

# Orkla

## 1. kvartal 2009

# Innhold

|                                                                            |    |
|----------------------------------------------------------------------------|----|
| Hovedtrekk                                                                 | 3  |
| Konsernet                                                                  | 4  |
| Forretningsområdene                                                        | 4  |
| Orkla Brands                                                               | 4  |
| 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                                                                      | 6  |
| Borregaard                                                                 | 7  |
| Orkla Associates                                                           | 7  |
| Orkla Financial Investments                                                | 7  |
| Kontantstrøm og kapitalforhold                                             | 8  |
| Andre forhold                                                              | 8  |
| Utsikter                                                                   | 8  |
| Konsernets sammendratte resultatregnskap                                   | 9  |
| Resultat pr. aksje                                                         | 9  |
| Konsernets sammendratte inntekter og kostnader innregnet mot egenkapitalen | 9  |
| Sammendratt konsernbalanse                                                 | 10 |
| Egenkapitalendringer                                                       | 10 |
| Sammendratt kontantstrøm                                                   | 11 |
| Noter                                                                      | 12 |

## HOVEDTREKK

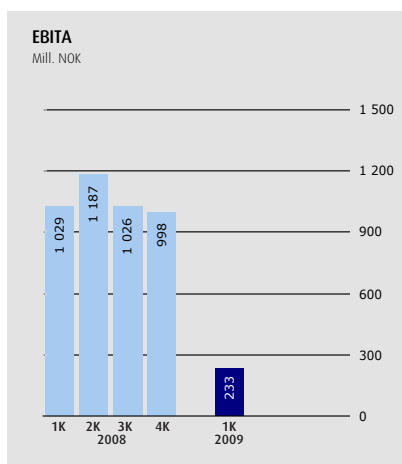
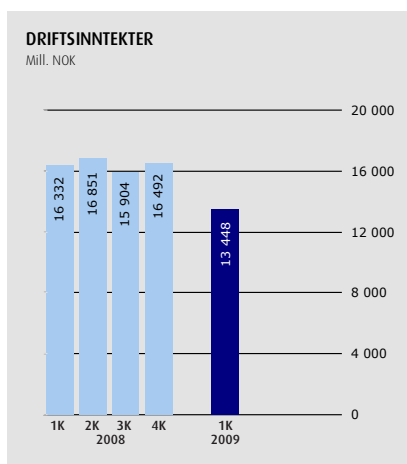
- Den internasjonale nedgangskonjunktoren forsterket seg i 1. kvartal og bidro til svakere etterspørsel i viktige produktmarkeder innen Orkla Aluminium Solutions og Orkla Materials.
- Orkla har iverksatt og planlagt omfattende tiltak for å tilpasse produksjonskapasitet og kostnader til den utfordrende markedssituasjonen.
- Orklas driftsresultat (EBITA) ble i 1. kvartal 233 mill. kroner (1.029 mill. kroner)<sup>1</sup>.
- Orkla Brands hadde et tilfredsstillende EBITA på 522 mill. kroner (492 mill. kroner)<sup>1</sup>.
- Volum for Orkla Aluminium Solutions var 40 % lavere enn samme kvartal i fjor. Dette bidro til et svakt resultat, med EBITA på -342 mill. kroner (343 mill. kroner)<sup>1</sup>.
- Innen Orkla Materials var det resultatfremgang for Elkems energivirksomhet, mens markedene for de silisiumrelaterte enhetene svekket seg betydelig gjennom kvartalet. Elkem Solar følger målsatt oppstartsplan, og belaster resultatet med -159 mill. kroner.
- REC rapporterte i 1. kvartal EBITDA på 527 mill. kroner (742 mill. kroner)<sup>1</sup>. Jotun har hatt en tilfredsstillende start på året med fortsatt omsetningsvekst.
- Aksjemarkedene var pr. kvartalet noe svakere enn ved utgangen av året og dette bidro til at Aksjeporteføljen i 1. kvartal hadde en avkastning på -5,7 % mot Morgan Stanley Nordic Index og Oslo Børs Benchmark Index på henholdsvis -7,3 % og 0,4 %. Verdifallet medførte ytterligere regnskapsmessige nedskrivninger, og netto resultat for Aksjeporteføljen ble -315 mill. kroner.
- Resultat før skatt i 1. kvartal ble -315 mill. kroner (846 mill. kroner)<sup>1</sup>.
- Bytteavtalen mellom Orkla og Alcoa er gjennomført. Transaksjonen gir et regnskapsmessig resultatbidrag for Orkla på 993 mill. kroner som er vist på linjen for ikke videreført virksomhet.

<sup>1</sup> Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

## NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

| Beløp i mill. NOK                            | 1.1. – 31.3. |        | 1.1. – 31.12. |
|----------------------------------------------|--------------|--------|---------------|
|                                              | 2009         | 2008   | 2008          |
| Driftsinntekter                              | 13.448       | 16.332 | 65.579        |
| Driftsresultat - adjusted EBITA <sup>1</sup> | 233          | 1.029  | 4.240         |
| Resultat før skattekostnad                   | (315)        | 846    | (2.015)       |
| Resultat pr. aksje utvannet (NOK)            | 0,7          | 0,6    | (2,8)         |
| Kontantstrøm fra driften                     | 214          | 839    | 2.642         |
| Netto rentebærende gjeld                     | 26.588       | 18.623 | 27.424        |
| Egenkapitalandel (%)                         | 49,9         | 55,4   | 47,7          |
| Net gearing                                  | 0,56         | 0,35   | 0,55          |

<sup>1</sup> Før amortisering, nedskrivning varelager Sapa Profiles i 2008, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.



**KONSERNET**

Orklas driftsinntekter ble i 1. kvartal 13.448 mill. kroner (16.332 mill. kroner)<sup>1</sup>. Nedgangen var i hovedsak drevet av fortsatt svake markeder for Orkla Aluminium Solutions, samt svakere markeder for Elkems silisiumrelaterte produkter og Borregaards kjemivirksomhet. Den norske kronen har styrket seg siden nyttår, men var i kvartalet fortsatt svakere enn i samme kvartal i fjor, både mot USD og Euro. Dette medførte 696 mill. kroner i positiv valutaomregningseffekt på driftsinntektene.

EBITA ble i 1. kvartal 233 mill. kroner (1.029 mill. kroner)<sup>1</sup>. Det negative resultatavviket forklares hovedsakelig av svakt salgsvolum innen Orkla Aluminium Solutions. Det samlede volumet var 40 % lavere enn i fjor. Markedet i Nord-Amerika har nå hatt 10 sammenhengende kvartal med nedgang i etterspørselen, og er ned cirka 60 % siden toppen i 1. kvartal 2006. Orkla Brands hadde resultatfremgang sammenlignet med fjoråret. Gjennomførte prisøkninger og kostnadsreducerende tiltak kompenserte for svakere volumutvikling og råvareprisøkninger. Påskens plassering påvirket resultatet positivt. For Orkla Materials var bildet mer sammensatt. Energiområdet i Elkem hadde høyere resultat enn samme kvartal i fjor primært som følge av positivt bidrag fra handelsvirksomheten sammenlignet med tap i samme kvartal i fjor. Svakere markeder bidro til resultatnedgang for de silisiumrelaterte virksomhetene i Elkem og for Borregaards kjemivirksomhet. Oppstartprogrammet for Elkem Solar følger planen med negativt EBITA i 1. kvartal på -159 mill. kroner. De usikre finansmarkedene medførte fortsatt svake resultater for Orkla Finans i 1. kvartal. For konsernet totalt sett er EBITA negativt påvirket av valutaomregningseffekter med -38 mill. kroner i kvartalet.

Bytteavtalen mellom Orkla og Alcoa, hvor Orkla overtar Alcoas 45,45 % eierandel i Sapa Profiles i bytte mot sin 50 % eierandel i Elkem Aluminium ble sluttført 31. mars 2009. Lave bokførte verdier i Elkem Aluminium bidro til at transaksjonen ga et resultatbidrag på 993 mill. kroner i Orklas regnskaper for 1. kvartal, som presenteres på linjen for ikke videreført virksomhet.

Eierandelene i REC (39,73 %) og Jotun (42,5 %) presenteres etter egenkapitalmetoden på linjen for tilknyttede selskaper. REC hadde et EBITDA i kvartalet på 527 mill. kroner mot 742 mill. kroner i fjor. Resultat etter skatt for REC var imidlertid høyere enn i fjor og Orklas resultatbidrag fra REC ble som en følge av dette 157 mill. kroner i kvartalet, mens det i 1. kvartal 2008 var 84 mill. kroner.

Aksjeporteføljen hadde pr. 1. kvartal en avkastning på -5,7 % mot Morgan Stanley Nordic Index -7,3 % og Oslo Børs Benchmark Index 0,4 %. Gevinster, tap og nedskrivninger for Aksjeporteføljen var -315 mill. kroner i kvartalet, hvorav regnskapsmessige nedskrivninger utgjorde 816 mill. kroner. Som beskrevet i Orkla Årsrapport 2008 avsluttet Aksjeporteføljen i 2008 sikringsbokføring. Valutasikringseffekter vil dermed løpende føres over resultatet. En styrket norsk krone fra årsskiftet medførte at sikringseffektene var positive i kvartalet med 513 mill. kroner. Mottatte utbytter for Aksjeporteføljen utgjorde 45 mill. kroner (87 mill. kroner)<sup>1</sup>.

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble i kvartalet 0,7 kroner mot 0,6 kroner i 1. kvartal 2008. Korrigert også for ikke videreført virksomhet ble imidlertid resultat pr. aksje -0,3 kroner, mot 0,6 kroner i 1. kvartal 2008. Skatten for 1. kvartal er beregnet til -40 mill. kroner.

**FORRETNINGSOMRÅDENE****ORKLA BRANDS**

| Beløp i mill. NOK                          | 1.1. – 31.3. |       | 1.1. – 31.12. |
|--------------------------------------------|--------------|-------|---------------|
|                                            | 2009         | 2008  | 2008          |
| Driftsinntekter                            | 5.398        | 5.361 | 23.398        |
| EBITA <sup>1</sup>                         | 522          | 492   | 2.590         |
| Driftsmargin (%)                           | 9,7          | 9,2   | 11,1          |
| Kontantstrøm fra driften før investeringer | 591          | 498   | 2.984         |
| Netto fornyelsesinvesteringer              | 137          | 136   | 633           |
| Ekspansjonsinvesteringer                   | 22           | 8     | 214           |

<sup>1</sup> Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

- Tilfredsstillende resultat. Påskens plassering påvirket resultatet positivt.
- Svak volumutvikling.
- Svak norsk og svensk krone gir økte innkjøpskostnader.

Krevende rammebetingelser utløst av finanskrisen påvirker også Orkla Brands, men kompenseres i hovedsak av iverksatte tiltak. Volumutviklingen var svak i kvartalet og fokus på innovasjon og markedsaktiviteter forsterkes fremover. Svakere SEK og NOK mot sentrale innkjøpsvalutaer som Euro og USD, har medført økte innkjøpskostnader.

Driftsinntektene for 1. kvartal ble 5.398 mill. kroner (5.361 mill. kroner)<sup>1</sup>. Underliggende<sup>2</sup> var omsetningen noe lavere enn samme kvartal i fjor. Det var svakere volumutvikling i kvartalet.

EBITA i kvartalet ble 522 mill. kroner (492 mill. kroner)<sup>1</sup>. Resultatveksten er moderat påvirket av kjøp og salg av virksomheter samt valutaeffekter knyttet til konsolidering. Påskens plassering påvirker imidlertid resultatet positivt sammenlignet med 1. kvartal 2008. Kostnadsreducerende tiltak samt noe lavere reklameinvesteringer bidro positivt i kvartalet. Orkla Brands International hadde resultatvekst, mens Orkla Foods Nordic, Orkla Brands Nordic og Orkla Food Ingredients hadde resultater på nivå med fjoråret.

Det er fortsatt varierende prisutvikling for sentrale internasjonale råvarer. Norske jordbruksråvarer fortsatte å øke i pris som følge av avtaler inngått i det norske jordbruksoppgjøret våren 2008.

De viktigste nylanseringene i kvartalet var Pizza Grandiosa uten paprika (Norge), Grandiosa minipizza (Sverige), nye varianter av Polly Turmiks (Norge) og Ballerina Choko (Sverige).

<sup>2</sup> Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

### Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 2.283 mill. kroner (2.293 mill. kroner)<sup>1</sup>, underliggende<sup>2</sup> en tilbakegang på cirka 2 %. EBITA i 1. kvartal ble 171 mill. kroner (160 mill. kroner)<sup>1</sup>. Underliggende<sup>2</sup> var resultatet på nivå med i fjor.

For Stabburet bidro et godt lanseringsprogram og påskesalg til salgsvekst og resultatfremgang. I Finland fortsatte den positive utviklingen. Vellykkede lanseringer og effektiviseringsgevinster bidro til salgsvekst og resultatfremgang. I Sverige hadde Abba underliggende<sup>2</sup> resultatfremgang, mens Procordia hadde tilbakegang. Innkjøpsprisene i Sverige økte betydelig som følge av en svekket svensk krone. Offensive markedstiltak ga økte kostnader i kvartalet og underliggende<sup>2</sup> resultatsvekkelse for Bakers. Resultatene i Beauvais var noe svakere enn i fjor. Markedsandelene for Orkla Foods Nordic er i sum noe redusert i forhold til i fjor.

### Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i kvartalet driftsinntekter på 1.870 mill. kroner (1.859 mill. kroner)<sup>1</sup>, underliggende<sup>2</sup> en tilbakegang på cirka 1 %. EBITA for kvartalet ble 327 mill. kroner (327 mill. kroner)<sup>1</sup>. Påskens plassering påvirket kvartalet positivt.

Kvartalet ble resultatmessig negativt påvirket av svak norsk og svensk krone. Gjennomførte prisøkninger var ikke tilstrekkelige til fullt ut å kompensere for økte innkjøpskostnader. Lilleborg hadde et noe svakere kvartal enn i fjor som følge av høyere konkurrentaktivitet med priskampanjer innen flere kategorier. Markedsandelene for Orkla Brands Nordic er i sum noe svekket i kvartalet.

### Orkla Brands International

Orkla Brands International hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 430 mill. kroner (526 mill. kroner)<sup>1</sup>. Underliggende<sup>2</sup> var inntektene på nivå med samme periode i fjor. EBITA for 1. kvartal ble -3 mill. kroner (-27 mill. kroner)<sup>1</sup>. Den underliggende<sup>2</sup> resultatfremgangen var 23 mill. kroner.

Ansaret for og rapportering knyttet til virksomheten i Romania er flyttet til Orkla Food Ingredients fra og med 2009. Felix Austria, MTR Foods og Krupskaya rapporterte salgsvekst, men dette ble motvirket av svakere salg for SladCo. Prisøkninger fra i fjor og i kvartalet kompenserte for stigende priser på innsatsfaktorer. Resultatfremgangen var primært knyttet til Russland som følge av forbedringstiltak i SladCo, samt salgsvekst og kostnadsforbedringer i Krupskaya. I Felix Austria og MTR Foods ble resultatet svekket, hovedsakelig grunnet økte reklameinvesteringer.

### Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 898 mill. kroner (780 mill. kroner)<sup>1</sup>, og underliggende<sup>2</sup> var det en vekst på cirka 1 %. EBITA for 1. kvartal ble 27 mill. kroner (32 mill. kroner)<sup>1</sup>. Underliggende<sup>2</sup> var resultatet på nivå med fjoråret.

Orkla Food Ingredients' virksomheter i Skandinavia hadde generelt en stabil utvikling. Størst press på inntjeningen hadde de svenske virksomhetene som følge av en svekket svensk valuta

samt høyere mandelpris i Sverige og Danmark. Virksomhetene i Øst-Europa opplevde vanskelige markedsforhold på grunn av både svekket valuta mot EUR/USD og generelt svekket etterspørsel. I de skandinaviske virksomhetene antas det at påskens plassering i forhold til 2008 har hatt en positiv effekt på driftsinntekter og EBITA i 1. kvartal, med tilsvarende motsatt effekt i 2. kvartal.

### ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS

| Beløp i mill. NOK                          | 1.1. - 31.3. |       | 1.1. - 31.12. |
|--------------------------------------------|--------------|-------|---------------|
|                                            | 2009         | 2008  | 2008          |
| Driftsinntekter                            | 4.883        | 7.432 | 27.809        |
| EBITA <sup>1</sup>                         | (342)        | 343   | 697           |
| Driftsmargin (%)                           | (7,0)        | 4,6   | 2,5           |
| Kontantstrøm fra driften før investeringer | 14           | 671   | 765           |
| Netto fornyelsesinvesteringer              | 79           | 85    | 950           |
| Ekspansjonsinvesteringer                   | 111          | 95    | 547           |

<sup>1</sup> Før amortisering, nedskrivning varelager Sapa Profiles i 2008, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

- Svake markeder og volumfall på 40 %.
- Forsterket tiltaksplan for å oppnå nøytral kontantstrøm i 2009.
- Heat Transfer opplevde økt ordreinngang mot slutten av kvartalet.

Sapa hadde en meget svak start på året med totale driftsinntekter på 4.883 mill. kroner (7.432 mill. kroner)<sup>1</sup> i 1. kvartal. EBITA endte på -342 mill. kroner (343 mill. kroner)<sup>1</sup>. Januar var spesielt svak ettersom mange kunder ventet til midten av måneden med å åpne etter ferien. I tillegg var det lavt aktivitetsnivå i februar og mars. Ettersom ledetiden for ekstruderingsprodusenter har gått ned til tilnærmet null, fortsetter kundene å holde egne lager på minimale nivåer.

Sapas markeder har vært meget utfordrende i 1. kvartal. Volumene fortsetter å falle både i Nord-Amerika og Europa, og det er ingen synlige tegn til kortsiktig bedring. Spesielt Profiles opplever kraftig fall, mens volumene i Building System faller mindre.

Markedet i Nord-Europa fortsatte den nedadgående trenden. I Storbritannia falt nybygging med 58 % i slutten av 4. kvartal 2008, og det er ikke ventet en endring i trend på kort sikt. Det nederlandske markedet fortsetter også på historisk lave nivåer. Fallet påvirker spesielt bilindustrien, drivhus- og solskjermingssegmentet, og for tiden er solar og aircondition de eneste segmentene som opprettholder et rimelig nivå.

Tysk industriproduksjon falt med 16 % målt mot 1. kvartal i fjor, samtidig som nybilsalget økte med 18 % drevet av ny vrakpantordning. Effekten av økt bilsalg har imidlertid ennå ikke nådd ekstruderingsmarkedet, som fortsatte fallet i siste del av mars. Ekstruderingsprodusenter rapporterte om fall i ordrene på opp mot en tredjedel målt mot samme periode i fjor. Oppbremsingen i viktige kundemarkeder genererer et sterkt prispress og spesielt i standardprofilmarkedet reduseres marginene.

Sør-Europa opplever fortsatt meget vanskelige markeder og er fortsatt hardest rammet i Eurosonen. Spania opplever sterkt prispress

ettersom konkurrenter senker prisene for å bedre kontantstrømmen på kort sikt. I tillegg til lavere priser legger konkurranse på betalingsbetingelser ytterligere press på marginene.

Det nord-amerikanske ekstruderingsmarkedet har nå hatt ti sammenhengende kvartaler med fall i etterspørselen sammenlignet mot fjoråret. I februar var nord-amerikanske ekstruderingsforsendelser ned med 39 % målt mot fjoråret, mens Sapa hadde et fall på 35 % og har dermed økt markedsandelene.

Det kinesiske markedet har svekket seg sammenlignet med første halvår av 2008. Det er imidlertid fortsatt ventet vekst for økonomien i sin helhet. Mars var bedre enn den foregående måneden og ulike sentimentindekser viser svake tegn til bedring.

### Sapa Profiles

Profiles' salgsvolum var på 122.000 tonn, ned 41 % fra 1. kvartal 2008. Sapa Profiles EBITA var negativ med -313 mill. kroner (200 mill. kroner)<sup>1</sup>. Enhetene innen Profiles som har store andeler spesialtilpassede profiler er nå berørt i større grad enn tidligere.

### Sapa Heat Transfer & Building System

Heat Transfers volum i kvartalet ble på 22.000 tonn, 14.000 tonn lavere enn for 1. kvartal 2008. Heat Transfer og Building System hadde et samlet EBITA på -29 mill. kroner (143 mill. kroner)<sup>1</sup>. Heat Transfers ordreinngang økte noe mot slutten av kvartalet.

## ORKLA MATERIALS

| Beløp i mill. NOK                          | 1.1. – 31.3. |       | 1.1. – 31.12. |
|--------------------------------------------|--------------|-------|---------------|
|                                            | 2009         | 2008  | 2008          |
| Driftsinntekter                            | 2.808        | 3.279 | 13.600        |
| EBITA <sup>1</sup>                         | 164          | 282   | 1.373         |
| Driftsmargin (%)                           | 5,8          | 8,6   | 10,1          |
| Kontantstrøm fra driften før investeringer | 66           | 80    | 1.322         |
| Netto fornyelsesinvesteringer              | 82           | 135   | 649           |
| Ekspansjonsinvesteringer                   | 481          | 637   | 3.381         |

<sup>1</sup> For amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

- Et positivt handelsresultat samt regnskapsmessig gevinst ved at Elkem Fornybar Energi ble fusjonert inn i Norsk Grønnkraft AS, ga resultatfremgang for energivirksomheten.
- Betydelig svekkede markedsforhold for de silisiumrelaterte enhetene. Produksjonskapasiteten er som følge av dette vesentlig redusert i løpet av 1. kvartal.
- Elkem Solar følger oppstartsprogrammet. EBITA var -159 mill. kroner i kvartalet.
- Svekkede markedsforhold påvirket Borregaards Kjemiområde negativt, mens resultattilbakegang i Borregaards energivirksomhet skyldtes lavere egenproduksjon og svakere handelsresultat.

Orkla Materials hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 2.808 mill. kroner (3.279 mill. kroner)<sup>1</sup> og EBITA på 164 mill. kroner (282 mill. kroner)<sup>1</sup>.

## Elkem

Elkems driftsinntekter i 1. kvartal var 1.838 mill. kroner (2.065 mill. kroner)<sup>1</sup>. EBITA ble 116 mill. kroner, en reduksjon på 64 mill. kroner i forhold til samme periode i 2008. EBITA for Elkem Solar var i 1. kvartal -159 mill. kroner, hvorav avskrivninger utgjorde 63 mill. kroner. De øvrige silisiumrelaterte enhetene, ekskludert Elkem Solar, opplevde svake markeder, noe som førte til en resultatnedgang på 129 mill. kroner sammenlignet med 1. kvartal 2008.

Elkem Energi hadde et vesentlig høyere resultat enn i 1. kvartal 2008, hovedsakelig grunnet et positivt handelsresultat sammenliknet med tap i samme periode i fjor. I tillegg ga fusjonen av Elkem Fornybar Energi med Norsk Grønnkraft AS et regnskapsmessig resultatbidrag på 54 mill. kroner. Produksjonen i kvartalet var 750 GWh, mot 837 GWh i tilsvarende periode i fjor, grunnet en planlagt høyere produksjon i foregående kvartal som følge av prisforventninger, samt lavere tilsig av vann og lavere nivåer på snømagasiner. Det lavere produksjonsvolumet ble motvirket av høyere realisererte priser. Handelsresultatet var positivt med 27 mill. kroner, 81 mill. kroner høyere enn tilsvarende periode i 2008.

For de silisiumrelaterte enhetene var samlet resultat svakere enn i 1. kvartal 2008 grunnet 82 mill. kroner i økt kostnadsføring ved Elkem Solar og betydelig svakere markeder for silisiumrelaterte produkter. I tillegg hadde Elkem en positiv engangseffekt i tilsvarende periode i fjor knyttet til salget av Kalsiumkarbid-virksomheten ved Pryor i USA. Oppstartsprogrammet ved Elkem Solar går i henhold til plan og i 1. kvartal ble det levert tonnasje fra industrianlegget til markedet. Volumuttak av silisium og ferrosilicium fra kunder i Europa og Asia var svakt og medførte nedstengning av kapasitet ved majoriteten av Elkems fabrikker i Norge. Aktivitetsnivået tilpasses kontinuerlig til markedsutviklingen, og ved utgangen av 1. kvartal opererte de silisiumrelaterte virksomhetene, eksklusive Elkem Solar, i sum på cirka 70 % kapasitetsutnyttelse. Karbonvirksomheten opplevde på lik linje med øvrig silisiumrelatert virksomhet sviktende etterspørsel, og produserte med redusert produksjonstakt i 1. kvartal.

## Borregaard

Borregaards driftsinntekter i 1. kvartal 2009 var 988 mill. kroner (1.216 mill. kroner)<sup>1</sup>, en underliggende reduksjon på 7 % fra i fjor. EBITA ble 48 mill. kroner (102 mill. kroner)<sup>1</sup>.

Det var tilbakegang fra 1. kvartal i fjor både i Kjemiområdet og Energiområdet. Resultatsvekkelsen i Kjemiområdet (fra 77 mill. kroner til 38 mill. kroner) skyldtes svakere etterspørsel og redusert salgsvolum for sentrale produktgrupper, særlig rettet mot bygningsindustrien, samt bortfall av et positivt resultat i nedlagt virksomhet i 1. kvartal i fjor. Dette ble delvis motvirket av prisøkninger og gunstigere valutaforhold.

Spesialcellulose fikk i sum et lavere resultat enn i samme kvartal i fjor, da det nå nedlagte anlegget i Sveits hadde positivt resultat i første halvår i 2008. For den videreførte delen i Norge var det imidlertid resultatfremgang, men fremdeles svak lønnsomhet. For ligninvirksomheten var resultatet svakere som følge av redusert salgsvolum. Volumnedgangen ble delvis kompensert

av prisøkninger, en styrket USD og lavere råvarekostnader. For Ingredienser var resultatet fra videreført virksomhet (aromaprodukter og Denomega) noe bedre enn i fjor. Finkjemivirksomheten hadde i sum et stabilt resultat mot fjoråret.

Øraveien Industripark ble med virkning fra 1.1.2009 resultatmessig overført til Orkla Eiendom.

Energiområdet hadde et resultat på 10 mill. kroner i kvartalet (25 mill. kroner)<sup>1</sup>. Det vesentlig svakere resultatet skyldtes lavere egenproduksjon enn i samme kvartal i fjor, primært som følge av mindre tilsig i Glomma. Markedsprisene var høyere, mens bidraget fra finansiell krafthandel var svakere enn i fjor. Rehabiliteringen av Borregaard kraftverk går som planlagt og de nye aggregatene vil bli satt i drift i 2. kvartal.

## ORKLA ASSOCIATES

| Beløp i mill. NOK                        | 1.1. – 31.3. |      | 1.1. – 31.12.      |
|------------------------------------------|--------------|------|--------------------|
|                                          | 2009         | 2008 | 2008               |
| Resultat fra tilknyttede selskaper       | 135          | 179  | 2.189 <sup>1</sup> |
| Herav Renewable Energy Corporation (REC) | 157          | 84   | 1.217              |

<sup>1</sup> Herav gjelder 830 mill. kroner gevinst ved salg av 40 % eierandel i Hjemmet Mortensen.

Orkla Associates består i hovedsak av investeringene i Renewable Energy Corporation ASA (REC) (39,73 % eierandel) og Jotun AS (42,5 % eierandel). I tillegg inngår Orklas investering i SPDE (32,99 % eierandel) på linjen for tilknyttede selskaper og resultatbidraget fra SPDE var i kvartalet negativt med 78 mill. kroner. Tallene for REC og Jotun som gjengis nedenfor er på 100 % basis.

REC hadde driftsinntekter på 2.013 mill. kroner i 1. kvartal, en vekst på 14 % fra samme kvartal i fjor. EBITDA ble 527 mill. kroner (742 mill. kroner)<sup>1</sup>. Nedgangen i driftsresultatet er i første rekke knyttet til lavere lønnsomhet innen REC Wafer, der forsinket oppstart av egen silisiumproduksjon medførte økt kjøp av eksternt silisiummetall til høyere priser. I tillegg var det et begrenset resultatbidrag fra REC Solar i kvartalet.

Jotun merker i økende grad effekter av urolig verdensøkonomi, slik at de senere års sterke volumvekst er dempet. Det er store variasjoner innen de ulike forretningsområdene. Jotun merker positive effekter av noe lavere råvarepriser. Svakere norsk krone sammenlignet med første kvartal i 2008 bidrar til at driftsinntektene rapportert i norske kroner økte med 21 %.

## ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS

| Beløp i mill. NOK                | 1.1. – 31.3. |        | 1.1. – 31.12. |
|----------------------------------|--------------|--------|---------------|
|                                  | 2009         | 2008   | 2008          |
| EBITA <sup>1</sup>               | (47)         | (15)   | (98)          |
| Utbytter                         | 45           | 87     | 471           |
| Gvinster, tap og nedskrivninger  |              |        |               |
| Aksjeporteføljen                 | (315)        | (295)  | (6.043)       |
| Øvrige finansposter              | (34)         | 114    | 299           |
| Resultat før skattekostnad       | (351)        | (109)  | (5.371)       |
| Markedsverdi Aksjeporteføljen    | 9.906        | 17.141 | 11.426        |
| Avkastning Aksjeporteføljen      | (5,7)        | (7,2)  | (45,3)        |
| Resultatreserve Aksjeporteføljen | 518          | 2.732  | 847           |

<sup>1</sup> Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

Resultat før skatt for Orkla Financial Investments ble -351 mill. kroner (-109 mill. kroner)<sup>1</sup> i 1. kvartal. Hovedårsaken til det negative resultatet var nedskrivninger i tråd med IFRS på -816 mill. kroner, mens positive valutasikringseffekter utgjorde 513 mill. kroner.

Aksjeporteføljen hadde en avkastning på -5,7 % mot Morgan Stanley Nordic Index -7,3 % og Oslo Børs Benchmark Index 0,4 %. Markedsverdien av Aksjeporteføljen var 9.906 mill. kroner ved kvartalets utløp. Det ble netto solgt aksjer for 362 mill. kroner i kvartalet. Resultatreserven var 518 mill. kroner ved utgangen av perioden.

I kvartalet utgjorde gvinster, tap og nedskrivninger for Aksjeporteføljen -315 mill. kroner (-295 mill. kroner)<sup>1</sup>. Mottatte utbytter utgjorde 45 mill. kroner (87 mill. kroner)<sup>1</sup>.

Orkla Finans hadde driftsinntekter på 26 mill. kroner (52 mill. kroner)<sup>1</sup> og EBITA var på -16 mill. kroner (-13 mill. kroner)<sup>1</sup> i kvartalet. Orkla Finans har fortsatt krevende markeder. Orkla Eiendom hadde et resultat før skatt i kvartalet på -55 mill. kroner (13 mill. kroner)<sup>1</sup>. Tilbakegangen forklares blant annet av negative periodiseringseffekter.

## KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 214 mill. kroner i 1. kvartal, mot 839 mill. kroner i 1. kvartal 2008. Nedgangen skyldes i hovedsak et lavere driftsresultat. Driftskapitalen økte sesongmessig noe for flere av industrivirksomhetene. Det er fortsatt stort fokus på reduksjon av driftskapitalen og konsernet forventer nedgang i driftskapitalen for året som helhet. Til tross for svekket driftsresultat opprettholder Sapa målsetningen om å være cash nøytral i 2009.

Betalte finansposter utgjorde -501 mill. kroner, mot -282 mill. kroner i 1. kvartal 2008.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 614 mill. kroner i kvartalet og relaterer seg i hovedsak til Elkem Solar, men det var også utbetalinger knyttet til ferdigstillelse av vannkraftutbyggingen i Saudefaldene.

Det ble netto solgt porteføljeinvesteringer for 362 mill. kroner i kvartalet, mens det tilsvarende netto ble kjøpt for 1.055 mill. kroner i 1. kvartal i fjor. Kjøp av selskaper utgjorde 67 mill. kroner.

Etter ekspansjon og netto porteføljeinvesteringer hadde konsernet en negativ netto kontantstrøm på 501 mill. kroner i kvartalet. Den norske kronen har imidlertid styrket seg i kvartalet, og dette ga positive valutaeffekter på konsernets netto rentebærende gjeld, som i sum ble redusert med 836 mill. kroner og utgjorde 26.588 mill. kroner ved kvartalets slutt.

Den gjennomsnittlige lånerenten for Orkla har i 1. kvartal ligget på 4,4 % og gjelden hadde i all hovedsak flytende rentebetingelser. Den rentebærende gjelden fordeler seg hovedsaklig på valutaene NOK, SEK, EUR, DKK og USD.

Konsernbalansen er i kvartalet redusert med 10,3 mrd. kroner, hovedsakelig som følge av valutaeffekter samt at ikke videreført virksomhet (Elkem Aluminium) er ute av balansen etter fullendt transaksjon 31. mars 2009.

#### ANDRE FORHOLD

På generalforsamlingen 23. april 2009 ble utbyttet fastsatt til 2,25 kroner pr. aksje, identisk med utbyttet for 2007. Utbytte utbetales 6. mai. 2009 til aksjeeiere pr. generalforsamlingsdatoen.

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

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

Som medlemmer av valgkomiteen ble Knut Brundtland gjenvalgt som medlem for to år, mens Nils-Henrik Pettersson ble valgt som nytt medlem for en periode på to år. Som leder av valgkomiteen ble Knut Brundtland gjenvalgt for en periode på to år.

#### UTSIKTER

Den økonomiske krisen har forsterket seg globalt gjennom 1. kvartal og det forventes negativ vekst både i USA og EU i 2009.

Generelt er visibiliteten i Orklas markeder i dag svært lav, noe som gjør utarbeidelse av gode prognoser og estimater krevende. Fokus i konsernets virksomheter er derfor på å ha høy beredskap og evne til en løpende tilpasning av kapasitet og kostnadsnivå i forhold til markedsmessig utvikling.

Det nordiske dagligvaremarkedet forventes i mindre grad å være påvirket av den svake økonomiske utviklingen. Utenfor Norden vil imidlertid effektene kunne bli noe større.

Orkla Aluminium Solutions har gjennomført betydelige tiltak for å tilpasse kostnadsstrukturen til svak vekst og etterspørsel gjennom 2008 og i starten av 2009, og ytterligere tiltak vurderes i takt med markedsutviklingen. Orkla Aluminium Solutions opprettholder målsetningen om å tilpasse driften gjennom 2009 slik at man totalt sett har en nøytral kontantstrøm.

For Orkla Materials har markedene svekket seg gjennom 1. kvartal 2009. Spesielt silisium- og ferrosilisiummarkedene er krevende ved inngangen til 2. kvartal. Energivirkomhetene i Elkem og Borregaard antas å i mindre grad bli påvirket, dog er fyllingsgraden i reservoarene lavere enn normalt.

Den gjennomsnittlige lånerenten for Orkla har i 1. kvartal ligget på 4,4 %. Det forventes fortsatt lavere pengemarkedsrenter, mens lånemarginene, som steg kraftig gjennom 2008, forventes å holde seg på et høyt nivå fremover. Konsernets gjeld er valutafordelt i forhold til konsernets nettoinvesteringer i land utenfor Norge. Gjelden målt i NOK vil derfor svinge i tråd med valutaendringer.

Oslo, 5. mai 2009  
Styret i Orkla ASA

## KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

| Beløp i mill. NOK                                   | Note | 1.1. – 31.3.    |          | 1.1. – 31.12. |
|-----------------------------------------------------|------|-----------------|----------|---------------|
|                                                     |      | 2009            | 2008     | 2008          |
| <b>Driftsinntekter</b>                              | 2    | <b>13.448</b>   | 16.332   | 65.579        |
| Driftskostnader                                     |      | <b>(12.597)</b> | (14.820) | (59.336)      |
| Av- og nedskrivninger varige driftsmidler           |      | <b>(618)</b>    | (483)    | (2.003)       |
| Amortisering immaterielle eiendeler                 |      | <b>(50)</b>     | (52)     | (228)         |
| Nedskrivning varelager Sapa Profiles                |      | <b>0</b>        | 0        | (372)         |
| Restrukturerings og vesentlige nedskrivninger       |      | <b>0</b>        | 0        | (1.282)       |
| <b>Driftsresultat</b>                               |      | <b>183</b>      | 977      | 2.358         |
| Resultat fra tilknyttede selskaper                  |      | <b>135</b>      | 179      | 2.189         |
| Utbytter                                            |      | <b>45</b>       | 88       | 473           |
| Gevinster, tap og nedskrivninger Aksjeporteføljen   |      | <b>(315)</b>    | (295)    | (6.043)       |
| Finansposter, netto                                 |      | <b>(363)</b>    | (103)    | (992)         |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                   |      | <b>(315)</b>    | 846      | (2.015)       |
| Skattekostnad                                       |      | <b>(40)</b>     | (184)    | (895)         |
| <b>Periodens resultat før videreført virksomhet</b> |      | <b>(355)</b>    | 662      | (2.910)       |
| Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet         | 8    | <b>993</b>      | 25       | (55)          |
| <b>Periodens resultat</b>                           |      | <b>638</b>      | 687      | (2.965)       |
| Minoritetens andel av periodens resultat            |      | <b>(70)</b>     | 52       | (137)         |
| Majoritetens andel av periodens resultat            |      | <b>708</b>      | 635      | (2.828)       |
| Resultat før skatt, industriområdet                 |      | <b>36</b>       | 955      | 3.356         |
| Resultat før skatt, Orkla Financial Investments     |      | <b>(351)</b>    | (109)    | (5.371)       |

## RESULTAT PR. AKSJE

| Beløp i NOK                                    | 1.1. – 31.3. |      | 1.1. – 31.12. |
|------------------------------------------------|--------------|------|---------------|
|                                                | 2009         | 2008 | 2008          |
| <b>Resultat pr. aksje</b>                      | <b>0,7</b>   | 0,6  | (2,8)         |
| <b>Resultat pr. aksje utvannet</b>             | <b>0,7</b>   | 0,6  | (2,8)         |
| <b>Resultat pr. aksje utvannet<sup>1</sup></b> | <b>(0,3)</b> | 0,6  | (1,1)         |

<sup>1</sup> Ekskl. amortisering, nedskrivning varelager Sapa Profiles i 2008, restrukturerings, vesentlige nedskrivninger og ikke videreført virksomhet.

## KONSERNETS SAMMENDRATTE INNTEKTER OG KOSTNADER INNREGNET MOT EGENKAPITALEN

| Beløp i NOK                                                                       | Note | 1.1. – 31.3.   |         | 1.1. – 31.12. |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|---------|---------------|
|                                                                                   |      | 2009           | 2008    | 2008          |
| <b>Periodens resultat</b>                                                         |      | <b>638</b>     | 687     | (2.965)       |
| Endring resultatreserve aksjer                                                    |      | <b>(329)</b>   | (1.078) | (2.334)       |
| Endring sikringsreserve                                                           |      | <b>55</b>      | (470)   | 68            |
| Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta                            |      | <b>(1.069)</b> | (279)   | 2.788         |
| Sum andre inntekter og kostnader                                                  |      | <b>(1.343)</b> | (1.827) | 522           |
| <b>Konsernets sammendratte inntekter og kostnader innregnet mot egenkapitalen</b> | 3    | <b>(705)</b>   | (1.140) | (2.443)       |

**SAMMENDRATT KONSERNBALANSE**

|                                               | <b>31.3.</b>  | <b>31.12.</b>  |
|-----------------------------------------------|---------------|----------------|
| Beløp i mill. NOK                             | <b>2009</b>   | <b>2008</b>    |
| Immaterielle eiendeler                        | 17.720        | 17.301         |
| Varige driftsmidler                           | 25.314        | 26.368         |
| Finansielle eiendeler                         | 17.566        | 18.331         |
| <b>Langsiktige eiendeler</b>                  | <b>60.600</b> | <b>62.000</b>  |
| <b>Eiendeler i ikke videreført virksomhet</b> | <b>-</b>      | <b>3.148</b>   |
| Varer                                         | 8.637         | 9.564          |
| Fordringer                                    | 11.685        | 14.331         |
| Aksjeporteføljen mv.                          | 9.925         | 11.445         |
| Kontanter og kontantekvivalenter              | 3.761         | 4.438          |
| <b>Kortsiktige eiendeler</b>                  | <b>34.008</b> | <b>39.778</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                          | <b>94.608</b> | <b>104.926</b> |
| Innskutt egenkapital                          | 1.993         | 1.993          |
| Opptjent egenkapital                          | 44.765        | 45.390         |
| Minoritetsinteresser                          | 413           | 2.686          |
| <b>Egenkapital</b>                            | <b>47.171</b> | <b>50.069</b>  |
| Avsetninger                                   | 5.001         | 5.233          |
| Rentebærende gjeld langsiktig                 | 27.977        | 29.598         |
| Rentebærende gjeld kortsiktig                 | 2.659         | 3.654          |
| Gjeld i ikke videreført virksomhet            | -             | 665            |
| Annen kortsiktig gjeld                        | 11.800        | 15.707         |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>               | <b>94.608</b> | <b>104.926</b> |
| Egenkapitalandel (%)                          | 49,9          | 47,7           |

**EGENKAPITALENDRINGER (eksklusive minoriteter)**

|                                                                            | <b>1.1. – 31.3.</b> | <b>1.1. – 31.12.</b> |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Beløp i mill. NOK                                                          | <b>2009</b>         | <b>2008</b>          |
| Egenkapital 1.1.                                                           | 47.383              | 52.663               |
| Konsernets sammendratte inntekter og kostnader innregnet mot egenkapitalen | (705)               | (2.443)              |
| Fratrukket minoriteter                                                     | 70                  | 137                  |
| Utbytte                                                                    | 0                   | (2.282)              |
| Tilbakekjøp egne aksjer                                                    | 0                   | (561)                |
| Opsjonskostnader                                                           | 10                  | 21                   |
| Justering minoriteter i Sapa Profiles                                      | -                   | (152)                |
| <b>Egenkapital ved periodens slutt</b>                                     | <b>46.758</b>       | <b>47.383</b>        |

## SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

| Beløp i mill. NOK                                   | 1.1. – 31.3.  |                | 1.1. – 31.12.  |
|-----------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
|                                                     | 2009          | 2008           | 2008           |
| <b>Kontantstrøm industriområdet:</b>                |               |                |                |
| Driftsresultat                                      | 230           | 993            | 2.456          |
| Amortisering, av- og nedskrivninger                 | 658           | 528            | 3.026          |
| Endring netto driftskapital, etc.                   | (349)         | (335)          | (569)          |
| Kontantstrøm fra driften før investeringer          | 539           | 1.186          | 4.913          |
| Netto fornyelsesinvesteringer                       | (325)         | (347)          | (2.271)        |
| Kontantstrøm fra driften                            | 214           | 839            | 2.642          |
| Betalte finansposter, netto                         | (501)         | (282)          | (1.544)        |
| <b>Kontantstrøm fra industriområdet</b>             | <b>(287)</b>  | <b>557</b>     | <b>1.098</b>   |
| <b>Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments</b> | <b>507</b>    | <b>473</b>     | <b>(863)</b>   |
| Betalte skatter                                     | (456)         | (427)          | (1.327)        |
| Andre kapitaltransaksjoner                          | 55            | (18)           | 143            |
| <b>Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner</b>        | <b>(181)</b>  | <b>585</b>     | <b>(949)</b>   |
| Betalte utbytter                                    | (1)           | (19)           | (2.348)        |
| Netto kjøp egne aksjer                              | 0             | (662)          | (561)          |
| <b>Kontantstrøm før ekspansjon</b>                  | <b>(182)</b>  | <b>(96)</b>    | <b>(3.858)</b> |
| Ekspansjonsinvesteringer industriområdet            | (614)         | (740)          | (4.142)        |
| Salg av selskaper/andeler av selskaper              | 0             | 101            | 1.317          |
| Kjøp av selskaper/andeler av selskaper              | (67)          | (485)          | (1.059)        |
| Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer             | 362           | (1.055)        | (1.829)        |
| <b>Netto kontantstrøm</b>                           | <b>(501)</b>  | <b>(2.275)</b> | <b>(9.571)</b> |
| Valutaeffekt netto rentebærende gjeld               | 1.337         | (170)          | (1.675)        |
| <b>Endring netto rentebærende gjeld</b>             | <b>(836)</b>  | <b>2.445</b>   | <b>11.246</b>  |
| <b>Netto rentebærende gjeld</b>                     | <b>26.588</b> | <b>18.623</b>  | <b>27.424</b>  |

## NOTER

**NOTE 1 Overordnet informasjon**

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for første kvartal 2009 ble godkjent på styremøte 5. mai 2009. 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 beregningsmetoder som i siste årsregnskap.

**NOTE 2 Segmenter**

Segmenter er rapportert i henhold til IFRS 8. Segmentinndelingen er ikke endret som følge av overgangen fra IAS 14 til IFRS 8, da det er slik resultatene blir rapportert til ledelsen. Ytterligere segmentinformasjon om kontantstrømforhold er innarbeidet i oppstillingen før hvert hovedområde i kvartalsteksten.

**DRIFTSINNTEKTER**

| Beløp i mill. NOK                           | 1.1. – 31.3.  |        | 1.1. – 31.12. |
|---------------------------------------------|---------------|--------|---------------|
|                                             | 2009          | 2008   | 2008          |
| <b>Orkla Group</b>                          | <b>13.448</b> | 16.332 | 65.579        |
| <b>Orkla Brands</b>                         | <b>5.398</b>  | 5.361  | 23.398        |
| Orkla Foods Nordic                          | <b>2.283</b>  | 2.293  | 9.913         |
| Orkla Brands Nordic                         | <b>1.870</b>  | 1.859  | 7.719         |
| Orkla Brands International                  | <b>430</b>    | 526    | 2.440         |
| Orkla Food Ingredients                      | <b>898</b>    | 780    | 3.670         |
| Eliminations Orkla Brands                   | <b>(83)</b>   | (97)   | (344)         |
| <b>Orkla Aluminium Solutions</b>            | <b>4.883</b>  | 7.432  | 27.809        |
| Sapa Profiles                               | <b>3.780</b>  | 5.961  | 21.904        |
| Sapa Heat Transfer & Building System        | <b>1.290</b>  | 1.754  | 6.909         |
| Eliminations Orkla Aluminium Solutions      | <b>(187)</b>  | (283)  | (1.004)       |
| <b>Orkla Materials</b>                      | <b>2.808</b>  | 3.279  | 13.600        |
| Elkem                                       | <b>1.838</b>  | 2.065  | 8.939         |
| Elkem Energy                                | <b>556</b>    | 442    | 1.954         |
| Elkem Silicon-related                       | <b>1.456</b>  | 1.866  | 8.025         |
| Eliminations Elkem                          | <b>(174)</b>  | (243)  | (1.040)       |
| Borregaard                                  | <b>988</b>    | 1.216  | 4.673         |
| Borregaard Energy                           | <b>48</b>     | 62     | 240           |
| Borregaard Chemicals                        | <b>987</b>    | 1.207  | 4.632         |
| Eliminations Borregaard                     | <b>(47)</b>   | (53)   | (199)         |
| Eliminations Orkla Materials                | <b>(18)</b>   | (2)    | (12)          |
| <b>Orkla Financial Investments</b>          | <b>371</b>    | 288    | 876           |
| <b>Orkla HQ/Other Business/Eliminations</b> | <b>(12)</b>   | (28)   | (104)         |

