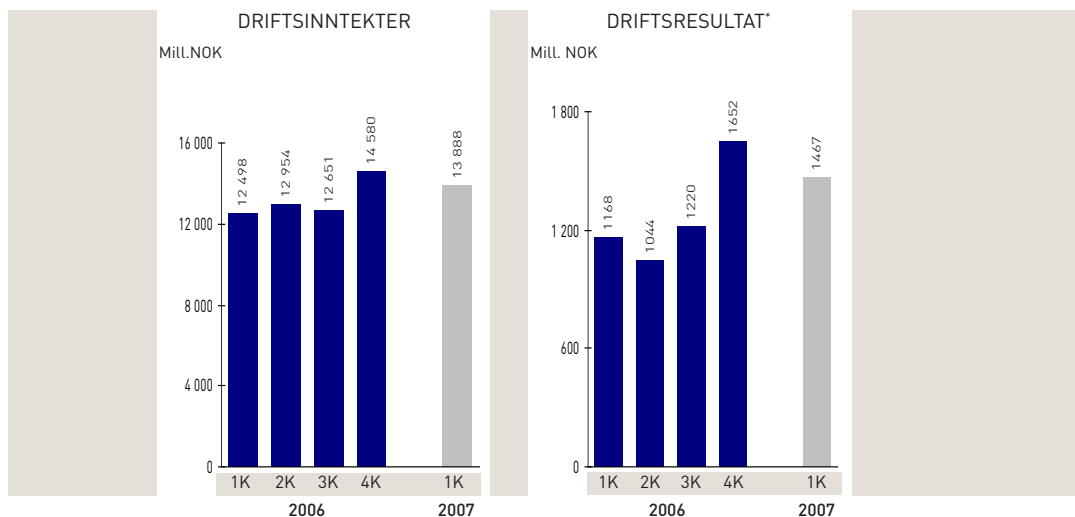


NØKKELTALL FOR ORKLA ASA 1. KVARTAL

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3. 2007	2006	1.1.–31.12. 2006
Driftsinntekter	13.888	12.498	52.683
Driftsresultat (EBITA)*	1.467	1.168	5.084
Resultat før skattekostnad	3.505	2.148	8.525
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	13,6	8,4	54,3
Resultat pr. aksje utvannet etter splitt 20.4.2007 (NOK)	2,71	1,68	10,86
Kontantstrøm fra driften	1.097	666	4.555
Netto rentebærende gjeld	16.062	16.072	11.420
Egenkapitalandel (%)	57,7	52,8	60,4
Net gearing	0,32	0,40	0,24

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader



* Før amortisering og andre inntekter og kostnader

HOVEDTREKK

- Orklas resultat før skatt ble 3.505 mill. kroner (2.148 mill. kroner)¹. Driftsresultat før amortisering økte med 26 %, samtidig som det ble realisert en rekke finansielle gevinster i kvartalet.
- Drevet av fremgang i Norden oppnådde Orkla Branded Consumer Goods en vekst i driftsresultat før amortisering på 10 %. Utenfor Norden har starten på året vært noe svakere enn i fjor.
- Fortsatt sterke markeder og positive mikseffekter ga økte marginer og god resultatutvikling for Orkla Aluminium Extrusion. Endelig avtale om et nytt felles selskap basert på Sapa og Alcoa sine virksomheter innenfor aluminiumprofiler forventes signert i løpet av 2. kvartal.
- De fleste områdene innen Orkla Materials opplever fortsatt gode markeder, og både Elkem og Borregaard hadde resultatfremgang.
- Aksjeporteføljen fikk en avkastning på 6,9 %, og verdijustert egenkapital steg med 1.260 mill. kroner i kvartalet.
- Gevinster fra salg av aksjer i Mecom og Renewable Energy Corporation (REC) samt andeler i eiendomsprosjekter på Fornebu bidro til et høyt finansresultat.
- Orkla økte i 1. kvartal sin eierposisjon i REC til 39,75 %.

¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

KONSERNET

Orklas driftsinntekter i 1. kvartal ble 13.888 mill. kroner (12.498 mill. kroner)¹. Nye selskaper bidro med i overkant av 300 mill. kroner. Sammenlignet med 1. kvartal i fjor har den norske kronen styrket seg mot USD, men svekket seg mot eurorelaterte valutaer. Dette har medført en positiv valutaomregningseffekt som påvirker driftsinntektene med cirka 70 mill. kroner.

Konsernets driftsresultat før amortisering økte i 1. kvartal med 26 % til 1.467 mill. kroner (1.168 mill. kroner)¹.

Orkla Branded Consumer Goods viste fortsatt god utvikling i det nordiske markedet. Utenfor Norden har starten på året vært noe svakere enn i fjor. Fremgangen i Norden er primært drevet av høyt innovasjons- og lanseringstrykk innenfor Orkla Brands, mens enkelte segmenter innen Orkla Foods har møtt mer krevende markedsforhold. Underliggende² hadde Orkla Branded Consumer Goods vekst i driftsinntekter og driftsresultat før amortisering på henholdsvis 2 % og 5 %.

