



ORKLA 3. KVARTAL

'05

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kroner	Proforma*							
	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.		1.1.–30.9.	1.7.–30.9.	1.1.–31.12.
	2005	2004	2004	2005	2004	2004	2004	2004
Driftsinntekter	40.473	23.523	32.126	13.157	7.752	41.127	13.631	55.699
Driftskostnader	(35.448)	(20.769)	(28.206)	(11.537)	(6.810)	(36.011)	(11.957)	(48.737)
Ordinære driftsavskrivninger	(1.623)	(910)	(1.182)	(533)	(299)	(1.673)	(551)	(2.183)
Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader	3.402	1.844	2.738	1.087	643	3.443	1.123	4.779
Amortisering immaterielle eiendeler	(144)	(1)	(7)	(47)	(1)	(125)	(42)	(173)
Andre inntekter og kostnader**	(211)	(697)	(690)	0	(550)	(697)	(550)	(710)
Driftsresultat	3.047	1.146	2.041	1.040	92	2.621	531	3.896
Resultat fra tilknyttede selskaper	196	499	592	85	139	188	57	181
Utbytter	782	533	551	110	31	536	31	554
Salgsgevinster porteføljeaksjer	1.764	670	750	672	248	674	248	754
Finansposter, netto	(285)	(138)	(157)	(71)	(26)	(612)	(217)	(762)
Ordinært resultat før skattekostnad	5.504	2.710	3.777	1.836	484	3.407	650	4.623
Skattekostnad	(1.101)	(496)	(691)	(294)	(89)	(780)	(161)	(1.023)
Ordinært resultat etter skattekostnad	4.403	2.214	3.086	1.542	395	2.627	489	3.600
Gevinst/avhendet virksomhet	0	12.529	12.529	0	0	12.529	0	12.529
Årsresultat	4.403	14.743	15.615	1.542	395	15.156	489	16.129
Minoritetenes andel av resultatet	227	47	71	33	14	47	14	71
Resultat før skatt, industriområdet	2.750	990	1.862	986	137	2.008	381	3.112
Resultat før skatt, investeringsområdet	2.754	1.720	1.915	850	347	1.399	269	1.511
Resultat pr. aksje (kr)	20,3	71,3	75,5	7,3	1,9	73,3	2,3	78,0
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	20,2	71,2	75,4	7,3	1,9	73,2	2,3	77,9
Resultat pr. aksje utvannet, korrigert (kr)***	21,6	13,3	17,4	7,5	4,1	15,6	4,7	20,4

Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Interim Financial Reporting.

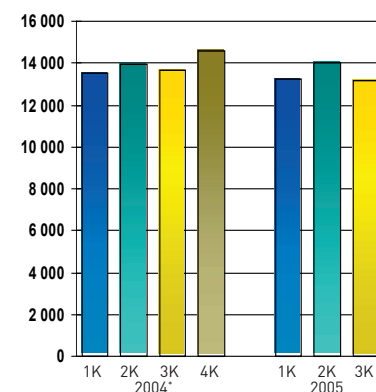
* Proformatall 2004 omarbeidet etter IFRS (inkludert Elkem fra 1.1. og Chips Abp fra 1.3.)

** Andre inntekter og kostnader utgjorde -211 mill. kroner pr. 3. kvartal 2005 og relateres til nedskrivning av goodwill (-163 mill. kroner) og restruktureringskostnader/nedskrivning av varelager i hhv Direkte Markedsføring (Orkla Media) og Dagligtekstiler (Orkla Brands)

*** Før amortisering av immaterielle eiendeler, andre inntekter og kostnader og i 2004 gevinst fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries

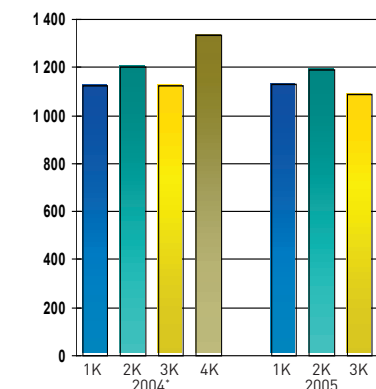
DRIFTSINNTEKTER

Mill. kroner



DRIFTSRESULTAT**

Mill. kroner



* Proformatall

** Før amortisering og andre inntekter og kostnader

3. KVARTAL KORT FORTALT

- ➔ Orklas resultat før skatt ble 1.836 mill. kroner (484 mill. kroner)¹. Resultat pr. aksje økte med 5,4 kroner sammenlignet med samme kvartal i fjor og var akkumulert pr. 3. kvartal 20,3 kroner.
- ➔ Strukturell vekst i Orkla Foods og Orkla Brands samt underliggende² salgsmengde for Orkla Brands bidro til at merkevareområdets omsetning økte med 11 % i kvartalet. Fortsatt svakt dagligvaremarked i Sverige påvirket de svenske virksomhetene negativt.
- ➔ For spesialmaterialer var det gode resultater for energiområdet og primæraluminium, mens Elkems silisiumvirksomhet, Sapa og Borregaard møter krevende markedsforhold.
- ➔ Investeringsområdet realiserte i 3. kvartal porteføljegevinster for 672 mill. kroner (248 mill. kroner)¹. Investeringsporteføljen hadde en avkastning pr. 3. kvartal på 30,0 %, og verdijustert egenkapital økte med knappe 1,7 mrd. kroner i kvartalet.
- ➔ Styret har etter en grundig prosess konkludert med at Orkla selv vil videreutvikle verdiene i Elkem, Sapa og Borregaard og målsetter gjennom aktiv selskapsutvikling og restrukturering å synliggjøre og øke de underliggende verdiene.

¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år (omarbeidet etter IFRS)

² Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

HOVEDTREKK

Konsernets omsetning i 3. kvartal ble 13.157 mill. kroner (13.631 mill. kroner)³. Pr. 3. kvartal ble driftsinntektene 40.473 mill. kroner (41.127 mill. kroner)³. Restrukturering og salg av virksomhet i 2004 medførte bortfall av omsetning i Borregaard på omlag 550 mill. kroner i kvartalet. Strukturell vekst og nylanseringer innen merkevareområdet bidro positivt. En fortsatt sterk norsk krone mot eurorelaterte valutaer og dollar medførte en valutaomregningseffekt sammenlignet med samme kvartal i fjor på -234 mill. kroner. Krevende markedsforhold for Elkems silisiumrelaterte virksomheter påvirker salgsvolumet negativt. Elkem har i denne forbindelse stengt ned flere ovner i norske verk for å tilpasse produksjonskapasiteten.

Konsernets driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader ble i 3. kvartal 1.087 mill. kroner (1.123 mill. kroner)³. Pr. 3. kvartal ble driftsresultatet før amortisering og andre inntekter og kostnader 3.402 mill. kroner (3.443 mill. kroner)³.

Kvartalet viste vekst og tilfredsstillende utvikling i de fleste markeder for Orkla Foods og Orkla Brands, med unntak av i Sverige hvor resultatene er svakere enn for samme kvartal i fjor. Integrasjon av nye selskaper går i henhold til plan og er i hovedsak gjennomført. For Orkla Media er det positiv annonseutvikling, spesielt i Polen og Danmark. Økt satsing på produktutvikling og nylanseringer og svak produktivitet i den danske trykkerivirksomheten (Trykkompagniet) belaster resultatet for Det Berlingske Officin i kvartalet.

Energiområdene i både Elkem og Borregaard hadde gode markedsforhold og høye resultater. For Elkems øvrige virksomheter er det stabil god utvikling for primæraluminium, mens markedsforholdene for silisiumvirksomheten har svekket seg gjennom 3. kvartal. Satsingen på Elkems solarprosjekt fortsetter, og det er i denne sammenheng kostnadsført utviklingskostnader over driften på omlag 40 mill. kroner i kvartalet (cirka 100 mill. kroner hittil i år og cirka 20 mill. kroner i samme periode i fjor). 3. kvartal er generelt et svakt kvartal for Sapa grunnet ferieavvikling i Europa, men den svakere underliggende trenden fra foregående kvartaler fortsatte.

Borregaard Synthesis hadde fremgang, mens det i LignoTech og ChemCell var svake resultater grunnet ugunstige valutaforhold, redusert effekt av valutasikringer og sterkt økte energikostnader. Det vil bli iverksatt forsterkede restruktureringsprogrammer i Borregaard.

For industriområdet bidro tilknyttede selskaper med 85 mill. kroner i 3. kvartal. Tilknyttede selskaper består i hovedsak av Jotun og Elkems investering i REC (Renewable Energy Corporation). For REC er resultatet basert på offisielt halvårsresultat tillagt et estimat for 3. kvartal.

Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning pr. 3. kvartal på 30,0 %, sammenlignet med en oppgang for Oslo Børs Benchmark Index på 38,6 % og FTSE World Index utbyttejustert på 11,9 %. Realiserte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi for tilknyttede selskaper utgjorde 672 mill. kroner (248 mill. kroner)¹ i kvartalet. Pr. 3. kvartal utgjorde den urealiserte resultatreserven i underkant av 5,2 mrd. kroner. Etter utløpet av kvartalet har spesielt det norske aksjemarkedet falt kraftig i verdi, og pr. 27. oktober var porteføljens avkastning cirka 23 % sammenlignet med 24,6 % for Oslo Børs Benchmark Index. Porteføljens verdi har i samme periode blitt redusert med 1 mrd. kroner.

