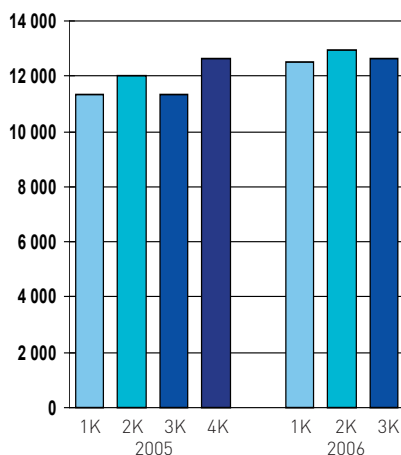


NØKKELTALL FOR ORKLA ASA 3. KVARTAL

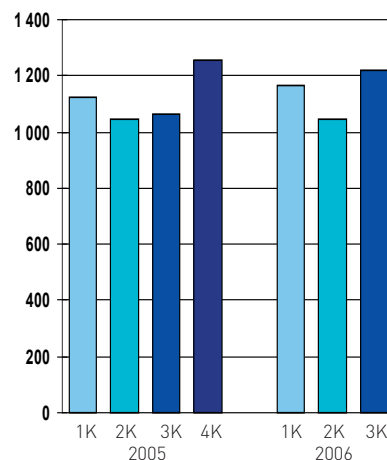
Beløp i mill. kroner	2006	1.1.-30.9. 2005	1.1.-31.12. 2005	2006	1.7.-30.9. 2005
Driftsinntekter	38.103	34.661	47.307	12.651	11.325
Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader	3.432	3.236	4.494	1.220	1.064
Resultat før skattekostnad	5.560	5.413	6.949	1.461	1.807
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	41,9	20,2	28,1	25,3	7,3
Kontantstrøm fra driften	2.591	2.188	3.765	1.285	1.107
Netto rentebærende gjeld	19.430	16.388	16.036		
Egenkapitalandel (%)	53,6	50,2	50,8		
Net gearing	0,44	0,45	0,42		

DRIFTSINNTEKTER

Mill. kroner


DRIFTSRESULTAT*

Mill. kroner



* Før amortisering og andre inntekter og kostnader

3. KVARTAL KORT FORTALT

- Driftsresultat før amortisering økte i kvartalet med 15 % til 1.220 mill. kroner sammenlignet med i fjor. Samtlige virksomheter innen industriområdet hadde resultatfremgang.
- Merkevarer hadde både salgs- og resultatfremgang i det nordiske markedet, mens enkelte markeder utenfor Norden fortsatt er krevende.
- Positive effekter fra restrukturering og forbedringsprosjekter sammen med fortsatt gode markeder for Sapa i Europa bidro til sterk resultatfremgang for Spesialmaterialer.
- Underliggende² god verdiutvikling for investeringsporteføljen. Avkastningen pr. 3 kvartal på 14 % var bedre enn både Oslo Børs Benchmark og Morgan Stanley Nordic Index. Lav gevinstrealisering bidro imidlertid til at det bokførte resultatet fra investeringsvirksomheten var lavere enn i fjor.
- Salget av medievirksomheten er gjennomført som forutsatt og netto resultatbidrag fra den avhendede virksomheten utgjorde 4.144 mill. kroner pr. 3. kvartal.
- Orklas resultat før skatt ble i 3. kvartal 1.461 mill. kroner (1.807 mill. kroner)¹. Hittil i år har konsernet oppnådd et resultat pr. aksje utvannet på 41,9 kroner (20,2 kroner)¹, hvorav netto resultatbidrag fra avhendet virksomhet utgjør 20,0 kroner pr. aksje.

¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

² Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

HOVEDTREKK

Salget av medievirksomheten er regnskapsmessig gjennomført i 3. kvartal. Netto resultatbidrag fra avhendet virksomhet er vist etter skatt og minoriteter på én linje i resultatoppstillingen. Historiske sammenlignings-tall er korrigert tilsvarende. Endelig oppgjør skjedde 11. oktober 2006, slik at transaksjonens effekt på kontantstrømmen først fremkommer i 4. kvartal.

Etter korrigering for avhendet virksomhet, ble konsernets omsetning i 3. kvartal 12.651 mill. kroner (11.325 mill. kroner)¹. Sterk volumvekst og høye aluminiumpriser bidro også dette kvartalet til inntektsvekst for Sapa. Underliggende² økte Sapa omsetningen med 33 % i kvartalet sammenlignet med i fjor. Både Orkla Foods og Orkla Brands hadde fremgang i Norden, og i sum hadde merkevareområdet underliggende² omsetningsvekst på 2 %. Ny virksomhet i merkevareområdet bidro med cirka 260 mill. kroner i økt omsetning. Den norske kronen har i kvartalet svekket seg både mot USD og eurorelaterte valutaer. Valuta-omregningseffekter påvirket omsetningen i kvartalet positivt med vel 200 mill. kroner, mens effekten så langt i år er svakt negativ. Pr. 3. kvartal var driftsinntektene 38.103 mill. kroner (34.661 mill. kroner)¹.