Fortsatt sterke markeder for Orkla Aluminium Extrusion i Europa og Asia bidro til god resultatutvikling i 1. kvartal. Volumveksten i kvartalet var lavere enn nivået for 2006, men positive mikseffekter og bedre marginer ga en underliggende² økning i omsetning og driftsresultat før amortisering på henholdsvis 21 % og 57 %. Signeringen av endelige avtaler om et nytt felles selskap basert på Sapa og Alcoa sine virksomheter innen aluminiumprofiler forventes gjennomført i løpet av 2. kvartal.

Generelt positive markedsforhold for Orkla Materials bidro til resultatfremgang for både Elkem og Borregaard. Fremgangen i Elkem er primært forklart av god drift og bedre markeder for de silisiumrelaterte enhetene. I tillegg er driftsresultatet positivt påvirket med 40 mill. kroner relatert til gevinst fra en terminert kontrakt innenfor Elkem Chartering. For Borregaard var det fortsatt positiv utvikling for ligninvirksomheten, mens bedre markedsforhold motvirkes av høye tømmerpriser for spesialcellulose. Nedtrapping av kraftvolum i DNN-avtalen fra starten på 2007 ga som ventet svakere resultat i Borregaards energiområde.

Orkla Associates består i hovedsak av investeringene i Renewable Energy Corporation ASA (REC), Jotun og Hjemmet Mortensen. Den økonomiske eierinteressen i Hjemmet Mortensen på 40 % presenteres som et felleskontrollert selskap under øvrig virksomhet, og bidro med 30 mill. kroner (24 mill. kroner)¹ til Orklas driftsresultat før amortisering i 1. kvartal. Eierandelene i REC (39,75 %) og Jotun (42,5 %) presenteres etter egenkapitalmetoden og andel av resultat etter skatt føres på linjen for resultat fra tilknyttede selskaper. Jotun hadde underliggende positiv utvikling i driften, mens Orklas resultatbidrag fra REC endte på 289 mill. kroner i 1. kvartal (0 mill. kroner)¹.

Innen Orkla Financial Investments hadde Aksjeporteføljen en avkastning i 1. kvartal på 6,9 %, sammenlignet med Morgan Stanley Nordic Index på 7,3 % (Oslo Børs Benchmark Index steg med 4,8 %). Resultatførte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi på tilknyttede selskaper utgjorde 881 mill. kroner (696 mill. kroner)¹. Ved utløpet av kvartalet utgjorde den urealiserte resultatreserven knappe 5,8 mrd. kroner. Orkla Finans Forsikringsmegling ble solgt med en gevinst på

40 mill. kroner som er godskrevet driftsresultatet i kvartalet. Orkla Eiendom gjennomførte salg av eierandeler i prosjekter på Fornebu med en gevinst på 261 mill. kroner. Eierandelen i det enkelte prosjekt var lavere enn 50 %, og gevinsten er ført som andre finansinntekter i resultatregnskapet.

Orkla har, som tidligere kommunisert, i løpet av 1. kvartal økt sin eierandel i REC gjennom kjøp av aksjer fra Good Energies Investment (GEI). I forbindelse med oppkjøpet i REC ga Orkla også Q-Cells AG en finansiell nedsidebeskyttelse for deres eierposisjon i REC ved hjelp av utstedelse av tre salgsopsjoner. Verdien av opsjonene ble på utstedelsestidspunktet beregnet til 489 mill. kroner som er balanseført. Løpende endringer i denne verdien skal etter IFRS resultatføres, og i kvartalet utgjorde denne verdiendringen en kalkulatorisk finansinntekt på vel 6 mill. kroner. Orkla hadde videre en økonomisk interesse i Good Energies Investments (GEI) salg av 4 % av aksjekapitalen i REC og fikk i den forbindelse en gevinst på cirka 270 mill. kroner i kvartalet. Mot slutten av kvartalet regulerte Orkla sin eierandel i REC ned til 39,75 % for å ha en viss margin mot tilbudsgrensen på 40 %. Nedsalget ga en ytterligere gevinst på 102 mill. kroner, som er inkludert i resultatbidraget fra REC.

Orkla solgte i 1. kvartal sin eierandel i Mecom Group plc. (19,97 %) med en bokført gevinst på i overkant av 300 mill. kroner. Orkla eier etter denne transaksjonen ingen aksjer i Mecom. Ved utløpet av kvartalet hadde Orkla gjenstående en selgerkreditt til Mecom som er innfridd etter kvartalets utløp. Orkla har etter dette ingen mellomværende med Mecom og det endelige salgsprovenyet for medievirksomheten endte på 7,8 mrd. kroner.

Orklas resultat pr. aksje utvannet, før aksjesplitt, ble i kvartalet 13,6 kroner (8,4 kroner)¹. Økningen kommer fra fremgang for Orkla Aluminium Extrusion og Orkla Materials, samtidig som resultatet er positivt påvirket av gevinster fra salg av aksjer i Mecom og REC, samt salg av eierandeler i eiendomsprosjekter på Fornebu. Høyere mottatte utbytter og realiserte porteføljegevinster innenfor investeringsområdet bidrar også positivt. Det er for 2007 anslått en skatteprosent på cirka 19 %.