Orklas resultat pr. aksje (utvannet) ble pr. 3. kvartal 20,2 kroner (10,5 kroner eksklusiv gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries i 2004 som utgjorde 60,7 kroner pr. aksje)¹. Oppkjøpet av Elkem gir en positiv innvanningseffekt på resultat pr. aksje for industriområdet. Resultat pr. aksje for investeringsområdet viste fremgang som følge av høyere realisert resultat fra porteføljeinvesteringer og mottatte utbytter. Før amortisering og andre inntekter og kostnader (og for 2004 før gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries) var resultat pr. aksje 21,6 kroner (13,3 kroner)¹. Det er pr. 3. kvartal anslått en skatteprosent på 20 %.

ORKLA FOODS

- ↳ Vekst og tilfredsstillende utvikling i flere av virksomhetene
- ↳ Økt konkurranse fra handelens egne merker og svakere resultater i Sverige
- ↳ Forbedringsprogrammene er under gjennomføring

Orkla Foods' driftsinntekter ble 3.324 mill. kroner i 3. kvartal (3.112 mill. kroner)¹. Økningen forklares hovedsakelig av strukturell vekst. Driftsresultatet før amortisering og andre inntekter og kostnader ble 319 mill. kroner (310 mill. kroner)¹. Den underliggende² resultatutviklingen var noe svakere enn i fjor.

Driftsinntektene for årets ni første måneder ble 9.788 mill. kroner (9.230 mill. kroner)¹. Resultatet pr. september ble 780 mill. kroner, mot 768 mill. kroner i samme periode i 2004. Det er et stadig mer utfordrende dagligvaremarked i Norden, og særlig i Sverige er det en betydelig vekst for handelens egne merker.

Orkla Foods har en rekke igangsatte og planlagte innovasjonstiltak og forbedringsprogrammer. I perioden 2005 til 2007 skal kostnadsbasen reduseres med cirka 500 mill. kroner, hvorav cirka 10 % reduksjon i antall årsverk. Sammenlignet med 2002 vil da antall årsverk være redusert med 25 %.

Stabburet hadde i 3. kvartal driftsinntekter på nivå med samme periode i 2004 og et fortsatt tilfredsstillende lønnsomhetsnivå. I begynnelsen av oktober inngikk Stabburet en 4-årig avtale om leveranser av pølser, hamburgere, pizza og tilbehør til NorgesGruppen/Shell-stasjonene i Norge.

I Sverige hadde Procordia Food tilbakegang i driftsinntekter og driftsresultat, selv om enkelte kategorier, som Felix ferdigmat, utviklet seg positivt. Abba Seafood hadde fremgang i både driftsinntekter og driftsresultat. Det er et betydelig kostnadsfokus i de svenske virksomhetene, og i september kunngjorde Abba Seafood at antall ansatte i Kungshamn skal reduseres med cirka 35.

Felix Fenno-Baltic hadde god salgsfremgang i Baltikum. I Danmark fortsatte Beauvais den positive salgs- og resultatutviklingen, med blant annet vellykket lansering av Fresh Light leskedrikker.

Orkla Foods International hadde fremgang i driftsinntekter, men noe svakere driftsresultat enn i fjor. Kjøpt virksomhet i Romania og Polen bidro positivt. Russiske SladCo fortsatte salgsveksten, og det foregår en vridning av salget mot produkter med større merkevareprofil.

³ Proformatalll 2004 omarbeidet etter IFRS (inkludert Elkem fra 1.1. og Chips Abp fra 1.3.)

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. kroner	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.		1.1.–30.9.	Proforma*	
	2005	2004	2004	2005	2004	2004	2004	2004
Orkla Foods	9.788	9.230	12.711	3.324	3.112	9.230	3.112	12.711
Orkla Brands	4.572	3.464	4.787	1.558	1.102	4.497	1.544	6.315
Orkla Media	6.302	6.026	8.280	2.000	1.982	6.026	1.982	8.280
Elimineringer	(180)	(143)	(226)	(70)	(50)	(143)	(50)	(226)
Merkevarer	20.482	18.577	25.552	6.812	6.146	19.610	6.588	27.080
Elkem (ekskl. salg til Sapa)	6.799	0	0	2.134	0	6.792	2.292	9.219
Sapa	9.288	0	0	2.866	0	9.779	3.145	12.826
Borregaard	3.250	4.720	6.217	1.040	1.543	4.720	1.543	6.217
Spesialmaterialer	19.337	4.720	6.217	6.040	1.543	21.291	6.980	28.262
HK/ufordelt/elimineringer	(44)	(57)	(74)	(18)	(14)	(57)	(14)	(74)
Industriområdet	39.775	23.240	31.695	12.834	7.675	40.844	13.554	55.268
Investeringsområdet	698	283	431	323	77	283	77	431
Konsernet	40.473	23.523	32.126	13.157	7.752	41.127	13.631	55.699

