



ORKLA

4. kvartal 2008

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	6
Sapa Profiles	6
Sapa Heat Transfer & Building System	6
Orkla Materials	6
Elkem	7
Borregaard	7
Orkla Associates	7
Orkla Financial Investments	8
Strukturelle endringer	8
Kontantstrøm og kapitalforhold	8
Generalforsamling	9
Andre forhold	9
Utsikter	9
Konsernets sammendratte resultatregnskap	10
Resultat pr. aksje	10
Sammendratt konsernbalanse	11
Egenkapitalendringer	11
Sammendratt kontantstrøm	12
Noter	13

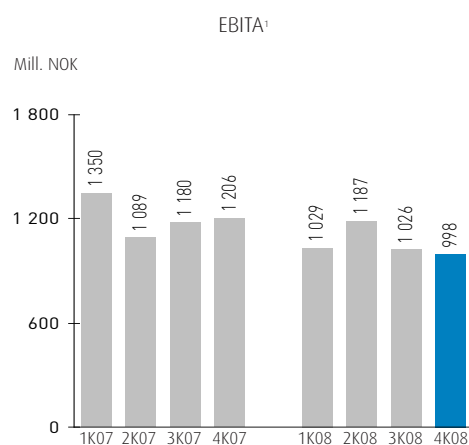
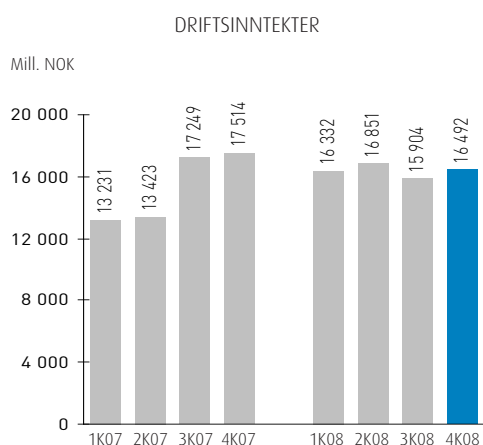
HOVEDTREKK

- Driftsresultat (adjusted EBITA¹) ble i 4. kvartal 998 mill. kroner (1.206 mill. kroner)².
- Orkla Brands hadde nok et godt kvartal med en resultatfremgang på cirka 16 %.
- Svake markeder og kraftig fall i etterspørselen ga som ventet et svakt resultat for Orkla Aluminium Solutions i 4. kvartal.
- I Orkla Materials hadde energivirksomhetene høy produksjon og resultatfremgang i 4. kvartal. Dette ble motvirket av svakere markeder mot slutten av året for både kjemivirksomheten i Borregaard og silisiumområdet i Elkem. Elkem Solars fabrikk er mekanisk ferdigstilt og oppstartprogrammet er startet.
- Orkla har iverksatt kraftige tiltak for å motvirke realeffektene av finanskrisen. Borregaards cellulosefabrikk i Sveits er nedlagt. I Orkla Aluminium Solutions er produksjonskapasiteten betydelig redusert og bemanningen er redusert med cirka 2.000 årsverk i 2008, tilsvarende 15 %. I tillegg er det innført tiltak for å frigjøre arbeidskapital samt streng styring av investeringer. Som følge av disse tiltakene er det gjort nedskrivninger og avsetninger for restrukturering på 1.620 mill. kroner i 4. kvartal.
- Resultatbidraget fra Orkla Associates ble 284 mill. kroner i 4. kvartal mot 5 mill. kroner i fjor. REC hadde fremgang i EBITDA på 10 %, mens krevende markeder ga lavere vekst for Jotun mot slutten av 2008 enn tidligere i året.
- Den svake utviklingen i aksjemarkedene fortsatte i 4. kvartal og Aksjeporteføljen hadde i 2008 en avkastning på -45,3 % (-46,0 % for Morgan Stanley Nordic Index). Store nedskrivninger medfører et regnskapsmessig tap på porteføljainvesteringer på -3.537 mill. kroner i kvartalet.
- Etter regnskapsmessige nedskrivninger og avsetninger for restrukturering på totalt 4.839 mill. kroner ble resultat før skatt i 4. kvartal -4.375 mill. kroner (1.249 mill. kroner)².
- Iverksatte tiltak bidro til redusert arbeidskapital i 4. kvartal og kontantstrøm fra drift i industrivirksomheten var 1.246 mill. kroner. Egenkapitalandelen var ved årsskiftet på 47,7 %, mens net gearing var på 0,55.
- Orkla inngikk i kvartalet en avtale med Alcoa der Orkla overtar Alcoas aksjer i Sapa Profiles i bytte mot Orklas eierandel i Elkem Aluminium. Som følge av dette rapporteres Elkem Aluminium som ikke videreført virksomhet.

¹ Før amortisering, nedskrivning varelager Sapa Profiles, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2008	2007	2008	2007
Driftsinntekter	65.579	61.417	16.492	17.514
Driftsresultat - adjusted EBITA ¹	4.240	4.825	998	1.206
Resultat før skattekostnad	(2.015)	9.766	(4.375)	1.249
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	(2,8)	8,1	(4,1)	1,1
Kontantstrøm fra driften	2.642	4.443	1.246	1.243
Netto rentebærende gjeld	27.424	16.178		
Egenkapitalandel (%)	47,7	58,3		
Net gearing	0,55	0,29		

¹ Før amortisering, nedskrivning varelager Sapa Profiles, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

KONSERNET

Orklas driftsinntekter ble i 4. kvartal 16.492 mill. kroner (17.514 mill. kroner)². Nedgangen forklares av svakere markedsutvikling for Orkla Aluminium Solutions samt for deler av virksomheten innenfor Orkla Materials. Fra å ha vært relativt sterk i første del av 2008 har den norske kronen i 4. kvartal svekket seg mot USD og EUR. Valutaomregningseffekter for konsernet i 4. kvartal var på 1.367 mill. kroner, mens omregningseffektene for hele året var 39 mill. kroner.

Konsernets EBITA¹ ble i 4. kvartal 998 mill. kroner (1.206 mill. kroner)² og for hele 2008 ble EBITA¹ 4.240 mill. kroner (4.825 mill. kroner)². Finanskrisen påvirker Orklas forretningsområder i ulik grad. Orkla Brands hadde god resultatfremgang også i 4. kvartal, til tross for økte kostnader på innkjøp i EUR og USD. Samtidig hadde energivirksomhetene i både Elkem og Borregaard god utvikling som følge av økt produksjon og høye kraftpriser. Høye priser i starten på 4. kvartal gjorde at Elkems silisiumrelaterte virksomhet hadde resultatfremgang, korrigert for økt kostnadsføring i Elkem Solar. Orkla Aluminium Solutions har gjennom 2008 jobbet med å tilpasse virksomheten til svakere markeder både i USA og Europa. Utviklingen var spesielt svak i desember og virksomheten hadde i 4. kvartal negativ EBITA¹ på -102 mill. kroner (205 mill. kroner)². Svekkede markedsforhold ga tilbakegang også for Borregaards kjemivirksomhet, samtidig som lav aktivitet medførte svake resultater for Orkla Finans. Valutaomregningseffekter i kvartalet utgjorde 81 mill. kroner, mens omregningseffektene for hele året var 26 mill. kroner.

