
1. KVARTAL
2010



INNHOOLD

Hovedtrekk	3
Konsernet	4
Forretningsområdene	4
Orkla Brands	4
Ekspansjon	5
Orkla Foods Nordic	5
Orkla Brands Nordic	5
Orkla Brands International	5
Orkla Food Ingredients	5
Orkla Aluminium Solutions	5
Sapa Profiles	6
Sapa Heat Transfer & Building System	6
Orkla Materials	6
Elkem Silicon-related	6
Borregaard Chemicals	6
Orkla Materials Energy	7
Orkla Associates	7
Orkla Financial Investments	7
Strukturelle endringer	8
Kontantstrøm og kapitalforhold	8
Andre forhold	8
Utsikter	8
Konsernets sammendratte resultatregnskap	10
Resultat pr. aksje	10
Konsernets sammendratte oppstilling over totalresultat	10
Sammendratt konsernbalanse	11
Egenkapitalendringer	11
Sammendratt kontantstrøm	12
Noter	13

HOVEDTREKK

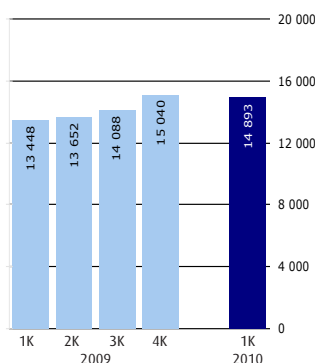
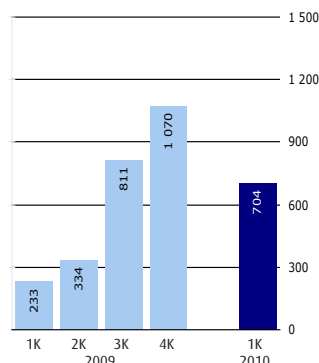
- Bedrede markedsforhold for Orkla Aluminium Solutions og Elkems silisiumvirksomhet bidro til 11 % omsetningsvekst; 14.893 mill. kroner mot 13.448 mill. kroner i 1. kvartal 2009.
- Konsernets EBITA¹ ble 704 mill. kroner, sammenlignet med 233 mill. kroner i fjor.
- Tilfredsstillende resultatfremgang for Orkla Brands sammenlignet med et relativt svakt 1. kvartal i 2009.
- Orkla Aluminium Solutions reduserte kostnadsbasen og hadde en positiv markedsvekst som førte til en betydelig resultatssving. EBITA¹ i 1. kvartal var 129 mill. kroner (-342 mill. kroner)².
- Økt kapasitetsutnyttelse og prisoppgang for Elkem Silicon-related (ekskl. Elkem Solar). Ekstrem værissituasjon i Saudefaldene med lavt tilsig og lave fyllingsgrader medførte betydelig lavere produksjon enn normalt og svakere resultater for Elkems gjenværende energivirksomhet. Sammenligningstall for 2009 inkluderer avhendede kraftverk.
- REC fikk et EBITDA på 415 mill. kroner i 1. kvartal (510 mill. kroner)². Jotun har hatt en tilfredsstillende start på året med resultater noe bedre enn i fjor.
- Investeringen i REC behandles etter egenkapitalmetoden. Orkla anvender børskurs som verdi på eierandelen, så lenge børskurs er lavere enn bokført verdi etter prinsippene for tilknyttede selskaper. Børskurs pr. 31.3.2010 var 27,80 kroner, mot 44,75 kroner pr. 31.12.2009. Det er totalt resultatført -4.552 mill. kroner knyttet til REC i kvartalet.
- Inkludert verdiendring på REC, ble konsernets resultat før skatt i 1. kvartal -3.422 mill. kroner (-315 mill. kroner)².
- Aksjeporteføljen hadde en avkastning på 11,2 % i kvartalet mot Morgan Stanley Nordic Index 10,2 % og Oslo Børs Benchmark Index 1,4 %.
- Netto rentebærende gjeld var tilnærmet uforandret gjennom kvartalet og utgjorde 19.861 mill. kroner ved utløpet av 1. kvartal.

¹ Driftsresultat før amortisering, gevinst ved salg av kraftverk, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger

² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
		2010	2009	2009
Driftsinntekter		14.893	13.448	56.228
Driftsresultat - adjusted EBITA ¹	2	704	233	2.448
Resultat før skattekostnad		(3.422)	(315)	1.071
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		(3,6)	0,7	2,5
Kontantstrøm fra driften		(50)	255	5.802
Netto rentebærende gjeld		19.861	26.588	19.848
Egenkapitalandel (%)		52,9	49,9	51,7
Net gearing ²		0,43	0,56	0,41

DRIFTSINNTEKTER
Mill. NOKEBITA¹
Mill. NOK

¹ For amortisering, gevinst ved salg av kraftverk, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger

² (Netto rentebærende gjeld)/(Egenkapital)

KONSERNET

Orklas driftsinntekter ble i 1. kvartal 14.893 mill. kroner, sammenlignet med 13.448 mill. kroner i et svakt 1. kvartal 2009. Fremgangen forklares av økt etterspørsel og volumvekst for Orkla Aluminium Solutions, samt prisoppgang og bedre markeder for silisiumrelaterte produkter i Orkla Materials. Valutaomregnings-effektene påvirket driftsinntektene negativt i kvartalet med 846 mill. kroner.

Konsernets EBITA¹ ble i 1. kvartal 704 mill. kroner (233 mill. kroner)². Resultatet var påvirket av negative valutaomregnings-effekter i kvartalet med 24 mill. kroner.

Orkla Brands leverte et nytt godt kvartal. Det var positiv utvikling i volum/miks, men salget var også positivt påvirket av påskens plassering i år sammenlignet med i fjor. Resultatfremgangen var bredbasert og drevet av innovasjoner, kostnadsforbedringer samt positive valutaeffekter knyttet til innkjøp.

Orkla Aluminium Solutions' markeder viste positiv utvikling i kvartalet. Det var markedsvekst i de fleste segmenter i Nord-Amerika, samtidig som det også er tegn til bedring i flere europeiske markeder. Unntaket er bygg- og anleggsmarkedet som fortsatt er svakt på begge kontinenter.

