

HOVEDTREKK

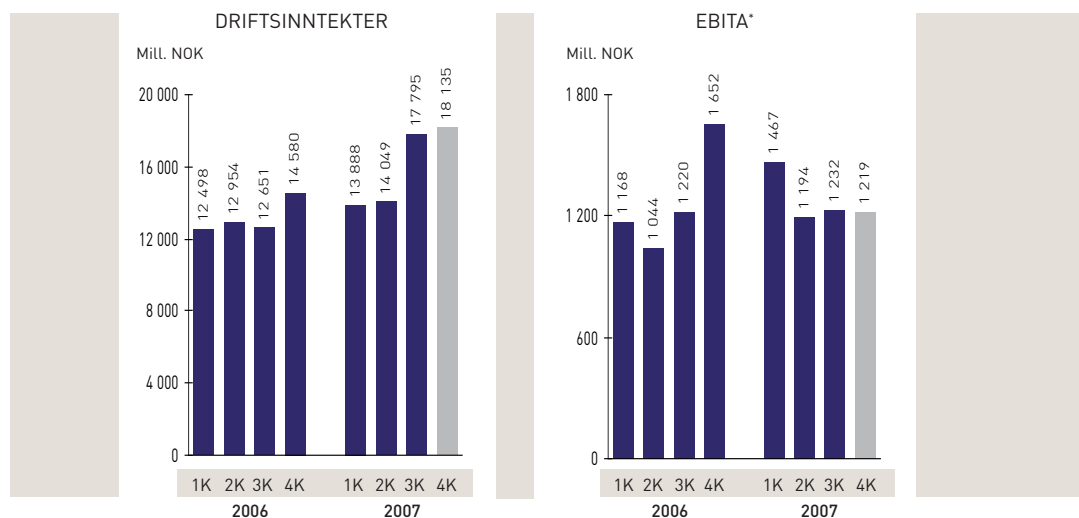
- Resultat pr. aksje for 2007 ble 8,2 kroner mot 10,9 kroner (6,9 kroner korrigert for engangseffekt fra salget av Orkla Media) i 2006. Styret foreslår å øke utbyttet med 12,5 % til 2,25 kroner.
- Resultat før skatt i 4. kvartal endte på 1.267 mill. kroner (2.965 mill. kroner)¹. Realiserte porteføljegevinster var i underkant av 1,4 mrd. kroner lavere enn 4. kvartal i fjor. For året som helhet var porteføljegevinstene i 2007 drøye 350 mill. kroner høyere enn i 2006.
- Orklas driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger (EBITA) ble i 4. kvartal 1.219 mill. kroner (1.652 mill. kroner)¹.
- Orkla Materials hadde et resultat som var 264 mill. kroner lavere enn 4. kvartal i fjor. Utløp av kraftkontrakter i Borregaard og vesentlig lavere resultatbidrag fra krafthandel i Elkem representerte til sammen et resultatavvik på cirka -170 mill. kroner. Svekket USD, oppstart av Anodefabrikken i Mosjøen og økte råvarekostnader bidro til et svakt resultat for Elkem Aluminium, vel 100 mill. kroner lavere enn i fjor.
- Resultatutviklingen for Orkla Branded Consumer Goods var i hovedsak som forventet og påvirkes fortsatt negativt av økte priser på innsatsfaktorer og utfordrende markedssituasjoner for enkelte av enhetene i Orkla Foods. Forbedringsplanen i Orkla Foods implementeres løpende og resultatavviket i 4. kvartal var relativt sett noe mindre enn de to foregående kvartalene.
- Innen Orkla Aluminium Solutions fortsetter integrasjon av Alcos profilvirksomheter som forutsatt. EBITA er i 4. kvartal belastet med oppstarts- og integrasjonskostnader i størrelsesorden 60 mill. kroner. I tillegg er det under restrukturering og vesentlige nedskrivninger avsatt 309 mill. kroner for restrukturering av produksjonsstrukturen i nye Sapa AB. Heat Transfer og Building System fortsatte den positive resultatutviklingen.
- Resultatbidraget fra Orkla Associates ble betydelig høyere i 2007 enn i 2006. REC hadde i 4. kvartal EBITDA på 848 mill. kroner (676 mill. kroner)¹, mens Jotun viste god omsetningsvekst også mot slutten av året.
- Aksjeporteføljen hadde i 2007 en avkastning på 16,2 %, sammenlignet med 11,7 % og 11,5 % for henholdsvis Morgan Stanley Nordic Index og Oslo Børs Benchmark Index.

¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

NØKKELTALL FOR ORKLA ASA 4. KVARTAL

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2007	2006	2007	2006
Driftsinntekter	63.867	52.683	18.135	14.580
Driftsresultat (EBITA)*	5.112	5.084	1.219	1.652
Resultat før skattekostnad	10.059	8.525	1.267	2.965
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	8,1	10,9	1,1	2,5
Kontantstrøm fra driften	4.443	4.555	1.243	1.964
Netto rentebærende gjeld	16.178	11.420		
Egenkapitalandel (%)	58,3	60,4		
Net gearing	0,29	0,24		

* Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger



* EBITA = Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger

KONSERNET

Orklas driftsinntekter ble i 4. kvartal 18.135 mill. kroner. Av omsetningsøkningen på 24 % eller 3.555 mill. kroner, kommer 2.969 mill. kroner fra de tidligere Alcoaenhetenes bidrag til sammenslåingen av Sapas og Alcoas profilvirksomhet. Den norske kronen har i kvartalet vært vesentlig sterkere enn i fjor målt både mot USD og eurorelaterte valutaer. Dette har medført -1.068 mill. kroner i negativ valutaomregningseffekt på driftsinntektene. For året som helhet ble driftsinntektene 63.867 mill. kroner, hvilket er en økning på 21 % fra 2006. En vesentlig del av omsetningsøkningen forklares av den sammenslåtte profilvirksomheten, hvor virksomhetene fra Alcoa har bidratt med en omsetning på 7.609 mill. kroner i løpet av de siste 7 månedene i 2007. Negativ valutaomregningseffekt for hele 2007 utgjorde -1.040 mill. kroner.