Resultatregnskapet er i 4. kvartal belastet med avsetninger for restruktureringer og vesentlige nedskrivninger, samt nedskrivning av metallager i Orkla Aluminium Solutions. Totalt utgjør dette -1.620 mill. kroner. De største postene er knyttet til annonsert nedleggelse av Borregaards fabrikk i Sveits med -527 mill. kroner, nedskrivning av goodwill i SladCo med -547 mill. kroner, samt -188 mill. kroner i avsetninger for restrukturerings i Orkla Aluminium Solutions. Situasjonen ved årsskiftet er preget av usikkerhet både med hensyn til utvikling i etterspørsel og priser. Lager av aluminium ut over det som forventes solgt til normale betingelser er derfor nedskrevet til gjenskaffelseskost. Nedskrivningen på -372 mill. kroner er klassifisert på egen linje i resultatet. Av den samlede kostnaden knyttet til restrukturerings og nedskrivning i 4. kvartal er kontantstrømseffekten cirka -300 mill. kroner, hvorav cirka -100 mill. kroner er utbetalt i kvartalet.

Orkla og Alcoa inngikk 22. desember 2008 en avtale om bytte av eierandeler i felles eide selskaper der Orkla skal overta Alcoas 45,45 % eierandel i Sapa Profiles, mens Alcoa skal overta Orklas 50 % eierandel i Elkem Aluminium. Regnskapstall for Elkem Aluminium for 2008 og 2007 presenteres på egne linjer i resultat og balanse som ikke videreført virksomhet.

Eierandelene i REC (39,73 %) og Jotun (42,5 %) presenteres etter egenkapitalmetoden på linjen for tilknyttede selskaper. Orklas resultatbidrag fra REC ble i 4. kvartal 441 mill. kroner (-3 mill. kroner)² og for året som helhet 1.217 mill. kroner (607 mill. kroner)². Resultatbidraget fra REC var i 4. kvartal 2007 negativt påvirket med helårseffekt av prinsippendring knyttet til kostnadsføring av innebygde derivater på salgskontrakter i USD. Resultatbidraget fra Jotun i 2008 var 253 mill. kroner (209 mill. kroner)².

Regnskapsmessig tap for porteføljeinvesteringer var i 4. kvartal -3.537 mill. kroner (gevinst på 337 mill. kroner)². Realiserte tap utgjorde -264 mill. kroner, mens regnskapsmessige nedskrivninger utgjorde -3.219 mill. kroner. Markedsverdien av Aksjeporteføljen var ved utgangen av året 11.426 mill. kroner og resultatreserven var 847 mill. kroner. Aksjeporteføljen hadde i 2008 en avkastning på -45,3 % mot Morgan Stanley Nordic Index -46,0 % og Oslo Børs Benchmark Index -54,1 %.

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble -2,8 kroner i 2008 mot 8,1 kroner i 2007. Regnskapsmessige nedskrivninger og avsetninger for restrukturerings utgjør i sum -8,0 kroner pr. aksje i 2008.

Orkla Financial Investments' investeringsaktivitet innenfor EØS området er i hovedsak fritatt for beskatning, mens industrivirksomheten belastes ordinær selskapsskatt i de land man opererer. Regnskapsmessig tap for Orkla Financial Investments i 2008 kan derfor ikke motregnes overskudd fra industrivirksomheten i skatteberegningen. Dette, sammen med mottatt vedtak om endring av ligning for 2006 knyttet til konvertering av to konvertible obligasjonslån i REC i mai 2006, bidrar til å forklare årets skattekostnad. Myndighetenes nevnte skattekrav på 750 mill. kroner er delvis motvirket av oppløsning av tidligere skatteavsetninger i konsernet. Orkla er uenig både i det anførte grunnlaget for skatteplikt og i den verdsettelsen som fremgår av vedtaket, og vil følge opp vedtaket med rettslige skritt.

Styret foreslår et ordinært utbytte på 2,25 kroner pr. aksje for 2008, samme beløp som for regnskapsåret 2007.

FORRETNINGSOMRÅDENE**ORKLA BRANDS**

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2008	2007	2008	2007
Driftsinntekter	23.398	22.253	6.741	6.177
EBITA ¹	2.590	2.218	804	696
Driftsmargin (%)	11,1	10,0	11,9	11,3

¹ For amortisering, nedskrivning varelager Sapa Profiles, restrukturerings og vesentlige nedskrivninger.

- Bredbasert resultatvekst både i 4. kvartal og for året
- Svakere volumutvikling
- Finanskrisen har så langt hatt moderat negativ effekt, men en svekket norsk og svensk krone innebærer betydelig økte innkjøpskostnader.

Driftsinntektene for 4. kvartal ble 6.741 mill. kroner (6.177 mill. kroner)². Underliggende³ var det en inntektsøkning på 5 % som i hovedsak er drevet av prisøkninger. Med unntak av Orkla Brands Nordic har alle forretningsenhetene volumreduksjon i kvartalet, og denne negative tendensen har vært økende gjennom året. Dels skyldes dette en vikende volumutvikling i flere markeder og dels tap av markedsandeler.

EBITA¹ i kvartalet ble 804 mill. kroner (696 mill. kroner)². Underliggende³ var resultatfremgangen cirka 10 % og den positive resultatutviklingen

³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

fra tidligere i 2008 fortsatte også i 4. kvartal. Alle fire forretningsenheter hadde underliggende³ resultatvekst, der en viktig forklaringsfaktor er prisøkninger utløst av kostnadsøkninger samt positive effekter av kostnadprogrammer. Resultatfremgangen må imidlertid ses i sammenheng med et svakt 4. kvartal i 2007, som var preget av økte innkjøpspriser som det i liten grad ble kompensert for gjennom økte priser. Forbedringsarbeid i hele verdikjeden drives systematisk og er viktig for å styrke konkurranseevnen. Resultateffekten av dette arbeidet var i 2008 høyere enn tidligere. Det har generelt vært for få store innovasjoner i 2008. De viktigste nylanseringene i 4. kvartal var Göteborgs Kex Utvalda, mens viktige innovasjoner tidligere i 2008 var Pierre Robert Young Collection, Pierre Robert Wool, Nugatti Air, Big One Hatrick og Jif Moppesystem.

Prisutvikling for sentrale internasjonale råvarer varierer i stor grad, men norske jordbruksråvarer har i 2008 steget i pris som følge av jordbruksoppgjøret, og ytterligere økninger ble gjennomført fra årsskiftet. Det er knyttet stor usikkerhet til hvordan den samlede etterspørselen vil bli påvirket av finanskrisen. I Russland har flere mindre distributører anstrengt likviditet og dette har påvirket volumutviklingen i kvartalet negativt. For øvrig er det så langt kun mindre effekter. En betydelig svekkelse av den norske og den svenske kronen mot USD og EUR har i 4. kvartal ført til betydelig økte innkjøpskostnader for mange av virksomhetene i Orkla Brands.

Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 2.792 mill. kroner (2.611 mill. kroner)², og underliggende³ var det en vekst på cirka 4 %. EBITA¹ i 4. kvartal ble 341 mill. kroner (287 mill. kroner)². Underliggende³ var det en resultatvekst på cirka 15 %.

Fremgangen i kvartalet var bredbasert. Særlig god var utviklingen i Finland, hvor vellykkede lanseringer og effektiviseringsgevinster bidro til salgsvekst og resultatfremgang. For Stabburet bidro et godt lanseringsprogram til salgsvekst og resultatfremgang. Bakers fortsatte resultatfremgangen, men lønnsomheten er fortsatt ikke tilfredsstillende. I Sverige hadde Abba Seafood resultatfremgang, mens Procordia Food hadde et resultat på nivå med 2007. Resultatene i Beauvais var noe svakere enn året før. Markedsandelene for Orkla Foods Nordic i 2008 er i sum noe redusert i forhold til 2007.

Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 2.111 mill. kroner (1.986 mill. kroner)². Underliggende³ var det en vekst på cirka 6 %. EBITA¹ for kvartalet ble 333 mill. kroner (308 mill. kroner)². Underliggende³ utgjorde dette en resultatvekst på 9 %.

Samtlige virksomheter hadde salgs- og resultatfremgang, med unntak av Lilleborg. Spesielt Pierre Robert Group, Axellus, Göteborgs/Sætre og Chips Group i Sverige, Finland og Danmark viste fremgang. Lilleborgs tilbakegang skyldes primært et generelt svakt salg innen flere produktkategorier samt pressede marginer knyttet til blant annet negative valutaeffekter.

Innovasjonsprogrammene innen Orkla Brands Nordic i 2008 har i sum gitt lavere salg enn målsatt. Nylanseringer har likevel vært viktige bidragsyttere til den positive utviklingen for flere av virksomhetene. Spesielt har Pierre Robert Young Collection og Pierre Robert Wool Collection bidratt til fremgangen i Pierre Robert Group.

Finanskrisen påvirket kvartalet negativt, primært gjennom at en svak norsk og svensk krone ga betydelig økte innkjøpskostnader for flere av virksomhetene. Markedsandelene for Orkla Brands Nordic er i sum noe redusert i forhold til året før.

Orkla Brands International

Orkla Brands International hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 824 mill. kroner (749 mill. kroner)², og underliggende³ var det en vekst på cirka 6 %. EBITA¹ for 4. kvartal ble 53 mill. kroner (33 mill. kroner)². Den underliggende³ resultatfremgangen var 10 mill. kroner.

I 4. kvartal var det salgsvekst for alle selskaper unntatt SladCo. Prisøkninger kompenserte for økte priser på innsatsfaktorer. Resultatmessig viste SladCo og Krupskaya fremgang drevet av prisøkninger og bedret drift. MTR Foods hadde fortsatt salgsvekst, særlig i Sør-India, men engangskostnader trakk resultatet ned. I Felix Austria ble resultatet svekket, i hovedsak relatert til økte reklameinvesteringer.

SladCo hadde positiv resultatutvikling i 2008, og følger i hovedsak iverksatt forbedringsplan. Usikkerheten knyttet til utviklingen i russisk økonomi generelt, og spesielt på valutasiden, medfører imidlertid at Orkla har lagt mer konservative estimer og en høyere WACC til grunn, og har dermed nedskrevet hele selskapets goodwill tilsvarende 547 mill. kroner i 4. kvartal.

Det avventes fortsatt godkjenning fra de polske konkurransemyndighetene med hensyn til det avtalte salget av selskapene Kotlin og Elbro.

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 1.108 mill. kroner (955 mill. kroner)², og underliggende³ var det en vekst på cirka 2 %. EBITA¹ for 4. kvartal ble 77 mill. kroner (68 mill. kroner)². Underliggende³ var resultatveksten cirka 5 %.

Orkla Food Ingredients' norske og svenske virksomheter opplevde i slutten av kvartalet et økende negativt press på inntjeningen, som følge av svakere valuta. Dragsbæk Gruppen hadde en sterk resultatfremgang som følge av god utvikling for margarin og blandingsprodukter samt på enkelte nisjeprodukter (sprøstekt løk, sauser etc.). De islandske selskapene i Dragsbæk Gruppen greide seg godt i 4. kvartal, til tross for svært utfordrende økonomiske omgivelser.

I november kjøpte Orkla Food Ingredients 70 % av den italienske marsipanprodusenten Natural Food. Det nye selskapet vil ha en årlig omsetning på cirka 130 mill. kroner og 25 fast ansatte.

ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2008	2007	2008	2007
Driftsinntekter	27.809	25.335	6.139	7.170
EBITA ¹	697	1.187	(102)	205
Driftsmargin (%)	2,5	4,7	(1,7)	2,9

¹ Før amortisering, nedskrivning varelager Sapa Profiles, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

- Svak markedsutvikling og volumfall for alle segmenter
- Omfattende tiltak for å tilpasse organisasjon og kostnadsstruktur til lavere etterspørsel
- Restruktureringskostnader og nedskrivninger av varelager på i sum -560 mill. kroner i 4. kvartal
- Beslutning om å stenge to fabrikker i USA

Som følge av fallet i økonomien generelt, kombinert med fallende LME-priser, ble driftsinntektene 6.139 mill. kroner i kvartalet, betydelig under 4. kvartal i 2007 (7.170 mill. kroner)². EBITA¹ endte på -102 mill. kroner i 4. kvartal (205 mill. kroner)² og regnskapet er i tillegg belastet med nedskrivning av varelager på -372 mill. kroner og restruktureringskostnader på -188 mill. kroner (-309 mill. kroner)².

De fleste av Sapas markeder ble betydelig svekket i løpet av 2. halvår og også utviklingen i de asiatiske markedene er nå merkbart svakere. Profiles hadde tilfredsstillende resultater i 1. halvår 2008, men opplevde deretter et kraftig fall. For Heat Transfer og Building System kom etterspørselsreduksjonen noe senere. Svake forventninger til 2009 gjør at det jobbes kontinuerlig med å tilpasse kostnader og antall ansatte til markedssituasjonen.

Mot slutten av 2008 var bransjen nærmest stillestående ettersom mange kunder stoppet produksjonen i desember og ut i januar. Det er stillstand i de fleste markeder, med unntak av for Building System, som ligger noe senere i byggesyklusen.

Den nordiske regionen har til nå hatt en sterkere økonomisk utvikling enn de andre europeiske landene og har så langt i mindre grad blitt berørt av effektene av finanskrisen. Generelt har etterspørselen falt kraftig i 4. kvartal, men etterspørselen fra byggebransjen har likevel holdt seg relativt godt. Kunder reduserte varelagre og stengte ned skift i desember samtidig som flere innførte kortere arbeidsuker.

I Sentral-Europa har det vært aggressiv konkurranse med økt prispress gjennom 4. kvartal og det forventes ingen rask forbedring de kommende månedene. Det slovakiske markedet holdt seg godt i begynnelsen av året, men ble betydelig svekket i løpet av 4. kvartal og forventes å være svakt også fremover. Det tyske markedet er preget av nedbygging av varelager og volatil etterspørsel, men til tross for sterkt prispress som påvirket alle produsenter har det vært gode resultater i 4. kvartal.

I Sør-Europa har markedet vært utfordrende og alle land i regionen opplever lav etterspørsel. Det er sterkt prispress i det spanske markedet og det er sannsynlighet for at andre produsenter setter ned prisene for å kortsiktig sikre seg kontantstrøm. Spanske produsenter med ledig kapasitet konkurrerer også med lave priser i det franske og portugisiske markedet.

Det er fortsatt ingen utsikter til stabilisering i Nord-Amerika og alle markeder er ventet å holde seg på et lavt nivå. Tidligere sterke segmenter som transportbransjen opplever nå svak etterspørsel. Flere fabrikker i USA er til salgs og andre aktører har allerede stengt ned all produksjon. Sapa har besluttet å stenge fabrikkene i Louisville og Catawba i siste halvdel av 2. kvartal 2009 og 60 ansatte vil bli berørt.