**DRIFTSRESULTAT - EBITA\***

|                                      |              |       |       |
|--------------------------------------|--------------|-------|-------|
| <b>Orkla Group</b>                   | <b>233</b>   | 1.029 | 4.240 |
| <b>Orkla Brands</b>                  | <b>522</b>   | 492   | 2.590 |
| Orkla Foods Nordic                   | <b>171</b>   | 160   | 1.050 |
| Orkla Brands Nordic                  | <b>327</b>   | 327   | 1.324 |
| Orkla Brands International           | <b>(3)</b>   | (27)  | 5     |
| Orkla Food Ingredients               | <b>27</b>    | 32    | 211   |
| <b>Orkla Aluminium Solutions</b>     | <b>(342)</b> | 343   | 697   |
| Sapa Profiles                        | <b>(313)</b> | 200   | 109   |
| Sapa Heat Transfer & Building System | <b>(29)</b>  | 143   | 588   |
| <b>Orkla Materials</b>               | <b>164</b>   | 282   | 1.373 |
| Elkem                                | <b>116</b>   | 180   | 942   |
| Elkem Energy                         | <b>250</b>   | 104   | 578   |
| Elkem Silicon-related                | <b>(134)</b> | 76    | 364   |
| Borregaard                           | <b>48</b>    | 102   | 431   |
| Borregaard Energy                    | <b>10</b>    | 25    | 198   |
| Borregaard Chemicals                 | <b>38</b>    | 77    | 233   |
| <b>Orkla Financial Investments</b>   | <b>(47)</b>  | (15)  | (98)  |
| <b>Orkla HQ/Other Business</b>       | <b>(64)</b>  | (73)  | (322) |

\* Før amortisering, nedskrivning varelagere Sapa Profiles i 2008, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

### NOTE 3 KONSERNETS SAMMENDRATTE INNTEKTER OG KOSTNADER INNREGNET MOT EGENKAPITALEN (COMPREHENSIVE INCOME)

Oppstillingen av konsernets sammendratte inntekter og kostnader innregnet mot egenkapitalen er ny i henhold til IAS 1(R). Beløpene er presentert netto etter skatt og må sees i sammenheng med hva som er resultatført i den ordinære resultatpresentasjonen.

### NOTE 4 OPPKJØP AV SELSKAPER

Orkla har i 2009 ervervet to mindre virksomheter, et datterselskap i Sapa og et tilknyttet selskap i Orkla Eiendom. Total kostpris er 67 mill. kroner.

Balansen er økt med 108 mill. kroner som følge av oppkjøpene.

De oppkjøpte selskapene utgjør kun mindre økninger i konsernets resultater og driftsinntekter.

### NOTE 5 NÆRSTÅENDE PARTER

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i årets tre første måneder. Canica systemet (største eier i Orkla med 23,3 %) har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer.

### NOTE 6 OPSJONER OG EGNE AKSJER

Det er ikke innløst opsjoner i perioden og konsernets beholdning er 10.277.000.

Det er innløst 325.000 opsjoner i kontantbonus i perioden. Antall utestående opsjoner i kontantbonus pr. 31. mars 2009 er 134.000.

Orkla har den 12. januar og 12. mars 2009 redusert sikringsposisjonen i finansielt, kontantavregnet derivat knyttet til Orkla-aksjens kursutvikling, tilsvarende 800.000 underliggende aksjer, til 600.000 underliggende aksjer.

I forbindelse med Orklas program for Aksjer til ansatte ble det fredag 9.januar 2009 overført ytterligere 884 aksjer til Orkla-ansatte. Det er etter dette totalt overført 1.992.381 aksjer til egne ansatte i forbindelse med Aksjer til Ansatte 2008. Det har ikke vært andre bevegelser i egne aksjer i perioden og Orklas beholdning av egne aksjer etter denne transaksjonen er 11.917.004 aksjer.

### NOTE 7 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Den pågående finanskrisen medfører fortsatt at flere av markedene Orkla-konsernet opererer i er krevende. Dette gjelder spesielt innen Sapa Profiles. Dette selskapet ble grundig analysert og verdsatt i forbindelse med byttetransaksjonen mellom Elkem Aluminium ANS og Alcoa minoritetsinteresse i Sapa Profiles. Utviklingen for Sapa Profiles er i tråd med de vurderingene som ble gjennomført i denne prosessen, selv om resultatene midlertidig er svake.

Aksjeporteføljen er ut fra konsernets prinsipper nedskrevet med 816 mill. kroner i kvartalet. Fortsatt svake markeder vil føre til ytterligere nedskrivninger.

Bokført verdi av REC investeringen var pr. 31. desember 2008 14,8 mrd. kroner mens tilsvarende markedsverdi var 12,6 mrd. kroner. Kursen på REC har svingt mye i 1. kvartal og pr. 31. mars var bokført verdi 14,7 mrd. kroner mens markedsverdien tilsvarende var 11,5 mrd. kroner. Gjennvinnbart beløp er vurdert å være høyere enn bokført verdi.

Investeringen i SPDE er gjennom innregning av konsernets resultatandel redusert med 78 mill. kroner.

Det er ikke gjennomført andre verdireguleringer av virksomheter pr. 1. kvartal 2009, men utviklingen følges nøye i lys av finanskrisen og negativ økonomisk vekst.

### NOTE 8 IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET

Avtalen om bytte av konsernets 50 % eierandel i Elkem Aluminium ANS i bytte mot Alcoa 45,45 % eierandel i Sapa Profiles ble endelig gjennomført 31. mars 2009. Orkla har regnskapsført 993 mill. kroner som resultat av denne transaksjonen. Transaksjonen er en byttetransaksjon hvor verdien av virksomheten er vurdert til USD 500 mill., etter at Orkla har mottatt en kontantutdeling på 450 mill. kroner. Resultatet består av følgende elementer:

|                                   | 1.1. – 31.3. |      |
|-----------------------------------|--------------|------|
| Beløp i NOK                       | 2009         | 2008 |
| Driftsinntekter                   | 498          | 643  |
| Driftsresultat (EBITA)            | (102)        | 33   |
| Resultat før skatt                | (107)        | 34   |
| Resultat etter skatt              | (107)        | 25   |
| Gevinst ved salg                  | 1.116        | -    |
| Skatt på gevinst                  | (16)         | -    |
| Totalt ikke videreført virksomhet | 993          | 25   |

For Orkla Aluminium Solutions fremstår transaksjonen som et trinnvis oppkjøp og forskjellen mellom kjøpesum og bokført verdi av minoritetsinteressen er balanseført som goodwill med 1,3 mrd. kroner (se også note 7).

### NOTE 9 ANDRE FORHOLD

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