EBITA ble i 4. kvartal 1.219 mill. kroner (1.652 mill. kroner)¹. Negative valutaomregningseffekter utgjorde -36 mill. kroner i kvartalet. Bortfall av kontraktskraft og lavere gevinst fra krafthandel bidro til at energivirksomhetene i Elkem og Borregaard hadde et resultat som samlet sett var vel 170 mill. kroner svakere enn et meget godt 4. kvartal i 2006. Elkem Aluminium hadde et svakt kvartal med resultat cirka 100 mill. kroner bak i fjor. Halvparten av avviket forklares av svakere USD mot NOK, men økte priser på innsatsfaktorer, og engangskostnader knyttet til igangkjøring av den nye anodefabrikken i Mosjøen virket også negativt. Realisert tap på aluminium hedging utgjorde 75 mill. kroner i kvartalet og 375 mill. kroner for året som helhet. Orkla Foods hadde også i 4. kvartal et lavere resultat enn i fjor, men avviket var relativt sett noe lavere enn tidligere perioder. Kostnader av engangskarakter knyttet til oppstart og integrering av Alcoas profilvirksomhet belastet resultatet i Orkla Aluminium Solutions med anslagsvis 60- 80 mill. kroner. Sapa Heat Transfer og Building System hadde et nytt godt kvartal med resultatfremgang. For Elkems silisiumvirksomhet og Borregaards kjemivirksomhet var det også underliggende positiv utvikling drevet av gode markeder. EBITA ble for året som helhet 5.112 mill. kroner, på nivå med 2006. Negativ valutaomregningseffekt på driftsresultatet utgjorde -34 mill. kroner for hele 2007.

Arbeidet med restruktureringen av produksjonsstrukturen i det sammenslåtte profilselskapet, Sapa AB, gjennomføres som forutsatt og det er avsatt 309 mill. kroner i kvartalet under restruktureringer og vesentlige nedskrivninger, relatert til restrukturering primært i UK, Spania og USA. I 2004 ble det avsatt 765 mill. kroner for tap og restrukturering av Borregaards internasjonale finkjemivirksomhet og Denofas olje og fettvirksomhet. Dette arbeidet har gått i henhold til plan og de vesentligste tiltakene er gjennomført. Arbeidet omhandler imidlertid virksomheter både i Norge, Italia, Kina og Brasil og kostnadene kan bli noe høyere enn først beregnet før alle prosesser endelig er avsluttet. Det er derfor besluttet å øke avsetningene med 75 mill. kroner, som er belastet resultatlinjen for restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

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 -3 mill. kroner (103 mill. kroner)¹ og for året som helhet 607 mill. kroner (128 mill. kroner)¹. Resultatbidraget fra Jotun i 2007 var 209 mill. kroner (151 mill. kroner)¹.

Realiserte porteføljegevinster utgjorde 337 mill. kroner i kvartalet (1.716 mill. kroner)¹, mens mottatte utbytter utgjorde 357 mill. kroner

(52 mill. kroner)¹. Markedsverdien av Aksjeporteføljen var ved utgangen av året 17.513 mill. kroner og resultatreserven utgjorde 3.810 mill. kroner. Aksjeporteføljen hadde i 2007 en avkastning på 16,2 % mot Morgan Stanley Nordic Index 11,7 % og Oslo Børs Benchmark Index 11,5 %.

I forbindelse med oppkjøp i REC i 1. kvartal 2007 utstedte Orkla tre salgsopsjoner i REC til Q-Cells AG. Løpende endringer i verdien på disse skal etter IFRS resultatføres, og i 4. kvartal medførte verdiendringen en kalkulatorisk finanskostnad på -33 mill. kroner.

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 8,1 kroner i 2007 mot 10,9 kroner i 2006. Fjoråret var positivt påvirket med en engangseffekt på 4 kroner pr. aksje fra salget av Orkla Media. Korrigert for ikke videreført virksomhet og amortiseringer samt restruktureringer og vesentlige nedskrivninger, ble resultat pr. aksje 9,0 kroner, en økning på 1,7 kroner fra 2006. Fremgangen fra i fjor skyldes primært økte gevinster fra salg av finansielle aktiva og økt resultatbidrag fra tilknyttede selskaper. Skatteprosenten for 2007 ble 16,0 %. Styret foreslår et ordinært utbytte på 2,25 kroner pr. aksje for 2007, opp fra 2,0 kroner pr. aksje i 2006.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Etter årsskiftet har utviklingen i finansmarkedene vært negativ med betydelig verdifall på børsene. Sol-aksjer generelt og der i blant REC steg kraftig i 2007, men har etter årsskiftet falt betydelig. Orkla presenterer eierandelen i REC som tilknyttet selskap. Med unntak av verdiendring på salgsopsjoner kommentert nedenfor, vil kursfallet i REC ikke direkte påvirke Orklas rapporterte resultat og balanse.

Verdien på salgsopsjonene som Orkla har utstedt i REC til Q-Cells AG vil imidlertid påvirkes av kursfallet i REC. Løpende endringer i verdien på disse skal etter IFRS resultatføres. Et kursfall på REC-aksen fra 276 kroner pr. 31.12.2007 til 138,50 kroner pr. 13.2.2008 representerer en kalkulatorisk finanskostnad på anslagsvis -400 mill. kroner.

Verdien av Aksjeporteføljen er også redusert som følge av børsfallet. Pr. 13.2.2008 hadde porteføljen hatt en avkastning på -6,8 % og den urealiserte kursreserven utgjorde 2.407 mill. kroner.

Hvis enkeltaksjer har et vesentlig og varig kursfall, skal disse nedskrives til virkelig verdi over resultatet. Sannsynligheten for at enkeltaksjer kan bli gjenstand for nedskrivning i 1. kvartal 2008 er derfor økt.

ORKLA BRANDED CONSUMER GOODS

- Fortsatt økende råvarepriser og foreløpig ikke full effekt av prisøkninger for Orkla Foods
- Tilfredsstillende underliggende inntektsvekst for Orkla Brands, men driftsresultatet var noe bak i fjor som følge av svakere marginer
- Forbedringstiltak og prisøkninger gjennomføres løpende og målsetningen om å snu den negative resultatutviklingen innen utløpet av 2008 opprettholdes.

