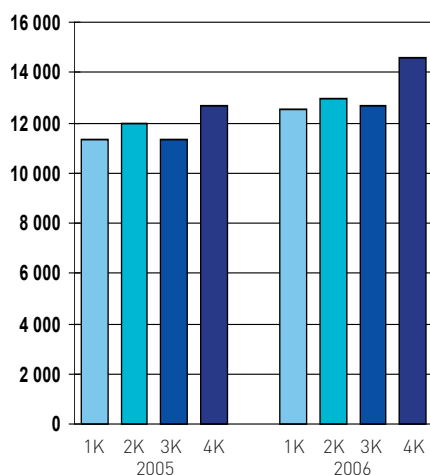


NØKKELTALL FOR ORKLA ASA 4. KVARTAL

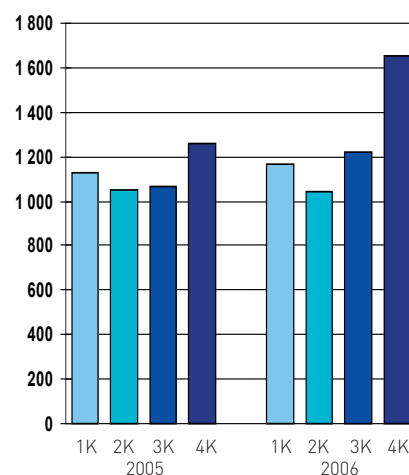
Beløp i mill. kroner	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2006	2005	2006	2005
Driftsinntekter	52.683	47.307	14.580	12.646
Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader	5.084	4.494	1.652	1.258
Resultat før skattekostnad	8.525	6.949	2.965	1.536
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	54,3	28,1	12,4	7,9
Kontantstrøm fra driften	4.555	3.765	1.964	1.577
Netto rentebærende gjeld	11.420	16.036		
Egenkapitalandel (%)	60,4	50,8		
Net gearing	0,24	0,42		

DRIFTSINNTEKTER

Mill. kroner


DRIFTSRESULTAT*

Mill. kroner



* Før amortisering og andre inntekter og kostnader

4. KVARTAL KORT FORTALT

- Driftsresultat før amortisering økte med 31 % i kvartalet til 1.652 mill. kroner sammenlignet med 2005. Samtlige virksomhetsområder hadde resultatfremgang.
- Innenfor merkevareområdet styrket Orkla Brands sine markedsposisjoner, og hadde i kvartalet en underliggende² inntektsvekst på knappe 9 %. Orkla Foods hadde god resultatfremgang i det nordiske markedet.
- Spesialmaterialer hadde nok et godt kvartal, drevet av fortsatt sterk volumvekst for Sapa og høye resultater fra finansiell krafthandel.
- Aksjeporteføljen fikk en avkastning på 11,8 % i kvartalet. Høy gevinstrealisering bidro til et bokført resultat på vel 1,7 mrd. kroner (422 mill. kroner)¹.
- Orklas resultat før skatt ble i 4. kvartal 2.965 mill. kroner (1.536 mill. kroner)¹. Resultat pr. aksje utvannet ble i 2006 på 54,3 kroner, sammenlignet med 28,1 kroner i 2005. Netto resultatbidrag fra ikke videreført virksomhet utgjorde 19,9 kroner pr. aksje.
- 21. november inngikk Orkla en intensjonsavtale med Alcoa om å danne et nytt felles selskap basert på Sapas og Alcoas virksomheter innenfor aluminiumprofiler. Orkla skal være majoritets-eier i det nye selskapet og en endelig avtale målsettes signert i løpet av 1. halvår 2007.
- Orkla kjøpte 5. februar 2007 ytterligere 12,48 % av aksjekapitalen i Renewable Energy Corporation (REC), og konsernets samlede eierandel i REC er etter denne transaksjonen 39,99 %.

¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

² Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

HOVEDTREKK

Konsernets omsetning i 4. kvartal ble 14.580 mill. kroner (12.646 mill. kroner)¹. Også dette kvartalet har sterk volumvekst og høye aluminiumpriser bidratt til betydelig inntektsvekst for Sapa. Den underliggende² omsetningen i Sapa økte med 28 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2005. Innenfor merkevareområdet bidro ny virksomhet med cirka 400 mill. kroner i omsetning. Spesielt Orkla Brands, men også Orkla Foods, hadde salgsmengde i Norden, mens utviklingen er noe mer blandet utenfor det nordiske markedet. I sum hadde merkevareområdet underliggende² omsetningsvekst på 3 %. Den norske kronen har i kvartalet styrket seg mot USD, men svekket seg mot eurorelaterte valutaer. Valutaomregningseffekter påvirket omsetningen i kvartalet positivt med vel 400 mill. kroner, mens effekten for hele 2006 er i overkant av 370 mill. kroner. For året totalt ble driftsinntektene 52.683 mill. kroner (47.307 mill. kroner)¹.