Konsernets driftsresultat før amortisering ble i 3. kvartal 1.220 mill. kroner (1.064 mill. kroner)¹. Pr. 3. kvartal var driftsresultatet før amortisering 3.432 mill. kroner (3.236 mill. kroner)¹. Fremgang i Norden bidro til underliggende² resultatvekst i kvartalet for både Orkla Foods (+3 %) og Orkla Brands (+7 %). I Russland er det fortsatt utfordringer knyttet til salgs- og distribusjonssituasjonen, men sjokolade- og kjeksselskapet SladCo viste et noe bedre resultat enn i fjor. God resultatfremgang i Sapa drives av fortsatt høy etterspørselsvekst i Europa og Asia, samt positiv effekt fra forbedringsprosjekter. I Elkem bidrar restrukturering til resultatforbedring innen Silisium Metall, mens driften for Icelandic Alloys også er vesentlig forbedret sammenlignet med samme periode i fjor. For Primæraluminium motvirker bortfall av gunstige valuta-sikringskontrakter effekten av økte aluminiumpriser, og resultatet er på nivå med samme periode i fjor. Noe bedre markedsførhold og effekt av forbedringsprogrammer bidro til salgs- og resultatfremgang for Borregaard, mens virksomheten i Sveits fortsatt er preget av svak drift og høye kostnader. Orklas eierandel i Hjemmet Mortensen (40 % økonomisk interesse) og Netzeitung GmbH (100 % eid) blir rapportert under øvrig virksomhet. Orklas eierandel i Hjemmet Mortensen ga pr. 3. kvartal et driftsresultat før amortisering på 86 mill. kroner (92 mill. kroner)¹. Virksomheten i Tyskland er i en oppbyggingsfase og har så langt i år et mindre underskudd.

Styret i Orkla besluttet 27. oktober å investere 2,7 mrd. kroner i en fabrikk som vil produsere 5.000 tonn høyrent silisium til solceller pr. år.

Tilknyttede selskaper består i hovedsak av Jotun (42,5 % eierandel) og REC (Renewable Energy Corporation) der Orkla har 27,5 % eierandel. Underliggende² salgs- og resultatutvikling er positiv for både Jotun og REC hittil i år. REC er børsnotert og rapporterte pr. 3. kvartal en økning i omsetning og EBITA på henholdsvis 89 % og 215 % sammenlignet med samme periode i fjor. RECs omsetning og EBITA pr. 3. kvartal 2006 var henholdsvis 3.014 mill. kroner (1.597 mill. kroner)¹ og 1.050 mill. kroner (333 mill. kroner)¹. Jotun økte omsetningen pr.

2. tertial med 13 % til 5.159 kroner (4.571 mill. kroner)¹. EBITA pr. 2. tertial endte på 550 mill. kroner (497 mill. kroner)¹.

Orklas investeringsportefølje hadde relativt god verdiutvikling i kvartalet og pr. 3. kvartal var avkastningen på 14,0 %, sammenlignet med Morgan Stanley Nordic Index på 11,0 % og Oslo Børs Benchmark Index på 11,8 %. FTSE World Index utbyttejustert steg med 9,0 %. Lav gevinstrealisering bidro til at resultatførte porteføljegevinster utgjorde 199 mill. kroner (672 mill. kroner)¹ i 3. kvartal. Ved utløpet av kvartalet utgjorde den urealiserte resultatreserven vel 5,3 mrd. kroner.

Konsernets skatteprosent er pr. 3. kvartal anslått til 18 % og Orklas resultat pr. aksje utvannet var pr. 3. kvartal 41,9 kroner (20,2 kroner)¹, hvorav gevinst og resultatbidrag fra avhendet virksomhet utgjorde 20,0 kroner pr. aksje. Eksklusive amortisering, andre inntekter og kostnader og avhendet virksomhet var resultat pr. aksje 22,3 kroner (21,6 kroner)¹. Økt resultat for industriområdet motvirkes delvis av noe lavere gevinstrealisering for investeringsporteføljen.

ORKLA FOODS

- 5 % topplinjevekst i Orkla Foods Nordic, men fortsatt press på priser og marginer
- Bredbasert fremgang i Norden for dagligvarer, storhusholdning og bakeingredienser
- Fortsatt negativ salgsutvikling for sjokolade- og kjeksselskapet SladCo i Russland

Orkla Foods' driftsinntekter ble 3.506 mill. kroner i 3. kvartal (3.324 mill. kroner)¹. Underliggende² var det en fremgang på 1 % i forhold til samme periode i 2005. Driftsresultat før amortisering ble 341 mill. kroner (319 mill. kroner)¹. Underliggende² var det en fremgang på 3 %.