Det kinesiske markedet har svekket seg betydelig i løpet av 4. kvartal og en ytterligere svekkelse er ventet fremover. Det legges til grunn en redusert vekstrate for den kinesiske økonomien som helhet, samtidig som en sterk kinesisk valuta fører til fall i eksporten. Bilindustrien blir betydelig berørt av dette og samtidig øker konkurransen og det dannes prispress i markedet.

Sapa Profiles

Sapa Profiles hadde et volum på 130.000 tonn i 4. kvartal, ned 36 % fra samme kvartal i 2007. EBITA¹ ble på -271 mill. kroner (19 mill. kroner)². Situasjonen ved årsskiftet er preget av usikkerhet både med hensyn til utvikling i etterspørsel og priser. Lager av aluminium ut over det som forventes solgt til normale betingelser er derfor nedskrevet til gjenanskaffelseskost. Nedskrivningen på -372 mill. kroner er klassifisert på egen linje i resultatet. Det er kostnadsført 188 mill. kroner (309 mill. kroner)² knyttet til restrukturering av produksjonsstrukturen.

Sapa Heat Transfer & Building System

Sapa Heat Transfer hadde i 4. kvartal et volum på 24.000 tonn (35.000 tonn)². Driftsinntektene for Heat Transfer og Building System ble i 4. kvartal 1.601 mill. kroner (1.759 mill. kroner)². EBITA¹ for Heat Transfer og Building System ble 169 mill. kroner mot 186 mill. kroner i 4. kvartal 2007. Heat Transfer hadde svak utvikling i 4. kvartal som følge av den kraftige nedgangen i bilproduksjonen. Building System befinner seg lenger ut i verdikjeden, samtidig som aktiviteten er mer prosjektbasert. Det var derfor resultatfremgang fra 2007 i 4. kvartal. Redusert tilgang på nye prosjekter gjør imidlertid at det er grunn til å forvente svakere utvikling også for Building System i 2009.

ORKLA MATERIALS

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2008	2007	2008	2007
Driftsinntekter	13.600	12.234	3.512	3.795
EBITA ¹	1.373	1.420	443	342
Driftsmargin (%)	10,1	11,6	12,6	9,0

¹ Før amortisering, nedskrivning varelager Sapa Profiles, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

- Økt egenproduksjon av kraft og høyere kraftpriser ga resultatfremgang for energivirkomheten
- Fallende pristrend på silisiummetall og ferrosilisium, men fortsatt høyere gjennomsnittspriser enn i fjor, påvirker Elkems silisiumvirkomhet positivt
- Elkem Solars fabrikk er mekanisk ferdigstilt og oppstartsprogrammet er igangsatt. Kostnadsføring utgjorde 381 mill. kroner i 2008 mot 195 mill. kroner i 2007.
- Borregaards virksomhet i Sveits ble i kvartalet nedlagt. Nedskrivninger og avviklingskostnader er belastet regnskapet i 4. kvartal.
- Elkem Aluminium er trukket ut av tallene både for 2008 og 2007 og presenteres på konsernnivå som ikke videreført virksomhet.

Orkla Materials hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 3.512 mill. kroner (3.795 mill. kroner)² og EBITA¹ på 443 mill. kroner (342 mill. kroner)². Driftsinntektene for året som helhet var 13.600 mill. kroner (12.234 mill. kroner)² og EBITA¹ ble 1.373 mill. kroner (1.420 mill. kroner)².

Elkem

Elkems driftsinntekter i 4. kvartal var 2.410 mill. kroner (2.611 mill. kroner)². EBITA¹ ble 364 mill. kroner, en forbedring på 119 mill. kroner i forhold til samme periode i 2007. Kostnadsføringer ved Elkem Solar var i 4. kvartal 138 mill. kroner, en økning på 62 mill. kroner sammenlignet med samme periode i 2007. Sterkere resultat fra energi bidro positivt med 147 mill. kroner. De øvrige silisiumrelaterte enhetene hadde resultatforbedring på 34 mill. kroner sammenlignet med 4. kvartal 2007. For året som helhet endte driftsinntektene på 8.939 mill. kroner, opp fra 7.636 mill. kroner i 2007. EBITA¹ endte på 942 mill. kroner mot 1.051 mill. kroner i 2007.

Energivirksomheten hadde et vesentlig sterkere resultat enn i 4. kvartal 2007. Produksjonen i kvartalet var 1.043 GWh, 136 GWh høyere enn for tilsvarende periode i 2007. Den høyere produksjonen skyldes økt kapasitet fra det nye anlegget i Sauda, store nedbørsmengder i oktober samt planlagt nedbygging av magasiner som følge av prisforventninger. Samtidig bidro høyere priser enn samme periode i fjor til et sterkt resultatbidrag fra salg av produsert kraft. Handelsresultatet var positivt med 30 mill. kroner, 13 mill. kroner lavere enn tilsvarende periode i 2007. For helår 2008 ble handelsresultatet -52 mill. kroner (228 mill. kroner)².

For de silisiumrelaterte enhetene var samlet resultat noe svakere enn i 4. kvartal 2007 grunnet 62 mill. kroner i økt kostnadsføring ved Elkem Solar. Kostnadsføringen for Elkem Solar var i 4. kvartal 138 mill. kroner og summerer seg til 381 mill. kroner for året totalt. Byggeprosjektet er mekanisk ferdigstilt og oppstartsprogrammet er igangsatt. Markedsprisene på silisium og ferrosilisium økte betydelig i løpet av 2008, men falt samtidig kraftig igjen mot slutten av året. Det ble realisert høyere priser i 4. kvartal enn i samme periode i 2007. Kontraktsstrukturen i Elkem medfører en viss forsinkelse i realiserte priser i forhold til markedsprisene. Etterspørselen var noe fallende mot slutten av kvartalet. Karbonvirksomheten oppnådde en positiv resultatutvikling til tross for fallende etterspørsel mot slutten av 4. kvartal. Salget av micro-silica til byggeindustrien og stålindustrien var fallende i kvartalet.

Borregaard

Borregaards driftsinntekter i 4. kvartal 2008 var 1.104 mill. kroner (1.194 mill. kroner)², en underliggende³ nedgang på 12 % fra samme kvartal i 2007. EBITA¹ ble 79 mill. kroner (97 mill. kroner)². For hele året var driftsinntektene 4.673 mill. kroner, en underliggende³ økning på 1 % fra 2007. EBITA¹ var 431 mill. kroner (369 mill. kroner)².

Kjemiområdet hadde i sum en betydelig tilbakegang, mens Energiområdet fikk et bedre resultat enn i samme kvartal i 2007. Virksomheten i Sveits ble i kvartalet besluttet nedlagt og produksjonen ble innstilt i november. Nedskrivninger og avvikelingskostnader er beregnet til 527 mill. kroner og belastet regnskapet i 4. kvartal.