Driftsinntektene for Orkla Branded Consumer Goods ble i 4. kvartal 6.177 mill. kroner, 1 % lavere enn et sterkt 4. kvartal i 2006. For året som helhet økte inntektene med 855 mill. kroner til 22.253 mill. kroner. EBITA ble 696 mill. kroner i 4. kvartal mot 788 mill. kroner i samme kvartal i fjor. Resultatet for helår 2007 ble 2.218 mill. kroner, 237 mill. kroner svakere enn i 2006.

² Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2007	2006	2007	2006
Driftsinntekter	63.867	52.683	18.135	14.580
Driftskostnader	(56.729)	(45.800)	(16.394)	(12.465)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	(2.026)	(1.799)	(522)	(463)
Amortisering immaterielle eiendeler	(230)	(216)	(63)	(57)
Restrukturerings og vesentlige nedskrivninger	(814)	(388)	(385)	(388)
Driftsresultat	4.068	4.480	771	1.207
Resultat fra tilknyttede selskaper	848	289	5	118
Utbytter	1.076	769	357	52
Gvinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen	3.627	3.271	337	1.716
Finansposter, netto	440	(284)	(203)	(128)
Resultat før skattekostnad	10.059	8.525	1.267	2.965
Skattekostnad	(1.614)	(1.346)	(207)	(345)
Resultat etter skattekostnad	8.445	7.179	1.060	2.620
Ikke videreført virksomhet	0	4.109	0	(35)
Periodens resultat	8.445	11.288	1.060	2.585
Minoritetens andel	46	52	(50)	17
Majoritetens andel	8.399	11.236	1.110	2.568
Resultat før skatt, industriområdet	4.579	4.150	414	1.020
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments	5.480	4.375	853	1.945
Resultat pr. aksje (NOK)	8,2	10,9	1,1	2,5
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	8,1	10,9	1,1	2,5
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)*	9,0	7,3	1,5	2,8

* Ekskl. amortisering, restrukturerings og vesentlige nedskrivninger og ikke videreført virksomhet

Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Interim Financial Reporting og det er fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap.

Orkla Foods

Driftsinntektene ble 4.229 mill. kroner (4.201 mill. kroner)¹ i 4. kvartal. Underliggende² var det en fremgang på 0,6 %. EBITA ble 388 mill. kroner (459 mill. kroner)¹. Underliggende² var det en tilbakegang på 65 mill. kroner (14 %).

For året som helhet ble driftsinntektene 14.725 mill. kroner (14.266 mill. kroner)¹. Underliggende² var det en tilbakegang på 1,1 %. EBITA ble 1.000 mill. kroner (1.278 mill. kroner)¹. Underliggende² var det en tilbakegang på 299 mill. kroner (23 %).

Ut over i 4. kvartal fortsatte prisøkningen på en rekke sentrale råvarer. Det er gjennomført prisforhandlinger for et flertall av selskapene, men avtalemessige forhold gjør at effektene av prisøkninger kom dels sent i kvartalet og videre utover i 2008. Resultatet ble også påvirket negativt av utviklingen i Bakers (Norge), samt av salgsnedgang i Sentral- og Øst-Europa, hvor ytterligere strukturelle tiltak er initiert for å korrigere den økonomiske utviklingen.

Orkla Foods Nordic hadde i kvartalet driftsinntekter på 2.540 mill. kroner (2.598 mill. kroner)¹, og underliggende² var det en tilbakegang på 0,5 %. EBITA ble 280 mill. kroner (336 mill. kroner)¹. Det var fremgang i driftsresultat for Procordia Food og Felix Abba, mens det var tilsvarende tilbakegang i Bakers, Abba Seafood, Stabburet og Panda.

Orkla Foods International's driftsinntekter ble 839 mill. kroner (848 mill. kroner)¹, og underliggende² var dette på samme nivå som 4. kvartal 2006. EBITA ble 40 mill. kroner (51 mill. kroner)¹. Det var fremgang i driftsresultat i Russland, India og Baltikum, mens det var tilbakegang i Polen og Romania.

Orkla Food Ingredients' driftsinntekter ble 955 mill. kroner (837 mill. kroner)¹, og underliggende² var dette en fremgang på 7 %. EBITA ble 68 mill. kroner (72 mill. kroner)¹. Det var fremgang i driftsresultat i Norge og Sverige, mens det var en viss tilbakegang i Danmark.

Orkla Brands

Orkla Brands driftsinntekter for 4. kvartal ble 1.986 mill. kroner (2.085)¹. Inntektene var negativt påvirket av salget av Chips Food, og underliggende² ble inntektene i kvartalet 3 % høyere enn i fjor. Lilleborg og Kosttilskudd hadde lavere inntekter i kvartalet, men dette må sees i sammenheng med sterk vekst i fjor. De øvrige virksomhetene hadde god utvikling, spesielt drevet av Kjeks- og Snacksvirksomheten.

Pr. 4. kvartal var driftsinntektene 7.666 mill. kroner, en økning på 416 mill. kroner sammenlignet med 2006. Underliggende² økte inntektene med cirka 4 % mot 2006. Lilleborg og Kosttilskudd opplevde reduserte inntekter, mens alle øvrige virksomheter hadde god vekst.

EBITA PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE*

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2007	2006	2007	2006
Orkla Group	5.112	5.084	1.219	1.652
Orkla Branded Consumer Goods	2.218	2.455	696	788
Orkla Foods	1.000	1.278	388	459
Orkla Brands	1.218	1.177	308	329
Orkla Aluminium Solutions	1.187	839	205	236
Sapa Profiles	590	442	19	109
Sapa Heat Transfer & Building System	597	397	186	127
Orkla Materials	1.732	1.804	362	626
Elkem	1.363	1.438	265	553
Borregaard	369	366	97	73
Orkla Financial Investments	237	185	55	87
Orkla HQ/Other Business	(262)	(199)	(99)	(85)

* EBITA = Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger

Detaljert splitt på driftsinntekter og EBITA vises i vedlegg i dokumentet.