DRIFTSRESULTAT**

Beløp i mill. kroner	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.		1.1.–30.9.	Proforma*	
	2005	2004	2004	2005	2004	2004	2004	2004
Orkla Foods	780	768	1.164	319	310	768	310	1.164
Orkla Brands	783	677	951	291	237	784	292	1.111
Orkla Media	252	227	371	54	49	227	49	371
Merkevarer	1.815	1.672	2.486	664	596	1.779	651	2.646
Elkem	829	0	0	207	0	928	285	1.261
Sapa	401	0	0	115	0	564	140	620
Borregaard	250	256	356	75	73	256	73	356
Spesialmaterialer	1.480	256	356	397	73	1.748	498	2.237
HK/ufordelt/elimineringer	(117)	(103)	(148)	(39)	(25)	(103)	(25)	(148)
Industriområdet	3.178	1.825	2.694	1.022	644	3.424	1.124	4.735
Investeringsområdet	224	19	44	65	(1)	19	(1)	44
Konsernet	3.402	1.844	2.738	1.087	643	3.443	1.123	4.779

* Proformatall 2004 omarbeidet etter IFRS (inkludert Elkem fra 1.1. og Chips Abp fra 1.3.)

** Før amortisering og andre inntekter og kostnader

Orkla Food Ingredients hadde salgsmengde i Odense og Dragsbæk i Danmark, samt i KåKå i Sverige, mens driftsresultatet var på nivå med fjoråret.

Bakers hadde et svakere driftsresultat i perioden. I et norsk brødmarked med betydelig importkonkurranse øker Bakers lanseringstakten, og det gjennomføres en rekke kostnadsreducerende tiltak.

ORKLA BRANDS

- Integrasjonen av Chips medfører resultatvekst, men som forutsatt en utvanningseffekt på marginen
- Organisk² inntektsvekst på 4 % som følge av nylanseringer
- Fortsatt sterk konkurranse i det svenske dagligvaremarkedet
- Økte råvarepriser påvirket Godterier og Dagligvare negativt

Orkla Brands' driftsinntekter for 3. kvartal ble 1.558 mill. kroner (1.102 mill. kroner)¹. Pr. 3. kvartal var driftsinntektene 4.572 mill.

kroner, en økning på 1.108 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor. Utviklingen var påvirket av oppkjøpet av Chips, hvor netto inntektseffekt i kvartalet var cirka 430 mill. kroner. Hensyntatt oppkjøpet var den underliggende² inntektsøkningen 4 %. Det var spesielt Kosttilskudd, snacksvirksomheten og Dagligvare som bidro til inntektsveksten, som forklares av god utvikling for årets lanseringer i Norge og godt salgsarbeid.

Driftsresultatet før amortisering og andre inntekter og kostnader endte i 3. kvartal på 291 mill. kroner. Det var 54 mill. kroner høyere enn samme periode i fjor og skyldes i hovedsak oppkjøpet av Chips. Dagligvare og Kosttilskudd bidro positivt først og fremst som følge av omsetningsvekst. Resultatet ble negativt påvirket av økte råvarepriser for Dagligvare og Godterier. Dagligvaremarkedet i Sverige er fortsatt vanskelig, og handelens egne merker har en stadig økende andel. Fra oktober 2005 er salgssapparatene til snacks- og kjeksvirksomheten i Sverige slått sammen.

Orkla Brands hadde flere nylanseringer i kvartalet, hvorav de største er; Stratos Nøtter (Godterier), Ballerina-valget (to nye smaker), Tapini og Café mjuk appelsin (kjeksvirksomheten). Av større lanseringer i inneværende år er spesielt lanseringen av hårserien Sunsilk god, både med hensyn til størrelse og markedsandel.

Markedsandelene har jevnt over hatt en stabil utvikling i 3. kvartal.

ORKLA MEDIA

- ↳ Økte annonseinntekter og positiv resultatutvikling for avisvirksomheten i Øst-Europa
- ↳ Økte kostnader i forbindelse med produktutvikling og nylanseringer
- ↳ Fortsatt fremgang i Berlingske, men økte kostnader i Trykkompagniet reduserer resultatveksten

Orkla Medias driftsinntekter i 3. kvartal ble 2.000 mill. kroner (1.982 mill. kroner)¹, tilsvarende en underliggende² vekst på 1 %. Driftsresultatet før amortisering og andre inntekter og kostnader ble 54 mill. kroner, som var en fremgang på 5 mill. kroner fra samme periode i fjor. Pr. 3. kvartal ble driftsinntektene 6.302 mill. kroner (6.026 mill. kroner)¹, som er en underliggende² vekst på 4 % fra i fjor. Driftsresultatet før amortisering og andre inntekter og kostnader ble 252 mill. kroner (227 mill. kroner)¹ pr. 3. kvartal.