Tilbakegangen for kjemiområdet i 4. kvartal, fra 59 mill. kroner i 2007 til 4 mill. kroner i 2008, skyldes i særlig grad et svakt resultat for

cellulosevirksomheten og svekkede markedsforhold for ligninprodukter, spesielt til bygningsindustrien i Spania og Asia. Økte salgspriser, bedret produktmiks og en styrket USD oppveide delvis volumnedgangen. Innen spesialcellulose var det sviktende salg av cellulose til tekstilformål fra Sveits og høye variable kostnader ved begge produksjonsanlegg. Dette ble delvis oppveid av økte salgspriser i spesialitetssegmentene og noe gunstigere valutaforhold. Finkjemivirksomheten i Italia hadde et svakere kvartal enn i 2007. Innen ingredienser ga prisøkning på aromaprodukter og gjær resultatfremgang. Omega 3-produktene hadde positiv markedsutvikling, men høye kostnader hemmer fortsatt lønnsomheten.

EBITA¹ for Energiområdet ble 75 mill. kroner i 4. kvartal mot 38 mill. kroner i fjor og skyldes økt salgsvolum til høyere priser. Egenproduksjonen fra elvekraftverkene var god, mens resultatbidraget fra finansiell krafthandel var imidlertid noe lavere enn i 2007.

ORKLA ASSOCIATES

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2008	2007	2008	2007
Resultat fra tilknyttede selskaper	2.189 ¹	848	284	5
Herav Renewable Energy Corporation (REC)	1.217	607	441	(3)

¹ 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). 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.

Driftsinntektene for REC ble i 4. kvartal 2.380 mill. kroner (1.874 mill. kroner)², mens driftsinntektene for hele året ble 8.191 mill. kroner, opp 23 % fra 2007 (6.642 mill. kroner)². Hovedprioriteten for REC i 2008 har vært gjennomføring av de planlagte ekspansjonsprosjektene, kombinert med optimalisering av eksisterende produksjonsanlegg. Utsatt oppstart av ny produksjonskapasitet for polysilisium har hatt negativ effekt for det produserte volumet av wafere, samt i noe mindre grad også for celler og moduler. Som en følge av dette var det samlede produksjonsvolumet i 2008 noe lavere enn forventet, men like fullt økte produksjonen av polysilisium med 8 %, wafere med 21 %, celler med 182 % og moduler med 90 %. Gjennomsnittlige salgspriser var høyere enn forventet i 2008, spesielt for polysilisium og silangass.

EBITDA ble i 4. kvartal 936 mill. kroner (848 mill. kroner)², mens EBITDA for året som helhet økte med 3 % til 3.279 mill. kroner (3.172 mill. kroner)². EBITDA-marginen ble i 2008 redusert fra 48 % til 40 %, delvis som en følge av veksttiltak som medførte økte ekspansjonskostnadene med 230 mill. kroner til 383 mill. kroner. I tillegg var EBITDA-marginen negativt påvirket av kostnader ved igangkjøring av ny kapasitet, planlagt driftstans og utfordringer med produksjonsutbytte.

Jotun begynte gradvis å merke effektene av den urolige verdensøkonomien i 4. kvartal. Alle divisjoner var negativt påvirket, men Jotun Powder Coatings merket effektene sterkest. I deler av Jotuns viktige områder i Asia og Midt-Østen var det fortsatt relativt høyt aktivitets-

nivå, men med svakere markedsutsikter fremover. Sammenlignet med 2007 hadde Jotun hadde en omsetningsvekst på 18 %, målt for året som helhet. Driftsresultatet i 2008 ble forbedret med 14 %. Jotun har innført tettere oppfølging av drift og kundeforhold enn normalt og det er iverksatt tiltak i alle virksomhetsområder for å tilpasse seg et mer utfordrende marked.

I tillegg regnskapsføres Orkla Financial Investments investering i Scandinavian Property Development (SPDE) som tilknyttet selskap. Investeringen er nedskrevet i 4. kvartal og belaster konsernregnskapet med 121 mill. kroner i 4. kvartal.

ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2008	2007	2008	2007
EBITA ¹	(98)	237	(27)	55
Utbytter	471	1.076	16	359
Gevinster, tap og nedskrivninger				
Aksjeporteføljen	(6.043)	3.627	(3.537)	337
Øvrige finansposter	299	540	(41)	102
Resultat før skattekostnad	(5.371)	5.480	(3.589)	853

¹ Før amortisering, nedskrivning varelager Sapa Profiles, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

Resultat før skatt ble -3.589 mill. kroner (853 mill. kroner)² i 4. kvartal. Hovedårsaken til det negative resultatet var nedskrivninger på 3.219 mill. kroner som følge av stort fall i markedsverdier på aksjer.

Aksjeporteføljen hadde en avkastning på -45,3 % mot Morgan Stanley Nordic Index -46,0 % og Oslo Børs Benchmark Index -54,1 %. Markedsverdien av porteføljen var ved utgangen av året 11.426 mill. kroner. Det ble netto kjøpt aksjer for 262 mill. kroner i kvartalet. Resultatreserven før skatt var 847 mill. kroner pr. 4. kvartal.

I kvartalet utgjorde realiserste porteføljetap -264 mill. kroner. Mottatte utbytter var på 15 mill. kroner (357 mill. kroner)².

Orkla Finans hadde driftsinntekter på 49 mill. kroner (181 mill. kroner)² og EBITA¹ var på -28 mill. kroner (42 mill. kroner)² i kvartalet. For året som helhet omsatte Orkla Finans for 192 mill. kroner (599 mill. kroner)², mens EBITA¹ ble -66 mill. kroner (192 mill. kroner)².

Orkla Eiendom hadde et resultat før skatt i kvartalet på -61 mill. kroner (17 mill. kroner)². For året sett under ett ble resultatet før skatt -43 mill. kroner mot 360 mill. kroner i 2007. Hovedårsakene til resultat-svekkelsen er salg av Orkla Eiendoms andel av Fornebu selskapene i 2007 som ga en gevinst på cirka 260 mill. kroner. I tillegg har verdifallet på investert eiendom i 2008, samt høyere finanskostnader påvirket negativt.

STRUKTURELLE ENDRINGER

Orkla og Alcoa signerte i juni 2007 en avtale om sammenslåing av sine virksomheter innen aluminiumsprofiler til et globalt ledende selskap, Sapa AB. Orkla har vært majoritetsseier og har konsolidert det nye selskapet som datterselskap fra 1. juni 2007. I desember 2008 ble Alcoa og Orkla enige om å gjennomføre et kapitalnøytralt bytte av

eierandeler i Sapa Profiles og Elkem Aluminium, hvor Orkla skal overta Alcoa 45,45 % eierandel i Sapa Profiles i bytte mot sin 50 % eierandel i Elkem Aluminium. Sapa Profiles blir etter dette 100 % eiet av Orkla, mens Elkem Aluminium blir 100 % eiet av Alcoa. De to eierandelene ble verdsett likt på gjeldfri basis, slik at dette ikke medfører vesentlige kontantstrømmessige effekter for Orkla. Transaksjonen forventes gjennomført i løpet av 1. kvartal 2009 og antas å medføre at Orkla får en regnskapsmessig gevinst. Avtalen er i januar 2009 godkjent av Orklas bedriftsforsamling, og partene avventer nå godkjenning fra konkurransemyndighetene i EU. Regnskapstall for Elkem Aluminium for 2008 og 2007 presenteres på egne linjer i resultat og balanse som ikke videreført virksomhet. Regnskapsmessig gevinst fra transaksjonen vil bli bokført når transaksjonen er gjennomført.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 1.246 mill. kroner i 4. kvartal, mot 1.243 i samme kvartal i fjor. Iverksatte tiltak bidro til at arbeidskapitalen ble redusert med 1.251 mill. kroner i kvartalet. Dette ble motvirket av at driftsresultat korrigert for avskrivninger ble noe svakere enn i fjor, samtidig som fornyelsesinvesteringene var noe høyere. Av den rapporterte forbedringen i arbeidskapital, kan cirka 200 mill. kroner henføres til avsetninger som vil medføre utbetalinger i 2009. Kontantstrøm fra driften for året ble 2.642 mill. kroner mot 4.443 mill. kroner i fjor. Nedgangen skyldes både svakere driftsresultat og økt driftskapital. Sistnevnte skyldes primært økte priser både på råvarer og ferdigvarer gjennom 2008, selv om denne trenden snudde mot slutten av året. I tillegg har Orkla Aluminium Solutions høyere vedlikeholdsinvesteringer knyttet til implementering av foretningsplan, samt restrukturering og forbedringsprosjekter.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 1.091 mill. kroner i kvartalet og 4.142 mill. kroner for hele året. Dette relaterer seg i hovedsak til Elkem, der byggingen av Elkem Solar står for det vesentligste.