EBITA ble 308 mill. kroner i 4. kvartal, hvilket var 21 mill. kroner svakere enn tilsvarende kvartal året før. Hovedforklaringen til svekkelsen var hovedsakelig økte innkjøps- og råvarepriser for flere av virksomhetene, samt underliggende lønns- og kostnadsvekst. Det arbeides aktivt med å realisere innkjøpsbesparelser gjennom konsernprosjekter og forbedringer gjennom hele verdikjeden. Samtidig er det for flere av virksomhetene avtalt prisøkninger med virkning fra 1. februar 2008. Ytterligere prisøkninger i 2008 er sannsynlig men vil bli vurdert i lys av den løpende kostnadsutvikling.

Pr. 4. kvartal ble EBITA 1.218 mill. kroner, mot 1.177 mill. kroner for 2006. Resultatveksten forklares i hovedsak av god topplinjevekst for Snacks, Godterier og Tekstiler. Helårseffekt av ekspansjon har bidratt positivt for Kosttilskudd, men underliggende er resultatet noe svakere enn i fjor. Økt konkurranse på det norske markedet og noe leveringsproblemer i 4. kvartal er hovedforklaringene. Størst resultattilbakegang hadde Lilleborg. Marginsvekkelse som følge av høyere innkjøpspriser kombinert med reduksjon i salgsinntekter og økt konkurranse innen oppvask er hovedforklaringen.

Markedsandelene var i sum noe styrket mot fjoråret. Andelen økte for Kjeks og Godterier, mens Lilleborgs andeler var på nivå. Kosttilskudd hadde tilbakegang i Norge. De største lanseringene i 2007 var Pierre Robert Strømpebukser og Sokker, Sun Alti1 og nylanseringer innen Define.

ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS

- Konsolidering av profilvirksomheten fra Alcoa medfører betydelig økt volum og omsetning.
- Svakere etterspørsel i Europa og i USA
- Driftsresultatet for den sammenslåtte profilvirksomheten er belastet med engangskostnader på anslagsvis 60 mill. kroner i kvartalet. I tillegg er det under restruktureringer og vesentlige nedskrivninger avsatt 309 mill. kroner til varslet restrukturering av produksjonsstrukturen.
- Heat Transfer og Building System hadde et nytt godt kvartal med en resultatfremgang på 46 %

For Sapa Profiles har det amerikanske markedet fortsatt å svekke seg, hovedsakelig innen bolig- og transportsektoren. I Europa er det også tegn til svakere markeder særlig innen bygg- og anleggsbransjen, mens etterspørselen innen transport- og verkstedsindustrien så langt er relativt stabil. Den svake markedsutviklingen er mest fremtredende i Storbritannia, Beneluxlandene og Spania, men det er tegn på svekkelse også i Tyskland.

I Kina er det innenlandske markedet fortsatt solid. Rammebetingelsene for eksport av produkter med lav bearbeidingsgrad påvirkes imidlertid negativt av nylig endrede skatteregler, men dette har liten direkte påvirkning på Sapas virksomhet i Kina. Industriproduksjonen er fortsatt sterk med robust vekst i bilindustrien og tilhørende god eksportutvikling.

Til tross for svak markedsetterspørsel har prisnivået i 4. kvartal holdt seg relativt stabilt og høye priser bidro fortsatt positivt i de sammenlignbare Sapaenhetene.

Driftsinntektene i kvartalet ble 7.170 mill. kroner (4.325 mill. kroner)¹. Veksten på 66 % skyldes i stor grad den tilførte virksomheten fra Alcoa og underliggende² var driftsinntektene 4 % høyere enn 4. kvartal i

fjor. EBITA endte i 4. kvartal på 205 mill. kroner (236 mill. kroner)¹. Løpende forbedringsprosjekter har bidratt med kostnadsbesparelser også i 4. kvartal, mens svakere etterspørsel for profilvirksomheten og økte kostnader knyttet til etableringen av samarbeidet mellom Sapa og Alcoa påvirket resultatet negativt. For året som helhet endte driftsinntektene på 25.335 mill. kroner (16.318 mill. kroner)¹, mens EBITA ble 1.187 mill. kroner (839 mill. kroner)¹. Alcoa har i 2007 bidratt betydelig til veksten i driftsinntekter med 7.609 mill. kroner.

Sapa Profiles hadde driftsinntekter i 4. kvartal på 5.624 mill. kroner (2.905 mill. kroner)¹, hvorav tidligere Alcoaenheter bidro med 2.969 mill. kroner. EBITA ble i kvartalet på 19 mill. kroner (109 mill. kroner)¹. Økte administrasjonskostnader relatert til etableringen og oppstart av det sammenslåtte profilselskapet belaster kvartalet med 60 mill. kroner. Underliggende² var driftsresultatet for Sapa Profiles om lag 20 % svakere enn i 4. kvartal i fjor, noe som i stor grad kan tilskrives den sviktende etterspørselen i Storbritannia og Beneluxlandene.

Sapa Heat Transfer og Building System hadde driftsinntekter på 1.759 mill. kroner, 5 % over 4. kvartal 2006. Resultatutviklingen var også dette kvartalet god og EBITA ble på 186 mill. kroner mot 127 mill. kroner i samme kvartal i fjor.

Det er under restruktureringer og vesentlige nedskrivninger i kvartalet belastet kostnader på 309 mill. kroner relatert til restrukturering av profilvirksomhet i UK, Spania og USA.

ORKLA MATERIALS

- Nedtrapping av kraftkontrakter for Borregaard og lavere bidrag fra energihandel i Elkem ga i sum et lavere resultat for energivirksomhetene sammenlignet med et spesielt høyt resultat i fjor.
- Svakt resultat for Elkem Aluminium drevet av svekket dollarkurs og høyere råvarekostnader
- Tilfredsstillende resultat for Elgems silisiumrelaterte virksomhet
- Bygging av Elkem Solar industrianlegg går i henhold til plan.
- Resultatfremgang for Borregaards kjemiområde til tross for høye råvare- og energipriser og ugunstig valutakursutvikling.