ORKLA BRANDED CONSUMER GOODS

- Fortsatt positiv salgs- og resultatutvikling i Norden, primært drevet av innovasjoner og høyt aktivitetstrykk innenfor Orkla Brands
- Resultatmessig svakere start på året enn i fjor utenfor Norden. Krevende markedsforhold i Polen
- Bredbasert resultatfremgang for Orkla Food Ingredients

Driftsinntektene for Orkla Branded Consumer Goods økte til 5.285 mill. kroner i 1. kvartal (4.878 mill. kroner)¹. Fremgangen skyldes delvis strukturell vekst og underliggende² var driftsinntektene 2 % høyere enn i 1. kvartal 2006. Effektene fra en noe tidligere påske i 2007 enn i 2006 vurderes å ha vært tilnærmet nøytrale. Driftsresultat før amortisering ble 468 mill. kroner (425 mill. kroner)¹, tilsvarende en underliggende² vekst på 20 mill. kroner.

ORKLA FOODS

Orkla Foods' driftsinntekter ble 3.325 mill. kroner (3.199 mill. kroner)¹. Fremgangen skyldes primært strukturell vekst. Underliggende² var driftsinntektene ned 2 % i forhold til 1. kvartal 2006. Driftsresultat før

² Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2007	2006	2006
Driftsinntekter	13.888	12.498	52.683
Driftskostnader	(11.955)	(10.882)	(45.800)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	(466)	(448)	(1.799)
Amortisering immaterielle eiendeler	(58)	(52)	(216)
Andre inntekter og kostnader	0	0	(388)
Driftsresultat	1.409	1.116	4.480
Resultat fra tilknyttede selskaper	352	44	289
Utbytter	240	149	769
Gvinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen	881	696	3.271
Finansposter, netto	623	143	(284)
Resultat før skattekostnad	3.505	2.148	8.525
Skattekostnad	(666)	(433)	(1.346)
Resultat etter skattekostnad	2.839	1.715	7.179
Ikke videreført virksomhet	0	48	4.109
Årsresultat	2.839	1.763	11.288
Minoriteter	35	21	52
Resultat før skatt, industriområdet	2.000	1.217	4.150
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments	1.505	931	4.375
Resultat pr. aksje (NOK)	13,6	8,4	54,5
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	13,6	8,4	54,3
Resultat pr. aksje utvannet (NOK) *	13,8	8,3	36,5

* Ekskl. amortisering, andre inntekter og kostnader og ikke videreført virksomhet

Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Interim Financial Reporting.

amortisering ble 159 mill. kroner (174 mill. kroner)¹. Underliggende² var tilbakegangen på 22 mill. kroner. De største lanseringene var Grandiosa Full Pakke (Norge) og Felix Middagsrätt (Sverige).

Orkla Foods Nordics driftsinntekter ble 2.145 mill. kroner (2.111 mill. kroner)¹. Underliggende² var driftsinntektene på nivå med samme periode i 2006. Driftsresultatet før amortisering ble 147 mill. kroner (152 mill. kroner)¹. Procordia Food og Abba Seafood (Sverige), Stabburet (Norge), Beauvais (Danmark) og Felix Abba (Finland) hadde salg fremgang, mens Bakers (Norge) og Panda (Finland) hadde tilbakegang. Beauvais har etter utløpet av 1. kvartal kjøpt Pastella, produsent av fersk pasta, som er markedsleder i Danmark, Sverige, Finland og Holland. Pastella sin årlige omsetning estimeres til cirka DKK 130 mill. Felix Abba har inngått avtale om å overta Saarioinens grønnsaksproduksjon, med en estimert årlig omsetning på cirka EUR 10 mill.

Orkla Foods Internationals driftsinntekter ble 549 mill. kroner (505 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før amortisering ble -17 mill. kroner (3 mill. kroner)¹. Svakere resultatutvikling i Sentral- og Øst-Europa, og særlig krevende markeder i Polen, er årsaken til den svakere utviklingen. De russiske sjokoladeverksomhetene hadde driftsinntekter og driftsresultat på samme nivå som i 1. kvartal 2006 og det var fortsatt fremgang for de baltiske virksomhetene. Kjøpet av alle aksjene i MTR Foods er godkjent av indiske myndigheter, og selskapet overtas med regnskapsmessig virkning fra 1. april.

Orkla Food Ingredients driftsinntekter ble 701 mill. kroner (651 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før amortisering ble 29 mill. kroner (19 mill. kroner)¹. Underliggende² var resultatfremgangen 42 %. Fremgangen var bredbasert, med særlig positiv utvikling for Odense Marcipan (Danmark). Orkla Food Ingredients har i kvartalet overtatt Tsjekkias ledende margarin- og fettsselskap Setuza (eksklusiv produksjon), med en estimert årlig omsetning på 125 mill. kroner.