Bidrag fra solgte selskaper var 1.149 mill. kroner i 4. kvartal. Dette er hovedsakelig salget av eierandelen i Hjemmet Mortensen, hvor salget ble gjennomført i 2. kvartal, mens oppgjøret skjedde helt i starten av 4. kvartal.

Netto kjøp av porteføljeinvesteringer utgjorde 262 mill. kroner i 4. kvartal og 1.829 mill. kroner for året som helhet. Tilsvarende ble det i 2007 solgt verdipapirer for 408 mill. kroner i 4. kvartal og for 1.821 mill. kroner for året som helhet.

Etter ekspansjon og netto porteføljeinvesteringer hadde konsernet netto kontantstrøm på -647 mill. kroner i 4. kvartal (1.017 mill. kroner)², mens kontantstrømmen for året ble -9.571 mill. kroner (5.216 mill. kroner)². Industriell ekspansjon, samt kjøp av selskaper og porteføljeinvesteringer utgjorde vel 7 mrd. kroner i 2008.

Konsernets rentebærende gjeld hadde i 4. kvartal et gjennomsnittlig rentenivå på 5,7 % og gjelden hadde i all hovedsak flytende rentebetingelser. For året som helhet var rentenivået 5,3 % på en gjennomsnittlig rentebærende gjeld på 21.866 mill. kroner. Netto rentebærende gjeld var ved årsslutt 27,4 mrd. kroner. Den rentebærende gjelden fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR, DKK, og USD. Svak

norsk krone ved årsskiftet påvirker derfor netto rentebærende gjeld rapportert i NOK negativt. Basert på valutakurser pr. 16. februar ville rapportert gjeld vært 2 mrd. kroner lavere.

Balansen har gjennom 2008 økt med 10,1 mrd. kroner og var pr. 31.12.2008 på 104.926 mill. kroner. Økningen kan hovedsakelig tilskrives ekspansjonsinvesteringer, økt driftskapital og valuta, mens porteføljeinvesteringene er redusert i takt med den meget svake utviklingen i finansmarkedene. Egenkapitalandelen var ved utgangen av 2008 47,7 %, mot 58,3 % ved utgangen av 2007.

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling vil bli avholdt 23. april 2009 kl. 15.00 i Gamle Losjen i Oslo. Orkla-aksjen vil bli notert ekskl. utbytte 24. april 2009 og utbetaling av utbytte vil skje 6. mai, i henhold til generalforsamlingens vedtak. Årsrapporten for 2008 offentliggjøres 2. april 2009.

ANDRE FORHOLD

Orkla har gjennomført verdifallstester for alle immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og for all goodwill. I lys av dette har konsernet skrevet ned goodwill i SladCo med 547 mill. kroner og goodwill i Pressweld i Sapa Profiles med 16 mill. kroner. Verdien av goodwillen knyttet til hele Sapa Profiles er begrunnet blant annet gjennom verdiberegninger knyttet til byttetransaksjonen mellom Elkem Aluminium ANS og Alcoas minoritetsinteresse i Sapa Profiles. Verdsettingen her medfører at konsernet, utover de restruktureringstiltak som er iverksatt, ikke gjør verdikorrigeringer av goodwillen i Sapa Profiles. Øvrig goodwill i konsernet videreføres.

UTSIKTER

Finanskrisen har forplantet seg til realøkonomien og det observeres til dels kraftig etterspørselssvikt i mange markeder ved inngangen til 2009. Til tross for iverksettelse av omfattende tiltakspakker for å stimulere økonomien i alle toneangivende land, forventes negativ vekst både i USA og EU i 2009.

Generelt er usikkerheten knyttet til utvikling og etterspørsel i de ulike markedene Orkla opererer i høyere enn normalt. Det er tilnærmet umulig å utarbeide gode prognoser og estimater og alle Orklas virksomheter må derfor ha høy beredskap og evne til å kontinuerlig tilpasse aktiviteten til markedsmessige endringer i tiden framover.

Det nordiske dagligvaremarkedet forventes i mindre grad å bli påvirket av svak økonomisk vekst. Dog har god volumvekst de siste årene avtatt gjennom 2008 og det svenske markedet viste marginal tilbakegang i 4. kvartal. 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 ved inngangen til 2009. På den annen side kan Orkla Aluminium Solutions raskt øke produksjonen igjen når konjunktorene snur. Forretningsområdet har en relativt fleksibel kostnadsstruktur og målsetter å tilpasse driften gjennom 2009 slik at man totalt sett har en nøytral kontantstrøm etter skatt og finanskostnader.

For Orkla Materials er markedene klart svakere ved inngangen til 2009. I tillegg påvirkes mange markeder i betydelig grad av kortsiktige tiltak fra mange aktører og det er derfor svært vanskelig å vurdere utviklingen for 2009. Energivirksomhetene i Elkem og Borregaard antas å i mindre grad bli påvirket, selv om energiprisene kan svinge gjennom året.

Den gjennomsnittlige lånerenten for Orkla har i 2008 ligget på 5,3 %. Det forventes fortsatt lavere pengemarkedsrenter i 2009 enn i 2008, mens lånemarginene, som steg kraftig gjennom 2008, forventes å holde seg på et relativt høyt nivå fremover. Konsernets gjeld er valuta-fordelt i forhold til konsernets netto investeringer i land utenfor Norge. Gjelden målt i NOK vil derfor svinge i tråd med valutaendringer.

Konsernets underliggende valutaeksponering ble redusert med salget av Elkem Aluminium, og ved inngangen til 2009 anslås samlet årlig resultatmessig eksponering fra salg i Orkla Materials og Orkla Aluminium Solutions å være i størrelsesorden USD 350 mill. og EUR 550 mill. Dette motvirkes delvis av at Orkla Brands har deler av sine innkjøpskostnader i USD/EUR.