Driftsinntektene hittil i år ble 10.065 mill. kroner (9.788 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før amortisering pr. september ble 819 mill. kroner, mot 780 mill. kroner i samme periode i 2005. Korrigert for kjøpte og solgte virksomheter tilsvarer dette en resultatfremgang på 4 %.

Orkla Foods Nordic hadde i kvartalet driftsinntekter på 2.287 mill. kroner (2.170 mill. kroner)¹. Underliggende² var det en vekst på 6 %. Driftsresultat før amortisering ble 288 mill. kroner (278 mill. kroner)¹. Korrigert for kjøpte og solgte virksomheter var resultatveksten 4 %. Det var fremgang i driftsresultatet til Stabburet (Norge), Procordia Food og Abba Seafood (begge Sverige), Felix Abba (Finland) og Beauvais (Danmark). Både Bakers (Norge) og Panda (Finland) hadde et noe svakere driftsresultat. Kostnadsprogrammene går i henhold til plan, men det var til dels betydelig økte råvarepriser i Norden.

Orkla Foods International hadde driftsinntekter på 607 mill. kroner (559 mill. kroner)¹ i kvartalet. Driftsresultat før amortisering ble 18 mill. kroner (9 mill. kroner)¹. Sjokolade- og kjeksselskapet SladCo hadde fortsatt svak salgsutvikling, men positivt driftsresultat. I 4. kvartal i fjor hadde SladCo et spesielt høyt resultat drevet av betydelig inn-salg til distributører og handel. Det forventes derfor et lavere resultatbidrag fra SladCo i 4. kvartal i år. Integreringen av sjokoladeselskapet Krupskaya går som forventet. Det var fortsatt god salgsvekst i Baltikum.

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kroner	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
	2006	2005	2005	2006	2005	
Driftsinntekter	38.103	34.661	47.307	12.651	11.325	
Driftskostnader	(33.335)	(30.012)	(40.925)	(10.984)	(9.798)	
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	(1.336)	(1.413)	(1.888)	(447)	(463)	
Amortisering immaterielle eiendeler	(159)	(128)	(223)	(53)	(42)	
Andre inntekter og kostnader	0	(115)	(214)	0	0	
Driftsresultat	3.273	2.993	4.057	1.167	1.022	
Resultat fra tilknyttede selskaper	171	169	152	149	78	
Utbytter	717	781	1.018	119	109	
Gevinster og tap/nedskrivninger porteføljeinvesteringer	1.555	1.764	2.186	199	672	
Finansposter, netto	(156)	(294)	(464)	(173)	(74)	
Resultat før skattekostnad	5.560	5.413	6.949	1.461	1.807	
Skattekostnad	(1.001)	(1.065)	(1.089)	(222)	(276)	
Resultat etter skattekostnad	4.559	4.348	5.860	1.239	1.531	
Avhendet virksomhet	4.144	41	154	4.002	1	
Årsresultat	8.703	4.389	6.014	5.241	1.532	
Minoriteter	35	213	216	9	23	
Resultat før skatt, industriområdet	3.130	2.659	3.465	1.127	957	
Resultat før skatt, investeringsområdet	2.430	2.754	3.484	334	850	
Resultat pr. aksje (kr)	42,0	20,3	28,1	25,3	7,3	
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	41,9	20,2	28,1	25,3	7,3	
Resultat pr. aksje utvannet (kr)*	22,3	21,6	30,1	6,1	7,5	

Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Interim Financial Reporting

* Ekskl. amortisering, andre inntekter og kostnader og avhendet virksomhet

Integreringen av margarinselskapet Royal Brinkers i Romania og samordning av produksjonen går som planlagt.

Orkla Food Ingredients hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 692 mill. kroner (662 mill. kroner)¹. Driftsresultat før amortisering ble 35 mill. kroner (32 mill. kroner)¹. Orkla Food Ingredients økte markedsandelene i flere av sine hovedmarkeder. Flere av de større selskapene hadde gunstig kostnadsutvikling, som følge av en rekke kostnadsreducerende tiltak. Størst fremgang hadde Idun Industri (Norge) og KåKå (Sverige) samt Odense Marcipan og Credin bageripartner (begge Danmark).