ORKLA BRANDS

Orkla Brands' driftsinntekter for 1. kvartal ble 1.990 mill. kroner. Hensyntatt kjøpet av Dansk Droge (Kosttilskudd) i fjor og endrede valutakurser var den underliggende² økningen i driftsinntektene 7 %. Inntektsveksten var bredt basert og alle virksomheter unntatt Kosttilskudd oppnådde underliggende² mer enn 4 % vekst, dog sammenlignet med et relativt svakt 1. kvartal i fjor. Salgsutviklingen innen Kosttilskudd har vært på nivå med fjoråret når strukturelle endringer hensyntas.

Inntektsøkningen relateres i hovedsak til innsalg av nyheter, der hudserien Explore fra Lilleborg bidro mest. Av øvrige lanseringer bidro Sun Alt i 1 (Lilleborg), ABC Bokstavkjeks (Kjeks) og Crispo bar (Godterier). Deler av veksten kan forklares av en viss lageroppbygging hos kunder. Snacks opplevde en sterk inntektsvekst i kvartalet, hovedsakelig relatert til den nordiske virksomheten. Kjekssalget i Sverige viser for første gang på lenge en god inntektsvekst i kvartalet, hovedsakelig grunnet godt salg av Ballerina MiniMuffins. Satsingen for å etablere en

DRIFTSRESULTAT PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE*

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2007	2006	2006
Orkla Group	1.467	1.168	5.084
Orkla Branded Consumer Goods	468	425	2.455
Orkla Foods	159	174	1.278
Orkla Brands	309	251	1.177
Orkla Aluminium Extrusion	350	232	839
Orkla Materials	622	477	1.804
Elkem	531	412	1.438
Borregaard	91	65	366
Orkla Financial Investments	80	67	185
Orkla HQ/Other Business	(53)	(33)	(199)

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader

Detaljert splitt på driftsinntekter og driftsresultat vises i vedlegg på siste side i dokumentet.

kjeksposisjon i Danmark påvirker imidlertid så langt resultatet i negativ retning. Påskesalget for Godterier endte på nivå med fjoråret.

Driftsresultatet før amortisering endte i 1. kvartal på 309 mill. kroner (251 mill. kroner)¹. Ulik periodisering av reklameinvesteringer bidrar til å forklare en del av fremgangen. Samtlige virksomheter viste underliggende² resultatfremgang. Det arbeides målrettet med effektivisering i alle deler av verdikjeden, hvilket anses som helt nødvendig for å kompensere for lønnsvekst og økte priser på viktige råvarer.

Lilleborg styrket sin markedsandel, hovedsakelig relatert til vaskemidler, mens Kjeks ble noe svekket både i Norge og Sverige. Øvrige markedsandeler var i hovedsak uforandret.

Integreringen av Dansk Droge går som planlagt, og det arbeides med å realisere synergier. De største synergiene forventes først å inntreffe i 2008 og vil ligge innen produksjon/innkjøp. Nytt navn for den samlede Kosttilskuddvirksomheten vil være Axellus.

ORKLA ALUMINIUM EXTRUSION

- Positiv utvikling i resultat og marginer for Sapa. Driftsresultat før amortisering økte med 51 % til 350 mill. kroner
- Gode markeder i Kina og de fleste europeiske land, mens bolig- og transportmarkedene i USA fortsatt er svake
- Forbedringen i driftsmargin fortsatte for alle virksomheter

Leverert volum for 1. kvartal ble i sum 117.933 tonn, 3 % høyere enn samme kvartal i fjor (114.030 tonn)¹. Profiler i Europa økte volumet med 6 %, mens svake markeder, særlig i det private boligmarkedet, gjorde at leverert volum for Profiler i Nord-Amerika falt med 18 % sammenlignet med 1. kvartal i 2006. Samlet volum for Profiler økte med 3 %. Heat Transfers volum økte med 5 % og spesielt virksomheten i Kina hadde et kvartal med god vekst som en følge av god utnyttelse av kapasitetsøkninger i et sterkt marked.

Etterspørselen fortsatte å være sterk i de fleste europeiske land i 1. kvartal og sammenlignet med samme kvartal i fjor estimeres den totale markedsveksten til cirka 4 %. Det amerikanske markedet var imidlertid fortsatt svakt med lav etterspørsel i det private boligmarkedet. For Building System var det god markedsutvikling i kvartalet med gode markeder i Europa, særlig i Tyskland og Skandinavia. Ved utløpet av kvartalet var det imidlertid tegn til en viss utflatning i etterspørselen, særlig i det franske markedet.

Driftsinntektene i kvartalet endte på 4.653 mill. kroner (3.944 mill. kroner)¹, en økning på 18 %. Foruten volumøkning skyldtes fremgangen primært miksvridninger og marginforbedringer, samt delvis også høyere metallpriser. Sammenlignet med 1. kvartal 2006 steg LME-prisen med 12 %, målt i USD.