Konsernets driftsresultat før amortisering ble i 4. kvartal 1.652 mill. kroner (1.258 mill. kroner)¹. For 2006 ble driftsresultatet før amortisering 5.084 mill. kroner (4.494 mill. kroner)¹.

Sammenlignet med et relativt svakt 4. kvartal i 2005 hadde Orkla Brands underliggende² vekst i driftsresultat før amortisering på 17 %. Orkla Foods hadde god fremgang i Norden, men som ventet et noe svakere resultat for den russiske virksomheten enn i samme kvartal i 2005.

Fortsatt høy etterspørsel i Europa og Asia bidro sammen med produktivitetsforbedringer til nok et sterkt kvartal for Sapa. Volumveksten var på 14 % i kvartalet, mens den underliggende² veksten i driftsresultat var på 158 mill. kroner. For Elkem bidro meget høye gevinster fra finansiell krafthandel til betydelig resultatfremgang sammenlignet med samme kvartal i 2005. Bedrede markedsforhold og prisøkninger har bidratt til inntektsvekst for Borregaard i kvartalet, men økte råvare- og energikostnader begrenset resultatfremgangen.

Etter nok et kvartal med god utvikling og høy aktivitet innen alternative investeringer fikk Orkla Finans et driftsresultat på 87 mill. kroner (51 mill. kroner)¹.

Orklas eierandel i Hjemmet Mortensen (40 % økonomisk interesse) blir rapportert under øvrig virksomhet, og ga for året som helhet i 2006 et driftsresultat før amortisering på 114 mill. kroner (124 mill. kroner)¹.

Restruktureringsavsetninger og nedskrivninger bokført som andre kostnader utgjorde 388 mill. kroner i 4. kvartal. De vesentligste postene er knyttet til Borregaards virksomhet i Sveits og Elkems beslutning om å flytte Bjølvfossens produksjon av videreforedlet ferrosilicium til Island i 2008. Borregaards virksomhet i Sveits har hatt svak resultatutvikling i 2006. Et omfattende forbedringsprogram er under implementering, hvor målsettingen er å bringe virksomheten tilbake til et tilfredsstillende resultatnivå. I tråd med IFRS er imidlertid anleggsmidlene i denne forbindelse nedskrevet med 255 mill. kroner. Elkem vil tilføre ny virksomhet til Bjølvfossen, men i hvor stor grad dagens anleggsmidler direkte kan utnyttes er usikkert. Anleggsmidlene er derfor nedskrevet med 115 mill. kroner. Ingen av disse nedskrivningene vil ha kontantstrømseffekt.

Tilknyttede selskaper består i hovedsak av Jotun (42,5 % eierandel) og REC hvor Orkla ved årsskiftet hadde en eierandel på 27,5 %. Underliggende² salgs- og resultatutvikling har vært positiv for REC i 2006. For 4. kvartal isolert ble det rapportert en økning i omsetning og EBITDA på henholdsvis 54 % og 86 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2005. RECs omsetning og EBITDA i 2006 som helhet var henholdsvis 4.334 mill. kroner (2.454 mill. kroner)¹ og 1.965 mill. kroner (830 mill. kroner)¹. Jotun hadde i 2006 en underliggende² økning i både omsetning og EBITA på mer enn 10 %.

Orklas aksjeportefølje hadde en avkastning i 2006 på 27,4 %, sammenlignet med Morgan Stanley Nordic Index på 23,9 % (Oslo Børs Benchmark Index 32,4 %). FTSE World Index utbyttejustert steg med 17,0 % i løpet av 2006. Resultatførte porteføljegevinster utgjorde 1.716 mill. kroner (422 mill. kroner)¹ i 4. kvartal. Pr. 31.12.2006 utgjorde den urealiserte resultatreserven vel 5,6 mrd. kroner.

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 54,3 kroner (28,1 kroner)¹ i 2006, hvorav netto resultatbidrag fra ikke videreført virksomhet utgjorde 19,9 kroner pr. aksje. Øvrig fremgang forklares av bredbasert resultatfremgang for industriområdet og høye realiserte porteføljegevinster innenfor investeringsområdet. Eksklusive amortisering, andre inntekter og kostnader og ikke videreført virksomhet var resultat pr. aksje 36,5 kroner (30,1 kroner)¹. Skatteprosenten for videreført virksomhet ble 15,8 % i 2006.

Styret foreslår et ordinært utbytte på 10,00 kroner pr. aksje for 2006, opp fra 7,50 kroner pr. aksje i 2005.