ORKLA BRANDS

- Resultatveksten er primært knyttet til salgsvekst og ekspansjon
- Fortsatt positiv utvikling i markedsandeler
- Kjøpet av Dansk Droge ble gjennomført primo september og er regnskapsmessig innarbeidet fra 1. september

Orkla Brands' driftsinntekter i 3. kvartal ble 1.737 mill. kroner (1.558 mill. kroner)¹. Hensyntatt ny virksomhet (Collett Pharma og Dansk Droge) og endrede valutakurser endte driftsinntektene 2 % over fjoråret. Snacksvirksomheten, Lilleborg, Godterier og Tekstiler hadde alle god inntektsvekst i kvartalet. Økt distribusjon, nylanseringer og høyt aktivitetstrykk var hovedforklaringene. Noen av virksomhetene

har hatt enkelte leveringsproblemer som har forsterket seg mot slutten av kvartalet. Dette vil også ha negative effekter i 4. kvartal. Akkumulert pr. 3. kvartal var underliggende² inntektsvekst 2 %.

Driftsresultatet før amortisering endte i 3. kvartal på 327 mill. kroner (291 mill. kroner)¹. Dette er cirka 25 mill. kroner høyere enn fjorårets resultat hensyntatt kjøpt virksomhet. Inntektsvekst kombinert med noe lavere reklameinvesteringer er hovedforklaringene til resultatveksten. Det antas dog at reklameinvesteringene i 4. kvartal vil øke noe. Resultatveksten er relativt bred og det er kun kjeksvirksomheten som ikke har resultatvekst i kvartalet. Utviklingen i kjeksvirksomheten har vært gjennomgående siste året og skyldes i hovedsak svak volumutvikling i Sverige. Det arbeides videre med å redusere kostnader i alle deler av verdikjeden.

Kjøpet av Dansk Droge ble gjennomført primo september og regnskapsmessig integrering fant sted fra og med samme tidspunkt. Ny ledergruppe er etablert for kosttilskuddsområdet og integreringen av selskapet følger plan.

De største nylanseringer i kvartalet var Smash!Bar (Godterier), Blenda Aloe Vera (Lilleborg), Möllers VAK-R (Kosttilskudd) og Polly Spesialnøtter (snacksvirksomheten i Norge). I tillegg bidro nylanseringer

DRIFTSINNTEKTER

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
Beløp i mill. kroner	2006	2005	2005	2006	2005	
Orkla Foods Nordic	6.685	6.420	8.864	2.287	2.170	
Orkla Food Ingredients	2.020	1.948	2.743	692	662	
Orkla Foods International	1.581	1.611	2.312	607	559	
Elimineringer Orkla Foods	(221)	(191)	(269)	(80)	(67)	
Orkla Foods	10.065	9.788	13.650	3.506	3.324	
Orkla Brands	5.165	4.572	6.336	1.737	1.558	
Elimineringer Merkevarer	(81)	(180)	(249)	(28)	(71)	
Merkevarer	15.149	14.180	19.737	5.215	4.811	
Elkem Energi	1.252	1.103	1.473	412	370	
Elkem Primæraluminium	1.952	1.733	2.333	593	532	
Elkem Silisiumrelatert	4.235	4.851	6.469	1.456	1.518	
Elimineringer Elkem	(720)	(887)	(1.147)	(318)	(286)	
Elkem	6.719	6.800	9.128	2.143	2.134	
Sapa	11.993	9.353	12.517	3.904	2.887	
Borregaard Energi	323	256	343	100	111	
Borregaard Kjemi	3.209	3.131	4.170	1.133	977	
Elimineringer Borregaard	(111)	(137)	(155)	(37)	(48)	
Borregaard	3.421	3.250	4.358	1.196	1.040	
Elimineringer Spesialmaterialer	(141)	(66)	(92)	(61)	(21)	
Spesialmaterialer	21.992	19.337	25.911	7.182	6.040	
HK/Øvrig virksomhet/Elimineringer	460	446	655	146	151	
Industriområdet	37.601	33.963	46.303	12.543	11.002	
Investeringsområdet	502	698	1.004	108	323	
Konsernet	38.103	34.661	47.307	12.651	11.325	

DRIFTSRESULTAT*

1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
2006	2005	2005	2006	2005	
721	690	997	288	278	
94	85	143	35	32	
4	5	73	18	9	
-	-	-	-	-	
819	780	1.213	341	319	
848	783	1.049	327	291	
-	-	-	-	-	
1.667	1.563	2.262	668	610	
389	433	571	116	136	
398	317	452	95	98	
98	79	131	66	(27)	
-	-	-	-	-	
885	829	1.154	277	207	
603	401	496	190	115	
167	112	157	55	47	
126	138	142	61	28	
-	-	-	-	-	
293	250	299	116	75	
-	-	-	-	-	
1.781	1.480	1.949	583	397	
(114)	(31)	(23)	(27)	(8)	
3.334	3.012	4.188	1.224	999	
98	224	306	(4)	65	
3.432	3.236	4.494	1.220	1.064	

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader

fra 1. kvartal som Nidar Smågodtfavoritter (Godterier), OMO Tabletter (Lilleborg), Bixit Sport (kjeksvirksomheten) og Pierre Robert (Tekstiler) godt i perioden.