Innen Orkla Materials er det en positiv underliggende³ trend for Elkem Silicon-related med høyere kapasitetsutnyttelse og prisoppgang for viktige produkter. I Borregaard Chemicals var det resultatfremgang for spesialkjemi og ingredienser, mens dette ble mer enn motvirket av mer utfordrende markedsforhold for finkjemi. Orkla Materials Energy hadde et unormalt svakt resultat i kvartalet som følge av en ekstraordinær vær-situasjon i Saudefaldene. Ekstremt lavt tilsig og en svært lav snømengde førte til lav magasin-fylling ved kvartalets utløp. Produksjonen var kun 203 GWh mot et antatt normalnivå for 1. kvartal på vel 500 GWh. Elkem Solar fortsatte oppkjøringen av anlegget i Kristiansand og det ble produsert cirka 400 tonn høyrent silisium i kvartalet.

Eierandelene i REC (39,7 %) og Jotun (42,5 %) presenteres etter egenkapitalmetoden på linjen for tilknyttede selskaper. Orkla anvender børskurs som verdi på eierandelen i REC, så lenge børs-kurs er lavere enn bokført verdi etter prinsippene for tilknyttede selskaper. Børskurs pr. 31.3.2010 var 27,80 kroner, mot 44,75 kroner pr. 31.12.2009. Det er totalt resultatført -4.552 mill. kroner knyttet til REC i kvartalet.

Orklas aksjeportefølje hadde i 1. kvartal en avkastning på 11,2 % sammenlignet med Morgan Stanley Nordic Index på 10,2 % (Oslo Børs Benchmark Index 1,4 %). Markedsverdien av Aksjeporteføljen var 11.727 mill. kroner ved utløpet av kvartalet, etter netto salg av aksjer på 389 mill. kroner. Gevinster, tap og nedskrivninger for Aksjeporteføljen utgjorde 339 mill. kroner i kvartalet (-315 mill. kroner)². Regnskapsmessige nedskrivninger utgjorde 11 mill. kroner i 1. kvartal.

Mottatte utbytter i kvartalet var 138 mill. kroner (45 mill. kroner)² for konsernet.

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble -3,6 kroner i 1. kvartal mot 0,7 kroner i 2009. Verdiendringen på REC utgjorde -4,5 kroner pr. aksje.

FORRETNINGSOMRÅDENE**ORKLA BRANDS**

Beløp i mill. NOK	1.1. - 31.3.		1.1. - 31.12.
	2010	2009	2009
Driftsinntekter	5.403	5.398	23.046
EBITA ¹	624	522	2.793
Driftsmargin EBITA (%)	11,5	9,7	12,1
Kontantstrøm fra driften før investeringer	527	591	3.745
Netto fornyelsesinvesteringer	98	137	476
Ekspansjonsinvesteringer	5	22	132

¹ Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

- Tilfredsstillende resultatvekst
- Positiv volum- og miksutvikling i kvartalet
- Kjøp av merkevarevirksomheter i Russland og Estland, samt B2B virksomhet i Nederland

Orkla Brands oppnådde i 1. kvartal driftsinntekter på 5.403 mill. kroner (5.398 mill. kroner)² som var underliggende³ cirka 3 % høyere enn i fjor. Salget er imidlertid positivt påvirket ved at deler av innsalget til påsken i år var i 1. kvartal, men i fjor var i 2. kvartal. Hensyntas dette var inntektsveksten i overkant av 1 %. Orkla Brands hadde en positiv volum- og miksutvikling, til tross for utfordrende markeder i storhusholdning og eksportkanalen samt svake markeder i Russland og Baltikum.

EBITA¹ for 1. kvartal ble 624 mill. kroner (522 mill. kroner)². Hensyntatt strukturelle endringer, valutaeffekt ved konsolidering til norske kroner samt påskens plassering var resultatveksten cirka 13 %. Resultatfremgangen må også sees i sammenheng med at fjorårets 1. kvartal var svakt.

Hoveddriverne bak resultatveksten var innovasjoner, kostnadsforbedringer i egne virksomheter, samt valutaeffekter knyttet til innkjøp. Internasjonalt var det en variabel prisutvikling for de viktigste råvarene, men i sum noe reduksjon.

Innovasjonsprogrammet i kvartalet har vært noe bedre enn i fjor, mens for resten av året vil det bli utfordrende å holde fjorårets nivå som var preget av flere store lanseringer som Smash storplater, Bergene Melk, Sunsilke og Pierre Robert Young Collection. De viktigste nylanseringene i kvartalet var Ballerina Kladdkaka/Dots, Pierre Robert Sport Collection og Stratos Dobbelt.

I Russland er markedene svake og spesielt Krupskaya opplever volumbortfall. Det legges til grunn at dette er kortsiktige effekter, men som i inneværende år vil virke negativt.

³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

Ekspansjon

Felix Abba har inngått en avtale om å kjøpe Kalev Chocolate Factory, som er det ledende selskapet innen sjokolade og sukkervarer i Estland. Selskapet ble etablert i 1806, og dagens merker ble lansert i 1948. Selskapet har en årlig salgsomsetning på cirka EUR 28 mill. Avtalen må godkjennes av konkurransemyndighetene i Estland.

Krupskaya har inngått en avtale om å kjøpe Peterhof. Virksomheten er lokalisert utenfor St. Petersburg og har posisjoner i hovedsak innen sjokoladebasert pålegg og kjeks. Årsomsetningen er i størrelsesorden 85 mill. kroner. Selskapet har en relativt ny fabrikk som muliggjør egenproduksjon av Pekars produktportefølje (kjøpt av Krupskaya i 2009) som i dag produseres av tidligere eier. Over-takelsen er godkjent av russiske konkurransemyndigheter.

Orkla Food Ingredients (OFI) har inngått avtale om kjøp av Sonneveld Group, som er markedsleder på brødforbedrere i Benelux-landene. Selskapet, som er lokalisert i Papendrecht i Nederland, ble etablert i 1956, og har en årlig omsetning på cirka EUR 55 mill. Overtakelsen krever godkjenning av nederlandske konkurransemyndigheter.

Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 2.190 mill. kroner (2.283 mill. kroner)². Hensyntatt en tidligere påske var det underliggende³ en tilbakegang på 3,3 %. EBITA¹ i 1. kvartal ble 194 mill. kroner (171 mill. kroner)², hvilket tilsvarte en underliggende³ resultatfremgang på cirka 8 %.

Procordia fortsatte den positive utviklingen. Som følge av et godt innovasjonsprogram ble markedsandelene styrket og resultatet forbedret. Stabburets markedsandeler ble også styrket, men salg og resultat var noe svakere enn i fjor. I Bakers ble en svak volumutvikling motvirket av kostnadstilpasninger og resultatet ble noe bedre enn i fjor. Bakers vil fra og med 2. kvartal miste cirka 130 mill. kroner i årsomsetning av uemballerte småvarer. Selskapet arbeider aktivt med å vurdere ulike alternativer for å redusere de negative effektene.

Virksomhetene i Danmark og Finland viste resultatfremgang, mens resultatene i Abba og de baltiske virksomhetene var på nivå med i fjor. Markedsandelene for Orkla Foods Nordic er i sum opprettholdt.

Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i kvartalet driftsinntekter på 1.949 mill. kroner (1.870 mill. kroner)². Hensyntatt en tidligere påske var det en underliggende³ vekst på 4,5 %. EBITA¹ for kvartalet ble 385 mill. kroner (327 mill. kroner)². Underliggende³ utgjorde dette en fremgang på 14 % fra i fjor. Resultatfremgangen må imidlertid også sees i sammenheng med at fjoråret hadde et svakt 1. kvartal, blant annet som følge av svak norsk og svensk krone.

Alle virksomheter hadde resultatfremgang, spesielt Lilleborg Profesjonell, Lilleborg, Pierre Robert Group, Chips Group og

Nidar. For flere av virksomhetene bidro nylanseringene i kvartalet positivt til inntekts- og resultatveksten. Kvartalets innovasjonsprogram var noe sterkere enn fjorårets.

Markedsandelene for Orkla Brands Nordic var i kvartalet om lag på nivå med 2009.

Orkla Brands International

Orkla Brands International hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 412 mill. kroner (430 mill. kroner)², men underliggende³ var det en vekst på cirka 4 %. EBITA¹ for 1. kvartal ble 0 mill. kroner (-3 mill. kroner)². Den underliggende³ resultatfremgangen var 1 mill. kroner.

Økte råvarepriser særlig på kakaobønner og sukker satte press på marginene for virksomhetene i Russland og India. Salgsveksten var primært drevet av prisøkninger som i sum kompenserte for økte råvarekostnader, men presset marginen.

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 916 mill. kroner (898 mill. kroner)², og underliggende³ var det en fremgang på 4 %. Fremgangen kan til dels tilskrives at en større del av påskesalget kom inn i 1. kvartal i år, men det registreres også tydelig volumfremgang i flere markeder. EBITA¹ for 1. kvartal ble 45 mill. kroner (27 mill. kroner)². Den gode resultatutviklingen var bredbasert og drevet av en vellykket implementering av prisstrategi og volumvekst.

ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS

Beløp i mill. NOK	1.1. - 31.3.		1.1. - 31.12.
	2010	2009	2009
Driftsinntekter	6.120	4.883	20.803
EBITA ¹	129	(342)	(344)
Driftsmargin EBITA (%)	2,1	(7,0)	(1,7)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	(226)	14	1.388
Netto fornyelsesinvesteringer	96	79	263
Ekspansjonsinvesteringer	58	111	445

¹ Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

- Bedrede markeder og redusert kostnadsbase ga resultatfremgang
- Volumrelatert økning i driftskapital
- Strategisk utvikling i henhold til plan

Salgs- og volumutviklingen har vært positiv gjennom kvartalet. Driftsinntektene var 6.120 mill. kroner (4.883 mill. kroner)². EBITA¹ endte på 129 mill. kroner (-342 mill. kroner)².

Den siste tids markedsutvikling indikerer vekst i de fleste markedsegmentene i Nord-Amerika og noen av de europeiske markedsegmentene, selv om utgangspunktet er fra historisk lave nivåer. Unntaket er innenfor bygg- og anleggsbransjen, som fortsatt er svak i både Europa og Nord-Amerika. Vekstsignalene er generelt svakere i Europa ettersom de fleste europeiske landene har et etterslep på utviklingen i USA og spesielt i Sør-Europa. Unntaket er solarsegmentet hvor markedet fortsatt er meget sterkt. Det er

ventet at dette vil fortsette i 2. kvartal, mens utviklingen i 2. halvår er mer usikker som følge av reduserte subsidienivåer annonsert i Tyskland.

Break-even nivåene har blitt ytterligere redusert ettersom kostnadsreduksjoner begynner å få full effekt. Integrasjonen av Indalex er nå ferdig og cirka 300 mill. kroner i årlig synergieffekt er tatt ut. Disse inngår i tidligere kommuniserte kostnadsreduksjonsprogrammer. Det pågående arbeidet med produktivitetsforbedringer fortsetter å påvirke resultatene i en positiv retning. Kontantstrømmen var negativ i 1. kvartal, delvis som følge av volumrelatert økning i driftskapitalen og høyere metallpriser, men sett over de to siste kvartalene, er kontantstrømmen fortsatt positiv.

Utvidelsen av Sapa Heat Transfers fabrikk i Shanghai startet opp i slutten av 1. kvartal. Kapasiteten er ventet å øke til 75.000 tonn fra 40.000 tonn i dag og fabrikken forventer å nå full produksjonskapasitet i løpet av året.

Sapa Profiles

Volumet i Sapa Profiles endte på 185.000 tonn, og EBITA¹ ble 43 mill. kroner (-313 mill. kroner)². Sammenlignet med 4. kvartal 2009 var dette en resultatfremgang på 30 mill. kroner, hovedsakelig drevet av økt volum, god miks og effekt av tidligere kostnadsreduksjoner. Flere enheter leverer høyere EBITA¹-marginer enn målsatt.