Salget av Orkla Media ble regnskapsmessig gjennomført i 3. kvartal. Det endelige oppgjøret skjedde imidlertid 11. oktober 2006 og transaksjonens effekt på kontantstrømmen fremkom først i 4. kvartal. En del av oppgjøret var i form av aksjer i Mecom Group. Disse aksjene er etter utløpet av kvartalet solgt med en gevinst på cirka 300 mill. kroner. Gevinsten vil resultatføres som andre finansinntekter i 1. kvartal 2007. Det internetbaserte medieselskapet Netzeitung GmbH ble ikke solgt sammen med resten av Orkla Media. Virksomheten er imidlertid besluttet avhendt og er derfor rapportert som ikke videreført virksomhet i kvartalet. I tråd med IFRS er aksjeposten vurdert til det laveste av bokført verdi og antatt realisasjonsverdi.

Den 5. februar 2007 kjøpte Orkla i underkant av 62 mill. aksjer i REC, tilsvarende 12,48 % av aksjekapitalen, fra Good Energies Investments (GEI). Prisen var 105 kroner pr. aksje og kjøpesummen utgjorde cirka 6,5 mrd. kroner. Orklas samlede eierandel i REC er etter denne transaksjonen 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 salgsoptaksjoner, gitt Q-Cells AG en finansiell nedsidebeskyttelse for 15,9 % av aksjekapitalen i REC. Samme dag inngikk Q-Cells og Orkla-eide Elkem Solar AS en langsiktig avtale om levering av superrent silisium som vil bli produsert ved den nye fabrikken som er under bygging i Kristiansand. Avtalen er inngått til ordinære markedsbetingelser og volumet i kontrakten tilsvarer Elkem Solars gjenværende produksjonskapasitet fram til 2018. For ytterligere detaljer vises det til egen børsmelding fra Orkla datert 5. februar 2007.

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kroner	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2006	2005	2006	2005
Driftsinntekter	52.683	47.307	14.580	12.646
Driftskostnader	(45.800)	(40.925)	(12.465)	(10.913)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	(1.799)	(1.888)	(463)	(475)
Amortisering immaterielle eiendeler	(216)	(223)	(57)	(95)
Andre inntekter og kostnader	(388)	(214)	(388)	(99)
Driftsresultat	4.480	4.057	1.207	1.064
Resultat fra tilknyttede selskaper	289	152	118	(17)
Utbytter	769	1.018	52	237
Gevinster og tap/nedskrivninger porteføljeinvesteringer	3.271	2.186	1.716	422
Finansposter, netto	(284)	(464)	(128)	(170)
Resultat før skattekostnad	8.525	6.949	2.965	1.536
Skattekostnad	(1.346)	(1.089)	(345)	(24)
Resultat etter skattekostnad	7.179	5.860	2.620	1.512
Ikke videreført virksomhet	4.109	154	(35)	113
Årsresultat	11.288	6.014	2.585	1.625
Minoriteter	52	216	17	3
Resultat før skatt, industriområdet	4.150	3.465	1.020	806
Resultat før skatt, investeringsområdet	4.375	3.484	1.945	730
Resultat pr. aksje (kr)	54,5	28,1	12,4	7,9
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	54,3	28,1	12,4	7,9
Resultat pr. aksje utvannet (kr)*	36,5	30,1	14,3	8,6

Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Interim Financial Reporting

* Ekskl. amortisering, andre inntekter og kostnader og ikke videreført virksomhet

ORKLA FOODS

- God fremgang i Orkla Foods Nordic
- Oppkjøp gir vekst, men underliggende² tilbakegang utenfor Norden
- Fortsatt prispress og økte kostnader på innsatsfaktorer veies opp av positive effekter fra forbedringsprogrammer

Orkla Foods' driftsinntekter ble 4.201 mill. kroner i 4. kvartal (3.862 mill. kroner)¹. Driftsresultat før amortisering ble 459 mill. kroner (433 mill. kroner)¹. Underliggende² var både driftsinntekter og resultat på nivå med tilsvarende kvartal i 2005.

For året som helhet ble driftsinntektene 14.266 mill. kroner (13.650 mill. kroner)¹, som tilsvarer en vekst på 5 % sammenlignet med 2005. Økningen skyldes i hovedsak kjøpte virksomheter og fremgang i Norden, og underliggende² var utviklingen på nivå med 2005. Driftsresultat før amortisering for året ble 1.278 mill. kroner (1.213 mill. kroner)¹, mens det underliggende² var en fremgang på 2 %.

