

ORKLA ÅRSRAPPORT 2006

INNHOOLD



INNLEDNING

Utbrett	Kort om Orkla
Utbrett	Orkla i 2006
1	Nøkkeltall
2	Virksomhetsområdene i Orkla
3	Strategi i virksomhetsområdene
4	Konsernsjefen har ordet
6	Konsernledelsen

ÅRSBERETNING OG ÅRSREGNSKAP

8	Årsberetning
18	Styret i Orkla ASA
20	Resultatregnskap
21	Balanse
22	Kontantstrøm
23	Egenkapital
24	Regnskapsprinsipper
27	Innholdsfortegnelse noter
28	Noter
55	Regnskap for Orkla ASA
56	Noter for Orkla ASA
61	Revisors beretning
61	Uttalelse fra bedriftsforsamlingen
62	Historiske nøkkeltall

VERDISKAPNING I ORKLA

63	Investering i Orkla-aksjen
64	Underliggende verdiskapning
66	Risikofaktorer
67	Substansverdier
68	Aksje- og aksjonærforhold

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

70	Orkla Foods
74	Orkla Brands
78	Elkem
82	Sapa
86	Borregaard
90	Finansielle Investeringer

TILKNYTTETE SELSKAPER

94	Jotun
95	Renewable Energy Corporation (REC)

TEMAARTIKKEL

96	Orkla og solenergi
----	--------------------

VIRKSOMHETSSTYRING

100	Forretningsmessig samfunnsansvar
103	Organisasjon
104	Eierstyring og selskapsledelse
108	Styrende organer og tillitsvalgte

VIRKSOMHETSINFORMASJON

109	Virksomhetsoversikt
112	Meglerhus og analytikere
112	Investorkontakter i Orkla

FINANSIELL KALENDER 2007

Det tas forbehold om endringer av datoene.

19.4.
ORDINÆR
GENERALFORSAMLING

20.4.
AKSJENE NOTERES
EKSKL. UTBYTTE

3.5.
OFFENTLIGGJØRING
1. KVARTAL
UTBYTTE UTBEtaLES

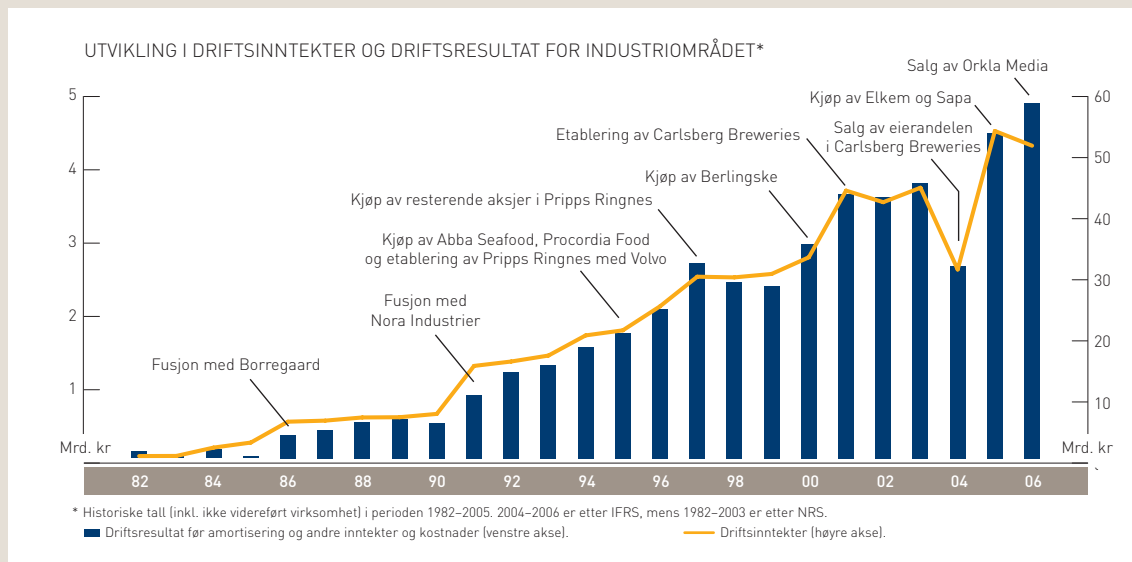
31.5.
KAPITAL-
MARKEDSDAG

9.8.
OFFENTLIGGJØRING
2. KVARTAL

31.10
OFFENTLIGGJØRING
3. KVARTAL

KORT OM ORKLA

Orkla er et av Norges største børsnoterte konsern med virksomhet innen kjerneområdene Merkevarer, Spezialmaterialer og Finansielle Investeringer. Fra å være et nasjonalt selskap som primært drev med gruvevirksomhet har Orkla gjennom de siste 25 årene utviklet seg til et internasjonalt industrikonsern. Over samme periode har god drift kombinert med strukturelle grep gitt fremgang i både inntekter og resultat. Orklas strategi er å oppnå langsiktig verdiskapning og vekst gjennom innovasjon, driftsforbedringer og strukturell utvikling.

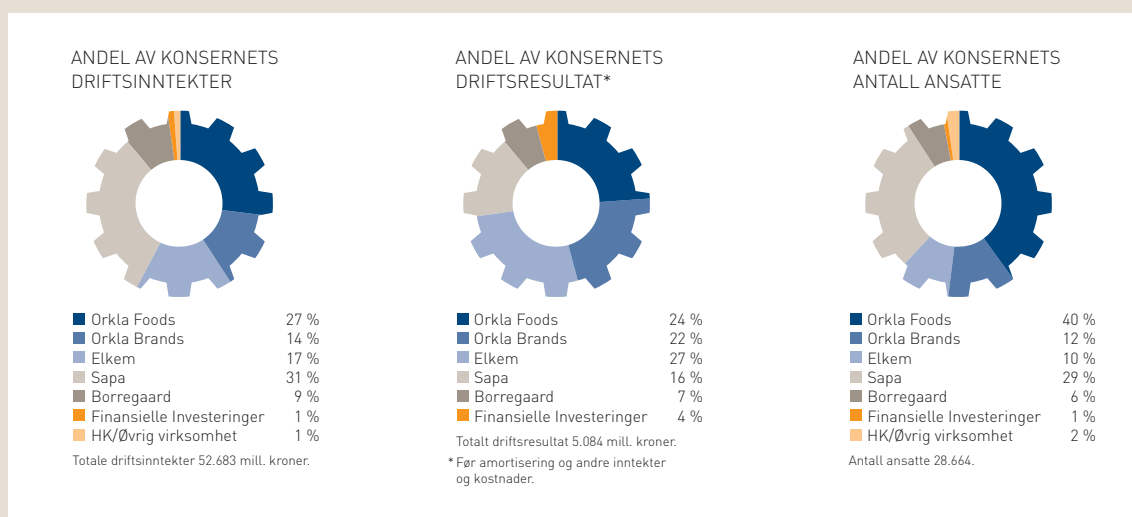


ORKLAS VIRKSOMHETER

MERKEVARER består av Orkla Foods og Orkla Brands. Orkla er en ledende leverandør av merkevarer til den nordiske dagligvarehandelen, og har i tillegg en økende tilstedeværelse i Sentral- og Øst-Europa samt Russland.

SPECIALMATERIALER omfatter Elkem, Sapa og Borregaard. Elkem er blant verdens ledende produsenter av metaller og mineraler. I Elkem arbeides det blant annet med en ny prosess for produksjon av silisium til solceller. Sapa er en av verdens fremste produsenter av profiler, profilbaserte byggesystemer og varmevekslerbånd i aluminium. Borregaard har globale tetposisjoner innen trebaserte spesialkjemikalier.

FINANSIELLE INVESTERINGER består av konsernets aksjeportefølje, Orkla Eiendom og Orkla Finans. Kombinasjonen av disse virksomhetene gjør Orkla til en stor og kompetent aktør i finansmarkedene.



ORKLA I 2006

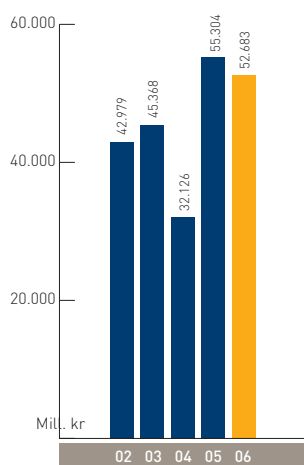
2006 var et godt år for Orklakonsernet med bredbasert fremgang for industriområdet og høy avkastning for Finansielle Investeringer. Samtidig ble flere strategisk viktige strukturendringer gjennomført. Inklusive utbytte hadde Orkla-aksjen en avkastning i 2006 på 29,2 %.



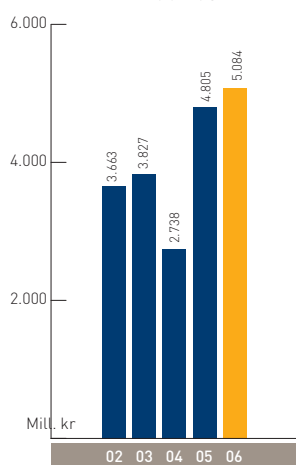
- Organisk vekst i Norden, driftsforbedringer og oppkjøp bidro til at merkevareområdet økte driftsresultatet før amortisering med 8,5 %.
- Spesialmaterialer hadde en fremgang i driftsresultatet før amortisering på nesten 700 mill. kroner. Gode markedsforhold, høye resultater fra energivirkosphetene og effekter fra forbedringsprogrammene forklarer fremgangen.
- Aksjeporteføljen hadde en avkastning på 27,4 % og markedsverdien var ved utgangen av året 18,2 mrd. kroner.
- Orkla økte sin eksponering mot solenergi gjennom beslutningen om å investere 2,7 mrd. kroner i en ny fabrikk for produksjon av høyrent silisium i Kristiansand samt ved ytterligere oppkjøp i Renewable Energy Corporation ASA (REC).
- Konsernet inngikk en intensjonsavtale med Alcoa om å danne et nytt felles selskap basert på Sapas og Alcoas virksomheter innen aluminiumprofiler. Det sammenslåtte selskapet vil bli markedsleder både i Europa og USA, og Orkla vil være majoritetseier.
- Det ble besluttet å selge Orklas medievirksomhet, med unntak av Hjemmet Mortensen. Salget ble gjennomført i andre halvdel av året, med en gevinst på vel 4 mrd. kroner.

NØKKELTALL

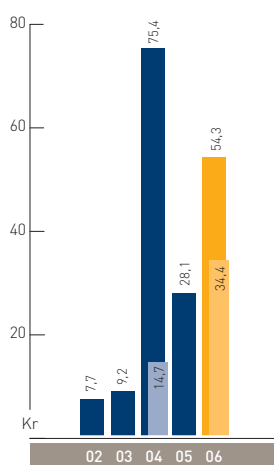
DRIFTSINNTEKTER*



DRIFTSRESULTAT FØR AMORTISERING OG ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER*



RESULTAT PR. AKSJE UTVANNET



* Historiske tall (inkl. ikke videreført virksomhet) i perioden 2002–2005. 2004–2006 er etter IFRS, mens 2002–2003 er etter NRS.

Resultat pr. aksje før gevinst ved salget av eierandelen i Carlsberg Breweries.
Resultat pr. aksje før resultatbidrag og salgsgevinst fra Orkla Media.

HOVEDTALL¹

	2006	2005	2004	2003	2002
Driftsinntekter (mill. kroner)	52.683	55.304	32.126	45.368	42.979
Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader (mill. kroner)	5.084	4.805	2.738	3.827	3.663
Driftsmargin før amortisering og andre inntekter og kostnader (%)	9,7	8,7	8,5	8,4	8,5
Ordinært resultat før skattekostnad (mill. kroner)	8.525	7.206	3.791	2.867	2.407
Resultat pr. aksje utvannet (kroner)	54,3	28,1	75,4	9,2	7,7
Resultat pr. aksje utvannet, korrigert ² (kroner)	36,5	30,1	17,4	16,2	10,6
Avkastning på anvendt kapital, industriområdet ³ (%)	12,5	11,3	14,8	12,8	13,0
Avkastning Aksjeporteføljen (marked to market) (%)	27,4	38,4	21,6	29,8	(14,8)
Egenkapitalandel (%)	60,4	50,8	69,6	35,9 ⁴	35,2

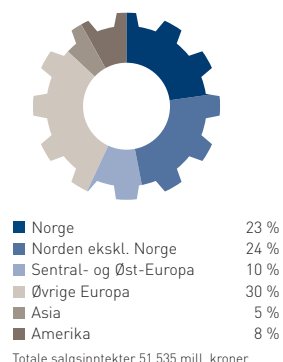
¹ Historiske tall (inkl. ikke videreført virksomhet) i perioden 2002–2005. 2004–2006 er etter IFRS, mens 2002–2003 er etter NRS.

² Korrigert for amortisering, andre inntekter og kostnader, gevinsten ved salget av eierandelen i Carlsberg Breweries i 2004 samt resultatbidrag og salgsgevinst fra Orkla Media i 2006.

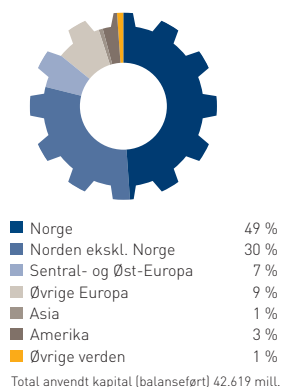
³ Se definisjon side 62.

⁴ Før tilleggssutbytte.

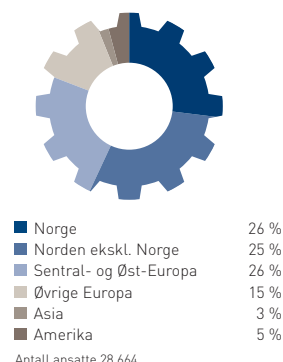
GEOGRAFISK FORDELING AV SALGSINNTEKTER



GEOGRAFISK FORDELING AV ANVENDT KAPITAL



GEOGRAFISK FORDELING AV ANTALL ANSATTE



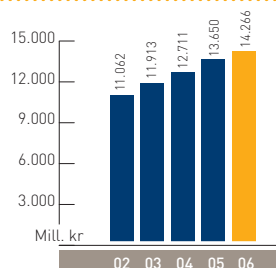
VIRKSOMHETSOMRÅDENE I ORKLA

DRIFTSINNTEKTER¹

NØKKELTALL

ORKLA FOODS

Orkla Foods er en ledende utvikler, markedsfører og leverandør av næringsmidler i Norden, og har i tillegg en økende tilstedeværelse i Sentral- og Øst-Europa samt Russland. Virksomheten er konsentrert rundt sterke, egne merkevarer og konseptløsninger. Orkla Foods har i dag nummer én- og to-posisjoner innenfor de fleste av sine satsingsområder: pizza/paier, sauser, sjømat, ferdigmat, frukt- og bærprodukter, sjokolade, bakingredienser og bakervarer.



Driftsinntekter: 14.266 mill. kroner

Driftsresultat²: 1.278 mill. kroner

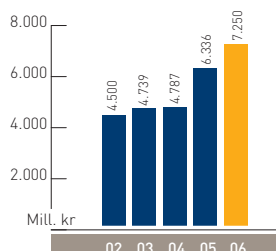
Antall ansatte: 11.395

¹ 2004–2006 er etter IFRS, mens 2002–2003 er etter NRS.

² Før amortisering og andre inntekter og kostnader.

ORKLA BRANDS

Orkla Brands omfatter de mest reklame- og marketingintensive produktgruppene i Orkla, og har Norden som hjemmemarked. Virksomhetene dekker områdene vaskemidler, hygiene/kosmetikk, snacks, godterier, kjeks, tekstiler, kosttilskudd og helseprodukter. Orkla Brands har lange og solide tradisjoner og utvikler, produserer og markedsfører ledende merkevarer som har en sterk identitet og stilling hos forbrukerne og i handelen.



Driftsinntekter: 7.250 mill. kroner

Driftsresultat²: 1.177 mill. kroner

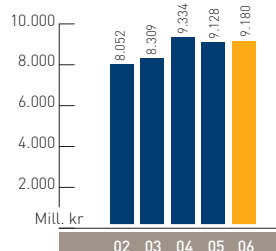
Antall ansatte: 3.364

¹ 2004–2006 er etter IFRS, mens 2002–2003 er etter NRS.

² Før amortisering og andre inntekter og kostnader.

ELKEM

Elkem er blant verdens ledende selskaper innenfor miljøvennlig produksjon av metaller og materialer. Hovedproduktene er aluminium, energi, silisiummetall, spesiallegeringer av ferro-silisium til støperiindustrien, karbon og microsilica. I tillegg satser Elkem betydelig innen solcelleindustrien. Selskapet har produksjonsanlegg i Europa, Nord-Amerika, Sør-Amerika og Asia, samt et omfattende nett av salgskontorer og agenter i de viktigste markedene.



Driftsinntekter: 9.180 mill. kroner

Driftsresultat²: 1.438 mill. kroner

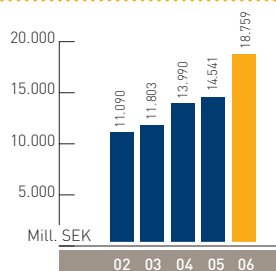
Antall ansatte: 2.959

¹ 2004–2006 er etter IFRS, mens 2002–2003 er etter NRS. 2002–2004 er hentet fra Elkems regnskaper.

² Før amortisering og andre inntekter og kostnader.

SAPA

Sapa utvikler, produserer og markedsfører foredlede profiler, profilbaserte byggesystemer og varmevekslerbånd i aluminium. Forretningskonseptet er basert på nært samarbeid med kundene, som hovedsakelig finnes i Europa, Nord-Amerika og Asia. De største kundesegmentene er bygg-, transport-, bil- og verksted-industrien samt hjem og kontor. Selskapet har produksjonsanlegg i 13 land i Europa, USA og Kina.



Driftsinntekter: 18.759 mill. SEK

Driftsresultat²: 963 mill. SEK

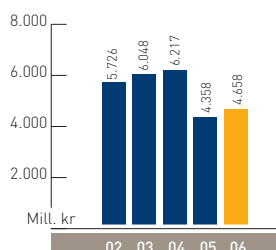
Antall ansatte: 8.434

¹ 2004–2006 er etter IFRS, mens 2002–2003 er etter svenske regnskapsprinsipper. 2002–2004 er hentet fra Sapas regnskaper.

² Før amortisering og andre inntekter og kostnader.

BORREGAARD

Borregaard er verdens ledende aktør innen trebaserte spesial-kjemikalier og har i tillegg sterke posisjoner innen ingredienser, finkjemi og energi. Selskapet har gjennom mer enn hundre år utviklet en unik kompetanse, med et stadig mer foredlet og spesialisert produktspekter. Borregaard er en internasjonal virksomhet med produksjonsenheter og salgskontorer i de viktigste industrimarkedene.



Driftsinntekter: 4.658 mill. kroner

Driftsresultat²: 366 mill. kroner

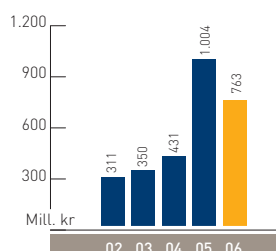
Antall ansatte: 1.811

¹ 2004–2006 er etter IFRS, mens 2002–2003 er etter NRS.

² Før amortisering og andre inntekter og kostnader.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Finansielle Investeringer består av tre hovedvirksomheter: Aksjeporteføljen, Orkla Finans og Orkla Eiendom. Porteføljen forvalter en av Norges største aksjeporteføljer, med plasseringer hovedsakelig i Norden og Øst-Europa. Orkla Finans tilbyr investeringstjenester til institusjonelle og private investorer, mens Orkla Eiendom investerer i og utvikler eiendom. I tillegg inngår Borregaard Skoger, som utvikler og forvalter Orklas skogeiendommer.



Driftsinntekter: 763 mill. kroner

Driftsresultat²: 185 mill. kroner

Resultat før skatt: 4.375 mill. kroner

Antall ansatte: 214

¹ 2004–2006 er etter IFRS, mens 2002–2003 er etter NRS.

² Før amortisering og andre inntekter og kostnader.

MÅL

STRATEGI

ORKLA FOODS



- Orkla Foods skal være den ledende merkevareleverandøren av næringsmidler innen sine kategorier i Norden.
- I Sentral- og Øst-Europa samt Russland skal virksomheten være en betydelig aktør.
- Orkla Foods skal være en ledende europeisk leverandør av bakeingredienser.

Orkla Foods bruker betydelige ressurser på å forstå forbrukernes ulike behov i de forskjellige markedene. Innovasjonstakten skal økes, reklamen bli mer treffsikker og produktdesignet mer appellerende. Samtidig vil Orkla Foods være en lavkostprodusent med en effektiv vareforsyningskjede. En rekke forbedringsprogrammer med ambisiøse mål er derfor iverksatt. Orkla Foods satser også på strukturell vekst og flere oppkjøp vurderes.

ORKLA BRANDS



- Orkla Brands skal være markedets fremste innovatør og merkevarebygger innen sine kategorier i nordisk dagligvarehandel.
- Virksomheten skal utvikle, produsere og markedsføre merkevarer som har potensiale til å oppnå sterke markedsposisjoner.
- Orkla Brands skal tilføre sine samarbeidspartnere merverdi, og være en foretrukket leverandør i nordisk dagligvarehandel.

Orkla Brands skal utnytte interessante kommersielle muligheter hvor eksisterende forretningssystemer og/eller kompetanser kan gi konkurransefortrinn. Gjennom fokus på innovasjoner og vedlikehold av merker skal Orkla Brands skape verdier for seg selv og sine kunder. Orkla Brands vil også aktivt søke nye samarbeidspartnere, både i og utenfor Norden. Dette kan være i form av utvidede forretningsområder eller ren geografisk ekspansjon.

ELKEM



- Elkems overordnede mål er kundetilfredshet, kontinuerlig forbedring og vekst.
- Virksomheten skal satse på utvalgte områder innenfor metaller og materialer hvor selskapet kan være en ledende aktør.
- Elkem satser aktivt innenfor solcelleindustrien.

Elkem satser på utvikling og anvendelse av teknologi og forretningssystemer som gir kontinuerlige prosess- og kostnadsforbedringer. Gjennom fokus på sin strategiske posisjon, forandringprosesser og produktutvikling vris sammensettingen av produktporteføljen kontinuerlig over mot mer kundetilpassede produkter og forretningsområder med større underliggende vekst. Elkem søker forutsigbarhet i hele verdikjeden gjennom langsiktige avtaler og kontrakter samt aktiv avdekking av risiko.

SAPA



- Sapa skal styrke sine posisjoner i Europa samt aktivt ekspandere utenfor Europa.
- Organisk vekst kombinert med oppkjøp skal over tid generere en årlig vekst på 10 %.
- For å underbygge Sapas verdiskapning settes det individuelle mål for hvert segment på salgsvekst, resultatutvikling og kapitalbruk.

Gjennom innovasjon, forretningskunnskap og kostnadseffektivitet skal Sapa oppfattes som den mest attraktive partneren. Det skal oppnås lønnsom vekst ved å utvikle nye anvendelsesområder og skape merverdi i nært samarbeid med Sapas kunder. Konkurranse-dyktigheten skal sikres gjennom kostnads- og kapital-effektivitet i alle deler av virksomheten. God organisk vekst komplementeres med strategiske oppkjøp som ytterligere forsterker markedsposisjonene.

BORREGAARD



- Borregaard skal videreutvikle basisvirksomheten innen trebaserte kjemikalier.
- Det skal etableres ny vekst gjennom innovasjon.
- Borregaard skal forbedre kostnadsposisjonen.

Kommersialisering av innovasjonsporteføljen skal bidra til ytterligere økt spesialiseringsgrad og en styrket markedsposisjon for den etablerte virksomheten. I tillegg skal vekst oppnås på nye områder, primært ved å utnytte den posisjon Borregaard har utviklet innen omega-3. Basert på eksisterende kompetanse søkes nye forretningsmuligheter innen bioenergi/drivstoff. Konkurransekraften skal ytterligere styrkes gjennom kontinuerlig forbedring av driftsmessige forhold.

FINANSIELLE
INVESTERINGER

- Finansielle Investeringer skal maksimere langsiktig avkastning på investert kapital.
- Virksomheten skal i tillegg bidra til industrielle opsjoner for konsernet.

Områdets strategi er å identifisere og investere i verdiskapende aktiva, hovedsakelig i form av aksjer og eiendom. Investeringene gjøres innen de geografiske områder hvor Orkla driver industrivirksomhet. Gjennom eierskapsposisjoner skal Aksjeporteføljen også bidra til konsernets industriutvikling. Orkla Finans tilbyr investeringstjenester til institusjonelle og private investorer.

ORKLA I UTVIKLING



.....
**Det er mental kraft som blir
 den avgjørende energiform fremover.
 Og den er hele tiden fornybar!**

De siste årene har vært begivenhetsrike for Orkla. Det har vært mye å glede seg over.

Driftsmessig går Orkla godt. Det er positivt at samtlige hovedvirksomheter viser fremgang fra foregående år. Vi må imidlertid ikke glemme at de fleste av Orklas hovedmarkeder er inne i en sterk konjunktur som gir drahjelp.

Orklas forbedringskultur må videreutvikles. Dette er nødvendig i et marked der konkurrentene blir dyktigere og mer internasjonale. Status quo er ikke et alternativ for virksomhetene i Orkla.

Det er inspirerende å se den knoppskyting som finner sted innenfor konsernselskapene. Utviklingen av Orkla dreier seg om å skape «nye ringer i vannet». Å kombinere vitenskap med operatørens innsikt gir den sterkeste legering. Lagspill er vår arbeidsform.

Det er mental kraft som blir den avgjørende energiform fremover. Og den er hele tiden fornybar!

Orklas virksomhetsområder er inne i en dynamisk utvikling. Vi har som mål å fortsette de siste årenes vekststrategi. Vi ser for oss videre investeringer i Norden og internasjonalt. Samtidig er det behov for løpende produktivetsforbedring og restruktureringsprosess. Orkla Media ble solgt etter en grundig intern prosess.

Merkevareområdet er styrket i Norden. Vi ønsker å utvikle våre posisjoner i Russland og utvalgte land i Øst-Europa. Videre gjør konsernet også en inntreden i India. Orkla følger en klassisk merkevarestrategi med vekt på innovasjon og sterke merker bygget på forbrukerinnsikt.

Intensjonsavtalen med Alcoa om å danne et globalt ledende selskap innenfor bearbejdede aluminiumprofiler er et offensivt industrielt trekk. Det blir en sentral oppgave å smelte Sapas og Alcoas virksomheter sammen på en god måte og samtidig bedre lønnsomheten. Det nye selskapet forventes etablert i løpet av de nærmeste måneder.

Innenfor fornybar energi har solenergi fått en sentral plass i Orkla gjennom eierandelen på 39,99 % i Renewable Energy Corporation ASA (REC) samt den heleide virksom-

heten Elkem Solar. Denne bransjen har utsikter til kraftig vekst, men det er også betydelig risiko knyttet til hvilke teknologier og forretningsmodeller som vil bli ledende. Samtidig har konsernets vannkraftressurser gitt en god kontantstrøm.

Materialvirksomheten med utspring i Elkem og Borregaard består av segmenter med god inntjening, som primær-aluminium og lignin, men også virksomheter med krevende rammebetingelser, som silisium og cellulose. Det satses betydelige ressurser på teknologi- og prosessutvikling.

Finansielle Investeringer fortsetter å gi god avkastning og bidrar samtidig til konsernets forretningsutvikling gjennom å frembringe industrielle muligheter.

Utvikling av humankapitalen er av stor betydning for Orkla, som har ambisjon om å være et kompetansedrevet konsern. Kulturbygging, «on the job training», Orkla Academies og lederutviklingsprogrammene er et uttrykk for satsingen på dette feltet.

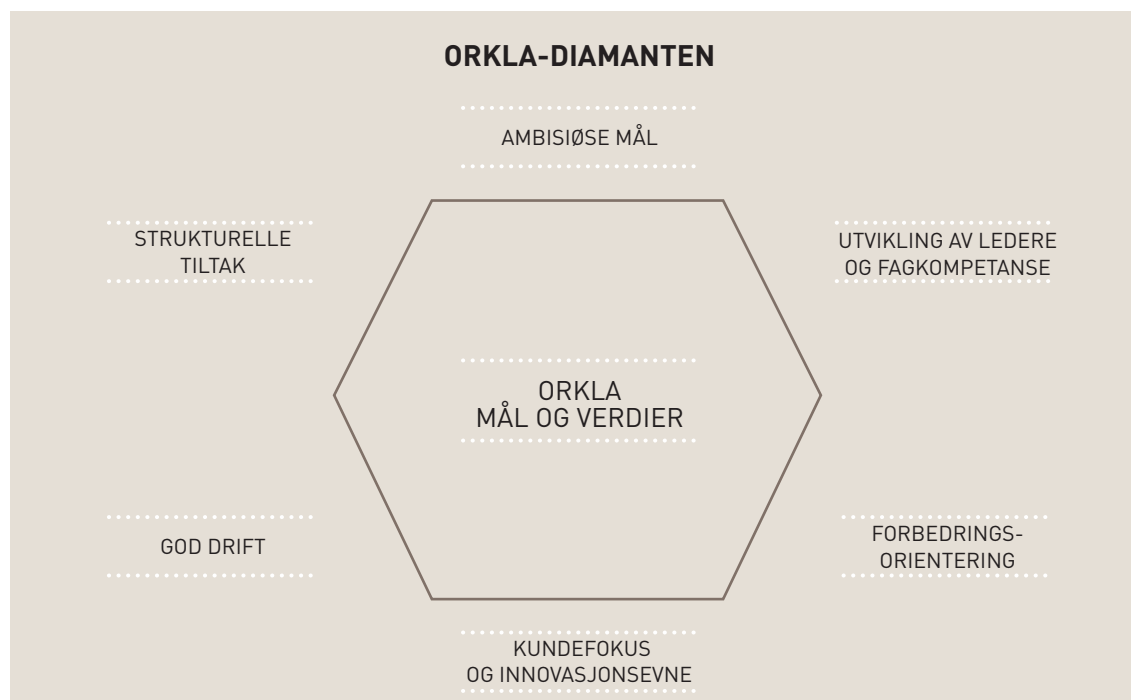
Det blir avgjørende å styrke kapasiteten til å utvikle flere ledere og fagspesialister i lys av Orklas oppkjøpsbaserte vekstambisjoner. Vi må videre bedre konsernets evne til å overføre kompetanse mellom selskaper.

Orkla søker å være en lærende organisasjon innenfor områder som bidrar til langsiktig verdiskapning. Orkla-modellen kan illustreres ved «diamanten» nedenfor.

Slik sett lever ikke en målrettet utvikling av konsernets humankapital i et vakuum, men i nært samspill med de øvrige forretningsprosessene som påvirker verdiskapningen. Konsernets verdigrunnlag skal også fremover være en sentral bærebjelke i Orkla-fellesskapet.

Dag J. Opedal

Dag J. Opedal
Konsernsjef



KONSERNLEDELSEN



1: DAG J. OPEDAL (47)

KONSERNSJEF

Siviløkonom fra NHH og MBA fra INSEAD i Frankrike. Konstituert konsernsjef fra januar 2005, konsernsjef fra juni 2005. Medlem av Orklas konsernledelse siden 2001. Har tidligere vært sjef for Orkla Foods og Stabburet. Før det økonomidirektør i Nora, leder for forretningsutvikling i Nora og direksjonssekretær/group controller i Dyno Industrier. Styremedlem i Jotun AS, medlem av representantskapet i DnB NOR ASA og valgkomitéen i Storebrand ASA, samt rådsmedlem i Fafo. Opedal og personlig nærstående eier 21.333 aksjer og 350.000 opsjoner i Orkla ASA.

2: TORKILD NORDBERG (49)KONSERNIDIREKTØR
BRANDED CONSUMER GOODS

Siviløkonom fra NHH. Adm. direktør i Orkla Brands fra 2002 og medlem av Orklas konsernledelse siden 2005. Har vært direktør for Lilleborg Dagligvare fra 1997, Hygiene/kosmetikk 1994–1997 og Lilleborg Storforsbrukere 1993–1994. Tidligere ulike lederstillinger innen marketing/salg i Lilleborg. Styremedlem i Jotun AS. Nordberg og personlig nærstående eier 3.054 aksjer og 68.333 opsjoner i Orkla ASA.

3: OLE ENGER (59)KONSERNIDIREKTØR
ALUMINIUM EXTRUSION

Sivilagronom fra Norges Landbrukshøgskole, foretaksøkonom fra NHH og tilleggsutdannelse fra IMD i Sveits. Adm. direktør i Sapa fra 2007 og medlem av Orklas konsernledelse siden 2005. Konsernsjef i Elkem 1992–2005. Tidligere blant annet direktør i Norsk Hydro, med ansvar for Biomarine Division & Hydro Seafood. Styremedlem i Renewable Energy Corporation ASA og medlem av representantskapet i Storebrand ASA. Enger og personlig nærstående eier 120 aksjer og 47.900 opsjoner i Orkla ASA.

4: ROAR ENGELAND (47)KONSERNIDIREKTØR
FINANCIAL INVESTMENTS OG CORPORATE DEVELOPMENT

Magister i filosofi fra Universitetet i Oslo, MBA fra INSEAD i Frankrike og uteksaminert fra Hærens Krigsskole. Har ledet Konsernutvikling siden 1996 og vært medlem av Orklas konsernledelse siden 2001. Tidligere konsulent i McKinsey & Company, og før det en militær karriere. Styremedlem i Renewable Energy Corporation ASA og medlem av representantskapet i Storebrand ASA. Engeland og personlig nærstående eier 25.554 aksjer og 210.000 opsjoner i Orkla ASA.

5: TERJE ANDERSEN (49)KONSERNIDIREKTØR
CHIEF FINANCIAL OFFICER (CFO)

Siviløkonom fra NHH. Økonomidirektør i Orkla fra 2000 og medlem av Orklas konsernledelse siden 2005. Har tidligere vært økonomidirektør i Orkla Brands og Lilleborg. Har også hatt stillinger i Deloitte Consulting og Nevi Finans. Andersen og personlig nærstående eier 3.720 aksjer og 24.000 opsjoner i Orkla ASA.

6: HILDE MYRBERG (49)KONSERNIDIREKTØR
CORPORATE FUNCTIONS

Juridisk embetseksamen fra Universitetet i Oslo og MBA fra INSEAD i Frankrike. Medlem av Orklas konsernledelse siden 2006. Leder for sektoren Marked i Hydro Olje & Energi inntil 2006. Har hatt en rekke stillinger i Hydro, blant annet innen forretningsutvikling og marked i Hydro Energi, som konsernadvokat, samt styresekretær. Styremedlem i Kongsberg Automotive ASA og Petoro AS, samt medlem av bedriftsforsamlingen i Jotun AS. Myrberg og personlig nærstående eier 120 aksjer og 15.000 opsjoner i Orkla ASA.

7: INGER JOHANNE SOLHAUG (37)KONSERNIDIREKTØR
CORPORATE DEVELOPMENT MARKETING & SALES

Siviløkonom fra NHH. Ansatt i Orkla siden 1993 og medlem av Orklas konsernledelse siden 2006. Har hatt ulike stillinger innen marketing i Orkla Brands og Orkla Foods. Solhaug og personlig nærstående eier 720 aksjer og 26.333 opsjoner i Orkla ASA.

ÅRSBERETNING

2006 var et godt år for Orklakonsernet med bredbasert fremgang for industriområdet og høy avkastning for Finansielle Investeringer. Samtidig ble flere strategisk viktige strukturendringer gjennomført. Inklusive utbytte hadde Orkla-aksjen en avkastning i 2006 på 29,2 %.

HOVEDTREKK FOR ÅRET 2006

Orkla har både gjennom forbedret drift og en rekke strukturelle tiltak styrket sine forretningsplattformer i 2006. Sterkt fokus på innovasjon og markedsaktiviteter sammen med omfattende kostnadsprogrammer har bidratt til å befeste merkevarerområdets sterke posisjon i Norden. Orkla Foods Nordic og Orkla Brands hadde til sammen driftsinntekter på 16.533 mill. kroner, nesten 9 % høyere enn i 2005, og en driftsmargin på nærmere 14 %. Oppkjøpet av Dansk Drogte har gitt Orkla en sterk nordisk posisjon innen helse-relaterte produkter, mens kjøpet av sjokoladeprodusenten Krupskaya har utvidet og styrket forretningsgrunnlaget i Russland.

Lang tids forskning og arbeid med å utvikle en metallurgisk teknologi for å produsere høyrent silisium til bruk i solenergi har kommet så langt at styret kunne ta stilling til kommersialisering av teknologien. Styret besluttet derfor i oktober å bevilge 2,7 mrd. kroner til en ny fabrikk for produksjon av høyrent silisium i Kristiansand. Fabrikken forventes ferdigstilt medio 2008, og vil i starten gi cirka 150 nye arbeidsplasser innenfor et nytt høyteknologisk område for Orkla, med potensial for ytterligere ekspansjon. Orkla har i løpet av 2006 økt sin eierandel i Renewable Energy Corporation ASA (REC) til 27,5 % og etter årets utløp er eierandelen økt ytterligere, til 39,99 %. REC er et av de ledende selskapene i et sterkt voksende solenergi-marked. Sammen med investeringen i egen kapasitet for produksjon av høyrent silisium gir dette Orkla en interessant eksponering mot en industri med muligheter for betydelig vekst. Ugunstige rammevilkår for den tradisjonelle silisiumvirksomheten har medført at antall produksjonsanlegg over de to siste årene er redusert fra fem til tre. Samlet produksjonskapasitet er minsket med cirka 75.000 tonn.

Mot slutten av året inngikk Orkla en intensjonsavtale med Alcoa om å danne et nytt felles selskap basert på Sapas og Alcoas virksomheter innen aluminiumprofiler. Det nye selskapet vil bli markedsleder både i Europa og USA og gi nye muligheter for verdiskapning gjennom en mer konkurransedyktig industriell struktur. Orkla skal være majoritets-eier i det nye selskapet som forventes etablert i løpet av de nærmeste måneder.

Etter en omfattende intern strategiprosess besluttet styret i 1. kvartal 2006 å åpne for strukturelle samarbeidsløsninger eller salg av hele eller deler av Orklas medievirksomhet. Potensielle samarbeidsløsninger viste seg ikke gjennom-

førbare. Med unntak av ukepressevirksomheten, gjennom eierandelen i Hjemmet Mortensen, besluttet styret i juli derfor å selge den øvrige medievirksomheten til det engelske medieselskapet Mecom Group plc. Salgspris for aksjene utgjorde 7.550 mill. kroner, og netto resultatbidrag fra ikke videreført virksomhet utgjorde i 2006 vel 4 mrd. kroner. Deler av oppjøret var i form av aksjer i Mecom Group plc. som etter årsskiftet er solgt med en ytterligere gevinst på cirka 300 mill. kroner.

De omfattende programmene for driftsforbedringer ble videreført gjennom 2006. Konsernet har en uttalt målsetning om innen utløpet av 2008 å redusere kostnadsbasen med 1,7 mrd. kroner sammenlignet med nivået ved utgangen av 2005. Vel 60 % av dette ble realisert i 2006. Programmene har dermed tilfredsstillende progresjon og var en viktig bidragsyter til konsernets resultatfremgang i 2006.

Merkevarerområdet hadde i 2006 en økning i driftsinntekter og driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader på henholdsvis 8,4 % og 8,5 %. Fremgangen var drevet av en kombinasjon av strukturell og organisk vekst samt interne driftsforbedringer. Markedene for flere av virksomhetene innen Spesialmaterialer, spesielt aluminium og energi, var gode i 2006. Dette bidro sammen med intern restrukturering og driftsforbedringer til betydelig resultatfremgang. For Spesialmaterialer steg driftsresultatet før amortisering fra 1.949 mill. kroner til 2.643 mill. kroner.

Innen Finansielle Investeringer medførte oppgangen i aksjemarkedene betydelig verdøkning for konsernets aksjeportefølje. Verdijustert egenkapital etter skatt økte med 4,3 mrd. kroner og representerte en avkastning på 27,4 %. Den økte satsingen på kapitalforvaltning og strukturerte produkter gjennom Orkla Finans ga også i 2006 god resultatvekst.

Resultat pr. aksje utvannet ble 54,3 kroner mot 28,1 kroner i 2005. Korrigert for amortisering, andre inntekter og kostnader og ikke videreført virksomhet var resultat pr. aksje 36,5 kroner, sammenlignet med 30,1 kroner året før.

I 2006 steg Orkla-aksjen fra 279,50 kroner til 353,00 kroner. Inkludert reinvestert utbytte representerte dette en avkastning til aksjonærene på 29,2 %.

Netto rentebærende gjeld ble gjennom året redusert med 4,6 mrd. kroner til 11,4 mrd. kroner. Orklakonsernet har

gjennom sin sterke finansielle stilling og brede industrielle mulighetsfront et godt grunnlag for å videreføre sin strategi for langsiktig verdiskapning.

Styret foreslår at det utdeles et ordinært utbytte på 10 kroner pr. aksje, en økning på 33 % fra 7,50 kroner i 2005.

Årsregnskapet er avlagt i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards) slik standarden er godkjent av EU. Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er til stede.

Etter årets slutt har Orkla kjøpt cirka 62 millioner aksjer i REC, tilsvarende 12,48 % av aksjekapitalen i selskapet, fra Good Energies Investments (GEI). Prisen var 105 kroner pr. aksje og kjøpesummen utgjorde dermed cirka 6,5 mrd. kroner. Orklas samlede eierandel i REC etter transaksjonen er 39,99 %. Samtidig kjøpte Q-Cells AG 17,9 % av aksjekapitalen i REC fra GEI. Som en del av transaksjonen har Orkla, gjennom utstedelse av tre salgsopsjoner, gitt Q-Cells en finansiell nedsidebeskyttelse for 15,9 % av aksjekapitalen i REC. Av disse har opsjoner tilsvarende 11,9 % av aksjekapitalen i REC en innløsningskurs på 90 kroner pr. aksje, mens opsjoner tilsvarende de resterende 4 % av aksjekapitalen i REC har en innløsningskurs på 70 kroner pr. aksje. Salgsopsjonene har en løpetid på ett til tre år. Aksjekjøpet i REC vil øke Orklas netto rentebærende gjeld med i størrelsesorden 6,5 mrd. kroner.

NÆRMERE OM KONSERNETS RESULTAT

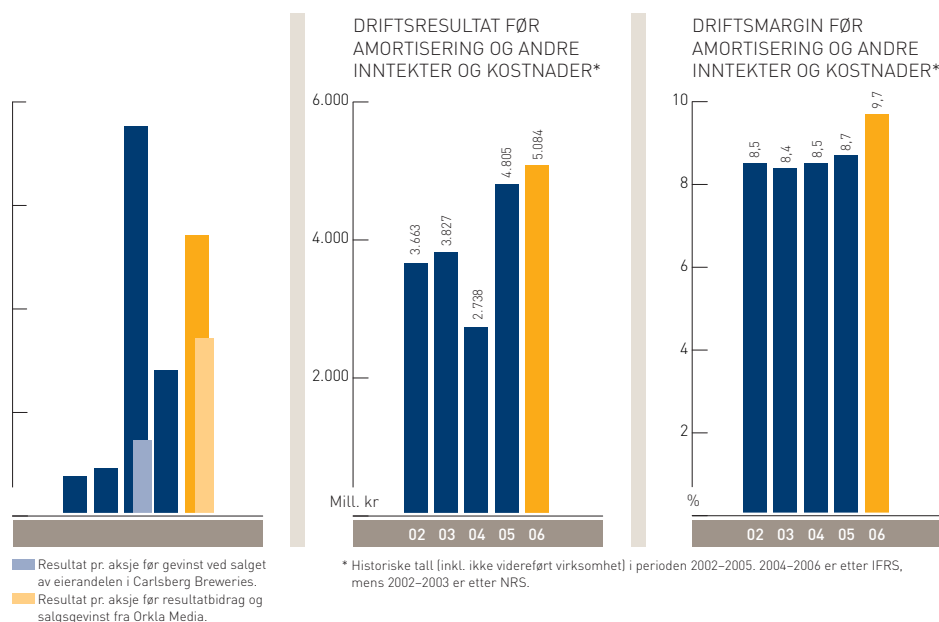
Konsernets driftsinntekter ble 52,7 mrd. kroner sammenlignet med 47,3 mrd. kroner i 2005. Bidrag fra kjøpte selskaper utgjorde cirka 1.100 mill. kroner. Dansk Droge og Krupskaya representerte de største oppkjøpene. Av eksisterende virksomhet hadde Sapa den sterkeste veksten, drevet av gode markeder og økt salgsvolum, men også av høye aluminiumpriser som medførte prisøkninger på Sapas ferdige produkter. Sapa hadde totalt en vekst i driftsinntekter på 30 % (i NOK), og volumveksten utgjorde 15 %.

Driftsresultatet før amortisering samt andre inntekter og kostnader endte på 5.084 mill. kroner, opp 590 mill. kroner eller 13 % fra 2005. Alle områdene innenfor industrivirksomheten hadde resultatfremgang. Størst bedring var det innenfor Spezialmaterialer. Sett i lys av mer krevende markeder hadde imidlertid også merkevareområdet en tilfredsstillende vekst på nær 8,5 %. Generelt meget høyt aktivitetsnivå sammen med oppbygging av nye konsernfunksjoner innen produksjonseffektivisering, innkjøp og marketing, samt økte avsetninger til konsernets bonusprogrammer, ga økte konsernkostnader i 2006.

Resultater fra utenlandske enheter er omregnet til norske kroner basert på gjennomsnittskurser for året. Grunnet endringer i valutakursene fra 2005 til 2006 oppsto det i løpet av året positive valutaomregningseffekter. Disse utgjorde på driftsinntekter og driftsresultat før amortisering henholdsvis +378 mill. kroner og +40 mill. kroner, sammenlignet med henholdsvis -602 mill. kroner og -44 mill. kroner i 2005.

Restruktureringsavsetninger og nedskrivninger bokført som andre kostnader utgjorde 388 mill. kroner i 2006. De vesentligste postene er knyttet til Borregaards virksomhet i Sveits og Elkems beslutning om å flytte Bjølvefossens produksjon av videreforedlet ferrosilicium til Island i 2008. Ingen av disse nedskrivningene vil ha kontantstrømeffekt. Borregaards virksomhet i Sveits hadde svake resultater i 2006. Et omfattende forbedringsprogram er under implementering og har som mål å bringe virksomheten tilbake til tilfredsstillende lønnsomhet. I tråd med IFRS er imidlertid anleggsmidlene i denne forbindelse nedskrevet med 255 mill. kroner (CHF 50 mill.). Elkem vil tilføre ny virksomhet til Bjølvefossen, men i hvor stor grad dagens anleggsmidler direkte kan utnyttes er usikkert og anleggsmidlene er derfor nedskrevet med 115 mill. kroner.

I forbindelse med oppkjøpet av Elkem er en vesentlig del av merverdiene allokert til tidsbegrensede kraftrettigheter



og kraftkontrakter. Disse merverdiene amortiseres over forventet levetid og beløper seg til 198 mill. kroner i 2006. Resterende amortiseringer på 18 mill. kroner er knyttet til enkelte tidsbegrensede immaterielle eiendeler fra oppkjøp innenfor øvrige virksomheter. Alle immaterielle eiendeler har vært gjenstand for verdifallstesting i tråd med IFRS uten at dette har ført til ytterligere nedskrivninger i 2006.

Tilknyttede selskaper består i hovedsak av Orklas eierandel i Jotun AS (42,5 %) og eierandelen i REC. Eierandelen i REC utgjorde ved årsskiftet 27,5 % og er som nevnt etter årets utløp økt til 39,99 %. Tilknyttede selskaper regnskapsføres i tråd med egenkapitalmetoden. Jotun hadde god driftsmessig fremgang med en vekst i driftsinntekter på 15 % til 7.733 mill. kroner, mens driftsresultatet økte med 21 % til 645 mill. kroner. Resultatbidraget fra Jotun i Orklas konsernregnskap utgjorde 151 mill. kroner. REC har ytterligere styrket sin posisjon som ett av de ledende selskapene innenfor solenergi og oppnådde i 2006 driftsinntekter og EBITDA på henholdsvis 4.334 mill. kroner (+77 %) og 1.965 mill. kroner (+137 %). REC hadde ved inngangen til 2006 utstedt to konvertible obligasjonslån. I henhold til IFRS blir verdien av opsjonselementet regnskapsmessig vist som finanskostnad. Denne kalkulatoriske kostnaden representerte -104 mill. kroner for Orklas eierandel, og Orklas resultatbidrag fra REC ble 128 mill. kroner i 2006. Orkla var på den annen side også innehaver av en andel av RECs konvertible obligasjonslån som ble konvertert i slutten av mars 2006. Verdiøkningen frem til konvertering skal under IFRS føres som finansinntekt i Orklas regnskap. Denne kalkulatoriske inntekten er beregnet til 282 mill. kroner og er vist under finansinntekter i regnskapet.

Positiv utvikling for aksjemarkedene i Norden og Europa bidro til at Orklas aksjeportefølje hadde en avkastning på 27,4 % i 2006. Gevinster og tap/nedskrivninger i Aksjeporteføljen utgjorde 3.271 mill. kroner og mottatte utbytter utgjorde 759 mill. kroner. I 2005 var de tilsvarende beløpene henholdsvis 2.186 mill. kroner og 994 mill. kroner.

Salget av Orkla Media bidro til en reduksjon i konsernets rentebærende gjeld til 11,4 mrd. kroner ved utgangen av 2006. Netto finansposter utgjorde -284 mill. kroner mot -464 mill. kroner i 2005.

Skattekostnaden for konsernet på 16 % i 2006 er lavere enn normal selskapsbeskatning i de land der Orkla har virksomhet. Dette skyldes at utbytte og gevinster fra Aksjeporteføljen i hovedsak er skattefrie. Gevinsten ved salget av medievirksomheten er også skattefri.

FINANSIELLE FORHOLD OG KAPITALSTRUKTUR

Kontantstrøm

Kontantstrøm fra driften økte til 4,6 mrd. kroner sammenlignet med 3,8 mrd. kroner i 2005. Salget av aksjene

i Orkla Media, som innbrakte cirka 7,5 mrd. kroner, og netto salg av porteføljeaksjer for 1,7 mrd. kroner, bidro i tillegg til å finansiere ekspansjonsinvesteringer og oppkjøp innenfor industriområdet, inklusive økning av eierandelen i REC.

De største oppkjøpene var Dansk Droge og det russiske sjokoladeselskapet Krupskaya. I tillegg er det gjennomført cirka ti mindre erverv innenfor de ulike virksomhetsområdene. Ekspansjonsinvesteringer er i 2006 primært knyttet til Elkems vannkraftutbygging i Sauda, som er forventet slutført i 2008, samt andelen av Elkem Aluminums anodefabrikk i Mosjøen, som er beregnet å stå ferdig i 2007. Investering i nytt industriareal for Elkem Solar inngår kun med et mindre beløp i 2006.

Det ble utbetalt utbytter på 1,7 mrd. kroner i 2006, mens netto kjøp av egne aksjer utgjorde cirka 160 mill. kroner.

I sum er netto rentebærende gjeld redusert med cirka 4,6 mrd. kroner i løpet av 2006.

Valuta

Orkla hadde i 2006 cirka 77 % av sine salgsinntekter utenfor Norge. Merkevareområdet er generelt moderat utsatt for valutaendringer, mens både Borregaard og Elkem har en betydelig eksponering på inntektsiden både i USD og EUR. Det har ikke vært store valutasvingninger i løpet av 2006, men USD er fortsatt svak mot norske kroner og representerer en utfordring spesielt for Borregaards lønnsomhet og konkurransekraft.

Både Borregaard og Elkem følger en konsistent strategi for sikring av fremtidige valutainntekter. Orkla anvender i hovedsak sikringsbokføring for denne typen forretninger og gevinsten er løpende resultatført i tråd med salget av underliggende vare. I 2006 representerte dette en samlet valutagevinst på til sammen cirka 94 mill. kroner.

Kontrakter og finansielle sikringsinstrumenter

I merkevareområdet er det generelt få langsiktige innkjøps- og salgskontrakter. Innen spesialmaterialer er det primært Elkem Aluminium som har lange innkjøpskontrakter, da for kraft og alumina. Basert på en relativt forutsigbar kostnadsstruktur har Elkem Aluminium historisk valgt å sikre fremtidig salg av aluminium til priser som gir virksomheten en tilfredsstillende margin. I 2006 steg aluminiumprisene kraftig og Elkem Aluminium realiserte priser som lå under markedsprisene gjennom året. I sum utgjorde den lavere salgsverdien cirka 420 mill. kroner. Basert på markedsprisen for aluminium pr. 31.12.2006 representerer fremtidige sikringskontrakter for perioden 2007 til 2009 et urealisert tap på cirka 928 mill. kroner. For ytterligere spesifikasjoner av kontrakter og finansielle instrumenter vises det til note 22 i årsregnskapet.

¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

Kapitalstruktur

Konsernets balanse økte med 5.003 mill. kroner i 2006 som følge av oppkjøp, ekspansjonsinvesteringer og verdøkning for Aksjeporteføljen. Salget av Orkla Media motvirket kun delvis dette. Konsernets soliditet er ytterligere styrket gjennom 2006 og bokført egenkapitalandel utgjorde vel 60 % ved utgangen av året. Net gearing, definert som netto rentebærende gjeld som andel av egenkapital, var 0,24 ved utgangen av 2006. Konsernet har god finansiell kapasitet for ytterligere ekspansjon.

Pensjoner

Alle Orklas virksomheter i Norge la i 2004 og 2005 om fra ytelsespensjon til innskuddspensjon. Dette medførte at konsernets eksponering mot fremtidige pensjonsforpliktelser ble vesentlig redusert. Økningen i pensjonskostnader forklares i hovedsak av nye selskaper, mens den underliggende¹ kostnaden er på nivå med 2005.

Orkla-aksjen

Kursen på Orkla-aksjen var 279,50 kroner ved årets start og steg til 353,00 kroner ved utgangen av 2006. Inkludert utbytte på 7,50 kroner representerte dette en avkastning på 29,2 %. Til sammenligning var utbyttejustert avkastning på Morgan Stanley Nordic Index og Oslo Børs Benchmark Index henholdsvis 23,9 % og 32,4 %. Antall aksjonærer økte med 2.477 til 36.553. Utenlandsandelen steg med 0,5 %-poeng til 47 %. For ytterligere omtale av aksje- og aksjonærforhold henvises til side 68–69 i denne årsrapporten.

RISIKOSTYRING I ORKLA

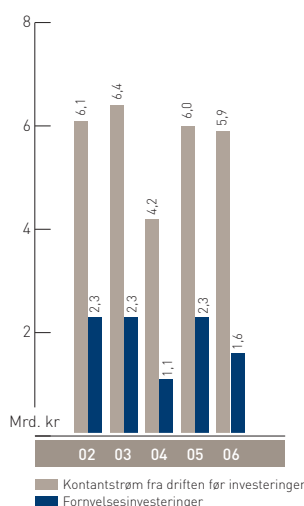
Det er verken ønskelig eller mulig å fjerne all risiko knyttet til forretningsvirksomhet. Styret er imidlertid opptatt av å sikre en systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskapning for aksjonærer, ansatte og samfunnet. Vekstmuligheter må vurderes mot tilhørende risikobilde. For å styrke kompetansen og arbeidet med risikostyring har konsernet ansatt en Chief Risk Officer

(CRO) som leder risikostyringsarbeidet i konsernet. Orklas samlede risikobilde blir konsolidert av CRO og diskutert i konsernledelsen, som vurderer hvorvidt eksponeringen er akseptabel. Dersom ikke-akseptable forhold identifiseres, blir risikoreduserende tiltak iverksatt. Videre presenteres konsernets samlede risikobilde for styrets revisjonsutvalg og for styret. Dette omfatter blant annet risikoer relatert til lønnsomhet, HMS, matsikkerhet, informasjonssikkerhet, omdømme og konformitet. Særlig viktige risikoforhold gjennomgås jevnlig for å vurdere om eksponeringen er akseptabel. Se for øvrig side 66 i denne årsrapporten. Målsetningen er at organisasjonen generelt og spesielt de ulike besluttsende organer over tid skal øke kompetansen til å vurdere risiko i forhold til forventet avkastning. Dette skal bidra til å ytterligere forbedre konsernets beslutningsprosesser.

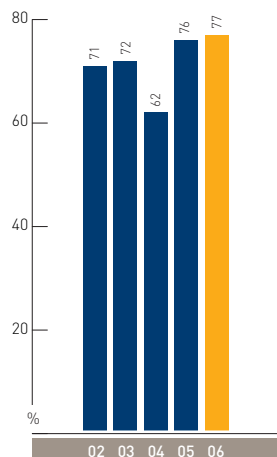
I henhold til konsernets risikostyringsinstruks skal det gjøres risikovurderinger i alle enheter og deretter rapporteres til neste nivå i linjen. Konsernets generelle risikobilde presenteres og behandles av styret som en del av budsjettbehandlingen. I forbindelse med vesentlige beslutninger, som for eksempel oppkjøp og store investeringsbeslutninger, stilles det samme formalkrav til risikovurderinger som ved den løpende risikostyringen i konsernet. Beskrivelse av risikoer, risikoreduserende tiltak, eventuelle alternativer og konsekvenser av å utsette eller ikke gjennomføre fremlagte forslag er en viktig del av beslutningsunderlaget.

Orklas risikoeksponering er i hovedsak delt inn i operasjonelle og finansielle risikoer. Orklas operasjonelle risikoeksponering påvirkes av faktorer knyttet til både indre forhold (interne) og andre forhold som kommer utenfra (eksterne). De interne og eksterne faktorene sorteres i grupper som refereres til som risikokategorier. De viktigste interne risikokategoriene er prosesser, teknologi/fasiliteter, medarbeidere og ledelse/styring. De viktigste eksterne kategoriene er rammebetingelser, leverandører, kunder, konkurrenter samt andre forhold. Andre forhold

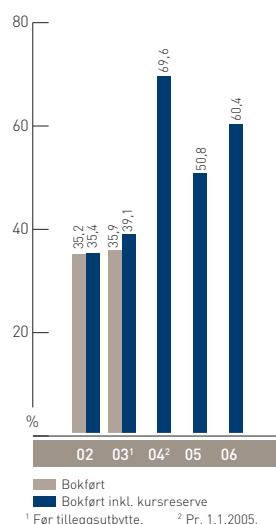
KONTANTSTRØM
INDUSTRIOMRÅDET*



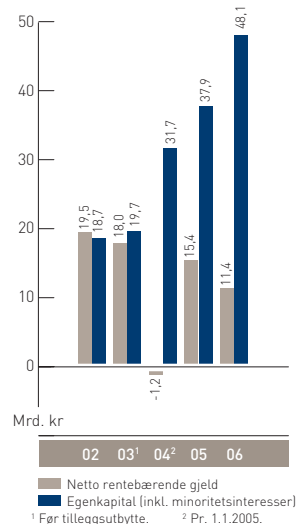
ANDEL SALGSINNTEKTER
I UTLAND*



EGENKAPITALANDEL*



GJELD OG EGENKAPITAL*



inkluderer risiko som utløses av sykdomsspredning som fugleinflensa, uønskede handlinger som sabotasje samt meteorologiske og geologiske forhold som ekstrem tørke, kulde, nedbør og jordskjelv. Håndtering av teknologi- og oppskaleringsrisiko i forbindelse med industrialisering av Elkem Solar er et område som er viet spesielt fokus innenfor risikostyring i 2006.

Orkla har innenfor flere områder virksomhet med produksjon og salg i flere land, og er eksponert mot finansielle risikoer som prisrisiko på råvarer og ferdigvarer, valutarisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. Det er konsernets policy å sikre finansielle risikoer i henhold til klart definerte strategier, noe det i stor grad anvendes derivater og andre finansielle instrumenter for å oppnå. Eksempler på viktige finansielle risikofaktorer i konsernet er prisrisiko på salg av aluminium og valutarisiko knyttet til salg, innkjøp og investeringer i fremmed valuta.

Konsernets sentrale finansavdeling har ansvaret for styring av konsernets samlede rente-, valuta- og likviditetsrisiko. Retningslinjene er nedfelt i konsernets finanspolicy som årlig gjennomgås i styret. Konsernledelsen overvåker den finansielle risikoen gjennom løpende driftsrapportering og faste møter med den sentrale finansavdelingen. Disse møtene fungerer som et internstyre for finansavdelingen, og alle vesentlige beslutninger innenfor finansområdet er forankret i dette styringsorganet.

MARKED OG RAMMEBETINGELSER

Det har generelt vært en positiv internasjonal konjunktur i 2006. Veksten i USA avtok mot årets slutt, mens de europeiske markedene var sterke i hele 2006. Fortsatt god vekst i Asia har også bidratt til å dempe effekten av den svakere utviklingen i USA. Høy oljepris har bidratt til en generell stigning i energikostnadene. Dette har vært positivt for energivirksomhetene både i Elkem og Borregaard, men har samtidig gitt kostnadsøkninger både for Borregaards kjemivirksomhet og de silisiumrelaterte enhetene i Elkem.

De nordiske dagligvaremarkedene viste større vekst enn i de to foregående årene. Dagligvaremarkedene er imidlertid fortsatt preget av sterkt fokus på priser og rabatter, samtidig som andelen av handelens egne merker fortsatt stiger noe.

I løpet av 2006 har Orkla ytterligere økt eksponeringen mot markedene i Sentral- og Øst-Europa. Disse viste god vekst innen dagligvarer, men også her er det voksende prispres drevet av etableringen av nye internasjonale aktører, og markedene må karakteriseres som krevende. Med sterke og lønnsomme merkeposisjoner har Orkla et godt utgangspunkt for å møte utfordringene, og Orkla vil forsvare og videreutvikle sine posisjoner gjennom intensivt fokus på innovasjon, forbrukerkommunikasjon og kostnadseffektivitet.

Utviklingen for Spezialmaterialer var preget av gode markeder og positive effekter fra restrukturering og forbedringsprogrammer. Høy etterspørselsvekst i Europa og Kina bidro til spesielt god fremgang for Sapa. Elkem har opplevd sterke markeder som sammen med høye energipriser har bidratt positivt. Borregaard hadde noe bedre markedsforhold enn i 2005.

Amerikanske dollar (USD) har historisk sett vært på et lavt nivå målt mot norske kroner i hele 2006. Dette hadde negative konsekvenser for Spezialmaterialer, og spesielt Borregaard som har en stor andel av kostnadsbasen i norske kroner og sveitsiske franc, mens inntektene i stor grad er i USD. Euro har imidlertid styrket seg noe mot norske kroner i 2006.

Aluminiumprisen (gjennomsnittlig tre måneders LME) steg i løpet av 2006 med vel 35 %, noe som hadde positiv effekt for Elkem. Elkem følger imidlertid en strategi med å prissikre fremtidig salg av aluminium når dette kan gjøres på nivåer som sikrer god lønnsomhet og tilfredsstillende marginer. Det er realisert 51 mill. kroner i gevinst på valutasikringskontrakter, og 420 mill. kroner i tap på metallsikring i 2006. Høye oljerelaterte kostnader (energi, frakter og enkelte råvarer) påvirket deler av virksomhetene i Elkem, Sapa og Borregaard negativt. Det er gjennomført prisøkninger for å kompensere for stigende priser på særlig viktige råvarer.

NÆRMERE OM DE ENKELTE VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Orkla Foods

Driftsinntektene ble 14.266 mill. kroner, som tilsvarte en underliggende¹ vekst på 1 % fra 2005. Vellykkede innovasjoner som Grandiosa Lørdagspizza og Nugatti Max (Stabburet) samt Naturlig Sunt (Bakers) bidro til fremgangen, mens SladCo i Russland hadde noe lavere salg enn i 2005. De nordiske markedene karakteriseres fortsatt av sterk konsolidering og pris- og marginpress som gir krevende rammebetingelser. Det er betydelig fokus på kostnadsreducerende tiltak.

Driftsresultatet før amortisering for året ble 1.278 mill. kroner, en økning på vel 5 %, eller 65 mill. kroner. Økningen skyldes i hovedsak fremgang i Norden, samt bidrag fra ny virksomhet.

Orkla Foods har igangsatt en rekke forbedringsprogrammer. I perioden 2006 til 2008 skal kostnadsbasen senkes med cirka 500 mill. kroner, tilsvarende en reduksjon i antall årsverk på cirka 10 %. Sammenlignet med 2002 vil antall årsverk da ha gått ned med nærmere 25 %.

Orklas matsikkerhetsstandard tillegges betydelig vekt, og det ble gjennomført 55 fabrikkrevisjoner i Orkla Foods i 2006. Revisjonsrapportene brukes aktivt i forbedringsarbeidet på fabrikkene.

¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

Orklas strategi om å vokse i Russland ble ytterligere materialisert gjennom ervervet av det russiske sjokoladeselskapet Krupskaya.

Orkla Brands

Driftsinntektene for Orkla Brands ble 7.250 mill. kroner i 2006, tilsvarende en underliggende¹ vekst på 3 %. Et systematisk og målrettet arbeid med innovasjoner ansees som avgjørende for fortsatt gode resultater i et krevende dagligvaremarked. Blant de vellykkede lanseringene som bidro til den positive utviklingen var Pierre Robert (Tekstiler), Jif Vindu System (Lilleborg) og Nidar Smågodt Favoritter (Godterier).

Orkla Brands oppnådde et driftsresultat før amortisering på 1.177 mill. kroner, mot 1.049 mill. kroner i 2005. Resultatveksten forklares i hovedsak av fremgang for Godterier, Lilleborg og Tekstiler, samt resultater fra nye virksomheter ervervet gjennom 2005 og 2006. Kjeks hadde et noe svakere resultat i 2006.

Gjennom kjøpet av Dansk Droge har Orkla Brands videreutviklet sin nordiske posisjon innen helserelaterte konsumentprodukter. Dansk Droge ble konsolidert fra og med 1. september 2006. Selskapet bidro til god inntekts- og resultatutvikling. Realisering av synergier innenfor de helserelaterte virksomhetene vil være en prioritert oppgave fremover.

Elkem

Elkems driftsinntekter ble 9.180 mill. kroner. Driftsresultatet før amortisering ble 1.438 mill. kroner, som er en fremgang på 25 % fra 2005. Prisene på aluminium steg kraftig gjennom 2006 og bidro til resultatbedring for Elkem Aluminium. Elkem Aluminium hadde imidlertid prissikret om lag 75 % av salgsvolumet og den realiserte snittprisen gjennom året lå derfor betydelig under markedsprisen. Energiområdet i Elkem oppnådde et historisk godt resultat. Høye kraftpriser og spesielt bra handelsresultat mer enn oppveide for noe

lavere kraftproduksjon i Norge. Innenfor Elkems øvrige virksomheter bidro restruktureringer og kostnadsprogrammer til positiv resultatutvikling, selv om rammebetingelsene for flere av disse virksomhetene er krevende.

Det største strategiske investeringsprosjektet i 2006 var beslutningen om å investere 2,7 mrd. kroner i en ny fabrikk for produksjon av høyrent silisium til solcelleindustrien. Solarsatsingen bygger på ny metallurgisk prosesseteknologi og vil skape cirka 150 nye arbeidsplasser. Fabrikken integreres i Elkems eksisterende silisiumverk i Kristiansand og vil i første omgang produsere 5.000 tonn silisium pr. år til solceller.

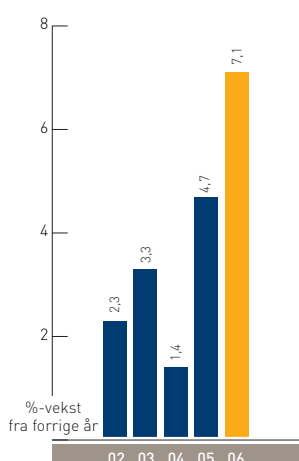
Som et ledd i nødvendige omstillinger av Elkems silisiumrelaterte enheter ble det i 2006 besluttet å avvikle produksjonen av silisiummetall ved Elkem Meråker og Fiskaa Silicon. Videre ble det vedtatt å overføre produksjonen av ferrosiliummagnesium (FSM) fra Elkem Bjølvfossen til Icelandic Alloys, hvor det planlagte anlegget vil stå ferdig i løpet av 2008 og få en produksjonskapasitet på 60.000 tonn i året. Elkem vil søke å tilføre alternativ virksomhet til Bjølvfossen og har besluttet å etablere et demonstrasjonsanlegg for gjenvinning av brukt materiale fra elektrolyseceller (katodebunner) i aluminiumindustrien.

Sapa

Sapas driftsinntekter steg med 30 % til 16.318 mill. kroner. Gode markeder og høy etterspørsel i Europa, samt økt etterspørsel for Heat Transfer i Asia, bidro til en volumvekst på 15 %. I tillegg medførte kraftig vekst i aluminiumprisene at også omsetningsverdien på Sapas produkter ble høyere.