Sapa Heat Transfer & Building System

Sapa Heat Transfers volumer for kvartalet var på 37.000 tonn. Sapa Heat Transfer og Building System hadde et samlet EBITA¹ på 86 mill. kroner (-29 mill. kroner)². Sapa Heat Transfers ordreinntak har fortsatt å øke og det er gode utsikter for det kommende kvartalet. Sapa Heat Transfers fabrikk i Finspång hadde en relativt alvorlig brann i en av pressene 12. februar i år. Re-start av produksjonen er forventet i begynnelsen av juni. Skaden er dekket av forsikring og en prosess er etablert med forsikringselskapene for å fastsette endelig skadeerstatning. Resultateffekten er ventet å være begrenset. Sapa Building System rammes av et fortsatt svakt bygg- og anleggsmarked, og det er fortsatt få tegn til økt aktivitet i dette markedet i Europa.

ORKLA MATERIALS

	1.1. - 31.3.		1.1. - 31.12.
	2010	2009	2009
Beløp i mill. NOK			
Driftsinntekter	2.890	2.770	11.317
EBITA ¹	60	138	436
Driftsmargin EBITA (%)	2,1	5,0	3,9
Kontantstrøm fra driften før investeringer	122	106	2.044
Netto fornyelsesinvesteringer	75	82	329
Ekspansjonsinvesteringer	70	481	1.188

¹ Før amortisering, gevinst ved salg av kraftverk, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

- Høyere etterspørsel og bedre markedspriser for silisiumrelaterte produkter.
- Nye kundekontrakter for Elkem Solar.
- Ekstrem vær-situasjon i Saudefaldene med lavt tilsig og lave fyllingsgrader medførte vesentlig lavere produksjon enn normalt.
- Krevende markedsforhold for finkjemi innen Borregaard Chemicals ble delvis motvirket av resultatfremgang for spesialkjemi og ingredienser.

Orkla Materials hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 2.890 mill. kroner (2.770 mill. kroner)² og EBITA¹ på 60 mill. kroner (138 mill. kroner)².

Elkem Silicon-related

De silisiumrelaterte enhetene, ekskludert Elkem Solar, opplevde sterkere etterspørsel og høyere markedspriser, noe som resulterte i et positivt EBITA¹ på 228 mill. kroner i kvartalet sammenlignet med 25 mill. kroner i tilsvarende periode i fjor. Markedsforholdene for de silisiumrelaterte virksomhetene bedret seg gjennom kvartalet, med økt volumuttak av silisium og ferrosilisium fra kunder i Europa og Asia. Karbonvirksomheten opplevde på lik linje med øvrig silisiumvirksomhet økt etterspørsel i perioden. I sum opererte silisiumrelatert virksomhet på 84 % gjennomsnittlig kapasitetsutnyttelse sammenliknet med 71 % i tilsvarende periode i fjor. Engangseffekter påvirket EBITA¹ positivt med cirka 90 mill. kroner i kvartalet, blant annet grunnet tilbakeføring av tidligere eliminerings gevinst på salg av kraft. Elkem Solar fortsatte oppkjøringen av anlegget. Elkem Solar har inngått kontrakt med et av verdens ledende selskaper om leveranse av inntill 1.000 tonn høyrent silisium i 2010. Selskapene diskuterer også en langsiktig kontrakt ut over 2010. I tillegg ble det i 4. kvartal undertegnet en leverandørkontrakt med CaliSolar. EBITA¹ var -184 mill. kroner i 1. kvartal 2010 mot -159 mill. kroner i 1. kvartal 2009. Avskrivninger utgjorde 77 mill. kroner i kvartalet. Produksjonen økte gradvis gjennom kvartalet og produsert volum utgjorde 400 tonn.

Borregaard Chemicals

Svake resultater i finkjemivirksomheten, både i Norge og Italia, gjorde at Kjemiområdet samlet fikk en tilbakegang fra 1. kvartal i fjor. EBITA¹ for Borregaard Chemicals ble 30 mill. kroner i 1. kvartal mot 38 mill. kroner i samme periode i fjor. Etterspørselen for sentrale spesialkjemiprodukter var imidlertid forsiktig positiv. Valutasikringer oppveide den betydelige svekkelsen av USD og EUR mot norske kroner fra 1. kvartal i fjor.

Spesialcellulose har fortsatt svak lønnsomhet, men forbedret sitt resultat noe fra fjoråret som følge av økt salgsvolum og en gunstigere netto valutasisuasjon. Produksjonsvolum, priser og variable kostnader bidro imidlertid negativt. Bioetanol ga et lavere resultatbidrag enn i fjor. For ligninvirksomheten var resultatet noe bedre som følge av et høyere salgsvolum til industrielle anvendelser. En styrket krone og økt tilbud i markedet påvirket prisene negativt. Ingredienser (aromaprodukter og Denomega) hadde i sum høyere salg og en resultatfremgang fra i fjor, mens svært krevende markedsforhold førte til en betydelig svekkelse for finkjemvirksomheten.

Orkla Materials Energy

EBITA¹ for Orkla Materials Energy ble -14 mill. kroner (234 mill. kroner)². Tallene for 2009 inkluderer imidlertid resultater fra kraftverk avhendet pr. 31.12.2009, tilsvarende 1,7 TWh.

Elkem Energi leverte et svakt resultat grunnet lav produksjon som følge av ekstremt lite akkumulering av snø i fjellet og lavt tilsig til magasinene i Saudefaldene. Fyllingsgraden ved utløpet av kvartalet var 27 %, mens snømagasinene var betydelig lavere enn normalt. I 2010 er omtrent halvparten av normal produksjon på 1,9 TWh pr. år bundet opp i faste leveransekontrakter. Tilsvarende volum er knyttet til leieavtale med tilnærmet fast leiepris. Øvrig volum omsettes til markedspriser. I 1. kvartal var produksjonsvolumet 203 GWh sammenlignet med en antatt normalproduksjon på vel 500 GWh.

Energiområdet i Borregaard hadde fremgang. Det sterkere resultatet i kvartalet skyldes primært fjorårets tap på finansiell krafthandel, men også en noe høyere egenproduksjon.

Gjennomsnittlige systempriser på Nordpool var 48,5 øre/KWh i 1. kvartal sammenliknet med 34,4 øre/KWh i tilsvarende periode i fjor.