Markedsandelene hadde i sum en positiv utvikling.

ELKEM

- Orklas styre vedtok 27. oktober å investere i en fabrikk som vil produsere 5.000 tonn høyrent silisium til solceller pr. år
- Restrukturering bidro til resultatfremgang for de silisiumrelaterte enhetene
- Lavere energiproduksjon motvirkes delvis av høyere priser og et godt handelsresultat for Energi

Elkems driftsinntekter i 3. kvartal ble 2.143 mill. kroner (2.134 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før amortisering ble 277 mill. kroner (207 mill. kroner)¹.

Resultatet for Primæraluminium var noe lavere enn samme kvartal i fjor. Dette forklares primært av at fjoråret var positivt påvirket av gevinster fra valutasikringer på 41 mill. kroner mot 6 mill. kroner i år. Gjennomsnittsprisen for aluminium for tre måneders levering på metallbørsen i

London (LME) i kvartalet var USD 2.527 mot USD 1.847 i 3. kvartal 2005. Levert volum var 78.520 tonn. Det ble i 3. kvartal realisert et tap på metallsikring på 102 mill. kroner, mens det for valutasikring som nevnt ble realisert en gevinst på 6 mill. kroner. Prisene for primæraluminium er fremdeles høye i begynnelsen av 4. kvartal, og noe høyere enn gjennomsnittsprisen for 3. kvartal. Det er forventet at markedet kommer til å være sterkt også resten av 4. kvartal. Utstyrsproblemer ved anlegget i Mosjøen har medført ekstraordinære kostnader og noe redusert produksjon i kvartalet.

Energivirksomheten hadde et tilfredsstillende resultat i 3. kvartal, hovedsakelig drevet av et godt handelsresultat. Elkems vannkraftproduksjon i Norge var 601 GWh, som er 223 GWh lavere enn tilsvarende kvartal i fjor. Tilsiget på Vestlandet har vært mindre enn normalt, mens det i Nord-Norge har bedret seg siden 2. kvartal 2006. Systemprisen i det nordiske markedet økte fra 39,3 øre/kWh i juli til 53,1 øre/kWh i august før den sank til 52,5 øre/kWh i september. Elkems ressursituasjon i form av vannmagasin er ved utgangen av 3. kvartal generelt sett noe svakere enn normalt for årstiden, men Elkems magasiner har bedre fyllingsgrad enn gjennomsnittet i Norge.

For de silisiumrelaterte enhetene er resultatet vesentlig bedre enn samme periode i fjor. Markedet for silisiummetall og ferrosilisium har tatt seg noe opp i 3. kvartal, men restrukturering og forbedringsprogrammer er de viktigste faktorene til fremgangen. Markedspriser for silisium har økt noe i perioden som følge av redusert produksjonskapasitet. De øvrige silisiumrelaterte enhetene har hatt god drift og resultatutvikling.

Styret i Orkla besluttet 27. oktober å investere 2,7 mrd. kroner i en fabrikk som vil produsere 5.000 tonn høyrent silisium til solceller pr. år. Fabrikken integreres i Elkem Fiskaas eksisterende silisiumverk i Kristiansand og ordinære leveranser planlegges å starte medio 2008. Produksjonen baseres på en ny metallurgisk prosesseteknologi utviklet av Elkem Solar som både er konkurransedyktig og miljøvennlig.

Styret i Orkla godkjente i møte 27. oktober også en investering i et nytt etterbehandlingsanlegg for ferrosilisium på Island. Det vises i denne forbindelse til pressemelding fra Elkem 13. oktober.

SAPA

- Godt kvartal med sterk resultatvekst
- Volumvekst på 14 % drevet av fortsatt gode markeder for profiler og byggesystemer i Europa, samt Heat Transfer i Asia
- Både prisøkninger og produktivitetsforbedringer bidrar til resultatfremgangen

Levert volum for 3. kvartal ble 102.850 tonn (90.318 tonn)¹, tilsvarende en økning på 14 %. I volum økte Profiles i Europa 17 % og Heat Transfer 15 %, mens Profiles i USA hadde en reduksjon på 1 %. Oppkjøpet av det slovakiske Sapa Profily bidro med 3.800 tonn (4 %) av det totale volumet.

Etterspørselen i 3. kvartal var god i de fleste europeiske ekstruderingsmarkedene, men veksttakten var noe lavere enn i 1. halvår. Pr. 3. kvartal er den estimerte veksten i markedet på i overkant av 5 % og Sapa Profiles har styrket sin posisjon i de fleste markedene. Det var også dette kvartalet god utvikling i markedet for byggesystemer med fortsatt sterke markeder i Frankrike og Skandinavia.