Driftsresultat før amortisering økte med 51 % til 350 mill. kroner. Både Profiler, Building System og Heat Transfer hadde solid fremgang fra i fjor. Marginforbedringer som en følge av prisøkninger innenfor Profiler var en viktig årsak til resultatfremgangen og prisene holdt seg på et stabilt høyt nivå sammenlignet med 4. kvartal 2006. Forbedringsprogrammer bidro også positivt i kvartalet.

ORKLA MATERIALS

- Positiv markedsutvikling for de fleste områdene innenfor Orkla Materials bidro til fortsatt resultatfremgang
- Høye gevinster fra finansiell krafthandel i Elkem også i 1. kvartal 2007. Betydelig redusert kontraktvolum fra DNN-avtalen ga som ventet lavere energieresultater i Borregaard
- God resultatfremgang for Elkems silisiumrelaterte enheter. Gevinst fra terminering av kontrakt innenfor Elkem Chartering påvirker driftsresultatet positivt med 40 mill. kroner
- Resultatfremgang for kjemivirksomheten i Borregaard, men høye tømmerpriser påvirker resultatet fra spesialcellulose negativt

Orkla Materials driftsinntekter ble i 1. kvartal 3.568 mill. kroner (3.333 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før amortisering ble 622 mill. kroner (477 mill. kroner)¹. Økningen på 145 mill. kroner kommer primært fra silisium-virksomheten i Elkem og ligninvirksomheten i Borregaard.

ELKEM

Elkems driftsinntekter i 1. kvartal ble 2.433 mill. kroner. Driftsresultatet før amortisering ble 531 mill. kroner, en økning på 119 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor.

Resultatet for Primæraluminium var noe lavere enn i 1. kvartal i fjor, hovedsakelig grunnet økte kostnader for råvarer samt redusert bidrag fra sikring av USD. Gjennomsnittsprisen for aluminium for tre måneders levering på metallbørsen i London (LME) i kvartalet var USD 2.747 mot USD 2.443 i 1. kvartal 2006. Levert volum var 82.000 tonn. Det ble i 1. kvartal realisert et tap på metallsikring på 108 mill. kroner. Prisene for primæraluminium er fremdeles høye i begynnelsen av 2. kvartal 2007, og høyere enn gjennomsnittsprisen for 1. kvartal. Det er forventet at markedet kommer til å være sterkt også i 2. kvartal.

Energivirksomheten hadde et høyt resultat også i 1. kvartal 2007, hovedsakelig drevet av et godt handelsresultat. Elkems vannkraftproduksjon i Norge var 754 GWh, 43 GWh lavere enn tilsvarende periode i fjor. Nedbørsmengdene var godt over normalt både i Nord-Norge og på Vestlandet. Systemprisen i det nordiske markedet sank fra 27,3 øre/kWh i desember til 19,4 øre/kWh i mars. Elkems ressursituasjon i form av vannmagasin er ved utgangen av 1. kvartal vesentlig sterkere enn normalt for årstiden og ellers i Norge. Elkems investering i utbyggingen av Sauefaldene vil bli dyrere enn opprinnelig planlagt. Svakere fjell med betydelig større vannlommer enn det som kunne forventes basert på tidligere utbygninger og forundersøkelser vil medføre økte investeringskostnader i størrelsesorden 400 mill. kroner. Prosjektet har imidlertid fortsatt god lønnsomhet og fremdrift vil i hovedsak følge den opprinnelige tidsplanen.

For de silisiumrelaterte enhetene er resultatet vesentlig bedre enn samme periode i fjor. Markedet for silisiummetall og ferrosilisium var fortsatt gunstig i 1. kvartal, og markedet forventes å være gunstig også i kommende kvartal. De øvrige silisiumrelaterte enhetene har hatt god drift og positiv resultatutvikling. Byggingen av nytt industrianlegg for Elkem Solar på Fiskaa i Kristiansand har fortsatt med god fremdrift i kvartalet, og aktiviteten har økt betraktelig med hensyn til klargjøring av tomten, samt styrking av organisasjonen. Prosjektet følger fremdriftsplanen og forventes i tråd med denne ferdigstilt i midten av 2008. Kostnadsforingen for Elkem Solar var i 1. kvartal -27 mill. kroner (-11 mill. kroner)¹. Som tidligere kommunisert forventes utgiftsførte kostnader for året som helhet å ende i størrelsesorden 100-150 mill. kroner over 2006.

BORREGAARD

Borregaards driftsinntekter i 1. kvartal 2007 var 1.145 mill. kroner (1.101 mill. kroner)¹, en underliggende² økning på 4 % fra samme kvartal i fjor.

Driftsresultatet før amortisering ble 91 mill. kroner (65 mill. kroner)¹. For industrivirksomheten bidro prisøkninger, forbedret produktmiks og effekt av forbedringsprogrammer positivt, mens høye tømmerpriser, svekket USD-kurs og bortfall av valutasikringseffekter trakk ned.

Innenfor energiområdet var resultatet svakere på grunn av redusert salgsvolum og lave priser.