Orkla Materials hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 4.474 mill. kroner (3.695 mill. kroner)¹ og et EBITA på 362 mill. kroner (626 mill. kroner)¹. Driftsinntektene for året som helhet ble 14.891 mill. kroner (13.798 mill. kroner)¹ med et driftsresultat på 1.732 mill. kroner (1.804 mill. kroner)¹.

Elkem

Elkems driftsinntekter i 4. kvartal ble 3.290 mill. kroner (2.461 mill. kroner)¹. EBITA ble 265 mill. kroner, en reduksjon på 288 mill. kroner fra 553 mill. kroner i samme periode i fjor. For året som helhet endte driftsinntektene på 10.293 mill. kroner, opp fra 9.180 mill. kroner i 2006. EBITA endte på 1.363 mill. kroner mot 1.438 mill. kroner i 2006.

Resultatet for primæraluminium var lavere enn 4. kvartal i fjor, hovedsakelig grunnet sterkere krone mot dollar og høyere råvarekostnader. Resultatet er også påvirket av at gjennomsnittsprisen på aluminium for tre måneders levering på metallbørsen i London (LME) i kvartalet var USD 2.495 mot USD 2.726 i 4. kvartal 2006. Prisene for primæraluminium har vært avtakende mot slutten av kvartalet. Det ble i 4. kvartal realisert tap på metallsikring på 75 mill. kroner. Levert volum

var 80.000 tonn. Den nye anodefabrikken i Mosjøen har vært under oppkjøring i kvartalet og gitt høyere kostnader enn ved normal drift.

Energivirksomheten hadde et tilfredsstillende resultat i 4. kvartal 2007, men handelsresultatet i kvartalet var vesentlig lavere enn det svært sterke resultatet i tilsvarende periode i fjor. Store nedbørmengder og høye magasinfilfillinger ga produksjon for Elkem i Norge på 907 GWh i 4. kvartal, 70 GWh høyere enn tilsvarende periode i fjor. Produksjonen ble begrenset mot slutten av kvartalet da spareinsentivene var sterke. Elgems ressursituasjon er ved utgangen av 4. kvartal vesentlig sterkere enn normalt for årstiden. Systemprisen i det nordiske markedet har økt gjennom kvartalet fra 28,1 øre/kWh i oktober til 36,9 øre/kWh i desember. Utbyggingsprosjektet i Saudefaldene blir ferdigstilt suksessivt i løpet av 2008. Denne utbyggingen medfører en total årlig kapasitetsøkning på omlag 600 GWh.

Økt kostnadsføring i Elkem Solar bidrar til at de silisiumrelaterte enhetene samlet sett rapporterte et resultat som var noe svakere enn 4. kvartal i fjor. Markedet for silisiummetall har styrket seg ytterligere i 4. kvartal mens markedet for ferrosilisium stabiliserte seg på nivået fra inngangen til kvartalet. Byggingen av industrianlegget for Elkem Solar på Fiskaa i Kristiansand har fortsatt med god fremdrift i 4. kvartal. Samlede investeringskostnader forventes å bli som tidligere kommunisert og oppstart forventes å skje mot slutten av annet halvår 2008. Kostnadsføringen for Elkem Solar var i 4. kvartal 76 mill. kroner og denne kostnadsføringen forventes som følge av oppkjøring av anlegget til å øke til om lag 100 mill. kroner pr. kvartal i 2008 inntil leveranser av metall starter mot slutten av 2008.

Borregaard

Driftsinntektene i 4. kvartal 2007 var 1.194 mill. kroner (1.237 mill. kroner)¹, en underliggende² økning på 1 % fra samme kvartal i fjor. EBITA ble 97 mill. kroner (73 mill. kroner)¹. For hele året var omsetningen 4.637 mill. kroner, en underliggende² økning på 1 % fra 2006. EBITA ble 369 mill. kroner (366 mill. kroner)¹.

Kjemiområdet hadde i sum en betydelig fremgang i kvartalet, noe som stor grad skyldes gode markedsforhold for ligninprodukter, spesielt til bygningsindustrien, og høyere priser på viktige segmenter av spesialcellulose. For ligninvirksomheten var salgsvolumet likevel noe lavere enn i fjor som følge av mindre etterspørsel i Asia og Nord-Amerika samt en viss råvareknapphet. Økte salgspriser, bedre produktmix og lavere faste kostnader ble delvis oppveid av volumnedgangen og en svakere USD. Innen spesialcellulose var det sterkere etterspørsel og et høyere prisnivå, særlig for cellulose til tekstilformål. Resultatfremgangen ble imidlertid hemmet av ytterligere økte tømmer- og energikostnader samt ugunstige valutaforhold. Finkjemivirksomheten i Norge og Italia hadde et svakere kvartal enn i fjor. Innen ingredienser bidro prisøkning på aromaprodukter til resultatfremgang. Omega 3-produktene hadde en positiv markedsutvikling.

Energiområdet fikk som forventet et svakere kvartalsresultat enn i fjor (38 mill. kroner mot 62 mill. kroner). Dette skyldes redusert salgsvolum etter nedtrapping av DNN-kontrakten fra starten på året, samt noe lavere egenproduksjon og priser enn i fjor. Resultatbidraget fra finansiell krafthandel var imidlertid høyere enn i 2006.