Orkla Foods Nordic hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 2.598 mill. kroner (2.444 mill. kroner)¹. Driftsresultat før amortisering ble 336 mill. kroner (307 mill. kroner)¹. Hovedårsaken til resultatfremgangen var god vekst i dagligvaremarkedene, økt satsing på innovasjon og merkevarebygging samt forbedringsprogrammer. Økte råvarepriser og energikostnader ble bare delvis kompensert gjennom prisøkninger i et fortsatt krevende nordisk dagligvaremarked. Felix Abba (Finland), Stabburet (Norge), Beauvais (Danmark), Abba

Seafood og Procordia Food (Sverige) hadde alle vekst i driftsinntektene. Panda (Finland) og Bakers (Norge) hadde tilbakegang.

Orkla Foods Internationals driftsinntekter ble 848 mill. kroner (701 mill. kroner)¹ i kvartalet. Økningen i driftsinntekter forklares primært av oppkjøpet av det russiske sjokoladeselskapet Krupskaya. Driftsresultat før amortisering ble 51 mill. kroner (68 mill. kroner)¹. Tilbakegangen i driftsresultat skyldes hovedsakelig at SladCo ikke fikk samme gode resultat som i 4. kvartal 2005, hvor selskapet hadde et ekstraordinært innsalg til distributører og handel.

Orkla Food Ingredients hadde i kvartalet driftsinntekter på 837 mill. kroner (795 mill. kroner)¹, med vekst for et flertall av virksomhetene. Driftsresultat før amortisering ble 72 mill. kroner (58 mill. kroner)¹. Omfattende forbedringsprogrammer bidro positivt til driftsresultatet for Idun Industri i Norge og Jästbolaget i Sverige. Også KåKå (Sverige), Odense Marcipan og Credin bageripartner (Danmark) hadde fin fremgang.

ORKLA BRANDS

- Betydelig resultatøkning for Orkla Brands, men fremgangen må sees i lys av et svakt 4. kvartal i 2005. Størst fremgang for Godterier og Lilleborg
- God underliggende² inntektsvekst i kvartalet
- Styrking av markedsandeler, med unntak av Kjeks som svekkes noe

Orkla Brands' driftsinntekter i 4. kvartal ble 2.085 mill. kroner (1.764 mill. kroner)¹. Inntektene er positivt påvirket av kjøpet av Dansk Droge. Hensyntatt

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. kroner	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2006	2005	2006	2005
Orkla Foods Nordic	9.283	8.864	2.598	2.444
Orkla Food Ingredients	2.857	2.743	837	795
Orkla Foods International	2.429	2.312	848	701
Elimineringer Orkla Foods	(303)	(269)	(82)	(78)
Orkla Foods	14.266	13.650	4.201	3.862
Orkla Brands	7.250	6.336	2.085	1.764
Elimineringer Merkevarer	(118)	(249)	(37)	(69)
Merkevarer	21.398	19.737	6.249	5.557
Elkem Energi	1.677	1.473	425	370
Elkem Primæraluminium	2.590	2.333	638	600
Elkem Silisiumrelatert	5.621	6.469	1.537	1.618
Elimineringer Elkem	(708)	(1.147)	(139)	(260)
Elkem	9.180	9.128	2.461	2.328
Sapa	16.318	12.517	4.325	3.164
Borregaard Energi	428	343	105	87
Borregaard Kjemi	4.369	4.170	1.160	1.039
Elimineringer Borregaard	(139)	(155)	(28)	(18)
Borregaard	4.658	4.358	1.237	1.108
Elimineringer Spesialmaterialer	(234)	(92)	(93)	(26)
Spesialmaterialer	29.922	25.911	7.930	6.574
HK/Øvrig virksomhet/Elimineringer	600	655	140	209
Industriområdet	51.920	46.303	14.319	12.340
Investeringsområdet	763	1.004	261	306
Konsernet	52.683	47.307	14.580	12.646

DRIFTSRESULTAT*

	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2006	2005	2006	2005
	1.057	997	336	307
	166	143	72	58
	55	73	51	68
	-	-	-	-
	1.278	1.213	459	433
	1.177	1.049	329	266
	-	-	-	-
	2.455	2.262	788	699
	711	571	322	138
	527	452	129	135
	200	131	102	52
	-	-	-	-
	1.438	1.154	553	325
	839	496	236	95
	229	157	62	45
	137	142	11	4
	-	-	-	-
	366	299	73	49
	-	-	-	-
	2.643	1.949	862	469
	(199)	(23)	(85)	8
	4.899	4.188	1.565	1.176
	185	306	87	82
	5.084	4.494	1.652	1.258

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader

oppkjøpet og endrede valutaforhold viste kvartalet en underliggende² inntektsøkning på knappe 9 %. Deler av veksten er relatert til ekstraordinære rabattavsetninger for Godterier i 2005, men hoveddelen er relatert til godt salg i kvartalet. Samtlige virksomheter bidro til veksten.