Oslo, 18. februar 2009
Styret i Orkla ASA

KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2008	2007	2008	2007
Driftsinntekter	65.579	61.417	16.492	17.514
Driftskostnader	(59.336)	(54.727)	(14.929)	(15.813)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	(2.003)	(1.865)	(565)	(495)
Amortisering immaterielle eiendeler	(228)	(220)	(70)	(61)
Nedskrivning varelager Sapa Profiles	(372)	-	(372)	-
Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger	(1.282)	(814)	(1.248)	(385)
Driftsresultat	2.358	3.791	(692)	760
Resultat fra tilknyttede selskaper	2.189	848	284	5
Utbytter	473	1.076	16	357
Gevinster, tap og nedskrivninger Aksjeporteføljen	(6.043)	3.627	(3.537)	337
Finansposter, netto	(992)	424	(446)	(210)
Resultat før skattekostnad	(2.015)	9.766	(4.375)	1.249
Skattekostnad	(895)	(1.532)	57	(202)
Periodens resultat	(2.910)	8.234	(4.318)	1.047
Ikke videreført virksomhet	(55)	211	(101)	13
Årsresultat	(2.965)	8.445	(4.419)	1.060
Minoritetens andel av periodens resultat	(137)	46	(268)	(50)
Majoritetens andel av periodens resultat	(2.828)	8.399	(4.151)	1.110
Resultat før skatt, industriområdet	3.356	4.286	(786)	396
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments	(5.371)	5.480	(3.589)	853

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2008	2007	2008	2007
Resultat pr. aksje	(2,8)	8,2	(4,1)	1,1
Resultat pr. aksje utvannet	(2,8)	8,1	(4,1)	1,1
Resultat pr. aksje utvannet¹	(1,1)	8,8	(2,5)	1,5

¹ Ekskl. nedskrivning amortisering, varelager Sapa Profiles, restruktureringer, vesentlige nedskrivninger og ikke videreført virksomhet.

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

	<u>31.12.</u> <u>2008</u>	<u>31.12.</u> <u>2007</u>
Beløp i mill. NOK		
Immaterielle eiendeler	17.301	16.626
Varige driftsmidler	26.368	21.481
Finansielle eiendeler	18.331	14.999
Langsiktige eiendeler	62.000	53.106
Eiendeler i ikke videreført virksomhet	3.148	-
Varer	9.564	8.533
Fordringer	14.331	12.628
Aksjeporteføljen mv.	11.445	17.559
Kontanter og kontantekvivalenter	4.438	2.966
Kortsiktige eiendeler	39.778	41.686
Sum eiendeler	104.926	94.792
Innskutt egenkapital	1.993	2.002
Opptjent egenkapital	45.390	50.661
Minoritetsinteresser	2.686	2.601
Egenkapital	50.069	55.264
Avsetninger	5.233	6.142
Rentebærende gjeld langsiktig	29.598	16.093
Rentebærende gjeld kortsiktig	3.654	3.188
Gjeld i ikke videreført virksomhet	665	-
Annen kortsiktig gjeld	15.707	14.105
Sum gjeld og egenkapital	104.926	94.792
Egenkapitalandel (%)	47,7	58,3

EGENKAPITALENDRINGER (eksklusive minoriteter)

	<u>1.1. – 31.12.</u> <u>2008</u>	<u>1.1. – 31.12.</u> <u>2007</u>
Beløp i mill. NOK		
Egenkapital 1.1.	52.663	47.773
Årets resultat etter minoritet	(2.828)	8.399
Utbytte	(2.282)	(2.061)
Tilbakekjøp egne aksjer	(561)	(566)
Endring resultatreserve aksjer	(2.334)	(2.646)
Endring sikringsreserve	68	(14)
Opsjonskostnader	21	25
Gevinst ved nedsalg		938
Egenkapitaljustering REC-andel ¹ og prinsippendringer		1.610
Endelig fastsettelse av eierinteressene i Sapa Profiles	(152)	
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta	2.788	(795)
Egenkapital ved periodens slutt	47.383	52.663

¹ Egenkapitaljusteringen skyldes i hovedsak at Orkla ikke deltok i emisjon i 2006, en emisjon som var til en høyere kurs enn Orklas balanseførte verdi av REC.

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2008	2007	2008	2007
Kontantstrøm industriområdet:				
Driftsresultat	2.456	3.831	(665)	716
Amortisering, av- og nedskrivninger	3.026	2.556	1.432	591
Endring netto driftskapital, etc.	(569)	(286)	1.251	522
Kontantstrøm fra driften før investeringer	4.913	6.101	2.018	1.829
Netto fornyelsesinvesteringer	(2.271)	(1.658)	(772)	(586)
Kontantstrøm fra driften	2.642	4.443	1.246	1.243
Betalte finansposter, netto	(1.544)	(618)	(622)	(340)
Kontantstrøm fra industriområdet	1.098	3.825	624	903
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments	(863)	1.352	(1.193)	319
Betalte skatter	(1.327)	(1.089)	(54)	(60)
Andre kapitaltransaksjoner	143	132	114	53
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	(949)	4.220	(509)	1.215
Betalte utbytter	(2.348)	(2.114)	(17)	(19)
Netto kjøp egne aksjer	(561)	(566)	92	90
Kontantstrøm før ekspansjon	(3.858)	1.540	(434)	1.286
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(4.142)	(2.964)	(1.091)	(835)
Salg av selskaper/andeler av selskaper	1.317	1.900	1.149	87
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	(1.059)	(7.513)	(9)	71
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	(1.829)	1.821	(262)	408
Netto kontantstrøm	(9.571)	(5.216)	(647)	1.017
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(1.675)	458	(1.414)	(226)
Endring netto rentebærende gjeld	11.246	4.758	2.061	(791)
Netto rentebærende gjeld	27.424	16.178		

NOTER

NOTE 1 Overordnet informasjon

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 2008 ble godkjent på styremøte 18. februar 2009. Kvartalsrapporten er urevidert. 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

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2008	2007	2008	2007
Orkla Group	65.579	61.417	16.492	17.514
Orkla Brands	23.398	22.253	6.741	6.177
Orkla Foods Nordic	9.913	9.548	2.792	2.611
Orkla Brands Nordic	7.719	7.666	2.111	1.986
Orkla Brands International	2.440	2.262	824	749
Orkla Food Ingredients	3.670	3.200	1.108	955
Eliminations Orkla Brands	(344)	(423)	(94)	(124)
Orkla Aluminium Solutions	27.809	25.335	6.139	7.170
Sapa Profiles	21.904	19.305	4.774	5.624
Sapa Heat Transfer & Building System	6.909	7.060	1.601	1.759
Eliminations Orkla Aluminium Solutions	(1.004)	(1.030)	(236)	(213)
Orkla Materials	13.600	12.234	3.512	3.795
Elkem	8.939	7.636	2.410	2.611
Elkem Energy	1.954	1.370	565	442
Elkem Silicon-related	8.025	7.009	2.103	2.391
Eliminations Elkem	(1.040)	(743)	(258)	(222)
Borregaard	4.673	4.637	1.104	1.194
Borregaard Energy	240	177	71	50
Borregaard Chemicals	4.632	4.628	1.090	1.191
Eliminations Borregaard	(199)	(168)	(57)	(47)
Eliminations Orkla Materials	(12)	(39)	(2)	(10)
Orkla Financial Investments	876	933	154	241
Orkla HQ/Other Business/Eliminations	(104)	662	(54)	131

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

Orkla Group	4.240	4.825	998	1.206
Orkla Brands	2.590	2.218	804	696
Orkla Foods Nordic	1.050	893	341	287
Orkla Brands Nordic	1.324	1.218	333	308
Orkla Brands International	5	(71)	53	33
Orkla Food Ingredients	211	178	77	68
Orkla Aluminium Solutions	697	1.187	(102)	205
Sapa Profiles	109	590	(271)	19
Sapa Heat Transfer & Building System	588	597	169	186
Orkla Materials	1.373	1.420	443	342
Elkem	942	1.051	364	245
Elkem Energy	578	648	320	173
Elkem Silicon-related	364	403	44	72
Borregaard	431	369	79	97
Borregaard Energy	198	109	75	38
Borregaard Chemicals	233	260	4	59
Orkla Financial Investments	(98)	237	(27)	55
Orkla HQ/Other Business	(322)	(237)	(120)	(92)

* Før amortisering, nedskrivning varelager Sapa Profiles, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

NOTE 3 OPPKJØP AV SELSKAPER/IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET

Orkla har i 2008 ervervet en del mindre virksomheter, spesielt innen Orkla Brands. I tillegg har konsernet kjøpt en 33 % andel i Finansgruppen Eiendom, som vil bli regnskapsført som felles kontrollert virksomhet, samt andeler i Scandinavian Property Development hvor Orkla nå eier 32,99 %. Denne blir regnskapsført som tilknyttet selskap.