I USA var markedsveksten i 3. kvartal noe svakere, primært grunnet utviklingen i markedet for nybygde boliger. Heat Transfer i Kina hadde nok et godt kvartal, mens den svenske virksomheten også hadde positiv utvikling og tok tilbake noe av volumene og marginene fra tidligere perioder.

Driftsinntektene for kvartalet endte på 3.904 mill. kroner (2.887 mill. kroner)¹. I svenske kroner var veksten også dette kvartalet 30 % og skyldes foruten volumøkninger, i stor grad høyere metallpriser. Sammenlignet med samme kvartal i 2005 er gjennomsnittsprisen i USD for aluminium levert på LME 37 % høyere. Oppkjøp medførte en økning i driftsinntektene på 4 %, mens valutakursdifferanser ved omregning til SEK hadde en negativ effekt på 1 %.

Driftsresultatet før amortisering økte med 65 % i kvartalet til 190 mill. kroner (115 mill. kroner)¹. I kvartalet er det tatt restruktureringskostnader på 10 mill. kroner, hovedsakelig relatert til nedbemanningsprogram-

mer (57 mill. kroner hittil i år). Både Profiles, Building System og Heat Transfer hadde god vekst i resultatene sammenlignet med i fjor. Resultatene i kvartalet er positivt påvirket av økte salgspriser innen Profiles. Forbedringsprogrammene, som ble startet i 1. halvår 2005, har fortsatt å gi økt produktivitet og positiv resultateffekt.

BORREGAARD

- Prisøkninger og forbedringstiltak bidrar vesentlig til resultatfremgang
- Produksjonsproblemene i Sveits svekker fortsatt resultatet for Spesialcellulose
- Godt resultat i energiområdet

Borregaards driftsinntekter i 3. kvartal 2006 ble 1.196 mill. kroner (1.040 mill. kroner)¹, en underliggende² vekst på 14 % fra samme kvartal i fjor.

Driftsresultatet før amortisering ble 116 mill. kroner (75 mill. kroner)¹. Det var fremgang for Borregaard Ingredienser & Farma, Borregaard LignoTech og Borregaard Energi, mens resultatet i Borregaard ChemCell var stabilt. Prisøkninger og effekten av forbedringsprogrammer bidro positivt, mens produksjonsproblemer i Sveits og høye oljerelaterte kostnader (energi og frakter) trakk ned. I kvartalet er det i tillegg tatt restruktureringskostnader på 14 mill. kroner knyttet til avvikling av ligninproduksjonen i Sverige og nedbemanningen.

Etter de tre første kvartalene var omsetningen 3.421 mill. kroner (3.250 mill. kroner)¹. Underliggende² er det en økning på 10 % fra i fjor. Driftsresultatet før amortisering hittil i år var 293 mill. kroner (250 mill. kroner)¹.

Borregaard LignoTech hadde resultatfremgang i forhold til 3. kvartal i fjor. Et høyt salgsvolum (særlig til bygningsindustrien) og et høyere prisnivå oppveide økte oljerelaterte kostnader og restruktureringskostnader. Leveringsavtalen med den russiske ligninprodusenten Vyborg og integreringen av det brasilianske ligninselskapet Melbar bidro positivt.

Borregaard ChemCells resultat var på linje med tilsvarende periode i fjor. Spesialisierungsgraden har økt og prisene var noe høyere. Produksjonen i Sveits har hatt en viss bedring i kvartalet, men økte energi- og tømmerkostnader sammen med planlagte vedlikeholdsstopper både i Norge og Sveits, har bidratt negativt. Etanolvirksomheten hadde en positiv utvikling i kvartalet.

Borregaard Ingredienser & Farma hadde et bedre resultat enn i tilsvarende kvartal i fjor. Leveransene av farmasøytiske mellomprodukter var høye. Difenolvirksomheten hadde også en gunstig utvikling. Innen aromakjemikalier ble det gjennomført ytterligere prisøkninger. Gjærvirksomheten hadde positive utviklingstrekk på markedssiden, men høyere kostnader og lavt produksjonsutbytte trakk ned resultatet. Denomega hadde økende salgstakt for Omega 3-oljer og det arbeides med å øke produksjonen for å møte etterspørselen.