For 2006 ble driftsinntektene 7.250 mill. kroner (6.336 mill. kroner)¹, en økning på 914 mill. kroner sammenlignet med samme periode i 2005. Den underliggende² utviklingen i inntektene viste en økning på 3 %. Kjeks Sverige hadde fortsatt inntektsfall, mens øvrige virksomheter lå noe over 2005.

Driftsresultat før amortisering ble 329 mill. kroner (266 mill. kroner)¹ i 4. kvartal, en økning på 63 mill. kroner mot tilsvarende kvartal i 2005. Samtlige virksomheter hadde resultatvekst, men Godterier og Lilleborg bidro mest til fremgangen. Store deler av økningen var relatert til forhold av engangskarakter, samt kjøpet av Dansk Droge.

Driftsresultat før amortisering ble 1.177 mill. kroner (1.049 mill. kroner)¹ i 2006. Resultatveksten forklares i hovedsak av kjøp av virksomhet i 2005 og 2006, samt resultatvekst for Godterier, Lilleborg og Tekstiler. Kjeks opplevde noe svakere resultat i 2006.

De største lanseringene i 2006 var Pierre Robert (Tekstiler), Jif Vindu System (Lilleborg), Nidar Smågodt Favoritter (Godterier) og Omo Ultra Tabletter (Lilleborg).

ELKEM

- Høye markedspriser for Primæraluminium
- Markant fall i kraftpriser, men sterkt handelsresultat for energiområdet
- Stabil resultatutvikling for de silisiumrelaterte enhetene

Elkems driftsinntekter i 4. kvartal ble 2.461 mill. kroner (2.328 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før amortisering ble 553 mill. kroner (325 mill. kroner)¹, en økning på 228 mill. kroner i forhold til samme periode i 2005.

Resultatet for Primæraluminium var noe lavere enn i 4. kvartal 2005, hovedsakelig grunnet redusert bidrag fra sikring av USD. Gjennomsnittsprisen for aluminium for tre måneders levering på metallbørsen i London (LME) var USD 2.726 i kvartalet mot USD 2.069 i 4. kvartal 2005. Levert volum var 77.634 tonn. Det ble i kvartalet realisert tap på metallsikring på 125 mill. kroner. Prisene for primæraluminium er fremdeles høye i begynnelsen av 2007, men noe lavere enn gjennomsnittsprisen for 4. kvartal. Det er forventet at markedet kommer til å være sterkt også i 1. kvartal 2007.

Energivirksomheten hadde et sterkt resultat i 4. kvartal, hovedsakelig drevet av et godt handelsresultat. Elkems vannkraftproduksjon i Norge var 837 GWh. Dette er 135 GWh lavere enn tilsvarende periode i 2005. Nedbørsmengden var godt over normalt både i Nord-Norge og på Vestlandet. Systemprisen i det nordiske markedet sank fra 52,5 øre/kWh i september til 27,3 øre/kWh i desember. Elkems ressursituasjon i form av vannmagasin er vesentlig bedre enn normalt for årstiden ved utgangen av 4. kvartal.

For de silisiumrelaterte enhetene er resultatet vesentlig sterkere enn samme periode i 2005. Markedet for silisiummetall og ferrosilisium har tatt seg opp i 4. kvartal. De øvrige silisiumrelaterte enhetene har hatt god drift og resultatutvikling. Prosjektet Elkem Solar har fortsatt med god framdrift i kvartalet. Investeringsbeslutningen om bygging av et 5.000 tonn anlegg for produksjon av superrent silisium ble godkjent av Orklas styre i slutten av oktober og fabrikken vil bli ferdigstilt i 2008. I forbindelse med investeringsbeslutningen om flytting av FSM-produksjon fra Bjølvefossen til Island, ble det i 4. kvartal foretatt nedskrivning av anleggsmidlene på Bjølvefossen med 115 mill. kroner.

Elkem kjøpte i slutten av 4. kvartal 50 % av det sørafrikanske karbonverket Ferroveld. Kjøpet er tatt inn i balansen pr. 31.12.2006, men har ingen resultat-effekt.

SAPA

- Godt kvartal med fortsatt sterk resultatvekst
- Volumvekst på 14 % drevet av fortsatt gode markeder for profiler og byggesystemer i Europa, samt Heat Transfer i Asia. Herav bidro oppkjøpet av det slovakiske selskapet Sapa Profily med 4 %
- Både økte priser og produktivitetsforbedringer bidro til resultatfremgangen

Samlet volum for 4. kvartal ble 106.867 tonn (93.501)¹, tilsvarende en økning på 14 % sammenlignet med samme periode i 2005. Oppkjøpet av det slovakiske selskapet Sapa Profily bidro med 3.900 tonn (4 %). Innen Profiles ble volumveksten 15 %, inkludert bidraget fra Sapa Profily. For Profiles i Europa var veksten 23 %, mens Profiles i USA hadde en reduksjon på 21 % som følge av en relativt kraftig svekkelse av markedet, spesielt for det private boligmarkedet og transportindustrien. Heat Transfer hadde en volumvekst på 12 %, drevet av nok et godt kvartal for virksomheten i Kina. Også Heat Transfers svenske virksomhet hadde et godt kvartal med bedre marginer og volumer enn samme kvartal i 2005.