Balansen er totalt øket med 717 mill. kroner som følge av oppkjøpene. Det er allokert merverdier til bygninger for 196 mill. kroner mens det er allokert goodwill for 100 mill. kroner som følge av gjennomførte merverdianalyser.

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

Virksomheten i Elkem Aluminium ANS er besluttet byttet mot Alcoas minoritetsinteresse i Sapa Profiles. Elkem Aluminium er derfor presentert på en egen linje i resultatregnskapet og på egne linjer i balansen. Det vil bli presentert en gevinst på samme resultatlinje i 2009, når transaksjonen er gjennomført. Byttehandelen blir for Sapa Profiles presentert som trinnvis oppkjøp av minoritetsinteresser i 2009 og resultatmessig vil kun andel minoritetsinteresser påvirkes. Sammenligningstallene i resultatet er tilsvarende omarbeidet slik at Elkem Aluminium er skilt fra de ordinære tallene og presentert på en linje «ikke videreført virksomhet».

NOTE 4 RESTRUKTURERINGER OG VESENTLIGE NEDSKRIVNINGER

Beløpet gjelder:

Nedskrivning goodwill SladCo, Orkla Brands	(547)
Nedleggelse Borregaard Sveits	(527)
Nedleggelse LignoTech Finland	(34)
Restrukturering Sapa Profiles	(188)
Restoppgjør tidligere avsetninger Orkla Brands	14
Sum	(1.282)

NOTE 5 VARELAGER

Utover de normale nedskrivningene til antatt netto salgsverdi er situasjonen ved årsskiftet 2008/09 preget av usikkerhet både om utvikling i etterspørsel og priser. Lager av aluminium som benyttes til ulike typer sluttprodukter utover det som kan påregnes å bli videresolgt til normale prisbetingelser innenfor et normalt tidsforløp er nedskrevet til gjenanskaffelseskost. Nedskrivningen på 372 mill. kroner (2007: 0 mill. kroner) er klassifisert på egen linje, idet nedskrivningen er vesentlig og uvanlig. Den må også sees i sammenheng med kapasitetsnedbyggingen og restruktureringsene som gjennomføres innenfor Sapa som en konsekvens av finanskrisen ultimo 2008.

NOTE 6 NÆRSTÅENDE PARTER

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i 2008. Canica-systemet (største eier i Orkla med 23,3 % pr. 31. desember) har sammenfallende eierinteresser med Orkla ASA i enkelte investeringer.

NOTE 7 OPSJONER OG EGNE AKSJER

I tråd med generalforsamlingens vedtak 24. april 2008 ble det 8. mai utstedt 2.915.000 og 15. august 35.000 opsjoner til ledende ansatte og nøkkelpersoner. Opsjonene har en innløsningskurs på henholdsvis 81,40 og 78,10 kroner med 6 års løpetid, og er utøvbare de tre siste årene. Totalrammen som ble godkjent av generalforsamlingen er på 3.500.000 opsjoner.

Utvikling i antall opsjoner fra årsskiftet er som følger:

Beholdning 1.1.2008	8.307.170
Tildelt etter vedtak generalforsamling	2.950.000
Terminert i 2008	(260.000)
Innløst i 2008	(720.170)
Beholdning pr. 31.12.2008	10.277.000

Det er i tillegg innløst 242.500 opsjoner i kontantbonus. Antall utestående opsjoner i kontantbonus pr. 31. desember 2008 er 459.000.

Det er netto kjøpt tilbake egne aksjer for i alt 561 mill. kroner. Konsernet har en beholdning av egne aksjer på i alt 11.917.888 pr. 31. desember 2008.

Orklas generalforsamling vedtok den 24. april 2008 å nedsette selskapets aksjekapital med kroner 9.375.000 ved å innløse (amortisere) 7.500.000 aksjer eiet av Orkla ASA. Innløsningen ble gjennomført 20. oktober, og antall aksjer i selskapet er dermed redusert fra 1.036.430.970 til 1.028.930.970. Aksjekapitalen er nedsatt fra kroner 1.295.538.712,50 til kroner 1.286.163.712,50.

NOTE 8 VERDIFALLSTESTER

Konsernet har gjennomført verdifallstester for alle immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og for all goodwill.

Den pågående finanskrisen har medført at estimatusikkerheten er større enn det som må ansees normalt ved en årslutning. Avleggelsen av regnskapet pr 31.12.2008 skjer i et meget urolig og lite forutsigbart marked. Både realøkonomiske- og renteforutsetninger som er lagt til grunn for verdifallstestene er derfor under jevnlig revurdering. I tillegg består konsernet av virksomhet innen ulike markeder som i forskjellig grad er påvirket av usikkerheten som preger markedet rundt årsskiftet.

I lys av dette har konsernet skrevet ned goodwill i SladCo med 547 mill. kroner og goodwill i Pressweld i Sapa Profiles med 16 mill. kroner. Verdien av goodwillen knyttet til hele Sapa Profiles er begrunnet gjennom verdiberegninger knyttet til bytte-transaksjonen mellom Elkem Aluminium ANS og Alcoas minoritetsinteresse i Sapa Profiles. Verdsettingen her medfører at konsernet, utover de restrukturerings tiltak som er iverksatt, ikke gjør verdikorrigeringer på goodwillen i Sapa Profiles. Øvrig goodwill i konsernet videreføres.

NOTE 9 ANDRE FORHOLD

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

Konsernets eierandel i Hjemmet Mortensen er solgt med en gevinst på 830 mill. kroner.

I forbindelse med oppkjøp i REC i 1. kvartal 2007 utstedte Orkla tre salgsoptjoner i REC til Q-Cells AG. Orkla hadde samtidig visse rettigheter knyttet til et eventuelt salg av disse aksjene fra Q-Cells. Det ble inngått avtale med Q-Cells om å kansellere disse opsjonene mot at Orkla samtidig sier fra seg sine rettigheter knyttet til aksjene. Ved inngangen til året var nettoverdien av opsjoner og rettigheter verdsatt til 67 mill. kroner. Dette medfører en tilsvarende kalkulatorisk finansinntekt.

I tråd med konsernets prinsipper vil enkeltaksjer innenfor Aksjeporteføljen som har varig eller vesentlig verdifall skrives ned til virkelig verdi over resultatet. Aksjer som allerede er nedskrevet, vil ved ytterligere verdifall automatisk nedskrives videre, uavhengig av ovennevnte kriterier. Dette har medført nedskrivninger pr. 4. kvartal på 5,9 mrd. kroner, og eventuelt fortsatt svake finansmarkeder vil medføre ytterligere nedskrivninger.