ORKLA ASSOCIATES

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
	2010	2009	2009
Resultat, gevinst og nedskrivning fra tilknyttede selskaper	(4.484)	135	(3.919)
<i>Herav Renewable Energy Corporation (REC)</i>			
<i>Resultatandel fra REC</i>	137	157	(931)
<i>Nedskrivning REC</i>	(4.689)	-	(3.135)

Orkla Associates består i hovedsak av investeringene i Renewable Energy Corporation ASA (REC) (39,7 % eierandel) og Jotun AS (42,5 % eierandel). REC og Jotun presenteres i Orklas regnskaper i henhold til egenkapitalmetoden, og Orklas andel av resultat etter skatt vises på linjen for resultat fra tilknyttede selskaper. Tallene som gjengis nedenfor er på 100 % basis.

REC hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 2.360 mill. kroner, 22 % høyere enn i fjor. Det var økte produksjons- og salgsvolum i kvarta-

let, men dette ble delvis motvirket av prispress. EBITDA i kvartalet var 415 mill. kroner (510 mill. kroner)². Nedgangen i EBITDA var hovedsakelig relatert til reduserte waferpriser, samt kostnader forbundet med ekspansjon og ramp-up. Resultat før skatt endte på 730 mill. kroner (650 mill. kroner)² i 1. kvartal. Anlegget i Singapore leverte sine første moduler i kvartalet.

Jotuns driftsinntekter var underliggende³ på nivå med samme tidsrom i fjor. Volummessig var det en moderat oppgang. Resultatmessig var konsernet noe over samme periode i fjor, men med store markedsmessige og geografiske variasjoner. Jotun er eksponert mot enkelte sensykliske segmenter som nybygging av skip og større eiendomsprosjekter, og det antas at disse vil kunne få en svakere utvikling fremover.

ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
	2010	2009	2009
EBITA ¹	(39)	(21)	(85)
Utbytter	138	45	251
Gevinster, tap og nedskrivninger			
Aksjeporteføljen	339	(315)	584
Øvrige finansposter	56	(29)	11
Resultat før skattekostnad	494	(320)	761
Markedsverdi Aksjeporteføljen	11.727	9.906	11.037
Avkastning Aksjeporteføljen (%)	11,2	(5,7)	39,0
Resultatreserve Aksjeporteføljen	4.257	518	3.522

¹ For amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

Resultat før skatt for Orkla Financial Investments ble 494 mill. kroner (-320 mill. kroner)² i 1. kvartal.

Aksjeporteføljen hadde en avkastning på 11,2 % i kvartalet mot Morgan Stanley Nordic Index 10,2 % og Oslo Børs Benchmark Index 1,4 %. Markedsverdien av Aksjeporteføljen var 11.727 mill. kroner. Det ble netto solgt aksjer for 389 mill. kroner i kvartalet. Resultatreserven var 4.257 mill. kroner pr. 1. kvartal 2010.

I kvartalet utgjorde realisererte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi på tilknyttede selskaper 339 mill. kroner (-315 mill. kroner)², mens mottatte utbytter utgjorde 138 mill. kroner (45 mill. kroner)². Regnskapsmessige nedskrivninger i tråd med IFRS utgjorde 11 mill. kroner i kvartalet.

For Orkla Finans utgjorde driftsinntektene 28 mill. kroner (26 mill. kroner)² i kvartalet og EBITA¹ var -14 mill. kroner (-16 mill. kroner)². Orkla Eiendom hadde et EBITA¹ i kvartalet på 9 mill. kroner (-20 mill. kroner)². Elkem Energi Handel hadde et EBITA¹ i kvartalet på -23 mill. kroner (26 mill. kroner)².

STRUKTURELLE ENDRINGER

Avtale om salg av kraftverkene i Salten og Bremanger ble inngått i oktober 2009, og oppgjør for anlegget i Salten på 4,3 mrd. kroner ble innbetalt 4. januar 2010. Økonomisk risiko og kontroll ble imidlertid overført kjøperne pr. 31.12.2009 og transaksjonen ga en regnskapsmessig gevinst etter skatt på 4,2 mrd. kroner i Orklas regnskaper for 2009.

REC annonserte 31.3.2010 en plan for å erstatte eksisterende syndikerte lånefasiliteter med nye banklån og en fortrinnsemisjon til eksisterende eiere. Den nye emisjonen på 4 mrd. kroner er garantert for av RECs hovedaksjonærer; Orkla, Folketrygdefondet samt et syndikat bestående av DnB NOR Markets, Nordea og SEB. Orkla vil delta i fortrinnsemisjonen med sin forholdsmessige andel. Gjennomsnittlig kostpris for Orklas investering i REC er etter emisjonen på 33,99 kroner pr. aksje mens bokført verdi er 22,48 kroner pr. aksje.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra drift ble -50 mill. kroner i kvartalet mot 255 mill. kroner i 1. kvartal 2009. Driftskapitalen økte i kvartalet, hovedsakelig som følge av økt volum og høyere aluminiumspriser innen Sapa, samt sesongmessige svingninger innen Orkla Brands.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 133 mill. kroner i kvartalet (614 mill. kroner)², hvorav den viktigste var Sapa Heat Transfers ekspansjon i Shanghai.

Kjøpte selskaper på 103 mill. kroner består i hovedsak av Orkla Brands' kjøp av varemerket Tomtegløgg og Orkla Food Ingredients' kjøp av Din Baker Handel.

Det ble netto solgt porteføljeinvesteringer for 389 mill. kroner mot netto salg på 362 mill. kroner i samme kvartal i fjor.

Etter ekspansjon og netto porteføljeinvesteringer hadde konsernet en netto kontantstrøm på 25 mill. kroner. Etter negative valuta-effekter på -38 mill. kroner, økte netto rentebærende gjeld med 13 mill. kroner, til 19.861 mill. kroner.

Konsernets rentebærende gjeld hadde i 1. kvartal en gjennomsnittlig lånerente på 2,1 % og gjelden hadde i all hovedsak flytende rentebetingelser. Den rentebærende gjelden fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR, DKK, og USD.

Konsernets balanse er fra 31.12.2009 redusert med 8,0 mrd. kroner, hovedsakelig grunnet innbetaling av fordring på salg av kraftverk i Salten på 4,3 mrd. kroner, samt verdiendring på aksjene i REC. Egenkapitalandelen var pr. 31.3.2010 på 52,9 %, mens net gearing⁴ ved kvartalets utløp var på 0,43 mot 0,56 på samme tid i fjor.