Borregaard LignoTech hadde et betydelig forbedret resultat i forhold til 1. kvartal i fjor. Markedet var preget av sterk etterspørsel, spesielt fra bygningsindustrien, og av høyere priser. Totalt salgsvolum økte med 20 % fra 1. kvartal i fjor som følge av ny kapasitet og bedre utnyttelse av eksisterende anlegg.

Borregaard ChemCells resultat var fortsatt negativt, men bedre enn i tilsvarende periode i fjor. Markedet for spesialcellulose var bedre med god etterspørsel og økte priser. Salget hadde gunstigere miks, både fra Norge og Sveits. Celluloseproduksjonen i Sveits var høyere og mer stabil. Meget høye tømmerpriser hemmer imidlertid lønnsomheten ved begge anlegg. Etanolvirksomheten gir fortsatt et godt resultatbidrag.

Borregaard Ingredienser & Farma hadde et noe lavere resultat enn i 1. kvartal 2006. Lønnsomheten i Ingredienser var på linje med fjoråret, drevet av prisøkninger på aromaprodukter og god salgsutvikling for gjær, men med økte kostnader knyttet til ekspansjonen i omega 3-virksomheten. Farmaområdet i Norge hadde et lavere salg og en noe svekket miks, mens difenolvirksomheten i Italia hadde et tilfredsstillende kvartal på tross av et visst prispress.

Borregaard Energi fikk et lavere kvartalsresultat enn i fjor. Årsakene er lavere markedspriser, mindre salgsvolum og redusert bidrag fra finansiell krafthandel. Volumnedgangen skyldes nedtrappingen av DNN-kontrakten fra januar 2007, som gir et vesentlig lavere kontraktsvolum enn tidligere. Egenproduksjonen i elvekraftverkene var imidlertid høy som følge av gunstige værforhold.

I kvartalet aksepterte Borregaard et forelegg på 2 mill. kroner som selskapet ble ilagt etter et oljeutslipp ved anlegget i Sarpsborg i mars 2006.

ORKLA ASSOCIATES

Orkla Associates består i hovedsak av investeringene i Renewable Energy Corporation ASA (REC) (39,75 % eierandel), Jotun AS (42,5 % eierandel) og Hjemmet Mortensen AS (40 % økonomisk eierinteresse). REC og Jotun presenteres i Orklas regnskaper i henhold til egenkapitalmetoden og Orklas andel av disse selskapenes resultat etter skatt vises på linjen for resultat fra tilknyttede selskaper i Orklas konsernregnskap. Hjemmet Mortensen presenteres som et felleskontrollert selskap og regnskapet tas inn linje for linje under HK/Øvrig virksomhet. Tallene som gjengis nedenfor er på 100 % basis.

REC har fortsatt sterk vekst og driftsinntektene økte i 1. kvartal 2007 med 85 % til 1.616 mill. kroner (872 mill. kroner)¹. EBITDA ble mer enn doblet fra 380 mill. kroner i 1. kvartal 2006 til 869 mill. kroner i 2007.

Den underliggende salgs- og driftsresultatutviklingen er positiv for Jotun også i 1. kvartal 2007. Driftsinntektene ble 2.072 mill. kroner, opp 15 % fra samme periode i 2006 (1.806 mill. kroner)¹.

Hjemmet Mortensen (100 %) hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 459 mill. kroner (397 mill. kroner)¹. Driftsresultatet endte på 74 mill. kroner (60 mill. kroner)¹.

KONSERNBALANSE

	31.3.	31.3.	31.12.
Beløp i mill. NOK	2007	2006	2006
Immaterielle eiendeler	17.227	17.875	17.571
Varige driftsmidler	16.908	17.199	16.568
Finansielle eiendeler	13.535	4.469	7.914
Langsiktige eiendeler	47.670	39.543	42.053
Virksomhet holdt for salg		-	113
Varer	6.775	6.374	6.510
Fordringer	10.946	10.980	10.924
Aksjeporteføljen mv.	19.448	17.333	18.224
Plasseringer, betalingsmidler	2.322	2.417	1.788
Kortsiktige eiendeler	39.491	37.104	37.446
Sum eiendeler	87.161	76.647	79.612
Innskutt egenkapital	2.009	2.011	2.008
Opptjent egenkapital	47.951	37.705	45.765
Minoritetsinteresser	329	758	336
Egenkapital	50.289	40.474	48.109
Avsetninger	5.614	5.635	5.308
Rentebærende gjeld langsiktig	14.866	13.737	10.849
Rentebærende gjeld kortsiktig	4.446	4.180	3.552
Annen kortsiktig gjeld	11.946	12.621	11.794
Sum gjeld og egenkapital	87.161	76.647	79.612
Egenkapitalandel (%)	57,7	52,8	60,4

EGENKAPITALENDRING

	1.1.-31.3.	31.12.
Beløp i mill. NOK	2007	2006
Egenkapital 1.1.	47.773	37.177
Årets resultat etter minoritet	2.804	1.742
Utbytte	0	0
Salg/tilbakekjøp egne aksjer	12	25
Endring markedsverdi aksjer	(375)	1.015
Endring virkelig verdi sikringsforretninger	11	(99)
Opsjonskostnader	6	25
Omregningsdifferanse etc.	(271)	(169)
Egenkapital ved periodens slutt	49.960	39.716