Borregaard Energi oppnådde igjen et meget tilfredsstillende kvartalsresultat og noe bedre enn i fjor. Egenproduksjonen og kontraktstilgang

KONSERNBALANSE

	30.9. 2006	30.9. 2005	31.12. 2005
Beløp i mill. kroner			
Immaterielle eiendeler	17.457	16.618	18.077
Varige driftsmidler	16.086	17.561	16.912
Finansielle eiendeler	5.663	3.583	3.629
Langsiktige eiendeler	39.206	37.762	38.618
Varer	6.587	6.306	6.055
Fordringer	17.538	10.291	11.348
Porteføljeinvesteringer	17.621	15.387	16.177
Plasseringer, betalingsmidler	2.402	2.821	2.411
Kortsiktige eiendeler	44.148	34.805	35.991
Sum eiendeler	83.354	72.567	74.609
Innskutt egenkapital	2.007	2.010	2.010
Opptjent egenkapital	42.265	33.706	35.167
Minoritetsinteresser	382	705	746
Egenkapital	44.654	36.421	37.923
Avsetninger	5.393	6.032	5.799
Rentebærende gjeld langsiktig	11.187	14.096	13.045
Rentebærende gjeld kortsiktig	11.202	5.660	5.703
Annen kortsiktig gjeld	10.918	10.358	12.139
Sum gjeld og egenkapital	83.354	72.567	74.609
Egenkapitalandel (%)	53,6	50,2	50,8

EGENKAPITALENDRING

	1.1.–30.9. 2006	2005	31.12. 2005
Beløp i mill. kroner			
Egenkapital 1.1.	37.177	31.246	31.246
Årets resultat etter minoritet	8.668	4.176	5.798
Utbytte	(1.643)	(1.957)	(1.952)
Kjøp/salg egne aksjer	(171)	52	63
Endring markedsverdi aksjer	125	1.490	1.536
Endring virkelig verdi sikringsforretninger	120	(19)	(571)
Opsjonskostnader	16	22	26
Kongruensavvik ny virksomhet	0	1.220	1.445
Omregningsdifferanse etc.	(20)	(514)	(414)
Egenkapital ved periodens slutt	44.272	35.716	37.177

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

KONTANTSTRØM¹⁾

	1.1.–30.9. 2006	2005	1.1.–31.12. 2005	1.7.–30.9. 2006	2005
Beløp i mill. kroner					
Kontantstrøm industriområdet:					
Driftsresultat	3.175	2.768	3.751	1.172	956
Amortisering, av- og nedskrivninger	1.491	1.617	2.145	499	490
Endring netto driftskapital	(912)	(1.004)	(411)	1	135
Kontantstrøm fra driften før investeringer	3.754	3.381	5.485	1.672	1.581
Netto fornyelsesinvesteringer	(1.163)	(1.193)	(1.720)	(387)	(474)
Kontantstrøm fra driften	2.591	2.188	3.765	1.285	1.107
Betalte finansposter, netto	(451)	(261)	(507)	(152)	(65)
Kontantstrøm fra industri-området	2.140	1.927	3.258	1.133	1.042
Kontantstrøm fra investerings-området	1.234	813	706	(146)	222
Betalte skatter	(1.159)	(848)	(1.235)	(109)	(112)
Diverse	250	337	694	280	277
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	2.465	2.229	3.423	1.158	1.429
Betalte utbytter	(1.698)	(2.003)	(2.049)	(230)	(179)
Netto salg egne aksjer	(171)	52	63	(292)	11
Kontantstrøm før ekspansjon	596	278	1.437	636	1.261
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(751)	(478)	(737)	(268)	(247)
Solgte selskaper	394	36	383	387	36
Kjøpte selskaper	(3.534)	(17.804)	(18.560)	(900)	(323)
Netto kjøp/salg portefølje-investeringer	242	656	660	(598)	357
Netto kontantstrøm	(3.053)	(17.312)	(16.817)	(743)	1.084
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(341)	271	128	(426)	(178)
Endring netto rentebærende gjeld	3.394	17.041	16.689	1.169	(906)
Netto rentebærende gjeld	19.430	16.388	16.036		

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

av kraft var lavere, slik at salgsvolumet i markedet var mindre, men dette ble delvis oppveid av høyere priser. Resultatbidraget fra finansiell krafthandel var større enn i fjor.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Samlet resultat før skatt for Finansielle Investeringer i 3. kvartal ble 334 mill. kroner (850 mill. kroner)¹.

Orklas investeringsportefølje hadde relativt god verdiutvikling i 3. kvartal med en avkastning på 4,9 %. Morgan Stanley Nordic Index steg med 5,4 % og Oslo Børs Benchmark Index falt med 1,3 %. Hittil i år har

porteføljen en avkastning på 14,0 % mot Morgan Stanley Nordic Index 11,0 % og Oslo Børs Benchmark Index 11,8 %.

Det ble realisert relativt få porteføljegevinster og sammen med endring i virkelig verdi på tilknyttede selskaper utgjorde dette 199 mill. kroner (672 mill. kroner)¹. Mottatte utbytter utgjorde 119 mill. kroner (109 mill. kroner)¹.