Berlingske viste resultatfremgang for den underliggende driften i 3. kvartal. Det er fortsatt positiv annonseutvikling i Danmark. I motsatt retning trekker økt markedsinnsats i forbindelse med relanseringen av BT og fortsatt økte kostnader knyttet til produktivitetsproblemer i Trykkompagniet. De igangsatte kostnadsprogrammene utvikler seg som forutsatt. For Berlingske samlet er opplagsutviklingen noe svakere enn totalmarkedet.

Avisvirksomheten i Norge viste resultatnedgang fra tilsvarende periode i fjor. Annonseutviklingen er fortsatt positiv, men motvirkes av økt ressursbruk på nysatsing og produktutvikling. For å styrke kvaliteten og redusere kostnadene i produksjonsleddet, er det iverksatt et prosjekt for forbedring av den grafiske produksjonsprosessen. Tiltak som følge av prosjektet vil gradvis bli implementert fra og med 1. halvår 2006.

Avisvirksomheten i Sentral- og Øst-Europa fortsatte resultatfremgangen i 3. kvartal, hovedsakelig som et resultat av positiv annonseutvikling. Opplagsutviklingen var fortsatt negativ, men bedre enn utviklingen i totalmarkedet.

Ukepresse i Norge hadde et resultat på nivå med fjoråret i 3. kvartal. Kostnader til nylanseringer belastet resultatet sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Utviklingen for Direkte Markedsføring viser en mindre fremgang fra i fjor. Arbeidet med restrukturering av sektoren fortsetter.

ELKEM

- ↳ God ressurstilgang og høye priser for energivirksomheten
- ↳ Stabil positiv utvikling for primæraluminium
- ↳ Krevende markedsforhold for silisium

Driftsinntektene i 3. kvartal ble 2.134 mill. kroner (2.292 mill. kroner)³. Pr. 3. kvartal ble driftsinntektene 6.799 mill. kroner (6.792 mill. kroner)³. Driftsresultatet før amortisering og andre inntekter og kostnader for 3. kvartal ble 207 mill. kroner mot 285 mill. kroner i samme periode i fjor. Pr. 3. kvartal ble driftsresultatet før amortisering og andre inntekter og kostnader 829 mill. kroner (928 mill. kroner)³.

Resultatet for primæraluminium er på linje med forrige kvartal, men noe svakere enn samme periode i fjor. Gjennomsnittsprisen for aluminium for tre måneders levering på metallbørsen i London (LME) i kvartalet var USD 1.847 mot USD 1.796 i 2. kvartal og USD 1.716 i samme kvartal i 2004. Det ble i 3. kvartal resultatført en gevinst på valutasikring på 41 mill. kroner, mens det for metallsikring ble resultatført et tap på 29 mill. kroner. Driften ved aluminiumsverkene var god i perioden.

På grunn av svært god ressursituasjon og høye priser har energivirksomheten hatt vesentlig bedre resultater sammenlignet med forrige kvartal og 3. kvartal i fjor. Mye nedbør på Vestlandet og i Nord-Norge har ført til at ressursituasjonen ved utgangen av kvartalet er høyere enn normalt for årstiden.

For de andre enhetene, som kan klassifiseres som silisiumrelaterte, er resultatene svakere sammenlignet med tidligere perioder. Markedet for silisiummetall og ferrosilisium har blitt vesentlig svakere i 3. kvartal, og produksjonskapasitet er nå tatt ut for å redusere eksponeringen. En del av produksjonsenhetene i Norge og på Island har i tillegg driftsmessig prestert lavere enn forventet. De øvrige silisiumrelaterte enhetene har hatt en akseptabel drift og resultatutvikling. Arbeidet på Elkems prosjekt for produksjon av silisiummetall til solcelleindustrien fortsetter med stor ressursinnsats. Solcelleprosjektet har belastet resultatet i 3. kvartal med 39 mill. kroner. Elkem har også gjennom 3. kvartal økt sin investering i REC både gjennom å delta i finansieringen av oppkjøpet av ASiMi og kjøp av flere konvertible obligasjoner utstedt av REC. Dersom alle konvertible lån konverteres til aksjer, vil Elkem få en eierandel på omlag 27 % i REC.

SAPA

- ↳ Fortsatt utfordrende markeder for Profiler i Europa
- ↳ Økt fokus på forbedringsprogrammer

Driftsinntektene i 3. kvartal ble 2.866 mill. kroner, en reduksjon på 279 mill. kroner fra samme periode i fjor. Pr. 3. kvartal ble driftsinntektene 9.288 mill. kroner (9.779 mill. kroner)³. Driftsresultatet før amortisering og andre inntekter og kostnader i 3. kvartal ble 115 mill. kroner mot 140 mill. kroner i 3. kvartal 2004. Pr. 3. kvartal ble driftsresultatet før amortisering og andre inntekter og kostnader 401 mill. kroner (564 mill. kroner)³.