KONTANTSTRØM*

	1.1.-31.3.	1.1.-31.12.
Beløp i mill. NOK	2007	2006
Kontantstrøm industriområdet:		
Driftsresultat	1.330	1.049
Amortisering, av- og nedskrivninger	521	499
Endring netto driftskapital	(445)	(524)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.406	1.024
Netto fornyelsesinvesteringer	(309)	(358)
Kontantstrøm fra driften	1.097	666
Betalte finansposter, netto	(156)	(178)
Kontantstrøm fra industriområdet	941	488
Kontantstrøm fra		
Orkla Financial Investments	619	562
Betalte skatter	(493)	(491)
Diverse	(66)	(105)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	1.001	454
Betalte utbytter	(20)	(21)
Netto salg egne aksjer	12	25
Kontantstrøm før ekspansjon	993	458
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(642)	(256)
Salg av selskaper/andeler av selskaper	1.727	10
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	(6.491)	(765)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	(460)	478
Netto kontantstrøm	(4.873)	(75)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	231	39
Endring netto rentebærende gjeld	4.642	36
Netto rentebærende gjeld	16.062	16.072

* Kontantstrømmen baserer seg på at Orkla Media er presentert som ikke videreført virksomhet i 2006

ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS

Samlet resultat før skatt i 1. kvartal ble 1.505 mill. kroner (931 mill. kroner)¹.

Orklas aksjeportefølje hadde en avkastning i 1. kvartal på 6,9 % mot Morgan Stanley Nordic Index som steg med 7,3 % (Oslo Børs Benchmark steg med 4,8 %).

Det ble netto kjøpt aksjer for 460 mill. kroner i kvartalet, mens verdijustert egenkapital steg med 1.260 mill. kroner. Markedsverdien av Aksjeporteføljen var ved utløpet av kvartalet 19.414 mill. kroner og andelen av utenlandske investeringer utgjorde 50 %. Resultatreserven

var 5.760 mill. kroner ved utgangen av 1. kvartal. I kvartalet utgjorde realisererte porteføljegvinster og endring i virkelig verdi på tilknyttede selskaper 881 mill. kroner (696 mill. kroner)¹. Mottatte utbytter utgjorde 240 mill. kroner (148 mill. kroner)¹.

Orkla Finans hadde driftsinntekter i 1. kvartal på 168 mill. kroner (120 mill. kroner)¹ og et driftsresultat på 77 mill. kroner (41 mill. kroner)¹. Orkla Finans Forsikringsmegling ble solgt i 1. kvartal med en gevinst over drift på 40 mill. kroner.

Orkla Eiendom hadde et resultat før skatt i kvartalet på 269 mill. kroner (39 mill. kroner)¹.

Salg av eiendomsprosjekter på Fornebu ble gjennomført i 1. kvartal med en gevinst på 261 mill. kroner. Som følge av at eierandelene i dette prosjektet var lavere enn 50 % er gevinsten ført under finans som andre finansinntekter.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 1.097 mill. kroner i 1. kvartal, som er 431 mill. kroner bedre enn samme kvartal i fjor.

Driftskapitalen økte som følge av sesongmessige svingninger i kvartalet, men sammenlignet med i fjor var utviklingen positiv. Høye markedspriser og økt omsetning har medført økt verdi på kundefordringene for både Orkla Aluminium Extrusion og Elkem. Den sesongmessige økningen i driftskapitalen innenfor Orkla Branded Consumer Goods skyldes primært betaling av skyldig årsbonus til handelen.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 642 mill. kroner i kvartalet og relaterer seg i hovedsak til Elkem, der Elkem Solar, vannkraftutbyggingen i Saudefaldene og anodefabrikken i Mosjøen representerer de største utbetalingene.

Kjøpt virksomhet utgjorde 6.491 mill. kroner, der oppkjøpet i REC representerer det vesentligste. Øvrige kjøpte selskaper relaterer seg til mindre oppkjøp innenfor Orkla Foods.

Det ble netto kjøpt porteføljeinvesteringer for 460 mill. kroner i kvartalet (netto solgt for 478 mill. kroner)¹. Orkla har i 1. kvartal netto solgt egne aksjer for 12 mill. kroner (25 mill. kroner)¹ i forbindelse med konsernets opsjonsprogram.

Etter ekspansjon hadde konsernet en negativ netto kontantstrøm på 4.873 mill. kroner i kvartalet. Netto rentebærende gjeld økte med 4.642 mill. kroner og utgjorde 16.062 mill. kroner ved utgangen av kvartalet.

Gjennomsnittlig rentenivå for konsernets rentebærende gjeld i 1. kvartal var 4,6 % og andelen rentebærende gjeld med flytende rente var 91 %. Denne fordeler seg i hovedsak på valutaene SEK, EUR, DKK, USD og NOK. Egenkapitalandelen var pr. 1. kvartal 57,7 %.