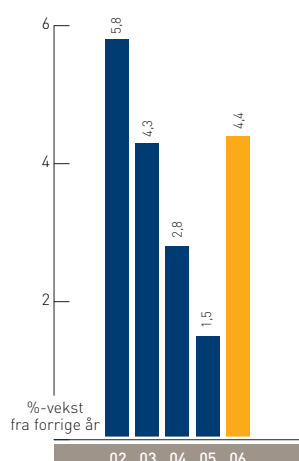
Driftsresultatet før amortisering ble 839 mill. kroner, en økning på 343 mill. kroner. Alle forretningsområdene hadde god resultatfremgang. Det var i 2006 positive resultat-effekter fra restruktureringsprogrammene i Storbritannia og Portugal som ble startet i 2005. Den belgiske virksomheten viste bedring etter omfattende restrukturerings tiltak. Det

DAGLIGVAREHANDELENS*
VERDIUTVIKLING I SVERIGE



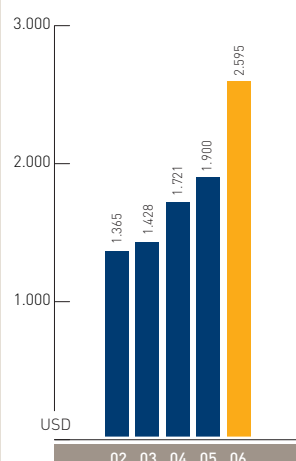
* Butikkhandel med bredt vareutvalg.
Kilde: SCB

DAGLIGVAREHANDELENS*
VERDIUTVIKLING I NORGE



* Butikkhandel med bredt vareutvalg.
Kilde: SSB

UTVIKLING
I ALUMINIUMPRISEN*



* Gjennomsnittlig LME-pris for tre måneders levering.

var tilbakegang i det amerikanske markedet i 2. halvår. Også utviklingen i Slovakia var god. Heat Transfer viste volumvekst drevet av virksomheten i Shanghai. Finspång i Sverige hadde en relativt flat volumutvikling for året totalt, men med oppgang i 2. halvår. Building System hadde meget god fremgang i driftsresultatet, med positiv marginutvikling.

Orkla og Alcoa signerte 21.11.2006 en intensjonsavtale med sikte på å slå sammen sine virksomheter innen aluminium-profiler i et nytt felles selskap. Orkla skal være majoritetseier i selskapet. En endelig avtale forventes å kunne foreligge i løpet av de nærmeste måneder. Forretningsområdene Heat Transfer og Building System vil ikke inngå i det nye felles selskapet. Sapa vil etter transaksjonen bestå av Heat Transfer og Building System (begge 100 % eid), samt majoritetseierandelen i det nye felles selskapet for aluminiumprofiler.

Sapa kjøpte i 2006 også det slovakiske selskapet for aluminiumprofiler, Sapa Profily. Selskapet har en sterk posisjon på det slovakiske og tsjekkiske markedet og hadde god utvikling i 2006. Produksjonsressursene omfatter tre presser med en kapasitet på 20.000 tonn. Kombinasjonen av selskapets nærhet både til vekstmarkedene i Øst-Europa og de store etablerte markedene i Sentral-Europa gjør investeringen i Sapa Profily strategisk viktig.

Borregaard

Borregaards driftsinntekter i 2006 var 4.658 mill. kroner, en underliggende¹ vekst på 10 %. Driftsresultatet før amortisering ble 366 mill. kroner mot 299 mill. kroner i 2005. Det var god fremgang for alle områder med unntak av Borregaard ChemCell, som fikk et betydelig svakere resultat i virksomheten i Sveits. For Borregaard som helhet var året preget av bedre markedsforhold for cellulose, lignin og aromaprodukter, meget god lønnsomhet i energiområdet og positive effekter av forbedringsprogrammene. Disse forholdene ble delvis motvirket av produksjonsproblemer i Sveits, høyere råvare- og energikostnader og bortfall av valutasingseffekter. I Sveits er det etablert et betydelig forsterket forbedringsprogram med mål å bringe Borregaards virksomhet i Sveits tilbake til tilfredsstillende lønnsomhet. I tråd med IFRS er imidlertid den bokførte verdien av anleggsmidlene i Sveits nedskrevet med 255 mill. kroner (CHF 50 mill.).

Borregaard er verdens største leverandør av ligninbaserte produkter og markedets eneste globale aktør. Oppkjøpet av det brasilianske ligninselskapet Melbar ga Borregaard en viktig plattform for å betjene markeder i Brasil og resten av Sør-Amerika. Melbar har en produksjonskapasitet på 36.000 tonn. Det ble i 2006 også inngått en langsiktig distribusjonsavtale for ligninprodukter fra Vyborg (Russland). Minoritetsandelen på 39 % i kraftselskapet Mossefossen ble overtatt og økte Borregaards årlige krafttilgang med knappe

5 GWh. I biodieselselskapet Uniol gikk Borregaard inn som deleier. Finkjemianlegget i Kina ble solgt og ligninvirksomheten i Vargön i Sverige ble avviklet som forutsatt.

For å sikre veksten innen omega-3-oljer ble det undertegnet en langsiktig leveringsavtale for råstoff, og det planlegges et nytt produksjonsanlegg i Ålesund.

Finansielle Investeringer

Investeringsområdets resultat før skatt ble 4.375 mill. kroner mot 3.484 mill. kroner i 2005. Herav utgjorde gevinster og tap/nedskrivninger i Aksjeporteføljen 3.271 mill. kroner og mottatte utbytter 765 mill. kroner. I sum ble resultat før skatt for Aksjeporteføljen 4.026 mill. kroner, mens verdijustert egenkapital etter skatt økte med 4.326 mill. kroner. Aksjeporteføljens avkastning var 27,4 %, mens Morgan Stanley Nordic Index steg med 23,9 %. Ved utløpet av året var Aksjeporteføljens markedsverdi 18,2 mrd. kroner. Urealisert resultatreserve var 5,6 mrd. kroner, tilsvarende 31 % av markedsverdien.

De globale aksjemarkedene viste gjennomgående positiv utvikling i 2006. FTSE World Local Currency Index hadde en vekst på 17 %. De europeiske og amerikanske aksjemarkedene var opp henholdsvis 19,6 % (utbyttejustert MSCI Europe) og 15,8 % (utbyttejustert S&P 500), mens MSCI Emerging Markets økte med 29 %. Ved utgangen av året var oljeprisen, etter betydelige svingninger, om lag på samme nivå som ved årets begynnelse. SBX (Stockholm) og OSEBX (Oslo) viste kursstigning på henholdsvis 25,4 % og 32,4 %.

Fremgangen for Orkla Finans skyldes i hovedsak kraftig vekst innenfor investeringsrådgivning hvor det har vært stor etterspørsel etter kapitalisikrede produkter og eiendom. Orkla Eiendom hadde et lavere resultat enn i 2005 på grunn av lavere realiserte gevinster og som en følge av betydelig byggeaktivitet.

FORSKNING OG UTVIKLING (FoU)

Arbeid med forskning og utvikling er høyt prioritert i Orkla. Innenfor merkevareområdet er arbeidet med innovasjon og produktutvikling kraftig oppgradert over flere år. Det arbeides målrettet og systematisk med bruk av normative verktøy og utveksling av erfaring mellom virksomhetene. Orklas definisjon av innovasjon er nye produkter som forbrukerne er villige til å betale mer for, og som handelen og Orkla tjener bedre på. Innenfor Spesialmaterialer var det største FoU-prosjektet i 2006 Elkem Solar, der et mangeårig FoU-arbeid innenfor hørent silisium materialiserte seg i en investeringsbeslutning. Elkem har et eget forsknings-senter med over 100 ansatte.

PERSONAL OG ORGANISASJON

Konsernet hadde ved årsskiftet 28.664 medarbeidere (34.829)², hvorav 7.429 i Norge (9.344)², 7.259 i Norden for

¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

² Tall for 2005.

øvrig (10.415)² og 13.976 i land utenfor Norden (15.070)². Nedgangen skyldes salget av Orkla Media, mens utviklingen for videreført virksomhet viser en mindre økning grunnet kjøp av nye virksomheter.

Samarbeidet mellom ledelsen og de ansattes organisasjoner gjennom etablerte samarbeids- og representasjonsordninger er godt og gir verdifulle bidrag til å løse konsernets og selskapenes utfordringer på en konstruktiv måte. Samarbeidsordningene tilpasses de strukturelle endringene i konsernet. Valg av nye ansattrepresentanter til styret og bedriftsforsamlingen vil bli gjennomført våren 2008.

På bedriftsforsamlingens møte 23.5.2006 ble Stein Erik Hagen valgt som ny styreleder for en periode på to år. Kjell E. Almskog ble gjenvalgt som styremedlem for en valgperiode på to år. Bjørge Ven og Lennart Jeansson ble valgt som nye styremedlemmer for to år. I Orklas styre er det etter dette tre kvinner av totalt syv aksjonærvalgte medlemmer. Blant de ansattevalgte tre representanter er det ingen kvinner. I bedriftsforsamlingen er det fem kvinner av totalt 14 aksjonærvalgte medlemmer. Av de ansattevalgte syv medlemmer er det ingen kvinner.

Konsernledelsen består ved inngangen til 2007 av konsernsjef Dag J. Opedal, Torkild Nordberg, Ole Enger, Roar Engeland, Inger Johanne Solhaug, Hilde Myrberg og Terje Andersen.

Konsernets utvidede ledergruppe, konsernledergruppen, består av 21 personer. Av disse er tre kvinner (tre av 24 i 2005). I virksomhetsområdenes ledergrupper er det 59 personer, hvorav fire er kvinner (seks kvinner av 66 personer i 2005).

Antall kvinnelige ledere i Orkla er fortsatt for lavt og det er iverksatt konkrete tiltak for å øke kvinneandelen.

Styret takker alle ansatte for innsatsen og oppnådde resultater i 2006.

KOMPETANSE

Kompetansebygging står sentralt i Orkla. Den viktigste byggesteinen er den erfaring og kompetanse den enkelte medarbeider utvikler i den aktuelle jobb. I tillegg er det også utviklet en rekke interne treningsprogrammer innenfor ledelse og fagdisipliner i regi av Orkla Academies. Elkem har også omfattende programmer for organisasjonsutvikling og kompetansebygging. Gjennom 2006 er erfaring og kompetanse fra begge organisasjoner blitt anvendt aktivt for å styrke dette området i Orkla ytterligere. Arbeidet vil fortsette i 2007 slik at Orklas kompetanseprogrammer kontinuerlig forbedres.

De sentrale ressursentre innen produksjon/logistikk, innkjøp og marketing, som ble etablert i 2005, har utviklet seg som forutsatt og kan allerede dokumentere resultater. Det er nær kontakt mellom disse sentrale ressursene og Orkla Academies.

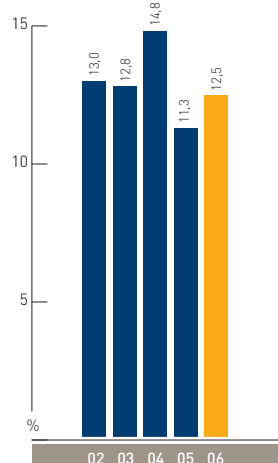
HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

Orklas HMS-arbeid kjennetegnes av helhetstenkning, langsiktighet og ønske om å bidra til en bærekraftig utvikling. Kontinuerlig forbedring er et bærende prinsipp. Orklas miljøpolicy oppsummerer holdningen til miljøarbeidet. Detaljene utformes og implementeres i de ulike virksomhetsområdene. Elkem og Sapa er implementert i Orklas HMS-rapportering for 2006.

Et trygt og godt arbeidsmiljø er viktig for de ansatte og en grunnleggende forutsetning for bærekraftig verdiskapning. Derfor står det forebyggende arbeidet i fokus. Risikoanalyser er et viktig verktøy i arbeidet med å utvikle rett holdning og adferd. Det holdes jevnlig øvelser i ulike beredskapssituasjoner.

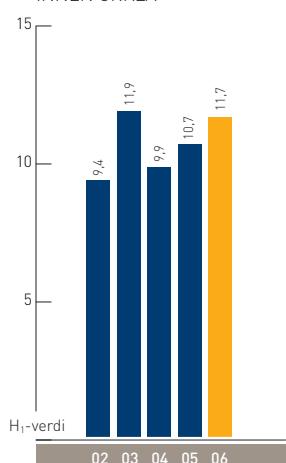
Til tross for fokus på å forhindre arbeidsulykker skjedde det i 2006 to tragiske ulykker der ansatte mistet livet. Ved Elkems verk i Thamshavn i Norge døde en operatør i en smelteovnsulykke, og ved Sapas anlegg i Lichtervelde i

AVKASTNING PÅ ANVENDT KAPITAL INDUSTRIOMRÅDET*



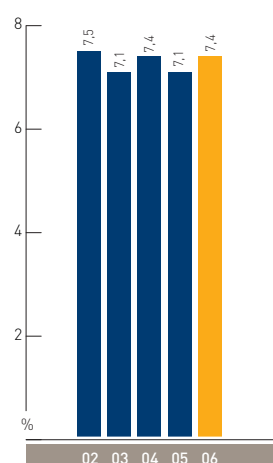
* Historiske tall [inkl. ikke videreført virksomhet] i perioden 2002–2005. 2004–2006 er etter IFRS, mens 2002–2003 er etter NRS.

UTVIKLINGEN I ANTALL ARBEIDSSKADER (H₁-VERDIER)¹ INNEN ORKLA²



¹ Antall skader med fravær pr. mill. arbeidstimer.
² Verdiene for 2002 gjelder kun virksomheten i Norge, mens 2003–2006 gjelder hele konsernet.

UTVIKLINGEN AV SYKEFRAVÆR FOR ORKLA I NORGE*



* Historiske tall [inkl. ikke videreført virksomhet] i perioden 2002–2005.

Belgia ble en ansatt påkjørt av en bulldoser under sykling på fabrikkområdet. Skadefrekvensen (H_1 -verdien) ble 11,7 personskader pr. million arbeidstimer, sammenlignet med 10,7 i 2005. Med salget av medievirksomheten er konsernet relativt sett i større grad eksponert mot arbeidsplasser som har høyere iboende risiko.

I 2006 skjedde et utslipp av fyringsolje fra et påfyllingsrør ved Borregaards anlegg i Sarpsborg. Borregaard har iverksatt flere tiltak for å forhindre slike uhell i fremtiden.

Arbeidsmiljøet i konsernet er generelt tilfredsstillende og det gjennomføres jevnlig medarbeiderundersøkelser blant alle ansatte for å avdekke eventuelt forbedringspotensiale.

Sykefraværet i Orklas norske virksomheter var 7,4 % mot 7,1 % i 2005.

Orkla erkjenner virksomhetenes innvirkning på miljøet og arbeider med å begrense miljøkonsekvensene. Alle miljøkrav fra myndigheter og lokalsamfunn skal følges. Orkla er også lydhør overfor kundenes, forbrukernes og medarbeidernes synspunkter.

Elkem og Borregaard er store energiforbrukere og arbeider derfor kontinuerlig med spare- og investeringsprosjekter for å redusere forbruket og øke anvendelsen av fornybar energi. Borregaards virksomhet i Sarpsborg gjennomfører et investeringsprogram på 280 mill. kroner for å tilfredsstille krav i ny miljøkonsekusjon. Investeringene vil gi betydelige energioekonomiserende effekter.

Orkla har den globale klimaproblematikken i fokus og arbeider systematisk med å redusere sine klimagassutslipp. Ingen enkeltstående aktivitet gir større miljøbedring enn det langsiktige arbeidet med å øke produktiviteten og ta i bruk mer miljøtilpassede produksjonsmetoder. Elkems utslipp av klimagasser i 2006 tilsvarte cirka 1,9 mill. tonn karbondioksid og utgjorde cirka 80 % av Orklas samlede utslipp. Disse består hovedsakelig av karbondioksid fra karbotermisk fremstilling av metaller og legeringer og av fluorkarbonforbindelser fra elektrolysefremstilling av aluminium. Mesteparten av Elkems metallproduksjon skjer med fornybar vannkraft produsert nær smelteverkene. Dette medfører minst mulig miljøpåvirkning og er et viktig bidrag til å begrense klimagassutslippet fra den globale metallproduksjonen.

Orkla legger stor vekt på å skape tillit og troverdighet. Konsernets produkter skal derfor baseres på sikre råvarer og være produsert med metoder som er akseptert av kunder og forbrukere. Innen merkevareområdet er det etablert en egen matsikkerhetsstandard. Orkla stiller strenge krav til sine leverandører når det gjelder produktsikkerhet og miljø. Konsernet har en avventende holdning til bruk av moderne genteknikk i produksjonen av næringsmidler.

Distribusjon av råvarer og produkter medfører betydelig

miljøpåvirkning. Orkla arbeider med å effektivisere transporten og anvende emballasjematerialer som kan gjenbrukes eller gjenvinnes på en hensiktsmessig måte. Orklaselskapene er medlemmer i nordiske organisasjoner for innsamling og gjenvinning av emballasje.

Mer detaljert informasjon om Orklas HMS-arbeid og om status innen de enkelte forretningsområdene finnes på www.orkla.no/miljo.

EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE

Orklas styringsordning bygger på prinsipper som følger systematikken i den norske anbefalingen vedrørende eierstyring og selskapsledelse, og harmonerer i stor grad med gjeldende internasjonale føringer for god «corporate governance».

En mer utfyllende omtale av eierstyring og selskapsledelse er gitt på side 104–107 i denne årsrapporten.

LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styret har etablert et eget kompensasjonsutvalg som behandler alle vesentlige forhold knyttet til lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte før formell styrebehandling og beslutning.

I tråd med norsk aksjelovgivning har styret også utarbeidet en egen erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte som vil bli lagt frem og behandlet på årets generalforsamling. Oversikt over godtgjørelser og avtalefestede forhold er gjengitt i note 5 i regnskapet for Orkla ASA.

INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

Regnskapet for 2006 er avlagt etter IFRS. Konsernet implementerte IFRS fra og med 2005 og sammenligningstall for 2004 er omarbeidet etter de samme prinsippene. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med forenklet IFRS i henhold til regnskapslovens §3–9.

I orienteringen om regnskapsprinsipper på side 24–26 er viktige forhold relatert til den regnskapsmessige behandlingen under IFRS beskrevet.

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Orkla ASA hadde i 2006 et årsresultat på 11.798 mill. kroner. Styret foreslår følgende disponering (mill. kroner):

Overført til annen egenkapital	9.739
Avsetning for utbytte	2.059
Sum	11.798

Fri egenkapital utgjorde ved årsskiftet 31,1 mrd. kroner.

Det foreslåtte ordinære utbyttet på 10 kroner pr. aksje er en økning på 33 % fra 2005 og medfører et utdelingsforhold på 29 % (utbytte i % av resultat pr. aksje utvannet, korrigert for ikke videreført virksomhet).

UTSIKTER FOR 2007

Internasjonalt forventes en mer moderat konjunktur-utvikling i 2007. Amerikansk økonomi har i 2. halvår 2006 opplevd en avmatning, og svakere amerikansk vekst representerer en usikkerhetsfaktor for 2007. Økende overskudd i industrien og økt forbruk i husholdningene er viktige vekstimpulser for den europeiske økonomien, men renteoppgang og internasjonale impulser gjør at det i sum forventes en mer moderat utvikling også i euroområdet i 2007.

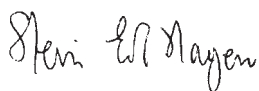
Det forventes fortsatt vekst i det nordiske dagligvaremarkedet, samtidig som handelens fokus på pris og rabatter vil vedvare. Igangsatte og planlagte kostnadsprogrammer forventes å bidra positivt for merkevareområdet også i 2007.

Generelt gode markedsforhold ved inngangen til 2007 medfører at de fleste virksomhetsområdene innen Spesialmaterialer opplever økt etterspørsel etter sine produkter. Dette vil imidlertid motvirkes av fortsatt høye olje- og energikostnader, samt økende priser på enkelte innsatsfaktorer som for eksempel tømmer til Borregaards virksomheter.

Finansmarkedene har hatt meget positiv utvikling i 2006 og Oslo Børs hadde spesielt kraftig vekst, drevet av høye olje- og energipriser. Det forventes moderat oppgang i rentenivåene i de fleste markeder i 2007. Makrobildet i de globale aksjemarkedene vurderes som positivt ved inngangen til 2007. Geopolitiske forhold, usikkerhet knyttet til utviklingen i amerikansk økonomi og eventuell redusert vekst i Kina representerer imidlertid alle risikoer som vil kunne endre den økonomiske utviklingen i 2007 vesentlig.

Oslo, 13. februar 2007

I styret for Orkla ASA



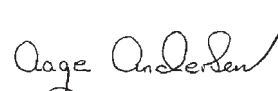
Stein Erik Hagen
Styreleder



Svein S. Jacobsen
Nestleder



Kjell E. Almskog



Aage Andersen



Jonny Bengts



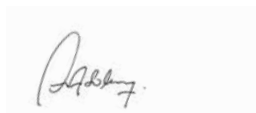
Birgitta Stymne Göransson



Lennart Jeansson



Åse Aulie Michelet



Per Arnfi



Bjørge Ven



Dag J. Opedal
Konsernsjef

STYRET I ORKLA ASA



AKSJONÆRVALGTE STYREREPRÆSENTANTER

1: STEIN ERIK HAGEN

STYRELEDER

Kjøpmannsinstituttet (Varehandelens Høyskole).

Valgt første gang i 2004 og er på valg i 2007. Kjøpmann og grunnlegger av RIMI Norge AS og Hakon Gruppen AS fra 1976. Medstifter av ICA AB og kjøpmann fra 1999 til 2004. Bedrifts-eier og arbeidende styreformann i Canica AS med tilhørende familieselskaper fra 2004. Styremedlem i Treschow Fritzøe AS, Fritzøe Skoger – Mille Marie Treschow, Angvik Investor AS, Berg Jacobsen Gruppen AS, Nøisomhed AS og Sepas AS. Varamedlem til styret i Steen & Strøm ASA, medlem av bedriftsforsamlingen i Storebrand ASA. Styremedlem i NHOs forum for familiebedrifter og aktivt eierskap. Rådsmedlem ved senter for eierforskning ved Handelshøyskolen BI og medlem av The Madison Council, Library of Congress (Washington D.C.). Orkla og Canica og/eller Stein Erik Hagen har noen felles forretningsmessige engasjementer. Det er redegjort for dette i Orklas styre, og styret har tatt redegjørelsen til orientering.

Hagen og personlig nærstående eier 41.910.000 aksjer i Orkla ASA.

2: SVEIN S. JACOBSEN

NESTLEDER

Siviløkonom og statsautorisert revisor (Norges Handelshøyskole).

Valgt første gang i 2000 og er på valg i 2007. Økonomidirektør i Tomra Systems fra 1984 til 1988. Adm. direktør i Tomra fra 1988 til 1996. Deretter styrearbeid i norske og utenlandske selskaper. Styreleder i Expert ASA, Cinevation AS, NCA AS og Vensafe ASA. Styremedlem i GM-I inc. (USA) og Ventelo Holding AB (Sverige). Jacobsen og personlig nærstående eier 7.000 aksjer i Orkla ASA.

3: KJELL E. ALMSKOG

Siviløkonom, MBA (University of Kansas) og Advanced Management Program (Harvard University).

Valgt første gang i 2000 og er på valg i 2008. Konsernsjef i ABB Norge fra 1986, senere viseadm. direktør i ABB-konsernet (Zürich) og sjef for ABBs Olje & Gass divisjon. Konsernsjef i Kværner ASA fra 1998 til 2001. Styrets nestleder i Kverneland ASA, styremedlem i Kitron ASA og Petrofac Ltd (UK). Senior Advisor i konsulent-selskapet The Taylor Group (Washington D.C.). Almskog og personlig nærstående eier 500 aksjer i Orkla ASA.

4: BJØRG VEN

Juridisk embetseksamen (Universitetet i Oslo).

Valgt første gang i 2006 og er på valg i 2008. Privatpraktiserende advokat med møterett for Høyesterett og partner i Advokatfirmaet Haavind Vislie AS. Styrets nestleder i Telenor ASA, styremedlem i Vital Forsikring ASA, AS Avishuset Dagbladet og Norsk Vekst ASA. Leder i Børsklagenemnden og Klagenemnda for offentlige anskaffelser.

Ven og personlig nærstående eier 1.500 aksjer i Orkla ASA.

5: LENNART JEANSSON

Siviløkonom (Handelshögskolan i Göteborg).

Valgt første gang i 2006 og er på valg i 2008. Fra 2007 utnevnt til Assar Gabrielsson-professor ved Göteborgs Universitet. Lang karriere i Volvgruppen, blant annet adm. direktør og stedfortredende konsernsjef fra 1994–2005. Styreformann i Stena AB, Volvos Pensjonsstiftelse og BIL Sweden. Nestleder i styret i Sjøtte AP-fonden. Styremedlem i Volvo Lastvagnar, Volvo Construction Equipment, Stena Metall og Svenskt Näringsliv.

Jeansson og personlig nærstående eier 5.000 aksjer i Orkla ASA.

6: BIRGITTA STYMNE GÖRANSSON

Sivilingeniør (Kungliga Tekniska Högskolan) og MBA (Harvard University).

Valgt første gang i 2005 og er på valg i 2007. Ansatt ved Sveriges Tekniska Attachéer i Washington D.C. fra 1984, konsulent i McKinsey & Company fra 1988 til 1993. Deretter diverse stillinger i svensk næringsliv, blant annet i Kooperativa Förbundet, Åhléns, K-World og viseadm. direktør i Telefons-gruppen. Siden våren 2006 adm. direktør i Semantix. Styremedlem i Arcus AS, Elekta AB, Net Insight AB og Sveriges Radio AB.

Göransson og personlig nærstående eier 500 aksjer i Orkla ASA.

7: ÅSE AULIE MICHELET

Cand. pharm. (utdannet i Oslo og Zürich).

Valgt første gang i 2001 og er på valg i 2007. Diverse stillinger innen forskning, produksjon og markedsføring i Nycomed, senere Nycomed Amersham, fra 1979. Fra 1999 adm. direktør i Amersham Health, nå GE Healthcare AS, og samtidig ansvarlig for global produksjon. Michelet har hatt styreverv i flere børsnoterte selskaper. Michelet og personlig nærstående eier 500 aksjer i Orkla ASA.

ANSATTEVALGTE STYREREPRÆSENTANTER

8: AAGE ANDERSEN

Konserntillitsvalgt (Orkla), leder i Orklas Internasjonale Faglige Representantskap og hovedtillitsvalgt Borregaard.

Valgt første gang i 2004 og er på valg i 2008.

Andersen og personlig nærstående eier 120 aksjer i Orkla ASA.

9: JONNY BENGTSOON

Klubbleder Procordia Food (Orkla Foods, Sverige).

Valgt første gang i 1995 og er på valg i 2008. Procordia Foods representant i det svenske næringsmiddelforbundet Livs. Bengtsson og personlig nærstående eier ikke aksjer i Orkla ASA.

10: PER ARNFINN SOLBERG

Hovedtillitsvalg Stabburet Salg DV (Orkla Foods, Norge) og leder av Funksjonærrepresentantskapet i Orkla.

Etterfølger Kjetil Haanes som gikk ut av styret etter salget av Orkla Media høsten 2006. Er på valg i 2008.

Solberg og personlig nærstående eier 828 aksjer i Orkla ASA.

ANSATTEVALGT OBSERVATØR

11: GUNN LIABØ

Tillitsvalgt og klubbleder Lilleborg Ello (Orkla Brands, Norge).

Valgt første gang i 2004 og er på valg i 2008.

Liabø og personlig nærstående eier 808 aksjer i Orkla ASA.

RESULTATREGNSKAP

Resultatregnskapet presenterer inntekter og kostnader for de selskapene som konsolideres i konsernet etter at alle interne forhold er eliminert og måler periodens resultat etter gjeldende standarder fra IFRS. Resultatregnskapet skiller mellom konsernets drift og konsernets finansielle forhold. Driftsresultatet inkluderer amortisering av immaterielle eiendeler og eventuelle andre inntekter og kostnader. Både amortisering av immaterielle eiendeler og andre inntekter og kostnader, for eksempel i form av større nedskrivninger og/eller avsetninger for restrukturering, er forhold som kun

i begrenset grad er utsagnskraftige i forhold til å måle konsernets løpende inntjening. Konsernets finansielle forhold omfatter resultat fra tilknyttede selskaper, resultat fra Aksjeporteføljen og nettoresultat av konsernets samlede finansiering, valutaforhold og eventuell annen vinning eller tap relatert til finansielle forhold. Skatter representerer konsernets samlede skattebelastning, mens minoritetsinteressene viser hvor stor andel av konsernets rapporterte resultat som relateres til fremmede eierinteresser i underliggende konsernselskaper.

Beløp i mill. NOK	Note	2006	2005	2004
Videreført virksomhet:				
Salgsinntekter	1	51.535	46.000	23.986
Andre driftsinntekter		1.148	1.307	496
Driftsinntekter	3	52.683	47.307	24.482
Varekostnader		(26.150)	(23.840)	(10.758)
Lønnskostnader	4, 5	(9.727)	(8.989)	(4.825)
Andre driftskostnader	6	(9.923)	(8.096)	(5.498)
Avskrivninger varige driftsmidler	10, 11	(1.799)	(1.888)	(895)
Amortisering immaterielle eiendeler	10	(216)	(223)	(3)
Andre inntekter og kostnader	7	(388)	(214)	(697)
Driftsresultat	3	4.480	4.057	1.806
Resultat fra tilknyttede selskaper	12	289	152	562
Utbytter		769	1.018	551
Gevinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen	17	3.271	2.186	750
Finansinntekter	8	599	267	316
Finanskostnader	8	(883)	(731)	(474)
Resultat før skattekostnad		8.525	6.949	3.511
Skattekostnad	20	(1.346)	(1.089)	(597)
Resultat etter skattekostnad fra videreført virksomhet		7.179	5.860	2.914
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	26	4.109	154	12.671
Årsresultat	3	11.288	6.014	15.585
Minoritetenes andel av årsresultat	19	52	216	31
Majoritetens andel av årsresultat		11.236	5.798	15.554
Resultat pr. aksje (NOK)	9	54,5	28,1	75,5
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	9	54,3	28,1	75,4
EBITA før «Andre inntekter og kostnader» ¹⁾		5.084	4.494	2.506
EBITDA før «Andre inntekter og kostnader» ²⁾		6.883	6.382	3.401

¹⁾ Definert som følger: Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

²⁾ Definert som følger: Driftsresultat før amortisering, avskrivninger og andre inntekter og kostnader.

Konsernets økonomiske stilling er også påvirket av forhold som ikke føres over resultatet:

- Det er i 2006 ført netto urealiserte gevinster på aksjeinvesteringer midlertidig mot egenkapitalen med i alt 929 mill. kroner. Disse vil først bli resultatposter når de realiseres.
- Det er i 2006 ført urealiserte tap på sikringsforretninger midlertidig mot egenkapitalen med i alt 133 mill. kroner. Disse vil først reverseres over resultatet når sikringsobjektet realiseres.

BALANSE

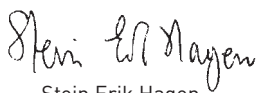
Balansen presenterer konsernets eiendeler og viser hvordan disse er finansiert, fordelt på egenkapital og gjeld. Klassifiseringen i balansen tilsier at kortsiktige eiendeler og gjeld tilhører varekretsløpet, er kontanter eller har en levetid/ tilbakebetalingstid på mindre enn ett år. Andre eiendeler/gjeld er langsiktige. Varige driftsmidler er fysiske eiendeler, mens immaterielle eiendeler er ikke-fysiske eiendeler og balanseføres i hovedsak som følge av en virkelig verdianalyse ved kjøp av selskaper. Utsatt skattefordel representerer fremtidig reduksjon i betalbar skatt. Investeringer i tilknyttede selskaper representerer én-linje presenterte netto eiendeler i selskaper hvor konsernet har betydelig, men ikke bestemmende innflytelse. Aksjeporteføljen er plassert kortsiktig begrunnet ut fra at det ikke er noen tids-

begrensninger på mulig salg av de ulike postene. Konsernets egenkapital representerer aksjeeiernes kapital fordelt på henholdsvis innskutt og opp-tjent. Minoritetenes andel av egenkapitalen utgjør fremmede eierinteresser i underliggende konsernselskaper. Utsatt skatt representerer fremtidig betalbar skatt. Avsetning for forpliktelser gjelder konsernets pensjonsforpliktelser, samt eventuelle andre avsetninger for eksempel i form av avsetninger for restrukturering. Annen kortsiktig gjeld er rentefrie driftskreditter som leverandørgjeld, skyldige offentlige avgifter, etc. Rentebærende lang- og kortsiktig gjeld er konsernets totale opplåning og representerer lån fra ulike finansieringskilder.

Beløp i mill. NOK	Note	2006	2005
EIENDELER			
Varige driftsmidler	11	16.568	16.912
Immaterielle eiendeler	10	17.370	17.560
Utsatt skattefordel	20	201	517
Investeringer i tilknyttede selskaper	12	5.363	2.499
Andre finansielle eiendeler	13	2.551	1.130
Langsiktige eiendeler	3	42.053	38.618
Eiendeler holdt for salg	26	113	-
Varelager	14	6.510	6.055
Fordringer	15	10.924	11.348
Aksjeporteføljen mv.	17	18.224	16.177
Betalingsmidler	16	1.788	2.411
Kortsiktige eiendeler	3	37.559	35.991
Sum eiendeler		79.612	74.609
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital	18	2.008	2.010
Opptjent egenkapital		45.765	35.167
Minoriteter	19	336	746
Egenkapital		48.109	37.923
Utsatt skatt	20	2.884	2.848
Avsetninger	21	2.424	2.951
Langsiktig rentebærende gjeld	22	10.849	13.045
Langsiktig gjeld	3	16.157	18.844
Kortsiktig rentebærende gjeld	22	3.552	5.703
Skyldig betalbar skatt	20	675	1.215
Annen kortsiktig gjeld	15	11.119	10.924
Kortsiktig gjeld	3	15.346	17.842
Sum egenkapital og gjeld		79.612	74.609

Oslo, 13. februar 2007

I styret for Orkla ASA


Stein Erik Hagen
Styreleder


Svein S. Jacobsen
Nestleder


Kjell E. Almskog


Aage Andersen

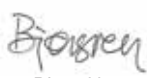



Birgitta Stymne Göransson


Lennart Jeansson


Åse Aulie Michelet


Per


Bjørge Ven


Dag J. Opedal
Konsernsjef

KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstillingen viser hvordan konsernets kontantstrømmer fordeles seg på kontantstrøm fra operasjonelle, investerings- og finansieringsaktiviteter. Kontantstrømmen forklarer overordnet endring i konsernets betalingsmidler fra forrige periode. Orklakonsernet er delt i et industri- og et investeringsområde som kontantstrømmessig vil ha forskjellig fokus. Konsernet har valgt å gi detaljert «kontantstrøm fra driften» for industriområdet, mens tilsvarende tall for investeringsområdet (etter finans) er gitt på én linje. Kontantstrøm fra driften i industriområdet gir den finansielle

kapasiteten konsernet har til rådighet når endret binding i driftskapital er fratrasket driftsresultatet før avskrivninger. Dette begrepet er videreført og sammenholdt med netto fornyelsesinvesteringer (salg av driftsmidler – fornyelsesinvesteringer) i segmentinformasjonen og gir «kontantstrøm fra driften». Dette er et sentralt nøkkeltall for konsernet og viser hvilken kapasitet de ulike områdene har til ekspansjon ut fra egengenerert kontantstrøm. Kontantstrøm fra driften blir videre sammenholdt mot gjennomførte ekspansjonsinvesteringer og oppkjøp og salg av nye selskaper.

Beløp i mill. NOK	Note	2006 ¹⁾	2005	2004
Kontantstrøm Industri				
Driftsresultat videreført virksomhet		4.295	3.751	1.574
Driftsresultat avhendet virksomhet		-	200	235
Amortisering, av- og nedskrivninger		2.377	2.487	1.359
Endring netto driftskapital, mv.		(770)	(450)	1.074
Kontantstrøm fra driften	1	5.902	5.988	4.242
Betalte finansposter, netto		(814)	(494)	(303)
Kontantstrøm fra industriområdet		5.088	5.494	3.939
Kontantstrøm fra investeringsområdet		1.429	722	883
Betalte skatter		(1.607)	(1.245)	(581)
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		4.910	4.971	4.241
Salg varige driftsmidler	1	252	694	209
Fornyelsesinvesteringer	1	(1.915)	(2.356)	(1.092)
Ekspansjonsinvestering Industriområdet	1	(1.291)	(737)	(27)
Solgte selskaper	26	7.797	383	17.562
Kjøpte selskaper	1, 23	(4.774)	(12.326)	(670)
Netto kjøp/salg Aksjeporteføljen	17	1.710	660	(72)
Andre kapitaltransaksjoner		375	220	78
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		2.154	(13.462)	15.988
Betalte utbytter		(1.704)	(2.081)	(6.015)
Tilbakekjøp egne aksjer		(158)	63	(82)
Netto betalt til aksjonærer		(1.862)	(2.018)	(6.097)
Endring rentebærende gjeld		(4.558)	7.939	(8.809)
Endring rentebærende fordringer		(1.001)	2.445	(4.266)
Endring netto rentebærende gjeld		(5.559)	10.384	(13.075)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		(266)	228	(61)
NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		(7.687)	8.594	(19.233)
Endring i kantar og kontantekvivalenter		(623)	103	996
Kantar og kontantekvivalenter	16	1.788	2.411	2.308

¹⁾ Kontantstrømmen baserer seg på at Orkla Media er presentert som ikke videreført virksomhet.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen endrer seg med resultatet fra periode til periode. I tillegg vil det i henhold til IFRS være poster som reguleres midlertidig mot egenkapitalen. Dette gjelder for eksempel endring i virkelig verdi på Aksjeporteføljen og endringer i virkelig verdi på valutaforretninger hvor sikringsbokføring anvendes. Utover dette vil emisjoner og kjøp og salg av egne aksjer føres mot egenkapitalen. Utviklingen i valutakurser vil også

påvirke egenkapitalen med både omregningsdifferanser mellom gjennomsnittlig resultatkurs og sluttkurs i balansen og mellom inngående og utgående balansekurser. Regnskapsmessige prinsippendringer kan også være med å påvirke utviklingen i egenkapitalen. De ulike elementene i endring av egenkapital er vist nedenfor.

Beløp i mill. NOK	Sel-skaps-kapital	Egne aksjer	Over-kurs-fond	Sum innskutt egen-kapital	Annen egen-kapital ¹⁾	Sum Orkla ASA	Om-regnings-diffe-ranser	Konsern-reserve	Sum kon-sernet	Minori-teter	Sum egen-kapital
Egenkapital 31.12.2003 NGAAP	1.337	(13)	721	2.045	9.341	11.386		2.193	13.579	247	13.826
Omregning til IFRS²⁾:											
Tilbakeføring utbytte	-	-	-	-	5.972	5.972	-	-	5.972	-	5.972
Opsjoner	-	-	-	-	16	16	-	-	16	-	16
Pensjoner	-	-	-	-	(43)	(43)	-	(328)	(371)	-	(371)
Elkem presentert etter egenkapitalmetoden	-	-	-	-	-	-	-	508	508	-	508
Merverdi skog	-	-	-	-	-	-	-	99	99	-	99
Mindreverdi TS'er i Aksjeporteføljen	-	-	-	-	(236)	(236)	-	(11)	(247)	-	(247)
Neddiskonterings effekt utsatt skatt oppkjøp	-	-	-	-	-	-	-	(98)	(98)	-	(98)
Konsernbidrag 2004, ett års forskyvning	-	-	-	-	(1.257)	(1.257)	-	1.257	0	-	0
Presspublica fra felles kontrollert til datterselskap	-	-	-	-	-	-	-	-	0	173	173
Egenkapital 1.1.2004 IFRS	1.337	(13)	721	2.045	13.793	15.838	0	3.620	19.458	420	19.878
Resultat 2004 Orkla ASA	-	-	-	-	2.810	2.810	-	(2.810)	0	-	0
Utbytte 2003	-	-	-	-	(5.972)	(5.972)	-	-	(5.972)	-	(5.972)
Amortisering egne aksjer	(10)	10	-	0	-	0	-	-	0	-	0
Tilbakekjøp egne aksjer	-	(38)	-	(38)	(1.171)	(1.209)	-	1.126	(83)	-	(83)
Årets resultat konsern	-	-	-	-	-	-	-	15.554	15.554	31	15.585
Endring minoriteter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Omregningsdifferanser utenlandske selskaper	-	-	-	-	-	-	(230)	-	(230)	-	(230)
Egenkapital 31.12.2004	1.327	(41)	721	2.007	9.460	11.467	(230)	17.490	28.727	448	29.175
Omregning til IFRS (effekt av IAS 39):											
Merverdi Aksjeporteføljen	-	-	-	-	2.186	2.186	-	134	2.320	-	2.320
Merverdi sikringsforretninger	-	-	-	-	(37)	(37)	-	236	199	-	199
Egenkapital 1.1.2005	1.327	(41)	721	2.007	11.609	13.616	(230)	17.860	31.246	448	31.694
Endrede regler om ett års forskyvning konsernbidrag	-	-	-	-	213	213	-	(213)	0	-	0
Resultat 2005 Orkla ASA	-	-	-	-	14.650	14.650	-	(14.650)	0	-	0
Utbytte 2004	-	-	-	-	(1.952)	(1.952)	-	-	(1.952)	-	(1.952)
Amortisering egne aksjer	(25)	25	-	0	-	0	-	-	0	-	0
Salg egne aksjer	-	3	-	3	60	63	-	-	63	-	63
Årets resultat konsern	-	-	-	-	-	-	-	5.798	5.798	216	6.014
Endring minoriteter, se note 19 for detaljer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82	82
Endring virkelig verdi aksjer	-	-	-	-	1.469	1.469	-	67	1.536	-	1.536
Endring virkelig verdi sikringsinstrumenter	-	-	-	-	(10)	(10)	-	(561)	(571)	-	(571)
Opsjonskostnader	-	-	-	-	26	26	-	-	26	-	26
Kongruensavvik ny virksomhet	-	-	-	-	-	-	-	1.445	1.445	-	1.445
Omregningsdifferanser utenlandske selskaper	-	-	-	-	-	-	(414)	-	(414)	-	(414)
Egenkapital 31.12.2005	1.302	(13)	721	2.010	26.065	28.075	(644)	9.746	37.177	746	37.923
Resultat 2006 Orkla ASA	-	-	-	-	11.798	11.798	-	(11.798)	0	-	0
Utbytte 2005	-	-	-	-	(1.551)	(1.551)	-	(92)	(1.643)	-	(1.643)
Netto kjøp egne aksjer	-	(2)	-	(2)	(156)	(158)	-	-	(158)	-	(158)
Årets resultat konsern	-	-	-	-	-	-	-	11.236	11.236	52	11.288
Endring minoriteter, se note 19 for detaljer	-	-	-	-	-	-	-	(18)	(18)	(462)	(480)
Endring virkelig verdi aksjer	-	-	-	-	942	942	-	(13)	929	-	929
Endring virkelig verdi sikringsinstrumenter	-	-	-	-	47	47	-	(180)	(133)	-	(133)
Opsjonskostnader	-	-	-	-	21	21	-	-	21	-	21
Omregningsdifferanser utenlandske selskaper	-	-	-	-	-	-	376	-	376	-	376
Andre endringer	-	-	-	-	-	-	-	(14)	(14)	-	(14)
Egenkapital 31.12.2006	1.302	(15)	721	2.008	37.166	39.174	(268)	8.867	47.773	336	48.109

¹⁾ I annen egenkapital for Orkla ASA inngår pr. 31.12.2006 fond for urealiserte gevinster på 5.957 mill. kroner (4.900 mill. kroner pr. 31.12.2005) samt annen innskutt egenkapital på 47 mill. kroner (26 mill. kroner pr. 31.12.2005).

²⁾ For ytterligere forklaring av IFRS effekter ved implementering, se tilsvarende oppstilling og note 26 i årsrapporten for 2005.

REGNSKAPSPRINSIPPER

Overordnet informasjon
Konsernregnskapet for Orkla ASA inklusive noter for året 2006 ble godkjent av styret i Orkla ASA 13. februar 2007. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge). Aksjene omsettes på Oslo Børs. Segmentinformasjon for de ulike virksomhetsområdene er gitt i note 1 og virksomhetene er omtalt i egen seksjon i årsrapporten fra side 70.

Regnskapet for 2006 med sammenligningstall er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), slik standarden er godkjent av EU. Konsernet rapporterte første gang etter IFRS i 2005. Effekter av implementering er vist i årsregnskapet for 2005.

Alle beløp er i mill. kroner dersom ikke annet er angitt. Tall i parentes er kostnader eller utbetalinger (kontantstrøm). Morselskapets (Orkla ASA) funksjonelle valuta er NOK og konsernets presentasjonsvaluta er NOK.

Avsnittene foran resultatregnskap, balanse, kontantstrøm og noter er vist for å gi en mer utfyllende forklaring til de ulike presentasjonene.

Orkla har ikke benyttet IFRS standarder og uttalelser med effektiv dato senere enn 1.1.2007. De nye standardene vil påvirke opplysningskravene om finansielle instrumenter fra 2007 og segmentrapportering fra 2009. Dette gjelder følgende standarder og uttalelser:

		Effektiv dato
Nye standarder		
IFRS 7	Financial Instruments: Disclosures	1.1.2007 ¹⁾
IFRS 8	Operating Segments	1.1.2009
Tillegg til standarder		
IFRS 4	Revised Guidance on Implementing IFRS 4 Insurance Contracts	2)
IAS 1	Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements Capital Disclosures	1.1.2007 ¹⁾
Nye uttalelser		
IFRIC 7	Applying the Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies	1.3.2006 ¹⁾
IFRIC 8	Scope of IFRS 2	1.5.2006 ¹⁾
IFRIC 9	Reassessment of Embedded Derivatives	1.6.2006 ¹⁾
IFRIC 10	Interim Financial Reporting and Impairment	1.11.2006
IFRIC 11	IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions	1.3.2007
IFRIC 12	Service Concession Arrangements	1.1.2008

¹⁾ Godkjent av EU.
²⁾ Til bruk ved innføring av IFRS 7 Finansielle Instrumenter: Noteopplysninger.

Bruk av estimater ved utarbeidelse av konsernregnskapet
Ledelsen har benyttet estimater og forutsetninger ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Dette gjelder for eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og tilleggsopplysninger knyttet til betingede forpliktelser. Områder hvor estimater har stor betydning vil for eksempel være:

Beløp i mill. NOK			Bokført verdi
Regnskapspost	Note	Estimat/forutsetninger	
Goodwill	10	Nåverdi fremtidig kontantstrøm	11.512
Varemerker	10	Nåverdi fremtidig kontantstrøm	1.847
Varige driftsmidler	11	Gjenvinnbart beløp og estimater av verdier på kontant-genererende enheter som goodwill og varemerker er henført til. Estimatenes bygger på forutsetninger om forventet fremtidig kontantstrøm ut fra en valgt diskonteringsrente. Se note 10.	16.568
Unoterte aksjer	17	Virkelig verdi	2.251
Pensjonsforpliktelser	5	Økonomiske og demografiske forutsetninger	1.628
Utsatte skattefordeler	20	Bedømmelse av evnen til å utnytte skatteposisjoner i fremtiden	201
Avsetninger	21	Korrekt og tilstrekkelig estimert	693

Områdene med størst risiko for vesentlige endringer er balanseført goodwill og varemerker med ubestemt levetid. Verdien på disse blir testet minst en gang per år. Denne testen bygger på estimater av verdier på kontant-genererende enheter som goodwill og varemerker er henført til. Estimatenes bygger på forutsetninger om forventet fremtidig kontantstrøm ut fra en valgt diskonteringsrente. Se note 10.

I tillegg vil valg av regnskapsprinsipper og skjønn ved utøvelsen av disse, kunne påvirke regnskapet. Dette gjelder for eksempel at hoveddelen av Aksjeporteføljen er presentert som tilgjengelig for salg, avgrensninger mellom operasjonell og finansiell leasing samt bruken av «andre inntekter og kostnader».

Fremtidige hendelser og endringer i rammebetingelser kan medføre at estimater og forutsetninger må endres. Nye uttalelser og tolkninger av standarder kan medføre at valg av prinsipper og presentasjon vil bli endret. Slike endringer vil bli regnskapsført når nye estimater blir utarbeidet og nye krav til presentasjon eventuelt foreligger.

Disse forholdene er omtalt i både prinsippbeskrivelse og noter.

Andre estimater og forutsetninger er omtalt i de ulike notene og det som ikke naturlig inngår i andre noter fremkommer i note 24 under «Andre forhold».

Nye selskaper
Orkla har ervervet selskaper i 2006. De to største er Dansk Droge og Krupskaya. Oversikt over nye selskaper og proforma informasjon om påvirkning av resultatet for året er gitt i note 23.

Prinsipper for utarbeidelse av konsernregnskapet
Konsernregnskapet viser det samlede økonomiske resultatet og den samlede finansielle stillingen når morselskapet Orkla ASA og dets kontrollerte eierandeler i andre selskaper presenteres som én økonomisk enhet. Eierandeler i selskaper der konsernet alene har bestemmende innflytelse (datterselskaper) er konsolidert 100 % linje for linje i konsernregnskapet. Minoritetenes andel av resultat etter skattekostnad og andel av egenkapitalen er presentert på egne linjer. Eierandeler i selskaper der konsernet sammen med andre har bestemmende innflytelse (felles kontrollerte selskaper) er konsolidert med konsernets eierandel linje for linje i konsernregnskapet etter bruttometoden. Eierandeler i selskaper presentert i industriområdet hvor konsernet har betydelig innflytelse (tilknyttede selskaper) er vurdert etter egenkapitalmetoden. Konsernets andel av resultat etter skattekostnad og egenkapital i tilknyttede selskaper er presentert på én linje i henholdsvis konsernets resultatregnskap og balanse. Finansielle eiendeler eid av investeringsområdet er omtalt i eget avsnitt nedenfor. Andre finansielle investeringer eid av industriområdet er behandlet som tilgjengelig for salg og balanseført til virkelig verdi med verdiendring ført direkte mot egenkapitalen. Alle interne forhold mellom konsernselskaper er eliminert.

Ved oppkjøp av datterselskap, etablering av felles kontrollert virksomhet eller erverv av betydelig innflytelse i tilknyttede selskaper foretas en virkelig verdianalyse. Oppkjøpet blir regnskapsført fra det tidspunktet konsernet har kontroll. Kontrolltidspunktet er normalt det tidspunktet avtalen trer i kraft og alle offentlige godkjenninger foreligger, og vil normalt være en god stund etter avtaletidspunktet. Eiendeler og gjeld blir vurdert til virkelig verdi ved oppkjøpet. Residualverdien i oppkjøpet vil utgjøre goodwill. Dersom det er minoritetsinteresser i det oppkjøpte selskapet, vil disse få sin andel av henførte eiendeler og gjeld, men ikke goodwill. Utkjøp av minoritet regnskapsføres delvis som goodwill målt i forhold til IFRS 3 og delvis som egenkapitaltransaksjon (hybrid modell). I selskaper der konsernet allerede hadde eierinteresser før konserndannelsen, vil verdien av eiendeler og gjeld på konserndannelsesstidspunktet legges til grunn for virkelig verdivurdering. Konsernets egenkapital vil således bli påvirket av at eiendelene reprises som om hele kjøpet ble gjort på dette tidspunktet. Goodwill beregnes ved hvert kjøp.

Klassifiserings- og måleprinsipper
Regnskapet bygger på utgangspunktet på et historisk kost prinsipp. Avvik fra dette er behandling av finansielle eiendeler som i hovedsak er regnskapsført til virkelig verdi som tilgjengelig for salg og biologiske eiendeler (skog) som er regnskapsført til virkelig verdi. Sikringer som tilfredstiller kravene til regnskapsmessig sikring er ført til virkelig verdi i balansen og verdiendringer blir regulert direkte mot konsernets egenkapital. Som underliggende forutsetning for regnskapsføringen ligger periodiseringsprinsippet og fortsatt drift.

Klassifisering. Eiendeler eller gjeld er klassifisert som kortsiktig når de er en del av normalt varekretsløp, når de er holdt primært for handelsformål, når de har forfall innen 12 måneder eller når de på balansedagen er kontanter eller kontantekvivalenter. Andre poster er langsiktige. Utbytte blir først gjeld når det er formelt vedtatt av generalforsamlingen.

Amortisering av immaterielle eiendeler og andre inntekter og kostnader er presentert på egne linjer. Amortisering av immaterielle eiendeler vil i all vesentlighet representere en kostnadsperiodisering av verdier knyttet til oppkjøpte selskaper.

Andre inntekter og kostnader vil i hovedsak dreie seg om vesentlige restruk-

tureringskostnader og eventuelle større nedskrivninger på både materielle og immaterielle eiendeler. På denne måten vil sammenlignbarheten på de andre artslinjene være mer relevant.

Måling og innregning av postene i regnskapet er gjort ut fra gjeldende IFRS standarder. De viktigste prinsippene er omtalt nedenfor.

Driftsinntektene presenteres etter fradrag for rabatter, merverdiavgift og andre typer offentlige avgifter. Konsernet omsetter varer og tjenester i mange ulike markeder og inntektsføring ved salg av varer og tjenester skjer når varen er levert eller tjenesten er ytet.

Salg av egenproduserte- og handelsvarer fra merkevarerområdet inntektsføres når varene er levert og risiko har gått over på kjøper. Salgsinntektene består i stor grad av salg av forbrukervarer til grossister.

Salg av egenproduserte varer fra Spesialmaterialer inntektsføres ved levering. Levering er i stor grad basert på langsiktige rammeavtaler. Eksternt salg av elektrisk kraft inntektsføres basert på pris avtalt med kunde ved levering.

Innen investeringsområdet blir husleieinntekter inntektsført løpende. Inntektsføring av ikke ferdigstilte, solgte leiligheter skjer etter ferdigstillelsesgrad. Salg av finansielle tjenester og produkter (fond og alternative investeringer) inntektsføres når tjenesten er levert. Verdiregulering av biologiske eiendeler føres til virkelig verdi som driftsinntekt.

Gevinster ved avhendelse av driftsmidler blir presentert som andre driftsinntekter. Eventuelle større gevinster i form av eiendomssalg på fristilte eiendommer ansees som en del av konsernets drift og vil også bli presentert som andre driftsinntekter.

Renteinntekter regnskapsføres når de er opptjent, mens utbytte inntektsføres når det er godkjent av generalforsamlingen.

Gevinster (tap) ved salg av aksjer fra Aksjeporteføljen presenteres på egen linje etter driftsresultatet. Gevinst (tap) på aksjer og andeler som er regnskapsført som tilgjengelig for salg beregnes som forskjellen mellom kostpris for aksjen eller andelen og salgsverdi. Eventuelle mer- eller mindreverdier som er ført midlertidig mot egenkapitalen blir samtidig reversert.

Kundefordringer er innregnet og presentert til opprinnelig fakturabeløp fra trukket tapsavsetning for ikke erholdelige fordringer. Kundefordringene er således målt til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode. Renteelementet er sett bort fra dersom det er uvesentlig.

Lager av varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og netto realiserbar verdi. Innkjøpte varer er verdsatt til kost etter FIFO-prinsippet, mens egentilvirkede ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til tilvirkningskost. Det er gjort fradrag for ukurans. Netto realiserbar verdi er estimert salgspris fratrukket salgsmkostninger.

Aksjeporteføljen representerer investeringer av finansiell karakter og er adskilt fra konsernets strategiske industrielle engasjementer. Aksjeporteføljen presenteres som kortsiktig til virkelig verdi. Aksjer og andeler hvor konsernet eier mindre enn 20 % er innregnet til virkelig verdi som tilgjengelig for salg med verdiendringer direkte mot egenkapitalen, mens aksjer og andeler i selskaper der konsernet eier mellom 20 % og 50 % er innregnet som tilknyttede selskaper med verdiendring over resultatet. Poster i Aksjeporteføljen definert som tilgjengelig for salg med lavere verdi enn bokført, nedskrives over resultatet dersom verdifallet er signifikant eller vedvarende. Nedskrivningen vil ikke kunne reverseres over resultatet før ved realisasjon. Mottatte utbytter resultatføres når de er vedtatt i avgivende selskap, noe som i hovedsak er sammenfallende med betalingsstidspunktet. Kjøp og salg av aksjer regnskapsføres på handledato.

Varige driftsmidler omfatter eiendeler, anlegg og utstyr som er beregnet for produksjon, levering av varer eller administrative formål og som har levetid over ett år. Disse balanseføres til kost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Utgifter til daglig vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende som driftskostnader, mens utskiftninger og forbedringer tillegges driftsmidlenes kostpris. Driftsmidler avskrives lineært over utnyttbar levetid. Utrangeringsverdi hensyntas og avskrivningsplanen gjennomgås årlig. Dersom det finnes indikasjoner på at et driftsmiddel har falt i verdi, blir driftsmiddelet nedskrevet til gjenvinnbar verdi dersom denne er lavere enn bokført verdi.

Ved virkelig verdianalyse i forbindelse med oppkjøp henføres merverdier til aktuelle eiendeler slik at disse blir balanseført til konsernets anskaffelseskost. Finansieringsutgifter ved tilvirkning av egne driftsmidler balanseføres.

Biologiske eiendeler. Konsernet har biologiske eiendeler i form av skog. Skogen verdsettes til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Virkelig verdi på skog er beregnet ut fra en kontantstrømbasert modell. Skog inngår i note 11.

Immaterielle eiendeler. Balanseførte utgifter til egenutviklede eller spesialtilpassede edb-programmer presenteres som immaterielle eiendeler. Spesialtilpassede edb-programmer og lignende har et reinvesteringsbehov på linje med andre driftsmidler og amortisering av denne typen immaterielle eiendeler presenteres sammen med konsernets øvrige avskrivninger.

Utgifter knyttet til bygging av egenutviklede varemerker og lignende (markedsføring) blir direkte kostnadsført fordi identifikasjon og sannsynliggjøring av de fremtidige økonomiske fordelene som skal tilflyte selskapet er for usikre på lanseringstidspunktet. Utgifter til erverv av immaterielle verdier gjennom oppkjøp balanseføres. Orkla har utarbeidet egne retningslinjer (royalty metode) for verdsettelse av varemerker ved oppkjøp. Varemerker som har ubestemt levetid amortiseres ikke. Andre identifiserte varemerker vil bli amortisert over forventet økonomisk levetid, normalt 5-10 år. Andre immaterielle eiendeler vil bli amortisert over utnyttbar levetid. Konsernet har balanseført betydelige immaterielle eiendeler i form av kraftrettigheter.

Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid må gjennom en årlig verdifallstest for å vurdere om verdiene er intakte. Orklakonsernet gjennomfører denne testen før avleggelse av regnskap for 3. kvartal. I tilfelle særlige indikasjoner på verdifall gjennomføres verdifallstester hyppigere.

Immaterielle eiendeler fra oppkjøp er forklart i note 10 og 23.

Forskning og utvikling (FoU). FoU-utgifter er utgifter konsernet pådrar seg for å drive med forskning og utvikling, kartlegging av eksisterende/nye produkter, produksjonsprosesser og lignende i den hensikt å sikre fremtidig inntjening. Utgifter til forskning vil alltid bli kostnadsført direkte, mens utgifter til utvikling vil bli balanseført dersom de er identifiserbare og representerer fremtidige økonomiske fordeler hvor konsernet har kontroll. Konsernet har løpende et stort antall prosjekter for vurdering. Se note 10.

Goodwill er residualverdien mellom kjøpesum og balanseførte verdier i oppkjøpt virksomhet etter at virkelig verdianalyse er gjennomført. I goodwillbegrepet vil det for eksempel ligge synergier og fremtidig inntjening. Balanseført goodwill kommer kun fra oppkjøpt virksomhet. Goodwill amortiseres ikke, men skal vurderes årlig for verdifall. Goodwill fra nye kjøp er forklart i note 10 og 23.

Pensjoner. Pensjonskostnader knyttet til ordninger som er innskuddsplaner, vil være lik periodens innskudd til de ansattes pensjonssparing. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner beregnes ut fra en lineær opptjening av nåverdien av fremtidige ytelser. En rekke økonomiske og aktuariemessige forutsetninger legges til grunn for beregningene. Pensjonsmidlene er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelse i balansen. Eventuell overfinansiering balanseføres i den grad det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes eller tilbakebetales.

Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner, resultatføres i sin helhet for endringer som gir en eventuell umiddelbar fripliserett. Hvis ikke skal avvikt periodiseres frem til fripliserett er opparbeidet. Planendringer i Orkla er stort sett av den første typen. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik mot beregningsforutsetningene (estimatendringer), fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid for den del av avvikene som overstiger 10 % av brutto pensjonsforpliktelse (av pensjonsmidlene hvis disse er størst). Ikke-amortiserte plan- og estimatavvik pr. 1.1.2004 ble etter overgangsregel i IFRS ført mot egenkapitalen. Innregning av gevinster eller tap på avkortning eller oppgjør av en ytelsesbasert pensjonsordning foretas på tidspunktet for avkortningen eller oppgjøret. Orkla har ikke noen forpliktelse til å kompensere for underbalanse i livsselskapene knyttet til norske pensjonister, og konsernet vil også bare helt unntaksvis kunne få pensjonsmidler tilbakeført fra disse.

Valuta. Transaksjoner i utenlandsk valuta bokføres til dagskurs på transaksjonstidspunktet, mens pengeposter i valuta presenteres til kursen på

balansedagen, og eventuell gevinst/tap resultatføres som finansposter. Inntekter og kostnader i utenlandske datterselskaper omregnes til periodens gjennomsnittskurs. Balanseposter i utenlandske datterselskaper omregnes til kursen på balansedagen. Omregningsdifferanser føres mot egenkapitalen. Omregningsdifferanse knyttet til utlån i annen funksjonell valuta bokføres mot egenkapitalen der utlånene behandles som nettoinvestering.

Derivater verdsettes til virkelig verdi på balansedagen og bokføres som fordring eller gjeld. Gevinst og tap som følge av realisasjon eller endring i virkelig verdi resultatføres der derivatet ikke inngår i en sikringsrelasjon som tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring. Innebygde derivater i kommersielle kontrakter skilles ut og måles separat der dette følger av IAS 39. Gevinst og tap knyttet til derivater som inngår i kontantstrømsikringer bokføres midlertidig mot egenkapitalen inntil resultatføring av sikringsobjektet finner sted. Gevinst og tap knyttet til derivater som sikrer virkelig verdi resultatføres og utlignes helt eller delvis av verdiendringer på sikringsobjektet. Kjøp og salg av derivater regnskapsføres på handledato.

Valutaderivater. Verdiendring av valutaderivater som inngår i kontantstrømsikringer føres fortløpende mot egenkapitalen og resultatføres ved gjennomføring av transaksjonen som derivatet sikrer, og verdiendringen presenteres på samme linje som den sikrede transaksjonen. Valutaderivater som sikrer verdien av utenlandske aksjer bokføres sammen med endringen i verdien av aksjene som skyldes valutakursendring som aksjegevinst/tap. Gevinst og tap på øvrige valutaterminkontrakter bokføres mot finansposter.

Gevinst og tap på lån eller valutaderivater i utenlandsk valuta, som er utpekt som sikringsinstrument for en nettoinvestering i et utenlandsk datterselskap, regnskapsføres midlertidig mot egenkapitalen og resultatføres sammen med gevinst/tap ved realisasjon av investeringen.

Verdiendring på finansielle avtaler om fremtidig kjøp og salg av elektrisk kraft som sikrer fremtidig produksjon, regnskapsføres midlertidig mot egenkapitalen. Urealisert gevinst eller tap på finansielle krafthandelsavtaler som ikke representerer sikring, resultatføres.

Lån/fordringer og rentederivater. Renteinntekter og rentekostnader på lån og fordringer bokføres til amortisert kost. Verdiendringer som følge av renteendringer i løpet av renteperioden resultatføres dermed ikke. For rentederivater som er utpekt som sikring av fremtidige rentekostnader (flytende til fastrenteavtaler) bokføres verdiendringer midlertidig mot egenkapitalen. For rentederivater som er utpekt som sikring av fastrentelån (fast til flytende renteavtaler) bokføres både endringen i virkelig verdi av lånet, samt verdiendring på rentederivatet mot resultatet.

Skatter. Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av summen av betalbare skatter og endring i utsatt skatt. Betalbar skatt regnskapsføres til det beløpet som forventes å bli betalt ut fra skattepliktig inntekt i konsoliderte regnskaper. Andel resultat fra tilknyttede selskaper er regnskapsført etter skatt, og andel av skatt i disse selskapene er derfor ikke vist som skattekostnad i konsernregnskapet. Betalbar skatt og endring utsatt skatt blir ført direkte mot egenkapitalen i den grad det relaterer seg til forhold som er ført direkte mot egenkapitalen.

Utsatt skatt i balansen er beregnet med nominell skattesats på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier på balansedagen. Det er beregnet utsatt skatt på merverdier ved oppkjøp av selskaper. Det er ikke balanseført utsatt skatt knyttet til goodwill. Utsatt kraftverksskatt er beregnet ved at midlertidige forskjeller knyttet til kraftverksbeskatning er multiplisert med nominell grunnrenteskattesats i Norge på 27 % for de kraftverk hvor konsernet har ansvaret for kraftverksbeskatningen.

Det er ikke balanseført utsatt skatt knyttet til tilbakeholdte overskudd i datterselskaper og tilknyttede selskaper. Bakgrunnen for dette er at konsernet anser seg i stand til å styre tilbakeføringen av disse tilbakeholdte overskuddene slik at skatt ikke blir utløst.

Dersom en enhet har utsatt skattefordel blir det vurdert om denne kan balanseføres. Utsatte skattefordeler vurderes løpende og balanseføres kun i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig overskudd vil være stort nok til å nyttiggjøre seg skattefordelen.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel utlignes bare i den grad utligningsadgang følger av skattereglene.

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det er overveiende sannsynlig at de vil bli mottatt. Tilskuddene presenteres enten som inntekt eller som kostnadsreduksjon og da for å sammenstilles med kostnadene de er ment å kompensere for. Offentlige tilskudd som relaterer seg til eiendeler, er ført som reduksjon av anskaffelseskostnaden til eiendelen. Tilskuddet reduserer eiendelens avskrivninger.

Segmenter. Orkla har forretningsområder som primært segment og geografisk inndeling som sekundært. Primærsegmentet sammenfaller med den måten ledelsen i konsernet får innrapportert tall fra virksomhetsområdene. Regnskapsprinsippene for segmentrapportering er de samme som for konsernregnskapet for øvrig. Prising av transaksjoner mellom ulike segmenter er gjort på armlengdes avstand. Orkla ASA yter tjenester til konsernselskapene. Tjenestene blir utfakturert. De ulike virksomhetsområdene er definert og beskrives under virksomhetsberetningen fra side 70 i årsrapporten.

Kontantstrøm. Kontantstrømanalysen er satt opp i henhold til den indirekte metoden og viser kontantstrøm fra henholdsvis operasjonelle -, investerings - og finansieringsaktiviteter og forklarer periodens endring i «Kontanter og kontantekvivalenter».

Kontanter og kontantekvivalenter holdes for å møte kortsiktige svingninger i likviditet heller enn for investeringsformål. Kontant og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd og kortsiktige plasseringer. Orklas konsernkontosystem er nettet ved at innstående og trekk i samme land er motregnet i presentasjonen.

Leasing. Klassifisering av leieavtaler er basert på i hvilken utstrekning risiko og avkastning forbundet med eierskap av en leid eiendel ligger hos utleier eller leietaker. En leieavtale klassifiseres som finansiell dersom den i det vesentlige overfører all risiko og avkastning forbundet med eierskap. Finansielle leieavtaler vil bli balanseført og avskrevet over avtalens løpetid. Andre leieavtaler er operasjonelle. På disse føres leieutgiften som løpende driftskostnad.

Usikre forpliktelser (avsetninger) regnskapsføres dersom konsernet har en juridisk eller faktisk forpliktelse, det er sannsynlig at denne kommer til utbetaling og det kan gis et pålitelig estimat for forpliktelsesbeløpet. Det skal foretas avsetning dersom det etter vedtak og plan offentliggjøres en beslutning om å gjennomføre tiltak (restrukturering) som vesentlig endrer omfanget av virksomheten eller måten den drives på. Avsetningen beregnes ut fra beste estimat på de utgiftene som forventes å påløpe. Dersom effekten er vesentlig vil forventet fremtidig kontantstrøm bli neddiskontert med en før-skatt rente som reflekterer risikoen i avsetningen.

Ikke videreført virksomhet. Dersom en vesentlig del av konsernets virksomhet er avhendt eller besluttet avhendt, presenteres denne virksomheten som «Ikke videreført virksomhet» på egen linje i resultatregnskapet og balansen. Dette medfører at alle andre presenterte tall er eksklusive den ikke videreførte virksomheten. Sammenligningstallene i resultatet blir omarbeidet og presentert med den ikke videreførte virksomheten på en linje. Sammenligningstall i balansen blir ikke tilsvarende omarbeidet.

Aksjebasert avlønning. Konsernets aksjesparingsprogrammer, aksjeopsjoner og aksjebasert kontantbonus regnskapsføres. Aksjer til ansatte utstedt under markedsverdi regnskapsføres ved at differansen mellom markedsverdi på aksjene og utstedelsespris blir lønnskostnad. Opsjoner til ansatte verdsettes basert på opsjonens virkelige verdi på det tidspunktet opsjonsplanen vedtas (tildelings-tidspunktet). Ved verdsettelse benyttes Black-Scholes modellen. Kostnaden ved opsjonen periodiseres over den periode de ansatte opptjener rett til å motta opsjonene. Aksjebasert kontantoppgjør medfører at selskapet har en forpliktelse til å betale ut kontanter i fremtiden. Denne ordningen føres som gjeld i balansen. Akkumulert kostnadsføring skal tilsvare det beløp som utbetales på oppgjørstidspunktet. Forpliktelsen må til enhver tid reflektere den opptjente andelen av virkelig verdi av forpliktelsen. Kostnaden periodiseres over opptjeningstiden. Verdiendringen av forpliktelsen føres fortløpende. Verdien beregnes etter de samme prinsipper som aksjebaserte opsjoner. Arbeidsgiveravgift på aksjeopsjonsordninger relatert til differansen mellom utstedelseskurs og markedspris på aksjen ved årets slutt, er avsatt i forhold til hva som er opptjent.

Egne aksjer regnskapsføres mot egenkapitalen til kostpris for konsernet.

Kostmetoden. Aksjer i henholdsvis datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte selskaper er ført til kostpris i selskapsregnskapene.

INNHALDSFORTEGNELSE NOTER

KONSERN

	Side
Note 1 Segmenter	28
Note 2 Geografisk fordeling av anvendt kapital, investeringer og antall årsverk	34
Note 3 Felles kontrollert virksomhet	34
Note 4 Lønnskostnader	34
Note 5 Pensjoner	36
Note 6 Andre driftskostnader	37
Note 7 Andre inntekter og kostnader	37
Note 8 Finansinntekter og finanskostnader	37
Note 9 Resultat pr. aksje	37
Note 10 Immaterielle eiendeler	38
Note 11 Varige driftsmidler	39
Note 12 Investeringer i tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden	39
Note 13 Andre finansielle eiendeler	40
Note 14 Varelager	40
Note 15 Kortsiktige fordringer og gjeld	40
Note 16 Kontanter og kontantekvivalenter	40
Note 17 Aksjeporteføljen	41
Note 18 Utvikling i aksjekapital	42
Note 19 Minoriteter	43
Note 20 Skatter	43
Note 21 Avsetninger	44
Note 22 Finansiell risiko	45
Note 23 Oppkjøp av selskaper	50
Note 24 Leieavtaler, forpliktelser og hendelser etter balansedagen	51
Note 25 Nærstående parter	52
Note 26 Ikke videreført virksomhet og eiendeler holdt for salg	53
Note 27 Kraft og kraftkontrakter	54

ORKLA ASA

	55
Note 1 Lønn og pensjonsforhold	56
Note 2 Garanti og pantstillelser	56
Note 3 Lån til ansatte	56
Note 4 Aksjer i fremmede selskaper	56
Note 5 Godtgjørelser og avtalefestede forhold	56
Note 6 Varige driftsmidler	59
Note 7 Immaterielle eiendeler	59
Note 8 Aksjer i konsernselskaper, direkte eid	59
Note 9 Sammenheng mellom resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag	60
Note 10 Omarbeidelse av regnskapet for 2005	60
Note 11 Andre forhold	60

NOTER

1 Segmenter											
Orkla har forretningsområder som primærsegment og geografisk inndeling som sekundærsegment. Segmentinformasjonen fordeler resultat, kontantstrøm og kapitalforhold samt utvalgte nøkkeltall på de forskjellige forretningsområdene. På denne måten får regnskapsbrukere bedre grunnlag for å kunne forstå konsernets underliggende drift. Oppstillingen nedenfor viser omsetning fordelt på markeder pr. forretningsområde basert på kundenes beliggenhet. Resultat, kontantstrøm og anvendt kapital er fordelt pr. forretningsområde. Se for øvrig note 2 for anvendt kapital, investeringer og antall årsverk pr. geografisk marked.											
De ulike virksomhetsområdene er definert og beskrives under virksomhetsberetningen fra side 70 i årsrapporten. HK/øvrig virksomhet dekker i hovedsak aktiviteten ved hovedkontoret og virksomheten i Hjemmet Mortensen. Det henvises til note 26 om segmentopplysninger for ikke videreført virksomhet.											
SEGMENTINFORMASJON 2006											
Beløp i mill. NOK	Orkla Foods Nordic	Orkla Food Ingredients	Orkla Foods International	Eliminering Foods	Orkla Foods	Orkla Brands	Eliminering Merkevarer	Merkevarer	Elkem Energi	Elkem Primær-aluminium	Elkem Silisium-relatert
SALGSINNTEKTER/RESULTAT											
Norge	4.290	292	-	-	4.582	4.133	-	8.715	1.012	142	408
Sverige	3.122	966	-	-	4.088	1.051	-	5.139	-	119	134
Danmark	599	828	-	-	1.427	525	-	1.952	-	-	86
Finland og Island	894	77	-	-	971	868	-	1.839	-	108	82
Norden	8.905	2.163	0	0	11.068	6.577	0	17.645	1.012	369	710
Øvrige Vest-Europa	208	195	241	-	644	279	-	923	-	1.894	1.986
Sentral- og Øst-Europa	9	254	2.111	-	2.374	251	-	2.625	-	127	324
Asia	3	8	-	-	11	10	-	21	-	-	833
Øvrige verden	49	8	1	-	58	34	-	92	58	2	1.337
Utenfor Norden	269	465	2.353	0	3.087	574	0	3.661	58	2.023	4.480
Sum salgsinntekter ¹⁾	9.174	2.628	2.353	0	14.155	7.151	0	21.306	1.070	2.392	5.190
Andre driftsinntekter	39	16	5	-	60	24	-	84	75	17	183
Internsalg	70	213	71	[303]	51	75	[118]	8	532	181	248
Driftsinntekter	9.283	2.857	2.429	[303]	14.266	7.250	[118]	21.398	1.677	2.590	5.621
Varekostnader	[4.306]	[1.778]	[1.419]	294	[7.209]	[3.082]	105	[10.186]	[764]	[1.509]	[3.166]
Lønnskostnader	[1.888]	[420]	[398]	-	[2.706]	[1.272]	-	[3.978]	[89]	[219]	[1.033]
Andre driftskostnader	[1.707]	[411]	[466]	9	[2.575]	[1.548]	13	[4.110]	[73]	[184]	[956]
Avskrivninger	[325]	[82]	[91]	-	[498]	[171]	-	[669]	[40]	[151]	[266]
Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader	1.057	166	55	0	1.278	1.177	0	2.455	711	527	200
Amortisering immaterielle	-	[2]	-	-	[2]	[3]	-	[5]	[188]	[10]	-
Andre inntekter og kostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	[133]
Driftsresultat	1.057	164	55	0	1.276	1.174	0	2.450	523	517	67
Resultat fra tilknyttede selskaper	1	-	-	-	1	153	-	154	-	-	128
Minoritetenes andel av resultatet	-	[14]	[1]	-	[15]	-	-	[15]	[17]	-	[5]
¹⁾ Herav salg i EU	4.818	2.244	877	-	7.939	2.810	-	10.749	-	2.157	2.384
KONTANTSTRØM											
Kontantstrøm fra driften											
før investeringer	1.266	243	193	-	1.702	1.244	-	2.946	ia	ia	ia
Netto fornyelsesinvesteringer	[84]	[73]	[101]	-	[258]	[120]	-	[378]	[24]	[92]	[241]
Kontantstrøm fra driften	1.182	170	92	0	1.444	1.124	0	2.568	-	-	-
Ekspansjonsinvesteringer	[28]	[1]	-	-	[29]	[42]	-	[71]	[535]	[283]	[222]
Kjøpte selskaper	[32]	[51]	[492]	-	[575]	[948]	-	[1.523]	-	-	[2.500]
SEGMENTEIEDELER											
Kundefordringer	840	340	408	[39]	1.549	1.084	[14]	2.619	42	382	994
Andre kortsiktige fordringer	185	42	77	-	304	99	-	403	276	258	448
Varebeholdninger	1.119	281	306	-	1.706	832	-	2.538	-	208	867
Pensjonsmidler	-	-	-	-	-	1	-	1	6	-	16
Tilknyttede selskaper	12	5	-	-	17	1.330	-	1.347	2	-	3.807
Immaterielle eiendeler	2.156	485	1.163	-	3.804	4.536	-	8.340	3.196	342	1.844
Varige driftsmidler	1.930	500	786	-	3.216	1.459	-	4.675	1.510	1.771	2.176
Sum segmenteieendeler	6.242	1.653	2.740	[39]	10.596	9.341	[14]	19.923	5.032	2.961	10.152
SEGMENTGJELD											
Leverandørgjeld	[624]	[177]	[222]	39	[984]	[520]	14	[1.490]	[135]	[161]	[531]
Skattetrekk, offentlige avgifter	[272]	[48]	[41]	-	[361]	[166]	-	[527]	[14]	[42]	[175]
Annen kortsiktig gjeld	[653]	[119]	[104]	-	[876]	[568]	-	[1.444]	[58]	[57]	[543]
Pensjonsforpliktelser	[496]	[78]	[10]	-	[584]	[192]	-	[776]	[2]	[26]	[314]
Utsatt skatt henførte merverdier	[94]	[1]	[25]	-	[120]	[366]	-	[486]	[1.412]	[95]	-
Sum segmentgjeld	[2.139]	[423]	[402]	39	[2.925]	[1.812]	14	[4.723]	[1.621]	[381]	[1.563]
Anvendt kapital – balanseført ³⁾	4.103	1.230	2.338	0	7.671	7.529	0	15.200	3.411	2.580	8.589
NØKKELTALL ²⁾											
Driftsmargin [%]	11,4	5,8	2,3	-	9,0	16,2	-	11,5	42,4	20,3	3,6
Avkastning anvendt kapital [%]	19,4	11,7	2,6	-	14,2	18,2	-	16,0	-	-	-
Antall årsverk	4.188	1.073	5.921	-	11.182	3.312	-	14.494	79	730	2.150

²⁾ Nøkkeltall er definert på side 62.

³⁾ De fleste linjer i segmenteieendeler og segmentgjeld er direkte avstembare mot henholdsvis noter og balanse. Avvik mellom «andre kortsiktige fordringer» og «annen kortsiktig gjeld» og note 15, skyldes at andre kortsiktige fordringer og gjeld også inneholder poster som ikke inngår i anvendt kapital, for eksempel periodiserte renter, mens deler av derivatene inngår i anvendt kapital. Utsatt skatt knyttet til merverdier inngår i utsatt skatt.

Elimi- nering Elkem	Elkem	Sapa	Borregaard Energi	Borregaard Kjemi	Elimi- nering Borregaard	Borregaard	Eliminering Spesial- materialer	Spesial- materialer	HK/øvrig virksom- het/eli- minering	Industri- området	Invest- erings- området	Elimi- nering konsern	Total
-	1.562	242	241	254	-	495	-	2.299	557	11.571	85	-	11.656
-	253	2.016	-	107	-	107	-	2.376	92	7.607	10	-	7.617
-	86	394	-	19	-	19	-	499	-	2.451	-	-	2.451
-	190	132	-	22	-	22	-	344	-	2.183	-	-	2.183
0	2.091	2.784	241	402	0	643	0	5.518	649	23.812	95	0	23.907
-	3.880	9.017	-	1.834	-	1.834	-	14.731	-	15.654	-	-	15.654
-	451	1.665	-	177	-	177	-	2.293	-	4.918	-	-	4.918
-	833	798	-	1.039	-	1.039	-	2.670	-	2.691	-	-	2.691
-	1.397	2.036	-	840	-	840	-	4.273	-	4.365	-	-	4.365
0	6.561	13.516	0	3.890	0	3.890	0	23.967	0	27.628	0	0	27.628
0	8.652	16.300	241	4.292	0	4.533	0	29.485	649	51.440	95	0	51.535
22	297	18		63		63		378	39	501	647		1.148
[730]	231	-	187	14	[139]	62	[234]	59	[62]	5	21	[26]	0
[708]	9.180	16.318	428	4.369	[139]	4.658	[234]	29.922	626	51.946	763	[26]	52.683
585	[4.854]	[9.718]	-	[1.621]	138	[1.483]	225	[15.830]	[93]	[26.109]	[41]	-	[26.150]
-	[1.341]	[2.780]	[1]	[890]	-	[891]	-	[5.012]	[453]	[9.443]	[284]	-	[9.727]
123	[1.090]	[2.576]	[191]	[1.483]	1	[1.673]	9	[5.330]	[262]	[9.702]	[247]	26	[9.923]
-	[457]	[405]	[7]	[238]	-	[245]	-	[1.107]	[17]	[1.793]	[6]	-	[1.799]
0	1.438	839	229	137	0	366	0	2.643	[199]	4.899	185	0	5.084
-	[198]	-	-	[5]	-	[5]	-	[203]	[8]	[216]	-	-	[216]
-	[133]	-	-	[255]	-	[255]	-	[388]	-	[388]	-	-	[388]
0	1.107	839	229	[123]	0	106	0	2.052	[207]	4.295	185	0	4.480
-	128	5	-	2	-	2	-	135	-	289	-	-	289
-	[22]	[3]	-	[9]	-	[9]	-	[34]	-	[49]	[3]	-	[52]
-	4.541	12.958	-	1.974	-	1.974	-	19.473	92	30.314	10	-	30.324
1.549	1.549	893	332	420	-	752	-	3.194	[238]	5.902	ia	-	ia
-	[357]	[271]	[9]	[301]	-	[310]	-	[938]	[31]	[1.347]	[316]	-	[1.663]
-	1.192	622	323	119	0	442	0	2.256	[269]	4.555	ia	0	ia
-	[1.040]	[157]	-	[23]	-	[23]	-	[1.220]	-	[1.291]	-	-	[1.291]
-	[2.500]	[10]	[10]	[86]	-	[96]	-	[2.606]	[965]	[5.094]	-	-	[5.094]
-	1.418	3.141	49	711	[7]	753	[47]	5.265	[1]	7.883	226	[1]	8.108
-	982	404	4	171	-	175	-	1.561	173	2.137	9	-	2.146
-	1.075	2.157	-	674	-	674	-	3.906	5	6.449	61	-	6.510
-	22	-	7	44	-	51	-	73	26	100	3	-	103
-	3.809	23	-	18	-	18	-	3.850	118	5.315	48	-	5.363
-	5.382	3.250	16	114	-	130	-	8.762	178	17.280	90	-	17.370
-	5.457	3.021	66	2.329	-	2.395	-	10.873	172	15.720	848	-	16.568
0	18.145	11.996	142	4.061	[7]	4.196	[47]	34.290	671	54.884	1.285	[1]	56.168
-	[827]	[2.344]	[9]	[412]	7	[414]	47	[3.538]	49	[4.979]	[81]	1	[5.059]
-	[231]	[136]	[1]	[42]	-	[43]	-	[410]	[62]	[999]	[23]	-	[1.022]
-	[658]	[696]	[23]	[235]	-	[258]	-	[1.612]	[328]	[3.384]	[315]	-	[3.699]
-	[342]	[443]	-	[140]	-	[140]	-	[925]	[30]	[1.731]	-	-	[1.731]
-	[1.507]	[37]	-	41	-	41	-	[1.503]	-	[1.989]	[49]	-	[2.038]
0	[3.565]	[3.656]	[33]	[788]	7	[814]	47	[7.988]	[371]	[13.082]	[468]	1	[13.549]
0	14.580	8.340	109	3.273	0	3.382	0	26.302	300	41.802	817	0	42.619
-	15,7	5,1	53,5	3,1	-	7,9	-	8,8	-	9,4	-	-	9,7
-	11,8	11,2	158,4	3,9	-	9,8	-	11,3	-	12,5	-	-	-
-	2.959	8.434	14	1.743	-	1.757	-	13.150	456	28.100	209	-	28.309

SEGMENTINFORMASJON 2005

	Orkla Foods Nordic	Orkla Food Ingredients	Orkla Foods Inter- national	Elimi- nering Foods	Orkla Foods	Orkla Brands	Elimi- nering Merke- varer	Merke- varer	Elkem Energi	Elkem Primær- aluminium	Elkem Silisium- relatert	Elimine- ring Elkem
Beløp i mill. NOK												
SALGSINTEKTER/RESULTAT												
Norge	4.217	287	-	-	4.504	3.537	-	8.041	519	125	505	-
Sverige	2.989	875	-	-	3.864	1.011	-	4.875	-	1	137	-
Danmark	572	819	-	-	1.391	412	-	1.803	-	-	88	-
Finland og Island	744	89	-	-	833	705	-	1.538	-	91	88	-
Norden	8.522	2.070	0	0	10.592	5.665	0	16.257	519	217	818	0
Øvrige Vest-Europa	162	183	245	-	590	243	-	833	-	1.890	2.284	-
Sentral- og Øst-Europa	33	261	2.000	-	2.294	160	-	2.454	-	134	260	-
Asia	4	13	6	-	23	6	-	29	-	-	752	-
Øvrige verden	57	4	1	-	62	43	-	105	2	-	1.967	-
Utenfor Norden	256	461	2.252	0	2.969	452	0	3.421	2	2.024	5.263	0
Sum salgsinntekter ¹⁾	8.778	2.531	2.252	0	13.561	6.117	0	19.678	521	2.241	6.081	0
Andre driftsinntekter	27	11	5	-	43	7	-	50	73	14	145	(35)
Internsalg	59	201	55	(269)	46	212	(249)	9	879	78	243	(1.112)
Driftsinntekter	8.864	2.743	2.312	(269)	13.650	6.336	(249)	19.737	1.473	2.333	6.469	(1.147)
Varekostnader	(4.128)	(1.718)	(1.411)	254	(7.003)	(2.847)	216	(9.634)	(694)	(1.339)	(3.577)	749
Lønnskostnader	(1.740)	(403)	(341)	-	(2.484)	(1.128)	-	(3.612)	(75)	(208)	(1.120)	-
Andre driftskostnader	(1.685)	(402)	(405)	15	(2.477)	(1.154)	33	(3.598)	(88)	(181)	(1.291)	398
Avskrivninger	(314)	(77)	(82)	-	(473)	(158)	-	(631)	(45)	(153)	(350)	-
Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader	997	143	73	0	1.213	1.049	0	2.262	571	452	131	0
Amortisering immaterielle	(1)	-	(9)	-	(10)	(5)	-	(15)	(203)	-	-	-
Andre inntekter og kostnader	(24)	-	-	-	(24)	(115)	-	(139)	-	-	(75)	-
Driftsresultat	972	143	64	0	1.179	929	0	2.108	368	452	56	0
Resultat fra tilknyttede selskaper	1	-	-	-	1	142	-	143	-	-	-	-
Minoritetenes andel av resultatet	-	(25)	(1)	-	(26)	-	-	(26)	(19)	-	(21)	-
¹⁾ Herav salg i EU	4.486	2.144	1.014	-	7.644	2.423	-	10.067	-	2.033	2.525	-
KONTANTSTRØM												
Kontantstrøm fra driften												
før investeringer	1.177	176	100	-	1.453	1.232	-	2.685	ia	ia	ia	1.408
Netto fornyelsesinvesteringer	(265)	(86)	(90)	-	(441)	(103)	-	(544)	(19)	(95)	(275)	-
Kontantstrøm fra driften	912	90	10	0	1.012	1.129	0	2.141	-	-	-	-
Ekspansjonsinvesteringer	(21)	(2)	(16)	-	(39)	-	-	(39)	(396)	(102)	(197)	-
Kjøpte selskaper	(542)	(105)	(825)	-	(1.472)	(3.595)	-	(5.067)	-	-	(79)	-
SEGMENTEIEDELER												
Kundefordringer	789	325	314	(40)	1.388	881	(23)	2.246	56	344	977	(12)
Andre kortsiktige fordringer	133	59	111	-	303	103	-	406	176	171	232	-
Varebeholdninger	1.045	286	282	-	1.613	657	-	2.270	-	200	1.173	-
Pensjonsmidler	-	-	-	-	-	1	-	1	6	-	58	-
Tilknyttede selskaper	12	-	-	-	12	1.213	-	1.225	-	-	938	-
Immaterielle eiendeler	2.036	449	770	-	3.255	3.811	-	7.066	3.368	353	1.973	-
Varige driftsmidler	1.992	481	616	-	3.089	1.242	-	4.331	989	1.544	2.169	-
Sum segmenteieendeler	6.007	1.600	2.093	(40)	9.660	7.908	(23)	17.545	4.595	2.612	7.520	(12)
SEGMENTGJELD												
Leverandørgjeld	(624)	(189)	(211)	40	(984)	(440)	23	(1.401)	(75)	(190)	(553)	12
Skattetrekk, offentlige avgifter	(255)	(51)	(7)	-	(313)	(190)	-	(503)	(27)	(46)	(180)	-
Annen kortsiktig gjeld	(549)	(119)	(91)	-	(759)	(448)	-	(1.207)	(18)	(63)	(570)	-
Pensjonsforpliktelser	(462)	(66)	(8)	-	(536)	(188)	-	(724)	(1)	(26)	(548)	-
Utsatt skatt henførte merverdier	(91)	-	(23)	-	(114)	(337)	-	(451)	(1.490)	(98)	(151)	-
Sum segmentgjeld	(1.981)	(425)	(340)	40	(2.706)	(1.603)	23	(4.286)	(1.611)	(423)	(2.002)	12
Anvendt kapital – balanseført ³⁾	4.026	1.175	1.753	0	6.954	6.305	0	13.259	2.984	2.189	5.518	0
NØKKELTALL²⁾												
Driftsmargin (%)	11,2	5,2	3,2	-	8,9	16,6	-	11,5	38,8	19,4	2,0	-
Avkastning anvendt kapital (%)	19,6	10,5	4,3	-	14,9	20,0	-	17,0	ia	ia	ia	-
Antall årsverk	4.167	1.072	5.085	-	10.324	3.142	-	13.466	96	769	2.191	-

²⁾ Nøkkeltall er definert på side 62.³⁾ De fleste linjer i segmenteieendeler og segmentgjeld er direkte avstembare mot henholdsvis noter og balanse. Avvik mellom «andre kortsiktige fordringer» og «annen kortsiktig gjeld» og note 15, skyldes at andre kortsiktige fordringer og gjeld også inneholder poster som ikke inngår i anvendt kapital, for eksempel periodiserte renter, mens deler av derivatene inngår i anvendt kapital. Utsatt skatt knyttet til merverdier inngår i utsatt skatt.

Elkem	Sapa	Borregaard Energi	Borregaard Kjem	Eliminering Borregaard	Borregaard	Eliminering Spesial-materialer	Spesial-materialer	HK/øvrig virksomhet/eliminering	Industri-området	Invest-erings-området	Eliminering konsern	Videreført virksomhet	Ikke videreført virksomhet	Total
1.149	167	153	251	-	404	-	1.720	557	10.318	92	-	10.410		
138	1.710	-	105	-	105	-	1.953	84	6.912	11	-	6.923		
88	339	-	14	-	14	-	441	-	2.244	-	-	2.244		
179	107	-	22	-	22	-	308	-	1.846	-	-	1.846		
1.554	2.323	153	392	0	545	0	4.422	641	21.320	103	0	21.423		
4.174	7.095	-	1.715	-	1.715	-	12.984	15	13.832	-	-	13.832		
394	951	-	164	-	164	-	1.509	-	3.963	-	-	3.963		
752	510	-	874	-	874	-	2.136	-	2.165	-	-	2.165		
1.969	1.637	-	906	-	906	-	4.512	-	4.617	-	-	4.617		
7.289	10.193	0	3.659	0	3.659	0	21.141	15	24.577	0	0	24.577		
8.843	12.516	153	4.051	0	4.204	0	25.563	656	45.897	103	0	46.000		
197	1	2	107	-	109	-	307	54	411	896	-	1.307		
88	-	188	12	(155)	45	(92)	41	(48)	2	5	(7)			
9.128	12.517	343	4.170	(155)	4.358	(92)	25.911	662	46.310	1.004	(7)	47.307	7.997	55.304
(4.861)	(7.861)	(121)	(1.418)	154	(1.385)	92	(14.015)	(117)	(23.766)	(74)	-	(23.840)		
(1.403)	(2.557)	(1)	(878)	-	(879)	-	(4.839)	(344)	(8.795)	(194)	-	(8.989)		
(1.162)	(1.220)	(57)	(1.463)	1	(1.519)	-	(3.901)	(205)	(7.704)	(399)	7	(8.096)		
(548)	(383)	(7)	(269)	-	(276)	-	(1.207)	(19)	(1.857)	(31)	-	(1.888)		
1.154	496	157	142	0	299	0	1.949	(23)	4.188	306	0	4.494	311	4.805
(203)	-	-	(2)	-	(2)	-	(205)	(3)	(223)	-	-	(223)		
(75)	-	-	-	-	-	-	(75)		(214)	-	-	(214)		
876	496	157	140	0	297	0	1.669	(26)	3.751	306	0	4.057		
-	3	-	1	-	1	-	4	5	152	-	-	152		
(40)	1	-	(10)	-	(10)	-	(49)	(138)	(213)	(3)	-	(216)		
4.558	9.999	-	1.847	-	1.847	-	16.404	99	26.570	11	-	26.581		
1.408	726	147	376	-	523	-	2.657	143	5.485	ia	-	5.485	503	5.988
(389)	(482)	(5)	(281)	-	(286)	-	(1.157)	(19)	(1.720)	(16)	-	(1.736)	74	(1.662)
1.019	244	142	95	0	237	0	1.500	124	3.765	(16)	0	3.749	577	4.326
(695)	-	-	(3)	-	(3)	-	(698)		(737)	-	-	(737)	-	(737)
(79)	(233)	-	(10)	-	(10)	-	(322)	(13.171)	(18.560)	-	-	(18.560)	(112)	(18.672)
1.365	2.440	15	675	(1)	689	-	4.494	(6)	6.734	286	(3)	7.017	922	7.939
579	566	86	220	-	306	-	1.451	19	1.876	365	-	2.241	222	2.463
1.373	1.600	-	726	-	726	-	3.699	13	5.982	21	-	6.003	52	6.055
64	-	9	27	-	36	-	100	24	125	4	-	129	2	131
938	17	-	16	-	16	-	971	66	2.262	8	-	2.270	229	2.499
5.694	3.240	7	61	-	68	-	9.002	216	16.284	74	-	16.358	1.202	17.560
4.702	2.773	59	2.524	-	2.583	-	10.058	171	14.560	539	-	15.099	1.813	16.912
14.715	10.636	176	4.249	(1)	4.424	0	29.775	503	47.823	1.297	(3)	49.117	4.442	53.559
(806)	(1.741)	(6)	(323)	1	(328)	-	(2.875)	(4)	(4.280)	(26)	3	(4.303)	(360)	(4.663)
(253)	(298)	(5)	(40)	-	(45)	-	(596)	(112)	(1.211)	6	-	(1.205)	(358)	(1.563)
(651)	(403)	24	(240)	-	(216)	-	(1.270)	(297)	(2.774)	(106)	-	(2.880)	(928)	(3.808)
(575)	(416)	-	(153)	-	(153)	-	(1.144)	(32)	(1.900)	(1)	-	(1.901)	(148)	(2.049)
(1.739)	-	-	34	-	34	-	(1.705)	-	(2.156)	(46)	-	(2.202)	-	(2.202)
(4.024)	(2.858)	13	(722)	1	(708)	0	(7.590)	(445)	(12.321)	(173)	3	(12.491)	(1.794)	(14.285)
10.691	7.778	189	3.527	0	3.716	0	22.185	58	35.502	1.124	0	36.626	2.648	39.274
12,6	4,0	45,8	3,4	-	6,9	-	7,5	-	9,0	-	-	9,5	-	ia
10,3	6,4	83,6	4,1	-	8,2	-	8,6	-	11,7	-	-	-	-	ia
3.056	7.925	14	1.780	-	1.794	-	12.775	424	26.665	142	-	26.807	6.734	33.541

SEGMENTINFORMASJON 2004

Beløp i mill. NOK	Orkla Foods Nordic	Orkla Food Ingredients	Orkla Foods International	Eliminering Foods	Orkla Foods	Orkla Brands	Eliminering Merkevarer	Merkevarer	Elkem Energi	Elkem Primær-aluminium	Elkem Silisium-relatert	Eliminering Elkem
SALGSINNETEKTER/RESULTAT												
Norge	4.370	287	-	-	4.657	3.252	-	7.909	-	-	-	-
Sverige	3.332	771	-	-	4.103	782	-	4.885	-	-	-	-
Danmark	555	844	-	-	1.399	196	-	1.595	-	-	-	-
Finland og Island	571	89	-	-	660	128	-	788	-	-	-	-
Norden	8.828	1.991	0	0	10.819	4.358	0	15.177	-	-	-	-
Øvrige Vest-Europa	163	128	246	-	537	175	-	712	-	-	-	-
Sentral- og Øst-Europa	29	296	889	-	1.214	15	-	1.229	-	-	-	-
Asia	3	15	-	-	18	3	-	21	-	-	-	-
Øvrige verden	45	8	-	-	53	41	-	94	-	-	-	-
Utenfor Norden	240	447	1.135	0	1.822	234	0	2.056	-	-	-	-
Sum salgsinntekter ¹⁾	9.068	2.438	1.135	0	12.641	4.592	0	17.233	-	-	-	-
Andre driftsinntekter	16	9	7	-	32	3	-	35	-	-	-	-
Internsalg	30	193	40	(225)	38	192	(223)	7	-	-	-	-
Driftsinntekter	9.114	2.640	1.182	(225)	12.711	4.787	(223)	17.275	-	-	-	-
Varekostnader	(4.166)	(1.656)	(694)	218	(6.298)	(1.853)	198	(7.953)	-	-	-	-
Lønnskostnader	(1.855)	(369)	(179)	-	(2.403)	(930)	-	(3.333)	-	-	-	-
Andre driftskostnader	(1.736)	(417)	(250)	7	(2.396)	(935)	25	(3.306)	-	-	-	-
Avskrivninger	(321)	(81)	(48)	-	(450)	(118)	-	(568)	-	-	-	-
Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader	1.036	117	11	0	1.164	951	0	2.115	-	-	-	-
Amortisering immaterielle	1	-	-	-	1	-	-	1	-	-	-	-
Andre inntekter og kostnader	(35)	-	-	-	(35)	-	-	(35)	-	-	-	-
Driftsresultat	1.002	117	11	0	1.130	951	0	2.081	-	-	-	-
Resultat fra tilknyttede selskaper	1	-	-	-	1	156	-	157	-	-	-	-
Minoritetenes andel av resultatet	-	(23)	-	-	(23)	-	-	(23)	-	-	-	-
¹⁾ Herav salg i EU	4.636	2.065	963	-	7.664	1.278	-	8.942	-	-	-	-
KONTANTSTRØM												
Kontantstrøm fra driften												
før investeringer	1.385	270	28	-	1.683	1.073	-	2.756	-	-	-	-
Netto fornyelsesinvesteringer	(218)	(22)	(65)	-	(305)	(99)	-	(404)	-	-	-	-
Kontantstrøm fra driften	1.167	248	(37)	0	1.378	974	0	2.352	-	-	-	-
Ekspansjonsinvesteringer	(3)	(6)	(4)	-	(13)	-	-	(13)	-	-	-	-
Kjøpte selskaper	(257)	-	(115)	-	(372)	(91)	-	(463)	-	-	-	-
SEGMENTEIEDELER												
Kundefordringer	738	291	250	-	1.279	572	(47)	1.804	-	-	-	-
Andre kortsiktige fordringer	124	53	12	-	189	47	-	236	-	-	-	-
Varebeholdninger	968	252	190	-	1.410	409	-	1.819	-	-	-	-
Pensjonsmidler	-	(4)	-	-	(4)	4	-	-	-	-	-	-
Tilknyttede selskaper	15	-	-	-	15	1.443	-	1.458	-	-	-	-
Immaterielle eiendeler	1.650	394	149	-	2.193	373	-	2.566	-	-	-	-
Virge driftsmidler	2.000	453	376	-	2.829	764	-	3.593	-	-	-	-
Sum segmenteieendeler	5.495	1.439	977	0	7.911	3.612	(47)	11.476	-	-	-	-
SEGMENTGJELD												
Leverandørgjeld	(551)	(175)	(135)	-	(861)	(277)	47	(1.091)	-	-	-	-
Skattetrekk, offentlige avgifter	(286)	(51)	(7)	-	(344)	(172)	-	(516)	-	-	-	-
Annen kortsiktig gjeld	(588)	(87)	(50)	-	(725)	(318)	-	(1.043)	-	-	-	-
Pensjonsforpliktelser	(468)	(57)	(9)	-	(534)	(173)	-	(707)	-	-	-	-
Utsatt skatt henførte merverdier	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum segmentgjeld	(1.893)	(370)	(201)	0	(2.464)	(940)	47	(3.357)	-	-	-	-
Anvendt kapital – balanseført ³⁾	3.602	1.069	776	0	5.447	2.672	0	8.119	-	-	-	-
NØKKELTALL²⁾												
Driftsmargin [%]	11,4	4,4	0,9	-	9,2	19,9	-	12,2	-	-	-	-
Avkastning anvendt kapital [%]	20,6	8,4	1,7	-	16,4	35,7	-	22,2	-	-	-	-
Antall årsverk	4.203	957	1.906	-	7.066	2.066	-	9.132	-	-	-	-

²⁾ Nøkkeltall er definert på side 62.³⁾ De fleste linjer i segmenteieendeler og segmentgjeld er direkte avstembare mot henholdsvis noter og balanse. Avvik mellom «andre kortsiktige fordringer» og «annen kortsiktig gjeld» og note 15, skyldes at andre kortsiktige fordringer og gjeld også inneholder poster som ikke inngår i anvendt kapital, for eksempel periodiserte renter, mens deler av derivatene inngår i anvendt kapital. Utsatt skatt knyttet til merverdier inngår i utsatt skatt.

Elkem	Sapa	Borregaard Energi	Borregaard Kjem	Eliminering Borregaard	Borregaard	Eliminering Spesial-materialer	Spesial-materialer	HK/øvrig virksomhet/eliminering	Industri-området	Investerings-området	Eliminering konsern	Videreført virksomhet	Ikke videreført virksomhet	Total
-	-	84	880	-	964	-	964	531	9.404	83	-	9.487		
-	-	-	397	-	397	-	397	91	5.373	8	-	5.381		
-	-	-	95	-	95	-	95	-	1.690	-	-	1.690		
-	-	-	112	-	112	-	112	-	900	-	-	900		
-	-	84	1.484	0	1.568	0	1.568	622	17.367	91	0	17.458		
-	-	-	2.373	-	2.373	-	2.373	-	3.085	-	-	3.085		
-	-	-	226	-	226	-	226	-	1.455	-	-	1.455		
-	-	-	1.029	-	1.029	-	1.029	-	1.050	-	-	1.050		
-	-	-	844	-	844	-	844	-	938	-	-	938		
-	-	0	4.472	0	4.472	0	4.472	-	6.528	0	0	6.528		
-	-	84	5.956	0	6.040	0	6.040	622	23.895	91	0	23.986		
-	-	1	92	-	93	-	93	43	171	325	-	496		
-	-	219	52	(187)	84	-	84	(84)	7	15	(22)	-		
-	-	304	6.100	(187)	6.217	-	6.217	581	24.073	431	(22)	24.482	7.644	32.126
-	-	(109)	(2.760)	186	(2.683)	-	(2.683)	(59)	(10.695)	(63)		(10.758)		
-	-	(1)	(1.062)	-	(1.063)	-	(1.063)	(296)	(4.692)	(133)	-	(4.825)		
-	-	(65)	(1.764)	1	(1.828)		(1.828)	(213)	(5.347)	(173)	22	(5.498)		
-	-	(7)	(280)	-	(287)	-	(287)	(22)	(877)	(18)	-	(895)		
-	-	122	234	0	356	0	356	(9)	2.462	44	0	2.506	232	2.738
-	-	-	(2)	-	(2)	-	(2)	(2)	(3)	-	-	(3)		
-	-	-	(815)	-	(815)	-	(815)	(35)	(885)	188	-	(697)		
-	-	122	(583)	0	(461)	0	(461)	(46)	1.574	232	0	1.806		
-	-	-	1	-	1	-	1	-	158	404	-	562		
-	-	-	(10)	-	(10)	-	(10)	-	(33)	2	-	(31)		
-	-	-	2.947	-	2.947	-	2.947	91	11.980	8	-	11.988		
-	-	135	767	-	902	-	902	(10)	3.648	ia	-	3.648	594	4.242
-	-	(10)	(280)	-	(290)	-	(290)	(5)	(699)	(11)	-	(710)	(173)	(883)
-	-	125	487	0	612	0	612	(15)	2.949	(11)	0	2.938	421	3.359
-	-	-	(14)	-	(14)	-	(14)	-	(27)	-	-	(27)	-	(27)
-	-	-	(44)	-	(44)	-	(44)	(40)	(547)	-	-	(547)	(204)	(751)
-	-	14	757	-	771	-	771	(6)	2.569	79	(6)	2.642	888	3.530
-	-	70	256	-	326	-	326	165	727	74	-	801	170	971
-	-	-	965	-	965	-	965	10	2.794	22	-	2.816	59	2.875
-	-	7	23	-	30	-	30	15	45	2	-	47	(1)	46
-	-	-	5	-	5	-	5	65	1.528	2.632	-	4.160	209	4.369
-	-	-	76	-	76	-	76	57	2.699	4	-	2.703	1.114	3.817
-	-	66	2.462	-	2.528	-	2.528	214	6.335	690	-	7.025	2.309	9.334
-	-	157	4.544	0	4.701	0	4.701	520	16.697	3.503	(6)	20.194	4.748	24.942
-	-	(7)	(355)	-	(362)	-	(362)	63	(1.390)	(18)	6	(1.402)	(342)	(1.744)
-	-	(4)	(52)	-	(56)	-	(56)	(63)	(635)	(30)	-	(665)	(386)	(1.051)
-	-	27	(363)	-	(336)	-	(336)	(405)	(1.784)	(51)	-	(1.835)	(848)	(2.683)
-	-	-	(141)	-	(141)	-	(141)	(31)	(879)	-	-	(879)	(120)	(999)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(37)	-	(37)	-	(37)
-	-	16	(911)	0	(895)	0	(895)	(436)	(4.688)	(136)	6	(4.818)	(1.696)	(6.514)
-	-	173	3.633	0	3.806	0	3.806	84	12.009	3.367	0	15.376	3.052	18.428
-	-	40,1	3,8	-	5,7	-	5,7	-	10,2	-	-	10,2	-	ia
-	-	75,9	5,4	-	8,0	-	8,0	-	17,7	-	-	-	-	ia
-	-	14	2.103	-	2.117	-	2.117	377	11.626	133	-	11.759	6.661	18.420

2 Geografisk fordeling av anvendt kapital, investeringer og antall årsverk

Anvendt kapital, investeringer og antall årsverk er fordelt på geografiske markeder basert på selskapenes beliggenhet. Anvendt kapital representerer netto balanseført kapital som arbeider i foretaket og er definert i segmentnoten som netto av segmenteindeler og gjeld. Investeringer er summen av fornyelses- og ekspansjons-

investeringer. Antall årsverk er antall ansatte justert for stillingsprosent i gjeldende rapporteringsperiode. Se note 1 for segmentinformasjon.

Beløp i mill. NOK	Anvendt kapital			Investeringer			Antall årsverk		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Norge	21.008	18.338	10.297	158	1.711	556	7.098	9.036	6.968
Sverige	7.476	7.197	2.985	1.040	407	166	4.798	5.239	2.881
Danmark	2.943	2.022	2.192	728	227	187	1.336	3.347	3.031
Finland og Island	2.358	1.759	277	761	133	29	987	1.318	494
Norden	33.785	29.316	15.751	2.687	2.478	938	14.219	18.940	13.374
Øvrige Vest-Europa	3.908	3.508	888	214	194	74	4.357	4.415	835
Sentral- og Øst-Europa	3.010	2.898	1.438	192	201	98	7.491	8.072	3.945
Asia	552	465	21	107	67	2	876	699	97
Øvrige verden	1.364	3.087	330	52	153	7	1.366	1.415	169
Utenfor Norden	8.834	9.958	2.677	565	615	181	14.090	14.601	5.046
Sum	42.619	39.274	18.428	3.252	3.093	1.119	28.309	33.541	18.420
<i>Sammenheng mellom segmenter og «Investeringer»:</i>									
Netto fornyelsesinvesteringer fra segmenter				1.663	1.662	883			
Tillagt salg av driftsmidler				252	694	209			
Ekspansjonsinvesteringer				1.291	737	27			
Endring leverandørgjeld investeringer				46	0	0			
Sum				3.252	3.093	1.119			

3 Felles kontrollert virksomhet

Felles kontrollert virksomhet (Joint Ventures) representerer investeringer i selskaper hvor konsernet sammen med andre har bestemmende innflytelse. Samarbeidet er basert på en avtale som regulerer sentrale samarbeidsforhold. Konsernet regnskapsfører sin andel av det felles kontrollerte selskapet ved at inntekter, kostnader, eiendeler, gjeld og kontantstrøm tas inn pro rata i konsernregnskapet. Konsernets tilgang til for eksempel likviditet i denne typen selskaper er naturlig mer begrenset enn i datterselskaper. Felles kontrollerte selskaper kan for eksempel ikke delta i konsernkontosystemer mot banker og har normalt selvstendig finansiering på egen balanse.

Konsernet har to vesentlige felles kontrollerte virksomheter, Elkem Aluminium ANS og Hjemmet Mortensen AS (HM). Elkem Aluminium ANS drives på 50/50 basis sammen med Alcoa hvor Elkem er managing partner. HM drives sammen med danske Egmont. Styringsmessig er forholdet 50/50, men Orklas økonomiske andel er likevel 40 % etter forholdet mellom innskutte verdier. Det finnes ingen vesentlige krav til kapitalinnskudd i felles kontrollert virksomhet hvor Orkla er deltaker.

Beløp i mill. NOK	Hjemmet Mortensen			Elkem Aluminium ¹⁾	
	2006	2005	2004	2006	2005
Driftsinntekter	666	661	636	2.590	2.333
Driftsresultat	108	122	138	530	489
Årsresultat	78	88	103	538	477
Langsiktige eiendeler	248	252	198	2.072	1.810
Kortsiktige eiendeler	181	179	202	1.050	824
Langsiktige forpliktelser	57	72	36	282	374
Kortsiktige forpliktelser	208	342	436	1.432	1.063

¹⁾ Solidaransvar inngår i note 24.

4 Lønnskostnader

Lønnskostnader utgjør totale kostnader forbundet med avlønning av personell i konsernet, inkl. godtgjørelser til tillitsmenn. Kostnadene består av direkte lønn og feriepenger, honorarer til tillitsmenn, eventuelle bonuser, effekter av aksje- og opsjonsprogrammer til ansatte, pensjonskostnader samt offentlige avgifter knyttet til ansettelsesforhold. Eventuelle naturalytelser som firmabil, telefon eller lignende innberettes som lønn, men presenteres etter art som driftskostnader.

Beløp i mill. NOK	2006	2005	2004
Lønn og feriepenger	(7.608)	(7.076)	(3.822)
Arbeidsgiveravgift	(1.489)	(1.425)	(713)
Pensjonskostnader	(418)	(311)	(240)
Øvrige godtgjørelser mv.	(212)	(177)	(50)
Lønnskostnader	(9.727)	(8.989)	(4.825)
Antall ansatte (videreført virksomhet) pr. 31.12.	28.664	27.644	12.647

Bonussystemer

Bonussystemet innenfor industriområdet, som er knyttet til verdiskapningen, er videreført i 2006. Cirka 200 ledere er tilknyttet bonussystemet. I regelen er bonusen vektet mellom eget ansvarsområde og overordnet nivå. I tillegg tildeles en viss bonus for oppnådde personlige mål.

For å sikre langsiktighet er det skilt mellom opptjent bonus for året og utbetalt bonus. Opptjent bonus overføres til en individuell bonusbank, hvorefter 1/3 av saldo utbetales hvert år. Ved negativ resultatutvikling vil opptjent bonus til den ansatte kunne bli negativ, noe som reduserer bonusbankens saldo og grunnlag for utbetaling tilsvarende. Eventuell fremtidig inntjening vil først dekke opp negativ saldo før det utbetales bonusbeløp. Hvis den ansatte slutter i Orkla, vil eventuell positiv saldo i bonusbanken ikke bli utbetalt, og negativ saldo vil heller ikke bli innkrevd.

I konsernregnskapet for 2006 er det kostnadsført opptjent bonus inkl. arbeidsgiveravgift for cirka 78 mill. kroner. Individuelle negative bonuser balanseføres ikke.

Godtgjørelse til ledende ansatte

Beløp i NOK	2006			2005			2004		
	Lønn	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Lønn	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Lønn	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad
Godtgjørelse til konsernsjef	4.013.634	209.806	791.934	3.708.485	199.154	762.648	3.607.004	132.053	740.000
Godtgjørelse til øvrige medlemmer av konsernledelsen	17.776.902	922.828	4.282.358	16.545.530	887.966	3.371.014	7.527.142	481.044	1.640.918
Antall opsjoner til konsernsjef pr. 31.12.	300.000			250.000			400.000		
Antall opsjoner til øvrige medlemmer av konsernledelsen pr. 31.12.	356.666			336.699			528.000		

Sammensetningen av konsernledelsen ble endret i 2005, hvor antall medlemmer ble øket fra 4 til 8. I forbindelse med salget av Orkla Media i 2006 er Bjørn M. Wiggen gått ut av konsernledelsen og antall medlemmer er 7 pr. 31.12.2006. For andre forhold rundt godtgjørelse til ledende ansatte og styremedlemmer henvises til note 5 i Orkla ASA.

Opsjonsordninger

Orklakonsernet har en opsjonsordning for nøkkelpersoner. Opsjoner utstedes normalt på 110 % av børskurs for Orkla-aksjen. Løpetiden er seks år, og opsjonen kan utøves i de tre siste årene. Ved opsjonsutøvelse har Orkla rett til alternativt å innløse opsjoner ved å utbetale et kontantbeløp som tilsvarer differansen mellom utøvelseskurs og aksjens kurs på utøvelsesdagen, men dette skjer unntaksvis.

	2006		2005	
	Antall	VGIK ¹⁾	Antall	VGIK ¹⁾
Utestående ved begynnelsen av året	1.588.075	172	1.923.845 ²⁾	148
Tildelt i løpet av året	423.000	291	243.667	262
Innløst i løpet av året	(332.703)³⁾	139	(566.770) ³⁾	131
Terminert i løpet av året	0	-	(12.667)	148
Forfalt i løpet av året	0	-	0	-
Utestående ved årets slutt	1.678.372	209	1.588.075	172
Innløsbare ved årets slutt	211.704	-	831.908	136

¹⁾ Veid gjennomsnittlig innløsningskurs. Beløp i NOK.

²⁾ Inkluderer 1.288.000 opsjoner som ikke har blitt bokført i henhold til IFRS 2 fordi de var tildelt før 7.11.2002.

³⁾ Gjennomsnittlig aksjekurs ved innløsning er 308 kroner (231 kroner i 2005).

Veid gjennomsnittlig levetid for utestående opsjoner 31.12.2006 er 3,6 år.

Veid gjennomsnittlig innløsningskurs på utestående opsjoner ved årets slutt:

Utløpsdato	2006		Utløpsdato	2005	
	VGIK ¹⁾	Antall		VGIK ¹⁾	Antall
30.05.2007	133	50.000	15.12.2006	130	167.705
15.12.2007	202	7.500	06.03.2007	166	75.000
07.03.2008	135	75.000	15.12.2007	139	89.168
05.07.2008	135	80.000	07.03.2008	135	75.000
15.12.2008	136	140.372	05.07.2008	135	80.000
15.12.2009	149	317.000	15.12.2008	136	198.702
05.03.2010	186	75.000	15.12.2009	149	317.000
15.12.2010	201	277.500	05.03.2010	186	75.000
28.02.2011	236	80.000	15.12.2010	201	277.500
15.12.2011	282	476.000	28.02.2011	236	80.000
20.02.2012	316	100.000	15.12.2011	281	153.000
Sum	1.678.372				1.588.075

¹⁾ Veid gjennomsnittlig innløsningskurs. Beløp i NOK.

Orkla har benyttet Black-Scholes modellen ved verdsettelse av opsjonene. I modellen er følgende forutsetninger lagt til grunn:

	2006 ¹⁾	2005 ¹⁾
Forventet utbytte yield (%)	10	10
Forventet volatilitet (%)	24	25
Historisk volatilitet (%)	24	25
Risikofri rente (%)	4	4
Forventet levetid på opsjonen (år)	5	5
Vektet gjennomsnittlig aksjekurs (NOK)	308	220

¹⁾ Forutsetninger for nye tildelinger i regnskapsåret.

Opsjonenes påvirkning på regnskapet:

Beskrivelse (mill. NOK)	2006	2005
Kostnader	35	19
Gjeld ¹⁾	28	19

¹⁾ Vedrører kun arbeidsgiveravgift.

Kontantbonus

Kostnader ved kontantbonusordningen er sikret gjennom sikringsavtaler med en finansinstitusjon. Det er pr. 31.12.2006 åpne sikringsavtaler tilsvarende verdiutviklingen på 280.000 underliggende Orkla-aksjer (2005: 450.000) mot en gjennomsnittlig innløsningskurs på 216 kroner pr. aksje (2005: 195). Det er inntektsført 21 mill. kroner på sikringer i 2006 og 16 mill. kroner i 2005.

	2006		2005	
	Antall	VGIK ¹⁾	Antall	VGIK ¹⁾
Utestående ved begynnelsen av året	420.500	86	548.500 ²⁾	77
Tildelt i løpet av året	0	-	0	-
Innløst i løpet av året	(210.600)³⁾	83	(128.000) ³⁾	45
Terminert i løpet av året	0	-	0	-
Forfalt i løpet av året	0	-	0	-
Utestående ved årets slutt	209.900	90	420.500	86
Innløsbare ved årets slutt	209.900	90	60.000	75

¹⁾ Veid gjennomsnittlig innløsningskurs. Beløp i NOK.

²⁾ Inkluderer 238.000 opsjoner som ikke har blitt bokført i henhold til IFRS 2 fordi de var tildelt før 7.11.2002.

³⁾ Gjennomsnittlig aksjekurs ved innløsning er 310 kroner (211 kroner i 2005).

Veid gjennomsnittlig levetid for utestående kontantbonus 31.12.2006 er 2,2 år.

Veid gjennomsnittlig innløsningskurs på utestående kontantbonuser ved årets slutt:

Utløpsdato	2006		Utløpsdato	2005	
	VGIK ¹⁾	Antall		VGIK ¹⁾	Antall
			15.12.2006	68	42.000
			15.12.2008	104	133.500
15.12.2008	104	82.500	01.03.2009	75	195.000
01.03.2009	75	90.000	15.12.2009	99	32.000
15.12.2009	99	37.400	30.10.2024	94	18.000
Sum		209.900			420.500

¹⁾ Veid gjennomsnittlig innløsningskurs. Beløp i NOK.

Orkla har benyttet Black-Scholes modellen ved verdsettelse av kontantbonus. I modellen er følgende forutsetninger lagt til grunn:

	2006	2005
Forventet utbytte yield (%)	10	10
Forventet volatilitet (%)	26	25
Historisk volatilitet (%)	26	25
Risikofri rente (%)	4	3
Forventet levetid på opsjonen (år)	1	5,5
Sluttkurs 31.12. (NOK)	353	279,5

Kontantbonusordningens påvirkning på regnskapet:

Beskrivelse (mill. NOK)	2006	2005
Kostnader ¹⁾	6	15
Gjeld ¹⁾	25	51

¹⁾ Netto av kontantbonus og sikring.

5 Pensjoner

Konsernets pensjonskostnader viser de ansattes opptjening av fremtidig pensjon i regnskapsåret. Opptjeningen kan enten være i form av et årlig innskudd til den ansattes pensjonssparing (innskuddsordning) eller det kan være årets opptjening av en angitt fremtidig pensjon (ytelsesordning).

Innskuddsplaner

Innskuddsplaner omfatter ordninger der bedriften betaler årlige innskudd til ansattes pensjonsplaner, og der avkastningen på pensjonsmidlene vil påvirke pensjonens størrelse. Innskuddsplaner omfatter også pensjonsordninger som er felles for flere selskaper, og der pensjonspremien fastsettes uavhengig av demografisk profil i det enkelte selskap (multi-employer plan).

Orkla erstattet ytelsespensjonsordningen i Norge med innskuddspensjon fra 1.1.2004 for alle ansatte under 60 år. Elkem, som ble kjøpt opp 1.1.2005, besluttet i 2005 å gjøre en tilsvarende overgang i de norske selskapene fra 1.1.2006 for alle ansatte under 62 år. Den regnskapsmessige forpliktelse utover verdi av fripolisene ved Elkems overgang ble tilbakeført pr. 31.12.2005 med 77 mill. kroner. Av dette ble 62 mill. kroner inntektsført i 2005 og 15 mill. kroner i 2006.

Ytelsesplaner

Konsernet har for øvrig ansatte og tidligere ansatte som er tilknyttet pensjonsordninger klassifisert som fondsbaserte ytelsesordninger. I tillegg er ansatte og tidligere ansatte omfattet av ytelsesordninger som dekkes over selskapenes drift.

Konsernets ytelsesordninger finnes i hovedsak i Sverige, Norge og USA. Disse landene står for henholdsvis 47 %, 25 % og 17 % av konsernets netto pensjonsforpliktelser.

Pensjonsordningen for ansatte i Norge med lønn over 12G ble i 2005 (Elkem i 2006) endret fra en vanlig ytelsesordning til en innskuddsbasert ordning. Det blir beregnet et innskudd for ansatte med lønn over 12G, og totalt beregnet beløp blir pensjonsforpliktelse i selskapets balanse. Pensjonsordningen blir derfor presentert som en ytelsesplan. Forpliktelsen vil årlig bli regulert med en avkastning i samsvar med den investeringsprofil som den enkelte har valgt. Disse forpliktelsene utgjorde 176 mill. kroner pr. 31.12.2006.

De fleste ansatte i Norge er omfattet av avtalefestede pensjonsordninger (AFP). Det er forutsatt at 50 % av de ansatte vil benytte seg av disse ordningene (90 % for verkene i Elkem). AFP-ordningene er beregnet etter de samme forutsetningene som de øvrige ordningene.

Siden Orkla har gått over fra en ytelsesordning til en innskuddsordning i Norge, er ytelsesordningen en lukket ordning under avvikling. Det er i dag cirka 300 aktive, hvorav de fleste AFP-pensjonister, og cirka 6.000 pensjonister i ytelsesordningene. Orkla har ingen forpliktelser til fremtidig regulering av pensjonene. Det kan oppstå et overskudd som overstiger det som trengs for G-regulering av pensjonene det enkelte år, noe som medfører at det overskytende kan tilføres foretaket, men i praksis skjer dette helt unntaksvis. Orkla har ingen forpliktelse til å kompensere for underbalanse i livsselskapet.

Selskapene i Norge har pensjonsordninger som tilfredsstiller kravet i Lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Forutsetninger ytelsesplaner

Forventet avkastning på pensjonsmidlene er fastsatt ut fra hvordan pensjonsmidlene er sammensatt. Risiko knyttet til midlene er hensyntatt.

Diskonteringsrenten er satt til renten på bedriftsobligasjoner med særlig høy kredittverdighet med tilsvarende løpetid som pensjonsforpliktelsene (AA-klassifiserte bedriftsobligasjoner). I land hvor det ikke finnes et aktivt marked for bedriftsobligasjoner, er statsobligasjonsrenten benyttet justert for faktisk løpetid for pensjonsforpliktelsene.

Konsernet har gjort en vurdering av fremtidig lønnsregulering og oppjustert estimatet til 4,25 % i tråd med prinsippene i høringsutkast fra Norsk Regnskapsstiftelse.

Dødelighetsestimat er basert på dødelighetstabeller for de ulike landene.

	Norge		Sverige		USA	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Diskonteringsrente	4,30 %	4-4,5 %	4 %	4 %	5,75 %	5,5 %
Fremtidig lønnsregulering	4,25 %	2-3 %	2,5-3 %	2,5-3 %	4 %	4 %
G-regulering ¹⁾	4,25 %	3 %	2,5-3 %	2,5-3 %	-	-
Pensjonsregulering	1,5 %	2 %	2 %	2 %	-	-
Forventet avkastning på pensjonsmidler	5,5 %	6,5-7 %	-	-	8,5 %	8,5 %
Faktisk avkastning på pensjonsmidler	7,8 %	7,2 %	-	-	8,95 %	6,5 %
Frivillig avgang/turnover	0-5 %	0-2 %	4-6 %	4-6 %	0-6,6 %	0-6,6 %
Forventet gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid	15	15	15	15	9	9

¹⁾ 1G er pr i dag NOK 62.892.

Sammensetning av netto pensjonskostnader

Beløp i mill. NOK	2006	2005	2004
Nåverdi av pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(136)	(168)	(70)
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(245)	(283)	(124)
Forventet avkastning på pensjonsmidler	263	271	108
Resultatførte avvik fra forutsetninger/plan	(28)	(8)	(7)
Oppgjør pensjonsplaner ¹⁾	17	106	-
Innskuddsplaner	(289)	(229)	(147)
Netto pensjonskostnader	(418)	(311)	(240)

¹⁾ Oppgjør pensjonsplaner består av effekt ved overgang til innskuddspensjon i Elkem på 15 mill. kroner i 2006 og 62 mill. kroner i 2005 samt oppgjør pensjonsplaner i forbindelse med salg av virksomhet i Elkem USA på 44 mill. kroner i 2005.

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelser pr. 31.12.

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Brutto pensjonsforpliktelser fondsbaserte ordninger ¹⁾	(4.197)	(4.664)
Pensjonsmidler (virkelig verdi) ¹⁾	4.304	4.372
Netto pensjonsforpliktelser fondsbaserte ordninger	107	(292)
Pensjonsforpliktelser som dekkes over drift	(2.015)	(2.041)
Ikke-resultatførte avvik fra forutsetninger	285	417
Ikke-resultatførte avvik fra plan	(5)	(2)
Balanseførte netto pensjonsforpliktelser	(1.628)	(1.918)
Balanseførte pensjonsforpliktelser	(1.731)	(2.049)
Balanseførte pensjonsmidler	103	131

¹⁾ Brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler knyttet til pensjonister utgjør hver 1.237 mill. kroner.

Endring i brutto pensjonsforpliktelser i løpet av året

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Brutto pensjonsforpliktelser 1.1.	(6.705)	(3.048)
Nåverdi av pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(136)	(168)
Rentekostnad av forpliktelsene	(245)	(283)
Ikke-resultatførte estimatavvik	34	(418)
Ikke-resultatførte planavvik	0	8
Oppkjøp/salg av virksomhet	0	(3.332)
Avkortning/oppgjør pensjonsplaner	(2)	457
Utbetalinger i løpet av året	391	252
Valuta	(15)	(117)
Endringer ikke videreført virksomhet	466	(56)
Brutto pensjonsforpliktelser 31.12.	(6.212)	(6.705)

Endring i pensjonsmidler i løpet av året

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Pensjonsmidler (virkelig verdi) 1.1.	4.372	2.215
Forventet avkastning på pensjonsmidler	263	271
Ikke resultatførte avkastningsavvik	58	69
Oppkjøp/salg av virksomhet	0	2.129
Avkortning/oppgjør pensjonsordninger	0	(276)
Inn- og utbetaling i løpet av året	117 ¹⁾	(99)
Midler overført til innskuddsordning	(155)	0
Valuta	(53)	83
Endringer ikke videreført virksomhet	(298)	(20)
Pensjonsmidler (virkelig verdi) 31.12.	4.304	4.372

¹⁾ Forventede innbetalinger av pensjonsmidler i 2007 er 220 mill. kroner.

Sammensetning av pensjonsmidler (virkelig verdi) pr. 31.12.

	2006	2005
Likvide midler	3 %	2 %
Pengemarkedsplasseringer	7 %	7 %
Obligasjoner	51 %	51 %
Utlån	3 %	3 %
Aksjer	32 %	33 %
Fast eiendom	4 %	4 %
Sum pensjonsmidler	100 %	100 %

Oversikt over netto pensjonsforpliktelser og avvik de tre siste år¹⁾

Beløp i mill. NOK	2006	2005	2004
Brutto pensjonsforpliktelser	(6.212)	(6.705)	(3.048)
Pensjonsmidler	4.304	4.372	2.215
Netto pensjonsforpliktelser	(1.908)	(2.333)	(833)
Endring ikke-resultatførte avvik i brutto pensjonsforpliktelser	34	(410)	(31)
Endring ikke-resultatførte avvik i pensjonsmidler	58	69	13

¹⁾ Orklakonsernet implementerte IFRS fra 1.1.2005 og har omarbeidede IFRS-tall for 2004. Det foreligger ikke sammenlignbare tall for 2002 og 2003.

6 Andre driftskostnader

Andre driftskostnader utgjør øvrige kostnader og er splittet opp i de viktigste hovedpostene nedenfor.

Beløp i mill. NOK	2006	2005	2004
Eksterne salgsfrakter	(1.401)	(974)	(936)
Energikostnader (produksjon og oppvarming)	(1.456)	(1.217)	(856)
Reklame	(1.195)	(1.173)	(1.034)
Reparasjons- og vedlikeholdskostnader	(1.338)	(1.188)	(560)
Leiekostnader/leasing	(410)	(386)	(356)
Driftskostnader transportmidler	(522)	(522)	(247)
Øvrige driftskostnader	(3.601)	(2.636)	(1.509)
Sum andre driftskostnader	(9.923)	(8.096)	(5.498)

7 Andre inntekter og kostnader

I et konsern av Orklas størrelse vil det hele tiden gjennomføres større og mindre prosjekter som har til hensikt å effektivisere den løpende driften. Denne typen kontinuerlig forbedring kan også inkludere strukturelle endringer, men vil som hovedregel ikke kvalifisere til å bli ført som andre inntekter og kostnader, uavhengig av prosjektets økonomiske ramme. Det er således primært prosjekter som enten ender i nedleggelse/avvikling av en virksomhet, produksjon eller lignende eller som totalt endrer omfanget av eller måten virksomheten drives på som presenteres som «Andre inntekter og kostnader». Andre poster vil bli vurdert særskilt.

Beløp i mill. NOK	2006
Nedskrivning Borregaard Sveits	(255)
Restrukturering innen Elkems silisiumområde	(133)
Sum	(388)
Herav: Nedskrivning materielle eiendeler	(370)
Nedskrivning immaterielle eiendeler	-
Beløp i mill. NOK	2005
Nedskrivning goodwill og restrukturerings Tekstiler	(115)
Restrukturering innen Elkems silisiumområde	(75)
Nedleggelse fabrikk på Öland i Orkla Foods	(24)
Sum	(214)
Herav: Nedskrivning materielle eiendeler	35
Nedskrivning immaterielle eiendeler	(99)

Beløp i mill. NOK	2004
Restrukturering og nedskrivning Denofa	(515)
Restrukturering og nedskrivning Borregaard Synthesis (Italia, USA og Kina)	(250)
Restrukturering Borregaard Sarpsborg	(50)
Orkla ASA jubileumsgave	(35)
Restrukturering Bakehuset	(35)
Gevinst salg Karenslyst allé 12-14	188
Sum	(697)
Herav: Nedskrivning materielle eiendeler	(187)
Nedskrivning immaterielle eiendeler	-

8 Finansinntekter og finanskostnader

Finansinntekter og finanskostnader består i hovedsak av renteinntekter og rentekostnader knyttet til konsernets totale finansiering. I tillegg vil netto usikrede valutaeffekter av konsernets fordringer og gjeld i utenlandsk valuta rapporteres som netto agio/disagio. Det kan oppstå gevinst eller tap på valutaforretninger som følge av at sikringsforholdene ikke er 100 % effektive. Eventuelle gevinster eller tap på verdipapirer som rapporteres utenom Aksjeporteføljen vil inngå i finansinntekter og finanskostnader.

Beløp i mill. NOK	2006	2005	2004
Renteinntekter	200	191	268
Netto agio	-	8	-
Andre finansinntekter	399 ¹⁾	68	48
Sum finansinntekter	599	267	316
Rentekostnader	(779)	(660)	(403)
Netto disagio	(38)	-	(1)
Andre finanskostnader	(66)	(71)	(70)
Sum finanskostnader	(883)	(731)	(474)

¹⁾ Inneholder blant annet 282 mill. kroner i konverteringsgevinst på konvertible obligasjoner i REC og 49 mill. kroner i gevinst på salg av en aksjepost fra Orkla Eiendom.

9 Resultat pr. aksje

Resultat pr. aksje er en av flere indikatorer som kan benyttes i finansielle analyser for å vurdere utviklingen i et selskap. Nøkkeltallet viser hvor mye periodens resultat utgjør pr. aksje og beregnes ved å dele periodens resultat på gjennomsnittlig eksternt eide aksjer.

Orklakonsernet har en opsjonsordning hvor enkelte ledende ansatte i fremtiden har rett til å kjøpe et antall Orkla-aksjer til en bestemt utøvelseskurs. Denne ordningen medfører at eksternt eide aksjer kan bli vannet ut som følge av opsjonsinnløsninger. For å hensynta denne fremtidige økningen i antall eksternt eide aksjer, beregnes det, i tillegg til resultat pr. aksje, resultat pr. aksje utvannet. Da er gjennomsnittlig eksternt eide aksjer justert ved å hensynta utvanningseffekten opsjonsprogrammet er estimert å gi.

Beløp i mill. NOK	2006	2005	2004
Årsresultat etter minoriteter for videreført virksomhet	7.127	5.644	2.883
Gevinst/ resultat ikke videreført virksomhet	4.109	154	12.671
Årsresultat etter minoriteter	11.236	5.798	15.554
Vektet gjennomsnittlig eksternt eide aksjer	206.330.701	206.065.819	205.924.518
Utvanningseffekt fra opsjonsprogram	545.350	462.113	331.108
Vektet gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet	206.876.051	206.527.932	206.255.626

For å beregne resultat for ikke videreført virksomhet pr. aksje, benyttes gevinst ikke videreført virksomhet og vektet gjennomsnittlig eksternt eide aksjer fra tabellene ovenfor.

Beløp i NOK	2006	2005	2004
Resultat pr. aksje	54,5	28,1	75,5
Resultat pr. aksje utvannet	54,3	28,1	75,4
Resultat pr. aksje utvannet for ikke videreført virksomhet	19,9	0,8	61,4
Resultat pr. aksje utvannet korrigert for ikke videreført virksomhet	34,4	27,3	14,0

10 Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler er ikke-fysiske eiendeler som i hovedsak er blitt balanseført i forbindelse med oppkjøp av virksomhet. Immaterielle eiendeler kategorisert som ikke amortiserbare, har ubestemt levetid og det er på balansedagen ikke mulig å forutse når eiendelene ikke lenger vil ha verdi. Andre immaterielle eiendeler amortiseres over levetiden. Amortiseringen vises på egen linje i resultatregnskapet. Utgifter til egenutviklede immaterielle eiendeler blir i all vesentlighet kostnadsført

løpende. Goodwill fra før 2004 kan etter overgangsreglene i IFRS 1 videreføres til balanseført verdi pr. 31.12.2003. Innholdet i goodwill før og etter denne datoen vil derfor kunne være ulikt. IT gjelder spesialtilpasset programvare og vil ha en annen karakter i henhold til for eksempel reinvesteringsbehov enn de andre immaterielle eiendelene. Amortiseringen av disse inngår derfor i resultatposten av- og nedskrivninger varige driftsmidler.

Amortiserbare immaterielle eiendeler amortiseres lineært med følgende satser: Varemerker 10–20 %, kraftrettigheter 4 % og IT 16–33 %.

Beløp i mill. NOK	Varemerker, ikke-amortiserbare	Varemerker, avskrivbare	Kraftrettigheter og andre immaterielle	Utvikling ¹⁾	IT	Goodwill	Sum videreført virksomhet	Ikke videreført virksomhet	Total
Balanseført verdi 1.1.2006	1.690	4	4.383	28	166	10.087	16.358	1.202	17.560
Tilgang	21	-	34	77	31	10	173		
Oppkjøpte selskaper	158	12	76	-	-	1.238	1.484		
Avgang	(25)	(3)	(521)	-	(2)	(54)	(605)		
Amortisering	-	(1)	(198)	(11)	(70)	-	(280)		
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	(6)	(6)		
Valuta	3	-	4	-	2	237	246		
Balanseført verdi 31.12.2006	1.847	12	3.778	94	127	11.512	17.370		
Opprinnelig kost 1.1.2006	1.690	6	4.591	29	360	12.521	19.197		
Akkumulerte amortiseringer og nedskrivninger	0	(2)	(208)	(1)	(194)	(2.434)	(2.839)		
Balanseført verdi 1.1.2006	1.690	4	4.383	28	166	10.087	16.358	1.202	17.560
Opprinnelig kost 31.12.2006	1.847	15	4.184	106	391	13.952	20.495		
Akkumulerte amortiseringer og nedskrivninger	-	(3)	(406)	(12)	(264)	(2.440)	(3.125)		
Balanseført verdi 31.12.2006	1.847	12	3.778	94	127	11.512	17.370		
Balanseført verdi 1.1.2005	42	-	18	-	72	2.571	2.703	1.114	3.817
Tilgang	-	-	-	29	48	70	147		
Oppkjøpte selskaper	1.647	6	4.575	-	126	7.758	14.112		
Avgang	-	-	-	-	(11)	-	(11)		
Amortisering	-	(2)	(207)	(1)	(76)	-	(286)		
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	(112)	(112)		
Valuta	1	-	(3)	-	7	(200)	(195)		
Balanseført verdi 31.12.2005	1.690	4	4.383	28	166	10.087	16.358	1.202	17.560

¹⁾ I tillegg er det i Orklakonsernet kostnadsført 465 mill. kroner i 2006 i forskning og utvikling (512 mill. kroner i 2005), herav Elkem Solar 92 mill. kroner. Av balanseført utvikling pr. 31.12.2006 utgjør Elkem Solar 72 mill. kroner.

Verdifallstest immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og goodwill amortiseres ikke. Disse eiendelene testes imidlertid årlig for verdifall. I tilfelle særlige indikasjoner på verdifall gjennomføres verdifallstester hyppigere. Kontantstrømmer knyttet til eiendelene identifiseres og neddiskonteres. Dersom denne bruksverdien er lavere enn balanseført beløp, gjennomføres nedskrivning. Verdifallstesten gjennomføres ved at gjenvinnbart beløp sammenholdes mot enhetens anvendte kapital. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av bruksverdi og netto salgsverdi. Dersom denne gir en positiv verdi betyr dette at verdien av den immaterielle eiendelen eller goodwill er intakt. Gjenvinnbart beløp måles ved hjelp av neddiskontering av fremtidig kontantstrøm som er basert på vedtatte planer for virksomhetene.

Størst risiko for vesentlige verdiendringer er knyttet opp mot konsernets store goodwill poster. De fem største goodwillpostene knytter seg opp mot følgende kontantstrømgenererende enheter (balanseført verdi):

Beløp i mill. NOK	2006
Sapa	3.504
Chips	2.021
Elkem	1.458
Procordia Food	842
Kosttilskudd og helseprodukter	839
Øvrig goodwill	2.848
Total	11.512

I tillegg er varemerker i Chips verdsatt og balanseført til 1.133 mill. kroner. Totalt har konsernet ikke amortiserbare varemerker balanseført til i alt 1.847 mill. kroner. De andre største varemerkene er knyttet til Panda, Dansk Droge og Collett Pharma.

Dersom gjenvinnbart beløp overstiger anvendt kapital med mindre enn 20 % gjøres det en ytterligere sensitivitetsanalyse for å sikre beregningen. I aktuelle tilfeller gjennomgås forutsetninger og estimater på nytt og det måles i hvor stor grad investeringen er robust i forhold til disse.

Utviklingen i de største ervervede selskapene i 2005 (Elkem/Sapa og Chips) er tilfredsstillende og beregnet bruksverdi fra investeringene er pr. 31.12.2006 stor nok til å forsvare de balanseførte verdiene.

Beregninger av fremtidig kontantstrøm bygger på en rekke estimater. Dette gjelder både forutsetninger om den økonomiske utviklingen og forutsetninger om antatt levetid på viktige varemerker.

Budsjettforutsetninger

Fremtidig kontantstrøm er estimert med utgangspunkt i budsjett for neste år og to påfølgende prognose år. Fra år fire er det beregnet en terminalverdi.

Forutsetninger lagt til grunn ved beregningen:

Diskonteringsats	Diskonteringsrenten som benyttes er konsernets kapitalkostnad. Denne blir justert for land- og valuta-risiko og utgjør i utgangspunktet 9,7 % før skatt. Den er beregnet ut fra et veid snitt av kostnad på egenkapital og kostnad på gjeld for konsernet.
Råvarepriser	Råvareprisene er estimert ut fra markedsbildet (termin- eller spotpriser) på beregningstidspunktet.
Bruttofortjeneste	Fortjenestemarginene er basert på historisk utvikling, justert for forventninger om fremtiden.
Markedsandeler	Opprettholdelse av markedsandeler er viktig for inntjeningen på viktige varemerker. Estimaten er gjort med forventning om at markedsandelene ikke endrer seg vesentlig fra beregningstidspunktet.
Terminalverdi	Terminalverdien er justert med vekstrate på 2,5 %, tilsvarende estimatet på inflasjon.

Kontantstrømestimatene er sensitive overfor endringer i råvarepriser og evnen til å opprettholde marginforutsetningene. Det er ut fra gjennomførte verdifallstester ikke foretatt noen nedskrivninger av immaterielle eiendeler eller goodwill i 2006. Sensitivitetsberegninger i anslagene gir selv med en rimelig mulig endring i forutsetningene ikke grunnlag for nedskrivning.

11 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler representerer ulike typer eiendommer og utstyr som er nødvendige for den virksomheten konsernet driver. Uten vesentlige endringer i rammebetingelsene vil disse driftsmidlene stort sett være gjenstand for tilsvarende reinvesteringsbehov over tid. Driftsmidlene representerer forhold som tomter, bygg, anlegg, maskiner, inventar, IT-utstyr og transportmidler. Driftsmidler som forringes

ved bruk, avskrives over utnyttbar levetid. Det betyr at for eksempel tomter ikke er gjenstand for avskrivning. Utrangeringsverdien hensyntas ved beregning av årlige avskrivninger og gjenværende avskrivningstid vurderes. Årlige avskrivninger gir et bilde av behovet for tilsvarende reinvesteringer.

Driftsmidlene avskrives lineært med følgende satser: Bygninger 2–4 %, maskiner og inventar 5–15 %, transportmidler 15–25 % og edb-utstyr 16–33 %. Oppstillingen omfatter både direkte anskaffede driftsmidler og mer- eller mindreverdier henført til underliggende driftsmidler i oppkjøpt virksomhet.

Beløp i mill. NOK	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Anlegg under utførelse	Driftsløsøre, inventar, transportmidler, edb etc.	Videreført virksomhet	Ikke videreført virksomhet	Total
Balanseført verdi 1.1.2006	5.850	7.366	1.396	487	15.099	1.813	16.912
Tilgang	807	1.150	801	321	3.079		
Avgang	(143)	(68)	(2)	-	(213)		
Oppkjøpte selskaper	249	198	38	12	497		
Overført anlegg under utførelse	5	20	(32)	7	0		
Nedskrivninger	(1)	(343)	(24)	(2)	(370)		
Avskrivninger	(310)	(1.224)	-	(195)	(1.729)		
Valuta	87	110	-	8	205		
Balanseført verdi 31.12.2006	6.544	7.209	2.177	638	16.568		
Opprinnelig kost 1.1.2006	8.003	16.042	1.435	1.506	26.986		
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(2.153)	(8.676)	(39)	(1.019)	(11.887)		
Balanseført verdi 1.1.2006	5.850	7.366	1.396	487	15.099	1.813	16.912
Opprinnelig kost 31.12.2006	10.904	22.453	2.250	2.727	38.334		
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(4.360)	(15.244)	(73)	(2.089)	(21.766)		
Balanseført verdi 31.12.2006	6.544	7.209	2.177	638	16.568		
Balanseført verdi 1.1.2005	3.061	3.206	413	345	7.025	2.309	9.334
Tilgang	425	825	1.146	210	2.606		
Avgang	(342)	(91)	(69)	(29)	(531)		
Oppkjøpte selskaper	2.924	4.361	360	159	7.804		
Overført anlegg under utførelse	60	371	(452)	21	0		
Nedskrivninger	30	(30)	(2)	(16)	(18)		
Avskrivninger	(294)	(1.270)	-	(195)	(1.759)		
Valuta	(14)	(6)	-	(8)	(28)		
Balanseført 31.12.2005	5.850	7.366	1.396	487	15.099	1.813	16.912

Konsernet har biologiske eiendeler i form av skog til en bokført verdi pr. 31.12.2006 på 175 mill. kroner. Skogen verdsettes til virkelig verdi beregnet ut fra en kontantstrømbasert metode. Det er i 2006 inntektsført en verdiendring på 11 mill. kroner (26 mill. kroner i 2005) i driftsresultatet. Skogen er inkludert i driftsmiddelgruppen «tomter, bygninger og annen fast eiendom».

Se note 24 for informasjon om pant og pantstillelser knyttet til konsernets driftsmidler.

12 Investeringer i tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden

Investeringer i tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden representerer investeringer av strategisk karakter i selskaper hvor Orklakonsernet gjennom sin eierposisjon har betydelig innflytelse. Denne typen investeringer regnskapsføres ved at konsernet presenterer sin andel av det tilknyttede selskapets resultat på egen linje i resultatregnskapet og akkumulerer bokførte resultater til andelen på én linje i balansen. Eventuelle merverdier som skal amortiseres, fratrekkes resultatet etter

samme prinsipper som for selskaper som konsolideres. Goodwill amortiseres ikke. Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper føres mot andelen i balansen og oppfattes som tilbakebetaling av kapital. Balanseverdien av de tilknyttede selskapene representerer opprinnelig kostpris (=virkelig verdi på kjøpstidspunktet) tillagt akkumulerte resultater frem til dags dato, fratrukket eventuell amortisering av merverdier og fratrukket akkumulert mottatt utbytte.

Tilknyttede selskaper som ikke selv rapporterer etter IFRS, blir omregnet for innregning i konsernet. Tilknyttede selskaper som inngår i Aksjeporteføljen er presentert i note 17.

Beløp i mill. NOK	REC	Jotun	Elkem ¹⁾	Chips ²⁾	Øvrige	Sum videreført virksomhet	Ikke videreført virksomhet	Sum
Balanseført verdi 1.1.2004	-	1.065	2.367	154	122	3.708	206	3.914
Tilgang/avgang 2004	-	-	-	81	(21)	60		
Tilgang/avgang 2005	936	-	(2.624)	(280)	25	(1.943)		
Tilgang/avgang 2006	2.739	-	-	-	106	2.845		
Andel resultat 2004	-	130	404	26	2	562		
Andel resultat 2005	0	139	-	3	10	152		
Andel resultat 2006	128	151	-	-	10	289		
Utbytte/omregningsdifferanser 2004	-	(31)	(147)	16	(7)	(169)		
Utbytte/omregningsdifferanser 2005	-	(93)	-	-	(8)	(101)		
Utbytte/omregningsdifferanser 2006	-	(34)	-	-	(6)	(40)		
Balanseført verdi 31.12.2004	-	1.164	2.624	277	96	4.161	208	4.369
Balanseført verdi 31.12.2005	936	1.210	-	-	123	2.269	230	2.499
Balanseført verdi 31.12.2006	3.803	1.327	-	-	233	5.363		
Eierandel pr. 31.12.2006	27,5 %	42,5 % ³⁾						

¹⁾ Elkem er konsolidert som datterselskap fra 1.1.2005.

²⁾ Chips er konsolidert som datterselskap fra 1.3.2005.

³⁾ Stemmerettsandelen i Jotun utgjør 38,2 %.

Hovedtall (100 % tall):

Beløp i mill. NOK	Jotun		REC	
	2006 ¹⁾	2005	2006 ¹⁾	2005
Driftsinntekter	7.733	6.710	4.334	2.454
Driftsresultat	645	535	1.574	601
Resultat etter skatt og minoriteter	331	305	458	4
Sum eiendeler	5.613	5.121	14.808	6.325
Sum gjeld	2.626	2.310	4.171	5.067

¹⁾ Foreløpige tall.

Virkelig verdi av konsernets eierandel i REC pr. 31.12.2006 var 15,5 mrd. kroner. Se for øvrig note 24 for opplysninger om ytterligere oppkjøp i REC etter 31.12.2006.

13 Andre finansielle eiendeler

Andre finansielle eiendeler representerer finansielle investeringer av langsiktig karakter. Aksjene som presenteres her er av strategisk karakter, men eierandel og innflytelse gjør at aksjene ikke kvalifiserer til presentasjon etter egenkapitalmetoden. Aksjene presenteres til virkelig verdi med verdiendring direkte mot egenkapitalen. I tillegg inngår netto pensjonsmidler fra selskaper som har mer pensjonsmidler enn forpliktelser. Øvrige poster er fordringer med forfall ut over ett år.

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Aksjer i fremmede selskaper	1.444¹⁾	408
Pensjonsmidler	103	131
Andre finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi	1.547	539
Andeler i fremmede selskaper	0	1
Lån til ansatte	27	50
Rentebærende fordringer	794²⁾	148
Andre langsiktige fordringer	183	392
Andre finansielle eiendeler	1.004	591
Sum andre finansielle eiendeler	2.551	1.130

¹⁾ Gjelder i hovedsak aksjer i Mecom Group PLC. Aksjene ble solgt i januar 2007 med en gevinst på vel 300 mill. kroner. Aksjene er behandlet som tilgjengelig for salg.²⁾ Gjelder i hovedsak fordring på Mecom Group PLC.**14 Varelager**

Varebeholdningene er spesifisert på art og fordeling på virksomhetsområdene er spesifisert i segmentrapporteringen. Varebeholdningene representerer konsernets lager av råvarer, varer under tilvirkning, egenproduserte ferdigvarer og handelsvarer, priset til kostpris eller tilvirkningskost. Eventuell fortjeneste oppstått ved salg internt er eliminert. Varer som presenteres her skal på samme måte som vareforbruket være varer som inngår eller skal inngå i det ferdige produktet, inkludert all emballasje. Eventuelle ukurante varer er skrevet ned til realiserbar verdi (antatt fremtidig salgspris).

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Råvarer	2.233	1.946
Varer under tilvirkning	1.034	894
Ferdigvarer og handelsvarer	3.243	3.215
Sum	6.510	6.055

Solgte ikke ferdigstilte leiligheter innregnes basert på ferdigstillelsesgrad pr. prosjektfase. Før inntektsføring foretas skal det vesentligste av leilighetene være solgt og det skal være så høy grad av ferdigstillelse at prosjektets fortjeneste lar seg beregne med stor sikkerhet. I varelager «varer under arbeid» er verdien av prosjektets opptjente inntekter balanseført.

15 Kortsiktige fordringer og gjeld**Kortsiktige fordringer**

Kortsiktige fordringer representerer både driftsrelaterte fordringer og rentebærende fordringer. De driftsrelaterte fordeles på kundefordringer, periodiserte forskuddsbetalinger og andre kortsiktige fordringer. Kundefordringene vurderes løpende, og det er beregnet og avsatt for tap på forfalte fordringer.

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Kundefordringer	8.108	7.939
Forskudd leverandør/opptjente inntekter	515	719
Derivater virkelig verdi	601	173
Rentebærende fordringer	399	744
Andre kortsiktige fordringer	1.301	1.773
Sum kortsiktige fordringer	10.924	11.348

Kortsiktig gjeld

Kortsiktig gjeld representerer driftsrelatert gjeld (leverandørgjeld, skyldige offentlige avgifter, forskuddsbetalte inntekter, andre periodiseringer o.l.) og finansrelatert gjeld (skyldige renter). Alle postene er rentefri gjeld. Utbytte blir først gjeld når det er vedtatt av generalforsamlingen.

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Leverandørgjeld	5.059	4.663
Skyldige offentlige avgifter	1.022	1.563
Derivater virkelig verdi	1.240	731
Annen kortsiktig gjeld	3.798	3.967
Sum kortsiktig gjeld	11.119	10.924

16 Kontanter og kontantekvivalenter

Konsernets betalingsmidler består av nødvendig transaksjonslikviditet og noe kortsiktige plasseringer og må ikke sammenblandes med likviditetsreserve. Likviditetsreserven holdes i første rekke i form av kommiterte ubenyttede trekkrettigheter beskrevet i note 22. Betalingsmidlene øker denne likviditetsreserven.

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Kontanter, bankinnskudd	1.617	1.919
Kortsiktige plasseringer	171	492
Sum kontanter og kontantekvivalenter	1.788	2.411

17 Aksjeporteføljen

Finansielle Investeringer er et av konsernets tre kjerneområder. Finansielle Investeringer forvalter en av Norges største aksjeporteføljer. Investeringsuniverset er i hovedsak Norden og Øst-Europa. Finansielle Investeringer har som hovedmål å maksimere

langsigtig avkastning på investert kapital, bidra til industrielle opsjoner for konsernet og være blant de ledende aktørene på alternative investeringer i Norge. Aksjeporteføljens hovedstrategi er å identifisere og investere i verdiskapende enkeltsselskaper.

Beløp i mill. NOK	Eier- andel	Antall aksjer 31.12.2006	Virkelig verdi 31.12.2006	Resultat- reserve 2006	Bransje	Virkelig verdi 31.12.2005
Verdipapirer tilgjengelig for salg						
Noterte verdipapirer Norge						
Steen & Strøm	11,3 %	3.161.635	1.059	879	Eiendom	648
Tomra Systems	11,5 %	20.000.000	860	63	Industri	349
DnB NOR	0,7 %	9.000.000	797	469	Bank	720
Rieber & Søn	15,5 %	12.363.507	686	87	Konsumvarer	565
Fast Search & Transfer	12,2 %	43.600.000	676	26	Programvare og tjenester	408
Norsk Hydro	0,3 %	3.490.800	675	350	Energi	556
Schibsted	2,8 %	1.946.250	433	138	Media	406
Tandberg Television	4,0 %	3.250.000	254	50	Kommunikasjonsutstyr	-
Vizrt	11,1 %	2.252.616	199	74	Programvare	86
Yara International	0,4 %	1.265.400	179	60	Materialer	146
Eltek	5,9 %	2.885.939	178	-	Teknologisk utstyr	112
Kongsberg Automotive	6,6 %	2.938.400	165	30	Bil og komponenter	141
Oslo Børs Holding	5,0 %	250.500	150	128	Finans	200
EDB Business Partner	2,9 %	2.642.279	145	15	IT-konsulenter og andre tjenester	58
Awilco Offshore	1,4 %	2.050.100	133	82	Energiutstyr og services	108
Storebrand	0,7 %	1.650.956	131	103	Forsikring	1.145
Norwegian Property	1,8 %	1.800.000	117	24	Eiendom	-
Kongsberg Gruppen	2,2 %	645.200	112	19	Kommersielle tjenester og leveranser	-
Kverneland	8,7 %	1.339.727	101	12	Mekanisk industri	98
Øvrige			1.287	104		1.120
Sum			8.337	2.713		6.866
Noterte verdipapirer utland						
Hennes & Mauritz B	0,3 %	2.350.000	739	304	Detaljhandel	657
Vimpelcom-SP ADR	0,6 %	1.298.100	641	386	Telekom	440
Amer Group	4,2 %	3.028.185	415	55	Forbruksvarer	251
Ericsson B	0,1 %	16.000.000	403	88	Teknologisk utstyr	370
Transocean	0,2 %	720.000	364	120	Energiutstyr og services	407
AstraZeneca	0,1 %	1.000.900	335	61	Legemidler og bioteknologi	297
Sampo	0,3 %	1.750.329	292	135	Forsikring	335
Nokian Renkaat	1,5 %	1.823.500	233	57	Biler og komponenter	155
Danske Bank	0,1 %	800.000	221	73	Bank	119
Mobile Telesys ADR og Ord. ¹⁾	0,1 %	1.450.000	218	42	Telekom	95
Enter Sverige	ia	170.191	218	130	Aksjefond	160
Getinge Industrier B	0,7 %	1.318.400	184	88	Helseutstyr og services	200
Group 4 Securicor	0,6 %	7.748.000	178	32	Kommersielle tjenester og leveranser	104
Pride International	0,5 %	868.400	163	3	Energi	-
Nordic Alpha	ia	135.000	155	46	Hedgefond	140
Lebedyansky	1,4 %	295.080	148	68	Konsumvarer	118
Royal Caribbean Cruises	0,3 %	531.400	138	(6)	Hotell og underholdning	152
Helix Energy Solutions	0 %	700.000	137	(11)	Energi	-
Rambler Media Limited	4,3 %	650.000	135	81	Media	82
Nordea Bank	0,1 %	1.400.000	135	43	Bank	246
Skistar	3,3 %	1.226.500	131	49	Hotell og underholdning	116
Cardo	1,6 %	488.100	115	36	Mekanisk industri	87
Nordic Omega	ia	563.000	115	15	Hedgefond	102
Seventh Continent	0,1 %	676.205	113	59	Husholdningsvarer	77
Orkla Finans Multistrategi	ia	250.278	106	13	Hedgefond	104
Trigon Second Wave Fund A	0 %	931.625	104	38	Aksjefond	73
Øvrige			1.139	202		2.107
Sum			7.275	2.207		6.994
Unoterte verdipapirer						
Industri Kapital 2000	3,6 %	ia	392	132	Investeringssselskap	425
Industri Kapital 2004	5,0 %	ia	253	85	Investeringssselskap	106
Carl Aller Establissement	3,6 %	6.450	221	171	Media	186
Industri Kapital 97	8,0 %	ia	167	33	Investeringssselskap	239
Overseas Telecom A+B ²⁾	13,1 %	238.500	162	121	Telekom	116
Nordisk Mobiltelefon	13,9 %	4.485.720	151	23	Investeringssselskap	-
Ferd Private Equity I	4,7 %	ia	95	52	Investeringssselskap	75
Dynea	3,8 %	818.205	89	44	Investeringssselskap	75
Vakt-Service	12,9 %	43.053	75	-	Kommersielle tjenester og leveranser	-
Øvrige			646	91		664
Sum			2.251	752		1.886
Verdipapirer, med endring av virkelig verdi over resultat						
Rondane Holding	38,4 %	2.251.000	135		Industri	-
Qubus Hotel Holding	20,5 %	66.772	67		Forbruksvarer	67
Viking Venture	24,4 %	494.056	44		Investeringssselskap	31
Øvrige			89			305
Sum			335			403
Balanseført valutasikring				(25)		
Total verdi Aksjeporteføljen ³⁾			18.198	5.647		16.149
Herav eid av Orkla ASA			18.165	5.530		16.102

¹⁾ Mobile Telesystem ADR: 540.000 aksjer, Mobile Telesys Ord.: 910.000 aksjer.

²⁾ Overseas Telecom A: 150.170 aksjer, Overseas Telecom B: 83.330 aksjer.

³⁾ I tillegg til Aksjeporteføljen er det mindre beholdninger av aksjer i andre konsernselskaper på 26 mill. kroner (2005: 28 mill. kroner).

Aksjeporteføljen kjennetegnes av satsing på store enkeltposter og vil dermed være skjevt vektet i forhold til en markedsportefølje. 85 % av Aksjeporteføljen er noterte verdipapirer. Det vises til årsberetningen der aksjeporteføljens avkastning er beskrevet. Virkelig verdi på noterte verdipapirer er basert på siste kjøpskurs. Unoterte verdipapirer verdsettes til beste estimat på virkelig verdi. Ved vurdering av beste estimat legges til grunn anerkjente verdsettelsesmetoder, som for eksempel multipler, om det har vært transaksjoner og eksterne verdsettelse.

Investeringer i Aksjeporteføljen hvor konsernets eierandel er mellom 20 % og 50 % (tilknyttede selskaper) er regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultat. Det er i 2006 inntektsført 68 mill. kroner i verdiendring på tilknyttede selskaper på linjen for «Gevinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen».

Realiserte porteføljegevinster er regnskapsført med 3.662 mill. kroner. Det er videre nedskrevet verdipapirer for 459 mill. kroner.

Det er netto ført urealiserte merverdier i porteføljen mot egenkapital på totalt 5.647 mill. kroner. Konsernet har i tillegg investeringer ført som andre finansielle eiendeler. Se note 13.

Beløp i mill. NOK	Aksjeporteføljen		Konsern	
	2006	2005	2006	2005
Verdipapirer tilgjengelig for salg				
Egenkapitaleffekt 1.1.2005		2.325		2.320
Herav nedskrivninger i forbindelse med overgang til IFRS		1.350		1.350
Inngående resultatreserve	5.102	3.675	5.206	3.670
Endring resultatreserve	545	1.427	929	1.536
Utgående resultatreserve	5.647	5.102	6.135	5.206
Realiserte gevinster/tap	3.542	1.898		
Nedskrivninger	(459)	(37)		
«Gevinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen»	3.083	1.861		
Utbytter	755	990		
Sum resultatført	3.838	2.851		
Verdipapirer med endring virkelig verdi over resultat				
Endring virkelig verdi	68	66		
Realiserte gevinster	120	259		
«Gevinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen»	188	325		
Utbytter	4	4		
Sum resultatført	192	329		
Beløp i mill. NOK	Aksjeporteføljen			
	2006	2005		
Utvikling i virkelig verdi				
Inngående virkelig verdi aksjeporteføljen	16.149	13.135		
Endring resultatreserve	545	1.427		
Netto salg av aksjer	(1.710)	(486)		
«Gevinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen»	3.203	2.120		
«Gevinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen» tilknyttede selskaper	68	66		
Agio og elimineringer	(57)	(113)		
Utgående virkelig verdi Aksjeporteføljen	18.198	16.149		

18 Utvikling i aksjekapital

Dato/år	Antall aksjer	Pålydende (NOK)	Type endring	Beløp (mill. NOK)	Emisjonsforhold	Aksjekapital (mill. NOK)
31.12.1996	48.747.241	25				1.218,7
31.12.1997	49.333.393	25	rettet emisjon	14,8		1.233,3
1998	49.366.359	25	rettet emisjon	0,9		1.234,2
1998	197.465.436	6,25	splitt		4:1	1.234,2
31.12.1998	197.465.436	6,25				1.234,2
1999	197.527.910	6,25	rettet emisjon	0,4		1.234,5
1999	219.246.336	6,25	fortrinnsrettsemisjon	135,7		1.370,3
31.12.1999	219.246.336	6,25				1.370,3
31.12.2000	219.246.336	6,25				1.370,3
31.12.2001	219.246.336	6,25				1.370,3
2002	216.301.666	6,25	amortisering	(18,4)		1.351,9
31.12.2002	216.301.666	6,25				1.351,9
2003	213.909.416	6,25	amortisering	(15,0)		1.336,9
31.12.2003	213.909.416	6,25				1.336,9
2004	212.302.265	6,25	amortisering	(10,0)		1.326,9
31.12.2004	212.302.265	6,25				1.326,9
2005	208.286.194	6,25	amortisering	(25,1)		1.301,8
31.12.2005	208.286.194	6,25				1.301,8
31.12.2006	208.286.194	6,25				1.301,8

Aksjer i eget eie

	Samlet pålydende (NOK)	Antall aksjer	Virkelig verdi (mill. NOK)
Aksjer eid av Orkla ASA	14.781.844	2.365.095	835
Egne aksjer er fratrukket i egenkapitalen med konsernets kostpris.			
Utvikling i antall egne aksjer			
	2006	2005	
Beholdning 1.1.	2.007.274	6.516.071	
Eksternt kjøp av egne aksjer	1.000.000	-	
Kjøp fra Elkem	-	32.377	
Opsjonsinnløsninger i egne aksjer	(320.369)	(525.103)	
Aksjeprogram for ansatte i Orkla	(321.810)	-	
Nedsettelse av aksjekapitalen	-	(4.016.071)	
Beholdning 31.12.	2.365.095	2.007.274	

Pr. 31.12.2006 var utestående oppsjoner 1.678.372, se konsernets note 4.

Bakgrunnen for kjøp av egne aksjer er at styret mener at dette er en fordelaktig investering for aksjonærene. Deler av aksjene er kjøpt med sikte på anvendelse i forbindelse med aksjeprogrammer for ansatte.

Fullmakt

Styret har frem til ordinær generalforsamling i 2007 en fullmakt av 27.4.2006 til å forhøye aksjekapitalen gjennom nytegnning av aksjer med samlet pålydende inntil 90.000.000 kroner fordelt på inntil 14.400.000 aksjer, hver pålydende 6,25 kroner, uten fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer.

Generalforsamlingen besluttet 27.4.2006 å fornye styrets fullmakt til å erverve egne aksjer i Orkla ASA begrenset til 18,5 mill. aksjer frem til ordinær generalforsamling 2007.

På generalforsamlingen 19.4.2007 vil styret fremme forslag om å videreføre fullmakten til å erverve egne aksjer.

Orkla har én aksjeklasse, hvor hver aksje gir én stemme. Pålydende pr. aksje er 6,25 kroner. Styret vil på generalforsamlingen 19.4.2007 foreslå å splitte aksjen i fem, slik at pålydende pr. aksje endres fra 6,25 kroner til 1,25 kroner. Videre vil styret på generalforsamlingen fremme forslag om å amortisere (slette) 5.000.000 aksjer (antall angitt etter nevnte aksjesplitt) til svarende det antall egne aksjer Orkla ASA kjøpte i 2006. Stemmerett for transportert aksje kan utøves når transporten er registrert i Verdipapirsentralen (VPS) innen fristen for påmelding til generalforsamling. Etter norsk lovgivning kan det kun stemmes for aksjer som er registrert på eiers navn. Dersom aksjonæren selv ikke har anledning til å avgi sin stemme på generalforsamlingen kan aksjonæren utnevne en fullmektig til å avgi sin stemme.

For ytterligere informasjon om egenkapitalen se «Aksje- og aksjonærforhold» side 68–69.

Utbytte

Styret foreslår at det utdeles et ordinært utbytte på 10,00 kroner pr. aksje, totalt 2.059 mill. kroner.

19 Minoriteter

Minoriteter representerer eksterne eierandeler i datter- og datterdatterselskaper.

Beløp i mill. NOK	2006	2005	2004
Minoritetenes andel av:			
Av- og nedskrivninger	16	47	14
Driftsresultat	81	112	42
Resultat før skattekostnad ¹⁾	77	110	41
Skattekostnad ¹⁾	20	34	10

Minoritetsinteressene har hatt følgende utvikling:

Minoriteter videreført 1.1.	380	82	
Minoriteter fra ikke videreført virksomhet 1.1.	366	366	
Minoritetenes andel av resultatet	52	216	
Økning minoritet som følge av oppkjøp	26	579	
Reduksjon grunnet ytterligere oppkjøp av minoriteter	(85)	(422)	
Utbytte til minoriteter	(61)	(63)	
Omrigningsdifferanse etc.	6	(12)	
Korrigerings mot egenkapitalen	18		
Minoriteter videreført 31.12.	336	380	
Minoriteter fra ikke videreført virksomhet 31.12.	-	366	

Minoritetsinteressene fordeler seg som følger:

Orkla Foods	98	84	
Orkla Brands	3	3	
Elkem	200	262	
Sapa	9	4	
Borregaard	16	16	
Øvrige	10	11	
Sum	336	380	

¹⁾ Avvik mellom resultat før skatt fratrukket skatt og minoritetenes andel av resultat skyldes amortisering av overkurs i 2006 (5 mill. kroner) og at minoriteter i Elkems første halvår 2005 ikke er reflektert i opplistingen ovenfor (140 mill. kroner).

20 Skatter**Skattekostnad**

Skattekostnaden beregnes på grunnlag av regnskapsmessig resultat og splittes i betalbar skatt og utsatt skatt. Utsatt skatt oppstår som følge av at regnskapsmessig og skattemessig periodisering kan være forskjellig.

Skattekostnad knyttet til ikke videreført virksomhet er presentert i note 26.

Beløp i mill. NOK	2006	2005	2004
Betalbare skatter ¹⁾	(1.079)	(1.554)	(595)
Endring i utsatt skatt	(267)	465	(2)
Sum skattekostnad	(1.346)	(1.089)	(597)
Skatt i % av «Resultat før skattekostnad» for videreført virksomhet	15,8	15,7	17,0

Avstemming av konsernets skattekostnad

28 % av ordinært resultat før skatt (skattesats i Norge)	(2.387)	(1.946)	(983)
Effekt av skattefritt aksjeutbytte	200	291	181
Effekt av skattefrie aksjegevinster	885 ²⁾	435	292
Effekt av tilknyttede selskaper	78	43	158
Effekt av avskrivninger/nedskrivning på konserngoodwill	-	(29)	1
Effekt av utenlandsk aktivitet	(122)	117	(246)
Konsernets skattekostnad	(1.346)	(1.089)	(597)

¹⁾ Betalbar skatt inkluderer justering av betalbar skatt for tidligere år med +91 mill. kroner i 2006 og +119 mill. kroner i 2005.

²⁾ Opsjonsselementet av gevinst ved konvertering av konvertible obligasjoner er ansett å være omfattet av fritaksmetoden.

Utsatt skatt

Utsatt skatt representerer fremtidige betalbare skattemessige forpliktelser for konsernet. Tabellen nedenfor lister opp midlertidige forskjeller mellom skattemessig og regnskapsmessig behandling.

Tabellen gir uttrykk for hvordan konsernets utsatte skattegrunnlag er sammensatt, og indikerer således når de utsatte skattene forfaller til betaling. Videreføring av virksomhet vil imidlertid innebære at midlertidige forskjeller kan bli opprettholdt. Netto skatteøkende midlertidige forskjeller betyr at skatten som knytter seg til skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som forfaller innen samme tidsintervall, presenteres sammen.

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Skatteøkende/(-reduserende) midlertidige forskjeller		
Sikringer ført direkte mot egenkapitalen	(987)	85
Biologiske eiendeler	175	164
Immaterielle eiendeler	5.577	6.284
Varige driftsmidler	2.278	2.600
Netto pensjonsforpliktelser	[640]	[1.094]
Gevinst og tapskonto o.l.	1.369	1.273
Øvrige langsiktige poster	901	101
Sum langsiktige poster	8.673	9.413
Kortsiktige fordringer	(216)	[326]
Varelager	75	153
Avsetninger	(923)	[1.261]
Andre kortsiktige poster	350	[755]
Sum kortsiktige poster	[714]	[2.189]
Underskudd til fremføring	(2.148)	[2.314]
Grunnlag beregning utsatt skatt	5.811	4.910
Beregnet utsatt skatt	1.555	1.209
Utsatt kraftverksskatt	429¹⁾	449
Ikke balanseført utsatt skattefordel	699	673
Netto utsatt skatt	2.683	2.331
Endring utsatt skatt	(352)	[2.026]
Fratrukket endring utsatt skatt		
ikke videreført virksomhet	(121)	[19]
Endret utsatt skatt videreført virksomhet	(231)	[2.007]
Utsatt skatt ført direkte mot egenkapitalen	(166)	[82]
Kjøp/salg av selskaper, kursdifferanser mv.	130	2.554
Endring utsatt skatt resultatregnskapet	(267)	465

¹⁾ Utsatt skatt og utsatt skattefordel knyttet til kraftverksskatt er ført brutto pr. kraftverk.

Netto utsatt skatt presentert i balansen

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Utsatt skatt	2.884	2.848
Utsatt skattefordel	201	517
Netto utsatt skatt	2.683	2.331

Utsatt skattefordel er bare balanseført i den grad det er sannsynlig at det vil være fremtidig skattepliktig overskudd som er stort nok til å nyttiggjøre seg skattefordelen.

Det er foretatt nødvendige avsetninger i forhold til uavklarte skattemessige posisjoner.

Fremførbare skattemessige underskudd med utløpstidspunkt

Beløp i mill. NOK	2006	2005
2006		108
2007	62	3
2008	28	3
2009	15	78
2010	272	311
2011	151	34
2012	44	44
2013 eller senere	672	116
Uten utløpstidspunkt	904	1.617
Sum skattemessige fremførbare underskudd	2.148¹⁾	2.314

¹⁾ De største fremførbare underskuddene er relatert til virksomheter i Sveits, USA, Sør-Afrika, Danmark, Portugal, Island, Tyskland og Polen.

21 Avsetninger

Avsetninger består av pensjonsforpliktelser og andre avsetninger for forpliktelser. Pensjonsforpliktelser er beskrevet i note 5.

Et foretak har en forpliktelse dersom det har en plikt til å avgi økonomiske ressurser til en annen part på et fremtidig tidspunkt. Plikten kan være selvpålagt dersom foretaket gjennom beslutning og handling har offentliggjort forventninger om å påta seg et økonomisk ansvar, for eksempel i form av restruktureringsavtaler av deler av virksomheten. Her vil for eksempel avtalt sluttvederlag til ansatte utgjøre en naturlig del av avsetningen. Forpliktelser vil reduseres over tid når utbetalingene gjennomføres.

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Pensjonsforpliktelser ¹⁾	1.731	2.049
Andre avsetninger for forpliktelser	693	902
Sum	2.424	2.951

¹⁾ Pensjonsforpliktelser er klassifisert som ikke-rentebærende fordi renteelementene presenteres sammen med øvrige pensjonskostnader under lønnskostnad.

Avsetningene relateres i hovedsak til avsetninger i forbindelse med restruktureringsprosjekter. Avsetningen i Borregaard ble etablert i 2004 som restrukturerings/nedleggelse innen Denofa, Synthesis og Borregaard sentralt, se note 7, «Andre inntekter og kostnader». Avsetningen representerer resterende forpliktelser og er vurdert til beste estimat. Hovedpostene under Elkem relaterer seg til miljøavsetninger (95 mill. kroner), konsesjonsavgift (114 mill. kroner), hjemfallsavskrivninger (44 mill. kroner) samt summen av andre mindre avsetninger. For Orkla Foods er avsetningene relatert til flere mindre restruktureringsforhold og knyttet opp mot sluttkompensasjon i Øst-Europa. Andre avsetninger er i hovedsak forhold knyttet til earnout-avtaler (54 mill. kroner) samt forpliktelser ved salg av eiendommer (17 mill. kroner). Se oppstilling nedenfor.

Konsernet oppfatter risikoen i de samlede avsetningene som liten. Avsetningene dekker kjente forhold og det er ikke indikasjoner på at estimerte utgifter skal bli endret. Forpliktelser som ligger frem i tid er neddiskontert.

Avsetningene fordeler seg som følger

Beløp i mill. NOK	Orkla Foods	Borregaard	Elkem	Andre avsetninger	Sum videreført virksomhet	Ikke videreført virksomhet	Sum
Avsetninger 1.1.2005	136	313	-	17	466	97	563
Avsatt/overtatt	42	50	500	191	783		
Benyttet	[95]	[193]	[45]	[72]	[405]		
Avsetninger 31.12.2005	83	170	455	136	844	58	902
Avsatt/overtatt	36	-	35	12	83		
Benyttet	[50]	[67]	[21]	[48]	[186]		
Avsetninger 31.12.2006	69	103	469	100	741		
Herav kortsiktige avsetninger	[20]	[13]	-	[15]	[48]		
Langsiktige avsetninger	49	90	469	85	693		

22 Finansiell risiko

I noten beskrives konsernets ulike finansielle risikoer samt styringen av disse. Videre presenteres tallmessige oppstillinger for rentebærende fordringer og gjeld og relatert risikostyring. Siste del av noten viser virkelig verdi av åpne derivater på balansedagen med tilhørende beskrivelse av regnskapsmessig behandling, herunder derivater som inngår i sikringsforhold.

(i) Organisering av finansiell risikostyring

Orkla har en internasjonal virksomhet og er utsatt for valutarisiko, renterisiko, råvareprisrisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. Konsernet benytter derivater og andre finansielle instrumenter for å redusere disse risikoene i henhold til konsernets finanspolicy.

Ansvaret for styring av finansiell risiko er i Orkla delt mellom virksomhetsområdene, som styrer risikoen knyttet til forretningsprosesser, og konsernnivå, som styrer risiko knyttet til sentraliserte aktiviteter som finansiering, rente- og valutastyring.

Sentralisert risikostyring

Orkla har en sentralisert finansfunksjon. Denne har som sine viktigste oppgaver å sikre konsernets finansielle handlefrihet på kort og lang sikt, og å følge opp og sikre finansiell risiko i samarbeid med de enkelte driftsenheter. Retningslinjene for finansfunksjonen er fastlagt i konsernets finanspolicy som gjennomgås av styret årlig. Konsernledelsen overvåker den finansielle risikoen gjennom løpende rapportering og møter i Likviditetskomiteen. Sentral finansavdeling fungerer som konsernbank og forestår som hovedregel alle eksterne låneopptak og sikringstransaksjoner i renter og valuta. Det ligger et sikringsorientert syn til grunn for styring av finansavdelingens posisjoner slik at alle transaksjoner med finansielle instrumenter har motpost i underliggende forretningsmessige sikringsbehov. Finansavdelingen opererer som et kostnadscenter.

Finansiell risiko i virksomhetsområdene

Denne seksjonen beskriver de viktigste risikofaktorene innen hvert virksomhetsområde samt styringen av disse. I denne sammenhengen er finansiell risiko omtalt som risiko knyttet til finansielle instrumenter. Disse kan enten være sikringsinstrumenter for underliggende risiko eller selv betraktes som en kilde til risiko. Markedsrisiko som ikke er sikret med finansielle instrumenter er også kommentert.

Elkem

Prisrisiko på importerte råvarer og solgte produkter, særlig aluminium og elektrisk kraft, er den største kilden til finansiell risiko i Elkem. Prisrisikoen søkes redusert ved at det inngås lange salgs- og innkjøpskontrakter for produkter, råvarer og andre innsatsfaktorer. For å sikre prisrisikoen på kraft og aluminium benytter Elkem seg av sikringsinstrumenter som handles over børs. Risikostyring og sikring knyttet til kraft og aluminium håndteres av henholdsvis Elkem Energi og Elkem Aluminium ANS i henhold til strategier godkjent av styret i Elkem AS. Kraft og aluminium beskrives nærmere i del (ii) «Klasser av finansiell risiko».

Elkems valutarisiko er i første rekke knyttet til solgte produkter, der prisene i stor grad fastsettes i internasjonale markeder, primært i valutaene USD og EUR. Denne valutarisikoen er redusert av import av innsatsfaktorer i de samme valutaer. Valutarisiko knyttet til bekreftede salgs- og innkjøpsordrer sikres fullt ut. Elkem har for enkelte segmenter etablert sikringsprogram med definerte rammer for sikring av høyst sannsynlige, men ikke kontraktsfestede kontantstrømmer, for inntil tre år. Elkems valutarisiko styres av konsernets sentrale finansavdeling.

Sapa

Sapas valutarisiko er begrenset ettersom produksjon og salg skjer i de samme regionale og lokale markeder. Det er dog knyttet valutarisiko til eksport av ferdigvarer, og importerte innsatsfaktorer i produksjonen, særlig aluminium som er priset i USD. Valutarisikoen sikres for inntil 15 måneder.

Prisene både på ferdigvarer og innkjøp av metall er påvirket av variasjoner i markedsprisene på aluminium. Sapa sikrer denne risikoen ved å kjøpe aluminiumfutures når selskapet inngår salgskontrakter. Videre sikres også råvare- og valutarisikoen knyttet til lager av metall.

Borregaard

Borregaard er eksponert for valutarisiko på størstedelen av salget, primært i USD, men også EUR. En vesentlig del av eksponeringen, definert som netto kontantstrøm i USD og EUR sikres rutinemessig på 9 måneders horisont. Sikringshorisonten kan, for å låse inn gunstige marginer, gå opp til 36 måneder når bestemte kriterier er oppfylt.

Borregaard er også eksponert mot priser på energi (varmeenergi og kraft) samt andre strategiske råvarer som tømmer og kjemikalier. På salgssiden er de fleste forretningsområder eksponert mot prisrisiko på sine produkter i internasjonale markeder.

Merkevareområdet

Enhetene innenfor dette området er hjemmehørende i de nordiske landene, Russland, og andre øst-europeiske land. Produksjon og salg skjer hovedsakelig i de lokale markedene. En mindre del av innsatsfaktorene, samt enkelte ferdigvarer importeres.

De to viktigste kildene til finansiell risiko er prisrisiko på ingredienser i matvareproduksjon samt valutarisiko på importerte varer. Prisrisikoen styres normalt gjennom innkjøps- og salgskontrakter. Hvert selskap sikrer sin valutarisiko med valutaterminkontrakter mot egen funksjonell valuta. Høyst sannsynlige kontantstrømmer sikres for inntil 9 måneder.

Investeringsområdet

Den viktigste kilden til finansiell risiko er Aksjeporteføljen. Hovedstrategien for Aksjeporteføljen er å identifisere og investere i verdiskapende selskaper. 50 % av investeringene er denominert i andre valutaer enn NOK, primært SEK, EUR og USD. I henhold til valutastrategien sikres 75–90 % av valutaeksponeringen på markedsverdien av utenlandske investeringer.

(ii) Klasser av finansiell risiko

Valutarisiko

Ettersom norske kroner er konsernets presentasjonsvaluta er Orkla eksponert for omregningsrisiko knyttet til konsernets utenlandske nettoinvesteringer. Orkla søker så langt som mulig å ha en valutafordeling av netto rentebærende gjeld lik den relative fordelingen av enhetenes verdi i hver av enhetenes hjemmevaluta innen industriområdet, med andre ord en lik sikringsgrad i alle valutaer, der netto rentebærende gjeld sikrer valutarisikoen på enhetenes verdi (enterprise value).

Netto rentebærende gjeld i hver valuta sikrer omregningseksponering på utenlandske nettoinvesteringer, og er sammensatt av sikring av utlån til enheter i deres lokale valuta, og sikring av nettoinvesteringer etter IAS 39. Orkla bruker primært lån og valutaterminer, samt rente- og valutawapper for å sikre internlån og nettoinvesteringer i utenlandske datterselskaper.

Enkelte interne utlån i valuta er behandlet som en del av den utenlandske nettoinvesteringen etter IAS 21.15. Valutarisikoen for disse utlånene er ikke sikret og omregningsdifferansene bokføres mot egenkapitalen frem til investeringen avhendes.

På operasjonelt nivå sikres transaksjonsrisikoen mot hver enhets funksjonelle valuta som beskrevet i (i) «Organisering av finansiell risikostyring». Orkla anvender sikringsbokføring for de fleste sikringer av fremtidige transaksjoner, enten kontantstrømsikringer eller verdiskikringer. De ulike typene av sikringer er nærmere beskrevet i (iii) «Derivater og sikring».

Konsernets utestående sikringer av fremtidige transaksjoner pr. 31.12.2006 vises i tabell 1.

TABELL 1

Utestående valutaforretninger¹⁾ knyttet til sikring av fremtidige kontantstrømmer

Beløp i mill.

Kjøpsvaluta	Valuta-beløp	Salgsvaluta	Valuta-beløp	Forfall
NOK	1.482	EUR	181	2007
NOK	764	EUR	92	2008
NOK	327	EUR	38	2009
NOK	690	USD	110	2007
NOK	103	USD	16	2008
NOK	240	USD	36	2009
NOK	22	USD	3	2010
NOK	127	JPY	2.258	2007
NOK	103	JPY	1.823	2008
NOK	106	JPY	1.893	2009
NOK	34	JPY	607	2010
NOK	89	GBP	7	2007
EUR	5	USD	5	2007
EUR	5	GBP	4	2007
USD	14	DKK	79	2007
USD	10	PLN	30	2007
CHF	45	USD	37	2007
CHF	21	EUR	13	2007
CAD	18	USD	16	2007
CAD	5	NOK	29	2007
ISK	818	NOK	74	2007
SEK	655	EUR	72	2007
SEK	114	NOK	102	2007
SEK	94	USD	14	2007
DKK	63	GBP	6	2007

¹⁾ I valutapar der nettosummen av sikringene er større enn 20 mill. kroner.

I tillegg til ovennevnte sikringer har Elkem en sikring av USD mot NOK gjennom prismekanismer i innkjøpskontrakter på kraft som gir høyere kraftpris ved sterkere USD mot NOK. Pr. 31.12.2006 var det implisitt solgt USD 343 mill. på termin gjennom disse kontraktene.

Renterisiko

Orklas renterisiko er hovedsakelig knyttet til konsernets gjeldsportefølge. Denne risikoen styres på konsernnivå. Konsernet har som målsetning at rentekostnadene skal følge den generelle utviklingen i pengemarkedet. Samtidig foretas det disposisjoner for å dempe effektene av kortsiktige svingninger i rentemarkedet. Vesentlige beslutninger knyttet til sikringer tas av Likviditetskomitéen. Gjeldsporteføljens rentebindingsprofil dannes gjennom valg av rentebinding på konsernets lån, samt bruk av valuta- og rentederivater. Pr. 31.12.2006 har 12 % (20 % pr. 31.12.2005) av konsernets rentebærende gjeld en rentebinding på over ett år.

Renteeksposeringen knyttet til rentefornyelser for konsernets rentebærende gjeld fordelt på valuta og finansielle instrumenter er vist i tabell 2a og b. For valutaterminer og rente- og valutaswapper er fordrings- og gjeldsdelene vist separat pr. valuta. Urealisert valutagevinst/-tap er inkludert, og urealisert rentegevinst/-tap er ikke innregnet (bokført som rentefri fordring/gjeld).

TABELL 2a

Instrument- og rentebindingsfordelt gjeldsportefølge

Beløp i mill. NOK	31.12.2006	Neste renteregulering					
		0-3 md.	3-6 md.	6-12 md.	1-3 år	3-5 år	>5 år
Sertifikatlån	300	300	-	-	-	-	-
Obligasjonslån	5.479	2.179	1.167	-	720	848	565
Banklån/andre lån	8.415	4.664	3.602	-	77	35	37
Renteswapper (verdisikring)	0	1.350	700	-	(700)	(800)	(550)
Renteswapper (kontantstrømsikring)	0	(1.325)	(453)	228	-	683	867
FRAer	0	(1.540)	1.768	(228)	-	-	-
Rente- og valutaswapper	71	39	32	-	-	-	-
Valutaterminer	136	165	(21)	(2)	(6)	-	-
Brutto rentebærende gjeld	14.401	5.832	6.795	(2)	91	766	919
Likvide midler	(1.788)	(1.788)	-	-	-	-	-
Øvrige rentebærende fordringer	(1.193)	(538)	(655)	-	-	-	-
Netto rentebærende gjeld	11.420	3.506	6.140	(2)	91	766	919
31.12.2005							
Sertifikatlån	3.500	2.500	1.000	-	-	-	-
Obligasjonslån	5.799	2.392	667	-	655	1.520	565
Banklån/andre lån	9.302	6.762	2.130	15	298	83	14
Renteswapper (verdisikring)	0	1.350	1.350	-	(650)	(1.500)	(550)
Renteswapper (kontantstrømsikring)	0	(1.656)	(1.011)	(638)	711	1.713	881
FRAer	0	(875)	875	-	-	-	-
Rente- og valutaswapper	(48)	(48)	-	-	-	-	-
Valutaterminer	195	(62)	264	(28)	25	-	(4)
Brutto rentebærende gjeld	18.748	10.363	5.275	(651)	1.039	1.816	906
Likvide midler	(2.411)	(2.411)	-	-	-	-	-
Øvrige rentebærende fordringer	(892)	(892)	-	-	-	-	-
Netto rentebærende gjeld	15.445	7.060	5.275	(651)	1.039	1.816	906

TABELL 2b

Instrument- og valutafordelet gjeldsportefølge

Beløp i mill. NOK	31.12.2006	NOK	SEK	EUR	USD	DKK	GBP	Øvrige
Sertifikatlån	300	300	-	-	-	-	-	-
Obligasjonslån	5.479	4.777	179	461	62	-	-	-
Banklån/andre lån	8.415	1.867	388	2.080	3.384	199	-	497
Rente- og valutaswapper	71	-	683	-	(612)	-	-	-
Valutaterminer	136	(11.055)	4.274	2.331	(352)	1.443	1.823	1.672
Brutto rentebærende gjeld	14.401	(4.111)	5.524	4.872	2.482	1.642	1.823	2.169
Gjennomsnittlig rentebinding	0,8 år	0,2 år	1,1 år	0,8 år	0,3 år	0,3 år	0,3 år	0,3 år
Rentenivå lånerente	4,4 %	4,1 %	3,5 %	3,8 %	5,4 %	4,0 %	5,5 %	5,5 %
31.12.2005								
Sertifikatlån	3.500	3.500	-	-	-	-	-	-
Obligasjonslån	5.799	4.737	447	548	67	-	-	-
Banklån/andre lån	9.302	2.683	2.918	2.441	890	106	70	194
Rente- og valutaswapper	(48)	(217)	-	-	169	-	-	-
Valutaterminer	195	(9.400)	3.771	1.800	2.021	594	175	1.234
Brutto rentebærende gjeld	18.748	1.303	7.136	4.789	3.147	700	245	1.428
Gjennomsnittlig rentebinding	0,8 år	2,6 år	0,8 år	0,6 år	0,9 år	0,3 år	0,4 år	0,5 år
Rentenivå lånerente	2,9 %	2,7 %	1,8 %	2,8 %	4,2 %	2,7 %	4,7 %	5,3 %

Med utgangspunkt i de rentebærende finansielle instrumenter og rentederivater som eksisterer pr. 31.12.2006 vil et parallelt skift i rentekurvene oppover med 1 %-poeng redusere resultatet med 101 mill. kroner, og konsernets egenkapital med 42 mill. kroner på grunn av verdiøkning på rentebytteavtaler som er utpekt som kontantstrømsikringer.

Likviditetsrisiko

En av de viktigste målsetningene i Orklas finanspolicy er å sikre at konsernet har finansiell handlefrihet på kort og lang sikt for å oppnå strategiske og operasjonelle målsetninger.

Orkla skal ha tilstrekkelige ubenyttede langsiktige kommiterte lånerammer til å dekke låneforfall og kjente kapitalbehov de nærmeste 12 måneder i tillegg til en strategisk reserve. Dette innebærer at Orklas låneavtaler normalt blir refinansiert ett år før forfall. Sertifikat- og pengemarkedet benyttes derfor som en likviditetskilde, når betingelsene i disse markedene er attraktive, da denne gjelden er dekket av ubenyttede langsiktige kommiterte lånerammer.

Kontantstrømmen fra driften er i all vesentlighet stabil, og finansavdelingen overvåker likviditetsstrømmene på kort og lang horisont gjennom rapportering. Ovennevnte tiltak medfører at konsernet har begrenset likviditetsrisiko.

Orklas viktigste finansieringskilder er bilaterale lån fra relasjonsbanker og lån i det norske obligasjonsmarkedet. Sentral finansavdeling vurderer til en hver tid også andre finansieringskilder.

For ytterligere å redusere refinansieringsrisikoen søkes det å ha en jevn forfallsfordeling på lån og lånerammer. Forfallsfordelingen av konsernets rentebærende innlån samt ubenyttede kommiterte lånerammer vises i tabell 3.

I 2005 hadde Elkem og Sapa låneavtaler med krav til nøkkeltall. Disse låneavtalene er kansellert i 2006.

TABELL 3

Konsernets rentebærende gjeld pr. lånetype og forfallsfordelt

Beløp i mill. NOK	31.12.2006	Forfall 2007	2008	2009	2010	2011	Etter 2011
Gjeld							
Sertifikatlån ¹⁾	300	300	-	-	-	-	-
Obligasjonslån ¹⁾	5.479	1.158	762	1.515	885	178	981
Banklån ²⁾	7.058	763	366	440	117	3.357	2.015
Trukket på kassekreditt	623	623	-	-	-	-	-
Øvrige lån	734	501	154	11	6	4	58
Rentebærende derivater	207	207	-	-	-	-	-
Brutto rentebærende gjeld	14.401	3.552	1.282	1.966	1.008	3.539	3.054
Fordringer							
Likvide midler	1.788	1.788	-	-	-	-	-
Øvrige fordringer	1.193	400	55	2	2	4	730
Netto rentebærende gjeld	11.420	1.364	1.227	1.964	1.006	3.535	2.324
Ubenyttede kommiterte lånerammer ²⁾	13.467	-	1.281	117	835	3.279	7.955

Beløp i mill. NOK	31.12.2005	Forfall 2006	2007	2008	2009	2010	Etter 2010
Gjeld							
Sertifikatlån ¹⁾	3.500	3.500	-	-	-	-	-
Obligasjonslån ¹⁾	5.799	351	1.152	762	1.485	920	1.129
Banklån ²⁾	8.119	813	719	716	169	886	4.816
Trukket på kassekreditt	547	547	-	-	-	-	-
Øvrige lån	636	345	91	122	10	3	65
Rentebærende derivater	147	147	-	-	-	-	-
Brutto rentebærende gjeld	18.748	5.703	1.962	1.600	1.664	1.809	6.010
Fordringer							
Likvide midler	2.411	2.411	-	-	-	-	-
Øvrige fordringer	892	744	46	19	-	33	50
Netto rentebærende gjeld	15.445	2.548	1.916	1.581	1.664	1.776	5.960
Ubenyttede kommiterte lånerammer ²⁾	10.636	1.070	1.584	744	4.079	551	2.608

¹⁾ Sertifikat- og obligasjonslån beskrives separat i tabell 4.

²⁾ Konsernets banklån er i hovedsak flervaluta-låneavtaler med rammer i EUR og NOK.

Gjennomsnittlig gjenværende løpetid for konsernets langsiktige gjeld pr. 31.12.2006 var 4,2 år mot 5,3 år pr. 31.12.2005. Tilsvarende tall for konsernets ubenyttede trekkrettigheter var henholdsvis 5,0 år og 3,6 år.

I tillegg har Orkla konsernkontosystemer og konti med kortsiktige kredittrammer. Kredittrammene kommer i tillegg til ubenyttede trekkrettigheter i tabellen over.

TABELL 4

Beløp i mill. ISIN	Nom. rente ¹⁾	Løpetid	Valuta	Pålydende i valuta ²⁾	Bokført verdi 31.12.2006	Bokført verdi 31.12.2005
Sertifikatlån						
N010265309	2,32 %	04.04.2005-04.01.2006	NOK	1.000		1.000
N010295108	2,51 %	09.12.2005-01.02.2006	NOK	500		500
N010291883	2,54 %	17.11.2005-17.02.2006	NOK	500		500
N010287659	2,54 %	13.10.2005-13.03.2006	NOK	500		500
N010265291	2,49 %	04.04.2005-04.04.2006	NOK	1.000		1.000
N010346018	3,75 %	11.12.2006-11.01.2007	NOK	300	300	
Sum					300	3.500

Beløp i mill. ISIN	Nom. rente ¹⁾	Løpetid	Valuta	Pålydende i valuta ²⁾	Bokført verdi 31.12.2006	Bokført verdi 31.12.2005
Obligasjonslån						
NO 10145881	7,60 %	2002/2007	NOK	650	658	652
NO 10145873	4,37 %	2002/2007	NOK	500	500	500
XS 170907124	4,36 %	2003/2008	EUR	10	82	80
NO 10198351	4,58 %	2003/2008	NOK	575	575	575
NO 10167018	4,26 %	2002/2009	NOK	600	533	533
NO 10167000	7,15 %	2002/2009	NOK	800	726	714
XS 174791300	4,10 %	2003/2010	EUR	10	82	80
NO 10198369	5,82 %	2003/2010	NOK	700	701	700
NO 10177538	6,54 %	2003/2013	NOK	1.500	582	562
NO 10219223	4,48 %	2004/2014	NOK	400	400	400
Private plasseringer					640	1.003
Sum					5.479	5.799

¹⁾ Den nominelle renten gir ikke uttrykk for konsernets reelle rentekostnad, da det er inngått ulike renteswapper. For lån med flytende rente er gjeldende rente oppgitt.

²⁾ Av pålydende beløp har konsernet i enkelte papirer en egenbeholdning som er fratrukket bokført verdi.

Bokført verdi inkluderer over-/underkurs som blir amortisert over lånets løpetid.

Virkelig verdi på obligasjonslånene er beregnet ut fra observerte markedskurser på balansedagen til å være 5.542 mill. kroner pr. 31.12.2006 (6.181 mill. kroner i 2005).

Kreditrisiko

Den største kilden til kreditrisiko er kundefordringer, som totalt utgjør 8.108 mill. kroner, men det er på balansedagen ingen stor konsentrasjon av risiko mot enkeltmotparter. Ved salg til kunder i land med politisk risiko benyttes trade finance produkter for å redusere kredittrisikoen.

I forbindelse med salg av Orkla Media mottok Orkla en langsiktig rentebærende fordring (vendor note) som en del av oppkjøret. Gjenstående fordringsbeløp pr. 31.12.2006 var 655 mill. kroner. I forbindelse med sikringer av aluminium med futures på LME (London Metal Exchange) må Elkem, fra tid til annen, stille kontantdepositum som sikkerhet for urealisert tap. Omfanget av dette reduseres med bruk av garantier. Pr. 31.12.2006 var 143 mill. kroner stilt som sikkerhet hos motparter. Investeringsområdet har kortsiktig kreditrisiko relatert til oppgjør av enkelte aksjetransaksjoner som skjer utenom oppgjørssentraler.

Orklas kreditrisiko på finansielle instrumenter ansees som lav. Det tilstrebes for det første å minimere likvide midler plassert utenfor konsernet. Derneft har kontohold og finansielle sikringstransaksjoner hovedsakelig gruppen av langsiktig långivende banker som motpart. Utover dette gjelder krav til en banks rating ved eventuell plassering av overskuddslikviditet.

Orkla ASA har International Swap Dealers Association (ISDA) avtaler med sine motparter i rente- og valutatransaksjoner som muliggjør reduksjon av oppgjørssisiko. Elkem Aluminium ANS og Elkem AS benytter også ISDA-avtaler.

Prisrisiko på innsatsfaktorer og solgte produkter

Konsernet har prisrisiko på en rekke innsatsfaktorer i produksjonen og på solgte produkter. I det følgende omtales prisrisiko som sikres ved hjelp av finansielle instrumenter. Dette gjelder aluminium og kraft, både som innsatsfaktorer og solgte produkter.

Aluminium

For å øke forutsigbarheten av fremtidige kontantstrømmer har Elkem innenfor gitte rammer forhåndssolgt en betydelig del av de kommende års produksjon av aluminium via futures på LME. Pr. 31.12.2006 hadde Elkem solgt futures på 214.000 tonn med en gjennomsnittspris på 1.803 USD/tonn. Kontraktene er gjort for perioden fra og med 1. kvartal 2007 til og med 4. kvartal 2010.

Ved inngåelse av kontrakter for salg av metall til kunder sikrer Elkem marginen mellom salgspris i kontraktene og LME-pris ved å kjøpe tilsvarende mengde metall i futureskontrakter over LME. Dermed oppnår man at inn-tekten er flytende i forhold til LME-prisen i ordreperioden og unngår dobbeltsikring av LME for salgskontrakter som er dekket av forhåndssalg som beskrevet over. Elkem hadde pr. 31.12.2006 kjøpt futures på 14.500 tonn til en gjennomsnittspris på 2.656 USD/tonn.

I forbindelse med utløp av kraftkontrakter med Statkraft i 2007 og 2011, inngikk Elkem Aluminium i 1999 kraftkontrakter med Vattenfall som vil dekke opptil cirka 90 % av selskapets forventede kraftbehov i perioden frem til 2020. I kontraktene er kraftprisen knyttet opp mot prisen på primæraluminium og mot USD/NOK-kurs. Disse kontraktselementene, som utgjør innebygde derivater etter IFRS, virker risikodempende og behandles som kontantstrømsikringer. Pr. 31.12.2006 var 222.000 tonn aluminium implisitt solgt gjennom disse kontraktene. De innebygde derivatene som er skilt ut fra kraftkontraktene hadde en negativ verdi på 224 mill. kroner. Selve kraftkontraktene har en betydelig positiv verdi målt mot langsiktige markedspriser for kraft.

For Sapa er både prisen på produktene og innkjøp av metall påvirket av svingninger i LME-prisen på aluminium. Sapa søker å redusere denne risikoen ved kjøp av futures på metall når salgskontrakter inngås. Videre sikres også lagerverdien av metall. Pr. 31.12.2006 hadde Sapa netto solgt 1.500 tonn aluminium på LME.

LME-prisen for aluminium for levering om tre måneder var ved årsslutt 2.803 USD/tonn. Ovennevnte tall for Elkem tilsvarer selskapets 50 % eierandel i Elkem Aluminium ANS.

Kraft

Elkem og Borregaard er både produsenter og forbrukere av elektrisk kraft. Selskapene er netto kjøpere av kraft og har inngått langsiktige avtaler med skandinaviske kraftprodusenter. For å dekke behovet for tilleggskraft og for å optimere forhold som døgnvariasjoner, sesongvariasjoner og eget produksjonsnivå, inngår Elkem og Borregaard finansielle og fysiske kontrakter som handles bilateralt eller over børs. I tillegg har selskapene en ren krafthandelsfunksjon som opererer innenfor gitte rammer.

Pr. 31.12.2006 hadde Elkem og Borregaard kjøpt kraftterminer på 2.615 GWh, definert som kontantstrømsikringer for fremtidig kraftforbruk.

(iii) Derivater og sikring

Egenkapitalens sikringsreserve har hatt følgende utvikling:

Beløp i mill. NOK	
Sikringsreserve 1.1.2005	199
Endring i sikringsreserven i 2005	(571)
Sikringsreserve 31.12.2005	(372)
Endring i sikringsreserven i 2006	(133)
Sikringsreserve 31.12.2006	(505)

Konsernet søker i størst mulig grad å anvende adgangen til sikringsbokføring etter IFRS. Nedenfor vises virkelig verdi av alle utestående derivater pr. 31.12.2006, gruppert etter regnskapsmessig klassifisering:

TABELL 5

Beløp i mill. NOK	31.12.2006		31.12.2005	
	Virkelig verdi	På-lydende ¹⁾	Virkelig verdi	På-lydende ¹⁾
Kontantstrømsikringer				
Renteswapper	(15)	5.111	(24)	5.102
Valutaterminer, valutaswapper	26	3.072	12	1.957
Valutaopsjoner	-	248	41	355
Innebygd derivat i kraftkontrakt (aluminium og USD)	(224)	-	(68)	-
LME-komponent (aluminium)	-	2.761	-	2.617
USD-komponent	-	2.282	-	2.348
Aluminiumfutures	(919)	2.610	(624)	2.462
Kraftterminer	200	713	144	482
Sikringer av nettoinvestering i utenlandsk datterselskap				
Valutaterminer, valutaswapper	(87)	6.699	(71)	6.108
Rente- og valutaswapper	(36)	303	48	217
Verdisikringer				
Renteswapper	93	2.700	236	3.200
Valutaterminer, valutaswapper	7	7.037	29	5.463
Rente- og valutaswapper	(31)	342	-	-
Aluminiumfutures	1	14	(3)	68
Andre derivater – endring i virkelig verdi over resultat				
Kraftterminer/futures/opsjoner	194	592	36	20
Valutaterminer, valutaswapper	(23)	742	(125)	2.725
Renteswapper	3	1.800	2	1.300
FRAer	-	1.540	-	994
Opsjonselement, konvertibelt lån	-	-	319	-
Metalloptionsjoner	(7)	132	(7)	188
Total return swap – Orkla-aksjen	38	60	36	89
Sum	(780)		(19)	

- Valutaterminer og valutaswapper er målt til virkelig verdi i forhold til observert terminkurs på kontrakter med tilsvarende løpetid på balansedagen.
- Valutaopsjonenes virkelige verdi er beregnet ved hjelp av Garman-Kohlhagens versjon av Black-Scholes prisingsmetode, og inputvariablene er basert på indikative markedspriser på balansedagen.
- Rente- og valutaswappers virkelige verdi er nåverdien av fremtidige kontantstrømmer beregnet utfra observerte markedsrenter og valutakurser på balansedagen.
- Kraftterminer er målt til virkelig verdi i forhold til kvotert sluttkurs på Nord Pool.
- Aluminiumfutures er målt til virkelig verdi i forhold til kvotert futurespris på LME.
- Innebygd derivat: Volumet av aluminium og USD som implisitt er solgt pr år gjennom kontraktens levetid er utregnet, og disse innebygde derivatene er målt til virkelig verdi utskilt fra vertskontraktene. Virkelig verdi er utregnet som forskjellen mellom aktuell markedspris for USD og aluminium og markedsprisen på det tidspunktet kontraktene ble inngått. Beregnet fremtidig kontantstrøm er neddiskontert til nåverdi.

¹⁾ For derivater som inneholder en kjøpt posisjon og en solgt posisjon (for eksempel valutaforretninger eller fast til flytende renteswapper) uttrykker pålydende hovedstolen for kjøps- eller salgsposisjonen av derivatet. Dette er uttrykt som en absoluttverdi, og derivater av samme type er beregnet netto.

Disse derivatene inngår i sikringsforhold som følger:

Kontantstrømsikringer

Orkla har inngått renteswapper som sikring av fremtidige rentebetalinger på gjeldsinstrumenter som kvalifiserer for sikringsbokføring. Dette er renteswapper der Orkla betaler fast rente og mottar flytende rente.

Både valutaterminer og valutaopsjoner er utpekt som sikringsinstrumenter for valutarisiko knyttet til høyst sannsynlige fremtidige kontantstrømmer.

Implisitt solgte USD-beløp og mengde aluminium gjennom innebygde derivater er utpekt som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikringer. Pr. 31.12.2006 var det negativ virkelig verdi på 224 mill. kroner for disse derivatene.

Elkems salg av aluminiumfutures på LME er utpekt som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikringer. Disse kontraktene hadde en negativ virkelig verdi på 928 mill. kroner pr. 31.12.2006. Sapas kjøpte aluminiumfutures utpekt som sikringsinstrumenter hadde på samme tidspunkt en positiv virkelig verdi på 9 mill. kroner.

Alle derivater utpekt som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikringer er bokført til virkelig verdi i balansen, mens endringer i virkelig verdi bokføres midlertidig mot sikringsreserve i egenkapitalen, og resultatføres når den sikrede kontantstrømmen resultatføres.

I løpet av 2006 er 1 mill. kroner resultatført som sikringsineffektivitet på kontantstrømsikringer.

Alle forventede kontantstrømmer som har vært sikret i 2006, kvalifiserer fortsatt for sikringsbokføring.

Akkumulerte sikringseffekter fra kontantstrømsikringer bokført i egenkapitalens sikringsreserve (etter skatt) pr. 31.12.2006 forventes resultatført som følger:

2007:	-180 mill. kroner
Etter 2007:	-239 mill. kroner

Sikring av nettoinvestering i utenlandske enheter

Valutarisiko knyttet til utenlandske nettoinvesteringer sikres enten med lån eller valutaderivater. Gevinst/tap på disse sikringene bokføres i egenkapitalens sikringsreserve og reklassifiseres til resultatet når enhetene avhendes.

Gjennom 2006 er det resultatført 11 mill. kroner (2005: 0) i valutatap i tilknytning til sikring av nettoinvesteringer som er avhendet.

Akkumulerte sikringseffekter fra sikringer av nettoinvesteringer, bokført i egenkapitalens sikringsreserve (etter skatt) pr. 31.12.2006, forventes resultatført som følger:

Etter 2007:	-86 mill. kroner
-------------	------------------

Verdisikringer

Enkelte av Orklas obligasjonslån er fastrentelån. Renterisikoen, men ikke kredittmarginen på disse lånene er sikret med renteswapper der Orkla mottar fast rente og betaler flytende rente. Endringer i virkelig verdi på de sikrede lånene bokføres som renter i resultatet, sammen med endringer i virkelig verdi på renteswappene.

Pr. 31.12.2006 hadde konsernet utpekt valutaterminer og lån med en nominell verdi på 3.838 mill. kroner, hovedsakelig på investeringsområdet, som sikringsinstrumenter i verdisikringer for å sikre valutarisiko i «tilgjengelig for salg» aksjeinvesteringer. Valutagevinst/-tap på disse sikringsinstrumentene regnskapsføres mot sikringsreserve aksjer i egenkapitalen. Videre finnes det valutasikringer av investeringer med en nominell verdi på 4.350 mill. kroner som ikke inngår i formelle sikringsrelasjoner. Gevinst/tap knyttet til disse sikringene er resultatført som gevinst/tap på porteføljeaksjer.

Orkla har også sikringer av valutarisiko knyttet til kontraktsfestede transaksjoner der valutaterminer er brukt. Gevinst/tap på sikringsobjektene og sikringsinstrumentene er bokført som agio/disagio i resultatet.

Elkem har kjøpt aluminiumfutures for å sikre prisrisikoen i inngåtte kontrakter med kunder. Disse aluminiumfutureskontraktene er utpekt som sikringsinstrumenter i verdisikringer. Virkelig verdi av disse sikringene pr. 31.12.2006 var 14 mill. kroner. Sapa selger aluminiumkontrakter for å sikre verdien av lageret. Disse sikringsinstrumentene hadde en negativ verdi på 13 mill. kroner pr. 31.12.2006.

Derivater som ikke inngår i formelle sikringsrelasjoner

Det finnes i tillegg åpne derivater som ikke inngår i sikringsrelasjoner etter IFRS av følgende grunner:

- Derivater er ikke utpekt som sikringsinstrumenter hvis verdiendringer bokført over resultatet naturlig utlignes av resultatført verdiendring på sikringsobjektene, eksempelvis valutarisiko på pengeposter. Orkla har også en «total return swap» relatert til verdiendringer på Orkla-aksjen som en sikring av kontantbonusprogrammet tilsvarende verdien av 280.000 Orkla aksjer. Endringer i virkelig verdi på swappen bokføres mot lønnskostnader i resultatet.
- Det er ikke alltid mulig å tilfredsstille de strenge kravene til sikringsbokføring etter IFRS, og i enkelte tilfeller heller ikke tilstrebet der resultatpåvirkningen antas uvesentlig. Enkelte av valutasikringene, kraftsikringer og FRAer faller inn i denne kategorien, og endringene i virkelig verdi resultatføres løpende.
- Derivater som anvendes for posisjonstaking. Dette er tilfellet for krafthandelsposisjoner i Elkem og Borregaard.

Endringer i virkelig verdi for derivater som ikke inngår i sikringsrelasjoner bokføres løpende over resultatet.

23 Oppkjøp av selskaper

Oppkjøpte selskaper er presentert i regnskapet fra det tidspunktet konsernet har kontroll. Kontrolltidspunktet er normalt det tidspunktet avtalen trer i kraft og alle offentlige godkjenninger foreligger. Kontrolltidspunktet vil normalt være «en god stund» etter avtaletidspunktet. Anskaffelseskost som fremkommer pr. investering

i tabellen er innregnet verdi av vederlaget på transaksjonstidspunktet tillagt verdien av overtatt netto rentebærende gjeld. De oppkjøpte selskapene er tatt inn i konsernet til virkelig verdi. Goodwill er residualverdien og representerer generelt sett synergier og forventninger om fremtidig inntjening.

Beløp i mill. NOK	Kjøpstids- punkt	Andel kjøpt (%)	Anskaffel- seskost	Merverdi ¹⁾	Vare- merker	Andre immate- rielle	Drifts- midler	Annet	Utsatt skatt	Goodwill	Dr. res. etter over- tagelse	Dr. innt. før over- tagelse	Dr. res. før over- tagelse
2006													
Krupskaya, Russland	juli	79 ²⁾	339	246	-	-	-	1	-	245	13	150	na
Brinkers, Romania	juni	100	153	103	-	-	8	-	(1)	96	9	49	8
Baker Nordby, Norge	januar	100	32	23	-	-	-	-	-	23	4	-	-
GL Johansen, Sverige	oktober	100	8	6	-	6	-	-	-	-	1	25	-
Dansk Droge, Danmark	september	100	928	684	144	-	-	-	(40)	580	9	327	31
Curamed, Norge	november	100	20	19	26	-	-	-	(7)	-	-	7	-
Melbar, Brasil	april	100	86	61	-	31	-	-	-	30	12	14	4
Alufinal, Slovakia	januar	100	238	112	-	-	-	-	-	112	33	na	na
Ferroveld, Sør-Afrika	desember	50	109	78	-	-	-	-	-	78	-	68	10
Erdos og Sanvei	oktober	50	39	0	-	-	-	-	-	-	na	na	na
Oppkjøp minoriteter Sapa, Dragsbæk og Mossefossen			165	84		10				74	na	na	na
Sum kjøp gjeldfri basis			2.117	1.416	170	47	8	1	(48)	1.238			
Aksjer i Mecom (se note 13)			909										
Aksjer i TS'er (se note 12)			2.519										
Ikke betalte/forskuddsbetalt 2005			(451)										
Segmentfordelt beløp, gjeldfri basis ³⁾			5.094										
Rentebærende gjeld oppkjøp			(320)										
Kontantstrømeffekt oppkjøp			4.774										
2005													
Elkem (inkl. Sapa)	januar	100	13.051	7.264	-	4.387	(343)	224	(1.662)	4.658	1.650	-	-
Chips, Finland	mars	100	3.060	2.751	1.127	-	(53)	20	(302)	1.959	241	249	15
Collett Pharma, Norge	oktober	100	535	344	117	-	-	-	(21)	248	10	249	28
UC BV SladCo, Russland	januar	100	713	537	38	-	-	-	(9)	508	86	-	-
Panda, Finland	juni	100	494	346	348	-	-	1	(88)	85	35	154	-
Ardealul, Romania	april		112	75	17	-	-	-	(3)	61	5	17	2
Kjøp i HK/øvrige virksomhet			117	109	-	15	-	-	(4)	98			
Diverse mindre kjøp Orkla Foods			154	107	-	-	-	-	-	107			
Diverse kjøp i ikke videreført virksomhet			111	99	-	-	-	-	-	99			
Sum kjøp gjeldfri basis			18.347	11.632	1.647	4.402	(396)	245	(2.089)	7.823			
Forskudd Alufinal			233										
Kjøpte TS'er			92										
Segmentfordelt beløp, gjeldfri basis ³⁾			18.672										
Rentebærende gjeld oppkjøp			(6.346)										
Kontantstrømeffekt oppkjøp			12.326										
2004													
Bakehuset, Norge	januar	100	257	221	-	-	-	-	-	221	16	-	-
Spilva, Latvia	mai	100	80	34	34	-	-	-	-	0	5	39	5
Elbro, Polen	november	100	35	21	8	-	-	-	-	13	-	43	5
Trope, Danmark	januar	100	10	10	-	-	-	-	-	10			
Biotech, Østerrike	januar	100	44	47	-	20	-	-	-	27	7	-	-
Kjøp i HK/øvrige virksomhet			18	19	-	-	-	-	-	19			
Diverse kjøp i ikke videreført virksomhet			204	163	-	39	-	-	-	124			
Sum kjøp gjeldfri basis			648	515	42	59	0	0	0	414			
Kjøpte TS'er			103										
Segmentfordelt beløp, gjeldfri basis ³⁾			751										
Rentebærende gjeld oppkjøp			(81)										
Kontantstrømeffekt oppkjøp			670										

¹⁾ Merverdi er differansen mellom kjøpesum for aksjene og konsernets andel av egenkapitalen i det oppkjøpte selskapet.

²⁾ Orkla har i februar 2007 kjøpt seg opp til 100 % eierandel i Krupskaya.

³⁾ Selskapets egenkapital tillagt netto rentebærende gjeld (enterprise value).

Goodwill fra oppkjøpene har sin bakgrunn i forhold som synergier, kompetanse og muligheten til å kunne utvikle nye produkter i fremtiden. Driftsinntekter og resultater for nye enheter er presentert pr oppkjøp og gir grunnlag for å korrigere konsernets tilsvarende tall. Samlet økning i inntekter og driftresultat som om oppkjøpet skjedde fra 1.1., er ikke kvantifisert grunnet ulik GAAP i oppkjøpt virksomhet i tabellen over.

For Bakervarer (Baker Nordby) og Kosttilskudd og helseprodukter (Dansk Droge) vil kontantstrømmene etter hvert inngå på et høyere målenivå. De andre oppkjøpene vil i utgangspunktet danne egne kontantstrømgenererende enheter.

Etter årets utløp er det inngått avtale om kjøp av MTR Foods, India. Det er ikke utarbeidet foreløpig merverdianalyse. Alcoa-avtalen er omtalt i note 24.

Sum balanser fra oppkjøpte selskaper

Beløp i mill. NOK	Virkelig verdi 2006	Bokført verdi i oppkjøpt selskap 2006	Virkelig verdi 2005	Bokført verdi i oppkjøpt selskap 2005
Varige driftsmidler	497	489	7.806	8.202
Immaterielle eiendeler	246	29	6.388	339
Andre langsiktige eiendeler	23	23	710	710
Varelager	167	163	2.972	2.942
Fordringer	227	227	5.273	5.233
Aksjer i andre selskaper	4	4	942	525
Eiendeler	1.164	935	24.091	17.951
Avsetninger	102	54	4.360	2.172
Langsiktige ikke rentebærende	0	0	302	302
Kortsiktig gjeld ikke rentebærende	237	237	4.402	4.259
Minoriteter	(54)	27	579	579
Netto eiendeler	879	617	14.448	10.639
Goodwill	1.238		7.823	
Anskaffelseskost	2.117		22.271	
Redusert med kjøpt tidligere (Elkem/Chips)			(2.904)	
Redusert med kongruensavvik (Elkem/Chips)			(1.020)	
Sum kjøp gjeldfri basis	2.117		18.347	

24 Leieavtaler, forpliktelser og hendelser etter balansedagen

Flere forhold som ligger utenfor selve regnskapsbegrepet kan være avgjørende for forståelsen av det avlagte regnskapet. Det kan for eksempel gjelde forhold omkring avgitte garantier eller forhold rundt inngåtte tidsbegrensede avtaler som kan være med å påvirke fremtidig inntjening. Det kan være uløste tvister i rettsapparatet som kan gi betydelige utslag dersom dom faller i en annen retning enn antatt. Nedenstående opplysninger skal belyse denne type informasjon som sammen med

regnskapet og øvrige noter er ment å gi et korrekt totalbilde av konsernets samlede inntjening og finansielle stilling.

Leasing viser hvilke kort- og langsiktige forpliktelser konsernet har som følge av inngåtte avtaler om leie av driftsmidler. De fleste leieavtalene ansees å være operasjonelle, og leiebeløpene fremkommer kun som driftskostnad i konsernets resultatregnskap. Finansielle leieavtaler er balanseført.

Beløp i mill. NOK

Leide/leasede driftsmidler	Leietaker Operasjonelle leieavtaler									
	Maskiner/anlegg		Tomt, bygg, eiendom		Inventar, transportmidler mv.		Øvrige eiendeler		Totalt	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Kostnader inneværende år	144	89	201	162	126	105	12	30	483	386
Kostnader neste år	129	71	111	68	64	72	13	12	317	223
Totale kostnader 2–5 år	312	117	264	172	132	134	25	33	733	456
Totale kostnader etter 5 år	9	19	106	43	14	42	-	11	129	115
Totale leasingkostnader	594	296	682	445	336	353	50	86	1.662	1.180

Beløp i mill. NOK

Leide/leasede driftsmidler	Leietaker Finansielle leieavtaler									
	Maskiner/anlegg		Tomt, bygg, eiendom		Inventar, transportmidler mv.		Øvrige eiendeler		Totalt	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Kostnader inneværende år	22	21	5	11	1	1	-	-	28	33
Kostnader neste år	18	20	4	11	1	-	-	-	23	31
Totale kostnader 2–5 år	15	27	3	15	-	-	-	-	18	42
Totale kostnader etter 5 år	2	2	-	1	-	-	-	-	2	3
Totale leasingkostnader	57	70	12	38	2	1	0	0	71	109
Finanselement	6	10	1	6	-	-	-	-	7	16
Nåverdi leasingkostnader	51	60	11	32	2	1	0	0	64	93

Pant og pantstillelser viser hvor stor del av konsernets driftsmidler som vil være disponible for panthavere i en konkurs- eller avviklingssituasjon. Prioriterte krav i følge loven (skatter, avgifter, lønnskrav og lignende) må også hensyntas. Som det fremgår er pantsatte eiendeler betydelig høyere enn gjenstående panttegjeld. Konsernets viktigste låneavtaler bygger for øvrig på negativ pantsettelseserklæring, og konsernet kan derfor kun i meget begrenset omfang stille pant som sikkerhet for gjeld.

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Gjeld sikret med pant	240	315
Pantsatte eiendeler		
Maskiner, transportmidler o.l.	177	346
Bygg og anlegg	79	108
Fast eiendom for øvrig	40	254
Varebeholdninger mv.	23	75
Sum bokført verdi	319	783

I tillegg har Chips Ab pantsatt aksjer i datterselskap med bokført verdi i selskapsregnskapet til 266 mill. kroner.

Garantiansvar er gitt som et ledd i konsernets løpende drift og deltagelse i ansvarlige- og kommandittselskaper. Garantiansvaret dekker forskjellige typer garantier som kausjonsansvar, husleiegarantier og andre betalingsgarantier.

Garantiansvar

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Tegnet, ikke innkalt andelskapital	489	389
Solidaransvar	250	261
Annet garantiansvar	140	60
Sum garantiansvar	879	710

Langsiktige samarbeidsavtaler

Avtale med Unilever. Orkla har en samarbeidsavtale med Unilever vedrørende vaskemidler og hygiene-/kosmetikkprodukter. Denne avtalen ble opprinnelig inngått i 1958, og siste gang reforhandlet i 1995. Den reforhandlede avtalen viderefører samarbeidet etter de samme forretningsmessige hovedprinsippene som tidligere, og løper til 2014.

Bergverk. Orkla driver to bergverk, Elkem Tana AS og avd. Elkem Mårnes. Disse produserer henholdsvis 490.000 og 188.000 tonn kvartsitt. Elkem Tana eies av den norske stat og kjente reserver varer til 2040 ved nåværende uttak. Avdeling Elkem Mårnes eies av lokale grunneiere og har kjente reserver til 2035 ved nåværende uttak. For Elkem Tana betales det en utvinningsavgift pr. tonn til grunneierne.

Andre forhold

Investering i solenergi. Orkla har besluttet å investere 2,7 mrd. kroner i ny fabrikk for produksjon av høyrent silisium til solceller ved Elkem Fiskaa i Kristiansand. Solarsatsingen bygger på ny og miljøvennlig prosesseteknologi, samt et unikt forskningsmiljø, og vil skape 140-150 nye arbeidsplasser. Ordinære leveranser av Elkem Solar Silicon planlegges å starte i løpet av 2008. Elkem Solar inngikk 5.2.2007 en leveranseavtale med Q-cells AG som, sammen med tidligere inngåtte avtaler, fyller fabrikkens kapasitet til 2018. Avtalen inneholder også opsjon på levering av ytterligere volum fra eventuelle nye fabrikker som Elkem Solar måtte velge å bygge ut.

Investering i Sauda. Elkem Energi har et pågående utbyggingsprosjekt av kraftverk i Sauda som totalt vil beløpe seg til vel 1,6 mrd. kroner. Det er pr. 31.12.2006 påløpt 958 mill. kroner.

Fornebu prosjekter. Orkla har inngått en intensjonsavtale om å selge sine andeler i eiendomsprosjekter på Fornebu til Scandinavian Property Development. Dersom partene blir enige forventes endelig avtale å bli signert i første kvartal 2007. Bokført verdi for disse andelenes er NOK 77 mill.

Kraftkontrakter. Konsernet har gjennom Elkem og Borregaard betydelige kraftkontrakter. Disse er beskrevet i note 25.

Andre kontrakter. Konsernet har til en hver tid kontrakter om både salg og kjøp av varer og tjenester. Dette kan gjelde for eksempel produksjon av poteter, grønnsaker, fisk, cellulose og lignende. Kontraktene ansees som en del av den ordinære driften og er derfor ikke spesifisert eller angitt på annen måte. Kontraktene er vurdert å være rene salgs-/kjøpskontrakter uten finansiell kobling.

Offentlige tilskudd. Det er ført kostnadsreduksjoner i form av transportstøtte (13 mill. kroner) og tilskudd fra Statens Landbruksforvaltning (5 mill. kroner), samt noe i form av Skattefunnordningen (3 mill. kroner). I tillegg har konsernet mottatt investeringsstøtte i form av miljøtilskudd (17 mill. kroner).

Søksmål Statkraft. I april 2001 reiste Statkraft SF søksmål mot AS Saudefaldene med påstand om at selskapet er forpliktet til å forestå og bekoste oppfyllelsen av et pålegg fra NVE om utfasing av nærmere bestemte smisveiste rør som i dag utgjør vannveiene til kraftstasjonene Sauda I til III. Ved dom avsagt av Gulatings lagmannsrett i 2004 ble Ryfylke tingretts dom fra 2002 stadfestet. Dommen frifant AS Saudefaldene. I ankeomgangen var det omtvistede forhold redusert til å ha en beregnet verdi på 190 mill. kroner. Lagmannsrettens dom er rettskraftig, men det er nå tvist om Statkrafts forpliktelser etter dommen. Saudefaldene saksøkte derfor Statkraft i 2005 med påstand om en kompensasjon på i alt 277 mill. kroner for Saudefaldenes utfasing av de smisveiste rørene, samt for diverse andre utbedringsarbeider på kraftstasjonene gjennom opprusting og nyutbygging av kraftverkene i

Saudevassdraget. Saudefaldene tapte saken i tingretten, men saken er anket og skal behandles i lagmannsretten i september 2007.

Hendelser etter balansedagen

Orkla og Alcoa. Orkla og Alcoa signerte 21. november en intensjonsavtale med sikte på å slå sammen sine virksomheter innen aluminiumsprofiler i et felles selskap. Orkla vil være majoritetseier i selskapet som forventes etablert i løpet av de nærmeste månedene. De endelige eierandeler vil bli fastsatt på basis av kontantstrømmen fra de operative virksomhetene som skal slås sammen. Partene forventer at selskapet senere blir børsnotert, for på denne måten å muliggjøre Alcoas intensjon om å selge seg ut av profilvirksomheten.

Økt investering i Renewable Energy Corporation ASA (REC)

- Orkla kjøpte 5.2.2007 12,48 % av aksjene i REC fra Good Energies Investments (GEI). Etter dette har Orkla en eierandel i REC på 39,99 %.
- Orkla har i tillegg utstedt tre salgsopsjoner til Q-Cells AG, motsvarende 15,9 % av aksjene i REC. Salgsopsjonene har en løpetid på 1-3 år med strikekurs på 70 kroner for 4 % av aksjene og 90 kroner for 11,9 % av aksjene.
- Salgsopsjonene kan reduseres eller kanselleres av Orkla dersom Q-Cells selger REC-aksjer i markedet, eller dersom Orkla kan presentere Q-Cells med en kjøper og Q-Cells unnlater å akseptere et slikt tilbud.

MTR Foods India. Orkla offentliggjorde 13.2.2007 at det er inngått en avtale om å kjøpe MTR Foods i Bangalore i India. MTR Foods er en indisk produsent av bearbeidede vegetariske matvarer som ferdigmat, ferdigmikser, krydder og tilbehør.

25 Nærstående parter

To parter er nærstående dersom en part kan påvirke den annen parts beslutninger. Relasjoner med nærstående parter ansees som normalt i forretningsvirksomhet. Nærstående er imidlertid i posisjon til å gjøre transaksjoner med selskapet som ikke ville blitt gjort mellom uavhengige parter. Et selskaps resultat og finansielle stilling kan derfor i prinsippet bli påvirket av et nærstående forhold, selv om det i realiteten ikke har vært noen transaksjoner med nærstående. Eksistensen av et nærstående forhold kan være tilstrekkelig til å influere oppfatningen av selskapets andre transaksjoner. For å sikre at ingen opplysninger av denne karakter ikke kommer frem er følgende nærstående forhold omtalt.

Orkla ASA har direkte og indirekte kontroll i cirka 400 forskjellige selskaper i ulike deler av verden. Direkte eide datterselskaper er presentert i note 8 i Orkla ASA, mens andre viktige selskaper er presentert i virksomhetsoversikten side 109. Orkla ASAs interne forhold til disse selskapene er vist på egne linjer i selskapsregnskapet (se Regnskap for Orkla ASA side 55).

Orkla har eierandeler i felles kontrollert virksomhet. Disse presenteres linje for linje i konsernregnskapet med konsernets eierandel. Konsernets andel av interne forhold mot de felles kontrollerte virksomhetene er eliminert i konsernregnskapet. Hjemmet Mortensen og Elkem Aluminium har plassert overskuddsmidler hos Orkla ASA til markedsrente på henholdsvis 16 og 170 mill. kroner. Elkem Aluminium har konserninterne salgsinntekter på 181 mill. kroner og konserninterne kostnader på 183 mill. kroner (50 % andel). Orkla har forøvrig ingen vesentlige transaksjoner knyttet til disse virksomhetene. I tillegg har konsernet eierandeler i tilknyttede selskaper. Det har ikke vært vesentlige transaksjoner mellom disse og konsernet.

Internhandel i konsernet er gjort i henhold til egne avtaler og på armlengdes avstand og avregning av felleskostnader i Orkla ASA er fordelt på konsernselskapene i henhold til nøkler, avhengig av de ulike kostnadsartene. For ytterligere opplysninger om interne transaksjoner i konsernet, se note 1 «Segmenter».

Orklas største eier er Canica systemet (20,04 %). Det har ikke vært transaksjoner mellom Orkla og Canica systemet, og det er ikke etablert noen form for låneforhold. Canica systemet har sammenfallende eierinteresser med Orkla ASA i enkelte investeringer.

Det har ellers ikke forekommet transaksjoner med nærstående. Opplysninger om ledende ansatte er presentert i note 4 og note 5 i Orkla ASA.

26 Ikke videreført virksomhet og eiendeler holdt for salg

I et konsern av Orklas størrelse vil det over tid skje endringer i selskapsstrukturen ved at selskaper selges og kjøpes. Ved større oppkjøp vil det normalt utarbeides proforma tall for den nye, sammenslåtte virksomheten. Større avhendelser vil presenteres som «ikke videreført virksomhet» og tas ut av både periodens – og sammenligningstall og presenteres på én linje i resultatet. Hensikten er å gjøre tallene sammenlignbare over tid og fokusere på den virksomheten som videreføres.

Orkla Media ble solgt pr. 3. kvartal 2006. Virksomheten i Hjemmet Mortensen (40 % felles kontrollert virksomhet) og Netzeitung var ikke med i transaksjonen og presenteres segmentmessig under HK/Øvrig virksomhet. Etter salget av Orkla Media ble det også vedtatt at Netzeitung skulle avhendes og selskapet presenteres som ikke videreført virksomhet fra 4. kvartal. Ikke videreført virksomhet i 2006 representerer således resultatet i Orkla Media (solgt del) frem til og med september, gevinst fra salget av medievirksomheten pr. 3. kvartal samt årsresultatet i Netzeitung. I 2005 reflekterer de samme tallene årsresultatet i Orkla Media (solgt del), mens det i 2004 inngår årsresultatet (142 mill. kroner) for Orkla Media (solgt del) og gevinst ved avhendelse av konsernets 40 % – andel i Carlsberg Breweries. Denne ble solgt i januar 2004.

Tabellen nedenfor viser tall for ikke videreført virksomhet.

Beløp i mill. NOK	2006 ¹⁾	2005	2004
Orkla Media:			
Driftsinntekter eksterne	6.177	8.001	7.646
Driftskostnader eksterne	(5.853)	(7.432)	(7.130)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	(227)	(262)	(288)
Amortisering immaterielle eiendeler	(3)	(13)	(4)
Andre inntekter og kostnader		(98)	7
Driftsresultat	94	196	231
Resultat fra tilknyttede selskaper	376 ²⁾	44	29
Eksterne finansposter	227 ³⁾	17	20
Resultat før skattekostnad	697	257	280
Skattekostnad	(16)	(73)	(97)
Resultat etter skattekostnad	681	184	183
Minoritetenes andel av årsresultat	(6)	(30)	(41)
Resultat i Orkla Media	675	154	142
Oppgjør ved avhendelse Orkla Media	3.469	-	-
Resultat ikke videreført virksomhet fra Orkla Media	4.144	154	142
Resultat Netzeitung	(35)		
Gevinst ved avhendelse av Carlsberg Breweries			12.529
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	4.109	154	12.671

¹⁾ Resultattallene for 2006 er for perioden 1.1.-30.9.

²⁾ Inkluderer salg av andelen i Bergens Tidende (345 mill. kroner).

³⁾ Inkluderer gevinst ved salg av aksjene i Adresseavisen (124 mill. kroner).

I balansen er sammenligningstallene ikke endret og Orkla Media (solgt del) inngår linje for linje i balansen i 2005. Balansetallene for Orkla Media (solgt del) fremkommer i note 1 «Segmenter» for 2005 og 2004. Balansen i Netzeitung er skilt ut på egen linje «eiendeler holdt for salg» i 2006 og representerer netto egenkapital (99 mill. kroner) for virksomheten. I tillegg er to selskaper som vil bli solgt i forbindelse med avhendelse av konsernets engasjement på Fornebu skilt ut som «holdt for salg» (14 mill. kroner).

27 Kraft og kraftkontrakter

Konsernet både eier og leier betydelige kraftverk. Nedenfor listes opp type kraftverk, årlig produksjon, eierforhold og nøkkelbetingelser. Se også note 22 for informasjon om kraft.

Verk, type, lokalisering/kontrakt	Årtlig normal produksjonskapasitet/volum	Eierskap, status og gjenstående produksjonsperiode/kontraktens varighet	Nøkkelbetingelser
Kraftverk¹⁾			
Norge			
Sauda I-III Vannkraftverk med magasin Rogaland	953 GWh	Leies av AS Saudefaldene fra Statkraft til år 2010. Ny avtale gir forlengelse av leieperioden til 2030.	Årlig leveranseforpliktelse på 883 GWh til Eramet Norway AS til 31.12.2010, deretter 436 GWh. Ved tilbakelevering må verkene være i god stand.
Sauda IV Vannkraftverk med magasin Rogaland	304 GWh	Eies av AS Saudefaldene til 2009. Leieavtale inngått med varighet til 2030.	Ved tilbakelevering må verket være i god stand.
Dalvatn Aust kraftverk Vannkraftverk med magasin Rogaland	43 GWh	Idriftsatt desember 2006. Eies av AS Saudefaldene til 2030.	Ved overlevering til Statkraft må verket være i god stand. Statkraft skal betale skattemessig restverdi pr. 1.1.2031.
Svartkulp kraftverk Vannkraftverk med magasin Rogaland	23 GWh	Idriftsatt november 2001. Eies av AS Saudefaldene til 2030.	Ved overlevering til Statkraft må verket være i god stand. Statkraft skal betale skattemessig restverdi pr. 1.1.2031.
Svelgen I, II Vannkraftverk med magasin Sogn og Fjordane	264 GWh	Leies av Elkem Energi Bremanger AS fra Statkraft til 2010. Ny avtale gir forlengelse av leieperioden til 2030.	Ved tilbakelevering må verkene være i god stand.
Svelgen III, IV Vannkraftverk med magasin Sogn og Fjordane	404 GWh	Eies av Elkem Energi Bremanger AS. Hjemfaller til den norske stat i henholdsvis 2021 og 2029.	Ved hjemfall må verkene være i god stand.
Straumane kraftverk Vannkraftverk med magasin Sogn og Fjordane	7 GWh	Idriftsatt mai 2005. Eies av Elkem Energi Bremanger AS til 2030.	Ved overlevering til Statkraft må verket være i god stand. Statkraft skal betale skattemessig restverdi pr. 1.1.2031.
Siso Vannkraftverk med magasin Nordland	912 GWh	Eies av Elkem Energi Siso AS. Hjemfaller til den norske stat 2026.	Ved hjemfall må verket være i god stand.
Lakshola Vannkraftverk med magasin Nordland	121 GWh	Eies av Elkem Energi Lakshola AS. Hjemfaller til den norske stat 2056.	Ved hjemfall må verket være i god stand.
Borregaard kraftverk Elvekraft, Sarpsfossen i Glomma Sarpsborg	165 GWh	100 % eierandel, hjemfallsfritt.	
Sarp kraftverk Elvekraft, Sarpsfossen i Glomma Sarpsborg	270 GWh	50 % eierandel, hjemfallsfritt. Øvrig eierandel eies av Hafslund Produksjon.	Hafslund produksjon har driftsansvaret.
Trøandsfos kraftverk Elvekraft, Kvinesdal, Vest Agder	28 GWh	100 % eierandel, hjemfallsfritt.	
Mossefossen kraftverk Elvekraft, Moss, Østfold	12 GWh	100 % eierandel, delvis hjemfallsfritt.	
Canada Centrale Vannkraftverk i elveløp Chicoutimi, Quebec	270 GWh	Eies av Elkem Metal Canada Inc. Vannrettigheter utløpt 2005. Forhandlinger om forlengelse pågår.	Ny 25-årig avtale med tilbakevirkende kraft fra 1.1.2006. Krav om vedlikehold/investeringer inngår som en del av kontaktsbetingelsene.
Kraftkontrakter			
Norge			
Statkraft (ulike avtaler for ulike enheter)	3.837 GWh	Utløper i perioden 2007-2011.	Varierende grad av indeksregulering, med årlig eller flerårige intervaller.
Avtaler med kommunale/fylkeskommunale kraftprodusenter (ulike avtaler for ulike enheter)	148 GWh	Utløper i perioden 2003-2019.	Delvis indeksregulering.
Vattenfall (Elkem Aluminium ANS)	858 GWh	Utløper 2019. Årlig volum trappes opp til 4.076 GWh i 2015.	Prisreguleringsformel inkluderer LME aluminiumpris og USD/NOK kurs.
SiraKvina erstatningskraft	35 GWh	Evigvarende	Erstatning for tapt produksjon i Trøandsfos.
DNN	845 GWh	Utløper 31.12.2030.	Reduksjon av volum fra 1.1.2007 og 1.1.2010. Reduksjon i volum med nær 75 %.
Island Landsvirkjun (Icelandic Alloys Ltd)	1.055 GWh	Utløper 2019.	Pris i NOK indeksregulert med norske prisindekser.
Canada Avtale med kommersiell kraftprodusent (Elkem Metal Canada Inc)	280 GWh	Utløper 2016. Kontrakt med offentlig selskap Hydro Quebec. Årlig automatisk fornyelse av kontrakten.	

¹⁾ Borregaard har i tillegg noen mindre kraftverk i Tou og Orkla har et mindre kraftverk i Orkdal.

Eiendeler i kraftverk avskrives over den korteste av økonomisk levetid og gjenværende bruks-/leietid. I merverdianalysen ved oppkjøpet av Elkem har Orkla henført kraftrettigheter med bokført verdi på 3.468 mill. kroner pr. 31.12.2006. Det ble i 2006 amortisert 198 mill. kroner på disse merverdiene (203 mill. kroner i 2005).

REGNSKAP FOR ORKLA ASA

Regnskapet for holdingselskapet Orkla ASA omfatter foruten all aktivitet ved hovedkontoret, konsernets aksjeportefølje og eiendomsvirksomhet. Denne siste hører forretningsmessig inn under eiendomsseksjonen. Virksomheten i Peter Möller er overført til Möller-Collett.

Aktiviteten ved hovedkontoret inkluderer konsernets øverste ledelse og stabsfunksjonene informasjon, juridisk, konsernutvikling, personal, økonomi/finans og intern revisjon. Stabsavdelingene utfører i stor grad oppdrag for konsernets øvrige selskaper og belaster disse for utførte tjenester. Sentral finansavdeling fungerer som konsernbank med ansvar for konsernets eksterne finansiering, styring av konsernets likviditet og den overordnede styring av konsernets valuta- og renterisikoer.

I tillegg er det ved hovedkontoret opprettet 3 nye funksjoner: Corporate Development Marketing & Sales (CDM), Corporate Development Purchasing

(CDP) og Corporate Development Operations (CDO). CDM er en nyopprettet ressurs som skal støtte og forsterke arbeidet med å skape topplinjevekst innen Orkla Merkevarer. CDP skal bistå virksomhetene med forbedringsarbeide innenfor innkjøp for å skape nivåløft og bidra til å utnytte stordriftsfordelene innenfor Orklakonsernet på innkjøpssiden. CDO skal arbeide tilsvarende på produksjonssiden. Disse avdelingene belaster konsernselskapene for utførte tjenester.

Orkla ASA eier enkelte varemerker som benyttes av forskjellige konsernselskaper.

Regnskapet for Orkla ASA er utarbeidet i samsvar med forenklet IFRS i henhold til regnskapsloven § 3–9. Prinsippbeskrivelsene for konsernet gjelder også for Orkla ASA, og konsernets noter vil i enkelte tilfeller omfatte Orkla ASA. Eierandeler i datterselskaper er presentert til kost.

Resultatregnskap			
Beløp i mill. NOK	Note	2006	2005
Salgsinntekt		-	69
Annen driftsinntekt		3	78
Annen driftsinntekt konsern		334	477
Driftsinntekter		337	624
Varekostnader		-	(78)
Lønnskostnader	1	(272)	(166)
Andre driftskostnader		(212)	(251)
Avskrivninger og amortisering	6, 7	(6)	(11)
Driftsresultat		(153)	118
Inntekt på investering i annet foretak		765	979
Finansinntekter konsern (inkl. konsernbidrag)		5.560	10.715
Gevinst ved avhendelse Orkla Media		3.929	-
Annen finansinntekt		41	834
Finanskostnader konsern		(230)	(341)
Annen finanskostnad		(760)	(370)
Agio/disagio		(361)	947
Gevinster og tap/ nedskrivning aksjeporteføljeinvesteringer		3.027	2.118
Resultat før skattekostnad		11.818	15.000
Skattekostnad	9	(20)	(350)
Årsresultat		11.798	14.650
Foreslått utbytte (ikke avsatt)		(2.059)	(1.547)

Kontantstrøm		
Beløp i mill. NOK	2006	2005
Driftsresultat	(153)	118
Av- og nedskrivninger	5	11
Endring netto driftskapital etc.	355	(317)
Mottatte utbytter	4.273	9.850
Betalte finansposter, netto	(275)	(13)
Betalte skatter	(386)	(137)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	3.819	9.512
Salg varige driftsmidler	19	121
Fornylsesinvesteringer	(14)	(9)
Avhendelse Orkla Media	5.191	-
Kjøpte varemerker	-	(41)
Netto endring investeringer i datterselskaper	(2)	(9.945)
Investering i andre selskaper	(2.672)	-
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	1.691	313
Mottatte konsernbidrag etc.	178	(691)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	4.391	(10.252)
Betalte utbytter	(1.551)	(1.957)
Netto tilbakekjøp egne aksjer	(158)	63
Netto betalt til aksjonærer	(1.709)	(1.894)
Endring annen rentebærende gjeld	(3.672)	11.748
Endring rentebærende egne fordringer	(2.752)	(9.243)
Endring netto rentebærende gjeld	(6.424)	2.505
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(8.133)	611
Endring likviditet	77	(129)

Balanse			
Eiendeler			
Beløp i mill. NOK	Note	2006	2005
Immaterielle eiendeler	7	52	47
Utsatt skattefordel	9	114	92
Varige driftsmidler	6	69	83
Investeringer i datterselskaper	8	20.521	21.781
Lån til foretak i samme konsern		13.668	11.582
Aksjer fremmede selskaper	4	3.081	3
Andre finansielle eiendeler		663	9
Langsiktige eiendeler		38.168	33.597
Varelager		-	44
Fordringer		51	209
Lån til foretak i samme konsern		1.967	1.975
Aksjeporteføljeinvesteringer	Se note 17 konsern	18.165	16.102
Bankinnskudd, kontanter o.l.		355	278
Kortsiktige eiendeler		20.538	18.608
Eiendeler		58.706	52.205

Egenkapital og gjeld			
Beløp i mill. NOK	Note	2006	2005
Innskutt egenkapital	Se egenkapital-oppstilling side 23	2.008	2.010
Opptjent egenkapital		37.166	26.065
Egenkapital		39.174	28.075
Avsetninger		-	4
Annen langsiktig gjeld		9.388	8.557
Langsiktig gjeld og forpliktelser		9.388	8.561
Sertifikatlån		300	3.500
Betalbar skatt		124	468
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper		7.256	10.603
Annen kortsiktig gjeld		2.464	998
Kortsiktig gjeld		10.144	15.569
Egenkapital og gjeld		58.706	52.205

NOTER FOR ORKLA ASA

1 Lønn og pensjonsforhold

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Lønn og feriepenger	(162)	(98)
Arbeidsgiveravgift	(34)	(37)
Styrehonorar, bedriftsforsamling og andre lønnsrelaterte kostnader ¹⁾	(64)	(25)
Pensjonskostnad	(12)	(6)
Lønnskostnad ²⁾	(272)	(166)
Antall ansatt pr. 31.12.	151	142

¹⁾ Inkluderer kostnader ved salg av aksjer til underkurs til ansatte med 19 mill. kroner i 2006.

²⁾ Se note 5.

Sammensetning av netto pensjonskostnader

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(2)	(1)
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(7)	(7)
Forventet avkastning på pensjonsmidler	10	12
Resultatførte avvik fra forutsetninger/plan	(3)	(2)
Innskuddsbaserte planer for lønn over 12G	(6)	(5)
Innskuddsplaner	(4)	(3)
Netto pensjonskostnader	(12)	(6)

Sammensetning av netto pensjonsmidler pr. 31.12.

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Brutto pensjonsforpliktelse	(232)	(218)
Pensjonsmidler (markedsverdi)	190	190
Netto pensjonsforpliktelser	(42)	(28)
Ikke amortisert avvik fra plan/forutsetning	42	28
Balanseførte netto pensjonsforpliktelser	0	0

Sammensetning av pensjonsmidler (virkelig verdi) pr. 31.12.

	2006	2005
Likvide midler	6 %	6 %
Pengemarkedsplasseringer	17 %	5 %
Obligasjoner	51 %	59 %
Fast eiendom	11 %	10 %
Aksjer	15 %	20 %
Sum pensjonsmidler	100 %	100 %

Selskapet har en pensjonsordning som tilfredsstiller kravet i Lov om obligatorisk tjenestepensjon.

2 Garanti og pantstillelser

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Tegnet, ikke innkalt KS-kapital	489	389
Garanti overfor datterselskap	493	3.809
Annet garantiansvar	21	0

3 Lån til ansatte

I andre finansielle eiendeler inngår lån til ansatte.

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Lån til ansatte	8	10

4 Aksjer i fremmede selskaper

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi	Eierandel ¹⁾	Forretnings-kontor
REC ASA ²⁾	1.764	4,05 %	Oslo
Mecom Group PLC ³⁾	1.317	19,97 %	London
Sum aksjer og andeler	3.081		

¹⁾ Stemmerettsandel er lik eierandel for begge aksjepostene.

²⁾ Se omtale i note 12 og 24 i konsernet.

³⁾ Se omtale note 13 i konsernet.

5 Godtgjørelser og avtalefestede forhold

Godtgjørelse til konsernledelsen

Styret har et eget kompensasjonsutvalg som forbereder kompensasjonssaker for beslutning i styret. Styret vedtar betingelser for konsernsjefen og andre medlemmer av konsernledelsen. Videre tar styret prinsipielle beslutninger vedrørende konsernets betingelsespolicy og kompensasjonsordninger for øvrige ansatte. Kompensasjonsutvalget består av tre styremedlemmer hvorav ett er valgt av de ansatte. Utvalget ledes av styrets leder. Administrasjonen utreder saker for kompensasjonsutvalget og styret.

Konsernledelsen har i 2006 bestått av: Dag J. Opedal (konsernsjef), Torkild Nordberg, Bjørn M. Wiggen (frem til 11.10.2006), Ole Enger, Roar Engeland, Inger Johanne Solhaug (tiltrådte 1.9.2006), Hilde Myrberg (tiltrådte 1.2.2006) og Terje Andersen.

Det er i 2006 utbetalt følgende lønn og honorarer til konsernledelsen:

Beløp i NOK	Ordinær lønn	Bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad
Dag J. Opedal	4.013.634		209.806	791.934
Torkild Nordberg	2.769.314	1.346.335	178.928	368.948
Ole Enger	3.734.614	1.863.500	196.894	2.862.982
Roar Engeland	2.605.820		157.045	387.943
Inger Johanne Solhaug	1.171.048	206.625	97.539	162.820
Hilde Myrberg	1.427.556	604.667	130.101	281.241
Terje Andersen	1.711.197	336.226	162.321	218.424
Samlet godtgjørelse	17.433.183	4.357.353	1.132.634	5.074.292

Aksjeinnehav knyttet til konsernledelsen er presentert på side 7.

Dag J. Opedal, Roar Engeland og Ole Enger har avtale om tildeling av henholdsvis 50.000, 30.000 og 7.900 opsjoner til 110 % av markedskurs på dato for tildeling, som er dagen etter offentliggjøring av Orklas årsresultater for 2006. Tilsvarende gjelder for enkelte andre medarbeidere i konsernet.

Oppsigelsestid for konsernsjef Dag J. Opedal er seks måneder. Pensjonsalder er 62 år. I perioden fra 62 år til fylte 67 år utbetaler Orkla 60 % av avgangslønn. Deretter utbetales det fra Orklas innskuddspensjonsordning. Opedal beholder sine opsjoner dersom ansettelsesforholdet bringes til opphør. Videre har Opedal et personallån som belastes med normrente. Saldo pr. 31.12.2006 var 274.396 kroner.

Ole Engers pensjonsalder er 65 år. Han har imidlertid rett til å fratre sin stilling fra og med fylte 60 år. Godtgjørelsen nedtrappes da fra 90 % første år til 60 % ved fylte 65 år, mot 50 % arbeidsplykt i perioden. Den ordinære pensjonen ved fylte 65 år utgjør 60 % av ordinær lønn samordnet med ytelse fra Folketrygden og selskapets kollektive pensjonsordning. Ole Enger har en etterlønnsavtale hvor han vil få 100 % lønn de første seks måneder, deretter 80 % lønn frem til fylte 60 år, hvorefter pensjonsavtalen trer i kraft. Dersom han tiltrer ny stilling i annet selskap, opphører etterlønnsavtalen seks måneder etter tiltredelsestidspunktet i den nye stillingen, dog senest ved utløpet av etterlønnperioden.

De øvrige i konsernledelsen har seks måneders oppsigelsestid. Pensjonsalder er 65 år, med 60 % av avgangslønn i pensjon frem til 67 år, deretter utbetales det fra Orklas innskuddspensjonsordning. Terje Andersen har et personallån som belastes med normrente. Saldo pr. 31.12.2006 var 1.097.942 kroner. Øvrige medlemmer av konsernledelsen har ikke personallån.

Hvis en ansatt i konsernledelsen, ved gjensidig forståelse av hensyn til selskapets beste, bringer ansettelsesforholdet til opphør, vil de motta lønn og avtalefestede ytelser i inntil 12 måneder utover oppsigelsestiden. 75 % av inntekt fra eventuell annen fast stilling i perioden kommer til fradrag.

Konsernledelsen, unntatt Dag J. Opedal og Roar Engeland, deltar i konsernets årsbonussystem som belønner fremgang (god drift). Utbetalt årsbonus for konsernledelsen i 2006 er hensyntatt i lønnsversikten ovenfor.

Konsernledelsen deltar i konsernets generelle aksjekjøpsordning for ansatte.

Det er ikke stillet garantier for medlemmer av konsernledelsen.

Opsjoner og kontantbonuser tildelt konsernledelsen pr. 31.12.2006

	Antall		Tildelt dato	Innløsningskurs	1. utøvelse	Siste utøvelse
Dag J. Opedal	18.000	K	05.01.1998	95,96 ¹⁾	01.03.2001	15.12.2008
	12.000	K	24.06.1999	96,08 ¹⁾	20.02.2003	15.12.2009
	50.000	O	23.05.2001	133,00	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2003 (februar 2004)	08.07.2010
	40.000	O	05.07.2002	135,00	05.07.2005	05.07.2008
	40.000	K	28.02.2003	75,05	21.02.2006	28.02.2009
	40.000	O	03.03.2004	186,15	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2006 (februar 2007)	15.12.2009
	30.000	O	14.02.2005	233,70	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2007 (februar 2008)	28.02.2011
	20.000	O	01.06.2005	242,00	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2007 (februar 2008)	28.02.2011
	50.000	O	24.03.2006	316,25	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	20.02.2012
Roar Engeland	40.000	O	05.07.2002	135,00	05.07.2005	05.07.2008
	40.000	K	28.02.2003	75,05	21.02.2006	28.02.2009
	40.000	O	05.03.2004	186,15	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2006 (februar 2007)	15.12.2009
	30.000	O	14.02.2005	233,70	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2007 (februar 2008)	28.02.2011
	30.000	O	24.03.2006	316,25	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	20.02.2012
Innløst i 2006:	-16.666	O	23.05.2003	133,00	Aksjekurs ved innløsning: 349,38	
	-10.000	K	22.02.2000	110,74	Aksjekurs ved innløsning: 349,38	
Torkild Nordberg	13.333	O	05.11.2001	136,00	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2004 (februar 2005)	15.12.2008
	7.500	K	26.11.2002	102,55	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2005 (februar 2006)	15.12.2008
	5.000	O	21.11.2003	135,00	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2006 (februar 2007)	15.12.2009
	7.500	O	25.11.2003	135,00	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2006 (februar 2007)	15.12.2009
	5.000	O	23.11.2004	202,35	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2007 (februar 2008)	15.12.2010
	5.000	O	07.12.2004	200,70	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2007 (februar 2008)	15.12.2010
	5.000	O	08.12.2005	284,90	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	15.12.2011
	20.000	O	24.03.2006	280,50	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	15.12.2011
	-3.334	O	22.02.2000	130,00	Aksjekurs ved innløsning: 349,38	
Terje Andersen	3.000	K	26.11.2002	102,55	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2005 (februar 2006)	15.12.2008
	3.000	O	21.11.2003	135,00	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2006 (februar 2007)	15.12.2009
	3.000	O	25.11.2003	135,00	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2006 (februar 2007)	15.12.2009
	3.000	O	23.11.2004	202,35	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2007 (februar 2008)	15.12.2010
	15.000	O	24.03.2006	280,50	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2007 (februar 2008)	15.12.2010
Innløst i 2006:	-6.700	O	22.02.2000	130,00	Aksjekurs ved innløsning: 338,89	
Inger Johanne Solhaug	3.333	O	20.12.2001	136,00	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2004 (februar 2005)	15.12.2008
	4.000	O	07.12.2004	200,70	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2007 (februar 2008)	15.12.2010
	4.000	O	08.12.2005	284,90	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	15.12.2011
	15.000	O	24.03.2006	280,50	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	15.12.2011
	-3.333	O	20.12.2001	136,00	Aksjekurs ved innløsning: 293,51	
Hilde Myrberg	15.000	O	24.03.2006	302,50	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	15.12.2011
Ole Enger	20.000	O	24.03.2006	316,25	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	20.02.2012
	20.000	O	24.03.2006	280,50	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	15.12.2011

O=Opsjon, K=Kontantbonus

¹⁾ Innløsningskurs reguleres med konsumprisindeks. Indeks pr. 15.12.2006.**Om styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte**

Etter allmennaksjeloven § 6-16a skal styret utarbeide en særskilt erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Det følger videre av allmennaksjeloven § 5-6 (3) at det på generalforsamlingen skal avholdes en rådgivende avstemming over styrets retningslinjer for lederlønnfastsettelsen for det kommende regnskapsår. Så langt retningslinjene er knyttet til aksjebaserte incentivordninger skal disse også godkjennes av generalforsamlingen.

(i) Lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte for foregående regnskapsår er det redegjort for i avsnittet ovenfor.

(ii) Når det gjelder retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse for ledende ansatte for det kommende regnskapsåret, vil styret legge frem følgende retningslinjer for rådgivende avstemming i generalforsamlingen 2007:

Formålet med Orklas betingelsespolicy er å trekke til seg medarbeidere med den kompetansen konsernet trenger, videreutvikle og beholde nøkkelkompetanse og motivere til langsiktighet og kontinuerlig fremgang, for å nå Orklas forretningsmessige mål.

Som overordnet innfallsvinkel har Orklas policy vært å være innrettet mot markedets median for sammenlignbare bedrifter når det gjelder fastlønn, mens den variable delen knyttet til resultater, kursutvikling etc. (bonus og opsjoner) har vært bedre enn en medianbetragtning.

Kompensasjonen kan bestå av følgende elementer:

(a) Faste elementer

Orkla bruker internasjonalt anerkjente systemer for stillingsvurderinger for å finne «riktig» stillings- og fastlønnsnivå. Stillingene måles mot sitt lokale marked (land) og det er et spenn på pluss/minus 20 % i forhold til medianen. Den enkeltes ansvarsområde, resultater og prestasjoner avgjør innplassering på lønnskalaen.

Etter vellykkede prosesser og i forståelse med de ansattes organisasjoner innførte Orkla innskuddsbasert tjenstepensjon i Norge pr. 1.1.2004 og Elkem pr. 1.1.2006. Med virkning fra 1.7.2006 er innskuddssatsene 4 % for lønn mellom 1G og 6G og 8 % for lønn mellom 6G og 12G. For lønn over 12G er innskuddssatsen 15 % (1G er pr. i dag 62.892 kroner). For eventuell avtalt tidligere pensjonsalder enn 67 år gis en pensjon over drift tilsvarende 60 % av årslønn.

Konsernet har i tillegg til det ovennevnte bil- og telefonordninger og andre begrensede naturaltelser.

Dersom selskapet skulle ønske å bringe et ansettelsesforhold til opphør, eller det foreligger en gjensidig forståelse om at den ansatte bringer ansettelsesforholdet til opphør av hensyn til selskapets beste, får enkelte ledere utbetalt en etterlønn i 12 måneder ut over oppsigelsestiden som normalt er seks måneder. Dersom lederen går inn i annen stilling eller påtar seg andre oppdrag utenfor Orklakonsernet i løpet av 12-måneders perioden, forplikter han/hun seg til å underrette selskapet om dette. 75 % av inntekt fra annen stilling/næringsvirksomhet kommer til fradrag i utbetaling av etterlønn.

(b) Variable elementer – årsbonus

Orkla har et årsbonussystem som belønner fremgang (god drift). Årsbonus-systemet består fra 2007 av følgende elementer:

- Fremgang for Orkla totalt
- Fremgang/resultater på virksomhetsområde-/bedriftsnivå
- Individuelle resultater

Systemet er innrettet mot at «god prestasjon», som er nærmere definert for de ulike elementene, skal kunne gi et nivå på 30 % av fastlønn i årsbonus, mens maksimal bonus er 100 % av årslønn. Cirka 200 ledere er tilknyttet dette bonussystemet.

*(iii) Særlig om aksjebaserte incentivordninger**(a) Opsjonsordning til ledende ansatte*

Styrets intensjon er å videreføre ordningen med ansatteopsjoner til ledende ansatte, men med enkelte justerte vilkår for ordningen – herunder innføring av et tak på potensiell gevinst. Styret vil imidlertid ikke legge frem forslag til ramme for tildeling av nye opsjoner på årets generalforsamling, men tar sikte på å fremme et konkret forslag til ramme og prinsipper for slik tildeling for

generalforsamlingen i 2008. Opsjonsprogrammet omfatter cirka 150 ledere og nøkkelpersoner.

(b) Aksjer med rabatt til ansatte

Konsernet har i flere år gjennomført en ordning hvor de ansatte får anledning til å kjøpe et begrenset antall aksjer (i 2006 var beløpet inntil cirka 35.000 NOK før rabatt) med en rabatt på 20 % i forhold til børskurs. I 2006 omfattet ordningen ansatte i Norge, Sverige, Danmark, Finland, Østerrike, Sveits, Polen og USA. Styret anbefaler overfor generalforsamlingen å videreføre aksjeordningen for ansatte, og ber om generalforsamlingens godkjenning til å videreføre ordningen på samme beløpsnivå som i 2006.

Godtgjørelse til styret samt styremedlemmers aksjeinnehav

Beløp i NOK	Ordinært styrehonorar	Ekstra styrehonorar ¹⁾	Ordinær lønn	Naturalytelser	Pensjonskostnad	Antall aksjer ²⁾
Aksjonærvalgte styrerepresentanter						
Stein Erik Hagen	358.332	55.000		304		41.910.000
Svein S. Jacobsen	330.000	93.500		304		7.000
Kjell E. Almskog	230.000	16.500		304		500
Björg Ven	134.167					1.500
Åse Aulie Michelet	230.000	49.500		304		500
Lennart Jeansson	134.167					5.000
Birgitta Stymne Göransson	230.000	11.000				500
Ansattevalgte styrerepresentanter						
Aage Andersen	230.000	93.500	354.801	14.633	10.479	120
Johnny Bengtsson	230.000	16.500	223.566			0
Per Arnfinn Solberg	57.500		398.884	37.017	13.790	828
Samlet godtgjørelse til styret	2.164.166	335.500	977.251	52.866	24.269	

¹⁾ Grunnet høyt aktivitetsnivå har det i 2006 vært avholdt flere styremøter enn normalt. Ekstra kompensasjon for deltagelse på møter ut over 12 ordinære styremøter er derfor oppgitt separat.

²⁾ Samlet eierskap med personlig nærstående.

Det er ikke gitt lån til eller stillet garantier for medlemmer av styret.

Godtgjørelse til bedriftsforsamling

Beløp i tusen NOK	2006	2005
Honorar til bedriftsforsamlingen	591	660
Annen godtgjørelse til bedriftsforsamlingen	20	23
Satser for godtgjørelse:		
Beløp i NOK		
Bedriftsforsamlingens ordfører (årlig godtgjørelse)		110.000
Bedriftsforsamlingens varaordfører (årlig godtgjørelse)		27.500
Bedriftsforsamlingens ordfører, varaordfører, medlemmer, varamedlemmer og observatører (pr. møte)		5.500

Det er ikke gitt lån til eller stillet garantier for medlemmer av bedriftsforsamlingen.

Honorar til konsernrevisor

Beløp i mill. NOK [ekskl. mva.]	2006	2005
Morselskap		
Lovbestemt revisjon ¹⁾	4,4	2,8
Andre attestasjonstjenester	0,1	0,2
Skatt/avgifter	1,0	0,9
Revisjonsrelatert bistand ²⁾	21,5	0,3
Andre tjenester utenfor revisjon	0,1	0,0
Konsern		
Lovbestemt revisjon ³⁾	26	31
Andre attestasjonstjenester	1	1
Skatt/avgifter	6	4
Revisjonsrelatert bistand ²⁾	23	1
Andre tjenester utenfor revisjon	1	1
Sum honorar til Ernst & Young	57	38
Lovbestemt revisjonshonorar til andre revisorer	11	13

¹⁾ 2006 inkluderer revisjon av Orkla Media i 1. kvartal 2006 på 1,9 mill. kroner.

²⁾ 2006 inkluderer i hovedsak såkalt «vendor due diligence» i forbindelse med salg av Orkla Media.

³⁾ 2006 inkluderer ikke Orkla Media som ble solgt i oktober 2006. Honorar for lovbestemt revisjon til konsernets eksterne revisor utgjorde i 2005 cirka 8 mill. kroner for Orkla Media.

6 Varige driftsmidler

Beløp i mill. NOK	Tomter, bygg og annen fast eiendom	Maskiner, inventar etc.	Anlegg under utførelse	Sum
Balanseført verdi 1.1.2006	51	29	3	83
Tilgang		6		6
Avgang		(14)	(3)	(17)
Avskrivninger	(2)	(1)		(3)
Balanseført verdi 31.12.2006	49	20	0	69
Opprinnelig kost 1.1.2006	120	132	3	255
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.2006	(69)	(103)		(172)
Balanseført verdi 1.1.2006	51	29	3	83
Opprinnelig kost 31.12.2006	120	124		244
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2006	(71)	(104)		(175)
Balanseført verdi 31.12.2006	49	20		69

7 Immaterielle eiendeler

Beløp i mill. NOK	Varemerker ikke avskrivbare	IT	Sum
Balanseført verdi 1.1.	40	7	47
Tilgang	-	22	22
Avgang	(14)	-	(14)
Amortisering	-	(3)	(3)
Balanseført verdi 31.12.	26	26	52
Opprinnelig kost 1.1.2006	40	7	47
Akkumulerte amortiseringer og nedskrivninger 1.1.2006	-	-	-
Balanseført verdi 1.1.2006	40	7	47
Opprinnelig kost 31.12.2006	26	29	55
Akkumulerte amortiseringer og nedskrivninger 31.12.2006	0	(3)	(3)
Balanseført verdi 31.12.2006	26	26	52

8 Aksjer i konsernselskaper, direkte eid

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi	Konsernets eierandel
Procordia Food AB	5.469	100 %
Orkla Foods AS	517	100 %
Bakers AS	249	100 %
Lilleborg AS	87	100 %
Sætre AS	11	100 %
Swebiscuits AB	512	100 %
Nidar AS	110	100 %
Borregaard Industries Limited		
Ordinær kapital	271	100 %
Preferansekapital	43	99,9 %
Elkem ASA	8.893	100 %
Chips Ab	2.880	100 %
Möller Collett AS	340	100 %
Øraveien Industripark AS	92	100 %
Borregaard NEA AS	101	100 %
Borregaard Skoger AS	3	100 %
Orkla Finans ASA	56	100 %
Orkla Eiendom AS	244	100 %
Chr. Salvesen & Chr. Thams's Comm. AS	44	100 %
Vfot AS	27	100 %
Viking Askim AS	56	100 %
NINO AS	25	100 %
Reach Media AS ¹⁾	453	100 %
Orkla Invest AB	38	100 %
Sum	20.521	

¹⁾ Byttet navn fra Nordstjernen Holding AS.

Tabellen over viser kun direkte eide datterselskaper. Konsernet består for øvrig av cirka 400 datterselskaper i indirekte eie med resultater og egenkapital som har betydning ved vurdering av selskapene listet ovenfor. De viktigste datterselskapene i indirekte eie er vist i virksomhetsoversikten bak i årsrapporten.

9 Sammenheng mellom resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag

Skattekostnad

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Resultat før skattekostnad	11.818	15.000
Endring midlertidige forskjeller	79	110
Permanente forskjeller:		
Ikke fradragsberettigede kostnader	6	4
Skattefritt utbytte, konsernbidrag og aksjegevinster	(11.794)	(12.196)
Sum permanente forskjeller	(11.788)	(12.192)
Sum skattepliktig inntekt	109	2.918
Beregnet betalbar skatt	(31)	(455)
Kildeskatt utenlandske utbytter	(22)	(16)
Avsatt for mye tidligere år	11	36
Sum betalbare skatter	(42)	(435)
Endring utsatt skatt	22	85
Skattekostnad	(20)	(350)

Utsatt skattefordel

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Finansielle derivater	(138)	(80)
Varige driftsmidler	(9)	(10)
Andre langsiktige poster	42	52
Kortsiktige fordringer	(200)	(133)
Annen kortsiktig gjeld	(102)	(157)
Grunnlag utsatt skattefordel	(407)	(328)
Utsatt skattefordel	114	92
Årets endring utsatt skatt	22	112
Utsatt skatt ført direkte mot egenkapitalen	0	5
Utsatt skatt ført direkte mot balansen	0	(32)
Endring utsatt skatt resultatregnskapet	22	85

Avstemming av skattekostnad

Beløp i mill. NOK	2006	2005
28 % av resultat før skatt	(3.309)	(4.200)
Effekt av skattefritt utbytte, konsernbidrag og aksjegevinster	3.302	3.414
Andre permanente forskjeller	(2)	(1)
Effekt av filial i Sveits	0	368
Effekt kildeskatt	(22)	(16)
Effekt av endring tidligere år	11	85
Skattekostnad for Orkla ASA	(20)	(350)

10 Omarbeidelse av regnskapet for 2005

Regnskapet for 2005 er omarbeidet som følge av at det i forskrift for forenklet IFRS er tillatt å regnskapsføre konsernbidrag i tråd med norsk regnskapslov. Konsernbidraget periodeforskyves dermed ikke til det året hvor det blir vedtatt av generalforsamlingen. Regnskapstillene for 2005 er omarbeidet i tråd med dette.

Beløp i mill. NOK	Omarbeidet regnskap for 2005	Regnskap avgitt i 2005	Endring ¹⁾
Driftsinntekter	624	624	0
Driftskostnader	(506)	(506)	0
Driftsresultat	118	118	0
Finansinntekter konsern	10.715	9.518	1.197
Øvrige finansposter	4.167	4.167	0
Ordinært resultat før skatt	15.000	13.803	1.197
Skattekostnad	(350)	(205)	(145)
Årsresultat	14.650	13.598	1.052
Langsiktige eiendeler	33.597	33.772	(175)
Kortsiktige eiendeler	18.608	17.168	1.440
Sum eiendeler	52.205	50.940	1.265
Egenkapital	28.075	26.810	1.265
Langsiktig gjeld	8.561	8.561	0
Kortsiktig gjeld	15.569	15.569	0
Egenkapital og gjeld	52.205	50.940	1.265

¹⁾ Alle endringene er knyttet til reversert periodeforskyvning av konsernbidrag inklusiv skatteeffekten av skattepliktige konsernbidrag.

11 Andre forhold

Store enkeltransaksjoner i 2006

Orkla ASA har i 2006 solgt datterselskapet Orkla Media AS med en gevinst på 3.929 mill. kroner i selskapsregnskapet. Se for øvige note 26 i konsernregnskapet. Den danske virksomheten innenfor Orkla Media var eid og ble solgt fra Orkla Danmark.

Virksomheten i Peter Möller er overført til Möller Collett AS.

Skattetrekksgaranti

Orkla ASA har skattetrekksgaranti i bank for skyldig skattetrekk.

Vesentlige leieavtaler

Orkla ASA leier kontorlokaler i Karenslyst allé 6 på Skøyen fra datterselskapet Sjølyst Park AS. Nåværende avtale utløper 1.3.2007. Avtalen vil bli fornyet. Leiekostnadene utgjorde 11 mill. kroner for 2006.

Forhold som er behandlet i noter for konsernet

Aksjebasert betaling – note 4.

Finansiell risiko – note 22.

Hendelser etter balansedagen – note 24.

Betingede utfall – note 24.

Aksjonærer i Orkla ASA

Det er vist oversikt over de største aksjonærene i Orkla ASA under avsnitt «Aksjer og aksjonærer» på side 68 i årsrapporten.

REVISJONSBERETNING FOR 2006

Til generalforsamlingen i Orkla ASA

Vi har revidert årsregnskapet for Orkla ASA for regnskapsåret 2006, som viser et overskudd på 11.798 mill. kroner for morselskapet og et overskudd på 11.288 mill. kroner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Forenklet IFRS i henhold til regnskapsloven § 3-9 er anvendt ved utarbeidelsen av morselskapets regnskap. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og konsernsjef. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2006 og av resultatet og kontantstrømmene og endringer i egenkapitalen i regnskapsåret i samsvar med forenklet IFRS i henhold til regnskapsloven § 3-9
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2006 og for resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapital i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 13. februar 2007
ERNST & YOUNG AS



Jan Egil Haga
statsautorisert revisor

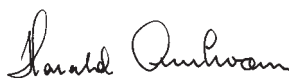
UTTALELSE FRA BEDRIFTSFORSAMLINGEN

Til generalforsamlingen i Orkla ASA

Orkla ASAs bedriftsforsamling har behandlet styrets forslag til årsregnskap for 2006 for Orkla ASA og konsernet, og anbefaler general-

forsamlingen å godkjenne årsregnskapet og styrets forslag til disponering for 2006.

Oslo, 1. mars 2007
For Orkla ASAs bedriftsforsamling



Harald Arnkværn
Bedriftsforsamlingens ordfører

HISTORISKE NØKKELTALL*)

Definisjon		2006	2005	2004	2003	2002
RESULTAT						
Driftsinntekter	(mill. NOK)	52.683	55.304	32.126	45.368	42.979
Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader	(mill. NOK)	5.084	4.805	2.738	3.827	3.663
Amortisering immaterielle eiendeler**)	(mill. NOK)	(216)	(236)	(7)	(538)	(499)
Andre inntekter og kostnader	(mill. NOK)	(388)	(312)	(690)	(967)	(143)
Driftsresultat	(mill. NOK)	4.480	4.257	2.041	2.322	3.021
Driftsmargin før amortisering og andre inntekter og kostnader	1 (%)	9,7	8,7	8,5	8,4	8,5
Ordinært resultat før skattekostnad	(mill. NOK)	8.525	7.206	3.791	2.867	2.407
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	(mill. NOK)	4.109	0	12.529	0	0
Årsresultat	(mill. NOK)	11.288	6.044	15.625	2.052	1.777
KONTANTSTRØM						
Netto kontantstrøm	(mill. NOK)	4.882	(16.855)	14.051	2.723	(1.882)
AVKASTNING						
Avkastning på anvendt kapital (industriområdet)***)	2 (%)	12,5	11,3	14,8	12,8	13,0
Avkastning aksjeporteføljelinvesteringer	(%)	27,4	38,4	21,6	29,8	(14,8)
KAPITALFORHOLD PR. 31.12.						
Bokført totalkapital	(mill. NOK)	79.612	74.609	45.555 ¹⁾	54.958	53.122
Børsverdi	(mill. NOK)	72.690	57.655	40.951	30.722	24.579
Egenkapitalandel****)	4 (%)	60,4	50,8	69,6 ¹⁾	35,9 ²⁾	35,2
Netto rentebærende gjeld	5 (mill. NOK)	11.420	15.445	(1.182)	17.953	19.516
Rentedekningsgrad	6	15,7	16,9	32,6	4,7	3,4
Gjennomsnittlig lånerente for året	(%)	3,9	3,3	3,7	4,6	5,4
Andel flytende gjeld	7 (%)	88	80	77	77	85
Gjennomsnittlig gjenværende løpetid langsiktig gjeld	(år)	4,2	5,3	3,9	4,2	4,0
AKSJER ³⁾						
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet	(x 1.000)	206.876	206.528	206.256	206.513	209.538
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer	(x 1.000)	206.331	206.066	205.925	206.513	209.538
AKSJERELATERTE NØKKELTALL						
Aksjekurs 31.12.	(NOK)	353,0	279,5	199,0	149,0	118,0
Resultat pr. aksje utvannet	8 (NOK)	54,3	28,1	75,4	9,2	7,7
Resultat pr. aksje utvannet, korrigert	9 (NOK)	36,5	30,1	17,4	16,2	10,6
RISK pr. aksje	10 (NOK)	ia	1,84	(8,04)	(20,26)	7,21
Ordinært utbytte pr. aksje (foreslått for 2005)	(NOK)	10,00	7,50	4,50 ⁴⁾	4,00 ⁴⁾	3,40
Utdelingsforhold	11 (%)	29,1 ⁶⁾	26,7	30,6 ⁵⁾	43,5	44,2
Kurs/fortjeneste	12	10,3 ⁶⁾	9,9	13,5 ⁵⁾	16,2	15,3
PERSONALE						
Antall ansatte		28.664	34.829	19.649	31.826	31.734
Antall årsverk		28.309	33.541	18.420	30.170	29.862

*) 2004-2006 er etter IFRS, mens 2002-2003 er etter NRS. Orkla Drikkevarer er presentert linje for linje i perioden 2002-2003.
**) 2002-2003 i hovedsak goodwill.
***) Omarbeidet historisk på grunn av definisjonsendring (hensyntatt netto pensjonsforpliktelser).
****) Under IFRS er resultatreserven inkludert i egenkapitalen. For 2002-2003 er resultatreserven lagt til.

¹⁾ Pr. 1.1.2005.
²⁾ Før tilleggsgutbytte.
³⁾ Se også side 69.
⁴⁾ Tilleggsgutbytte utgjorde 5,00 kroner og 25,00 kroner pr. aksje i henholdsvis 2004 og 2003.
⁵⁾ Beregnet før gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries (60,7 kroner pr. aksje).
⁶⁾ Beregnet før resultatbidrag og salgsgevinst fra Orkla Media (19,9 kroner pr. aksje).

Definisjon:

1 Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader/Driftsinntekter

2 (Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader + Resultat fra tilknyttede selskaper)/(Gjennomsnittlig netto driftskapital + Gjennomsnittlige varige driftsmidler + Gjennomsnittlige immaterielle eiendeler til anskaffelseskost + Gjennomsnittlige investeringer i tilknyttede selskaper – Gjennomsnittlig netto pensjonsforpliktelser – Gjennomsnittlig utsatt skatt merverdier)

3 Børsverdi er beregnet som antall eksternt eide aksjer x børskurs ved årsslutt

4 Egenkapital/Totalkapital

5 Sum rentebærende gjeld – Rentebærende fordringer og likvide midler (kasse, bank etc.)

6 (Resultat før skattekostnad + Netto rentekostnad)/(Netto rentekostnad)

7 Gjeld med gjenværende rentebinding mindre enn ett år

8 Årets resultat etter minoritet/Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet

9 Årets resultat etter minoritet (korrigert for amortisering, andre inntekter og kostnader, gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries i 2004 samt resultatbidrag og salgsgevinst fra Orkla Media i 2006)/Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet

10 RISK: Regulering av Inngangsverdi med Skattlagt Kapital (kun norske aksjonærer)

11 Ordinært utbytte pr. aksje/Resultat pr. aksje utvannet

12 Aksjekurs/Resultat pr. aksje utvannet

VERDISKAPNING I ORKLA

INVESTERING I ORKLA-AKSJEN

ORKLAS MÅL OG LANGSIKTIG AVKASTNING

Orklas mål er å oppnå en langsiktig verdiutvikling som er høyere enn for relevante og konkurrerende investeringsalternativer. For aksjonærene fremkommer dette som den langsiktige kursutviklingen for Orkla-aksjen kombinert med utbetalt utbytte.

Orkla forbedrer gradvis den underliggende driften som igjen resulterer i økt kontantstrøm og dermed langsiktig verdikning for aksjonærene. For Orkla og investorer med en lang investeringshorisont vil det derfor være viktig å måle verdiskapning gjennom utviklingen i den underliggende driften i konsernet. Underliggende verdiskapning er nærmere omtalt på side 64.

KURSER FOR ORKLA-AKSJEN 2006

Beløp i kroner	
Sluttkurs pr. 31.12.2005	279,50
Høyest omsatt	358,00
Lavest omsatt	256,00
Sluttkurs pr. 31.12.2006	353,00

ORKLA-AKSJEN

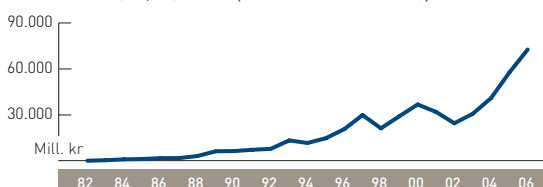
Orklas aksjonærer har over tid hatt god avkastning på sine aksjer. I perioden fra 1.1.1997 til 31.12.2006 har den årlige avkastningen i gjennomsnitt vært 17,7 %, mens gjennomsnittsavkastningen på Oslo Børs var 12,8 %. I 2006 steg kursen på Orkla-aksjen, eksklusiv utbytte, med 26,3 %. Inklusiv utbytte var avkastningen til Orklas aksjonærer 29,2 %, mens Oslo Børs Benchmark Index økte med 32,4 % i samme periode.

Ved utgangen av 2006 var Orkla-aksjen notert til 353,00 kroner. Markedsverdien var dermed 72,7 mrd. kroner, hvilket er 15,0 mrd. kroner høyere enn pr. 31.12.2005.

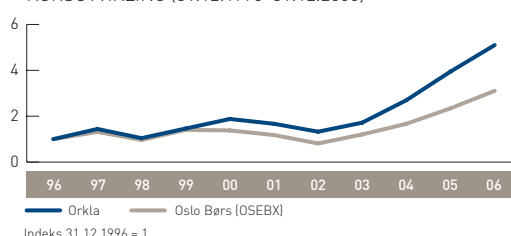
AKSJONÆR- OG UTBYTTEPOLITIKK, INKLUDERT TILBAKEKJØP AV EGNE AKSJER

Orklas aksjonærer skal over tid oppnå konkurransedyktig avkastning på sine aksjer gjennom en kombinasjon av utbytte og kursstigning. Såfremt den underliggende utviklingen i Orkla er tilfredsstillende skal eierne få en jevn og stabil økning i utbetalt utbytte, samtidig som nivået heves fra 2006. For Orkla er hensynet til de eksisterende eierne overordnet. De siste tre årene har Orkla utbetalt et ordinært utbytte som i gjennomsnitt utgjør 29 % av resultat pr. aksje. Utbyttet suppleres med tilbakekjøp av egne aksjer på tidspunkter da prisen på Orkla-aksjen vurderes som gunstig. I løpet av 2006 kjøpte Orkla totalt 1.000.000 aksjer i Orkla ASA, tilsvarende 0,5 % av utestående aksjer, til en snittpris pr. aksje på 294,70 kroner. I gjennomsnitt har Orkla de siste fem årene kjøpt tilbake 0,7 % av utestående aksjer pr. år.

ORKLAS BØRSVERDI (31.12.1982–31.12.2006)



KURSUTVIKLING (31.12.1996–31.12.2006)

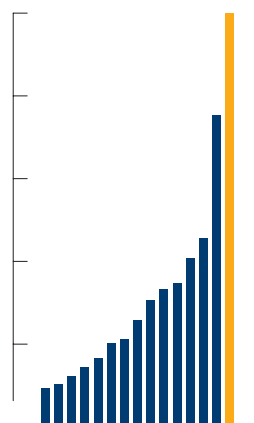


HVA 1 KRONE VOKSER TIL (31.12.1982–31.12.2006)



Gjennomsnittlig kurs på tilbakekjøp har ligget i den lave enden av aksjekursens intervall det samme år.

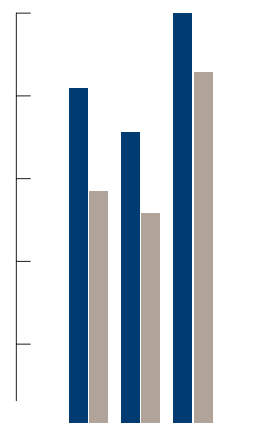
Styret foreslår at det for 2006 deles ut et utbytte på 10,00 kroner pr. aksje. Utbyttet vil bli utbetalt den 3.5.2007 til de aksjonærer som er registrerte eiere på generalforsamlingsdatoen.



¹Tilleggsutbytte 25,00 kroner pr. aksje.

²Tilleggsutbytte 5,00 kroner pr. aksje.

³Foreslått utbytte.



■ Orkla-aksjen (utbytte reinvestert*)

■ Oslo Børs Benchmark Index

* Utbytte reinvestert første handledag etter Orklas generalforsamling.

UNDERLIGGENDE VERDISKAPNING

Det er en langsiktig sammenheng mellom avkastning på aksjen og den underliggende verdiskapningen gjennom god drift. For Orkla er det derfor viktig å måle fremgangen og verdiskapningen av driften i konsernet.

Avkastning på anvendt kapital er et godt måltall for den verdi som er skapt i forhold til den kapitalen som er brukt. Industrivirksomheten i Orkla har en kapital-kostnad (WACC) før skatt på 9,7 %. Avkastning på anvendt kapital sett i forhold til Orklas kapitalkostnad gir et bilde av den økonomiske merverdien som er skapt. Orklas insentivsystemer er basert på utviklingen i denne økonomiske merverdien. Orkla har flere år på rad vist en avkastning som ligger godt over avkastningskravet. Til tross for store oppkjøp og investeringer de siste årene ble avkastningen på anvendt kapital 12,5 % i 2006. Se for øvrig avkastning på anvendt kapital for alle segmentene på side 28–29.

KONSERNSTRATEGI OG VERDISKAPNING

Orkla søker å oppnå vekst og langsiktig verdiskapning ved å aktivisere alle konkurransefortrinn som er til rådighet. Gjennom sin todelte struktur skjer verdiskapning både i industri- og investeringsvirksomheten, men også gjennom samspillet mellom disse to.

For å oppnå industriell fremgang har Orkla kontinuerlig fokus på innovasjon, driftsforbedringer og strukturell utvikling. Det er viktig at dette verdiskapende arbeidet foretas nær markedene, men med nødvendig bistand fra Orklas sentrale ressurser som innehar spesialistkompetanse. Innovasjons- og forbedringsarbeidet er nærmere beskrevet senere. Konsernets struktur gir en bred mulighetsfront og fleksibilitet. Kapital og ledelseskapasitet allokeres

pragmatisk og forretningsmessig til de deler av virksomheten som bedømmes å ha de beste mulighetene.

Som del av et industrikonsern drar Aksjeporteføljen nytte av den langsiktighet og industrielle kompetanse som finnes i organisasjonen. I tillegg bidrar Aksjeporteføljen med opsjoner for videre industriell utvikling av konsernet.

Virksomhetsområdenes strategi er nærmere beskrevet på side 3.

TOPPLINJEVEKST OG STRUKTURELL UTVIKLING

Orkla har en ambisiøs industriell vekststrategi. Vekst skal fremmes både organisk og gjennom oppkjøp. Oppkjøp vil over tid være den viktigste bidragsyter til konsernets vekst.

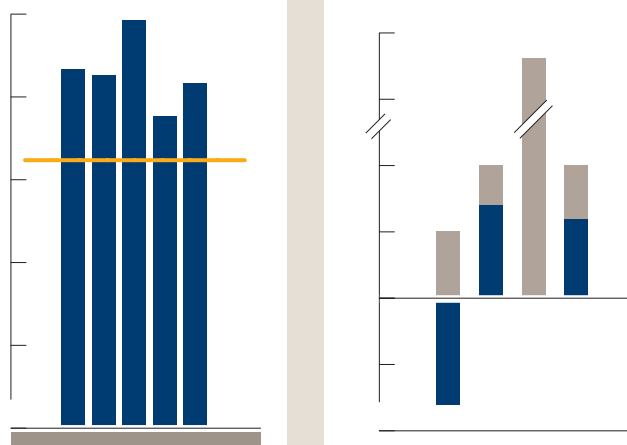
I arbeidet med å fremme vekst utnytter Orkla sin industrielle bredde. Konsernet har imidlertid klare retningslinjer i ekspansjonsstrategien og det kreves at veksten skal være:

- Basert på differensierbare produkter med sterke posisjoner eller potensiale for å oppnå dette.
- Innenfor konsernets sentrale kompetanseområder.
- Innenfor de geografiske områder det satses i.

Som underliggende forutsetning velger Orkla industrielle ekspansjonsmuligheter basert på lønnsomhet og avkastningspotensiale. En viktig faktor i vurdering av oppkjøp er mulighet for synergier både strukturelt og i form av driftskompetanse. På denne måten økes verdien både av eksisterende og oppkjøpt virksomhet. Spesielt vil oppkjøp og integrasjon av mindre selskaper generere synergieffekter som er en bidragsyter til økt effektivitet, og dermed fremtidig lønnsomhet og marginvekst.

KOSTNADS- OG KAPITALEFFEKTIVISERING

Fokus på god drift gjelder både inntekts- og kostnadssiden i hele verdikjeden. Konkurranseskraften må styrkes ved at det kontinuerlig arbeides med kostnadseffektivisering. De mest betydelige prosjektene på dette området har vært iverksatt innen innkjøp og produksjon/logistikk. Orkla har bygget opp sentrale ressurser som har den nødvendige spesialistkompetansen til å gjennomføre dette forbedringsarbeidet. Samtidig er det viktig å overføre kunnskap fra sentralt nivå til det enkelte selskap. Det skilles derfor mellom redesign-programmer og kontinuerlig forbedring. Redesign gir engangsbesparelser og gjennomføres ofte med støtte fra sentrale ressurser. Kontinuerlige forbedringer er de løpende prosessene som selskapene implementerer for å bli stadig mer kostnadseffektive og konkurransedyktige.



— Kapitalkostnad før skatt
* Inkl. ikke videreført virksomhet.
Se for øvrig definisjon side 62.

■ Kjøpt vekst
■ Organisk vekst
* Ekskl. ikke videreført virksomhet.

MARKEDSPOSISJONER I 2006

Produkter	Norge	Sverige	Danmark	Finland	Sentral- og Øst-Europa
Orkla Foods					
Frossen pizza	●	●	◐	◐	◐
Ketchup	●	●	◐	●	◐
Sild	◐	●	◐	●	◐ ¹
Kaviar	◐	●	◐	●	◐ ²
Syltetøy og marmelade	●	●	●	◐	◐ ¹
Soft og leskedrikk	●	●	◐	●	◐
Konserverte grønnsaker	●	●	●	●	◐
Dressing	●	●	◐	◐	◐
Dypfryst ferdigmat	◐	◐	◐	◐	◐ ³
Sjokolade	◐	◐	◐	◐	◐ ⁴
Orkla Brands					
Vaskemidler til husholdning	●	◐	◐	◐	◐
Hygiene/kosmetikk	●	◐	◐	◐	◐
Kosttilskudd og helseprodukter	●	◐	●	◐	◐
Snacks	◐	●	●	●	◐
Tekstiler	●	◐	◐	◐	◐
Kjeks	●	●	◐	◐	◐
Godterier	◐	◐	◐	◐	◐

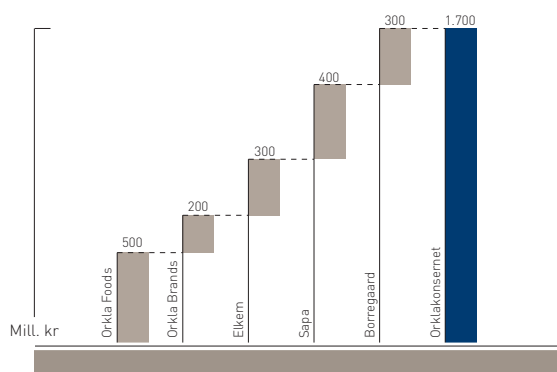
¹ Gjelder kun i Polen.
² Gjelder kun sjømatpålegg på tube i Polen.
³ Gjelder kun i Tsjekkia.
⁴ Gjelder kun i Russland.

● STERK
 Nr. 1, klart større enn nr. 2.

◐ GOD
 Nr. 1 eller nr. 2, på størrelse med nr. 1 eller nr. 2.

◐ TILSTEDEVÆRENDE
 Nr. 2 eller svakere, klart svakere enn nr. 1.

○ IKKE TILSTEDE.

 KONSERNETS MÅLSATTE
 KOSTNADSEFFEKTIVISERINGSPROGRAMMER
 2006–2008


Innen merkevareområdet har man også bygget opp en sentral avdeling som jobber med markedsføring og innovasjon. Konsulentene her skal bidra med spesialistkompetanse, men også sørge for spredning av beste praksis. Dette arbeidet er viktig for å oppnå videre topplinjevekst.

Forbedringsprogrammene har gitt resultater, og industriområdet har hatt følgende utvikling i driftsmargin før amortisering:

INDUSTRIOMRÅDET¹

	2006	2005	2004
Driftsmargin før amortisering og andre inntekter og kostnader	9,4 %	8,3 %	8,5 %

¹ Historiske tall (inkl. ikke videreført virksomhet) i perioden 2004–2005.

I Orkla jobbes det kontinuerlig med kapitaleffektivisering av driften og i insentivprogrammet til ledende ansatte, som bygger på Economic Value Added (EVA), inngår kapitalgrunnlaget som en viktig del. Det er fokus på utviklingen i omløpskapitalen og fornyelsesinvesteringer. Sistnevnte er definert som de investeringer som er nødvendige for å opprettholde driften på samme nivå. Tabellen nedenfor viser utviklingen i omløpskapitalen i forhold til driftsinntektene og fornyelsesinvesteringene i forhold til avskrivningene for industriområdet de siste tre årene.

INDUSTRIOMRÅDET¹

	2006	2005	2004
Gjennomsnittlig omløpskapital i % av driftsinntekter	18,3 % ³	17,1 % ²	15,5 %
Fornyelsesinvesteringer i % av avskrivninger	94 %	111 %	90 %

¹ Historiske tall (inkl. ikke videreført virksomhet) i perioden 2004–2005.

² Økningen i omløpskapitalen skyldes oppkjøpet av Elkem og Sapa som hadde høyere omløpskapital enn merkevareområdet.

³ Høyere aluminiumspris har medført økt verdi på varelagre i Elkem og Sapa i 2006.

RISIKOFAKTORER

Hensikten med Orklas risikostyring er å avdekke risikoer som kan true måloppnåelse og systematisere dem slik at det blir overkommelig å håndtere dem. I gjennomføringen av risikovurderingen er både iboende og nåværende risikonivå vurdert, samt restrisiko dersom ytterlige tiltak iverksettes. Det er etablert mange gode risikoreduserende tiltak i konsernet. Orklas totale risikonivå og risikoreduserende tiltak er i stor grad relatert til en rekke løpende forretningsmessige problemstillinger i de enkelte selskapene. De konkrete risikoene og tiltakene er enkeltvis for små til å kommenteres her. Dette kapittelet fokuserer derfor på generelle risikoforhold som kan påvirke verdisettingen av konsernet.

Orkla er en organisasjon som tar relativt liten risiko i forhold til risikobærende evne. Konsernet er tungt inne i stabile bransjer som merkevarer og vannkraft, mens volatiliteten er høyere innen materialer, aluminium og solenergi. Generelt er risikoen høyere i Spesialmaterialer enn i Merkevarer. Den høyeste eksponeringen for Orklas aksjonærer synes å være knyttet til satsingen på solenergi og eventuelt samarbeid og restrukturering av Orklas og Alcoas virksomheter innen aluminiumprofiler. Innenfor Finansielle Investeringer er risikoen knyttet til aksjemarkedet velkjent. Utover den generelle forretningsmessige risikoen er det en ikke ubetydelig usikkerhet knyttet til rammebetingelsene i flere av de landene konsernet har etablert seg de siste årene. Dette gjelder eksempelvis Russland og Romania. Samlet sett er imidlertid verdieksponeringen mot disse landene fortsatt begrenset.

Som følge av Orklas forretningsmessige og geografiske spredning er selskapet også eksponert mot finansielle risikoer. Eksempelvis er det knyttet risiko til valuta, renter, likviditet og kreditt, samt prisrisiko på en rekke innsatsfaktorer.

SPESIALMATERIALER

Den høye andelen av konsernets totale risiko innenfor Spesialmaterialer må sees i sammenheng med størrelsen på virksomhetenes investeringer og infrastruktur, og de potensielle tapsverdier dette representerer. Utover produksjonsrisiko er det særlig knyttet risiko til endrede rammebetingelser, markedsforhold og prosjektgjennomføring i pågående prosjekter. Størrelsen på potensielle tapsverdier har ført til en intensivering av arbeidet med risikostyring på området, for eksempel med ansettelse av en Risk Manager i Elkem Solar og opprettelse av en risikostyringsfunksjon i Borregaard. I tillegg er det etablert en egen finansiell risk management-avdeling som følger opp hedging- og tradingaktiviteten i Elkem.

MERKEVARER

Merkevareområdet har en noe lavere risikoprofil enn Spesialmaterialer. Risiko relaterer seg hovedsakelig til en forsterket forhandlingsposisjon for dagligvarehandelen, matsikkerhet, negativt helsefokus på enkelte produkter og økt tilstedeværelse av tunge, internasjonale aktører. Kompleksiteten og risikoen i verdikjeden fra «fjord» eller «jord» til «bord» representerer også et område som det fokuseres på. Merkevarer har en høy andel av konsernets beredskapsrisikoer, det vil si risiko med høy konsekvens og lav sannsynlighet. Det er derfor igangsatt et betydelig arbeid rundt beredskap og revisjon av egne og leverandørers produksjonsanlegg.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Innen Finansielle Investeringer er den største risikoen knyttet til de nordiske aksjemarkedenes volatilitet. Et bredt markedsfall vil ramme Aksjeporteføljen direkte, og sannsynligvis også gjøre markedet for finansielle tjenester (Orkla Finans) og eiendomsmarkedet (Orkla Eiendom) mer utfordrende. På den annen side tilbyr markedets volatilitet gevinstmuligheter som er attraktive for Orkla.

Konsernets risikobærende evne, kompetanse og risikoreduserende tiltak for øvrig gjør at virksomhetene innen investeringsområdet over tid har gitt meget god avkastning og resultater.

DIVERSIFISERING AV RISIKO

Konsernets brede virksomhet gir positive diversifiserings-effekter for Orklas risikoeksponering. Den totale risikoen reduseres ved at enkelte faktorer påvirker forskjellige deler av konsernet ulikt og gir dermed lavere nettoeksponering («natural hedge»). Eksempelvis vil høye energipriser kunne påvirke aluminium- og energivirksomheten forskjellig slik at eksponeringen for endring i energiprisen i sum reduseres. Ved kjøp eller salg av virksomhet er det imidlertid viktig å veie positive diversifiseringseffekter mot effekter fra selskappspesifikk risiko.

SUBSTANSVERDIER

En mulig verdsettelsesmodell av Orkla er å skille mellom industrielle eiendeler, hvor verdiene ligger i den fremtidige inntjeningen ved fortsatt drift, og konsernets omsettelige substansaktiva med identifiserbare markedsverdier, hvor inntjeningen ikke er en del av Orklas industrielle driftsresultat.

Nedenfor presenteres de viktigste dataene for verddivurdering av Orklas substansaktiva. Med dette som grunnlag kan en investor, med utgangspunkt i egne forutsetninger for verdsettelse av de ulike eiendelene, foreta en verddivurdering av konsernet.

TILKNYTTETE SELSKAPER

Orkla har eierandeler i flere selskaper som rapporteres som tilknyttede selskaper. De største er Renewable Energy Corporation ASA (REC) og Jotun AS. Hoveddata for disse selskapene er vist i note 12 «Investeringer i tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden» i konsernregnskapet og under «Tilknyttede selskaper» på side 94–95. REC er børsnotert på Oslo Børs og hadde en markedsverdi på 56 mrd. kroner ved årsskiftet. Mer informasjon om REC finnes på side 95 og i temaartikkelen på side 96–99.

AKSJEPORTEFØLJEN

Konsernets aksjeportefølje hadde pr. 31.12.2006 en markedsverdi på 18,2 mrd. kroner. 14 % av porteføljen er i unoterte aksjer og 51 % er i utenlandske aksjer, hovedsakelig nordiske. Ikke realiserte gevinster ved årsskiftet var 5.647 mill. kroner. Realisering av gevinster på aksjer hjemmehørende i EØS-området er skattefrie. Se for øvrig note 17 «Aksjeporteføljen» i konsernregnskapet og «Finansielle Investeringer» side 90–93.

EIENDOM

Eiendomsvirksomheten til Orkla er konsentrert rundt utvikling av eiendommer som i vesentlig grad stammer fra nedlagt industrivirksomhet i konsernet. Balanseført verdi av Orklas eiendomsengasjement pr. 31.12.2006 var 628 mill. kroner hvor det vesentligste er Orklas hovedkontor på Skøyen. Utviklingsprosjekter er bokført med 152 mill. kroner. Utbyggingspotensialet for disse prosjektene er på 75.000 m² bolig og ligger sentralt i Oslo. De største prosjektene er Ringnes Park og Idun. Resultatet fra Orkla Eiendom inngår i investeringsområdet.

SKOG

Konsernet eier cirka 1,1 mill. dekar skog og utmark, hvorav rundt 800.000 dekar er produktiv skog. Balanseførte anleggsmidler knyttet til skog inngår med 101 mill. kroner (ikke inkludert virkelig verdi element). Årlig hogstkvantum ligger på cirka 100.000 m³. Gjennomsnittlig tømmerpris

for solgt virke i 2006 var 337 kroner pr. m³. Resultatet fra skogsdriften er rapportert under investeringsområdet.

Det ble i 2006 innført gevinstbeskatning ved salg av skog. Dette førte til redusert aktivitet i markedet for skogeieendommer sammenlignet med tidligere år. I 2005 ble det omsatt skogeieendommer på Østlandet til priser mellom 500 og 2.500 kroner pr. dekar, avhengig av skogens tilstand og geografiske beliggenhet.

KRAFT

Driftsresultatet før amortisering fra salg av egenprodusert kraft og fra energihandel rapporteres under Elkem Energi og Borregaard Energi. For 2006 utgjorde dette totalt 940 mill. kroner. Driftsresultatet på handelsvirksomheten lå i 2006 godt over snittet i forhold til de siste fem år, hvor det har ligget i området 200–250 mill. kroner. Etter salget av kraftverk i USA i 2005 utgjør konsernets vannkraftproduksjon i et normalår cirka 3,6 TWh. Orklakonsernet har følgende kraftverk som rapporteres under Energi: Sarpsborg, Trølandsfos, Saudefaldene, Svelgen, Siso og Lakshola.

Orkla investerer rundt 1,6 mrd. kroner i et nytt anlegg i Sauda som vil gi ytterligere 0,6 TWh. Cirka to tredjedeler av investeringen var foretatt ved årsskiftet. Anlegget vil bli ferdigstilt i 2008.

Kraften omsettes til markedsvilkår internt i konsernet og eksternt i kraftmarkedet på korte og lange kontrakter. I Norge har det vært omsatt få kraftverk i 2006. Se for øvrig konsernets note 27 «Kraft og kraftkontrakter» for mer detaljer om kraftverkene.

AKSJE- OG AKSJONÆRFORHOLD

OMSETNING AV ORKLA-AKSJEN

Orkla-aksjen er notert på Oslo Børs under tickerkoden ORK. Alle aksjene har like rettigheter og er fritt omsettelige. Orkla er et av de største selskapene på Oslo Børs, og utgjorde 6,8 % av Oslo Børs Benchmark Index ved utgangen av 2006. Orkla-aksjen kan i tillegg handles gjennom Orklas Level-1 ADR-program i USA.

Transportnoteringer i Verdipapirsentralen (VPS) utgjorde 773 mill. Orkla-aksjer i 2006, tilsvarende cirka 4 ganger antall utestående aksjer. Dette er cirka 6 % lavere enn i 2005. På Oslo Børs ble det omsatt Orkla-aksjer for 63,3 mrd. kroner i 2006, tilsvarende 2,5 % av børsens totale omsetning. Orklas gjennomsnittlige daglige volum i 2006 var 0,8 millioner aksjer.

Kjøps- og salgsopsjoner samt forwards med Orkla-aksjen som underliggende aksje noteres på Oslo Børs. Som følge av børs- og clearingsamarbeidet mellom Oslo Børs, Stockholmsbörsen og EDX (derivatbørsen i London) er opsjonene også tilgjengelige i disse markedene.

AKSJONÆRSTRUKTUR

Pr. 31.12.2006 hadde Orkla 36.553 aksjonærer, mot 34.076 året før. Ved årets utgang var 47 % av aksjene eid av utenlandske investorer, mot 46,5 % ved inngangen til året. En

FORDELING AV AKSJER PÅ AKSJONÆRER 31.12.2006

Antall aksjer	Antall aksjonærer	Andel av kapital
1-100	15.011	0,3 %
101-1.000	17.278	2,8 %
1.001-10.000	3.572	4,7 %
10.001-100.000	516	7,7 %
100.001-500.000	118	13,1 %
over 500.000	58	71,5 %

rekke nordiske og enkelte internasjonale meglerhus følger utviklingen i Orkla-aksjen. En oversikt over meglerhus og analytikere som følger Orkla regelmessig er vist på side 112. Listen holdes oppdatert på www.orkla.no/ir.

STEMMERETTS- OG EIERFORHOLD

Orkla har én aksjeklasse, hvor hver aksje gir én stemme. Pålydende pr. aksje er 6,25 kroner. Styret vil på generalforsamlingen 19.4.2007 foreslå å splitte aksjen i fem, slik at pålydende pr. aksje endres fra 6,25 kroner til 1,25 kroner. Videre vil styret på generalforsamlingen fremme forslag om å amortisere (slette) 5.000.000 aksjer (antall angitt etter nevnte aksjesplitt) tilsvarende det antall egne aksjer Orkla ASA kjøpte i 2006. Stemmerett for transportert aksje kan utøves når transporten er registrert i VPS innen fristen for påmelding til generalforsamling. Etter norsk lovgivning kan det kun stemmes for aksjer som er registrert på eiers navn. Dersom aksjonæren selv ikke har anledning til å avgi sin stemme på

DE 20 STØRSTE AKSJONÆRENE 31.12.2006

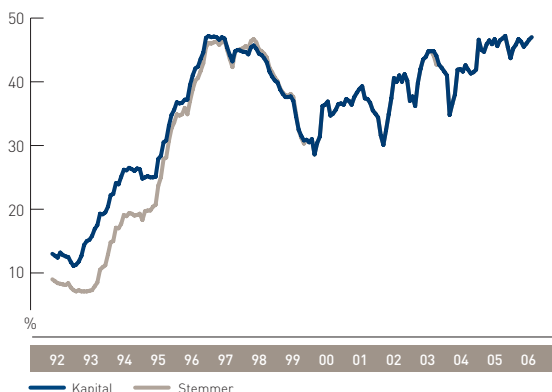
Aksjonær	Antall aksjer	Eierandel
1. Canica AS ¹	36.250.000	17,4 %
2. Folketrygdfondet	21.025.542	10,1 %
3. State Street Bank	9.897.167	4,8 %
4. Franklin Templeton Group Mutual Shares Fund ²	6.435.750	3,1 %
5. Twist 5 AS ¹	5.500.000	2,6 %
6. Franklin Templeton Group Mutual Discovery Fund ²	5.104.342	2,5 %
7. Storebrand Livsforsikring	3.112.452	1,5 %
8. Oslo Pensjonsforsikring	3.000.000	1,4 %
9. UBS	2.995.720	1,4 %
10. Vital Forsikring ASA	2.659.797	1,3 %
11. Investors Bank & Trust	2.617.880	1,3 %
12. Mellon Bank	2.519.725	1,2 %
13. JP Morgan s/a Franklin Temple	2.437.820	1,2 %
14. Orkla ASA ³	2.365.095	1,1 %
15. Franklin Templeton Group Mutual Beacon Fund ²	2.332.900	1,1 %
16. Franklin Templeton Group Mutual Qualified Fund ²	2.316.300	1,1 %
17. JP Morgan Omnibus Lending	2.150.584	1,0 %
18. JP Morgan Clients Treaty Account	1.598.501	0,8 %
19. Bank of Ireland	1.538.087	0,7 %
20. JP Morgan s/a Luxembourg Offshore	1.524.922	0,7 %
Sum aksjer	117.382.584	56,4 %
Antall aksjer totalt	208.286.194	100,0 %
Antall eksternt eide aksjer	205.921.099	98,9 %

¹ Canica-systemet flagget den 20.9.2006 at de eier 20,04 % i Orkla. Twist 5 AS inngår i Canica-systemet.

² Franklin Templeton Group flagget den 18.2.2005 at de eier 10,04 % i Orkla.

³ Aksjer i eget eie har ikke stemmerett.

UTVIKLING I UTENLANDSANDEL



generalforsamlingen kan aksjonæren utnevne en fullmektig til å avgi sin stemme. Påmelding til generalforsamlingen må skje til Orkla senest kl. 15.00 den 16.4.2007.

UTSTEDELSE AV AKSJER

Styret har frem til ordinær generalforsamling i 2007 en fullmakt av 27.4.2006 til å forhøye aksjekapitalen gjennom nyttegning av aksjer med samlet verdi inntil kroner 90.000.000 fordelt på inntil 14.400.000 aksjer, hver pålydende 6,25 kroner. Fullmakten kan benyttes ved én eller flere emisjoner. Formålet er å gi styret frihet til å kunne gjennomføre relevante forretningsmessige disposisjoner. Tilsvarende fullmakt har vært gitt regelmessig av tidligere generalforsamlinger. Styret vil på generalforsamlingen 19.4.2007 foreslå å fornye fullmakten frem til ordinær generalforsamling i 2008.

EGNE AKSJER

Generalforsamlingen vedtok 27.4.2006 å gi styret fullmakt til å erverve egne aksjer i Orkla ASA, begrenset til 18.500.000 aksjer, frem til ordinær generalforsamling 2007. I løpet av 2006 har Orkla kjøpt 1.000.000 aksjer i Orkla ASA. Det ble ikke foretatt tilbakekjøp av egne aksjer i 2005, mens det i 2004 ble kjøpt tilbake 0,5 % av utestående aksjer. Orkla eide 2.365.095 egne aksjer pr. 31.12.2006.

Styret vil på generalforsamlingen foreslå å videreføre en fullmakt for styret til kjøp av egne aksjer frem til ordinær generalforsamling i 2008. Utnyttelse av fullmakten vil bestemmes av i hvilken grad styret til enhver tid finner at tilbakekjøp av egne aksjer bedømmes som fordelaktig for selskapets aksjonærer. Aksjer som erverves under fullmakten forutsettes amortisert eller benyttet til oppfyllelse av insentivprogrammer for ansatte.

AKSJEORDNINGER FOR ANSATTE

For å stimulere ansatte til langsiktig eierskap i selskapet, har Orkla i flere år tilbudt ansatte å kjøpe aksjer med 20 % rabatt i forhold til børskurs. Alle ansatte i Norge, Sverige, Danmark, Finland, Østerrike, Sveits, Polen og USA fikk våren 2006 tilbud om å kjøpe inntil 120 aksjer hver i Orkla ASA med 20 % rabatt basert på børskurs 287,50 kroner den 20.2.2006. De ansatte kjøpte i 2006 totalt 321.810 Orkla-aksjer under aksjeordningen. Konsernets målsetning er å videreføre dette programmet i årene som kommer.

OPSJONSPROGRAM

Orklakonsernet har en opsjonsordning som omfatter cirka 150 ledere hvor den enkelte leder i fremtiden får rett til å kjøpe et antall Orkla-aksjer til en bestemt utøvelseskurs. Antall utstedte opsjoner utgjorde ved årsskiftet 1.678.372. Opsjonsprogrammet er moderat i omfang da det representerer under 1 % av utestående aksjer. For mer informasjon om opsjonsordningen se note 5 «Godtgjørelser og avtalefestede forhold» i regnskapet for Orkla ASA.

RISK-REGULERING

Med innføring av fritaksmetoden ble RISK (Regulering av Inngangsverdi med Skatlagt Kapital) uten direkte betydning for selskapsaksjonærer fra og med 2004. Av hensyn til de personlige aksjonærene må selskapene likevel beregne RISK for 2004 og 2005. Det er bare personlige aksjonærer som blir tilordnet RISK. Aksjonærer som ikke er skattepliktige i Norge, berøres ikke av de norske RISK-reglene.

RISK-beløp pr. 1.1.2006 ble +1,84 kroner pr. aksje for året 2005.

INVESTOR RELATIONS

Kommunikasjon med eiere, investorer og analytikere, både i inn- og utland, er en prioritert oppgave for Orkla. Målet er at finansmarkedene skal ha tilstrekkelig informasjon om selskapet for å sikre en prising som reflekterer de underliggende verdier. En overordnet målsetning for investor relations-arbeidet i Orkla er å skape tillit gjennom likebehandling av alle aktører når det gjelder tilgang på finansiell informasjon.

WWW.ORKLA.NO/IR

Orkla offentliggjør all finansiell informasjon på egen hjemmeside. Presentasjoner, delårsrapporter, årsrapporter, tallmateriale samt børs- og pressemeldinger legges fortløpende ut på hjemmesiden. På hjemmesiden finnes også generell informasjon om Orkla-aksjen, kursutvikling og aksjonærforhold.

GJENNOMSNIITTLIG ANTALL AKSJER UTESTÅENDE UTVANNT

	2006	2005	2004	2003	2002
Gj.sn. antall aksjer utstedt	208.286.194	210.805.866	213.351.743	215.404.572	218.142.085
Gj.sn. antall egne aksjer	-1.955.493	-4.740.047	-7.427.225	-8.891.778	-8.603.661
Gj.sn. antall eksternt eide aksjer	206.330.701	206.065.819	205.924.518	206.512.794	209.538.424
Beregnet utvanningseffekt ¹	545.350	462.113	331.108	-	-
Gj.sn. antall aksjer eksternt eide utvannet	206.876.051	206.527.932	206.255.626	206.512.794	209.538.424

¹ Totalt har Orkla utstedt 1.678.372 opsjoner til ledende ansatte pr. 31.12.2006. Det henvises til note 5 «Godtgjørelser og avtalefestede forhold» i regnskapet for Orkla ASA.

STABBURET

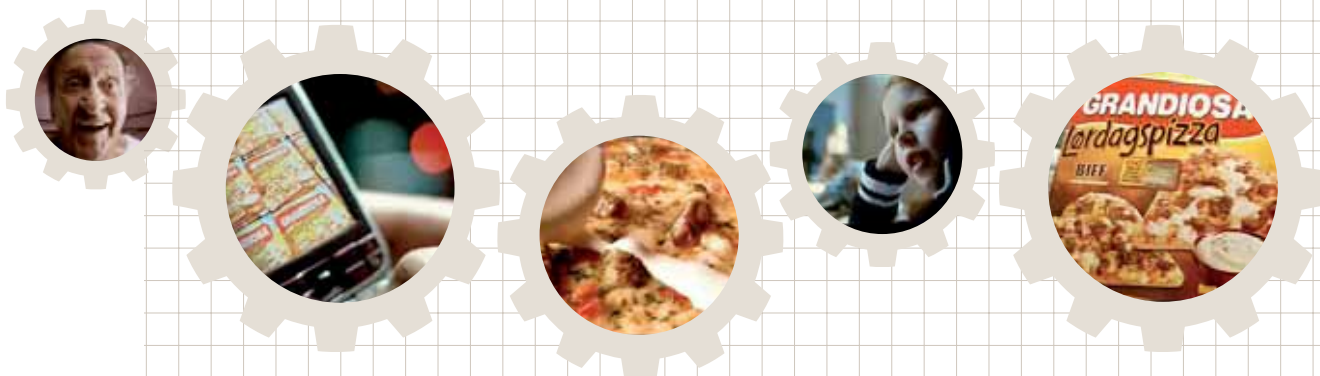
SUKSESSEN GRANDIOSA LØRDAGSPIZZA

Grandiosa er solgt i over 270 millioner eksemplarer og står i dag for om lag halvparten av det norske markedet for dypfryst pizza. I tillegg markedsføres merket i Sverige, Finland og Danmark.

Siden lanseringen i 1980 har Grandiosa utviklet seg til å bli en av Norges sterkeste merkevarer. Dette har blant annet skjedd via populære reklamekampanjer og produktinnovasjoner.

Grandiosa Lørdagspizza er ett eksempel på hvordan Stabburet gjennom produktutvikling og innovativ markedsføring har lyktes med å skape vekst innenfor en allerede sterk markedsposisjon. I et forsøk på å lage tidenes beste Grandiosa ble Grandiosa Lørdagspizza introdusert i begynnelsen av 2006. Kokkene fikk frie tøyler, og med bakgrunn i forbrukernes ønsker ble det benyttet ingredienser som renskåret biff, saftige kjøttboller samt en miks av rømme og dressing. Målet var å «ta lørdagskvelden tilbake», en kveld nordmenn tradisjonelt koser seg med annen god mat.

Stabburet tok i bruk nye og utradisjonelle markedsføringsmetoder. Gjennom en kort musikkvideo ble seerne guidet gjennom «Grandiosaland», hvor de fikk møte ulike forbrukere som lovpriste Grandiosa. «Respekt for Grandiosa»-sangen fra reklamefilmen kunne lastes ned som gratis ringetone på mobiltelefonen og ble etter hvert utgitt som singel. Reklamelåten lå 14 uker på Norges mest kjente hitliste og har blitt lastet ned over 700.000 ganger.



HOVEDPUNKTER FOR 2006

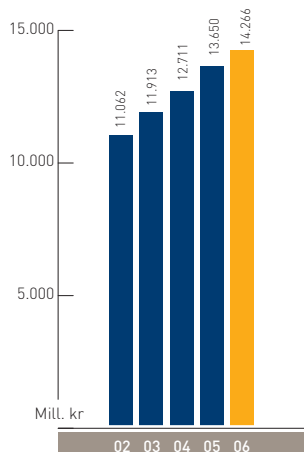
- Økt satsing på forbedringsprogrammer.
- Styrket kompetanse i hele organisasjonen.
- Økt lanseringstakt, særlig i Norden.
- Fokus på matsikkerhet.

FOKUSOMRÅDER I 2007

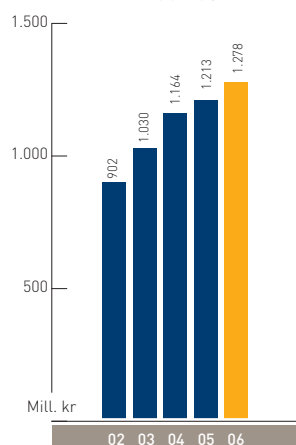
- Øke antall større innovasjoner og forsterke satsingen på merkevarebygging.
- Satse ytterligere på forbedringsprogrammer, særlig innen innkjøp og produksjon.
- Videreutvikle kompetansen i hele organisasjonen.
- Øke satsingen på matsikkerhet, ernæring og helse.
- Fortsette strukturell vekst.



DRIFTSINNETEKTER*



DRIFTSRESULTAT FØR AMORTISERING OG ANDRE INNETEKTER OG KOSTNADER*



* 2004–2006 er etter IFRS, mens 2002–2003 er etter NRS.

NØKKELTALL

Mill. kroner	2006	2005	Endring i %
Driftsinntekter	14.266	13.650	5
Driftsresultat*	1.278	1.213	5
Salgsinntekt utenfor Norge	9.573	9.057	6
Driftsmargin*	9,0 %	8,9 %	0,1 %-p
Avkastning på anvendt kapital	14,2 %	14,9 %	-0,7 %-p
Antall årsverk	11.182	10.324	8

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader.

ORKLA FOODS

Orkla Foods er en ledende utvikler, markedsfører og leverandør av næringsmidler i Norden, og har i tillegg en økende tilstedeværelse i Sentral- og Øst-Europa samt Russland. Virksomheten er konsentrert rundt sterke, egne merkevarer og konsept-løsninger. Orkla Foods har i dag nummer én- og to-posisjoner innenfor de fleste av sine satsingsområder: pizza/paier, sauser, sjømat, ferdigmat, frukt- og bærprodukter, sjokolade, bakeingredienser og bakervarer.

Orkla Foods er inndelt i tre hovedområder: Orkla Foods Nordic, Orkla Foods International og Orkla Food Ingredients. Orkla Foods Nordic har i hovedsak nummer én- og to-posisjoner i sine hjemmemarkeder. Orkla Foods International har sterke markedsposisjoner i Russland, Baltikum, Tsjekkia, Østerrike, Polen og Romania. Orkla Food Ingredients er en ledende leverandør av bakeingredienser i Norden og har sterke posisjoner i Europa for øvrig. Ved årsskiftet 2006/2007 hadde Orkla Foods 70 produksjonsanlegg og 11.182 årsverk.

RESULTAT

Driftsinntektene ble 14.266 mill. kroner, noe som tilsvarer en vekst på 5 % fra 2005. Driftsresultatet før amortisering ble 1.278 mill. kroner, en fremgang på 5 %. Resultatbedringen skyldes hovedsakelig strukturell vekst. Den underliggende¹ resultatfremgangen var på 2 %.

Orkla Foods har utfordrende rammebetingelser, med prispress i det nordiske dagligvaremarkedet og økte råvare- og energipriser.

Orkla Foods har igangsatt en rekke forbedringsprogrammer. I perioden 2005 til 2007 skal kostnadsbasen reduseres med 500 mill. kroner. Forbedringsprogrammene har utviklet seg i tråd med forventningene. I tillegg er det igangsatt et innkjøpsprosjekt, som i perioden 2007 til 2008 skal bidra til at innkjøpskostnadene i Orkla Foods reduseres med 300 mill. kroner.

Orkla Foods har iverksatt en rekke kompetansehevede programmer. Orkla Foods Management Programme har bidratt til at 61 % av deltagerne fikk økt ansvarsområde. På fire år er antall kvinnelige ledere i Orkla Foods doblet, og hver femte leder er nå kvinne.

Arbeidet med å implementere Orklas matsikkerhetsstandard pågår med uforminsket styrke. I 2006 ble det gjennomført 55 fabrikkrevisjoner i Orkla Foods, og stadig flere fabrikker blir styrket på matsikkerhet. Revisjonsrapportene brukes aktivt i forbedringsarbeidet. Orklas matsikkerhetsstandard er bygget på den internasjonalt anerkjente standarden til British Retail Consortium (BRC).

ORKLA FOODS NORDIC

I Orkla Foods Nordic inngår Stabburet og Bakers (Norge),

Procordia Food og Abba Seafood (Sverige), Beauvais (Danmark) samt Panda og Felix Abba (Finland).

Orkla Foods Nordic hadde driftsinntekter på 9.283 mill. kroner mot 8.864 mill. kroner i 2005. Driftsresultatet før amortisering ble 1.057 mill. kroner sammenlignet med 997 mill. kroner i 2005. Underliggende¹ representerte dette en vekst på 6 %. Det var bredbasert fremgang i Norden innen dagligvarer og storhusholdning.

I 2006 lanserte Orkla Foods Nordic flere nye produkter enn noen gang tidligere. Annenhver lansering var knyttet til ernæring og helse. Ett eksempel er «Naturlig Sunt», den nye helse- og ernæringsatsingen til Bakers, som i løpet av kort tid har blitt Norges mest solgte brødtype.

En rekke innovasjoner og kostnadsforbedringer bidro til resultatfremgang både for Procordia Food og Abba Seafood. Også Stabburet hadde positiv utvikling og styrket sine sterke markedsposisjoner i det norske dagligvaremarkedet. Stabburet økte satsingen ytterligere på Chef serveringskonsept til bensinstasjoner, gatekjøkken og stor-kiosker. Produksjonen av Stabbur-makrell vil bli flyttet fra fabrikk i Øyenkilen (Norge) til fabrikk i Kungshamn (Sverige) i løpet av 2007.

Beauvais hadde vekst både i driftsinntekter og driftsresultat. Felix Abba, som viste klar fremgang i 2006, inngikk i januar 2007 en avtale med Saariainen om å kjøpe deres virksomhet innen konserverte grønnsaker. Panda hadde tilbakegang i det finske markedet, men økte eksporten.

Bakers opplevde fall både i driftsinntekter og driftsresultat. Selskapet besluttet i januar 2007 å legge ned sin virksomhet i lompe- og lefsemarkedet. Dessuten vurderer selskapet å selge sitt heleide datterselskap Bakehuset Kafé, som består av 21 egneide kaféutsalg samt tre franchise-utsalg.

ORKLA FOODS INTERNATIONAL.

Orkla Foods International omfatter SladCo og Krupskaya (Russland), Kotlin, Elbro og Superfish (Polen), Giuseppe (Tsjekkia), Felix Austria (Østerrike), Ardealul og Orkla Foods Romania (Romania), Põltsamaa Felix (Estland), Spilva (Latvia) og Suslavicius-Felix (Litauen).

¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

Orkla Foods International hadde driftsinntekter på 2.429 mill. kroner mot 2.312 mill. kroner i 2005. Driftsresultatet før amortisering ble 55 mill. kroner sammenlignet med 73 mill. kroner i 2005. Underliggende¹ var det en tilbakegang på 47 mill. kroner.

Det russiske sjokolade- og sukkervareselskapet SladCo som Orkla Foods overtok i desember 2004, hadde en svak salgsutvikling i 2006. Hovedårsaken var pågående endringer i salgs- og distribusjonsfunksjonen. Mot slutten av året viste imidlertid selskapet noe fremgang. Det var i løpet av 2006 en viss vridning av salget mot mer merkeorienterte sjokoladeprodukter. SladCo styrket sin posisjon mot slutten av året i de viktige hjemmemarkedene i Ural og Volga.

I april 2006 kjøpte Orkla Foods 75 % av aksjene i det russiske sjokoladeselskapet Krupskaya, som er markedsleder i St. Petersburg og Nordvest-Russland. Krupskayas virksomhet utviklet seg i henhold til oppkjøpsplanen.

Orkla Foods hadde betydelig inntektsfremgang i Baltikum med vekst på 26 % i Litauen, 20 % i Latvia og 8 % i Estland. Kotlin og Felix Austria hadde driftsinntekter på nivå med 2005, mens det var tilbakegang i Superfish og Guseppe. Orkla Foods Romania økte driftsinntektene med 39 %, blant annet som følge av oppkjøpet av Royal Brinkers (margarin). Driftsresultatet i Orkla Foods Romania ble nær doblet i forhold til 2005.

ORKLA FOOD INGREDIENTS

Orkla Food Ingredients hadde driftsinntekter på 2.857 mill. kroner mot 2.743 mill. kroner i 2005. Driftsresultatet før amortisering ble 166 mill. kroner mot 143 mill. kroner året før. Underliggende¹ var det en fremgang på 10 %.

De fleste selskapene innen Orkla Food Ingredients hadde vekst i omsetning og driftsresultat.

Idun Industri i Norge hadde vekst i driftsinntektene, og et forbedringsprogram bidro til en positiv resultatutvikling. Også KåKå i Sverige hadde fin fremgang. Samarbeidet med ernæringsseksperten Fredrik Paulún gir KåKå mange muligheter i det svenske markedet. Jästbolaget i Sverige har gjennomført et omfattende forbedringsprogram, og driftsresultatet ble markant forbedret.

Det var dessuten fremgang i driftsresultatet for Odense Marcipan og Credin bageripartner (Danmark), mens Credin (Danmark, Polen og Portugal) endte på samme nivå som i 2005. I desember økte Orkla Foods eierandelen i Dragsbæk (Danmark) fra 50 % til 67 %. Bæchs Conditori (Danmark) hadde fin vekst i driftsinntektene. MiNordija (Litauen) fikk positivt driftsresultat for første gang siden etableringen i 2001. LaNordija (Latvia) er fortsatt i en oppstartsfase, mens Sedba (Tsjekkia) er under omstrukturering.

RISIKOFAKTORER

Kundekonsentrasjonen i Norden og konsolidering i øvrige markeder medfører tiltagende makt hos kundene med ytterligere prispress og høyere andel av handelens egne merkevarer. Utsiktede kvalitetsavvik og kompleksiteten i verdikjeden medfører risiko i produksjonsprosessen. Ernæring og helse er en trend som har tiltatt i styrke og Orkla Foods møter dette med en rekke nye produkter. Orkla Foods har i de siste årene ekspandert utenfor Norden, noe som har medført en annen risikoeksponering. Det jobbes systematisk med kartlegging og med å redusere risikoen.

DRIFTSINNTEKTER PR. OMRÅDE*

Mill. kroner	2006	2005
Stabburet (mill. NOK)	2.816	2.848
Bakers (mill. NOK)	1.630	1.503
Procordia Food (mill. SEK)	3.142	3.080
Abba Seafood (mill. SEK)	1.078	1.027
Beauvais (mill. DKK)	585	551
Panda (mill. EUR)	51	31**
Felix Abba (mill. EUR)	75	70
Orkla Foods Nordic (mill. NOK)	9.283	8.864
Orkla Foods International (mill. NOK)	2.429	2.312
Orkla Food Ingredients (mill. NOK)	2.857	2.743

* Internt salg mellom segmentene er ikke eliminert.

** Konsolidert fra 1.7.2005.

GEOGRAFISK SALGSFORDELING



Total salgsinntekt 14.155 mill. kroner.

DRIFTSINNTEKTER PR. KANAL



Totale driftsinntekter 14.266 mill. kroner.

LILLEBORG

INNOVASJONEN JIF VINDU SYSTEM

I Orkla Brands er det sterkt fokus på forbrukerinnsikt og innovasjon. Gjennom de siste årene er arbeidet med markeds- og forbrukerforståelse intensivert, systematisert og organisert på nye måter. I tillegg har alle virksomhetene tatt i bruk nye metoder i produktutviklings- og innovasjonsarbeidet.

Jif er et godt eksempel på at systematisk innovasjonsarbeid gir suksess. Basert på genuin forbrukerinnsikt har Jif gjennom mange år ledet utviklingen og skapt vekst i renholdskategorien gjennom innovasjoner som møter reelle forbrukerbehov. I 2006 har Jif Vindu System vært Lilleborgs store lansering. Lilleborg har utviklet systemet i samarbeid med profesjonelle vindusvaskere, noe som har gitt en unik innsikt i kategorien.

Lanseringen har truffet et stort behov hos norske forbrukere; et komplett utstyrsett som sikrer enkel og effektiv rengjøring av vindusflater. Jif Vindu System har raskt blitt en stor suksess og har i løpet av 2006 omsatt for 45 mill. kroner i norsk dagligvarehandel. Vindusvaskeredskaper hadde lav omsetning i dagligvarehandelen før lanseringen av Jif Vindu System. Med denne lanseringen har Jif etablert et nytt segment og salgssuksessen har dermed gitt dagligvarehandelen en kraftig kategorivekst i 2006.



HOVEDPUNKTER FOR 2006

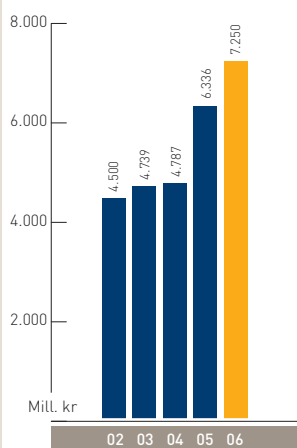
- Oppkjøp av Dansk Droge.
- Målsatt organisk inntektsvekst oppnådd, og flere vellykkede lanseringer.
- Omfattende forbedringsprosjekter på fabrikker i flere virksomheter.
- Positiv utvikling i markedsandeler for samtlige virksomheter, unntatt kjeksvirksomheten.

FOKUSOMRÅDER I 2007

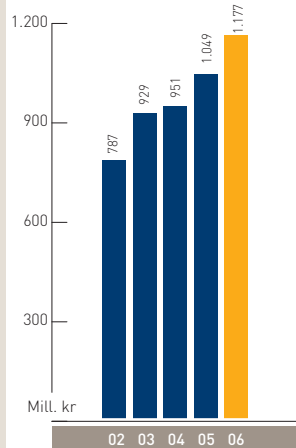
- Fortsette satsingen på innovasjon og salgsaktiviteter.
- Bedre konkurransekraften ved å gjennomføre planlagte forbedringsprogrammer innen produksjon og innkjøp.
- Realisere synergier fra oppkjøpte selskaper innen Kosttilskudd og helseprodukter.
- Fokusere på effektiv struktur og organisering.



DRIFTSINNTEKTER*



DRIFTSRESULTAT FØR AMORTISERING OG ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER*



* 2004–2006 er etter IFRS, mens 2002–2003 er etter NRS.

NØKKELTALL

Mill. kroner	2006	2005	Endring i %
Driftsinntekter	7.250	6.336	14
Driftsresultat*	1.177	1.049	12
Salgsinntekt utenfor Norge	3.018	2.580	17
Driftsmargin*	16,2 %	16,6 %	-0,4 %-p
Avkastning på anvendt kapital	18,2 %	20,0 %	-1,8 %-p
Antall årsverk	3.312	3.142	5

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader.

ORKLA BRANDS

Orkla Brands omfatter de mest reklame- og marketingintensive produktgruppene i Orkla, og har Norden som hjemmemarked. Virksomhetene dekker områdene vaske-midler, hygiene/kosmetikk, snacks, godterier, kjeks, tekstiler samt kosttilskudd og helseprodukter. Orkla Brands har lange og solide tradisjoner og utvikler, produserer og markedsfører ledende merkevarer som har sterk identitet og stilling hos forbrukerne og i handelen.

I produktporteføljen til Orkla Brands finnes sterke og kjente merkevarer som Jif, Omo og Define (Lilleborg), Stratos og Nidar Favoritter (Godterier), Möller's Tran og Gerimax (Kosttilskudd og helseprodukter), KiMs, OLW, Taffel og Polly (Snacks), Ballerina og Café Cookies (Kjeks), samt LaMote og Pierre Robert (Tekstiler). Produktene selges først og fremst gjennom dagligvarekanalen.

Orkla Brands skal fokusere på sterke merker og konsentrere innovasjon og markedsstøtte om disse. Virksomhetene innehar hovedsakelig nummer én-posisjoner i de markedene hvor de opererer. Orkla Brands vil videreutvikle Norden som hjemmemarked og ekspandere i utvalgte markeder utenfor Norden. 92 % av omsetningen i 2006 kom fra det nordiske markedet. Dansk Droge ble i september 2006 innlemmet i Orkla Brands. Gjennom oppkjøpene som har blitt gjort de to siste årene har helårsomsetningen til Orkla Brands økt med over 50 % og posisjonene har blitt styrket både i og utenfor Norden. Totalt antall årsverk ved utgangen av 2006 var 3.312.

RESULTAT

Driftsinntektene for Orkla Brands ble 7.250 mill. kroner i 2006, en underliggende¹ økning på 3 %. Samtlige virksomheter, unntatt Kjeks, hadde omsetningsfremgang. Vellykkede innovasjoner og høyere aktivitetstrykk på etablerte merker er hovedforklaringene til veksten. Samtidig er konkurransen fra handelens egne merker krevende. Det arbeides fortsatt systematisk og målrettet for å øke innovasjonen, møte økt konkurranse og skape resultatvekst. Satsingen mot kundene er også styrket med hensikt å maksimere både deres og Orkla Brands' lønnsomhet.

Driftsresultatet før amortisering endte på 1.177 mill. kroner. Veksten på 128 mill. kroner fra 2005 forklares både av ekspansjon og av organisk vekst. Størst underliggende¹ fremgang var knyttet til Godterier og Lilleborg. Kun kjeks-virksomheten hadde resultattilbakegang. Samtidig har det vært krevende å opprettholde marginene, blant annet som følge av økt prispress. Orkla Brands arbeider med omfattende forbedringsprogrammer, først og fremst rettet mot produksjon og innkjøp. Dette arbeidet er viktig for å skape resultatvekst. Dansk Droge ble konsolidert fra september 2006 og realisering av synergier knyttet til sammenslåingen med MöllerCollett blir viktig i tiden fremover.

Fortsatt fokus på innovasjonsarbeid resulterte i flere lanseringer i løpet av 2006. Pierre Robert undertøy fra tekstilvirksomheten var den største. Andre viktige lanseringer var Jif Vindu System fra Lilleborg, Smash! bar fra Godterier, OLW Cheez Cruncherz fra snacksvirksomheten og Bixit Sport fra kjeks-virksomheten.

LILLEBORG

Lilleborg er Norges største produsent og markedsfører av merkevarer for rengjøring og personlig pleie. Til tross for prispress fra handelens egne merker endte driftsinntektene underliggende¹ 2 % over 2005. Fremgangen forklares hovedsakelig av flere vellykkede nylanseringer og kampanjer, først og fremst innen vask og rengjøring. Jif Vindu System var årets største innovasjon. Samtidig opplevde virksomheten, som forventet, redusert eksportsalg til Unilever. Driftsresultatet for 2006 endte noe høyere enn i 2005. Økt volum bidro positivt, men ble noe motvirket av høyere innkjøps-kostnader. Markedsandelene ble i sum noe styrket.

LILLEBORG PROFESJONELL

Lilleborg Profesjonell er Norges ledende totalleverandør av renholds- og hygienesystemer til det profesjonelle markedet. Driftsinntektene for Lilleborg Profesjonell ble 7 % høyere enn i 2005. Driftsresultatet styrket seg noe mer, i hovedsak forklart av innovasjoner.

GODTERIER

Driftsinntektene for Godterier endte underliggende¹ 4 % høyere enn i 2005. Godt salg av årets nylanseringer er hovedforklaringen til veksten. De største lanseringene var Nidar Smågodt Favoritter, Doc Pluss, Smash! bar samt Store IFA. Driftsresultatet ble bedre enn året før, men må sees i sammenheng med en del faktorer av engangskarakter knyttet til 2005. Økte inntekter kombinert med effektivisering i verdikjeden påvirket resultatet positivt. Markedsandelene endte på nivå med 2005.

SNACKS

Driftsinntektene viste en underliggende¹ stigning på 5 % sammenlignet med 2005. Samtlige av de nordiske snacks-virksomhetene økte omsetningen. Norge hadde størst vekst, først og fremst forklart av et godt nyhetsprogram. Driftsresultatet endte også noe høyere enn foregående år. Resultatfremgangen i Norden ble noe motvirket av økt

¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

kostnadsnivå i Russland. Markedsandelene innen snacksvirksomheten økte i Norge og Finland, men gikk noe tilbake i Sverige og Danmark.

KJEKS

Driftsinntektene for kjeksvirksomheten endte underliggende¹ ned 3 % fra 2005. Tilbakegangen i omsetningen var hovedsakelig relatert til det svenske markedet. Virksomheten har gjennom 2006 forsterket sin satsing i Finland og Danmark ved salg gjennom snacksvirksomhetens salgsorganisasjon. Fabrikken i Kungälv hadde leveringsproblemer, og dette påvirket både inntekter og kostnader noe negativt. Konkurransen fra handelens egne merker er fortsatt høy. Driftsresultatet for virksomheten var svakere enn i 2005. Markedsandelene gikk noe tilbake i både Sverige og Norge.

TEKSTILER

Driftsinntektene for Tekstiler endte underliggende¹ 9 % høyere enn 2005. Lansering av Pierre Robert undertøy, samt økt distribusjon i Norge, forklarer veksten. Den svenske virksomheten hadde lavere omsetning grunnet svakere distribusjon. Driftsresultatet for Tekstiler viste fremgang som følge av den positive utviklingen i Norge. Virksomheten i Finland er besluttet avviklet på grunn av negativ resultatutvikling over flere år.

KOSTTILSKUDD OG HELSEPRODUKTER

Virksomheten består av Dansk Droge og MöllerCollett. Dansk Droge ble regnskapsmessig integrert fra og med september. Kjøpet etablerte virksomheten som en ledende nordisk aktør innen kategorien kosttilskudd og helseprodukter. De fire største merkene til den nye virksomheten er Möller's Tran, Gerimax, Nutrilett og Litozin. Salget skjer først og fremst gjennom dagligvarekanalen i Norden og faghandel utenfor Norden.

Underliggende¹ driftsinntekter for Kosttilskudd og helseprodukter endte 4 % over 2005. Driftsresultatet var høyere enn året før, hovedsakelig forklart av oppkjøp.

Etter sammenslåingen med Dansk Droge jobbes det med organisasjonsendringer for å realisere synergier. Disse vil primært være knyttet til salg og produksjon.

RISIKOFAKTORER

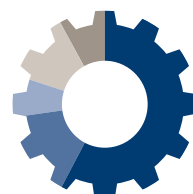
Orkla Brands har risiko knyttet til flere forhold. Svake innvasjoner kan skade markedsposisjonene til sterke merker som hovedsakelig har nummer én-posisjoner. Økte priser på innsatsfaktorer, både gjennom valutasvingninger og økning av råvarepriser, kan bidra til lavere marginer. I Orkla Brands' produksjon finnes risiko for produksjonsstans, feilproduksjon, brann/eksplosjon eller ulykker som rammer ansatte. Tilstedeværelse i land utenfor Norden, hvor kjennskapet til markedsmekanismer og eksterne rammebetingelser ikke er like gode som i Norden, utgjør også en risiko. Det er markedsrisiko knyttet til konsolidering i handelen og økt inntreden av store internasjonale aktører i hjemmemarkedene. Økt helsefokus utgjør en risiko for en del av produktkategoriene, men også en mulighet som følges aktivt, for eksempel gjennom økt satsning på kosttilskudd og helseprodukter. Risiko knyttet til realisering av synergier har økt de siste årene ved ekspansjon gjennom oppkjøp.

DRIFTSINNTEKTER PR. OMRÅDE*

Mill. kroner	2006	2005
Lilleborg	1.507	1.473
Lilleborg Profesjonell	410	384
Godterier	1.086	1.034
Kjeks	765	783
Snacks	2.411	2.024
Tekstiler	316	290
Kosttilskudd og helseprodukter	763	342

* Internt salg mellom segmentene er ikke eliminert.

GEOGRAFISK SALGSFORDELING



Norge	58 %
Sverige	15 %
Danmark	7 %
Finland	12 %
Utenfor Norden	8 %
Total salgsinntekt	7.151 mill. kroner.

DRIFTSINNTEKTER PR. OMRÅDE



Lilleborg	21 %
Lilleborg Profesjonell	6 %
Godterier	15 %
Kjeks	11 %
Snacks	33 %
Tekstiler	4 %
Kosttilskudd og helseprodukter	10 %
Totale driftsinntekter	7.250 mill. kroner.

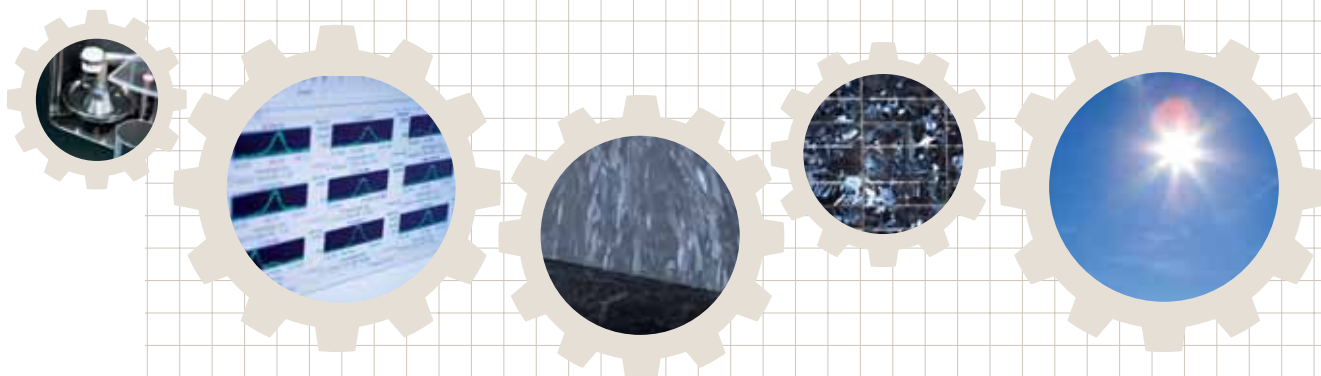
ELKEM SOLAR

EN SOLSKINNSINNOVASJON

Elkem har gjennom mer enn 25 år utviklet en kostnadseffektiv metallurgisk prosess for å produsere høyrent silisiummetall til solcelleindustrien. Det definitive gjennombruddet for innovasjonen kom i oktober 2006, da Orklas styre vedtok å investere 2,7 mrd. kroner i å bygge en ny fabrikk ved Elkem Fiskaa i Kristiansand. Solar-satsingen bygger på ny og miljøvennlig prosesseteknologi og et unikt forskningsmiljø.

Solenergimarkedet vokser med om lag 30 % pr. år og produserer fornybar energi som kan gi et vesentlig bidrag til å avhjelpe verdens energi- og miljøutfordringer. Solceller av krystallinsk silisium dominerer solcelleindustrien i dag og forventes å forbli rådende de nærmeste 10–15 årene. Det høyrene silisiummetallet utgjør det første leddet i solcelleindustriens verdikjede. Tilgangen til silisiummetall med riktig kvalitet er en flaskehals i verdikjeden, og dette begrenser veksten i industrien de neste årene.

Gründere og forskere i Elkem Solar har samarbeidet med internasjonale, fremtredende forskningsmiljøer og industrielle aktører om å utvikle den nye teknologien. Produksjonsprosessen består av en rekke metallurgiske prosesssteg som på en ny måte fjerner ulike kritiske urenheter fra silisiummetallet. Elkem Solars nye metode er langt mindre energikrevende enn den tradisjonelle prosessruten.

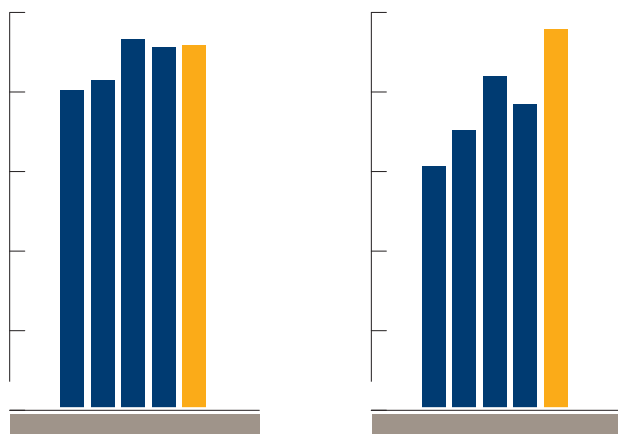


HOVEDPUNKTER FOR 2006

- Økt fokus på helse, miljø og sikkerhet.
- Høye markedspriser og stabil utvikling for Primæraluminium.
- Vedtak om å investere 2,7 mrd. kroner i solcellesilisiumfabrikk i Kristiansand.
- Restrukturering innenfor silisiumområdet.
- God inntjening innen krafthandel.
- Beslutning om å investere i nytt FSM-anlegg på Island og demoanlegg for gjenvinning av katodeblokker i Ålvik.

FOKUSOMRÅDER I 2007

- Satse på vekst, internasjonalisering og spesialisering av produkter.
- Videreføre solstrategien gjennom Elkem Solar.
- Videreutvikle verdiene i Elkem Energi og Primæraluminium.
- Fortsette restruktureringen innenfor silisiumområdet.
- Utvikle nye produkter gjennom forskning og utvikling.



* 2004–2006 er etter IFRS, mens 2002–2003 er etter NRS. 2002–2004 er hentet fra Elkems regnskaper.

NØKKELTALL

Mill. kroner	2006	2005	Endring i %
Driftsinntekter	9.180	9.128	1
Driftsresultat*	1.438	1.154	25
Salgsinntekt utenfor Norge	7.090	7.694	-8
Driftsmargin*	15,7 %	12,6 %	3,1 %-p
Avkastning på anvendt kapital	11,8 %	10,3 %	1,5 %-p
Antall årsverk	2.959	3.056	-3

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader.

ELKEM

Elkem er blant verdens ledende selskaper innenfor miljøvennlig produksjon av metaller og materialer. Hovedproduktene er aluminium, energi, silisiummetall, spesiallegeringer av ferrosilisium til støperiindustrien, karbon og microsilica. I tillegg satser Elkem betydelig innen solcelleindustrien. Selskapet har produksjonsanlegg i Europa, Nord-Amerika, Sør-Amerika og Asia, samt et omfattende nett av salgskontorer og agenter i de viktigste markedene.

RESULTAT

Elkems driftsinntekter i 2006 ble 9.180 mill. kroner mot 9.128 mill. kroner i 2005. Markedsprisene for de fleste av Elkems produkter økte i løpet av året, noe som påvirket driftsinntektene for både aluminium- og silisiumområdet positivt. Dette ble imidlertid motvirket av bortfall av driftsinntekter som følge av restruktureringen innenfor Silisiummetall. Produksjonsenheten Alloy i USA ble solgt i desember 2005, mens produksjonsenhetene Elkem Meraker og Elkem Fiskaa Silicon i Norge ble stengt i første halvår 2006.

Driftsresultatet før amortisering for 2006 ble 1.438 mill. kroner, en forbedring på 284 mill. kroner fra året før. Både energiområdet og Primæraluminium hadde sterke resultater i 2006. Energivirksomheten hadde vesentlig høyere handelsresultater, mens kraftproduksjonen i Norge ble noe lavere. Markedet for Primæraluminium forbedret seg kraftig i 2006. De silisiumrelaterte enhetene hadde også en forbedring av resultatene, hovedsakelig som følge av restruktureringen innenfor silisiummetallvirksomheten.

Arbeidet med å etablere industriell produksjon av høyrent silisiummetall til solcelleindustrien er ytterligere forsterket i 2006. I oktober 2006 besluttet styret i Orkla ASA å bygge et produksjonsanlegg i Kristiansand til 2,7 mrd. kroner. Samtidig pågår utbyggingen av vannkraftverkene i Saudefaldene og anodefabrikken i Mosjøen.

PRIMÆRALUMINIUM

Virksomhetsområdet Primæraluminium består av aluminiumproduksjon ved verkene i Mosjøen og på Lista. Elkem Aluminium ANS er organisert som et partnerskap sammen med den amerikanske aluminiumprodusenten Alcoa.

Primæraluminium oppnådde et driftsresultat før amortisering på 527 mill. kroner mot 452 mill. kroner i 2005. Forbedringen skyldes i all hovedsak høyere markedspriser.

Markedet for aluminium har på samme måte som flere andre råvaremarkeder vært på historisk høye nivåer i 2006. Gjennomsnittsprisen for aluminium med tre måneders levering på metallbørsen i London (LME) var USD 2.595 mot USD 1.900 i 2005. Volum levert til kunde var 322.000 tonn (100 % basis), en økning på 5.000 tonn fra 2005. Økningen skyldes hovedsakelig bedre markedsforhold innenfor aluminiumprofiler i 2006.

For å øke forutsigbarheten i fremtidige kontantstrømmer, prissikrer Elkem Aluminium metall for fremtidig levering. Ved utgangen av året var det solgt 427.775 tonn (100 % basis) metall forward fordelt på årene 2007–2010 til en gjennomsnittspris på USD 1.803 pr. tonn.

I begynnelsen av 2005 startet utbyggingsarbeidet av en anodefabrikk i Mosjøen. Fabrikken skal være ferdigstilt i første halvår 2007. Fabrikken vil dekke behovet for anoder ved Elkem Aluminium Mosjøen og Alcoas nye aluminiumverk på Island.

ENERGI

Energivirksomheten består av vannkraftproduksjon og krafthandel. Elkems norske vannkraftverk er lokalisert i Salten, Bremanger og Sauda. Elkem har ved årsskiftet også en 50 % eierandel i Industrikraft Midt-Norge, som har konsesjon for bygging av gasskraftverk på Skogen.

Elkem Energi hadde et driftsresultat før amortisering på 711 mill. kroner i 2006, en økning på 140 mill. kroner fra 2005. Produksjonen av kraft var 2.802 GWh, en nedgang på 522 GWh fra 2005. Dette skyldes lavere tilsig på Vestlandet og i Nord-Norge. Handelsresultatet forbedret seg imidlertid vesentlig sammenlignet med 2005 som følge av vellykket handel på kraftbørsene i Norden og Europa.

Kraftprisene i Norge har vært høye, men volatile i 2006. I 1. kvartal steg prisene som følge av høye olje-, gass-, kull- og CO₂-priser, men et fall i CO₂-markedet førte til en markant reduksjon av kraftprisene i 2. kvartal. En tørr sommer og stengte kjernekraftverk i Sverige ga høyere priser i 3. kvartal, mens mye nedbør mot slutten av året ga et vesentlig fall i kraftprisene i 4. kvartal.

I 2005 ble vannkraftutbyggingen i Saudefaldene satt i gang. I august 2006 ble elvekraftverket og kullkraftverket i West Virginia (USA) solgt til investeringsfondet D.E. Shaw.

SILISIUMRELATERT

Det silisiumrelaterte området omfatter produkter innenfor solar, silisiummetall, støperiprodukter, microsilica, karbon og kalsiumkarbid. Solar omfatter Elkems eget prosjekt for fremstilling av silisiummetall til solcelleindustrien, samt en eierandel på 39,99 % i Renewable Energy Corporation ASA (REC). REC konsolideres som tilknyttet selskap. Etter restruktureringen består produksjonsbasen innenfor

silisiummetall av tre smelteverk i Norge. Elkems støperi-produkter produseres i Norge, Canada, Kina og på Island. Microsilica omfatter kjøp og salg av materialer filtrert fra taperøyk hos smelteverk. Karbonvirksomhetens produksjon har i 2006 foregått i Kristiansand (Norge), samt ved to verk i Brasil og ett i Kina. Produksjon av kalsiumkarbid skjer ved ett verk i Oklahoma (USA).

De silisiumrelaterte enhetene hadde et driftsresultat før amortisering på 200 mill. kroner i 2006 mot 131 mill. kroner i 2005.

Styret i Orkla ASA godkjente 27.10.2006 en investering på 2,7 mrd. kroner i en ny fabrikk for produksjon av høyrent silisium til solceller ved Elkem Fiskaa i Kristiansand. Solar-satsingen bygger på ny og miljøvennlig prosesseteknologi og vil skape cirka 150 nye arbeidsplasser. Ordinære leveranser planlegges å starte medio 2008. Kostnader på 65 mill. kroner har blitt resultatført i 2006, mens 163 mill. kroner er balanseført.

Markedsforholdene for silisiummetall og støperiprodukter forbedret seg mot slutten av året som følge av redusert produksjonskapasitet i Europa samt økte produksjonskostnader for kinesiske produsenter. Styret i Orkla ASA godkjente 27.10.2006 også en investering i et nytt etterbehandlingsanlegg for ferrosilisiummagnesium (FSM) på Island. Dette vil gjøre det mulig å overføre FSM-produksjonen fra Elkem Bjølvefossen i Hardanger. Regnskapet er i 2006 belastet med en nedskrivning av FSM-produksjonsmidler i Bjølvefossen på 115 mill. kroner. Som følge av stenging av smelteovner i Europa, har produksjonsvolumet for karbon- og microsilicaprodukter vært noe lavere i 2006, mens kalsiumkarbid har fortsatt fremgangen som følge av restruktureringen i 2004. Elkem kjøpte i slutten av 4. kvartal en 50 % eierandel i Ferroveld, som er en karbonprodusent i Sør-Afrika.

RISIKOFAKTORER

Iboende HMS-risiko for Elkems virksomhet er vesentlig. Den alvorlige dødsulykken ved Elkem Thamshavn i april 2006 har gjort at Elkem prioriterer HMS-arbeidet enda høyere enn tidligere. Risikoanalyser er et viktig verktøy i dette forbedringsarbeidet og for oppfølging av virksomheten. Utover produksjons- og markedsrisiko er de viktigste risikoforhold knyttet til gjennomføring av strategiske prosjekter som Solar, utvidelsen av Saude-faldene, FSM-produksjon på Island og anodefabrikken i Mosjøen. Endrede rammebetingelser for kraft og aktiviteter innenfor hedging/trading er også områder i fokus for risiko-styring.

PRODUKTER OG ANVENDELSESOMRÅDER

Primæraluminium

Valseemner til emballasje- og transportindustrien, pressbolt til bygg- og transportindustrien og støperilegeringer til støperier som lager felger og andre komponenter til bilindustrien.

Energi

En stor produsent av kraft i Norge samt en av hovedaktørene i det nordiske kraftmarkedet.

Silisiumrelatert

Solar: Elkem Solar skal produsere høyrent silisiummetall til sol-celleindustrien. REC er involvert i hele verdikjeden for produksjon av solceller.

Silisium: Produksjon av metaller som brukes i kjemisk industri til å produsere silikoner, av elektronikkindustrien som grunnlag for produksjonen av halvledere, og i aluminiumindustrien som legeringsmetall.

Støperi: Produksjon av spesialmaterialer til støperisektoren. Bilindustrien, rørprodusenter og annen mekanisk industri utgjør de viktigste kunde gruppene.

Microsilica: Tilsettes betong, byggematerialer og ildfaste materialer, og brukes ved brønnboring i oljeindustrien samt ved tetting av tunneler.

Karbon: Produksjon av elektrisk kalsinert antrasitt og Søderberg elektrodemasse som blant annet brukes i metallurgisk prosess-industri.

Kalsiumkarbid: Brukes til industrigass, jern- og stålindustrien.

DRIFTSINNTEKTER PR. OMRÅDE*

Mill. kroner	2006	2005
Energi	1.677	1.473
Primæraluminium	2.590	2.333
Silisiumrelatert	5.621	6.469

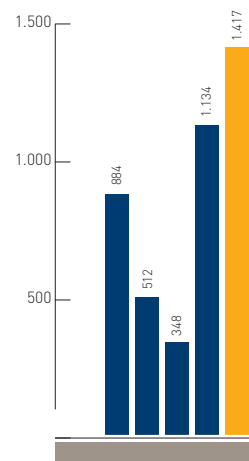
* Internt salg mellom segmentene er ikke eliminert.

GEOGRAFISK SALGSFORDELING



Total salgsinntekt 8.652 mill. kroner

TOTALE INVESTINGER*



* Fornylsesinvesteringer og egne kapasitetsutvidelser.

SAPA HEAT TRANSFER

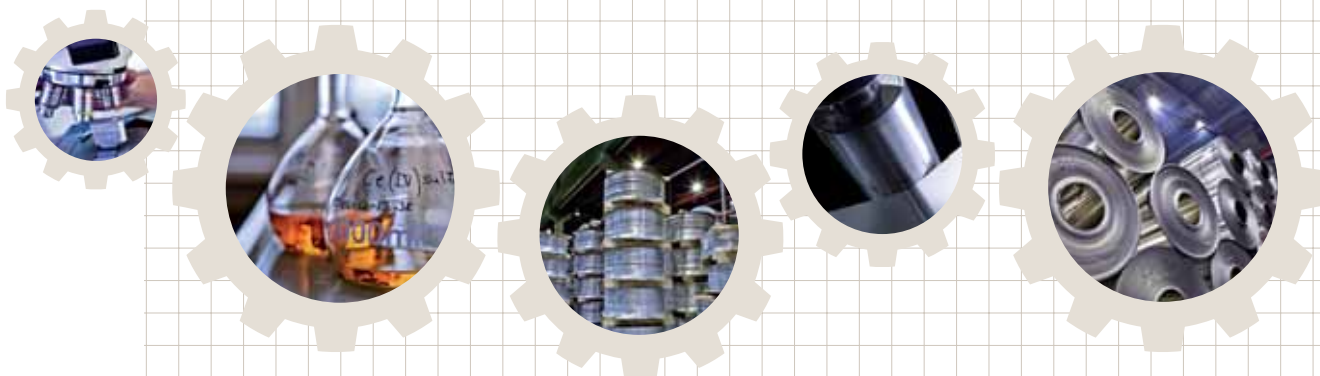
VOKSER GLOBALT

Sapa Heat Transfer er et av verdens ledende selskaper innen produksjon av varmevekslerbånd av aluminium til bilindustrien, med en markedsandel på 16 %. Varmevekslerbånd benyttes til ulike typer varmevekslere inkludert radiatorer, oljekjølere, ladeluftkjølere og air conditioning-anlegg. Den sterke markedsposisjonen er basert på Sapas evne til å tilpasse produktet og lage løsninger for kunden. Produksjonen skjer ved Sapa Heat Transfers anlegg i Sverige og Kina.

Anlegget i Kina ligger i Shanghai og feiret sitt 10-års jubileum i september 2006. Gjennom hele denne perioden er det investert i det kinesiske anlegget for å bygge opp produksjonskapasitet og kunnskap til å møte den voksende etterspørselen. Bare i løpet av de to siste årene er det blitt investert SEK 130 mill. i Kina for å øke produksjonen. I dag er kapasiteten i Shanghai på 45.000 tonn.

For å styrke sin markedsposisjon ytterligere jobber Sapa Heat Transfer kontinuerlig med å bedre produktene. Blant utfordringene selskapet står overfor er identifisering av nye og bedre legeringer, samt å øke styrken og redusere tykkelsen på varmevekslerbåndene. I utviklingsarbeidet er det nødvendig å være i fronten når det gjelder bruk av ny teknologi.

I 2006 hadde Sapa Heat Transfer god lønnsomhet og økt produktivitet. Selskapet videreførte sin sterke vekst i Asia og fortsatte å styrke sin posisjon som en globalt ledende aktør.



HOVEDPUNKTER FOR 2006

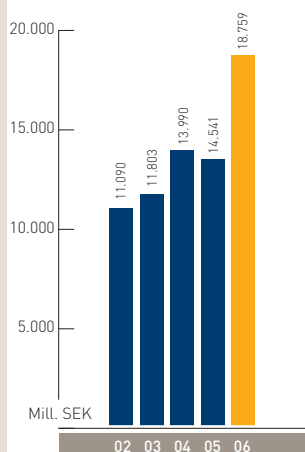
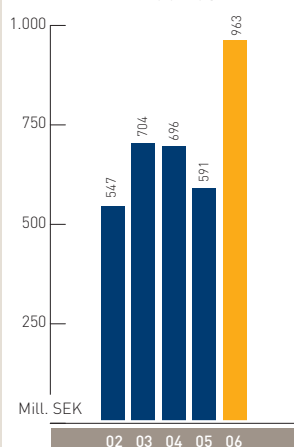
- God etterspørsel i alle markeder.
- Høye metallpriser ga økt salg, men lavere marginer.
- Positive effekter fra forbedringsprogrammer.
- Store investeringsprosjekter i Slovakia, Sverige, Polen og Kina ble ferdigstilt.
- Intensjonsavtale for sammenslåing av Sapas og Alcos profilvirksomhet ble undertegnet. Selskapet vil bli det største ekstruderingselskapet i verden.

FOKUSOMRÅDER I 2007

- Øke fokus på produktivitet i Profiles.
- Videreutvikle produktsortimentet til Building System.
- Oppstart av fabrikk som skal produsere sveisede aluminiumrør i Shanghai (Kina).
- Intensivere arbeidet med helse og sikkerhet.
- Fortsatt høyt fokus på personalutvikling, programmet for kontinuerlige forbedringer og benchmarking.
- Realisere samarbeidet med Alcoa innen profilvirksomheten.



DRIFTSINNTETER*

DRIFTSRESULTAT FØR
AMORTISERING OG ANDRE
INNTEKTER OG KOSTNADER*

NØKKELTALL

Mill. SEK	2006	2005	Endring i %
Driftsinntekter	18.759	14.541	29
Driftsresultat*	963	591	63
Salgsinntekt utenfor Norge	18.459	14.346	29
Driftsmargin*	5,1 %	4,1 %	1,0 %-p
Avkastning på anvendt kapital	11,2 %	6,4 %	4,8 %-p
Antall årsverk	8.434	7.925	6

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader.

* 2004-2006 er etter IFRS, mens 2002-2003 er etter svenske regnskapsprinsipper.
2002-2004 er hentet fra Sapas regnskaper.

SAPA

Sapa utvikler, tilvirker og markedsfører høyforedledede profiler, profilbaserte byggesystemer og varmevekslerbånd i aluminium. Forretningskonseptet er basert på nært samarbeid med kundene, som hovedsakelig finnes i Europa, Nord-Amerika og Asia. De største kundesegmentene er bygg-, transport-, bil- og verkstedindustrien samt hjem og kontor. Selskapet har produksjonsanlegg i 13 land i Europa, USA og Kina.

Profiles er en av verdens ledende produsenter av ekstruderte aluminiumprofiler og har omfattende virksomhet innen videreforedling av profiler. Profiles har produksjon i 13 land i Europa, USA og Kina. Building System er en av de tre største leverandørene i Europa av byggesystemer basert på aluminiumprofiler, og har virksomhet i 18 europeiske land. Som det eneste selskap i verden er Heat Transfer utelukkende fokusert på fremstilling av aluminiumbånd til varmevekslere, primært til bruk i bilindustrien. Produksjonen foregår ved fabrikker i Sverige og Kina.

Resultat

Driftsinntektene økte med 29 % til SEK 18.759 mill. Levert volum i 2006 ble 439.785 tonn, en oppgang på 15 %. Driftsresultatet før amortisering ble SEK 963 mill., en økning på SEK 372 mill. Driftsmarginen endte på 5,1 % mot 4,1 % i 2005.

I Orklas konsernregnskap ble Sapas driftsinntekter i 2006 16.318 mill. kroner og driftsresultatet før amortisering 839 mill. kroner.

PROFILES

Profiles har en utstrakt virksomhet innen bearbeiding av aluminiumprofiler, inkludert overflatebehandling, hydroforming, friction-stir welding og CNC-bearbeiding (høyhastighetsbearbeiding). Aluminiumprofiler brukes til designløsninger i nesten alle sektorer. Det er tre forretningssegmenter innen Profiles, henholdsvis Sapa Automotive, Sapa Mass Transportation og Sapa TeleCom. Disse koordinerer selskapets ressurser for å møte kundenes behov innen kjøretøy-, jernbane-, sjøfarts- og telekomindustrien på en optimal måte.

Det europeiske markedet for aluminiumprofiler var sterkt og vokste med 5–10 % i 2006. Høy aluminiumpris førte til fortsatt press på marginer. Som i 2005 opplevde Sapa også i 2006 høyere kostnader som følge av økte gass- og elektrisitetspriser, samt høyere premium på rullestaver av aluminium. Dette ble imidlertid motvirket av forbedringsprogrammer i flere enheter.

Den høye etterspørselen fra den amerikanske boligbyggindustrien i begynnelsen av 2006 falt i andre halvdel av året. Nedgangen ble delvis oppveid av et sterkt marked for forretningsbygg. Samlet sett var veksten i det nordamerikanske markedet for aluminiumprofiler på 3 %.

Restruktureringsprogrammene i Storbritannia og Portugal, som ble startet i 2005 og avsluttet i 2006, har vært vellykkede og ga positive resultateffekter. Markedet for Sapa i Frankrike var godt og både Profiles i Puget og i Albi hadde fremgang. Den belgiske virksomheten begynte å vise bedring etter omfattende restruktureringstiltak.

Oppkjøpet av det slovakiske selskapet Sapa Profily ble fullført i januar 2006 og støtter opp under Sapas satsing i Øst-Europa. Den vellykkede integrasjonen av Sapa Profily har styrket posisjonen til Profiles i Sentral- og Øst-Europa. I mai 2006 ble den tredje pressen og den andre anodiseringslinjen i Polen tatt i bruk, noe som innebar en dobling av kapasiteten. På grunn av det sterke markedet har Sapa fått fullt utbytte av kapasitetsøkningen allerede fra starten. I tillegg har videreforedlingsaktivitetene mot transport- og telekomindustrien i Polen økt med 50 % i volum. Med oppstart av den nye vertikale anodefabrikken i Sverige har Sapa styrket sin satsing på videreforedling. Investeringen på SEK 200 mill. er den hittil største i Sapas historie og gir selskapet en ledende posisjon innen anodiseringsteknologi i Europa.

Orkla og Alcoa inngikk i november 2006 en intensjonsavtale med sikte på å slå sammen sine virksomheter innen aluminiumprofiler. Det nye selskapet vil bli en global leder i markedet for aluminiumprofiler.

BUILDING SYSTEM

Building System er en av Europas største leverandører av byggesystemer i aluminium. De ulike selskapene innen Building System holdes sammen gjennom utveksling av forskning og utvikling, design, teknologi og beste praksis. Building System opererer under merkenavnet Sapa på mange europeiske markeder, og målet er å være den foretrukne leverandøren i Europa av miljøvennlige og energieffektive løsninger for byggesystemer i aluminium. Building System er anerkjent for sin service, pålitelighet, teknologi og innovasjon.

Det var i 2006 gode markedsforhold i de fleste europeiske markedene der Building System har omfattende virksomhet (Norden, Benelux, Frankrike, Storbritannia og Portugal). Virksomheten hadde god utvikling med solid organisk vekst, som ble ytterligere forsterket av høyere metallpris.

I løpet av 2006 har Building System introdusert en ny

organisasjonsstruktur for å tilrettelegge for tettere samarbeid mellom kundene og de operative enhetene. Målet for 2007 er å bedre produktporteføljens konkurransedyktighet og redusere antallet produktvarianter. Utviklingsarbeidet vil fokusere på å lage nye produkter med unike egenskaper tilpasset spesifikke bruksområder, for eksempel til bruk i energi-, sikkerhets- og brannsikringsapplikasjoner. Logistikksystemet skal utbedres slik at servicenivået mot kundene økes og kostnadseffektiviteten forbedres.

HEAT TRANSFER

Heat Transfer fremstiller varmevekslerbånd som benyttes til ulike typer varmevekslere i bilindustrien, inkludert radiatorer (kjøleelementer), oljekjølere og ladeluftkjølere. I løpet av de siste par årene har produksjon til bruk i air conditioning-anlegg stått for en økende andel av virksomheten.

I 2006 hadde Heat Transfer god resultatutvikling og høyere produktivitet. Virksomheten fortsatte den sterke fremgangen i Asia, samtidig som det var positiv utvikling i Europa og Nord-Amerika. Heat Transfer styrket ytterligere sin posisjon som en av verdens ledende leverandører av aluminiumbånd for varmevekslere til bilindustrien.

Over de to siste årene er det investert SEK 130 mill. i å øke produksjonskapasiteten ved fabrikken i Shanghai. I september 2006 ble den nye kapasiteten tatt i bruk. Samtidig holdt Sapa Shanghai et to dagers teknisk seminar i Shanghai for 200 asiatiske kunder. Seminaret ble første gang arrangert i 1999 og har utviklet seg til å bli et viktig forum både for å markedsføre tekniske løsninger og for deltageres faglige oppdatering innen design og produksjon av varmevekslere.

Mot slutten av 2006 vedtok Sapa å bygge en ny fabrikk i Kina, som skal produsere sveisede aluminiumrør for varmevekslere til bilindustrien. Fabrikken vil bli lokalisert i Shanghai, hvor også den eksisterende virksomheten til

Heat Transfer og Profiles holder til. Planlagt produksjonsstart er i midten av 2007.

RISIKOFAKTORER

Sapas sluttbrukermarkeder er generelt sykliske, men denne risikoen balanseres av en god spredning i de markedene og kundesegmenter virksomhetene opererer i. Større globale kunder flytter virksomhet til lavkostland, noe som innebærer en risiko og et behov for å bygge opp ny kapasitet der kundeveksten skjer. Imidlertid medfører dette også forretningsmuligheter for et globalt selskap som Sapa. Variasjon i råvarepriser på aluminium kan normalt overføres til kundene, men i perioder med kraftige svingninger kan det ta tid å løfte prisøkninger over på sluttbruker. Deler av virksomheten har i sin natur høy HMS-risiko. Det er igangsatt en rekke forbedringsprogrammer for å redusere produksjonsrisikoen og ta ut synergier.

PRODUKTER OG ANVENDELSESOMRÅDER

Profiles

Aluminiumprofiler brukes i mange ulike industrier, som for eksempel telekom-, bil- og transportindustrien. Profilene kan tilpasses i form og funksjonalitet og inngår i et stort antall produkter. Blant annet er det aluminiumprofiler i biler, klesskap og base-stasjoner innen telekommunikasjon. I 2006 fikk Profiles den største ordren noensinne av en svensk internasjonal møbelleverandør.

Heat Transfer

Valsede aluminiumprodukter inngår i ulike typer varmevekslere i bilindustrien. Produktet skreddersys til bruk i for eksempel radiatorer (kjøleelementer), fordampere, kondensatorer, ladeluftkjølere og oljekjølere. Alle de største varmevekslerproducentene er kunder av Sapa, som for eksempel Denso, Calsonic og Valeo.

Building System

Building System leverer løsninger i aluminium til den europeiske byggindustrien. Produktene varierer fra enklere profilsystemer i vinduer og dører til avanserte fasadesystemer, glasstak og solskjerming. Building System lyktes i 2006 med utviklingen av systemer til bruk i store arenaer og avansert solskjerming.

DRIFTSINNTEKTER PR. OMRÅDE*

Mill. SEK	2006	2005**
Profiles	12.009	9.035
Building System	3.557	2.940
Heat Transfer	3.918	3.069

* Internt salg mellom segmentene er ikke eliminert.

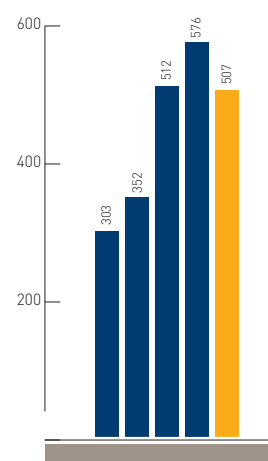
** Tall er omarbeidet: Alutubes er flyttet fra Profiles til Heat Transfer.

GEOGRAFISK SALGSFORDELING



Total salgsinntekt 18.738 mill. SEK.

TOTALE INVESTINGER*



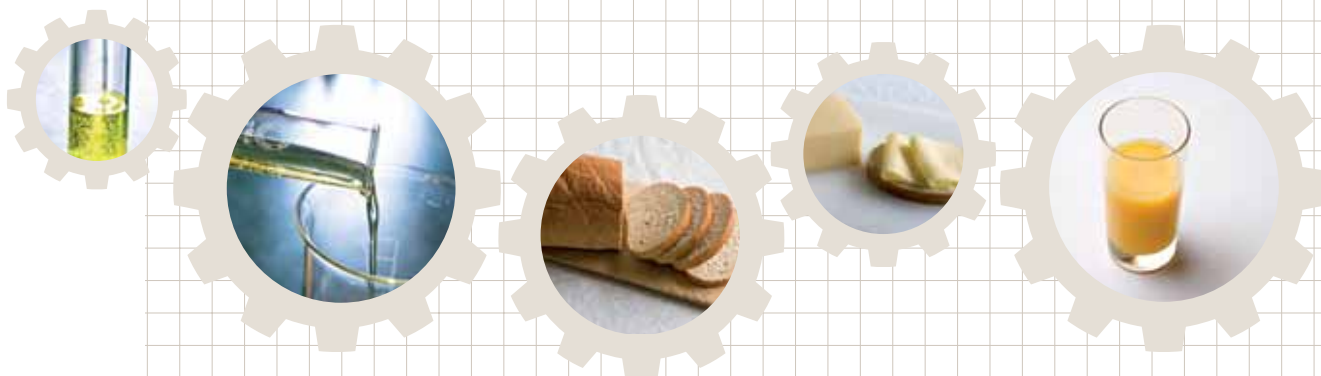
* Fornylsesinvesteringer og egne kapasitetsutvidelser.

DENOMEGA

SMAK- OG LUKTFRI OMEGA-3-OLJE

Borregaard har gjennom flere år utviklet en omega-3-olje uten smak og lukt. Produktet, Denomega, lanseres inn mot det voksende, globale markedet for «functional food», det vil si næringsmidler med helsebringende egenskaper. Denomega selges i en rekke land og inngår i over 50 produkter, som for eksempel juice, melk, yoghurt, ost, bakverk, pølser og kjøttvarer.

Produktets gode egenskaper er utviklet gjennom en kombinasjon av gode råvarer og selve produksjonsprosessen. Borregaard har sikret en langsiktig leveranse av råvarer og arbeider med å utvide produksjonskapasiteten samt å videreutvikle produktet og markedet.



HOVEDPUNKTER FOR 2006

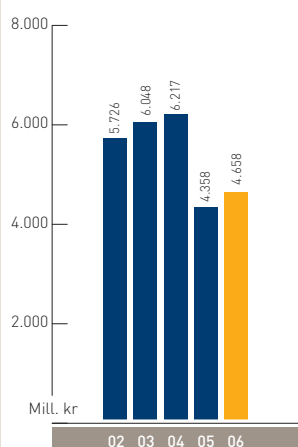
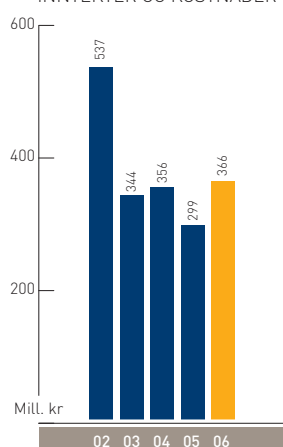
- God resultatutvikling for lignin- og energiområdet.
- Høye råvarepriser og oljerelaterte kostnader.
- Produksjonsproblemer for spesialcellulose i Sveits.
- Positiv effekt av forbedringsprogrammene.

FOKUSOMRÅDER I 2007

- Forbedring av lønnsomheten for spesialcellulose.
- Innovasjonstiltak for å sikre markedsposisjoner og øke verdiskapningen.
- Videreføre forbedringsprogrammene for å kompensere for krevende valutaforhold og høye tømmer- og energipriser.



DRIFTSINNTEKTER*

DRIFTSRESULTAT FØR
AMORTISERING OG ANDRE
INNTEKTER OG KOSTNADER*

* 2004–2006 er etter IFRS, mens 2002–2003 er etter NRS.

NØKKELTALL

Mill. kroner	2006	2005	Endring i %
Driftsinntekter	4.658	4.358	7
Driftsresultat*	366	299	22
Salgsinntekt utenfor Norge	4.038	3.800	6
Driftsmargin*	7,9 %	6,9 %	1,0 %-p
Avkastning på anvendt kapital	9,8 %	8,2 %	1,6 %-p
Antall årsverk	1.757	1.794	-2

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader.

BORREGAARD

Borregaard er verdens ledende aktør innen trebaserte spesialkjemikalier og har i tillegg sterke posisjoner innen ingredienser, finkjemi og energi. Selskapet har gjennom mer enn hundre år utviklet en unik kompetanse, med et stadig mer foredlet og spesialisert produktspekter. Borregaard er en internasjonal virksomhet med produksjonsenheter og salgskontorer i de viktigste industrimarkedene.

Borregaards unike kompetanse og langsiktige satsing innen trebaserte kjemikalier har gitt selskapet en posisjon som verdens største aktør innen ligninbaserte binde- og dispergeringsmidler og globalt ledende innen utvalgte segmenter av spesialcellulose. Vanillin, gjærprodukter og bioetanol bidrar til høy råvareutnyttelse og utgjør en plattform for en bredere produktportefølje, blant annet innen ingredienser til næringsmidler. Borregaard har også attraktive posisjoner innen elektrisk kraft og finkjemikalier til farmasøytisk industri. Selskapet har produksjonsanlegg og salgskontorer i de fleste viktige industrimarkeder i Europa, Asia, Amerika og Afrika.

I 2006 har Borregaard gjort oppkjøp og inngått langsiktige avtaler for å styrke selskapets posisjoner innen strategisk viktige områder. Borregaard arbeider systematisk med kontinuerlig forbedring gjennom et bredt spekter av tiltak både på kostnads- og inntektssiden. Borregaards virksomhet i Sarpsborg gjennomfører et investeringsprogram på 280 mill. kroner for å møte kravene i ny miljøkonsesjon. Investeringene vil være sluttført i 2007 og gi en betydelig energikonsoliderende effekt.

I mars 2006 skjedde et utslipp av fyringsolje ved anlegget i Sarpsborg og Borregaard ble anmeldt for forholdet. Konkurransetilsynet foretok i mars 2006 bevissikring hos Borregaard knyttet til et mindre produktområde i det norske markedet, men har ikke konkludert i saken.

RESULTAT

Borregaards driftsinntekter i 2006 var 4.658 mill. kroner, en underliggende¹ vekst på 10 %. Driftsresultatet før amortisering ble 366 mill. kroner mot 299 mill. kroner i 2005. Økningen skyldes hovedsakelig markert bedre resultater i energi- og ligninvirksomheten. Ingredienser & Farma hadde også fremgang, mens lønnsomheten i spesialcellulose ble betydelig svekket. For Borregaard som helhet var året preget av bedre markedsforhold for cellulose, lignin og aromaprodukter, meget god lønnsomhet i energiområdet og positive effekter av forbedringsprogrammene. Disse forholdene ble motvirket av produksjonsproblemer i Sveits, høyere råvare- og energikostnader og bortfall av valutasikringseffekter.

De sentrale valutaene for Borregaard (USD og euro) var gjennomsnittlig på samme kursnivå mot norske kroner som

i 2005, men effekten av tidligere valutasikringer inngått på gunstige kursnivåer ble vesentlig redusert. I tillegg har høye oljerelaterte kostnader (energi, frakter og enkelte råvarer) og sterkt stigende tømmerpriser presset marginene, særlig for spesialcellulose.

SPESIALKJEMI

Utgangspunktet for Borregaards spesialkjemivirksomhet er utnyttelsen av ulike bestanddeler i tømmer som råstoff for høyforedlete produkter. Spesialkjemivirksomheten består av Borregaard LignoTech og Borregaard ChemCell.

Borregaard LignoTech er med produksjon i 11 land verdens ledende leverandør av ligninbaserte binde- og dispergeringsmidler. Resultatet ble bedre enn i 2005, primært på grunn av økt salgsvolum, høyere priser og bedre produktmiks, som oppveide for høyere råstoffpriser og oljerelaterte kostnader (frakter og energi). I 2006 ble ligninvirksomheten i Vargön i Sverige avvirket etter bortfall av anleggets lokale råvarekilde. Totalkapasiteten er likevel økt gjennom oppkjøpet av den brasilianske produsenten Melbar og distribusjonsavtalen med Vyborg i Russland. Høy etterspørsel, særlig for produkter til bygningsindustrien, har medført en viss knapphet på ligninråstoff og et påfølgende behov for prioritering blant produkter og markeder.

Borregaard ChemCell er den ledende leverandøren i Europa av spesialcellulose for kjemisk anvendelse og er globalt ledende i utvalgte nisjer. Forretningsområdet har produksjonsanlegg i Norge og Sveits. På tross av positive bidrag fra forbedringsprogrammer, var det en markert resultatsvekkelse i 2006. Dette kan i første rekke tilskrives forhold ved anlegget i Sveits, som gjennom deler av året har hatt tekniske problemer med lavere celluloseproduksjon og høye kostnader samt sterkt stigende tømmerpriser. I Norge har produksjonen vært god. Markedsforholdene for cellulose var bedre i 2006, med høyere priser og større etterspørsel i viktige segmenter. Spesialiseringen fortsatte, blant annet med inngåelse av nye større kontrakter for sentrale produkter. Etanolvirksomheten hadde resultatfremgang med høy produksjon og gode priser.

INGREDIENSER & FARMA

Borregaards virksomhet innen Ingredienser & Farma består av avanserte produkter med høye kvalitets- og hygienekrav.

¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

Borregaard samlet fra 1.1.2006 sine aktiviteter innen ingredienser til næringsmidler og utvalgte forsegninger i et nytt forretningsområde, Borregaard Ingredients. Dette området har egen produksjon i Norge og Sveits og omfatter aromaprodukter (vanillin og etylvanillin), omega-3-oljer og gjær/gjærekstrakter. Virksomheten hadde i sum en resultatfremgang fra 2005, særlig innen aromakjemikalier som hadde økt salg og bedre priser. Lønnsomheten i gjærområdet ble forbedret, men var fortsatt svak. Det er stor markedsinteresse for omega-3-produktene, men resultatet i 2006 gjenspeiler høye kostnader i en ekspansjonsfase. For å sikre veksten innen omega-3-oljer ble det undertegnet en langsiktig leveringsavtale for råstoff, og det planlegges et nytt produksjonsanlegg i Ålesund.

Borregaard Synthesis er en ledende leverandør av fin-kjemikalier til røntgenkontrastprodukter og andre utvalgte nisjer innen farmasøytisk industri. Driftsresultatet ble noe høyere enn foregående år, primært fordi en kombinasjon av restrukturerings effekter og gode markedsforhold ga bedre lønnsomhet for difenolvirksomheten i Italia. I 2006 ble fin-kjemianlegget i Kina solgt. Finkjemivirksomheten i Norge hadde et noe svekket resultat som følge av høyere kostnader for innsatsfaktorer og et lavere leveransevolum.

ENERGI

Borregaard Energi omfatter virksomhet innen kraftproduksjon, kraftleveranse og handel i det nordiske kraftmarkedet. Produksjonen er lokalisert til Sarpsborg, Moss og Kvinesdal. I tillegg disponeres krafttilgang gjennom langsiktige avtaler. Området hadde i 2006 en egenproduksjon på 502 GWh mot 501 GWh i 2005 (normalårsproduksjon 475 GWh), og en samlet krafttilgang på 1.444 GWh mot 1.457 GWh året før. I begynnelsen av 2006 ble krafttilgangen økt med 5 GWh gjennom kjøp av minoritetsposten i Mossefossen. Det gode driftsresultatet i 2006 skyldes høyt salgsvolum i markedet til gode priser og et meget positivt resultatbidrag fra finansiell krafthandel. For året som helhet var det høy egenproduksjon fra Borregaards elvekraftverk

som følge av mye nedbør og stort tilsig mot slutten av året. I tillegg ble det disponert et høyt kontraktsvolum i 2006. Kontraktsvolumet vil bli vesentlig lavere i 2007.

RISIKOFAKTORER

Borregaard er eksponert for risiko knyttet til svingninger i valutakurser (spesielt USD), samt priser på energi (varmeenergi og elektrisk kraft) og strategiske råvarer. I tillegg vil det naturlig være produksjonsrisiko knyttet til den type prosessindustriell virksomhet har.

Arbeidet med risikovurderinger er i 2006 blitt intensivert, spesielt for å få frem et helhetlig bilde av risikoeksponeringen for fabrikkanleggene i Norge og i Sveits. I tillegg pågår det aktivitet for å styrke kommersiell risikobevissethet.

PRODUKTER OG ANVENDELSESOMRÅDER

Spesialkjem

Lignin: Tilsetningsstoffer, som for eksempel flytregulering, i blant annet betong, tekstilfargestoff, keramiske produkter, landbrukskjemikalier, batterier og oljeboringsvirksomhet. Bindemidler for kraftfôr, brikettering og grusveier.

Spesialcellulose: Spesialcellulose til produkter som anvendes i bygg- og oljeindustrien, til fremstilling av matvarer, tabletter, kosmetikk, filtre og hygiene produkter samt maling, lakk og trykksverte. Andre cellulosekvaliteter til tekstil, plast og papir.

Bioetanol (produseres ved fermentering av sukker fra tømmer):

Anvendes blant annet til tekniske formål innen farmasøytisk industri, maling, lakk og bilpleiemidler.

Ingredienser & Farma

Ingredienser: Vanillinprodukter, omega-3-oljer og gjærprodukter til næringsmidler og utvalgte forprodukter.

Farmasøytiske produkter: Mellomprodukter til røntgenkontrastmidler (diagnostika) og medisiner.

Difenoler: Mellomprodukter for aroma-, agro-, foto- og farmasøytiske produkter/anvendelser.

Energi

Elektrisk kraft: Kraftproduksjon og finansiell handel med elektrisk kraft.

DRIFTSINNTEKTER PR. OMRÅDE*

Mill. kroner	2006	2005
ChemCell	1.629	1.511
LignoTech	1.604	1.425
Ingredienser & Farma	999	1.047
Energi	428	343

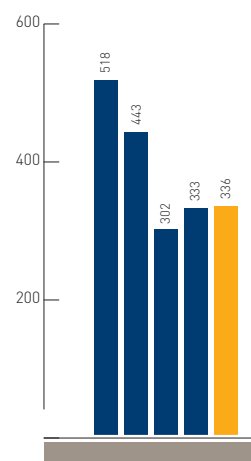
* Internt salg mellom segmentene er ikke eliminert.

GEOGRAFISK SALGSFORDELING



Total salgsinntekt 4.533 mill. kroner.

TOTALE INVESTERINGER*



* Fornylsesinvesteringer og egne kapasitetsutvidelser.

ORKLA FINANS

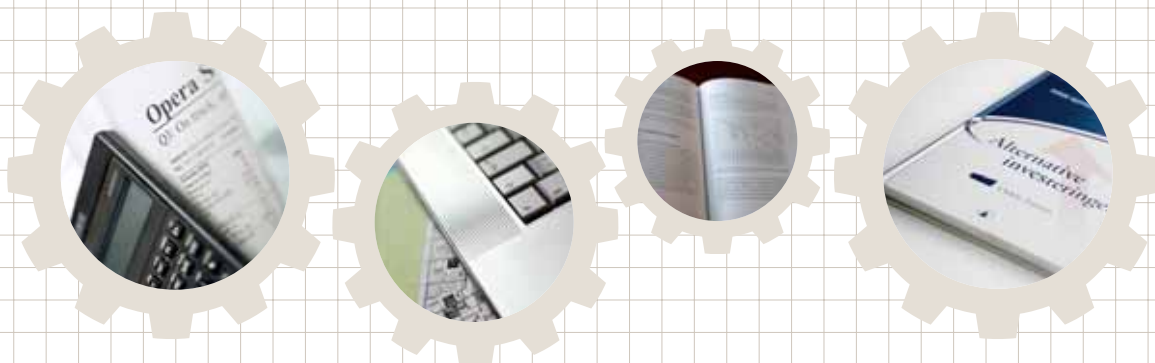
VELLYKKET SATSING PÅ «ALTERNATIVE INVESTERINGER»

Orkla Finans er et kompetansedrevet verdipapirforetak som tilbyr investeringstjenester til institusjonelle og private investorer. Selskapet arbeider etter en modell hvor målet er å oppnå høyere avkastning enn bank, men med lavere risiko enn aksjer. Kjernekompetansen i Orkla Finans er derfor «alternative investeringer».

«Alternative investeringer» defineres som investering i eiendom, strukturerte produkter, hedgefond, private equity og andre aktiva enn renteinstrumenter og aksjer. Orkla Finans har ambisjoner om å bygge Norges sterkeste fagmiljø innen dette området. Selskapet ble av tidskriftet Euromoney i 2006 rangert som nummer én innen strukturerte produkter, nummer tre innen hedgefond og nummer fire innen eiendom. Dermed kom Orkla Finans best ut av de norske aktørene på dette feltet.

I 2006 ga Orkla Finans ut boken «Alternative Investeringer» på Gyldendal Forlag. Boken er skrevet av produktspesialister og spesialister innen porteføljeoptimalisering. Thore Johnsen, professor i finans ved Norges Handelshøyskole (NHH), har skrevet forord og vært faglig konsulent. Boken gis til kunder i Orkla Finans.

Verdigrunnlaget til Orkla Finans er basert på nøkkelverdiene kompetanse, ordentlighet, langsiktighet og markedsorientering. Selskapet ble etablert i 1984 og har i dag kontorer i Oslo, Bergen, Trondheim, Stavanger, Sandvika, Kristiansand og Tønsberg. Orkla Finans hadde ved utgangen av året 130 ansatte og er i sterk vekst.

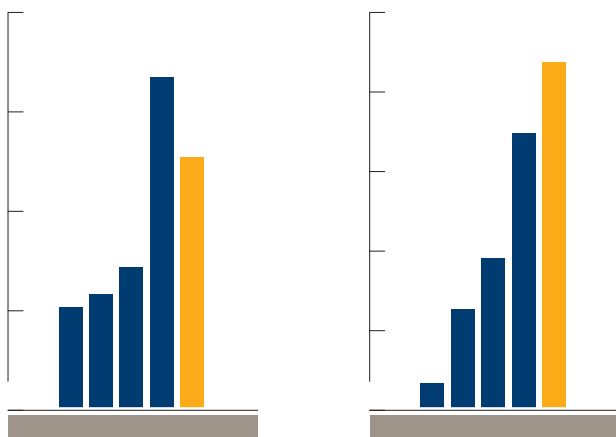


HOVEDPUNKTER FOR 2006

- Realisert gevinster i Aksjeporteføljen på 3.271 mill. kroner.
- Høy verdiskapning med 27,4 % avkastning og 18,2 mrd. kroner i markedsverdi på Aksjeporteføljen.
- Sterk vekst i omsetning og resultat for Orkla Finans.
- Utviklingsprosjektene til Orkla Eiendom går i henhold til plan, samtidig som det er realisert høyere gevinster enn planlagt.

FOKUSOMRÅDER I 2007

- Økt fokus på Aksjeporteføljens bidrag til konsernets videre industrielle utvikling.
- Fortsette den lønnsomme veksten i Orkla Finans.
- Realisere ytterligere verdier og øke antallet prosjekter i Orkla Eiendoms portefølje.



* 2004–2006 er etter IFRS, mens 2002–2003 er etter NRS.

NØKKELTALL

Mill. kroner	2006	2005	Endring i %
Driftsinntekter	763	1.004	-24
Driftsresultat*	185	306	-40
Resultat før skatt	4.375	3.484	26
Andel utenlandske investeringer	51 %	53 %	-2 %-p
Urealisert resultatreserve	5.647	5.102	11

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Finansielle Investeringer består av tre hovedvirksomheter: Aksjeporteføljen, Orkla Finans og Orkla Eiendom. Porteføljen forvalter en av Norges største aksjeporteføljer, med plasseringer hovedsakelig i Norden og Øst-Europa. Orkla Finans tilbyr investeringstjenester til institusjonelle og private investorer, mens Orkla Eiendom investerer i og utvikler eiendom. I tillegg inngår Borregaard Skoger, som utvikler og forvalter Orklas skogeiendommer.

AKSJEPORTEFØLJEN

Resultat

Aksjeporteføljens avkastning ble 27,4 % og resultat før skatt ble 4.026 mill. kroner mot 3.131 mill. kroner i 2005. Herav utgjorde realiserte porteføljegevinster 3.271 mill. kroner og mottatte utbytter 759 mill. kroner. Resultatreserven økte med 545 mill. kroner til 5.647 mill. kroner. Aksjeporteføljens reelle resultat, målt som endring i verdjustert egenkapital, var 4.326 mill. kroner.

Det ble netto solgt aksjer for 1.710 mill. kroner. Sammen med mottatte utbytter medførte dette at kontantstrømmen fra Aksjeporteføljen var 2.469 mill. kroner.

Ved årsskiftet er 49 % av Aksjeporteføljen investert i norske verdipapirer mot 47 % i 2005.

Markedsforhold

2006 ble et nytt år med høy vekst i verdensøkonomien og gjennomgående god inntjeningsutvikling for selskapene. Styringsrentene økte betydelig i de fleste toneangivende OECD-økonomiene, men de lange obligasjonsrentene var kun gjenstand for moderat stigning. Forventningene til ytterligere renteøkninger avtok mot slutten av året. De globale aksjemarkedene viste gjennomgående meget positiv utvikling, og FTSE World Local Currency Index var opp 17 % i 2006. Det europeiske og amerikanske aksjemarkedet var opp henholdsvis 19,6 % (utbyttejustert MSCI Europe) og 15,8 % (utbyttejustert S&P 500), mens MSCI Emerging Markets steg med 29 %. I Norden ble børsene drevet av gode eksportmarkeder, høye råvarepriser, sterk vekst i inntjeningen og økende fusjons- og oppkjøpsaktivitet. Etter betydelige svingninger var oljeprisen ved utgangen av året om lag på samme nivå som ved årets begynnelse. Utbyttejustert MSCI Nordic steg med 23,9 % i løpet av året, mens SBX (Stockholm) og OSEBX (Oslo) viste kursstigning på henholdsvis 25,4 % og 32,4 %.

Investeringsstrategi

Hovedstrategien er å identifisere og investere i verdiskapende enkeltelskaper. Aksjeporteføljen skal ta tydelige posisjoner og dermed være skjevt vektet i forhold til en markedsportefølje. Aksjeporteføljen vil i tillegg fokusere på hvordan den bidrar til å utnytte kompetansen i Orklas øvrige virksomhetsområder.

Det tilstrebes en aktiv investeringsstrategi med fokus på

større eierandeler i børsnoterte selskaper, kombinert med økt fokus på investeringer i selskaper som ikke er børsnoterte. Å etablere industrielle opsjoner for konsernet er et viktig hensyn bak denne strategien.

ORKLA FINANS

Orkla Finans viste i 2006 sterk vekst i antall kunder, omsetning og resultat. Orkla Finans har cirka 150 ansatte fordelt på kontorer i Oslo, Bergen, Stavanger, Trondheim, Kristiansand, Tønsberg og Sandvika. Det var god etterspørsel etter selskapets investeringsprodukter, spesielt innenfor alternative investeringer. Orkla Finans har styrket sin posisjon innenfor aktivaklassene eiendom, hedgefond og strukturerte produkter. I 2006 lanserte Orkla Finans for første gang produkter innenfor private equity. Totalt ble det tilrettelagt investeringsprodukter for cirka 6 mrd. kroner.

Orkla Finans har ambisjoner om å bygge Norges sterkeste fagmiljø innen alternative investeringer. Selskapet ble av tidsskriftet Euromoney i 2006 rangert som nummer én innen strukturerte produkter, nummer tre innen hedgefond og nummer fire innen eiendom. Dermed kom Orkla Finans best ut av norske aktører innen alternative investeringer.

Selskapet vil i 2007 fortsette satsingen innenfor alternative investeringer og planlegger styrking av produktmiljøene i tillegg til fortsatt økt aktivitet mot private og institusjonelle investorer.

Driftsinntektene ble på 492 mill. kroner, en vekst på 49 % fra 2005.

ORKLA EIENDOM

Orkla Eiendom fokuserer i hovedsak på utvikling av eiendom, mens det er begrenset virksomhet innenfor eiendomsforvaltning. De viktigste utviklingsprosjektene er Ringnes Park og Idun, med et samlet utviklingspotensiale målt etter Orklas eierandel på cirka 75.000 m². Orkla Eiendom har i 2006 økt sin eierandel fra 3,5 % til 40 % i eiendomsselskapet Utstillingsplassen Eiendom AS, som i hovedsak utvikler og forvalter næringsseiendommer i Mjøregionen. Mot slutten av året har Orkla Eiendom, sammen med de øvrige aksjonærene i Fornebu Boligspår, inngått en intensjonsavtale om salg av eierandelene på Fornebu.

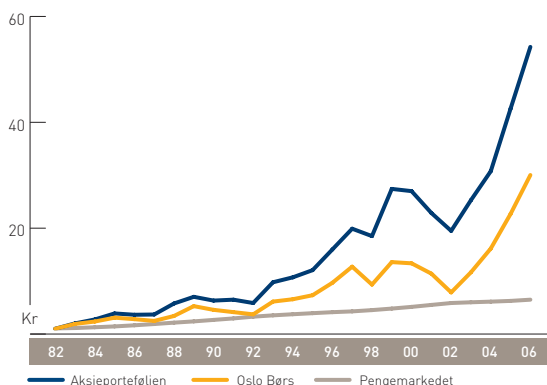
BORREGAARD SKOGER

Borregaard Skoger utvikler og forvalter Orklas skogeiendommer. Totalarealet er 1.080.000 dekar, herav 780.000 dekar produktiv skog. Hovedaktivitetene er skogsdrift, eiendoms- og utmarksforvaltning. Driftskvantumet i 2006 var cirka 100.000 m³, som er på nivå med året før. Driftsinntektene ble 160 mill. kroner mot 189 mill. kroner i 2005.

RISIKOFAKTORER

Investeringer i verdipapirer og eiendom medfører markedsrisiko og sannsynlighet for variasjoner i de årlige resultatene. Den største risikoen innen virksomhetsområdet er fall i Aksjeporteføljens verdi, enten i form av et generelt fall i aksjemarkedet eller ved større fall i verdien for enkeltelskaper der Aksjeporteføljen har stor eksponering. Uavhengig kvalitetssikring og tett ledelsesmessig oppfølging av interne rutiner medfører imidlertid at sannsynligheten for menneskelig svikt er redusert.

HVA 1 KRONE VOKSER TIL (31.12.1982–31.12.2006)



PORTEFØLJENS HOVEDPOSTER 31.12.2006

Verdipapir	Andel av porteføljen	Eierandel	Virkelig verdi (mill. kroner)
Steen & Strøm	6 %	11,3 %	1.059
Tomra Systems	5 %	11,5 %	860
DnB NOR	4 %	0,7 %	797
Hennes & Mauritz B	4 %	0,3 %	739
Rieber & Søn A	4 %	15,5 %	686
Fast Search & Transfer	4 %	12,2 %	676
Norsk Hydro	4 %	0,3 %	675
Vimpelcom ADR	4 %	0,6 %	641
Schibsted	2 %	2,8 %	433
Amer Group	2 %	4,2 %	415
Sum	38 %		6.981

STØRSTE TRANSAKSJONER 2006

Netto salg	Netto kjøp
Storebrand	Fast Search & Transfer
Capio	Tomra Systems
KCI Konecranes	Tandberg Television
Gambro	Pride International Inc
Opticom	Helix Energy Solutions
Nordea Bank	Amer Group

PORTEFØLJENS STRUKTUR PR. 31.12.2006

	2006	2005
Norske noterte verdipapirer	45 %	43 %
Utenlandske noterte verdipapirer	40 %	43 %
Norske ikke-noterte verdipapirer	4 %	4 %
Utenlandske ikke-noterte verdipapirer	11 %	10 %

Virkelig verdi 18.198 mill. kroner.

RESULTAT FØR SKATT

Mill. kroner	2006	2005
Aksjeporteføljen	4.026	3.131
Orkla Finans	178	97
Orkla Eiendom	145	219
Borregaard Skoger	26	37

TILKNYTTEDE SELSKAPER



JOTUN

Orkla har en eierandel på 42,5 % i Jotun AS. Jotun har gjennom organisk vekst etablert seg som en global aktør innen produksjon av maling og pulverlakker.

Jotun ble grunnlagt i 1926 og er i dag ledende på verdensbasis innenfor en rekke av sine områder. Konsernet har 67 selskaper og 40 produksjonsanlegg fordelt på alle verdensdeler. I tillegg har Jotun agenter, salgskontorer og distributører i over 70 land. På verdensbasis har konsernet 5.300 ansatte.

Orkla eier 42,5 % av kapitalen og 38,2 % av stemmene i Jotun AS. Orkla har forkjøpsrett til det alt vesentligste av de resterende aksjene i Jotun dersom familien Gleditsch ønsker å selge aksjer ut av familien. Orklas engasjement i Jotun er av langsiktig industriell karakter.

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Jotunkonsernet består av fire divisjoner; Jotun Dekorativ, Jotun Paints, Jotun Coatings og Jotun Powder Coatings. Hvert av disse områdene har sine spesifikke produkter og segmenter.

Jotun Dekorativ består av konsernets dekorative virksomheter innen maling, beis- og lakkprodukter til håndverks- og gjør-det-selv-markedet i Skandinavia.

Jotun Paints omfatter dekorative malinger i alle markeder utenfor Skandinavia. Divisjonen har også ansvaret for marine- og industrimalinger til markedene i Midtøsten og Sørøst-Asia.

Jotun Coatings har et globalt ansvar for marine- og industrimalinger. Ansvaret omfatter også dekorative malinger i lokalk markeder i Europa og utvalgte markeder i Asia.

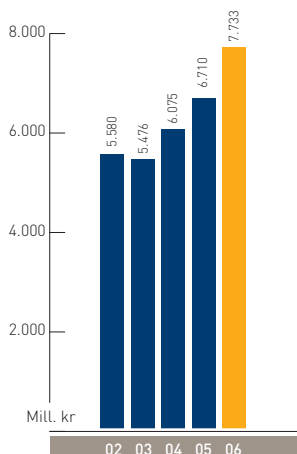
Jotun Powder Coatings omfatter dekorative og funksjonelle pulverlakker til industriell korrosjonsbeskyttelse og estetisk overflatebehandling av metall.

RESULTAT

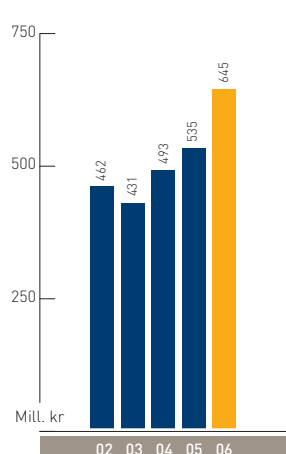
I 2006 hadde Jotun driftsinntekter på 7.733 mill. kroner¹, som er en vekst på 15 % fra 2005. Selskapet hadde et driftsresultat (EBIT) på 645 mill. kroner¹ i 2006, mot 535 mill. kroner¹ i 2005.

¹ På 100 % basis.

DRIFTSINNTEKTER*



DRIFTSRESULTAT (EBIT)*



* På 100 % basis. Tall er hentet fra Jotuns regnskaper.

RENEWABLE ENERGY CORPORATION (REC)

Orkla har en eierandel på 39,99 %¹ i REC ASA. REC er et av verdens ledende selskaper innen solenergi og dekker alle ledd i verdikjeden.

REC ble etablert i 1996 og er i dag en betydelig aktør i solenergiindustrien. Selskapets virksomhet omfatter alle ledd i verdikjeden, fra produksjon av råmateriale til ferdige solcellemoduler. REC er en global leverandør, men hovedvekten av kundene er i Europa, USA og Asia. Selskapet har mer enn 1.400 ansatte.

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

RECs forretningsaktiviteter er organisert i tre divisjoner; REC Silicon, REC Wafer og REC Solar.

REC Silicon produserer silisium med ulike renhetsgrader for solcelle- og elektronikkindustrien, og har to produksjonsanlegg i USA.

REC Wafer støper ingots og kutter wafere til bruk i solceller. Området har tre produksjonsanlegg i Norge, og er globalt den største produsenten av wafere til solcelleindustrien.

REC Solar dekker nedstrømsaktivitetene knyttet til produksjon og markedsføring av solceller og moduler. Solceller produseres ved REC Solars anlegg i Norge, mens solcellemoduler produseres i Sverige.

RESULTAT

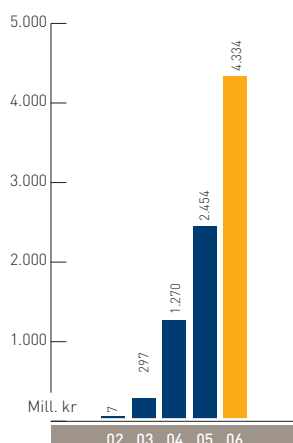
REC hadde driftsinntekter på 4.334 mill. kroner² i 2006. Markedet for solceller er i sterk vekst og inntektene økte med 77 % fra 2005. Driftsresultatet før avskrivninger, nedskrivninger og amortisering (EBITDA) endte på 1.965 mill. kroner², mot 830 mill. kroner² i 2005.

¹ Eierandel etter ytterligere oppkjøp den 5.2.2007. Pr. 31.12.2006 hadde Orkla en eierandel på 27,5 % i REC ASA.

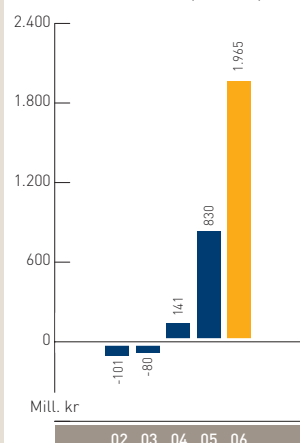
² På 100 % basis.



DRIFTSINNTEKTER*



DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVNINGER, NEDSKRIVNINGER OG AMORTISERING (EBITDA)*



* På 100 % basis. Tall er hentet fra RECs regnskaper.

ORKLA OG SOLENERGI

I løpet av 2006 har verdien av Orklas virksomheter innen solenergi hatt en meget god utvikling. Orkla har to viktige eksponeringer mot denne industrien: Orklas eierandel i Renewable Energy Corporation (REC) og Elkem Solar. Ved avslutningen av 2006 var disse identifisert til å ha betydelig verdiskapningspotensiale.

Denne artikkelen gir innledningsvis bakgrunnen for Orklas posisjon innen solenergi¹. Deretter følger bakgrunnsinformasjon om hvorfor solenergi som energikilde er interessant. Til slutt omtales Orklas posisjoner sammen med en kort beskrivelse av de forskjellige leddene i verdikjeden for solenergi. Formålet med dette er å forklare solenergiindustriens attraktivitet, risikofaktorer og hvordan satsingen på denne industrien passer inn i Orklas strategi.

BAKGRUNNEN FOR ORKLAS POSISJON INNEN SOLENERGI

Elkems posisjoner innen solenergi kom inn i Orkla med overtakelsen av Elkem i 2005 og var én viktig drivkraft bak oppkjøpet. Bakgrunnen for solenergi i Orkla er dermed knyttet til det langsiktige eierskapet i Elkem og den utviklingen som har foregått i Elkem.

Elkem har en lang historikk som en av verdens ledende produsenter av silisium. Silisium er et metall og ett av de vanligste grunnstoffene på jorden. Silisium utvinnes fra kvarts og kull gjennom metallurgiske prosesser. De viktigste kundegruppene for metallet har historisk vært aluminiumindustrien som benytter det i legeringer, kjemisk industri som blant annet bruker det til silikoner og halvlederindustrien. Halvlederindustrien er den minste avtageren, men har det høyeste renhetskravet. Elkem har hatt denne industrien som en prioritert kundegruppe, og silisium fra Elkems norske smelteverk finnes derfor i prosessorer og andre komponenter i omtrent halvparten av verdens datamaskiner.

Halvlederindustrien renser silisiumet den kjøper fra Elkem. Solenergiindustrien har frem til nylig levd av avkapp og rester fra halvlederproduksjonen. Elkem identifiserte tidlig at solenergi var en viktig fremtidig kundegruppe, og så vekstmuligheter innenfor denne industrien.

Kompetanseoppbyggingen som i 2006 resulterte i beslutningen om å bygge en ny fabrikk til 2,7 mrd. kroner har pågått siden 1980-tallet. Denne kompetansen har også vært bygget ved at Elkem periodevis har hatt eierandeler i andre selskaper innen solenergiindustrien. For eksempel eide Elkem på 1980-tallet selskapet Crystalox. Crystalox,

som nå er en del av PV Crystalox, er i dag en betydelig aktør innen solenergi. Kjøpet av en eierandel i REC var dermed et naturlig ledd i den satsingen Elkem har hatt på dette området. Siden mesteparten av solenergiindustrien i dag er basert på silisium som råmateriale, gir Elkems kompetanse innen dette området en mulighet til å være en pådriver i den videre utviklingen av industrien.

Kompetanseoppbyggingen i Elkem som i 2006 resulterte i beslutningen om å bygge en solarfabrikk til 2,7 mrd. kroner har pågått siden 1980-tallet.

I beskrivelsen av Orklas strategi omtales ofte konsernets brede mulighetsfront kombinert med en kommersielt opportunistisk holdning til å utnytte denne. Solenergi i Orkla er et godt eksempel på hva som menes med dette. Elkem har i lang tid arbeidet utholdende og målrettet med å legge grunnlaget for det siste årets utvikling. Når det så gradvis gjennom siste halvdel av 2005 ble klart at solenergi var i ferd med å utvikle seg til et attraktivt marked, har Orkla allokert betydelig kapital til å satse videre på dette.

SOLENERGI SOM ENERGIKILDE

Det internasjonale energibyrået, IEA, gir årlig ut en omfattende rapport om utviklingen i verdens energisituasjon. Ved utgivelsen av den siste rapporten i november 2006² uttalte byrået at dagens energipolitikk vil føre til en fremtidig energisituasjon som er «skitten, usikker og dyr» hvis den ikke endres. Uten endring vil man få en sterk økning i utslipp av drivhusgasser, og IEA anslår en økning av årlige utslipp med over 50 % fra dagens nivå til 2030. I tillegg vil en slik utvikling føre til at en stadig større andel av verdens energiforsyning kommer fra et fåtall land med store reserver av fossilt brensel. I flere land ser man dette som en utfordring både sikkerhetspolitisk og i forhold til å ha en stabil og forutsigbar pris for energiforsyning. Det er dermed et betydelig behov for utvikling av alternative energikilder og tiltak for å redusere veksten i energibehovet.

Behovet for endring i energipolitikken er i økende grad

¹ Med solenergi menes i denne artikkelen fotovoltaisk solenergi, det vil si direkte konvertering av sollys til elektrisk strøm. Termisk solenergi, der solenergien benyttes som varmekilde for oppvarming av vann eller bygninger eller til å lage elektrisitet gjennom for eksempel dampmaskiner, er holdt utenfor.

² International Energy Agency – IEA: «World Energy Outlook 2005», © 2006 IEA/OECD.



i ferd med å bli gjort om til politisk handling. Flere land har allerede innført målsetninger om betydelige endringer i energisammensetningen. Både USA og Japan har uttalt ambisjoner om uavhengighet fra import av olje. Flere av disse målsetningene blir også fulgt opp av insentiver, subsidier og andre krav til endringer. Omfanget av endringene som kreves gjør at intet enkelttiltak vil være tilstrekkelig. IEA trekker frem energiøkonomisering som det langt viktigste og mest kostnadseffektive tiltaket. Biodrivstoff er også forventet å få en betydelig rolle i transportsektoren.

Solenergi har den fordelen, i forhold til andre kommersielt tilgjengelige kraftkilder, at den tillater elektrisitetsproduksjon i relativt liten skala nær sluttbruker. Dette gjør at det er betydelige besparelser i overføringskostnader/nettleie, og at solenergi potensielt kan redusere behovet for å øke overføringskapasiteten i strømmettet. I tillegg er anleggene tilnærmet vedlikeholdsfrie og har mer enn 20 års varighet. I solrike områder faller produksjonen ofte innenfor perioden i døgnet med høyest forbruk, grunnet bruk av air conditioning til kjøling. Solenergi kan derfor opparbeide en sterk nisjeposisjon som mulig leverandør av distribuert strømproduksjon.

Selv med ovennevnte fordeler er solenergi i dag kun konkurransedyktig mot strømpris levert til forbruker i et fåtall geografiske områder og for klart definerte sluttkunde-grupper. Solenergi er derfor, og vil i en periode fremdeles være, avhengig av subsidier for å være en økonomisk fornuftig investering for strømkunder. Orkla har likevel tro på at solenergi innen rimelig tid kan bli konkurransedyktig uten subsidier i større geografiske områder. Bakgrunnen for dette er at industrien har lyktes med å redusere kostnadene for solenergi betydelig så langt, og ser muligheten til å halvere kostnaden pr. enhet levert strøm fra 2005-nivå til 2010. Kostnadsreduksjonen er hovedsakelig en effekt av industriell læring og skalaproduksjon. Industrien er i ferd med å gå fra «håndverksvirksomhet» og små volumer til å bli en storskalaindustri. Med en slik planlagt halvering av kostnadene, vil disse begynne å nærme seg det nivået som er nødvendig for å bli konkurransedyktig i store geografiske områder med høy befolkning.

Den raske kostnadsreduksjonen er en forutsetning for en langsiktig positiv utvikling av solenergiindustrien. Politisk støtte er imidlertid nødvendig i en overgangsperiode inntil industrien har fått tilstrekkelig størrelse og effektivitet til selv å drive etterspørselen. Denne støtten virker i øyeblik-

VERDIKJEDEN FOR SOLENERGI OG ORKLAS POSISJONER*



* Orkla har 39,99 % eierandel i REC ASA.

ket å være solid, og det er et økende antall land som nå støtter solenergiindustrien med subsidier. Som gjenytelse forventer myndighetene at industrien vil fortsette å redusere prisene.

En viktig risikofaktor for en videre positiv utvikling av industrien er knyttet til kundenes betalingsvilje. Av natur er kostnaden til solenergi som strømkilde nesten utelukkende knyttet til finansieringskostnaden. Selv et middels stort anlegg for en privatbolig krever en investering på over 100.000 kroner. En kraftig økning av rentenivået vil dermed gjøre investeringer i solenergi langt mindre attraktive. Kostnaden for solenergi må sees opp mot kostnadene på alternative kilder for elektrisitet. Dagens priser på fossilt brensel har ført til økte elektrisitetspriser. Et kraftig fall i dette prisnivået vil gjøre det vanskeligere for solenergi å konkurrere. Så lenge langsiktige renter ikke øker utover et historisk normalt nivå og oljeprisen på lang sikt ikke er under USD 40 pr. fat antas imidlertid solenergi å bli konkurransedyktig i flere geografiske områder.

Solenergi utgjør i dag en ubetydelig andel av verdens elektrisitetsproduksjon, under 0,01 %. Det er dermed rom for fortsatt vekst før solenergi begynner å ta en betydelig andel, selv målt som andel av den årlige veksten i elektrisitetsforbruket.

Solenergi vurderes i sum å være en industri med sterke vekstmuligheter. Orkla har derfor tro på fortsatt verdiskapning i denne industrien.

INDUSTRIEN OG ORKLAS POSISJONER

Det er flere konkurrerende teknologier innenfor solenergi. Mulighetene i energiproduksjon fra solenergi har sine røtter i den første observasjonen av den fotoelektriske effekten i 1839. Når det i dag refereres til forskjellige teknologier er dette primært knyttet til hvilket aktivt materiale (oftest et metall eller gruppe av metaller) som benyttes og hvordan dette struktureres (for eksempel i form

av tynne metallplater eller som en tynn film) og produseres. Hvilke aktive materialer som potensielt kan gi konkurranse-dyktig produksjon av solenergi er sannsynligvis relativt godt forstått. Usikkerheten om hvilken teknologi som på lang sikt vil være ledende, skyldes primært manglende industrialisering. Selv om det teoretiske potensialet for et aktivt materiale er kjent, er total produksjon så langt for liten til å si med sikkerhet hvilken effektivitet og hvilken kostnad som er industrielt oppnåelig.

Solenergi vurderes i sum å være en industri med sterke vekstmuligheter. Orkla har derfor tro på fortsatt verdiskapning i denne industrien.

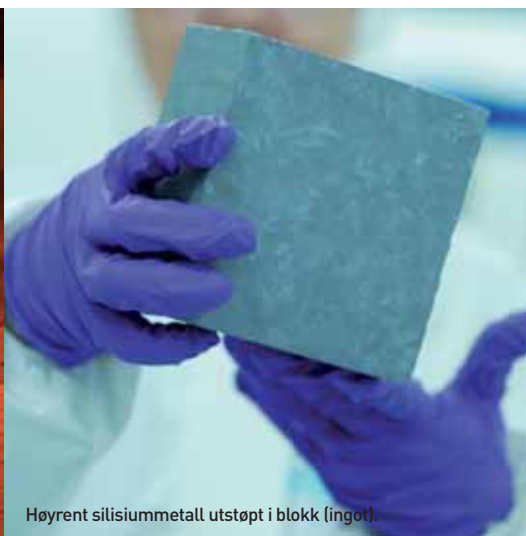
Omtrent 90 % av industrien er i dag basert på silisiummetall i tynne skiver (wafere). Konkurrerende teknologier er i hovedsak tynnfilmteknologier, der et tynt lag av et aktivt materiale deponeres på et underlag, for eksempel spesialbehandlet glass eller metall. Det finnes flere aktive materialer som benyttes i slike løsninger. Også her er silisium et viktig utgangspunkt. Andelen tynnfilm-løsninger har falt siden slutten av 1990-tallet. Det er forventet at teknologi basert på silisiumwafere vil fortsette å stå for mesteparten av produksjonen de neste årene. Orklas posisjoner er innenfor denne gruppen teknologier. Det er derfor denne verdikjeden beskrives her.

En forenklet oversikt over verdikjeden for solenergi og Orklas posisjoner vises i illustrasjonen ovenfor.

Som tidligere nevnt er Elkem en stor produsent av silisiummetall. Solenergiindustrien har et renhetskrav som er høyere enn Elkems tradisjonelle produkter. De fleste beskrivelsene av solenergiindustrien starter med feedstock-leddet, som er videre rensing av silisiummetall til det renhetsnivået som



Smelteovn for silisiummetall.



Høyrent silisiummetall utstøpt i blokk (ingot).



Ferdig installerte solcellemoduler.

kreves for bruk i solceller. Dette etterfølges av utstøpning av silisiummetallet til blokker (ingot), som siden skjæres til wafere. Wafere behandles deretter i en rekke prosesser for å bli i stand til å konvertere sollyset til elektrisk strøm, og blir dermed til solceller. Solcellene kobles sammen til moduler. Modulene settes sammen og knyttes til systemkomponenter som for eksempel regulerer spenning og omgjør likestrøm til vekselstrøm, og installeres.

I og med at det for installering normalt kreves en del papirarbeid knyttet til byggesøknad, tilkobling til strømmettet og mottagelse av subsidier, samt at et solcellesystem er en stor investering som krever finansiering, vil installasjonen ofte kobles med salg av tjenester tilpasset det lokale markedet. Dette fører også til at det er langt flere selskaper innen installasjon enn det er tidligere i verdikjeden. Solenergiindustrien er fremdeles under utvikling, og det er usikkert hvordan dens struktur vil utvikle seg over tid. Det er imidlertid klart at det er oppstrømsiden og i særdeleshet tilgangen på rent silisium som begrenser produktionsveksten i øyeblikket. Det er også i denne delen av verdikjeden at fortjenesten i dag er størst.

Elkem Solar er i ferd med å industrialisere et produksjonsanlegg for silisium feedstock til bruk i produksjon av solceller. Anlegget vil benytte ny og beskyttet teknologi som baserer seg på Elkems lange historikk innenfor silisium. Siktemålet er å industrialisere en prosess som gir en lavere kostnad og som er bedre egnet for større volumer enn dagens teknologi. Dette leddet i verdikjeden er i øyeblikket det som begrenser industriens veksttakt. Analysemiljøer har forskjellige prognoser på hvor lenge denne knapphets-situasjonen vil vare.

RECs tyngdepunkt er i produksjon av silisium til solcellebruk, samt innen ingot og wafere. Selskapet har også signalisert en ambisjon om å vokse innenfor celle og modul. Det vises til RECs egne presentasjoner og rapporter for en detaljert beskrivelse.

AVSLUTNING

Det er mange forhold som taler for at det vil finne sted en sterk vekst innen fornybare energikilder. Innen solenergi har Orkla et godt utgangspunkt til å ta del i den mulighet for verdiskapning dette gir. Orkla tror at selskapets posisjoner har potensiale til å utvikle varige konkurransefortrinn, og at virksomhetene er godt posisjonert til å ta sin del av den kommende veksten. Orkla tror også at denne industrien innen et rimelig tidsrom ikke lenger vil være avhengig av subsidier. Derfor satser Orkla videre på solenergi. Men selv om Orkla antar at bransjen åpner for gode verdiskapningsmuligheter i et langsiktig perspektiv, er det fortsatt betydelig usikkerhet og risiko knyttet til hvilke teknologier og selskaper som vil vinne frem.

FORRETNINGSMESSIG SAMFUNNSANSVAR

Orklas hovedmål er langsiktig verdiskapning for aksjonærer, medarbeidere, kunder og de samfunn hvor konsernet opererer. Alle interessenter skal kunne ha tillit til konsernet, produktene og virksomhetene. Orkla utvikler forretningsmuligheter samtidig som menneskerettigheter og rettigheter i arbeidslivet respekteres. Det foretas en løpende vurdering av de samfunnsmessige og sosiale konsekvensene av virksomhetene.

SAMFUNNSANSVAR I ORKLA

Dokumentet «Mål og verdier» beskriver de grunnleggende holdninger og den tenkning som skal prege hele konsernet og dets virksomhet. Med de store endringene som har skjedd har konsernet funnet det riktig å revidere dette dokumentet. Ledere og ansatte fra alle forretningsområder har vært involvert, slik at flest mulig ansatte skal kjenne et eierskap til det. Revisjonsprosessen har pågått siden høsten 2006, og er i ferd med å avsluttes idet denne årsrapporten går i trykken.

Sammen med Orklas prinsipper for eierstyring og selskapsledelse (corporate governance) og etiske retningslinjer, beskriver prinsippene for samfunnsansvar det generelle ansvaret som hviler på konsernet, ledelsen og de ansatte. I tillegg har Orkla styringsdokumenter for konkrete saker.

I det følgende beskrives de grunnleggende prinsippene for samfunnsansvar i Orkla. For konsernets samfunnsrapportering for øvrig henvises det til www.orkla.no.

GRUNNLEGGENDE PRINSIPPER FOR SAMFUNNSANSVAR

Orkla har forpliktet seg til å drive sin virksomhet i pakt med prinsippene i FNs Global Compact, som er basert på menneskerettighetserklæringen, Kyotoavtalen, ILO-konvensjonen og kampen mot korrupsjon.

Orklas viktigste bidrag til samfunnet er å drive lønnsomme virksomheter som skaper verdier. Dette gir arbeidsplasser og skatteinntekter lokalt og nasjonalt, til glede for ansatte, aksjonærer og samfunnet. Orkla ønsker en bærekraftig forretnings- og investeringspraksis som bidrar til langsiktig økonomisk, miljømessig og sosial utvikling i alle bedrifter i konsernet.

Konsernet bestreber seg på å følge og målbære Orklas «Mål og verdier» og øvrige standarder og prinsipper, samtidig som den iboende verdien av de ulike kulturene hvor det er virksomhet anerkjennes. Orkla skal vise respekt for disse kulturene i sin forretningspraksis. Anerkjennelse av lokal kultur innebærer imidlertid ikke at noen form for brudd på grunnleggende menneskerettigheter, demokratiske rettigheter eller standarder for god forretningsskikk aksepteres.

Orkla skal opptre med åpenhet og være ærlig og lydhør overfor eksterne kontakter og samfunnet for øvrig. Orklas produkter og tjenester skal alltid være pålitelige i forhold

til kvalitet, opprinnelse og konsekvenser for personlig helse og miljøet.

Gjennom prinsippene for god eierstyring og selskapsledelse, med vekt på åpenhet, transparens, ansvarlighet, likebehandling og langsiktige perspektiver, skal Orkla sørge for at aksjonærene trygt kan ha tillit til konsernet. Selve grunnlaget for god selskapsstyring er en sunn bedriftskultur støttet av formålstjenlige systemer for styring og kontroll av driften.

Orkla har høye krav til integritet. Dette innebærer at konsernet skal være ærlig og rettferdig i all virksomhet, og verken tillate eller tolerere noen form for korrupsjon. Orkla vil fremme prinsippet om fri konkurranse. Orkla skal være oppmerksom på endringer i hva samfunnet generelt oppfatter som god forretningsskikk, og evaluere og endre egen praksis når det er nødvendig.

ROLLER OG ANSVAR

For å sikre at Orklas forretningspraksis er i samsvar med disse grunnleggende prinsippene har hver forretningsenhet ansvaret for å vurdere virkningen virksomheten har på samfunnet, samt ansvar for å avsette tilstrekkelige ressurser og utvikle tiltak som sikrer at disse prinsippene blir fulgt.

Linjelederne har ansvaret for den praktiske gjennomføringen av intensjonen og for å formidle grunnprinsippene i dokumentet «Mål og verdier» til alle ansatte i organisasjonen.

Alle ansatte og styremedlemmer i Orkla skal følge de grunnleggende prinsipper som er beskrevet i dette dokumentet og i de etiske retningslinjene.

FRA PRINSIPP TIL PRAKSIS

Hver forretningsenhet skal vurdere om det er behov for å innføre rutiner som skal identifisere potensielle interessekonflikter i forbindelse med særlig sensitive funksjoner, transaksjoner eller ansvarsområder.

Når forretningsenhetene har vurdert og evaluert de langsiktige økonomiske, miljømessige og sosiale konsekvensene av virksomheten, skal de iverksette de nødvendige forbedringer. Når Orkla gjennomfører betydelige driftsomstillinger, skal den ansvarlige enheten foreta en vurdering av hvilke konsekvenser omstillingen får for miljøet, berørte interessenter og samfunnet for øvrig. Dette bidrar til å sikre tilbørlig styring av potensielle, langsiktige konsekvenser for samfunnet.



Mer enn to tredjedeler av Borregaards energiforbruk er varmeenergi i form av damp og varmtvann. Biokjelen som ble åpnet i 2005 produserer varme basert på restprodukter fra produksjonen.

Som et ledd i arbeidet med bevisstgjøring av medarbeiderenes holdninger til etikk og samfunnsansvar, er det i 2006 gjennomført en serie øvelser i håndtering av etiske dilemmaer – komplekse og motsetningsfylte situasjoner – som Orklas medarbeidere og ledere kan møte.

Slik trening er gjennomført for nye selskaper, nye medarbeidere, ledergrupper og tillitsvalgte, enten som ledd i integreringsarbeidet, introduksjonsprogrammer eller som ledd i ordinære lederutviklingsprogrammer. Hensikten er å bygge opp en beredskap for situasjoner som kan oppstå og gjøre medarbeidere fortrolige med de etiske prinsipper som er bygget inn i konsernets egne standarder. Arbeidet med dilemmatrening vil fortsette.

Orklas prinsipper for samfunnsansvar skal også fremmes overfor selskaper konsernet har eierandeler i og overfor andre forretningsforbindelser. Ved å utvikle hensiktsmessige prosedyrer for å overvåke, evaluere og/eller velge leverandører i samsvar med prinsippene for samfunnsansvar, skal Orkla bidra til at også leverandører holder ønsket standard.

SPONSORAVTALER

Orkla har inngått noen få større sponsoravtaler, der formålet på ulike måter harmonerer med konsernets virksomhet.

Orklas sponsorprosjekter:

- Hovedsponsor for SOS-barnebyer. Orkla har finansiert byggingen av fem hus i to barnebyer i Russland, og bygger i 2006/2007 to hus i en ny barneby i Latvia.
- Medlem av Ibsen-lauget i anledning Ibsen-året 2006, som markerte 100-årsdagen for den verdensberømte dramatikerens død.
- Sponsoravtale med Den Norske Opera fra og med åpningen av den nye operaen i Oslo.
- Orkla (350 år) og Elkem (100 år) bidro i forbindelse med sine bedriftsjubileer i 2004 med henholdsvis 35 mill. kroner og 10 mill. kroner til ulike forskningsformål over de neste tre til fem årene.
- Støtte til Oslosenteret for fred og menneskerettigheter (ledes av tidligere statsminister Kjell Magne Bondevik).
- Orkla finansierer også et professorat ved Handelshøyskolen BI.

BÆREKRAFTIG VIRKSOMHET

Nedenfor gis et par eksempler på hvordan Orkla bidrar til bærekraftig utvikling, blant annet gjennom satsing på fornybar energi og tiltak som kan redusere CO₂-utslipp i eksisterende virksomhet. Det henvises til www.orkla.no for ytterligere informasjon.

Fornybar energi

Det internasjonale energibyrået IEA understreker at det haster med en omlegging til fornybare energikilder. Orkla bidrar til dette gjennom satsingen i Elkem Solar og eierskapet på 39,99 % i Renewable Energy Corporation ASA (REC). Beslutningen om å investere 2,7 mrd. kroner i et nytt Elkem Solar-anlegg styrker Orklas posisjon som en av de ledende aktørene innen den internasjonale solenergibransjen.

Solenergi dekker foreløpig en beskjeden del av verdens energiforbruk, men veksten er på 35–40 % i året. I solrike land, der potensialet er størst, er solenergiproduksjonen høyest når forbruket også er høyest (air conditioning-anlegg). En annen fordel er at man kan drive elektrisitetsproduksjon i liten skala nær sluttbruker, noe som dermed reduserer behovet for overføringskapasitet i strømmettet.

Teknologiinvesteringer reduserer CO₂-utslipp

Borregaard har de siste tre årene investert om lag 750 mill. kroner i nye anlegg og teknologi som gir betydelige reduksjoner i CO₂-utslippene.

Borregaards prosesser er varmeintensive, og mye av varmebehovet dekkes av olje. For å redusere bruken av fossile kilder, har bedriften satset på energiøkonomiserende tiltak og fornybare energikilder. Over 300 mill. kroner er investert i et nytt anlegg for brenning av biomasse fra produksjonsprosessene. Dette anlegget alene bidrar til 10–15.000 tonn lavere oljeforbruk. Et tilsvarende beløp er investert i miljøtiltak i produksjonen. Dette gir også en stor energiøkonomiserende gevinst gjennom økt gjenvinning og ved at mer biomasse fanges opp til forbrenning. Effekten av

disse tiltakene anslås også å tilsvare 10–15.000 tonn olje. Samlet vil tiltakene bidra til reduserte CO₂-utslipp på nær 100.000 tonn årlig.

Borregaard er også, sammen med andre aktører, i ferd med å starte byggingen av en biodieselfabrikk som vil kunne bruke flere biologiske råstoffkilder.

MATSIKKERHET I ORKLA

Orkla har utviklet en egen matsikkerhetsstandard (OFSS) for alle mat- og drikkeproduserende fabrikker i konsernet. Standarden bygger på British Retail Consortiums (BRC, issue 4) internasjonalt godkjente standard for produksjon av næringsmidler.

Orklas matsikkerhetsstandard skal sikre et høyt og enhetlig nivå på alle anlegg. HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Points) er et bærende element i standarden for å sikre helsemessig trygge produkter. Standarden stiller krav til kvalitetssystem, fabrikk, personell, produksjonsprosess og produkt.

På en rekke områder har Orkla gjort tillegg til BRC-standardene i form av krav, retningslinjer og anbefalinger. Dette gjelder på områder der konsernet har felles policy og retningslinjer for hvordan det skal arbeides, som for eksempel HACCP, allergener og beredskap. Et eget prosjekt er etablert for å sikre enhetlig implementering av OFSS-kravene med hensyn til godkjenning og oppfølging av leverandører og leieprodusenter.

For å kontrollere at standarden implementeres og etterleves av virksomhetene gjøres interne revisjoner. Et team bestående av ni godt kvalifiserte matsikkerhetsrevisorer utfører revisjoner i ulike deler av konsernet. Revisjonsrapportene brukes aktivt i det løpende forbedringsarbeidet. Siden standarden ble innført våren 2004, er mer enn 170 revisjoner gjennomført på nærmere 80 fabrikker.

Status etter revisjonene viser at de aller fleste virksomhetene oppfyller kravene, og at det er utført et betydelig forbedringsarbeid de siste årene.

ORKLA OG MILJØET

Orkla skal drive en sunn, langsiktig og bærekraftig virksomhet, som kjennetegnes av ansvar for medarbeidere, samfunn og miljø. Dette er en forutsetning for fremtidig, lønnsom vekst. Orkla føler ansvar for miljøspørsmål i hele verdikjeden, fra produksjon av råvarer til kunden og konsumentenes bruk av de ferdige produktene.

Orkla rapporterer miljøforhold på følgende måter:

- Elektronisk miljørapport på www.orkla.no/miljo.
- Et eget HMS-avsnitt i årsberetningen på side 15–16.
- En spesialutgave av internbladet Orkla Bulletin om miljø (mars 2007).

ORGANISASJON

KONSERNLEDELSE

Konsernledelsen står for Orklas daglige administrasjon og er nærmere presentert på side 7.

Dag J. Opedal	Konsernsjef	Orkla
Torkild Nordberg	Konserndirektør	Branded Consumer Goods
Ole Enger	Konserndirektør	Aluminium Extrusion
Roar Engeland	Konserndirektør	Financial Investments og Corporate Development
Terje Andersen	Konserndirektør	Chief Financial Officer (CFO)
Hilde Myrberg	Konserndirektør	Corporate Functions
Inger Johanne Solhaug	Konserndirektør	Corporate Development Marketing & Sales

LEDERE AV VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Fra 15.2.2007 gjelder nedenstående organisasjon:

ORKLA BRANDED CONSUMER GOODS Torkild Nordberg	ORKLA ALUMINIUM EXTRUSION Ole Enger	ORKLA MATERIALS Dag J. Opedal	ORKLA ASSOCIATES AND JOINT VENTURES	ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS Roar Engeland
ORKLA FOODS Atle Vidar Johansen	SAPA Ole Enger	ELKEM John G. Thuestad	JOTUN AS (42,5 %) Morten Fon	AKSJE- PORTEFØLJEN Thomas Øybø
ORKLA BRANDS Torkild Nordberg		BORREGAARD Per A. Sørli	REC ASA (39,99 %) Erik Thorsen	ORKLA FINANS Audun Bø
			HJEMMET MORTENSEN AS (40 %) Anne Britt Berentsen	ORKLA EIENDOM Roar Engeland

KONSERNFUNKSJONER

ØKONOMI OG FINANS Geir Solli <i>Direktør finans</i> Frode Kronstad <i>Direktør konsernregnskap</i> Jan Roar Nordby <i>Direktør økonomisk planlegging og analyse</i> Jørn Tore Bernø Larssen <i>Direktør IT</i> Rune Helland <i>Direktør Investor Relations</i> Jan Thomsen <i>Chief Risk Officer</i>	KONSERNUTVIKLING Inger Johanne Solhaug <i>Konserndirektør Corporate Development Marketing & Sales</i> Frode S. Marthinsen <i>Direktør Corporate Development Operations</i> Pål Eikeland <i>Direktør Corporate Development Purchasing</i> Erik Barkald <i>Direktør Mergers & Acquisitions</i> Kjell Sundsli <i>Direktør Corporate Development Asia</i>	ANDRE KONSERNFUNKSJONER Tor Aamot <i>Direktør personal/organisasjon</i> Karl Otto Tveter <i>Direktør juridisk</i> Ole Kristian Lunde <i>Direktør kommunikasjon</i> Håkon Mageli <i>Direktør Corporate Affairs</i> Fridthjof Røer <i>Revisjonssjef</i>
---	--	--

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Selskapets prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse skal legge grunnlaget for langsiktig verdiskapning til beste for aksjonærer, ansatte, andre interessenter og samfunnet for øvrig. Prinsippene kan ikke erstatte arbeidet med å fremme en sunn forretningsmessig bedriftskultur i alle deler av konsernet, men må sees i sammenheng med dette. Åpenhet, transparens, ansvarlighet og likebehandling underbygger tilliten til konsernet både internt og eksternt.

Fremstillingen av eierstyring og selskapsledelse i Orkla følger systematikken i den norske anbefalingen vedrørende eierstyring og selskapsledelse av 28.11.2006.

Gjeldende retningslinjer for selskapsmessig, etisk og samfunnsmessig ansvar og opptreden er tilgjengelige på Orklas nettsider.

VIRKSOMHET

Orklas formålsparagraf har følgende ordlyd: «Selskapets formål er å drive virksomhet som omfatter: Industri, handel, skogbruk, transport, finansiering, erverv og salg av verdipapirer og andre investeringer, kjøp, salg, utvikling og drift av fast eiendom, drift av aviser, blader og andre media, tjenesteytelse, og enhver annen virksomhet i sammenheng med det her nevnte. Virksomheten drives av selskapet selv eller gjennom dets datterselskap i inn- og utland.»

Orkla driver, i tråd med sin formålsparagraf, virksomhet innen flere områder. I hovedtrekk har virksomhetens sammensetning gjennom de siste tiår vært konsentrert om merkevarer til husholdninger, spesialmaterialer og finansielle investeringer. Virksomheten er langsiktig og har skapt betydelige merverdier for aksjonærene. I denne årsrapporten er det redegjort både for konsernets og de enkelte virksomhetsområdenes mål og hovedstrategier.

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Etter salget av Orkla Media var konsernets egenkapital pr. 31.12.2006 på 48,1 mrd. kroner, og egenkapitalandelen var 60,4 %. Imidlertid ervervet Orkla den 5.2.2007 aksjer for cirka 6,5 mrd. kroner i Renewable Energy Corporation ASA (REC), noe som tilsvarer en reduksjon i egenkapitalandelen på rundt 5 %-poeng. Orkla har i mange år redegjort for, og fulgt, en konsistent aksjonær- og utbyttepolitikk. Denne skal videreføres også fremover. Det er redegjort nærmere for utbyttepolitikk og utbetalt utbytte under «Investering i Orkla-aksjen» på side 63.

Selskapets generalforsamling 27.4.2006 vedtok å gi styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen gjennom nytegning av aksjer med samlet verdi inntil 90.000.000 kroner fordelt på inntil 14.400.000 aksjer, hver pålydende 6,25 kroner. Fullmakten gjelder for ett år, og kan benyttes ved én eller flere emisjoner. Formålet er å muliggjøre en enklere saksbehandling dersom det blir aktuelt å videreutvikle konsernets satsingsområder ved erverv av virksomhet

mot vederlag i nytegnede aksjer eller ved å forhøye aksjekapitalen ved rettede emisjoner. Tilsvarende fullmakt har vært gitt regelmessig av tidligere generalforsamlinger.

Samtidig fikk styret fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 18.500.000 egne aksjer slik at selskapet, slik loven foreskriver, kan erverve og holde inntil 10 % av aksjekapitalen. Slik fullmakt er regelmessig gitt hvert år siden 1998. Kjøp av egne aksjer foretas på børs. I kapittelet om «Aksje- og aksjonærforhold» på side 68–69 er det gjort nærmere rede for hvorledes denne fullmakten er benyttet.

LIKEBEHANDLING AV AKSJEEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Orkla har én aksjeklasse, og hver aksje gir én stemme. Det er redegjort nærmere om stemmerett på generalforsamlingen under «Aksje- og aksjonærforhold» på side 68–69. Selskapets politikk har over tid fortrinnsvis vært å ikke vanne ut eksisterende aksjonærer, og det har i henhold til dette ikke vært gjennomført reelle kapitalforhøyelser i selskapet i nyere tid. Selskapets transaksjoner i egne aksjer gjennomføres i tråd med god børsskikk i Norge.

Orkla er generelt tilbakeholden hva gjelder transaksjoner med aksjeeiere, styremedlemmer, ledende ansatte eller nærstående av disse.

For å unngå å skade selskapets omdømme, mener styret det er viktig med åpenhet og varsomhet i forbindelse med investeringer hvor det foreligger forhold som kan bli oppfattet til å være et uheldig nært engasjement/en uheldig nær relasjon mellom selskapet og et styremedlem. Styret har derfor klargjort hvilke krav som skal gjelde for saksbehandlingen av transaksjoner der både selskapet og et styremedlem (og deres nærstående) kan ha interesser. Disse retningslinjene er inntatt i styreinstruksen som er tilgjengelig på Orklas nettsider.

Generelt vil selskapet søke å følge de prinsipper for likebehandling av nærstående og eventuelle transaksjoner med nærstående, som er nedfelt i den norske anbefalingen vedrørende eierstyring og selskapsledelse. Selskapet har nedfelt egne retningslinjer for lederes og utvalgte spesialisters private investeringer.

FRI OMSETTELIGHET

Alle Orkla-aksjene har like rettigheter og er fritt omsette-

SLIK VELGES ORKLAS STYRENDE ORGANER



lige. Omsetning av Orkla-aksjen er nærmere beskrevet under «Aksje- og aksjonærforhold» på side 68.

GENERALFORSAMLING

Orkla søker å gjennomføre generalforsamlinger i tråd med de norske retningslinjer for eierstyring og virksomhetsledelse. Innkalling og saksdokumenter skal utsendes i god tid før generalforsamlingen, og påmeldingsfristen er tre virkedager før generalforsamlingen. Aksjeeiere som ikke selv kan delta kan avgi stemme ved bruk av fullmakt. Styret, valgkomité og revisor er til stede på generalforsamlingen. I henhold til selskapets vedtekter ledes generalforsamlingen av bedriftsforsamlingens ordfører.

VALGKOMITÉ

Orkla har en vedtektsfestet valgkomité valgt av generalforsamlingen. Bedriftsforsamlingens ordfører er, i henhold til selskapets vedtekter, valgkomitéens leder. I tillegg skal generalforsamlingen velge fra to til fire medlemmer av komiteén. I tråd med den norske anbefalingen foreslår styret at det inntas i vedtektene at generalforsamlingen skal velge valgkomitéens medlemmer og dens leder. Valgkomitéens medlemmer velges for inntil to år om gangen. Generalforsamlingen har fastsatt valgkomitéens godtgjørelse. Også dette foreslås nå presisert i vedtektene. Valgkomitéens oppgaver er vedtektsfestede. Komiteén fremmer begrunnet forslag overfor generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer til selskapets bedriftsforsamling, og forslag for de aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen om disse valg av medlemmer til styret. Den fremlegger også forslag for hele bedriftsforsamlingen om valg av styrets leder. For det siste formål suppleres valgkomiteén med en representant utpekt av de ansattevalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen. Det er redegjort for valgkomitéenes sammensetning på side 108.

Selskapets administrasjon er ikke representert i valgkomiteén.

BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE – SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Det er redegjort for sammensetningen av selskapets styrende organer på side 108.

Bedriftsforsamlingen er sammensatt med sikte på å gi bred representasjon fra selskapets aksjeeiere. Bedriftsforsamlingen velger etter loven sin leder. Bedriftsforsamlingen møter normalt tre ganger pr. år.

Styrets leder velges av bedriftsforsamlingen etter forslag fra valgkomiteén. Både leder og aksjonærvalgte medlemmer velges for en periode på inntil to år. Styret har en fast nestleder. For styrets medlemmer er det gitt en mer utfyllende beskrivelse av det enkelte medlems bakgrunn, kvalifikasjoner, funksjonstid og aksjeeie i Orkla på side 19. Styresammensetningen fyller de krav den norske anbefaling om eierstyring og selskapsledelse stiller til medlemmenes uavhengighet av selskapets ledelse og vesentlige forretningsforbindelser. Styremedlemmenes uavhengighet vises også av det faktum at det er få tilfeller av inhabilitet under behandling av saker i styret. Representanter for den daglige ledelse er ikke medlemmer av selskapets styre. Det følger av Orklas vedtekter at styrets aksjonærvalgte medlemmer skal eie aksjer i selskapet.

I henhold til norsk lov skal ansatte være representert i bedriftens styrende organer. På denne bakgrunn og i henhold til gjeldende bedriftsdemokratiordning har konsernets ansatte rett til å velge syv av totalt 21 medlemmer av bedriftsforsamlingen i Orkla ASA. Tilsvarende har konsernets ansatte rett til å velge tre medlemmer av styret i Orkla ASA og to observatører.

BEDRIFTSFORSAMLINGENS OG STYRETS ARBEID

Både bedriftsforsamlingens og styrets oppgaver er fastsatt i norsk lov.

Bedriftsforsamlingen har, i tillegg til oppgaven med å velge styremedlemmer og styreleder, etter loven også kontroll- og tilsynsoppgaver overfor selskapet og styret.

Loven fastlegger at styrets oppgaver omfatter den overordnede forvaltning og kontroll av selskapet. Styret vedtar hvert år en konkret møte- og arbeidsplan for det etterfølgende år. Planen dekker både strategiarbeid, andre relevante forretningsmessige problemstillinger og kontrollarbeid. Styrets arbeidsplan for 2006 forutsatte åtte møter, hvorav ett møte over halvannen dag for å behandle strategiske spørsmål. Ut over dette har styret avholdt syv møter, slik at det i 2006 er avholdt i alt 15 møter. Styret behandlet 85 saker i 2006. Innholdet i styrets arbeid er nærmere omtalt i årsberetningen.

Styret gjennomfører årlig en evaluering av sin virksomhet, og drøfter på dette grunnlag forbedringer i organisering og gjennomføring av styrearbeidet. Styret har benyttet en ekstern person til å tilrettelegge for denne egenevalueringen.

STYREUTVALG

Styret har opprettet et fast kompensasjonsutvalg og et fast revisjonsutvalg. Utvalgene fatter ingen vedtak, men fører på styrets vegne tilsyn med administrasjonens arbeid og forbereder saker for behandling i styret innen sine saksområder. Utvalgenes mandater er tatt inn i styreinstruksen, som er tilgjengelig på Orklas nettsider.

Kompensasjonsutvalget ledes av styrets leder, Stein Erik Hagen, og hadde i 2006 i tillegg Åse Aulie Michelet og Aage Andersen som medlemmer. Konsernets personaldirektør er utvalgets sekretær.

Revisjonsutvalget har styrets nestleder, Svein S. Jacobsen, som formann og hadde i 2006 Stein Erik Hagen (til og med august), Kjetil Haanes (til og med september) og Lennart Jeansson (fra og med september 2006) som medlemmer. Konsernets revisjonssjef (intern revisor) er sekretær for revisjonsutvalget.

RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROLL

En hver leder i Orkla har ansvar for risikostyring og intern kontroll, og skal sikre:

- Utnyttelse av forretningsmessige muligheter.
- Måltrett og kostnadseffektiv drift.
- Pålitelig finansiell rapportering.
- Overholdelse av gjeldende lover og regler.

Orklas risikostyringssystem er grunnleggende for oppnåelse av disse målsetningene.

Konsernets Risk Management-avdeling skal bidra til at risiko av betydning for Orklas målsetninger blir kartlagt, analysert og effektivt håndtert på tvers av virksomhetsområder og fagdisipliner. Dette innebærer blant annet å:

- Bistå ved implementering og drift av helhetlig risikostyring i løpende drift samt i prosjekter/større beslutninger.
- Fremlegge Orklas risikoprofil for konsernledelsen, styret og styrets revisjonsutvalg.
- Sikre at Orklas risikostyring er i henhold til relevante regulatoriske krav.
- Ha ansvaret for utvalgte risikoreducerende tiltak på konsernnivå.

Som et ledd i konsernets interne kontrollsystem har Orkla en internrevisjonsfunksjon. Revisjonssjefen rapporterer til styrets revisjonsutvalg og i særskilte tilfeller til bedriftsforsamlingens ordfører. Internrevisjonsavdelingen bistår styret, konsernledelsen og virksomhetsområdene med revisjonsfaglig kompetanse og kapasitet, herunder oppfølging og kontroll i utvalgte konsernselskap. For å utføre sine definerte oppgaver, samarbeider internrevisjonen med Chief Risk Officer og ekstern revisor. Internrevisjonen kontrollerer at interne kontrollrutiner som reduserer risiko er etablert og fungerer som forutsatt.

For å sikre løpende oppfølging i det enkelte selskap, er det krav om at alle styrever i operative datterselskaper minst én gang pr. år skal ha selskapets risikobilde og intern kontroll på sin agenda.

For ordinære revisjonsbesøk på selskapsnivå innhentes alltid risikovurderinger. I tillegg vurderes mulig testing av operasjonelle risikoreducerende tiltak.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Det er informert om alle godtgjørelser til styret i note 5 i regnskapet for Orkla ASA. Det fremgår her at styrets godtgjørelse ikke er resultatavhengig, og at det ikke er utstedt opsjoner til medlemmer av styret.

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styrets kompensasjonsutvalg innstiller konsernsjefens betingelser overfor styret, samt fører tilsyn med de generelle vilkårene for andre ledende ansatte i konsernet. Styret vurderer konsernsjefen og hans betingelser én gang pr. år.

I styrets erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, jfr. note 5 i regnskapet for Orkla ASA, er det redegjort for godtgjørelsene til ledende ansatte og konsernets betingelsespolitikk, herunder omfang og innretning av bonus- og opsjonsordningen. Styrets erklæring sendes aksjonærene sammen med innkalling til ordinær generalforsamling.

På selskapets generalforsamling 27.4.2006 ble aksjonærene gitt en redegjørelse om betingelsespolitikken i Orkla, herunder om gjeldende insentivsystem for ledere og aksjekjøpsprogram for ansatte. Styrets leder uttalte at styret i løpet av 2006 ville legge opp til en revidering av gjeldende opsjonsprogram, og at styret frem til generalforsamlingen i 2007 ikke vil utstede opsjoner ut over styrets tildelte ramme i 2005.

På den ordinære generalforsamlingen i 2007 legges det opp til en gjennomgang av styrets erklæring, herunder en rådgivende avstemning over styrets retningslinjer for lederlønnfastsettelsen for det kommende regnskapsåret, jfr. allmennaksjeloven § 5–6 og § 6–16a. Videre vil styrets forslag til retningslinjer for aksjebaserte insentivordninger til ansatte bli forelagt generalforsamlingen for godkjenning.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Orkla setter seg som mål å ha en regnskapsmessig og finansiell rapportering som investorene har tillit til. Orklas regnskapsførsel har høy grad av gjennomsiktighet og fra og med 2005 har Orkla avlagt regnskap i tråd med International Financial Reporting Standards (IFRS). Styrets revisjonsutvalg følger på styrets vegne arbeidet med selskapets rapportering.

Orkla bestreber seg på å kommunisere aktivt og åpent med markedet. Selskapets års- og kvartalsrapportering gir omfattende informasjon om de ulike sider ved virksomheten. Selskapets kvartalspresentasjoner overføres direkte over internett og er sammen med års- og kvartalsrapporter tilgjengelige på Orklas nettsider. I tillegg finnes en omfattende og detaljert fremstilling av annen informasjon, rapporter og dokumenter på Orklas nettsider. Selskapet påser alltid at alle aksjonærer likebehandles når det gjelder tilgang til finansiell informasjon. Konsernets investor relations-virksomhet sørger for kontakt med selskapets aksjonærer utenfor generalforsamlingen. Styret orienteres jevnlig om selskapets investor relations-virksomhet. Finansiell kalender for 2007 ligger på Orklas nettsider, og er vist helt foran i årsrapporten.

SELSKAPSOVERTAKELSE

Styret vil ikke uten særlige grunner søke å forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virk-

somhet eller aksjer. Dersom en overtakessituasjon som omtalt i den norske anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse punkt 14 skulle oppstå, vil styret, i tillegg til å følge relevant lovgivning og regelverk, søke å følge de anbefalinger som der er gitt.

REVISOR

Styret har fastsatt hvorledes ekstern og intern revisor skal rapportere regelmessig til styret. Styret har herunder nedfelt at intern revisor skal ha adgang til å rapportere direkte til styret eller bedriftsforsamling etter egen vurdering av den enkelte saks viktighet.

Ekstern revisor fremlegger hver høst for styret sin vurdering av risiko, intern kontroll og rapporteringskvalitet i Orkla, og legger samtidig frem sin plan for revisjonsarbeidet kommende år. I tillegg deltar ekstern revisor i styrets behandling av årsregnskapet. Ved begge anledninger påser styret at styret og ekstern revisor kan drøfte aktuelle spørsmål uten at administrasjonen er til stede. Ekstern revisor, intern revisor og konsernsjef møter i tillegg i alle møter i styrets revisjonsutvalg. Vedrørende intern revisors arbeid vises det også til avsnittet om risikostyring og intern kontroll ovenfor.

Orkla følger en streng praksis hva gjelder selskapets adgang til å benytte ekstern revisor til andre tjenester enn revisjon. Det er redegjort for selskapets bruk og honorering av ekstern revisor i note 5 «Godtgjørelser og avtalefestede forhold» i regnskapet for Orkla ASA. Så vel bedriftsforsamlingen som generalforsamlingen får en redegjørelse om revisors godtgjørelser fra konsernet fordelt på lovbestemt revisjon og bistand/tjenester.

STYRENDE ORGANER OG TILLITSVALGTE

BEDRIFTSFORSAMLING

Valgt av aksjonærene

Harald Arnkværn (2.658)	H.r.advokat	Advokatfirma Haavind Vislie AS (0)
Johan H. Andresen (0)	Konsernsjef og eier	Ferd AS (565.300)
Elisabeth Grieg (900)	Adm. direktør	Grieg Neptunus (1.750)
Idar Kreutzer (0)	Adm. direktør	Storebrand ASA (4.186.566)
Nils-Henrik Pettersson (16)	Advokat	Advokatfirma Schjødt AS (0)
Gunn Wærsted (0)	Adm. direktør	Sparebank 1 Gruppen AS (674.950)
Svein Aaser (2.285)	Konsernsjef	DnB NOR ASA (74.152)
Arthur Sletteberg (0)	Finansdirektør	Ferd AS (565.300)
Olaug Svarva (0)	Adm. direktør	Folketrygdfondet (21.025.542)
Dag Mejdell (0)	Konsernsjef	Posten Norge AS (0)
Peter A. Ruzicka (10.000)	Adm. direktør	Canica AS (41.750.000)
Lars F. Windfeldt (253)	Partner	Apax Partners (0)
Anne E. Gudefin (0)	Porteføljeforvalter	Franklin Templeton Investments (22.750.000)
Marianne Blystad (0)	Advokat	Advokatfirmaet Nordia DA (0)

Varamedlemmer

Terje R. Venold (0)	Konsernsjef	Veidekke ASA (0)
Anne Birgitte Fossum (0)	Lic.oec	Foinco AS (1.300)
Scilla Treschow Hokholt (14.393)	Siv.agronom	Fraternitas AS (77.856),
Westye Høegh (0)	Styreleder	LivFond AS (13.168)
Benedikte Bjørn (0)	Direksjonssekretær	Norsk Hydro ASA (0)
Ann Kristin Brautaset (0)	Porteføljeforvalter	Folketrygdfondet (21.025.542)

Valgt av de ansatte

Kai Erik Andersen (1.330)
Robert Johansson (0)
Trygve Leivestad (600)
Esa Mäntylä (0)
Sverre Olsen (16)
Jan Atle Toft (120)
Peer Sørensen (480)

Personlige varamedlemmer for de svenske og danske representantene

Johnny Dahlström (220)
Kerstin Johansson Wahlberg (30)

Ansattevalgte varamedlemmer

Merete Andersen (0)
Cecilie Borgen (0)
Arvid Liland (188)
Trine-Lise Allnor (0)
Morten Vik (0)

Valgkomité

Valgkomité valgt av general-forsamlingen (jfr. vedtektene § 18):

Harald Arnkværn (2.658)
Elisabeth Grieg (900)
Idar Kreutzer (0)
Leiv Askvig (0)

Olaug Svarva (0)
Sverre Olsen (16) (ved valg av styreleder)

STYRE

Stein Erik Hagen, styreleder
Svein S. Jacobsen, nestleder
Kjell E. Almskog
Bjørn Ven
Lennart Jeansson
Birgitta Stymne Göransson
Åse Aulie Michelet
Aage Andersen*
Jonny Bengtsson*
Per Arnfinn Solberg*

* Valgt av de ansatte.

Ansattevalgt styreobservatør

Gunn Liabø

Ansattevalgte varamedlemmer til styret

Einar Støfringshaug (0)
Terje Utstrand (0)
Sidsel Kjeldaas Salte (660)

REVISOR

Ernst & Young AS (0)

Jan Egil Haga (0)
Statsautorisert revisor

Tall i parentes angir antall aksjer eid pr. 31.12.2006, inklusive aksjer eid av personlig nærstående. Tall i parentes etter arbeidsgiver angir arbeidsgivers aksjeeie. Aksjeeie for styrets medlemmer og observatører se side 19.

BEDRIFTSDEMOKRATIET I ORKLA

De ansattes aktive medvirkning i de styrende organer både på konsernplan og i det enkelte konsernselskap er viktige elementer i beslutningsprosessene i Orkla. Det har vært et klart mål å finne frem til representasjonsordninger som på en god måte sikrer bred medvirkning og reell innflytelse.

I Orklas styre har de ansatte tre av i alt ti styremedlemmer, samt

to observatører. En tredjedel av bedriftsforsamlingens medlemmer er valgt av konsernets ansatte.

Samarbeidsordningen med de ansatte i de norske, svenske og danske selskapene i konsernet er organisert i et internasjonalt faglig representantskap. Ordningen sikrer en bred representasjon for konsernets ansatte, fordelt på selskaper, organisasjoner og land.

Representantskapet har regelmessige møter med konsernets ledelse om spørsmål av konsernmessig betydning.

For å sikre at også arbeidstakerne innenfor konsernets øvrige selskaper i Europa blir informert om, og hørt i, viktige spørsmål vedrørende konsernet, er det opprettet en avtale om europeisk konsernutvalg i Orkla.

I tillegg til konsernordningene nevnt her har de ansatte på vanlig måte representanter i det enkelte konsernselskaps styre.

Oversikten under viser medlemmene i Orklas internasjonale faglige representantskap pr. 31.12.2006.

ORKLAS INTERNASJONALE FAGLIGE REPRESENTANTSKAPET

Arbeidsutvalg

Aage Andersen, leder
Jonny Bengtsson, nestleder
Kenneth Hertz
Gunn Liabø

Åke Ligardh
Sidsel Kjeldaas Salte
Per Arnfinn Solberg
Einar Støfringshaug

Representantskap

Peer Sørensen
Terje Utstrand
Steinar N. Johansen
Lars Axelhed
Patrik Waldegren

Dan E. Andersson
Per Tronvoll
Roger Vangen
Bjørn Rune Henriksen

VIRKSOMHETSOVERSIKT

MORSELSKAPET

Orkla ASA

Postboks 423 Skøyen
NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00
www.orkla.no

Orkla ASA

Postboks 162
NO-1701 Sarpsborg, Norge
Telefon +47 69 11 80 00

Orkla ASA

Løkkenveien 204
NO-7332 Løkken Verk, Norge
Telefon +47 72 49 90 00

Kontorkommunen er Sarpsborg.
Konsernets ledelse har Oslo som adresse.

ORKLA FOODS

Orkla Foods AS

Postboks 711
NO-1411 Kolbotn, Norge
Telefon +47 66 81 61 00
www.orklafoods.no

ORKLA FOODS NORDIC

Stabburet AS

Postboks 711
NO-1411 Kolbotn, Norge
Telefon +47 66 81 61 00
www.stabburet.no

- Stabburet AS, Brumunddal, Norge
- Stabburet AS, Fredrikstad, Norge
- Stabburet AS, Gimsøy Kloster, Skien, Norge
- Stabburet AS, Gressvik, Norge
- Stabburet AS, avd. Idun Rygge, Rygge, Norge
- Stabburet AS, Rygge, Norge
- Stabburet AS, Stranda, Norge
- Stabburet AS, avd. Sunda, Oslo, Norge
- Stabburet AS, Ualand, Norge
- Stabburet AS, Vigrestad, Norge

Procordia Food AB

Ellingevägen 14
SE-241 81 Eslöv, Sverige
Telefon +46 413 65 000
www.procordiafood.se

- Procordia Food AB, Fågelmara, Sverige
- Procordia Food AB, Kumla, Sverige
- Procordia Food AB, Tollarp, Sverige
- Procordia Food AB, Vansbro, Sverige
- Procordia Food AB, Örebro, Sverige
- Empaco AB, Åhus, Sverige

Abba Seafood AB

Box 24077
SE-400 22 Göteborg, Sverige
Telefon +46 31 701 44 00
www.abbaseafood.se

- Abba Seafood AB, Kungshamn, Sverige
- Abba Seafood AB, Uddevalla, Sverige
- Abba Skaldjur AB, Kungshamn, Sverige

Aktieselskabet Beauvais

Postboks 139
DK-2630 Tåstrup, Danmark
Telefon +45 43 58 93 00
www.beauvais.dk

- Aktieselskabet Beauvais, Svinninge, Danmark

Orkla Foods Fenno-Baltic

Box 683
FI-20361 Åbo, Finland
Telefon +358 2 410 414
www.felixabba.fi

- Felix Abba Oy Ab, Åbo, Finland
- Felix Abba Lahden tehdas, Lahti, Finland
- Oy Panda Ab, Vaajakoski, Finland
- AS Põltsamaa Felix, Põltsamaa, Estland
- SIA Spilva, Riga, Latvia
- UAB Sustlavicius-Felix, Kaunas, Litauen

Bakers AS

Postboks 43 Økern
NO-0508 Oslo, Norge
Telefon +47 22 88 03 00
www.bakers.no

- Bakers AS, avd. Berthas Bakerier, Hov, Norge
- Bakers AS, avd. Bryne, Norge
- Bakers AS, avd. Bærum, Norge
- Bakers AS, avd. Grossistdistribusjon, Oslo, Norge
- Bakers AS, avd. Haugesund, Norge
- Bakers AS, avd. Heba, Brumunddal, Norge
- Bakers AS, avd. Larvik, Norge
- Bakers AS, avd. Lillesand, Norge
- Bakers AS, avd. Martens, Bergen, Norge
- Bakers AS, avd. Nordfjordeid, Norge
- Bakers AS, avd. Sem, Norge
- Bakers AS, avd. Singsås Bakeri, Norge
- Bakers AS, avd. Slottslompa, Rasta, Norge
- Bakers AS, avd. Trøndelag, Norge
- Bakers AS, avd. Økern, Oslo, Norge
- Bakehuset Kafé AS, Oslo, Norge
- Martin Nordby AS, Oslo, Norge

ORKLA FOODS INTERNATIONAL

Orkla Foods CEE

Postboks 711
NO-1411 Kolbotn, Norge
Telefon +47 66 81 61 00

- Elbro Sp. z o.o., Mielno, Polen
- Felix Austria GmbH, Mattersburg, Østerrike
- Giuseppe a.s., Hradec Králové, Tsjekkia

- Giuseppe a.s., Rokytnice, Tsjekkia
- Kotlin Sp. z o.o., Kotlin, Polen
- Kotlin Sp. z o.o., Warszawa, Polen
- Orkla Foods Romania SA, Bucuresti, Romania
- Orkla Foods Romania SA, Covasne, Romania
- Orkla Foods Romania SA, Craiova, Romania
- Orkla Foods Romania SA, Targoviste, Romania
- Superfish S.A., Gwizd, Polen
- Superfish S.A., Kukinia, Ustronie Morskie, Polen

Orkla Foods C1S

Postboks 711
NO-1411 Kolbotn, Norge
Telefon +47 66 81 61 00

- OAO Confectionery Group SladCo, Moskva, Russland
- Confectionery Group SladCo, Yekaterinburg, Russland
- OAO Volzhanka Confectionery Plant, Ulyanovsk, Russland
- Krupskaya Confectionery Factory, St. Petersburg, Russland

ORKLA FOOD INGREDIENTS

Orkla Food Ingredients

c/o Orkla Foods AS
Postboks 711
NO-1411 Kolbotn, Norge
Telefon +47 66 81 61 00

Idun Industri AS, Hvam, Norge

- Idun Industri AS, Kokstad, Norge
- Idun Industri AS, Rakkestad, Norge
- Candeco Konfektyr AB, Malmö, Sverige
- Nimatopaal i Dala-Järna AB, Dala-Järna, Sverige

Odense Marcipan A/S, Odense, Danmark

- Bæchs Conditori A/S, Hobro, Danmark

Credin A/S, Juelsminde, Danmark

- Credin Polska Sp. z o.o., Sobotka, Polen
- Credin Portugal, Freixeira, Portugal

Credin bageripartner A/S, Vejle, Danmark

Dragsbæk A/S, Thisted, Danmark

- Kjarnavörur HF, Gardabaer, Island
- Margarinefabrikken Blume I/S, Randers, Danmark
- UAB Vilniaus Margarino Gamykla (VMG), Vilnius, Litauen
- Pf. Vita Margarin, Torshavn, Færøylene
- Bast International I/S, Tåstrup, Danmark

KåKå AB, Lomma, Sverige

- KåKå AB, Göteborg, Sverige
- KåKå AB, Sollentuna, Sverige
- KåKå AB, Örebro, Sverige

- KåKå – Sedba s.r.o Prag, Tsjekkia
- GL Johansson AB, Halmstad, Sverige
- Interkondis AB, Lomma, Sverige

Jästbolaget AB, Sollentuna, Sverige

- Jästenergi HB, Sollentuna, Sverige
- A/S Rigas Raugs, Riga, Latvia

UAB MiNordija, Kaunas, Litauen

SIA LaNordija, Riga, Latvia

ORKLA BRANDS

Orkla Brands

Postboks 4236 Nydalen
NO-0401 Oslo, Norge
Telefon +47 22 89 50 00
www.orklabrands.no

Lilleborg AS

Postboks 4236 Nydalen
NO-0401 Oslo, Norge
Telefon +47 22 89 50 00
www.lilleborg.no
www.lilleborgprofesjonell.no

- Lilleborg AS, Ski, Norge
- Lilleborg AS, avd. Elico, Oslo, Norge
- Lilleborg AS, avd. Ello, Kristiansund N, Norge

Nidar AS

NO-7005 Trondheim, Norge
Telefon +47 73 58 30 00
www.nidar.no

- Nidar AS, Oslo, Norge

Chips Ab

Strandgatan 6
AX-22 100 Mariehamn
Åland, Finland
Telefon +358 18 25 800
www.chips.fi

- Chips Ab, Haraldsby, Åland, Finland
- Chips Ab, Helsingfors, Finland
- Ab Chips Food Oy, Helsingfors, Finland
- Ab Chips Food Oy, Mariehamn, Åland, Finland
- Ab Chips Food Oy, Åbo, Finland
- Ab Chips Food Oy, Vaajakoski, Finland
- KiMs Norge AS, Oslo, Norge
- KiMs Norge AS, Skreia, Norge
- KiMs A/S, Sønderød, Danmark
- OLW Sverige AB, Filipstad, Sverige
- OLW Sverige AB, Solna, Sverige
- Parrots, Halmstad, Sverige
- Topp Livsmedelsprodukter AB, Brålanda, Sverige
- Latfood A/S, Riga, Latvia
- Russian Snack Company, Moskva, Russland

Göteborgs Kex AB

SE-442 82 Kungälv, Sverige
Telefon +46 303 20 90 00
www.goteborgskex.se

- Sætre AS, Oslo, Norge
- Esskå, avd. i Sætre AS, Sagstua, Norge

MöllerCollett AS

Postboks 44
NO-1324 Lysaker, Norge
Telefon +47 22 53 48 00
www.mollercollett.no
www.danskdroge.dk

- MöllerCollett Oy, Vantaa, Finland
- Dansk Droge, Ishøj, Danmark

La Mote AS

Postboks 4248 Nydalen
NO-0401 Oslo, Norge
Telefon +47 22 89 27 00

- Freds La Mote AB, Malmö, Sverige

ELKEM

Elkem AS

Postboks 5211 Majorstuen
NO-0303 Oslo, Norge
Telefon +47 22 45 01 00
www.elkem.no

Elkem Aluminium ANS

Postboks 5211 Majorstuen
NO-0303 Oslo, Norge
Telefon +47 22 45 01 00

- Elkem Aluminium Lista, Farsund, Norge
- Elkem Aluminium Mosjøen, Mosjøen, Norge

Elkem Energi

Postboks 5211 Majorstuen
NO-0303 Oslo, Norge
Telefon +47 22 45 01 00

- Elkem Energi Siso, Straumen, Norge
- Elkem Energi Bremanger, Svelgen, Norge
- Elkem Saudefaldene, Sauda, Norge

Forretningsområdet Silisium

Postboks 5211 Majorstuen
NO-0303 Oslo, Norge
Telefon +47 22 45 01 00

- Elkem Bremanger, Svelgen, Norge
- Elkem Thamshavn, Orkanger, Norge
- Elkem Salten, Straumen, Norge
- Mårnes Kvartsittbrudd, Sandhornøy, Norge

Forretningsområdet Støperi og Spesialprodukter

Postboks 5211 Majorstuen
NO-0303 Oslo, Norge
Telefon +47 22 45 01 00

- Elkem Bjølvfossen, Ålvik, Norge
- Elkem Bremanger, Svelgen, Norge
- Elkem Tana, Tana, Norge
- Icelandic Alloys, Akranes, Island
- Elkem Métal Canada, Chicoutimi, Canada
- Elkem Foundry Products, Thionville, Frankrike

Forretningsområdet Elkem Materials

Postboks 8126 Vågsbygd
NO-4675 Kristiansand, Norge
Telefon +47 38 01 75 00

- Elkem Materials, Pittsburgh, USA
- Elkem Materials South America, Diadema, Brasil

Forretningsområdet Elkem Carbon

Postboks 8040 Vågsbygd
NO-4675 Kristiansand, Norge
Telefon +47 38 01 70 00

- Elkem Carbon (China) Company, Ningxia Hui Autonomous Region, Kina
- Div. of Carboindustrial, Serra, Brasil
- Carboderivados, Serra, Brasil
- Elkem Ferrovel Joint Venture, Witbank, Sør-Afrika

Elkem Solar

Postboks 8040 Vågsbygd
NO-4675 Kristiansand, Norge
Telefon +47 38 01 70 00

Elkem Shared Services

Postboks 5211 Majorstuen
NO-0303 Oslo, Norge
Telefon +47 22 45 01 00

Elkem Metals Company

P.O. Box 266
Pittsburgh, PA 15230-0266, USA
Telefon +1 412 299 7200

- Elkem Pryor, Pryor, USA

Elkem Logistics

Postboks 5211 Majorstuen
NO-0303 Oslo, Norge
Telefon +47 22 45 01 00

- Elkem Distribution Center, Ridderkerk, Nederland
- Elkem Maritime Center, Ridderkerk, Nederland
- Distribution/Agencies Euro Nordic Logistics, Ridderkerk, Nederland

- Elkem Chartering, Oslo, Norge
- Elkem Chartering, Slidell, USA

Elkem Research

Postboks 8040 Vågsbygd
NO-4675 Kristiansand, Norge
Telefon +47 38 01 70 00

Salgskontorer

- Elkem Sales and Marketing Service, Hamilton, Ontario, Canada
- Elkem Nordic, Vedbæk, Danmark
- Elkem Materials Middle East, Dubai, De Forente Arabiske Emirater
- Elkem, Sheffield, England
- Elkem, Thionville, Frankrike
- Elkem India, Vashi, Navi Mumbai, India
- Elkem, Agrate Brianza, Milano, Italia
- Elkem Japan KK, Minato-ku, Tokyo, Japan
- Elkem, Shanghai, Kina
- Elkem Representative Office, Beijing, Kina
- Intersom Hong Kong Limited, Shanghai, Kina
- Elkem Branch Office Zagreb, Zagreb, Kroatia
- Elkem Representative Office, Moskva, Russland
- Elkem Materials, Singapore Science Park, Singapore
- Elkem Representasjonskontor, Praha, Tsjekkia
- Elkem, Düsseldorf, Tyskland
- Elkem Sales and Marketing Services Elkem Metals, Pittsburgh, Pennsylvania, USA
- Elkem Representasjonskontor, Ho Chi Minh City, Vietnam

SAPA

Sapa AB

Box 5505
SE-114 85 Stockholm, Sverige
Telefon +46 8 459 59 00
www.sapagroup.com

Belgia

- Sapa Building System, Head Office, Lichtervelde
- Cuprochimique NV, Gent
- Remi Claeys Aluminium NV, Lichtervelde
- Sapa RC Profiles NV/SA, Ghlin
- Sapa RC Profiles NV/SA, Lichtervelde
- Sapa RC System NV, Landen
- Sapa RC System NV, Lichtervelde

Canada

- Sapa Profiles Inc., Sales Office, Vancouver

Danmark

- Sapa Profiler A/S, Grenå

England

- Sapa Building Systems Ltd., Ashchurch
- Sapa Pressweld Ltd., Gloucester
- Sapa Profiles Ltd., Cheltenham
- Sapa Profiles Ltd., Tibshelf

Estland

- Sapa Profilid AS, Sales Office, Tallinn

Finland

- Sapa Profiilit Oy, Sales Office, Espoo

Frankrike

- Compex EURL, Pégomas
- PAOI SARL, Le Port
- Sapa Building System SNC, Puget sur Argens
- Sapa Lacal SNC, Le Garric
- Sapa Profiles Puget SA, Puget sur Argens
- Sapa Profiles Albi SNC, Le Garric
- Sapa RC System, SAS, La Chapelle d'Arrentières

Kina

- Sapa Heat Transfer (Shanghai) Ltd., Shanghai
- Sapa Profiles (Shanghai) Ltd., Shanghai

Latvia

- Sapa Profili SIA, Sales Office, Riga

Libanon

- Sapa RC System sal, Beirut

Litauen

- Sapa Building System, Vilnius
- UAB Sapa Profiliai, Kaunas

Nederland

- Sapa Aluminium BV, Hoogezaand
- Sapa RC System BV, Breda

Norge

- Sapa Profiler AS, Sales Office, Lillestrøm

Polen

- Sapa Aluminium Sp. z o.o., Lodz
- Sapa Aluminium Sp. z o.o., Trzcianka
- Sapa Building System Sp. z o.o., Lodz

Portugal

- Sapa Portugal SA, Cacém

Slovakia

- Sapa Building System sro, Ivanka pri Dunaji
- Sapa Profily a.s., Žiar nad Hronom

Spania

- Sapa Perfiles SL, Sales Office, Barcelona

Sveits

- Sapa Aluminium Profile AG, Sales Office, Zürich
- Sapa RC System s.a.r.l., Seviz

Sverige

- Sapa AB, Technology, Finspång
- Sapa Automotive, Vetlanda
- Sapa Building System AB, Vetlanda
- Sapa Heat Transfer AB, Finspång
- Sapa Industriservice AB, Finspång
- Sapa Industriservice AB, Skultuna
- Sapa Lackering AB, Vetlanda
- Sapa Mass Transportation, Finspång
- Sapa Profilbockning AB, Vetlanda
- Sapa Profiler AB, Vetlanda
- Sapa TeleCom, Stockholm

Sør-Korea

- Sapa Heat Transfer Korea, Sales Office, Seoul

Tsjekkia

- Sapa Profily s.r.o., Ostrava
- Sapa RC System CZ s.r.o., Kladno-Sitná

Tyrkia

- RC System Türkiye AS, Istanbul

Tyskland

- Sapa Aluminium Profile GmbH, Offenburg
- Sapa Aluminium Profile GmbH, Sales Office, Düsseldorf
- Sapa Building System GmbH, Ratingen
- Sapa Heat Transfer Tubes GmbH, Remscheid

USA

- Norca Heat Transfer, Sales Office, New York
- Sapa Profiles Inc., Portland, Oregon
- Sapa Profiles Inc., Parsons, Kansas

Østerrike

- Sapa Building System Vertrieb GmbH, Gleisdorf

BORREGAARD**Borregaard**

Postboks 162
NO-1701 Sarpsborg, Norge
Telefon +47 69 11 80 00
www.borregaard.com

- Borregaard ChemCell, Sarpsborg, Norge
- Borregaard Energi, Sarpsborg, Norge
- Borregaard Ingredients, Sarpsborg, Norge
- Borregaard LignoTech, Sarpsborg, Norge
- Borregaard Synthesis, Sarpsborg, Norge

Brasil

- Melbar Produtos de Lignina Ltda, São Paulo

De Forente Arabiske Emirater

- Borregaard Middle East, Dubai

England

- Borregaard UK Ltd., Warrington, Cheshire

Finland

- LignoTech Finland Oy, Tampere

Frankrike

- Borregaard France S.a.r.l., Paris

India

- Borregaard India, Vashi, Navi Mumbai

Italia

- Borregaard Italia S.p.A., Madone
- Borregaard Italia S.p.A., Ravenna

Japan

- Borregaard Industries Ltd. Japan Branch, Tokyo

Kina

- Borregaard Industries Ltd., Shanghai Representative Office, Shanghai
- LignoTech Yanbian Kaishantun Ltd., Jilin Province

Norge

- Borregaard Ind. Ltd., Sarpsborg
- Borregaard Trælandsfos AS, Kvinesdal

- Denomega Nutritional Oils AS, Leknes
- Denomega Nutritional Oils AS, Gamle Fredrikstad
- Øraveien Industripark AS, Gamle Fredrikstad

Polen

- Borregaard Poland, Poznan

Singapore

- Borregaard S.E.A. Pte. Ltd.

Spania

- LignoTech Iberica S.A, Torrelavega
- Borregaard Iberica S.L, Barcelona

Sveits

- Borregaard Schweiz AG, Riedholz

Sverige

- LignoTech Sweden AB, Vargön

Sør-Afrika

- LignoTech South Africa, Umkomaas

Tsjekkia

- Biotech Lignosulfonate Handels GmbH, Paskov

Tyskland

- Borregaard Deutschland GmbH, Düsseldorf
- Borregaard Deutschland GmbH, LignoTech Werk Karlsruhe, Karlsruhe

USA

- LignoTech USA Inc., Bridgewater, New Jersey
- LignoTech USA Inc., Rothschild, Wisconsin
- Denomega Nutritional Oils, Boulder, Colorado

Vietnam

- Elkem Representasjonskontor, Ho Chi Minh City

Østerrike

- Biotech Lignosulfonate Handels GmbH, St. Valetin

Orkla Finans ASA

Postboks 1724 Vika
NO-0121 Oslo, Norge
Telefon +47 22 40 08 00
www.orklafinans.no

- Orkla Finans, Oslo, Norge
- Orkla Finans, Bergen, Norge
- Orkla Finans, Trondheim, Norge
- Orkla Finans, Stavanger, Norge
- Orkla Finans, Sandvika, Norge
- Orkla Finans, Kristiansand, Norge
- Orkla Finans, Tønsberg, Norge

Orkla ASA – Eiendom

Postboks 423 Skøyen
NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00

Borregaard Skoger AS

Postboks 102
NO-2401 Elverum, Norge
Telefon +47 62 41 96 50

- Børresen AS, Sylling, Norge
- SB-Skog, Elverum, Norge

ANNEN VIRKSOMHET**Hjemmet Mortensen AS**

NO-0441 Oslo, Norge
Telefon +47 22 58 50 00
www.hm-media.no

Chr. Salvesen & Chr. Thams's Communications Aktieselskab

Løkkenvn. 204
NO-7332 Løkken Verk, Norge
Telefon +47 72 49 90 00

FINANSIELLE**INVESTERINGER****Orkla ASA**

– Aksjeporteføljen
Postboks 423 Skøyen
NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00
www.orkla.no

MEGLERHUS OG ANALYTIKERE

Nedenfor vises en liste over de meglerhus som følger Orkla regelmessig. Listen kan være ufullstendig. Oppdatering av listen vil skje på Orklas nettside (www.orkla.no/ir). Orkla presiserer at de estimerer og meninger som analytikerne kommer frem til er deres egne, og at disse ikke nødvendigvis representerer Orklas syn. Orkla er ikke nødvendigvis enig i innholdet i analysene, eller den informasjon, konklusjon eller anbefaling som gis.

MEGLERHUS	ANALYTIKER	TELEFON	E-POST
ABG Sundal Collier ASA	Øystein Øyehaug	+47 22 01 60 00	oystein.oyehaug@abgsc.no
Carnegie ASA	Preben Rasch-Olsen	+47 22 00 93 00	pro@carnegie.no
Danske Securities	Henrik Schultz	+47 85 40 53 23	henrik.schultz@danskebank.com
DnB NOR Markets	Terje Mauer	+47 22 94 88 50	terje.mauer@dnbnor.no
Enskilda Securities ASA	Atle Vereide	+47 21 00 85 00	atle.veraide@enskilda.no
First Securities ASA	Einar K. Strømstad	+47 23 23 80 00	einar.stromstad@first.no
Fondsfinans ASA	Per Haagensen	+47 23 11 30 00	per.haagensen@fondsfinans.no
Glitnir Securities ASA	Henning Lund	+47 22 01 63 00	henning.lund@glitnir.no
Handelsbanken Capital Markets	Tore Østby	+47 22 94 07 00	toos06@handelsbanken.no
Kaupthing ASA	Knut Ølstad	+47 24 14 74 00	keo@kaupthing.no
Pareto Securities ASA	Marianne Blaauw	+47 22 87 87 00	marianne.blaauw@pareto.no
UBS Investment Bank	Olof Cederholm	+46 8 453 73 00	olof.cederholm@ubs.com

INVESTORKONTAKTER I ORKLA

NAVN	TELEFON	E-POST
Rune Helland	+47 22 54 44 11	rune.helland@orkla.no
Siv Merethe Skorpen Brekke	+47 22 54 44 55	siv.merethe.brekke@orkla.no

ORKLA ASA

Postboks 423 Skøyen
0213 Oslo
Telefon: 22 54 40 00
Telefaks: 22 54 44 90
Foretaksnummer: 910 747 711

Besøksadresse:
Karenslyst allé 6
0278 Oslo

www.orkla.no
info@orkla.no

Hovedsponsor for:



SOS-barnebyer
Langsiktig hjelp til foreldreløse barn

Sponsor for:

**DEN
NORSKE
OPERA**



OSLOSENTERET
for barn og ungdom

Tilsluttet:



Design og produksjon: Gazelle Foto: Rølvaag/Tinagent, Guri Dahl/Tinagent, Sapa, André Øverdal/Hallvard Brein, Orkla Brands, Olaf Akselsen/Jotun. REC. Trykk: RK Grafisk AS; Mars 2007