Etterspørselen i 4. kvartal var god i de fleste europeiske markedene. Estimert markedsvekst for 2006 er 5-10 %, og Sapa Profiles antas å ha styrket sin posisjon i de fleste europeiske markedene. For Building System har det vært god markedsutvikling i kvartalet, med kontinuerlig gode markeder i Europa. Det har spesielt vært god utvikling i det tyske markedet, mens det historisk sterke markedet for byggesystemer i Frankrike var noe svakere mot årets slutt.

Sapas driftsinntekter for 4. kvartal ble 4.325 mill. kroner (3.164 mill. kroner)¹. Veksten på 37 % er drevet av volumøkninger og økte metallpriser. Gjennomsnittsprisen i SEK for aluminium levert på LME er 17 % høyere i 4. kvartal 2006 enn samme kvartal 2005. Oppkjøpt virksomhet tilførte en økning i driftsinntektene på 4 %, mens valutakursdifferanser ved omregning til SEK hadde en negativ effekt på 3 %.

Driftsresultatet før amortisering økte med 148 % i kvartalet til 236 mill. kroner (95 mill. kroner)¹. I kvartalet er det tatt restruktureringskostnader over drift på 47 mill. kroner, hovedsakelig relatert til nedbemanningsprogrammer (104 mill. kroner i 2006 som helhet). Både Profiles, Building System og Heat Transfer hadde god vekst i resultatene sammenlignet med i 2005. Resultatet i kvartalet ble betydelig styrket av økte priser og marginforbedringer innen Profiles, samt kontinuerlig arbeid med forbedringsprogrammer.

BORREGAARD

- Fremgang for ligninvirksomheten og godt resultat for energiområdet
- Høye energi- og tømmerpriser hemmer lønnsomheten for spesialcellulose
- Positiv effekt av forbedringsprogrammer

Borregaards driftsinntekter i 4. kvartal var 1.237 mill. kroner (1.108 mill. kroner)¹, som underliggende² var 10 % høyere enn i tilsvarende kvartal i 2005. For 2006 var driftsinntektene 4.658 mill. kroner (4.358 mill. kroner)¹, en underliggende² vekst på 10 % fra foregående år.

Driftsresultat før amortisering i 4. kvartal ble 73 mill. kroner (49 mill. kroner)¹. Fremgangen fra foregående år skyldes et markert bedre resultat i Borregaard LignoTech og Borregaard Energi, mens det var tilbakegang i Borregaard Ingredienser & Farma og Borregaard ChemCell. For hele året ble driftsresultat før amortisering 366 mill. kroner (299 mill. kroner)¹. Det var god fremgang i alle områder med unntak av Borregaard ChemCell, som fikk et betydelig svakere resultat. For Borregaard som helhet var året preget av bedre markedsforhold for cellulose, lignin og aromaprodukter, meget god lønnsomhet for energiområdet og positive effekter av forbedringsprogrammene. Disse forholdene ble delvis motvirket av produksjonsproblemer i Sveits, høyere råvare- og energikostnader samt bortfall av valutasikringseffekter.

Borregaard LignoTech hadde et markert bedre resultat enn i tilsvarende kvartal i 2005. Totalt salgsvolum var 15 % høyere som følge av distribusjonsavtalen med den russiske ligninprodusenten Vyborg og integreringen av Melbar i Brasil. Økte råvare- og energikostnader ble oppveid av prisøkninger og effekt av forbedringsprogrammer.

Borregaard ChemCell fikk et svakt resultat og noe under 4. kvartal 2005. Gode markedsforhold, økt spesialiseringsgrad og effekter av forbedringsprogrammer ble motvirket av sterkt stigende råvarekostnader, særlig på tømmer. Produksjonen var høy i Norge, men fremdeles ikke oppe på fjorårets nivå i Sveits. Etanol hadde et bedret resultat med høyt salgsvolum og gode priser.

Borregaard Ingredienser & Farma hadde resultatnedgang fra 4. kvartal i 2005, primært grunnet lavere leveranser av farmasøytiske mellomprodukter. For aromaprodukter var utviklingen imidlertid positiv med gode markedsforhold og høyere priser. Difenolvirksomheten i Italia hadde et tilfredsstillende kvartal, mens lav produksjon hemmet lønnsomheten for gjær. Omega-3-oljer er i en ekspansjonsfase med økende kostnader.

Borregaard Energi fikk et meget godt resultat i 4. kvartal og bedre enn samme kvartal i 2005. Nedbør og temperatur godt over det normale ga bra tilsig med høyere egenproduksjon i elvekraftverkene. Kontraktsvolumet av kraft var også større, men vil bli vesentlig lavere i 2007. Markedsprisene var høyere enn i tilsvarende kvartal i 2005, men svekket seg mot kvartalets slutt. Finansiell krafthandel ga et resultat på linje med 2005.

Øraveien Industripark i Fredrikstad hadde positiv utvikling.

Borregaards virksomhet i Sveits har hatt svak resultatutvikling i 2006. Et omfattende forbedringsprogram er under implementering, og målsettingen for dette programmet er å bringe virksomheten tilbake til et tilfredsstillende resultatnivå. I tråd med IFRS er imidlertid anleggsmidlene i denne forbindelse nedskrevet med 255 mill. kroner.

KONSERNBALANSE

	31.12. 2006	31.12. 2005
Beløp i mill. kroner		
Immaterielle eiendeler	17.571	18.077
Varige driftsmidler	16.568	16.912
Finansielle eiendeler	7.914	3.629
Langsiktige eiendeler	42.053	38.618
Virksomhet holdt for salg	113	-
Varer	6.510	6.055
Fordringer	10.924	11.348
Porteføljainvesteringer	18.224	16.177
Plasseringer, betalingsmidler	1.788	2.411
Kortsiktige eiendeler	37.446	35.991
Sum eiendeler	79.612	74.609
Innskutt egenkapital	2.008	2.010
Opptjent egenkapital	45.765	35.167
Minoritetsinteresser	336	746
Egenkapital	48.109	37.923
Avsetninger	5.308	5.799
Rentebærende gjeld langsiktig	10.849	13.045
Rentebærende gjeld kortsiktig	3.552	5.703
Annen kortsiktig gjeld	11.794	12.139
Sum gjeld og egenkapital	79.612	74.609
Egenkapitalandel (%)	60,4	50,8

EGENKAPITALENDRING

	31.12. 2006	31.12. 2005
Beløp i mill. kroner		
Egenkapital 1.1.	37.177	31.246
Årets resultat etter minoritet	11.236	5.798
Utbytte	(1.643)	(1.952)
Kjøp/salg egne aksjer	(158)	63
Endring markedsverdi aksjer	929	1.536
Endring virkelig verdi sikringsforretninger	(133)	(571)
Opsjonskostnader	21	26
Kongruensavvik ny virksomhet	-	1.445
Omnegningsdifferanse etc.	344	(414)
Egenkapital ved periodens slutt	47.773	37.177

Effekter av implementeringen av IAS 32/39 Finansielle instrumenter er hensyntatt i åpningsbalansen pr. 1.1.2005.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Samlet resultat før skatt for Finansielle Investeringer i 4. kvartal ble 1.945 mill. kroner (730 mill. kroner)¹.

Orklas aksjeportefølje hadde en avkastning i 4. kvartal på 11,8 %. Morgan Stanley Nordic Index steg med 11,6 % (Oslo Børs Benchmark Index steg med 18,5 %). For hele 2006 har Aksjeporteføljen en avkastning på 27,4 % mot Morgan Stanley Nordic Index på 23,9 % (Oslo Børs Benchmark Index 32,4 %).

Det ble netto solgt aksjer for 1.468 mill. kroner i kvartalet. De største transaksjonene var salg av aksjer i Storebrand og Capio. Verdijustert egenkapital steg med 2.088 mill. kroner i kvartalet. Markedsverdien av porteføljen var ved utgangen

KONTANTSTRØM¹

	1.1.–31.12. 2006	1.1.–31.12. 2005	1.10.–31.12. 2006	1.10.–31.12. 2005
Beløp i mill. kroner				
Kontantstrøm industriområdet:				
Driftsresultat	4.295	3.751	1.120	983
Amortisering, av- og nedskrivninger	2.377	2.145	886	528
Endring netto driftskapital	(770)	(411)	142	593
Kontantstrøm fra driften før investeringer	5.902	5.485	2.148	2.104
Netto fornyelsesinvesteringer	(1.347)	(1.720)	(184)	(527)
Kontantstrøm fra driften	4.555	3.765	1.964	1.577
Betalte finansposter, netto	(814)	(507)	(363)	(246)
Kontantstrøm fra industriområdet	3.741	3.258	1.601	1.331
Kontantstrøm fra investeringsområdet	1.113	706	(121)	(107)
Betalte skatter	(1.607)	(1.235)	(448)	(387)
Diverse	375	694	125	357
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	3.622	3.423	1.157	1.194
Betalte utbytter	(1.704)	(2.049)	(6)	(46)
Netto salg egne aksjer	(158)	63	13	11
Kontantstrøm før ekspansjon	1.760	1.437	1.164	1.159
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(1.291)	(737)	(540)	(259)
Solgte selskaper	7.797	383	7.403	347
Kjøpte selskaper	(5.094)	(18.560)	(1.560)	(756)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	1.710	660	1.468	4
Netto kontantstrøm	4.882	(16.817)	7.935	495
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(266)	128	75	(143)
Endring netto rentebærende gjeld	(4.616)	16.689	(8.010)	(352)
Netto rentebærende gjeld	11.420	16.036		

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

av kvartalet 18.198 mill. kroner og andelen utenlandske investeringer utgjorde 51 %. Resultatreserven var 5.647 mill. kroner pr. 4. kvartal og utgjorde 31 % av porteføljens markedsverdi.

I kvartalet utgjorde resultatførte porteføljegevinster 1.716 mill. kroner (422 mill. kroner)¹. Mottatte utbytter utgjorde 49 mill. kroner (220 mill. kroner)¹.

I Orkla Finans var det høy aktivitet innenfor alternative investeringer, herunder tilrettelegging av eiendomsprosjekter. Driftsinntektene for 4. kvartal utgjorde 212 mill. kroner (139 mill. kroner)¹ og driftsresultatet ble 87 mill. kroner (51 mill. kroner)¹.

Orkla Eiendom har i kvartalet realisert sin eierandel i eiendommen i Bergerveien 12 på Billingstad, med en gevinst på 49 mill. kroner. På grunn av eierandel under 50 % er gevinsten ført som andre finansinntekter. Resultat før skatt i 4. kvartal ble 90 mill. kroner (12 mill. kroner)¹. Orkla Eiendom inngikk i 4. kvartal en intensjonsavtale om salg av eierandeler i eiendomsprosjekter på Fornebu. Dersom partene blir enige om endelig avtale forventes gevinst fra salget å utgjøre minimum 200 mill. kroner. Gevinsten vil eventuelt bli ført som andre finansinntekter i 2007.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 1.964 mill. kroner i 4. kvartal, som er 387 mill. kroner bedre enn samme kvartal i 2005. Driftskapitalen har sesongmessig utviklet seg positivt i 4. kvartal, men økt omsetning medførte at nivået er noe høyere enn ved utgangen av 2005.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 540 mill. kroner i kvartalet og relaterer seg i hovedsak til Elkem og vannkraftutbyggingen i Saudefaldene, anodefabrikken i Mosjøen og aktiverte kostnader knyttet til solarprosjektet.

I 4. kvartal utgjorde kjøpte selskaper 1.560 mill. kroner, hvorav kjøp av aksjer i REC utgjorde cirka 449 mill. kroner. I tillegg mottok Orkla aksjer i Mecom Group som en del av oppgjøret for salget av Orkla Media. I kontantstrømmen er verdien av disse aksjene vist under linjen kjøpte selskaper. Solgte selskaper utgjorde 7.403 mill. kroner, og beløpet relaterer seg til salget av Orkla Media hvor kontantstrømeffekten som nevnt først fremkom i 4. kvartal.

Det ble netto solgt porteføljeinvesteringer for 1.468 mill. kroner i kvartalet (netto salg på 4 mill. kroner)¹. Orkla har i 4. kvartal netto solgt egne aksjer for 13 mill. kroner (netto solgt for 11 mill. kroner)¹.

Konsernet hadde en positiv netto kontantstrøm på 7.935 mill. kroner i kvartalet. Netto rentebærende gjeld ble redusert med 8.010 mill. kroner og utgjorde 11.420 mill. kroner ved utgangen av 2006. Salget av medievirksomheten utgjør det vesentligste av reduksjonen i netto rentebærende gjeld.

Gjennomsnittlig rentenivå for konsernets rentebærende gjeld i 4. kvartal var 4,3 % og andelen rentebærende gjeld med flytende rente var 89 %. Denne

fordeler seg i hovedsak på valutaene SEK, EUR, USD og NOK. Egenkapitalandelen var pr. 4. kvartal 60,4 %.

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling vil bli avholdt 19. april 2007 kl. 15.00 i Gamle Losjen, Store Sal i Oslo. Årsrapporten for 2006 offentliggjøres 23. mars 2007.

UTSIKTER

Internasjonalt forventes en mer moderat konjunkturutvikling i 2007. Amerikansk økonomi har i andre 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 kommende år.

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
Styret i Orkla ASA