ANDRE FORHOLD

På generalforsamlingen den 19. april 2007 ble utbyttet fastsatt til 10 kroner pr. aksje, før aksjesplitt. Utbytte ubetales 3. mai. 2007.

Det ble deretter vedtatt en splitting av Orkla-aksjen slik at én gammel Orkla-aksje konverteres til fem nye Orkla-aksjer. Den nominelle verdien ble samtidig endret fra 6,25 kroner pr. aksje til 1,25 kroner pr. aksje.

Som medlemmer til Bedriftsforsamlingen ble Elisabeth Grieg, Johan H. Andresen jr., Idar Kreutzer og Peter Ruzicka gjenvalgt for en periode på to år. Knut Brundtland, Rune Bjerke og Kjetil Houg ble valgt som nye medlemmer for to år. Knut Brundtland ble valgt til leder av valgkomitéen for en periode på to år. Terje Venold, Anne Birgitte Fossum og Scilla Treschow Hokholt ble gjenvalgt som varamedlemmer til bedriftsforsamlingen, mens Andreas Enger ble valgt som nytt varamedlem, alle for en periode på to år. Styret takker bedriftsforsamlingens leder Harald Arnkvern og øvrige avtroppende medlemmer for deres innsats til Orklas beste.

UTSIKTER

Makrobildet er generelt sett positivt med forventet fortsatt god vekst i Europa og Asia. Avmatningen i amerikansk økonomi i andre halvår 2006 forventes imidlertid å fortsette og dermed bidra til en noe mer moderat utvikling på kort sikt.

I det nordiske dagligvaremarkedet forventes relativt stabil utvikling de nærmeste kvartalene og resultatutviklingen fremover vil primært drives av egne tiltak. Økte priser på innsatsfaktorer medfører sterkt fokus på interne forbedringsprosjekter. Også i de østeuropeiske dagligvaremarkedene er markedsutviklingen positiv, men dette motvirkes av økt konsolidering på kundesiden med stadig økende prispress. Spesielt i Polen er dette fremtredende.

For Orkla Aluminum Extrusion og Orkla Materials forventes god etterspørsel i de fleste markeder også i 2. kvartal. En forventet svak USD mot norske kroner vil over tid ha negativ innvirkning på Orkla Materials.

Det forventes fortsatt vekst i det norske og i de nordiske aksjemarkedene, men veksten i Norge antas å bli noe lavere enn i 2006.

Økende markedsrenter i relevante land vil bidra til økt gjennomsnittlig lånerente for Orklakonsernet. Basert på dagens valutamessige sammensetning av gjelden, forventes den gjennomsnittlige lånerenten å øke med anslagsvis 85 punkter sammenlignet med 2006.

Oslo, 2. mai 2007
Styret i Orkla ASA

VEDLEGG: DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSRESULTAT* PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE OG SEGMENT

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3. 2007	2006	1.1.–31.12. 2006
Orkla Group	13.888	12.498	52.683
Orkla Branded Consumer Goods	5.285	4.878	21.398
Orkla Foods	3.325	3.199	14.266
Orkla Foods Nordic	2.145	2.111	9.283
Orkla Food Ingredients	701	651	2.857
Orkla Foods International	549	505	2.429
Eliminations Orkla Foods	(70)	(68)	(303)
Orkla Brands	1.990	1.708	7.250
Eliminations Orkla Branded Consumer Goods	(30)	(29)	(118)
Orkla Aluminium Extrusion	4.653	3.944	16.318
Orkla Materials	3.568	3.333	13.798
Elkem	2.433	2.193	9.180
Elkem Energy	320	358	1.677
Elkem Primary Aluminium	704	662	2.590
Elkem Silicon-related	1.551	1.355	5.621
Eliminations Elkem	(142)	(182)	(708)
Borregaard	1.145	1.101	4.658
Borregaard Energy	47	96	428
Borregaard Chemicals	1.142	1.044	4.369
Eliminations Borregaard	(44)	(39)	(139)
Eliminations Orkla Materials	(10)	39	(40)
Orkla Financial Investments	243	227	763
Orkla HQ/Other Business	139	116	406

DRIFTSRESULTAT*

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3. 2007	2006	1.1.–31.12. 2006
Orkla Group	1.467	1.168	5.084
Orkla Branded Consumer Goods	468	425	2.455
Orkla Foods	159	174	1.278
Orkla Foods Nordic	147	152	1.057
Orkla Food Ingredients	29	19	166
Orkla Foods International	(17)	3	55
Orkla Brands	309	251	1.177
Orkla Aluminium Extrusion	350	232	839
Orkla Materials	622	477	1.804
Elkem	531	412	1.438
Elkem Energy	244	256	711
Elkem Primary Aluminium	123	141	527
Elkem Silicon-related	164	15	200
Borregaard	91	65	366
Borregaard Energy	29	51	229
Borregaard Chemicals	62	14	137
Orkla Financial Investments	80	67	185
Orkla HQ/Other Business	(53)	(33)	(199)

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader