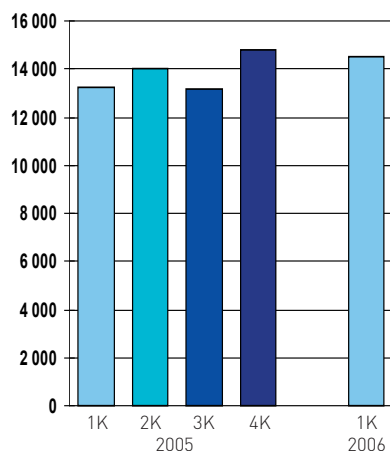


NØKKELTALL FOR ORKLA ASA 1. KVARTAL

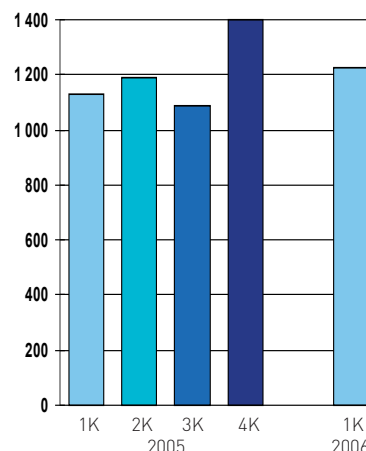
Beløp i mill. kroner	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2006	2005	2005
Driftsinntekter	14.530	13.273	55.304
Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader	1.223	1.128	4.805
Resultat før skattekostnad	2.210	1.687	7.206
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	8,4	5,5	28,1
Kontantstrøm fra driften	647	658	4.342
Netto rentebærende gjeld	15.276	8.831	15.445
Egenkapitalandel (%)	52,8	47,7	50,8
Net gearing	0,38	0,25	0,41

DRIFTSINNTEKTER

Mill. kroner


DRIFTSRESULTAT*

Mill. kroner



* Før amortisering og andre inntekter og kostnader

1. KVARTAL KORT FORTALT

- Orklas resultat før skatt ble 2.210 mill. kroner (1.687 mill. kroner)¹. Resultat pr. aksje økte i kvartalet med 2,9 kroner sammenlignet med samme kvartal i 2005 og ble i 1. kvartal 8,4 kroner.
- Positiv markedsutvikling i Europa bidro til økt salgsvolum og resultatfremgang for Sapa. Høye energipriser og høye gevinster fra krafthandel bidro til godt resultat for både Elkems og Borregaards energivirksomheter.
- Innenfor merkevareområdet hadde Orkla Foods og Orkla Brands en resultatutvikling på nivå eller marginalt svakere enn tilsvarende kvartal i fjor. I Danmark hadde Orkla Media fortsatt positiv resultatutvikling drevet av vekst i annonseinntektene.
- I Orkla Finans fortsatte den positive trenden fra 2005. Resultatførte porteføljegevinster innen investeringsområdet utgjorde i 1. kvartal 696 mill. kroner. I 1. kvartal hadde investeringsporteføljen en avkastning på 11,5 %, og verdijustert egenkapital økte med 1.858 mill. kroner i kvartalet.

¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

HOVEDTREKK

Konsernets omsetning i 1. kvartal ble 14.530 mill. kroner (13.273 mill. kroner)¹. Nye selskaper bidro med cirka 500 mill. kroner. En senere påske i år enn i fjor vurderes å ha hatt positiv effekt på omsetning og resultat for Orkla Brands, mens effektene for både Orkla Foods og Orkla Media vurderes som nøytrale. Bedrede markedsforhold i Europa bidro til betydelig volumvekst for Sapa. Underliggende² økte Sapas omsetning med 20 % sammenlignet med 1. kvartal i fjor. Den norske kronen har i 1. kvartal styrket seg mot eurorelaterte valutaer i forhold til samme kvartal i fjor, hvilket har medført en negativ valutaomregningseffekt på vel 100 mill. kroner.

Konsernets driftsresultat før amortisering ble i 1. kvartal 1.223 mill. kroner (1.128 mill. kroner)¹. I det nordiske markedet hadde Orkla Foods og Orkla Brands en relativ stabil resultatutvikling på nivå med tilsvarende periode i fjor. Det svenske markedet er fortsatt krevende, men både Procordia Food og snacksvirksomheten i Sverige hadde i kvartalet en liten resultatmessig fremgang. I Orkla Media hadde Berlingske fortsatt fremgang i Danmark. I tillegg bidro salget av eierandelen på 50 % i internettportalen Zett med en gevinst i Norge på cirka 30 mill. kroner.

Sapa hadde volum- og resultatfremgang som følge av positiv markedsutvikling i Europa og effekter av forbedringsprogrammer. Energiområdene i Elkem og Borregaard hadde et godt kvartal preget av høye priser og gevinster fra krafthandel. Fremgangen for Primær-aluminium er drevet av høye markedspriser, samt god drift ved verkene. Innenfor silisiumvirksomheten er det fortsatt vanskelige markedsforhold. Det forventes noe bedring i 2. kvartal. Det er fortsatt høyt fokus på Elkems prosjekt for produksjon av silisiummetall til solcelleindustrien. I perioden har kostnader knyttet til solarprosjektet påløpt med totalt 34 mill. kroner, hvorav 23 mill. kroner er balanseført. Virksomhetene i Borregaard har fortsatt krevende rammebetingelser med høye olje-relaterte kostnader og bortfall av valutasikringer. I LignoTech motvirkes dette delvis av bedre volum, pris og produktmiks.

I Orkla Finans var det høy aktivitet innen investeringsrådgivning og tilrettelegging av alternative investeringer. Driftsresultatet i kvartalet ble 41 mill. kroner mot 8 mill. kroner i samme periode i fjor.

Tilknyttede selskaper består i hovedsak av Jotun, samt Elkems investering i REC (Renewable Energy Corporation). REC hadde ved inngangen av året to utstedte konvertible obligasjonslån. Disse behandles under IFRS som gjeldsinstrument og verdien av opsjonselementet blir regnskapsmessig vist som finanskostnad (se egen melding om IFRS-effekter på www.recgroup.com). Denne kalkulatoriske kostnaden vil avhenge av forskjellen mellom konverteringskurs og verdien på den underliggende aksjen. De nevnte obligasjonslånene ble konvertert i slutten av mars, men verdiendringen frem til konverteringstidspunktet påvirker REC's offisielle resultat i 1. kvartal. REC's resultat offentliggjøres etter Orkla, og Orkla har derfor valgt å sette resultatbidraget fra REC til null i 1. kvartal. Orkla var på den annen side også innehaver av en andel av REC's konvertible obligasjonslån som ble konvertert i slutten av mars. Verdiøkningen frem til konvertering skal under IFRS føres som finansinntekt i Orklas regnskap. Denne kalkulatoriske inntekten er beregnet til 283 mill. kroner og er vist som andre finansinntekter.

² Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning i 1. kvartal på 11,5 %, sammenlignet med en oppgang for Oslo Børs Benchmark Index på 19,2 % og FTSE World Index utbyttejustert på 6,3 %. Resultatførte porteføljegevinster utgjorde 696 mill. kroner (512 mill. kroner)¹ i 1. kvartal. Ved utløpet av kvartalet utgjorde den urealiserte resultatreserven vel 6,1 mrd. kroner.

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble i kvartalet 8,4 kroner (5,5 kroner)¹. Fremgangen kommer som følge av gevinst relatert til verdijustering av investeringen i REC og positiv resultatutvikling for industriområdet. Høyere mottatte utbytter og realiserte porteføljegevinster innenfor investeringsområdet bidrar også positivt. Før amortisering og andre inntekter og kostnader var resultat pr. aksje 8,6 kroner (5,7 kroner)¹. Det er pr. 1. kvartal anslått en skatteprosent på 20 %.

ORKLA FOODS

- Underliggende² salgsvekst på 3 % i Orkla Foods Nordic, drevet av flere vellykkede lanseringer
- Avtale om kjøp av sjokoladeselskap i St. Petersburg

Orkla Foods' driftsinntekter ble 3.199 mill. kroner (3.154 mill. kroner)¹. Underliggende² var driftsinntektene på nivå med 1. kvartal 2005. Driftsresultatet før amortisering ble 174 mill. kroner (181 mill. kroner)¹. Underliggende² var tilbakegangen på 5 mill. kroner, hovedsakelig som følge av svakere salgsmessig start på året i det russiske markedet. Påskeeffekter vurderes i sum nøytrale for Orkla Foods sammenlignet med 2005.

Orkla Foods Nordic hadde driftsinntekter på 2.111 mill. kroner (2.059 mill. kroner)¹. Underliggende² var det en vekst på 3 %, drevet frem av flere vellykkede nylanseringer. Driftsresultatet før amortisering i Orkla Foods Nordic ble 152 mill. kroner (151 mill. kroner)¹. Procordia Food i Sverige og Bakers i Norge økte driftsresultatet i 1. kvartal som følge av omfattende effektiviseringstiltak. Økt eksport fra Panda og nylanseringer i Felix Abba ga fremgang i Finland. Økte råvarepriser på sild og synkende priser i svensk dagligvarehandel førte til reduserte salgsinntekter og driftsresultat for Abba Seafood. I Danmark hadde Beauvais underliggende² fremgang i driftsinntektene, men noe svakere driftsresultat.

Orkla Foods International hadde driftsinntekter på 505 mill. kroner (537 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før amortisering ble 3 mill. kroner (12 mill. kroner)¹. I Russland hadde SladCo lavere inntekter enn samme kvartal i fjor, delvis grunnet streng kulde i januar samt en viss lagernedbygging hos kunder og distributører. Salgsfunksjonen er styrket gjennom ny salgsdirektør. I Baltikum økte salgsinntektene med 10 % og det var en viss bedring i driftsresultatet i Polen, Tsjekkia, Romania og Østerrike. Orkla har inngått avtale om å kjøpe mer enn 75 % av aksjene i det russiske sjokoladeselskapet Krupskaya.

Orkla Food Ingredients hadde driftsinntekter på 651 mill. kroner (622 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før amortisering ble 19 mill. kroner (18 mill. kroner)¹. Forbedringsprogrammene går i henhold til plan.

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kroner	2006	1.1.–31.3. 2005	1.1.–31.12. 2005
Driftsinntekter	14.530	13.273	55.304
Driftskostnader	(12.786)	(11.620)	(48.350)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	(521)	(525)	(2.149)
Amortisering immaterielle eiendeler	(53)	(49)	(236)
Andre inntekter og kostnader	0	0	(312)
Driftsresultat	1.170	1.079	4.257
Resultat fra tilknyttede selskaper mv.	49	29	196
Utbytter	149	145	1.019
Gevinster og tap/nedskrivninger porteføljeinvesteringer	696	512	2.186
Finansposter, netto	146	(78)	(452)
Resultat før skattekostnad	2.210	1.687	7.206
Skattekostnad	(442)	(388)	(1.162)
Resultat etter skattekostnad	1.768	1.299	6.044
Minoriteter	26	162	246
Resultat før skatt, industriområdet	1.279	903	3.722
Resultat før skatt, investeringsområdet	931	784	3.484
Resultat pr. aksje (kr)	8,4	5,5	28,1
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	8,4	5,5	28,1
Resultat pr. aksje utvannet (kr)*	8,6	5,7	30,1

Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Interim Financial Reporting

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader

ORKLA BRANDS

- Oppkjøp i 2005 bidro til vekst innenfor snacksvirksomheten og Kosttilskudd og helseprodukter
- Omfattende forbedringsprosjekt under implementering i Godterier

Orkla Brands' driftsinntekter for 1. kvartal ble 1.708 mill. kroner (1.348 mill. kroner)¹. Snacksvirksomheten, Godterier samt Kosttilskudd og helseprodukter hadde underliggende² vekst i omsetning, mens de øvrige områdene hadde en mindre tilbakegang. Det var fortsatt svak salgsutvikling for kjeksvirksomheten i Sverige, hvor konkurransen fra handelens egne merker er høy. I Norge hadde snacksvirksomheten spesielt god salgsvekst, drevet av innovasjoner og økt distribusjon. Lilleborg hadde underliggende² salgsvekst for hygieneprodukter, mens vaskemidler hadde noe lavere salg. Sammenslåingen av Peter Möller og Collett Pharma har gått som planlagt og salgsutviklingen er god. Påskesalget for Godterier har vært godt, men salget av øvrige produkter har vært noe svakere enn i fjor.

Driftsresultatet før amortisering endte i 1. kvartal på 251 mill. kroner (230 mill. kroner)¹, hvilket er på nivå med fjorårets resultat hensyntatt ny virksomhet. I sum hadde Orkla Brands positive påskeeffekter sammenlignet med i fjor, spesielt i Godterier og Lilleborg. Prispress i markedet og noe høyere priser på innsatsfaktorer motvirkes av internt forbedringsarbeid.

Godterier vil iverksette et forbedringsprosjekt innen produksjon, hvor ambisjonen er å redusere det årlige kostnadsnivået med cirka 50 mill. kroner. Resultateffekten av dette arbeidet forventes i hovedsak å realiseres i 2007, og vil være en viktig bidragsyter til at Orkla Brands når sin samlede målsetting om en reduksjon av kostnadsbasen på minst 200 mill. kroner innen 2008.

Dagligtekstiler har gjennomført en vesentlig restrukturering i deler av sin produktportefølje, blant annet ved lansering av to nye undertøyserier under merkene Pierre Robert og Axe i Norge og Sverige. Virksomheten har også oppnådd økt distribusjon i Norge. Andre store lanseringer i kvartalet var Doc Pluss (Godterier), Jif Vindusystem og OMO Tabletter (Lilleborg), Café Mini Brownies (kjeksvirksomheten) og OLW Cheez Cruncherz (snacksvirksomheten).

Snacksvirksomheten i Norge styrket markedsandelen, mens markedsandelen til kjeksvirksomheten i Sverige ble noe svekket. Øvrige markedsandeler var i hovedsak uforandret.

ORKLA MEDIA

- Fortsatt annonse- og resultatvekst for Berlingske i Danmark
- Gevinst ved salg av eierandel i Zett. Forsterket satsing på Tinde

Orkla Medias driftsinntekter i 1. kvartal ble 2.200 mill. kroner (2.087 mill. kroner)¹, tilsvarende en underliggende² vekst på 4 %. Fremgangen skyldes

DRIFTSINNTEKTER

	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
Beløp i mill. kroner	2006	2005	2005
Orkla Foods Nordic	2.111	2.059	8.864
Orkla Food Ingredients	651	622	2.743
Orkla Foods International	505	537	2.312
Elimineringer Orkla Foods	(68)	(64)	(269)
Orkla Foods	3.199	3.154	13.650
Orkla Brands	1.708	1.348	6.336
Orkla Media	2.200	2.087	8.677
Elimineringer Merkevarer	(29)	(64)	(255)
Merkevarer	7.078	6.525	28.408
Elkem Energi	358	347	1.473
Elkem Primæraluminium	662	604	2.333
Elkem Silisiumrelatert	1.355	1.601	6.469
Elimineringer Elkem	(182)	(296)	(1.147)
Elkem	2.193	2.256	9.128
Sapa	3.944	3.192	12.517
Borregaard Energi	96	69	343
Borregaard Kjemi	1.044	1.066	4.170
Elimineringer Borregaard	(39)	(45)	(155)
Borregaard	1.101	1.090	4.358
Elimineringer Spesialmaterialer	1	(24)	(92)
Spesialmaterialer	7.239	6.514	25.911
HK/ufordelt/elimineringer	(14)	(7)	(19)
Industriområdet	14.303	13.032	54.300
Investeringsområdet	227	241	1.004
Konsernet	14.530	13.273	55.304

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader

DRIFTSRESULTAT*

	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2006	2005	2005
	152	151	997
	19	18	143
	3	12	73
	-	-	-
	174	181	1.213
	251	230	1.049
	75	28	425
	-	-	-
	500	439	2.687
	256	198	571
	141	120	452
	15	54	131
	-	-	-
	412	372	1.154
	232	133	496
	51	33	157
	14	46	142
	-	-	-
	65	79	299
	-	-	-
	709	584	1.949
	(53)	(37)	(137)
	1.156	986	4.499
	67	142	306
	1.223	1.128	4.805

i hovedsak positiv inntektsutvikling for avisvirksomheten i Danmark. Driftsresultatet før amortisering ble 75 mill. kroner som var en fremgang på 47 mill. kroner fra samme periode i fjor. I sum var det ingen vesentlige påskeeffekter for Orkla Media. Engangseffekter i kvartalet på 30 mill. kroner skyldes i hovedsak gevinst fra salget av 50 % eierandelen i Zett. Frigjøring av kapital fra salget vil benyttes til forsterket satsing på Tinde.

Berlingskes resultat viste vesentlig fremgang fra 1. kvartal i fjor. Fremgangen var hovedsakelig drevet av positiv annonseinntektsutvikling sammenlignet med fjoråret. Utviklingen innen markedet for «stilling ledig»-annonser er fortsatt positiv.

Avisvirksomheten i Norge hadde resultatfremgang fra samme periode i fjor. Osloprosjektet, som er Orkla Medias satsing på lokale gratisaviser i Oslo, viser betydelig omsetningsvekst, men er fortsatt i en investeringsfase med negative resultater.

Avisvirksomheten i Sentral- og Øst-Europa viste en mindre resultatnedgang sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Økt ressursinnsats til markedsføring grunnet forsterket konkurransesituasjon var hovedforklaringen til resultatutviklingen.

Resultatet i Ukepresse i Norge er på nivå med tilsvarende periode i fjor.

Direkte Markedsføring hadde resultatfremgang i 1. kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Denne forbedringen er i hovedtrekk et resultat av de kostnadsreduserende tiltakene som er gjennomført i virksomheten.

ELKEM

- Høye markedspriser og positiv resultatutvikling for Primæraluminium
- Høye kraftpriser og høye gevinster fra krafthandel bidro til godt resultat for energiområdet
- Fortsatt svake markeder for silisiummetall og ferrosilisium

Elkems driftsinntekter i 1. kvartal ble 2.193 mill. kroner (2.256 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før amortisering ble 412 mill. kroner, en forbedring på 40 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor.

Resultatet for Primæraluminium er bedre enn samme kvartal i fjor. Gjennomsnittsprisen for aluminium for tre måneders levering på metallbørsen i London (LME) i kvartalet var USD 2.443 mot USD 1.887 i 1. kvartal 2005. Levert volum var 82.344 tonn, som var 1 % høyere enn i

fjor. Driften ved begge aluminiumverkene var god i perioden. Det ble i 1. kvartal resultatført et tap på metallsikring på 86 mill. kroner, mens det for valutasikring ble resultatført en gevinst på 7 mill. kroner. Prisene for primeraluminium er fremdeles høye i begynnelsen av 2. kvartal, og det er forventet at markedet kommer til å være sterkt også resten av 2. kvartal.

Energivirkomheten hadde et meget godt resultat i 1. kvartal. Vannkraftproduksjonen i Norge var 797 GWh, som er 109 GWh lavere enn tilsvarende periode i fjor. Tilsiget på Vestlandet og i Nord-Norge har vært mindre enn normalt. Handelsresultatet ble imidlertid vesentlig høyere enn tidligere perioder. I løpet av kvartalet gikk spotprisen i det nordiske markedet fra 32 øre/kWh i januar til 35 øre/kWh i februar og til 42 øre/kWh i mars. Grunnet sesongvariasjoner forventes et lavere resultat innenfor energiområdet de neste to kvartalene. Ressurssituasjonen i form av vannmagasin og spesielt snøakkumulering er ved utgangen av 1. kvartal noe svakere enn normalt for årstiden.

For de silisiumrelaterte enhetene er resultatene noe svakere enn samme periode i fjor. Markedet for silisiummetall og ferrosilisium har fortsatt vært svakt i 1. kvartal, men for ferrosilisium forventes økte markedspriser i 2. kvartal som følge av redusert produksjonskapasitet i Europa. Produksjonsenheten på Island har driftsmessig prestert lavere enn forventet. De øvrige silisiumrelaterte enhetene har hatt god drift og resultatutvikling. Resultatet for Elkem Chartering er imidlertid svakere enn samme periode i fjor som følge av et svekket tørrbulkmarked. Elkems prosjekt for produksjon av silisiummetall til solcelleindustrien har fortsatt med stor innsats i 1. kvartal.

Onsdag 12. april skjedde det en alvorlig eksplosjonsulykke ved silisiummetallverket Elkem Thamshavn i Orkanger. Eksplosjonen førte til at fem operatører ble skadet. En operatør er kritisk skadet og fortsatt til behandling, mens de fire øvrige ble lettere skadet og er utskrevet fra sykehus. Det blir nå gjennomført en granskning av årsaksforholdene bak ulykken. Omfanget av utstyrsskader og nødvendig tid for gjenoppbygging av ovnen er ikke klarlagt.

SAPA

- Positiv markedsutvikling og høyere etterspørsel i det europeiske markedet for ekstruderte profiler
- Sterk vekst i Kina ga positiv utvikling for Heat Transfer
- Produktivitetsforbedringer fra effektiviseringsprogrammene
- Driftsresultatet i kvartalet økte med 74 % til 232 mill. kroner

Levert volum for 1. kvartal ble 114.030 tonn (98.160 tonn)¹, tilsvarende en økning på 16 %. I volum økte Profiles i Europa, Profiles i USA og Heat Transfer med henholdsvis 22 %, 11 % og 7 %. Kjøpet av det slovakiske ekstruderingselskapet Alufinal, nå Sapa Profily, har økt det totale volumet med cirka 4.000 tonn. Bedringene i det europeiske markedet i 4. kvartal 2005 har fortsatt inn i 2006, og de fleste markedene i Europa hadde økt etterspørsel i 1. kvartal. I USA fortsatte den gode etterspørselen i de fleste markedssegmentene. For Heat Transfer er utviklingen blandet. I Sverige er det en svak tilbakegang i volum grunnet større priskonkurranse og noe svakere etterspørsel. På den annen side har det vært fortsatt god volumutvikling for den kinesiske virksomheten.

Driftsinntektene for kvartalet endte på 3.944 mill. kroner (3.192 mill. kroner)¹. I svenske kroner var veksten på 30 % og skyldes foruten volumøkning, i stor grad høyere metallpris. Sammenlignet med samme kvartal i 2005 steg gjennomsnittsprisen på aluminium levert på LME med 29 %. Oppkjøp førte til en økning i driftsinntektene på 3 %.

Driftsresultatet for amortisering økte med 74 % i kvartalet til 232 mill. kroner (133 mill. kroner)¹. Bortsett fra den sterke volumutviklingen skyldes fremgangen effekter av økt produktivitet fra de omfattende forbedringsprogrammene som ble startet i første halvår 2005. Det har vært forbedringer i alle deler av Sapa. I Storbritannia og Portugal, der resultatene har vært negative over en periode, ga restrukturerings tiltak og økt salg positive resultater. Veksten i aluminiumprisen, som fortsatte fra foregående år, har påvirket driftsresultatet negativt grunnet forsinket økning i salgsprisene.

BORREGAARD

- God lønnsomhet i energiområdet
- Fremgang for virksomhetene innen ingredienser og farma
- Produksjonsproblemer og høye kostnader svekker resultatet for ChemCell
- Restrukturerings- og forbedringstiltakene gjennomføres i henhold til plan

Borregaards driftsinntekter i 1. kvartal var 1.101 mill. kroner (1.090 mill. kroner)¹, en underliggende² økning på 1 % fra samme kvartal i fjor.

Driftsresultatet for amortisering ble 65 mill. kroner (79 mill. kroner)¹. Nedgangen skyldes primært svakere resultater i Borregaard ChemCell og Borregaard LignoTech, mens Borregaard Energi og Borregaard Ingredienser og Farma (det tidligere Borregaard Synthesis samt gjær- og spesialoljevirkomhetene) hadde fremgang. Produksjonsproblemer og høye kostnader i ChemCell, høye oljerelaterte kostnader samt bortfall av valutasikringer trakk ned, mens prisøkninger, forbedret produktmiks, finansiell krafthandel og effekt av forbedringsprogrammer bidro positivt.

Ved Borregaard Fabrikker i Sarpsborg skjedde det i mars et oljeutslipp til Glomma som følge av en lekkasje på en losseledning for fyringsolje. Borregaard er politianmeldt for forholdet. Konkurransetilsynet foretok i mars bevissikring hos Borregaard i Sarpsborg for å avkrefte eller bekrefte overtredelser av Konkurranseloven. Forholdet gjelder ett produktområde på det norske markedet innen Borregaards tradingavdeling.

Borregaard LignoTech hadde et noe lavere resultat enn i 1. kvartal i fjor. Økt salgsvolum, noe bedre produktmiks og høyere priser ble oppveid av høye oljerelaterte kostnader (energi og frakter) og bortfall av valutasikringseffekter. Borregaard har besluttet å avvikle sin ligninproduksjon på cirka 40.000 tonn i Vargön i Sverige fra sommeren 2006. I mars inngikk Borregaard avtale om kjøp av det brasilianske ligninelskapet Melbar med en årskapasitet på 36.000 tonn.

Borregaard ChemCells resultat var betydelig svakere enn i tilsvarende periode i fjor, som følge av svak produksjon og høye kostnader. I tillegg har høye energikostnader, økte tømmerpriser i Sveits og lavere effekt

KONSERNBALANSE

	31.3. 2006	31.3. 2005	31.12. 2005
Beløp i mill. kroner			
Immaterielle eiendeler	17.875	16.320	18.077
Varige driftsmidler	17.199	17.215	16.912
Finansielle eiendeler	4.469	7.114	3.629
Langsiktige eiendeler	39.543	40.649	38.618
Varer	6.374	5.839	6.055
Fordringer	10.980	10.172	11.348
Porteføljainvesteringer	17.333	14.518	16.177
Plasseringer, betalingsmidler	2.417	2.235	2.411
Kortsiktige eiendeler	37.104	32.764	35.991
Sum eiendeler	76.647	73.413	74.609
Innskutt egenkapital	2.011	2.008	2.010
Opptjent egenkapital	37.705	31.793	35.167
Minoritetsinteresser	758	1.229	746
Egenkapital	40.474	35.030	37.923
Avsetninger	5.635	6.366	5.799
Rentebærende gjeld langsiktig	13.737	12.843	13.045
Rentebærende gjeld kortsiktig	4.180	2.705	5.703
Annen kortsiktig gjeld	12.621	16.469	12.139
Sum gjeld og egenkapital	76.647	73.413	74.609
Egenkapitalandel (%)	52,8	47,7	50,8

EGENKAPITALENDRING

	1.1.–31.3. 2006	1.1.–31.3. 2005	31.12. 2005
Beløp i mill. kroner			
Egenkapital 1.1.	37.177	31.246	31.246
Årets resultat etter minoritet	1.742	1.137	5.798
Utbytte			(1.952)
Salg egne aksjer	25	24	63
Endring markedsverdi aksjer	1.015	422	1.536
Endring virkelig verdi sikringsforretninger	(99)	(127)	(571)
Opsjonskostnader	25	3	26
Kongruensavvik ny virksomhet		1.186	1.445
Omregningsdifferanse etc.	(169)	(90)	(414)
Egenkapital ved periodens slutt	39.716	33.801	37.177

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

KONTANTSTRØM

	1.1.–31.3. 2006	1.1.–31.3. 2005	1.1.–31.12. 2005
Beløp i mill. kroner			
Kontantstrøm industriområdet:			
Driftsresultat	1.103	937	3.951
Amortisering, av- og nedskrivninger	572	569	2.487
Endring netto driftskapital	(560)	(319)	(450)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.115	1.187	5.988
Netto fornyelsesinvesteringer	(468)	(529)	(1.646)
Kontantstrøm fra driften	647	658	4.342
Betalte finansposter, netto	(166)	(59)	(494)
Kontantstrøm fra industriområdet	481	599	3.848
Kontantstrøm fra investeringsområdet	562	(90)	706
Betalte skatter	(511)	(340)	(1.245)
Diverse	126	(107)	220
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	658	62	3.529
Betalte utbytter	(21)	(1)	(2.081)
Tilbakekjøp egne aksjer	25	24	63
Kontantstrøm før ekspansjon	662	85	1.511
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(256)	(2)	(737)
Solgte selskaper	56	0	383
Kjøpte selskaper	(811)	(9.892)	(18.672)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	478	(227)	660
Netto kontantstrøm	129	(10.036)	(16.855)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	40	23	228
Endring netto rentebærende gjeld	(169)	10.013	16.627
Netto rentebærende gjeld	15.276	8.831	15.445

av valutasikring hatt negative effekter. Imidlertid var salgsvolumet noe høyere enn i fjor, med en vridning mot mer spesialiserte produkter hvor prisnivået er høyere.

Borregaard Ingredienser og Farma hadde et bedre resultat enn samme periode i fjor. Leveransene av farmasøytiske mellomprodukter var høye og kapasitetsutnyttelsen god. Virksomheten i Italia (difenoler) hadde en positiv utvikling. Innen aromakjemikalier var det høy etterspørsel og økte priser, spesielt for etylvanillin. Gjærvirksomheten i Sveits hadde fremgang, men fremdeles svak lønnsomhet. Borregaard solgte i kvartalet samtlige aksjer (100 %) i det kinesiske selskapet Borregaard Tai-

cang Chemicals til japanske Otsuka Chemicals. Salget er en del av den pågående restruktureringen av finkjemivirksomheten utenfor Norge.

Borregaard Energi oppnådde et godt kvartalsresultat, som var betydelig over nivået i fjor. Økningen skyldes i hovedsak godt bidrag fra finansiell krafthandel. Høyt salgsvolum i markedet som følge av god egenproduksjon og god kontraktstilgang trakk også opp. Oppnådde priser var høyere enn i fjor. Borregaard kjøpte i mars en minoritetspost (39 %) i Mossefossen kraftverk, tilsvarende en årsproduksjon på 5 GWh. Borregaard eier etter dette samtlige aksjer i kraftverket.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Morgan Stanley Nordic Index steg med 13,9 % i 1. kvartal. Etter en oppgang på 40,5 % i 2005 steg Oslo Børs Benchmark Index med 19,2 %. FTSE World Index utbyttejustert viste en oppgang på 6,3 %. Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning på 11,5 % i 1. kvartal.

Resultatførte porteføljegevinster utgjorde i kvartalet 696 mill. kroner (512 mill. kroner)¹. Mottatte utbytter utgjorde 149 mill. kroner (142 mill. kroner)¹.

Det ble totalt netto solgt aksjer for 478 mill. kroner i kvartalet. Verdijustert egenkapital økte med 1.858 mill. kroner i kvartalet til 18.900 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 17.319 mill. kroner ved utløpet av kvartalet, og andelen utenlandske investeringer utgjorde 50 %. Den urealiserte resultatreserven var 6.117 mill. kroner pr. 1. kvartal og utgjorde 35 % av porteføljens markedsverdi.