KONSERNBALANSE

	31.12. 2007	31.12. 2006
Beløp i mill. NOK		
Immaterielle eiendeler	16.626	17.571
Varige driftsmidler	21.481	16.568
Finansielle eiendeler	14.999	7.914
Langsiktige eiendeler	53.106	42.053
Eiendeler holdt for salg	0	113
Varer	8.533	6.510
Fordringer	12.628	10.924
Aksjeporteføljen mv.	17.559	18.224
Plasseringer, betalingsmidler	2.966	1.788
Kortsiktige eiendeler	41.686	37.446
Sum eiendeler	94.792	79.612
Innskutt egenkapital	2.002	2.008
Opptjent egenkapital	50.661	45.765
Minoritetsinteresser	2.601	336
Egenkapital	55.264	48.109
Avsetninger	6.142	5.308
Rentebærende gjeld langsiktig	16.093	10.849
Rentebærende gjeld kortsiktig	3.188	3.552
Annen kortsiktig gjeld	14.105	11.794
Sum gjeld og egenkapital	94.792	79.612
Egenkapitalandel (%)	58,3	60,4

EGENKAPITALENDRING

	31.12. 2007	31.12. 2006
Beløp i mill. NOK		
Egenkapital 1.1.	47.773	37.177
Årets resultat etter minoritet	8.399	11.236
Utbytte	(2.061)	(1.643)
Tilbakekjøp egne aksjer	(566)	(158)
Endring resultatreserve aksjer	(2.646)	929
Endring virkelig verdi sikringsforretninger	(14)	(133)
Opsjonskostnader	25	21
Gevinst ved nedsalg	938	-
Egenkapitaljustering REC-andel ¹ og prinsippendringer	1.610	-
Omregningsdifferanse etc.	(795)	344
Egenkapital ved periodens slutt	52.663	47.773

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

KONTANTSTRØM*

	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
Beløp i mill. NOK	2007	2006	2007	2006
Kontantstrøm industriområdet:				
Driftsresultat	3.831	4.295	716	1.120
Amortisering, av- og nedskrivninger	2.556	2.377	591	886
Endring netto driftskapital	(286)	(770)	522	142
Kontantstrøm fra driften før investeringer	6.101	5.902	1.829	2.148
Netto fornyelsesinvesteringer	(1.658)	(1.347)	(586)	(184)
Kontantstrøm fra driften	4.443	4.555	1.243	1.964
Betalte finansposter, netto	(618)	(814)	(340)	(363)
Kontantstrøm fra industriområdet	3.825	3.741	903	1.601
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments	1.352	1.113	319	(121)
Betalte skatter	(1.089)	(1.607)	(60)	(448)
Diverse	132	375	53	125
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	4.220	3.622	1.215	1.157
Betalte utbytter	(2.114)	(1.704)	(19)	(6)
Netto kjøp egne aksjer	(566)	(158)	90	13
Kontantstrøm før ekspansjon	1.540	1.760	1.286	1.164
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(2.964)	(1.291)	(835)	(540)
Salg av selskaper/andeler av selskaper	1.900	7.797	87	7.403
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	(7.513)	(5.094)	71	(1.560)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	1.821	1.710	408	1.468
Netto kontantstrøm	(5.216)	4.882	1.017	7.935
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	458	(266)	(226)	75
Endring netto rentebærende gjeld	4.758	(4.616)	(791)	(8.010)
Netto rentebærende gjeld	16.178	11.420		

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

ORKLA ASSOCIATES

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 1.874 mill. kroner (1.320 mill. kroner)¹. EBITDA i 4. kvartal ble 848 mill. kroner mot 676 mill. kroner i 4. kvartal 2006. For året som helhet har driftsinntektene økt med 53 %

til 6.642 mill. kroner (4.334 mill. kroner)¹ og EBITDA har økt med 61 % til 3.172 mill. kroner (1.965 mill. kroner)¹.

REC viste god utvikling og vekst både i 4. kvartal og for 2007 som helhet. Gode markedsforhold har bidratt til den gode inntektsutviklingen, selv om ekspansjonsprosjekter og forbedret produktivitet fortsetter å være hovedbidragsyterne til vekst. REC sikret seg nye store langsiktige kontrakter i alle sine segmenter også i 2007, og har fortsatt arbeidet med å utvikle et ambisiøst ekspansjonsprogram designet for å utnytte vekstmulighetene i markedet. REC offentliggjorde i løpet av 4. kvartal at de har besluttet å bygge en ny stor fullintegreert Solarfabrikk i

Singapore, hvor de første investeringsbeslutningene forventes å bli fattet i 2. kvartal 2008. I forbindelse med fremleggelsen av 4. kvartal 2007 annonserte REC at innebygde derivater forbundet med tre langsiktige salgskontrakter kvotert i USD er konkludert ikke å oppfylle kravene for sikringsbokføring, slik de ble bokført av REC i de tre første kvartalene i 2007. Dette innebærer at RECs netto finansposter i 2007 belastes med totalt 642 mill. kroner. Orklas resultat i 4. kvartal belastes følgelig med helårseffekten av dette.

Den underliggende salgsutviklingen var positiv for Jotun også mot slutten av 2007. Driftsinntektene i 2007 ble 15 % høyere enn i 2006, samtidig som det var solid vekst i både driftsresultat og resultat før skatt. Samtlige virksomhetsområder hadde salgsmessig fremgang og resultater på nivå med eller bedre enn 2006. Vedvarende høye råvarepriser samt en svakere USD har imidlertid redusert marginene noe i kjerneområdene. Jotun fortsetter sin internasjonale ekspansjon og har en ny fabrikk under oppføring i India, samtidig som det i 2007 ble besluttet å bygge ny fabrikk i både Korea og Libya.

Hjemmet Mortensen AS har i 2007 vært konsolidert i Orkla som et felleskontrollert selskap og regnskapet er tatt inn linje for linje (40 % økonomisk eierinteresse) under Orkla HQ/Other Business. Hjemmet Mortensen hadde i 4. kvartal på 100 % basis driftsinntekter på 467 mill. kroner (458 mill. kroner)¹, mens EBITA var på 67 mill. kroner (69 mill. kroner)¹. Driftsinntektene for hele året ble 1.743 mill. kroner (1.664 mill. kroner)¹, mens EBITA ble 257 mill. kroner (285 mill. kroner)¹. Orklas resultatbidrag (EBITA) fra Hjemmet Mortensen var i 4. kvartal 27 mill. kroner (28 mill. kroner)¹, mens resultatbidraget (EBITA) for året som helhet ble 103 mill. kroner (114 mill. kroner)¹.

ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS

Resultat før skatt ble 853 mill. kroner (1.945 mill. kroner) i 4. kvartal.

Aksjeporteføljen hadde i 2007 en avkastning på 16,2 % mot Morgan Stanley Nordic Index 11,7 % og Oslo Børs Benchmark Index 11,5 %. Det ble netto solgt aksjer for 408 mill. kroner i kvartalet hvor den største transaksjonen er salget av aksjene i Håg. Realiserte porteføljegevinster utgjorde 337 mill. kroner i kvartalet (1.716 mill. kroner)¹, mens mottatte utbytter utgjorde 357 mill. kroner (49 mill. kroner)¹. Markedsverdien av porteføljen var ved utgangen av året 17.513 mill. kroner og resultatreserven utgjorde da 3.810 mill. kroner.

Orkla Finans hadde driftsinntekter i kvartalet på 181 mill. kroner (212 mill. kroner)¹ og EBITA var på 42 mill. kroner (87 mill. kroner)¹. For året som helhet omsatte Orkla Finans for 599 mill. kroner (492 mill. kroner)¹, mens EBITA ble 192 mill. kroner mot 170 mill. kroner i 2006.

Orkla Eiendom hadde et resultat før skatt i kvartalet på 17 mill. kroner (90 mill. kroner)¹. Helårs resultat før skatt ble 360 mill. kroner i 2007 mot 145 mill. kroner i 2006.

STRUKTURELLE ENDRINGER

Orkla og Alcoa signerte i juni en avtale om sammenslåing av sine virksomheter innen aluminiumprofiler til et globalt ledende selskap, Sapa AB. Åpningsbalansen for det nye selskapet ble beregnet ut fra balansen 31. mai 2007 og Orkla har derfor konsolidert det nye selskapet med virkning fra 1. juni 2007. Kjøpsprisallokering av oppkjøpet er

gjennomført og hovedposten i analysen knytter seg til mindreverdier i overtatte anlegg på i størrelsesorden 530 mill. kroner. Goodwill utgjør i underkant av 400 mill. kroner.

I tillegg vil effekten av at Orkla har solgt seg ned fra 100 % til cirka 54 % i profilvirksomheten, medføre at goodwill henført til Sapas profilvirksomhet blir redusert med nesten 1,1 mrd. kroner, samtidig som det blir ført en gevinst på 930 mill. kroner direkte mot egenkapitalen i konsernet.

Egmont og Orkla har siden 1992 hver eid 50 % av aksjene i Hjemmet Mortensen AS. En voldgiftsrett har i januar 2008 slått fast at Egmont har rett til å erverve Orklas aksjer som følge av Orklas salg av Orkla Media AS. Pris for aksjene skal beregnes ut fra selskapets inntjeningsverdi.

Orklas eierandel i Hjemmet Mortensen er som en følge av dette klassifisert som tilknyttet selskap i balansen pr. 31.12.2007. Investeringen er presentert til bokført verdi av netto eiendeler og har da samme verdi som om egenkapitalmetoden hadde vært benyttet.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 1.243 mill. kroner i 4. kvartal, som er 721 mill. kroner svakere enn samme kvartal i fjor. Lavere driftsresultat og høyere vedlikeholdsinvesteringer motvirkes delvis av redusert driftskapital i kvartalet. Kontantstrøm fra driften ble for hele året 4.443 mill. kroner, marginalt bak i fjor (4.555 mill. kroner)¹.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 835 mill. kroner i kvartalet og relaterer seg i hovedsak til Elkem, der Elkem Solar og vannkraftutbyggingen i Saudafaldene representerer de største utbetalingene. Det er for året som helhet brutto investert 10,5 mrd. kroner i ny virksomhet, hvor økt eierandel i REC, oppstart av Elkem Solar, Elkems vannkraftutbygging i Sauda og Elkems anodefabrikk i Mosjøen er de største enkeltinvesteringene.

Det ble netto solgt porteføljeinvesteringer for 408 mill. kroner i kvartalet (netto solgt for 1.468 mill. kroner)¹, mens det for hele 2007 netto ble solgt porteføljeinvesteringer for 1.821 mill. kroner (netto solgt for 1.710 mill. kroner)¹.

Etter ekspansjon og netto porteføljeinvesteringer hadde konsernet en positiv netto kontantstrøm på 1.017 mill. kroner i 4. kvartal, mens de store ekspansjonstiltakene gjør at netto kontantstrøm for året ble negativ med -5.216 mill. kroner. Netto rentebærende gjeld ble i kvartalet redusert med 791 mill. kroner og utgjorde 16.178 mill. kroner ved utgangen av 2007.

Gjennomsnittlig rentenivå på konsernets rentebærende gjeld i 4. kvartal var 4,8 % og andelen rentebærende gjeld med flytende rente var 76 %. For året som helhet var rentenivået 4,9 % på en gjennomsnittlig rentebærende gjeld på 15.988 mill. kroner. Den rentebærende gjelden fordeler seg i hovedsak på valutaene SEK, EUR, DKK, og USD.

Balansen har gjennom 2007 økt med vel 15 mrd. kroner, hovedsakelig som en følge av etableringen av Sapa AB (5,8 mrd. kroner), ytterligere oppkjøp i REC (6,9 mrd. kroner) og ekspansjonsinvesteringer i Elkem (2,6 mrd. kroner). Egenkapitalandelen var ved utgangen av 2007 på 58,3 %, mot 60,4 % ved utgangen av 2006.

UTSIKTER

Forsterket uro og økt usikkerhet i finansmarkedene i starten av 2008 forventes å få en fortsatt negativ påvirkning på realøkonomien spesielt i USA, men veksten både i Europa og Asia antas også å bli noe lavere enn fjoråret.

Svake konjunkturer i USA vil på kort sikt hovedsakelig påvirke Orkla gjennom forventet svakere utvikling i internasjonale aksje- og finansmarkeder, samt gjennom økt eksponering mot det amerikanske markedet innen aluminiumprofiler. En ytterligere svekkelse i USA vil eventuelt kunne påvirke flere markeder og virksomheter innenfor Orkla Aluminium Solutions og Orkla Materials.

I det nordiske dagligvaremarkedet forventes det relativt stabil utvikling, men fortsatt økte råvarepriser vil måtte kompenseres for gjennom prisøkninger. Avtalestrukturer i handelen medfører imidlertid at det er et tidsmessig etterslep i realisering av slike prisøkninger. Utenfor Norden vurderes ytterligere strukturtiltak, og Orkla Branded Consumer Goods målsetter å være tilbake på positiv resultattrend i løpet av 2008.

Orkla Aluminium Solutions forventer svakere markedsutvikling i USA og gradvis også i Europa. I Asia forventes det imidlertid fortsatt positiv vekst. Sapa AB ble formelt etablert i juni 2007 og etablering og tilpasning av en ny og vesentlig større organisasjon med tilhørende systemer og

rutiner vil medføre omfattende prosesser som vil strekke seg gjennom både 2008 og 2009. I denne perioden vil det kunne påløpe både økte investeringer og kostnader av engangskaraktér.

For Orkla Materials er det i hovedsak gode markeder og priser ved inngangen til 2008. Ugunstig valuta utvikling, spesielt svakere USD og økte priser på innsatsfaktorer motvirker dette. Elkem Aluminium har av historiske årsaker solgt vesentlige deler av sitt volum de neste 3 årene på terminkontrakter og vil derfor løpende realisere priser som er vesentlig lavere enn dagens LME pris. Stigende kostnadskurve og svak USD vil derfor presse marginen for Elkem Aluminium på kort sikt. Energivirkosomhetene i Elkem og Borregaard er imidlertid relativt upåvirket av den økte usikkerheten i verdensmarkedene.

Konsernet har totalt sett en eksponering mot USD og EUR på anslagsvis USD 500 mill. og EUR 200 mill.

Den gjennomsnittlige lånerenten for har i 2007 økt med cirka 1 %-poeng sammenlignet med 2006. Økte kredittmarginer på grunn av uro i finansmarkedene vil kunne medføre noe ytterligere økt rentenivå, men rentereduksjonene som observeres i USA etter nyttår vil kunne medføre reduserte rentenivåer også i Europa og disse faktorene vil trekke motsatt vei. På kort sikt er det rimelig å anta at den gjennomsnittlige lånerenten vil ligge på et tilnærmet uendret nivå.

Oslo, 13. februar 2008
Styret i Orkla ASA

VEDLEGG: DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSRESULTAT* PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE OG SEGMENT

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2007	2006	2007	2006
Orkla Group	63.867	52.683	18.135	14.580
Orkla Branded Consumer Goods	22.253	21.398	6.177	6.249
Orkla Foods	14.725	14.266	4.229	4.201
Orkla Foods Nordic	9.291	9.283	2.540	2.598
Orkla Food Ingredients	3.200	2.857	955	837
Orkla Foods International	2.563	2.429	839	848
Eliminations Orkla Foods	(329)	(303)	(105)	(82)
Orkla Brands	7.666	7.250	1.986	2.085
Eliminations Orkla Branded Consumer Goods	(138)	(118)	(38)	(37)
Orkla Aluminium Solutions	25.335	16.318	7.170	4.325
Sapa Profiles	19.305	10.984	5.624	2.905
Sapa Heat Transfer & Building System	7.060	6.425	1.759	1.675
Eliminations Orkla Aluminium Solutions	(1.030)	(1.091)	(213)	(255)
Orkla Materials	14.891	13.798	4.474	3.695
Elkem	10.293	9.180	3.290	2.461
Elkem Energy	1.370	1.677	442	425
Elkem Primary Aluminium	2.657	2.590	679	638
Elkem Silicon-related	7.009	5.621	2.391	1.537
Eliminations Elkem	(743)	(708)	(222)	(139)
Borregaard	4.637	4.658	1.194	1.237
Borregaard Energy	177	428	50	105
Borregaard Chemicals	4.628	4.369	1.191	1.160
Eliminations Borregaard	(168)	(139)	(47)	(28)
Eliminations Orkla Materials	(39)	(40)	(10)	(3)
Orkla Financial Investments	933	763	241	261
Orkla HQ/Other Business/Eliminations	455	406	73	50

DRIFTSRESULTAT*

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2007	2006	2007	2006
Orkla Group	5.112	5.084	1.219	1.652
Orkla Branded Consumer Goods	2.218	2.455	696	788
Orkla Foods	1.000	1.278	388	459
Orkla Foods Nordic	873	1.057	280	336
Orkla Food Ingredients	178	166	68	72
Orkla Foods International	(51)	55	40	51
Orkla Brands	1.218	1.177	308	329
Orkla Aluminium Solutions	1.187	839	205	236
Sapa Profiles	590	442	19	109
Sapa Heat Transfer & Building System	597	397	186	127
Orkla Materials	1.732	1.804	362	626
Elkem	1.363	1.438	265	553
Elkem Energy	648	711	173	322
Elkem Primary Aluminium	312	527	20	129
Elkem Silicon-related	403	200	72	102
Borregaard	369	366	97	73
Borregaard Energy	109	229	38	62
Borregaard Chemicals	260	137	59	11
Orkla Financial Investments	237	185	55	87
Orkla HQ/Other Business	(262)	(199)	(99)	(85)

* Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger

VEDLEGG: ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS - SAMMENLIGNBARE TALL 2007

OPERATING REVENUES

	Q1	Q2
Amounts in NOK million	2007	2007
Sapa Profiles (Alcoa + Sapa Profiles)	7.703	7.211
Sapa Heat Transfer & Building System	1.778	1.857
Eliminations	(330)	(248)
Operating revenues	9.151	8.820

EBITA

	Q1	Q2
Amounts in NOK million	2007	2007
Sapa Profiles (Alcoa + Sapa Profiles)	286	292
Sapa Heat Transfer & Building System	128	143
EBITA	414	435

ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS - SAPA GROUP SOM RAPPORTERT 2007

OPERATING REVENUES

	Q1	Q2
Amounts in NOK million	2007	2007
Sapa Profiles	3.205	3.127
Sapa Heat Transfer & Building System	1.778	1.857
Eliminations	(330)	(248)
Operating revenues	4.653	4.736

EBITA

	Q1	Q2
Amounts in NOK million	2007	2007
Sapa Profiles	222	235
Sapa Heat Transfer & Building System	128	143
EBITA	350	378