Sapas driftsresultat er svakere i forhold til både foregående kvartal og samme periode i fjor. 3. kvartal er tradisjonelt et svakt kvartal for Sapa grunnet ferieavvikling i Europa i juli og august. Levert tonnasje var

KONSERNBALANSE

	Proforma*				
	30.9. 2005	30.9. 2004	1.1. 2005	30.9. 2004	1.1. 2005
Beløp i mill. kroner					
Immaterielle eiendeler	16.618	4.102	4.005	16.017	15.693
Varige driftsmidler	17.502	9.296	9.275	17.219	17.110
Finansielle eiendeler	3.583	8.925	9.094	6.426	6.921
Langsiktige eiendeler	37.703	22.323	22.374	39.662	39.724
Varer	6.306	3.041	2.875	6.381	6.139
Fordringer	10.291	4.728	4.769	9.450	9.257
Porteføljeinvesteringer	15.387	10.628	13.170	10.709	13.236
Betalingsmidler	2.821	1.315	2.308	2.536	3.349
Kortsiktige eiendeler	34.805	19.712	23.122	29.076	31.981
Sum eiendeler	72.508	42.035	45.496	68.738	71.705
Innskutt egenkapital	2.010	2.006	2.007	2.006	2.007
Opptjent egenkapital	33.661	25.878	29.194	26.898	30.133
Minoritetsinteresser	705	436	448	436	448
Egenkapital	36.376	28.320	31.649	29.340	32.588
Avsetninger	6.018	1.853	2.043	6.217	6.378
Langsiktig rentebærende gjeld	14.096	5.284	4.246	21.036	20.255
Kortsiktig rentebærende gjeld	5.660	499	1.326	1.947	2.276
Annen kortsiktig gjeld	10.358	6.079	6.232	10.198	10.208
Sum egenkapital og gjeld	72.508	42.035	45.496	68.738	71.705
Egenkapitalandel (%)	50,2	67,4	69,6	42,7	45,4

*Proformatall 2004 omarbeidet etter IFRS (inkludert Elkem og Chips Abp)

EGENKAPITALENDRING

	1.1.–30.9.		pr. 1.1.
	2005	2004	2005
Beløp i mill. kroner			
Egenkapital 1.1.	31.201	19.423	19.423
Årets resultat etter minoritet	4.176	14.696	15.544
Utbytte	(1.957)	(5.972)	(5.972)
Salg/tilbakekjøp egne aksjer	52	(136)	(83)
Endring markedsverdi aksjer	1.490	0	2.320
Endring virkelig verdi sikringer	(19)	0	199
Opsjonskostnader	22	0	0
Kongruensavvik ny virksomhet	1.220	0	0
Omregningsdifferanse etc.	(514)	(127)	(230)
Egenkapital ved periodens slutt	35.671	27.884	31.201

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

3 % lavere enn samme periode i fjor, og driftsmarginene viste også en nedgang. Spesielt innenfor Profiler i England, Mellom-Europa og USA og Heat Transfer i Sverige har resultatene svekket seg i 3. kvartal.

Arbeidet med forbedringsprogrammer er intensivert og både omfang og tempo vil økes fremover.

KONTANTSTRØM

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9	
	2005	2004	2004	2005	2004
Beløp i mill. kroner					
Kontantstrøm industriområdet:					
Driftsresultat	2.823	939	1.809	975	94
Amortisering, av- og nedskrivninger	1.906	1.142	1.359	565	536
Endring netto driftskapital	(1.082)	343	1.074	118	499
Kontantstrøm fra driften før investeringer	3.647	2.424	4.242	1.658	1.129
Netto fornyelses- og miljøinvesteringer	(1.422)	(662)	(860)	(562)	(227)
Kontantstrøm fra driften	2.225	1.762	3.382	1.096	902
Betalte finansposter, netto	(252)	(182)	(303)	(61)	(64)
Kontantstrøm fra industriområdet	1.973	1.580	3.079	1.035	838
Kontantstrøm fra investeringsområdet	813	759	860	222	(9)
Betalte skatter	(885)	(476)	(581)	(121)	(49)
Diverse	60	17	78	159	36
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	1.961	1.880	3.436	1.295	816
Betalte utbytter	(2.033)	(6.003)	(6.015)	(180)	(348)
Tilbakekjøp egne aksjer	52	(136)	(82)	11	(173)
Kontantstrøm før ekspansjon	(20)	(4.259)	(2.661)	1.126	295
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(478)	(19)	(27)	(247)	(8)
Solgte selskaper	36	17.506	17.562	36	35
Kjøpte selskaper	(17.886)	(534)	(751)	(401)	(160)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	656	194	(72)	357	286
Netto kontantstrøm	(17.692)	12.888	14.051	871	448
Valutaeffekt netto rentbærende gjeld	556	(87)	(61)	56	0
Endring netto rentbærende gjeld	17.136	(12.801)	(13.990)	(927)	(448)
Netto rentbærende gjeld	15.954	7	(1.182)		

BORREGAARD

- Positiv resultateffekt fra gjennomførte restrukturerings tiltak
- Høye oljerelaterte kostnader og ugunstige valutaforhold
- Svekket tekstilcellulosemarked i Asia
- Nye og forsterkede forbedringsprogrammer iverksettes

Borregaards driftsinntekter i 3. kvartal var 1.040 mill. kroner (1.543 mill. kroner)¹. Hovedårsaken til de reduserte driftsinntektene er restrukturerings tiltak eller salg av selskaper som tidligere inngikk i Borregaards konsoliderte regnskap. Hensyntatt dette var det en underliggende² vekst på 7 %. Pr. 3. kvartal var driftsinntektene 3.250 mill. kroner (4.720 mill. kroner)¹.

Driftsresultatet før amortisering og andre inntekter og kostnader ble 75 mill. kroner (73 mill. kroner)¹ i kvartalet. Fremgang for Borregaard Energi og Borregaard Synthesis samt bortfall av underskudd i restrukturerte/solgte virksomheter motvirkes av svakere resultater i Borregaard LignoTech og Borregaard ChemCell. Pr. 3. kvartal ble driftsresultatet før amortisering og andre inntekter og kostnader 250 mill. kroner (256 mill. kroner)¹.

Borregaard LignoTech hadde et markert svakere resultat i kvartalet enn i 3. kvartal i fjor. Totalt salgsvolum var høyere, men ble motvirket av lavere dollarkurs og redusert effekt av valutasikringer, svekket produktmiks og en sterk økning i frakt- og energikostnadene.

Borregaard ChemCells resultat var betydelig svakere enn i tilsvarende periode i fjor. Lønnsomheten ble svekket av lavere etterspørsel og lavere priser på cellulose til tekstilformål i Asia, økte energikostnader, lavere dollar- og eurokurs samt redusert effekt av valutasikringer. Priser og volum for spesialcellulose har holdt seg stabile. Tross forbedringer har gjærvirksomheten i Sveits fortsatt et svakt resultat.

Borregaard Synthesis oppnådde et bedre resultat enn i tilsvarende kvartal i fjor. Det var godt salg av farmasøytiske mellomprodukter og aromakjemikalier fra anleggene i Norge. Virksomheten utenfor Norge bidro til forbedret lønnsomhet som følge av restrukturering og høyere produktpriser. Borregaards finkjemianlegg i Newburyport (USA) og Madone (Italia) ble solgt i kvartalet.

Borregaard Energi oppnådde et bedre kvartalsresultat enn i fjor som følge av høyt volum. Markedsprisene og bidraget fra finansiell krafthandel var imidlertid noe svakere. Restrukturerings tiltakene i det tidligere Denofa har gitt betydelig positiv resultateffekt.

Pågående forbedringsprogrammer er så langt gjennomført i henhold til plan. For å kompensere for svekkede rammebetingelser (marked, energi, valuta og frakter) iverksettes det nå nye forbedringsprogrammer som skal gi en årstaktsforbedring på 400 mill. kroner innen utgangen av 2007.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Etter en oppgang på 19,7 % ved utgangen av 2. kvartal steg Oslo Børs Benchmark Index med 15,8 % i 3. kvartal 2005. Indeksen var med det 38,6 % høyere enn ved årets begynnelse. De øvrige nordiske markedene steg med 8-9 % i 3. kvartal. FTSE World Index utbyttejustert viste en oppgang på 11,9 % hittil i år. Orklas investeringsportefølje hadde pr. 3. kvartal en avkastning på 30,0 %.

Investeringsområdets resultat før skatt i 3. kvartal ble 850 mill. kroner (347 mill. kroner)¹. Realiserte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi tilknyttede selskap utgjorde 672 mill. kroner (248 mill. kroner)¹. Mottatte utbytter utgjorde 110 mill. kroner (31 mill. kroner)¹.

Det ble totalt netto solgt aksjer for 192 mill. kroner i kvartalet og for 661 mill. kroner hittil i år. De største transaksjonene i kvartalet var salg av aksjene i Storebrand, Telenor og DnB NOR med til sammen 737 mill. kroner.

Verdijustert egenkapital økte med 1.652 mill. kroner i kvartalet til 16.381 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 15.360 mill. kroner ved utløpet av kvartalet, og andelen utenlandske investeringer utgjorde 49 %. Den urealiserte resultatreserven var 5.165 mill. kroner pr. 3. kvartal og utgjorde 34 % av porteføljens markedsverdi.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Konsernets kontantstrøm fra driften var tilfredsstillende i kvartalet, men driftskapitalen er fortsatt på et for høyt nivå for enkelte virksomhetsområder. I Elkem har lavere etterspørsel for silisiumrelaterte produkter gitt høye ferdigvarelagre. Det er allerede iverksatt tiltak for å tilpasse produksjonskapasiteten, men det vil ta noe tid å regulere lagrene ned mot et mer normalt nivå. Også Sapa har høye lagre som følge av lavere etterspørsel enn forventet. For øvrige områder er det mer sesongmessige svingninger, og driftskapitalen forventes redusert mot slutten av året.

Det ble netto solgt porteføljeinvesteringer for 357 mill. kroner i 3. kvartal (286 mill. kroner)¹.

Konsernet hadde en positiv netto kontantstrøm i 3. kvartal på 871 mill. kroner. Sterkere norsk krone siden årsskiftet, spesielt mot eurorelaterte valutaer, medførte en positiv valutaomregningseffekt på netto rentebærende gjeld. Denne effekten utgjorde 56 mill. kroner i kvartalet og 556 mill. kroner pr. 3. kvartal. Til sammen har netto rentebærende gjeld blitt redusert med 927 mill. kroner i kvartalet og utgjorde ved utløpet av 3. kvartal 15.954 mill. kroner.

Gjennomsnittlig rentenivå for konsernets rentebærende gjeld i 3. kvartal var 3,3 % og andelen rentebærende gjeld med flytende rente var 78 %. Denne fordeler seg i hovedsak på valutaene SEK, EUR, USD og NOK. Det er knyttet 45 mill. kroner i finansinntekter til verdijustering av konvertibelt obligasjonslån i REC. Egenkapitalandelen var pr. 3. kvartal 50,2 %

ANDRE FORHOLD

Den 14.10.2005 besluttet et enstemmig styre at Orkla skal beholde Elkem, Sapa og Borregaard som sideordnede selskaper. Det vises i denne sammenheng til egen pressemelding (www.orkla.no). På kapitalmarkedsdagen 29. november vil det gis en utdyping av hvordan Orkla ønsker å utvikle konsernet videre.

Elkems konsernsjef Ole Enger vil gå over i en stilling i Orkla og rapportere til konsernsjef Dag J. Opedal. Enger vil fremover være styreformann i Sapa, styremedlem i Elkem, Borregaard og REC og vil ellers bidra bredt til Orklas videre utvikling. Nåværende adm. dir. i Elkem Aluminium ANS, John G. Thuestad, vil overfor styret i Elkem bli foreslått som administrerende direktør i selskapet.

STRUKTURELLE ENDRINGER OG NY REGNSKAPSSTANDARD (IFRS)

Regnskapsmessig er Elkem og det russiske selskapet SladCo konsolidert som datterselskaper fra 1.1.2005 mens Chips Abp er konsolidert tilsvarende fra 1.3.2005. Pr. utgangen av kvartalet er eierandelen i Elkem 100 % (resterende aksjer forutsettes tvangsinnløst fra 1.4.2005). Eieran-

delen i Chips Abp er 97 % og i SladCo vel 95 %. Særskilte proformataill er utarbeidet for å vise konsernet i 2004 slik det ville sett ut dersom Elkem og Chips Abp hadde blitt konsolidert etter samme prinsipper som i 2005 (Elkem hele året og Chips Abp fra 1.3.2004). SladCo er ikke innarbeidet i proformataillene. Kommentarer og sammenligninger på konsernnivå er i hovedsak knyttet til disse proformataillene, mens kommentarer under det enkelte virksomhetsområde tar utgangspunkt i de omarbeidede IFRS-tallene. Foreløpige merverdianalyser knyttet til oppkjøpene er gjennomført, og det er i alt henført merverdier for 9 mrd. kroner i form av kraftrettigheter, varemerker og goodwill utover tidligere bokførte verdier i de respektive selskapene. Varemerker vil etter konsernets vurdering ikke være gjenstand for løpende amortisering, mens kraftrettigheter blir avskrevet med et årlig beløp på 166 mill. kroner over gjenværende hjemfallsperiode estimert til 24 år. Endelige merverdianalyser vil være ferdigstilt senest ved avleggelse av årsregnskapet for 2005. For øvrige utfyllende kommentarer knyttet til IFRS henvises til børs melding sendt 18.4.2005.

UTSIKTER

For merkevareområdet forventes en stabil markedsutvikling, men med et fortsatt utfordrende svensk dagligvaremarked.

Grunnet god ressursituasjon forventes resultatene innenfor energiområdet å holde seg sterke også i 4. kvartal. Prisene for primæraluminium er fremdeles høye, mens markedet for silisiummetall og ferrosilisium er betydelig svekket. De sistnevnte markedene er forventet å være svake også i neste periode. For Sapa ventes ingen vesentlige endringer i markedssituasjonen.

For Borregaard vil høye energi- og fraktkostnader og bortfall av valuta-sikringskontrakter ha en negativ effekt på resultatet. På kort sikt vil ikke prisøkninger og kostnadstiltak fullt ut kunne kompensere for dette.

Det forventes et fortsatt lavt rentenivå.

Oslo, 27. oktober 2005

Styret i Orkla ASA