Det ble netto kjøpt aksjer for 598 mill. kroner i kvartalet. Verdijustert egenkapital steg med 859 mill. kroner i kvartalet og utgjorde ved utløpet av kvartalet 18.780 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var

17.592 mill. kroner og andelen utenlandske investeringer var på 52 %. Resultatreserven var 5.319 mill. kroner pr. 3. kvartal og utgjorde 30 % av porteføljens markedsverdi.

I Orkla Finans er det fortsatt høy aktivitet innen investeringsrådgivning. Det er åpnet to nye kontorer, i Kristiansand og Sandvika, i kvartalet. Driftsinntektene i 3. kvartal utgjorde 55 mill. kroner (52 mill. kroner)¹ og driftsresultatet 5 mill. kroner (4 mill. kroner)¹.

Det har ikke vært realisert eiendomsgevinster i kvartalet og driftsresultatet i 3. kvartal for Orkla Eiendom ble -2 mill. kroner (65 mill. kroner)¹.

AVHENDET VIRKSOMHET

Salget av medievirksomheten er som nevnt regnskapsmessig gjennomført i 3. kvartal. Netto resultatbidrag fra avhendet virksomhet var i kvartalet 4.002 mill. kroner (1 mill. kroner)¹ og hittil i år 4.144 mill. kroner (41 mill. kroner)¹.

Endelig oppgjør skjedde 11. oktober, slik at transaksjonens effekt på kontantstrømmen først fremkommer i 4. kvartal.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 1.285 mill. kroner i 3. kvartal, som er 178 mill. kroner bedre enn samme kvartal i fjor. Driftskapitalen ble noe redusert primært som følge reduserte varelagre i Elkem, mens fortsatt høy aluminiumpris medfører økt verdi på varelagrene til Sapa.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 268 mill. kroner i kvartalet og relaterer seg i hovedsak til Elkem og vannkraftutbyggingen i Sauefaldene, anodefabrikken i Mosjøen og aktiverte kostnader knyttet til solarprosjektet.

I 3. kvartal utgjorde kjøpte selskaper 900 mill. kroner, hvorav Orkla Brands oppkjøp av Dansk Droge utgjør det vesentligste.

Det ble netto kjøpt porteføljeinvesteringer for 598 mill. kroner i kvartalet (netto salg på 357 mill. kroner)¹. Orkla har i 3. kvartal netto kjøpt egne aksjer for 292 mill. kroner (netto solgt for 11 mill. kroner)¹.

Netto rentebærende gjeld økte med 1.169 mill. kroner og utgjorde 19.430 mill. kroner ved utgangen av kvartalet. Salget av medievirksomheten vil isolert sett bidra til en reduksjon i netto rentebærende gjeld på cirka 6,5 mrd. kroner i 4. kvartal.

Gjennomsnittlig rentenivå for konsernets rentebærende gjeld i 3. kvartal var 4,1 % og andelen rentebærende gjeld med flytende rente var 81 %. Denne fordeler seg i hovedsak på valutaene SEK, EUR, USD og NOK. Egenkapitalandelen var pr. 3. kvartal 53,6 %.

UTSIKTER

Makroøkonomiske indikatorer bekrefter bildet av noe avtagende fart i USA, mens utsiktene i Europa er noe mer positive. Inflasjonsdata viste dessuten modererende prisvekst i de fleste regioner.

Det forventes moderat vekst i det nordiske dagligvaremarkedet, men økt innslag av handelens egne merker gjør at det nordiske markedet fortsatt fremstår som krevende innenfor de fleste kategorier. Utenfor Norden er det fortsatt svak lønnsomhet i enkelte merkevarevirksomheter.

Energiprisene i Norge forventes å holde seg høye. Elkems ressurs-situasjon i form av vannmagasin er ved utgangen av 3. kvartal generelt sett noe svakere enn normalt for årstiden, men med bedre fyllingsgrad enn gjennomsnittet for Norge.

For Sapa er det fortsatt positive markedsutsikter for profiler og byggesystemer i Europa, selv om veksten vil kunne bli noe lavere enn i begynnelsen av året. I USA forventes et relativt svakt marked for profiler i 4. kvartal. Aluminiumprisene forventes å holde seg høye også i 4. kvartal. Etterspørsel for Borregaards produkter viser en moderat økning ved inngangen til 4. kvartal, selv om selskapets rammebetingelser fremdeles vurderes som krevende.

Kostnads- og forbedringsprosjekter i alle deler av konsernet forventes å bidra positivt.

De nordiske finansmarkedene har samlet sett utviklet seg positivt i kvartalet, selv om det norske markedet gikk noe tilbake.

Oslo, 30. oktober 2006

Styret i Orkla ASA