ANDRE FORHOLD

På generalforsamlingen 22. april 2010 ble utbyttet for 2009 fastsatt til 2,25 kroner pr. aksje, identisk med utbyttet for 2008 og 2007. Utbyttet ble utbetalt 4. mai 2010 til de aksjonærer som var registrerte eiere på generalforsamlingsdatoen.

Som medlemmer av bedriftsforsamlingen ble Johan H. Andresen jr., Idar Kreutzer, Rune Bjerke, Kjetil Houg, Nils-Henrik Pettersson, Gunn Wærsted, Lars Windfeldt, Olaug Svarva, Dag Mejdell, Marianne Blystad, Nils Selte og Terje Venold gjenvalgt for en periode på ett år, mens Claus R. Flinder og Ann Kristin Brautaset ble valgt som nytt medlem for en periode på ett år.

Som varamedlemmer til bedriftsforsamlingen ble Anne Birgitte Fossum, Scilla Treschow Hokholt, Benedikte Bjørn, Andreas Enger og Mimi K. Berdal gjenvalgt for en periode på ett år, mens Odd Gleditsch d.y. ble valgt som nytt varamedlem for en periode på ett år.

Knut Brundtland har meddelt at han trekker seg som medlem og leder av valgkomiteen. Det er vedtatt å ikke erstatte Knut Brundtland som medlem av valgkomiteen, og valgkomiteen vil da bestå av tre medlemmer. Som medlemmer av valgkomiteen ble Olaug Svarva, Idar Kreutzer, Leif Askvig gjenvalgt for to år. Som ny leder av valgkomiteen ble Idar Kreutzer valgt for en periode på to år.

Styret takker bedriftsforsamlingens ordfører Knut Brundtland og øvrige avtroppende medlemmer for deres innsats til Orklas beste.

UTSIKTER

Makrobildet er generelt noe mer positivt ved inngangen til 2. kvartal, men det er fortsatt usikkerhet til det videre konjunkturløpet i 2010. Orkla er godt posisjonert for en konjunkturoppgang, men er også forberedt på å håndtere nye tilbakeslag.

Orkla Brands forventer en relativt stabil utvikling i det nordiske dagligvaremarkedet. Prisbildet på råvarer er sammensatt og det forventes noe nedgang utenfor Norge. I Norge ventes det en ytterligere prisøkning på landbruksprodukter. Det er ventet noe mer krevende markeder utenfor Norden i 2010, spesielt i Russland og Baltikum.

Orkla Aluminium Solutions har senket sine break-even nivåer betydelig, som kombinert med positiv utvikling i markedene har ført til resultatfremgang. Det ventes bedring i de fleste markeder i Nord-Amerika i 2010, med unntak av bygg- og anleggsbransjen. De europeiske markedene ventes også å ha positiv utvikling med unntak av bilindustrien og bygg- og anleggsbransjen. Det er ikke ventet at markedene vil komme opp på nivåene fra før finanskrisen før tidligst i 2011. Sapa Heat Transfer forventer økte volumer i 2010, som følge av økt etterspørsel og kapasitet i Kina. Sapa Building System venter svakere markeder som følge av lav aktivitet innen bygg- og anleggsindustrien.

For Orkla Materials forventer Elkem Silicon-related økt etterspørsel og høyere markedspriser. Det vil imidlertid være variasjoner

⁴ [Netto rentebærende gjeld]/Egenkapital

i priseffekten i de ulike segmentene som følge av varierende kontraktstruktur. Ved kvartalets utløp var kapasitetsutnyttelsen 87 %. Denne antas å øke ytterligere. Borregaard Chemicals venter moderat etterspørselsfremgang for året som helhet, mens krevende markedsforhold for finkjemivirksomheten vil virke negativt i 2. kvartal. Innenfor Orkla Materials Energy var det svært lavt tilsig i kvartalet, og magasinfyllingen ved kraftverkene i Sauda var cirka 400 GWh lavere enn normalt ved utgangen av 1. kvartal. Dette vil medføre at produksjon og resultater for resten av året også forventes å bli lavere enn i et normalår.

Markedet for solenergi forventes over tid å vokse betydelig. I det korte perspektivet vil imidlertid markedet være mer volatil og ikke minst drevet av endringer i offentlige tilskuddsordninger. For både REC og Elkem Solar vil det aller viktigste i 2010 være fullføring av ekspansjonsprosjekter og derigjennom sikring av langsiktig konkurransekraft.

Den gjennomsnittlige lånerenten for Orkla var i 1. kvartal på 2,1 %. Konsernets gjeld er valutafordelt i forhold til konsernets nettoinvesteringer i land utenfor Norge, og gjelden målt i NOK vil derfor svinge i tråd med valutaendringer.

Oslo, 4 .mai 2010
Styret i Orkla ASA

KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
		2010	2009	2009
Driftsinntekter	2	14.893	13.448	56.228
Driftskostnader		(13.566)	(12.597)	(51.303)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(623)	(618)	(2.477)
Amortisering immaterielle eiendeler		(10)	(50)	(213)
Gevinst ved salg kraftverk		-	-	3.066
Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger	3	27	0	(195)
Driftsresultat		721	183	5.106
Resultat, gevinst og nedskrivning tilknyttede selskaper	8	(4.484)	135	(3.919)
Mottatte utbytter		138	45	252
Gevinster, tap og nedskrivninger Aksjeporteføljen		339	(315)	584
Finansposter, netto		(136)	(363)	(952)
Resultat før skattekostnad		(3.422)	(315)	1.071
Skattekostnad		(190)	(40)	496
Periodens resultat for videreført virksomhet		(3.612)	(355)	1.567
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet		0	993	993
Periodens resultat		(3.612)	638	2.560
Minoritetens andel av periodens resultat		8	(70)	(31)
Majoritetens andel av periodens resultat		(3.620)	708	2.591
Resultat før skatt, industriområdet		(3.916)	5	310
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments		494	(320)	761

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
	2010	2009	2009
Resultat pr. aksje	(3,6)	0,7	2,5
Resultat pr. aksje utvannet	(3,6)	0,7	2,5

KONSERNETS SAMMENDRATTE OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i NOK	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
	2010	2009	2009
Periodens resultat	(3.612)	638	2.560
Endring resultatreserve aksjer	735	(329)	2.511
Endring sikringsreserve	(110)	55	591
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta	(118)	(1.069)	(2.398)
Konsernets totalresultat	(3.105)	(705)	3.264

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

	<u>31.3.</u>	<u>31.12.</u>
Beløp i mill. NOK	2010	2009
Immaterielle eiendeler	14.724	14.731
Varige driftsmidler	24.587	24.694
Finansielle eiendeler	10.762	15.922
Langsiktige eiendeler	50.073	55.347
Varer	8.043	7.531
Fordringer	13.300	16.568
Aksjeporteføljen mv.	11.740	11.087
Kontanter og kontantekvivalenter	3.546	4.153
Kortsiktige eiendeler	36.629	39.339
Sum eiendeler	86.702	94.686
Innskutt egenkapital	1.995	1.995
Opptjent egenkapital	43.474	46.560
Minoritetsinteresser	373	370
Egenkapital	45.842	48.925
Avsetninger og annen langsiktig gjeld	4.134	4.339
Rentebærende gjeld langsiktig	22.549	29.042
Rentebærende gjeld kortsiktig	2.764	1.746
Annen kortsiktig gjeld	11.413	10.634
Sum gjeld og egenkapital	86.702	94.686
Egenkapitalandel (%)	52,9	51,7

EGENKAPITALENDRINGER (eksklusive minoriteter)

	<u>1.1. – 31.3.</u>	<u>1.1. – 31.12.</u>
Beløp i mill. NOK	2010	2009
Egenkapital 1.1.	48.555	47.383
Konsernets sammendratte totalresultat	(3.105)	3.264
Fratrukket minoriteter	(8)	31
Utbytte	0	(2.288)
Tilbakekjøp egne aksjer	10	94
Opsjonskostnader	17	71
Egenkapital ved periodens slutt	45.469	48.555

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
	2010	2009	2009
Kontantstrøm industriområdet:			
Driftsresultat	760	204	5.191
Amortisering, av- og nedskrivninger	623	658	2.653
Gevinst ved salg av kraftverk presentert som «salg av selskaper»	0	-	(3.066)
Endring netto driftskapital, etc.	(1.133)	(282)	2.197
Kontantstrøm fra driften før investeringer	250	580	6.975
Netto fornyelsesinvesteringer	(300)	(325)	(1.173)
Kontantstrøm fra driften	(50)	255	5.802
Betalte finansposter, netto	(183)	(506)	(1.261)
Kontantstrøm fra industriområdet	(233)	(251)	4.541
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments	257	471	1.003
Betalte skatter	(175)	(456)	(1.402)
Andre betalinger	15	55	25
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	(136)	(181)	4.167
Betalte utbytter	(2)	(1)	(2.354)
Netto kjøp egne aksjer	10	0	94
Kontantstrøm før ekspansjon	(128)	(182)	1.907
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(133)	(614)	(1.765)
Salg av selskaper/andeler av selskaper	0	0	5.914
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	(103)	(67)	(3.282)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	389	362	2.866
Netto kontantstrøm	25	(501)	5.640
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(38)	1.337	1.936
Endring netto rentebærende gjeld	13	(836)	(7.576)
Netto rentebærende gjeld	19.861	26.588	19.848

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 1. kvartal 2010 ble godkjent på styremøte 4. mai 2010. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge).

Aksjene omsettes på Oslo Børs. Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Delårsrapportering og det er fulgt samme regnskapsprinsipper og beregning-metoder som i siste årsregnskap.

Konsernet anvender fra og med 1. januar 2010 ny IFRS 3 (revidert). Virksomhets-sammenslutninger og ny IAS 27 Konsernregnskap og finansregnskap. Standardene

berører forhold som goodwill ved trinnvis oppkjøp, minoritetsinteresser og betingede vederlag. Den viktigste endringen for Orklakonsernet er imidlertid at oppkjøpsutgifter skal kostnadsføres umiddelbart. Disse er presentert under posten restruktureringer og vesentlige nedskrivninger i resultatregnskapet. Det er kun mindre oppkjøpskostnader i 1. kvartal.

Konsernet anvender også ny IFRIC 15 fra og med 1. kvartal 2010. Dette innebærer at eiendomsprosjekter ikke lenger anses som anleggskontrakter. Inntektsføring skal først skje ved overlevering.

NOTE 2 SEGMENTER

Fra 1. kvartal rapporteres Orkla Materials som Elkem Silicon-related, Borregaard Chemicals og Orkla Materials Energy. Fjorårstallene er omarbeidet. I forhold til

det som ble rapportert i første kvartal 2009 er også Elkem Energi Handel flyttet til Orkla Financial Investments. Rapporteringsmessig skjedde dette i 3. kvartal 2009.

DRIFTSINNEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
	2010	2009	2009
Orkla Group	14.893	13.448	56.228
Orkla Brands	5.403	5.398	23.046
Orkla Foods Nordic	2.190	2.283	9.754
Orkla Brands Nordic	1.949	1.870	7.722
Orkla Brands International	412	430	1.939
Orkla Food Ingredients	916	898	3.966
Eliminations Orkla Brands	(64)	(83)	(335)
Orkla Aluminium Solutions	6.120	4.883	20.803
Sapa Profiles	4.827	3.780	15.621
Sapa Heat Transfer & Building System	1.481	1.290	5.856
Eliminations Orkla Aluminium Solutions	(188)	(187)	(674)
Orkla Materials	2.890	2.770	11.317
Elkem Silicon-related	1.934	1.456	6.332
Borregaard Chemicals	913	987	3.815
Orkla Materials Energy	99	382	1.353
Eliminations Orkla Materials	(56)	(55)	(183)
Orkla Financial Investments	835	844	2.977
Orkla HQ/Other Business/Eliminations	(355)	(447)	(1.915)

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

Orkla Group	704	233	2.448
Orkla Brands	624	522	2.793
Orkla Foods Nordic	194	171	1.088
Orkla Brands Nordic	385	327	1.380
Orkla Brands International	0	(3)	89
Orkla Food Ingredients	45	27	236
Orkla Aluminium Solutions	129	(342)	(344)
Sapa Profiles	43	(313)	(574)
Sapa Heat Transfer & Building System	86	(29)	230
Orkla Materials	60	138	436
Elkem Silicon-related	44	(134)	(581)
Borregaard Chemicals	30	38	216
Orkla Materials Energy	(14)	234	801
Orkla Financial Investments	(39)	(21)	(85)
Orkla HQ/Other Business	(70)	(64)	(352)

* Før amortisering, gevinst ved salg av kraftverk, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

NOTE 3 RESTRUKTURERING OG VESENTLIGE NEDSKRIVNINGER

Beløpet relaterer seg i hovedsak til regnskapsføring rundt opphør av gammel AvtaleFestet Pensjonsordning (AFP) i Norge. Gammel AFP ble vedtatt opphørt ved vedtak i Stortinget i februar 2010 og avsetningene må således inntektsføres i første kvartal. Orkla i Norge gikk i 2004 over til innskuddsbasert pensjonsordning for alle under 60 år. Pensjonister og personer over 60 år ble værende i gammel fondsbasert ytelsesordning. Ordningen er fullfinansiert og Orkla har ingen ytterligere plikt til å tilføre mer midler. Regnskapsreglene tillater imidlertid ikke å ta denne ordningen ut av balansen. Det legges opp til å utstede fripoliser for pensjonistene i disse sikrede ordningene og pensjonsmidler og forpliktelser kan dermed fjernes fra balansen. Pensjonistene får en ekstra regulering som kompensasjon for forventet marginalt lavere fremtidig avkastning, og beholder for øvrig sine rettigheter fullt ut. Estimatavvik knyttet til disse frikjøpte ordningene regnskapsføres samtidig. Det netto inntektsførte beløpet hensyntar også usikkerhet knyttet til avviklingen av gammel AFP og andre usikkerhetsforhold.

IFRS krever inntektsføring ved opphør av gammel AFP selv om det er overveiende sannsynlig at ny AFP blir mer omfattende enn den gamle. Det presiseres at det regnskapsmessig ikke er gjort noen form for avsetninger knyttet til ny AFP pr. første kvartal. Dersom ny AFP lar seg regnskapsføre som ytelsesordning etter tilsvarende prinsipper som for den gamle, vil avsetningen over tid mest sannsynlig bli større.

NOTE 4 OPPKJØP AV SELSKAPER/AVTALE OM KJØP AV EIENDELER

Orkla Brands har i første kvartal kjøpt ett lite selskap samt et varemerke. I tillegg er det ervervet en mindre TS-andel i Eiendom.

Balansen er økt med 108 mill. kroner som følge av oppkjøpene. De oppkjøpte selskapene utgjør kun mindre økninger i henholdsvis konsernets resultater og omsetning.

NOTE 5 NÆRSTÅENDE PARTER

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i første kvartal 2010. Canica-systemet (største eier i Orkla med 23,3 %) har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer. Konsernet har gitt ansvarlige lån til felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Eiendom på totalt 83 mill. kroner.

NOTE 6 OPSJONER OG EGNE AKSJER

Det har vært innløst 275.000 opsjoner i perioden. Det er pr. 31. mars utestående i alt 14.692.000 opsjoner. Det er tilsvarende solgt 275.000 egne aksjer i forbindelse med opsjonsutøvelsen. Beholdningen av egne aksjer pr. 31. mars 2010 er 9.582.815.

Utvikling i antall opsjoner fra årsskiftet er som følger:

Utestående opsjoner pr. 1.1.2010	14.967.000
Utstedt nye opsjoner	0
Innløst opsjoner i perioden	(275.000)
Terminerte opsjoner	0
Utestående opsjoner pr. 31.3.2010	14.692.000

Utviklingen i egne aksjer:

Beholdning pr. 1.1.2010	9.857.815
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	(275.000)
Beholdning pr. 31.3.2010	9.582.815

NOTE 7 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Det har i første kvartal ikke vært indikasjoner på verdifall på konsernets varige driftsmidler og immaterielle eiendeler og det er ikke foretatt noen nedskrivninger i perioden.

Aksjeporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper skrevet ned med 11 mill. kroner pr. 31. mars.

Investeringen i REC er i tråd med angitt prinsipp i årsregnskapet for 2009 blitt skrevet ned til børskurs 27,80 kroner pr. aksje pr. 31. mars 2010. Total resultatføring som inkluderer nedskrivning og andel av egenkapitalføring i REC utgjør 4.552 mill. kroner.

Investeringen i Fornebu Utvikling ASA er gjennom innregning av konsernets resultatandel nedjustert med 9 mill. kroner. Bokført verdi av konsernets andel i Fornebu Utvikling ASA er 607 mill. kroner. Tilsvarende børsverdi er 510 mill. kroner (1,9 pr. aksje). Aksjen er lite omsatt og bokført verdi av egenkapitalen i Fornebu Utvikling ASA er 2,4 mrd. kroner, hvilket tilsvarer 761 mill. kroner på Orklas 32,36 % andel.

NOTE 8 ANDRE FORHOLD

Orkla betaler utbytte for regnskapsåret 2009 med 2.179 mill. kroner 4. mai 2010. Det er da tilbakeholdt kildebeskatt på 115 mill. kroner, som vil bli betalt i juli.

Orkla vil som en del av en totalløsning på visse vilkår delta i den skisserte fortrinnsemisjon i REC med sin forholdsmessige andel. Emisjonen forventes gjennomført i 2.kvartal 2010 og forventet emisjonsbeløp er 1,6 mrd. kroner. Orkla er med og garanterer for emisjonen. Emisjonskursen er satt til 12,10 kroner pr. aksje.

I rettsaken om beskatning av konvertible obligasjoner i REC er hovedforhandling i Borgarting lagmannsrett berammet til 2. februar 2011.

Orkla Brands har etter kvartalets utløp inngått avtale om kjøp av selskapene Peterhof i Russland (Orkla Brands International), Sonneveld Group i Nederland (Orkla Food Ingredients) og Kålev i Estland (Orkla Foods Nordic). Årsomsetningen i selskapene er om lag 750 mill. kroner.

Det har ellers ikke fremkommet hendelser etter balansedagen som ville ha påvirket regnskapet eller gjennomførte vurderinger.