Den gode veksten og utviklingen har fortsatt i Orkla Finans. I kvartalet var driftsinntektene på 120 mill. kroner (52 mill. kroner)¹ og driftsresultatet på 41 mill. kroner (8 mill. kroner)¹. Det har vært høy aktivitet innen investeringsrådgivning og tilrettelegging av alternative investeringer.

Innenfor Orkla Eiendom er første fase i Ringnes-utbyggingen ferdigstilt og overlevert. Driftsresultatet i 1. kvartal ble 35 mill. kroner (139 mill. kroner)¹.

Samlet hadde Finansielle Investeringer et resultat før skatt i 1. kvartal på 931 mill. kroner (784 mill. kroner)¹.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 647 mill. kroner i 1. kvartal, som er på nivå med samme kvartal i fjor. Sesongmessig økning i driftskapitalen innen merkevareområdet skyldes hovedsakelig høyere kundefordringer som følge av økt omsetning mot slutten av perioden. I Elkem er ferdigvarelagrene fortsatt høye for silisiummetall og ferrosilisium. Høyere aluminiumpris har medført økte kundefordringer for Elkem og Sapa samt høyere lagerverdier for Sapa.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 256 mill. kroner i kvartalet og relaterer seg i hovedsak til Elkem, der vannkraftutbyggingen i Saudefaldene, anodefabrikken i Mosjøen og solarprosjektet representerer de største utbetalingene.

I 1. kvartal utgjorde kjøpte selskaper 811 mill. kroner. Elkems konvertering av obligasjonslånene i REC representerer det vesentligste. Øvrige kjøpte selskaper utgjør mindre investeringer innen Orkla Media og kjøpet av Martin Nordby i Orkla Foods. Solgte selskaper relaterer seg hovedsakelig til Orkla Medias salg av eierandelen i Zett.

Det ble netto solgt porteføljeinvesteringer for 478 mill. kroner i kvartalet (netto kjøp på 457 mill. kroner)¹. Orkla har i 1. kvartal netto solgt

egne aksjer for 25 mill. kroner (24 mill. kroner)¹ i forbindelse med opsjonsutøvelser.

Konsernet hadde en positiv netto kontantstrøm på 129 mill. kroner i kvartalet. Netto rentebærende gjeld ble redusert med 169 mill. kroner og utgjorde 15.276 mill. kroner ved utgangen av kvartalet.

Gjennomsnittlig rentenivå for konsernets rentebærende gjeld i 1. kvartal var 3,4 % og andelen rentebærende gjeld med flytende rente var 80 %. Denne fordeler seg i hovedsak på valutaene SEK, EUR, USD og NOK. Egenkapitalandelen var pr. 1. kvartal 52,8 %.

ANDRE FORHOLD

På generalforsamlingen den 28. april 2006 ble Nils-Henrik Pettersson og Gunn Wærstedt gjenvalgt som medlemmer av bedriftsforsamlingen, mens Lars Windfeldt, Anne Gudfin, Olaug Svarva, Dag Mejdell og Marianne Blystad ble valgt som nye medlemmer for to år. Peter Ruzicka ble valgt som medlem av bedriftsforsamlingen for ett år. Benedikte Bjørn og Ann Kristin Brautaset ble valgt som varamedlemmer.

UTSIKTER

Det er ingen klare indikasjoner på vesentlige endringer i det internasjonale konjunkturbildet for 2. kvartal. Makrobildet vurderes generelt som positivt, men de store ubalansene i verdensøkonomien representerer en betydelig risiko i den videre utviklingen. Spesielt vil en sterk norsk krone og en svakere USD ha negative effekter på Orklas resultater.

Det nordiske dagligvaremarkedet fremstår fortsatt som krevende med vekst i handelens egne merker innenfor de fleste kategorier. Pr. februar var det vekst i det svenske og finske dagligvaremarkedet, mens det i Norge var stabil utvikling. I Danmark var utviklingen noe negativ. Samtidig som det er vekst i de fleste østeuropeiske markedene er det også tiltagende prispress som følge av konsolidering av dagligvaremarkedet. Det forventes fortsatt god vekst i annonsemarkedene for Orkla Media.

Ressurssituasjonen er svakere enn normalt for årstiden etter en snøfattig vinter på Vestlandet og i Nord-Norge. Samtidig er det oppstått betydelig usikkerhet knyttet til CO₂-kvotesystemet i Europa, noe som vil kunne gi en volatil prisutvikling på energi fremover. Prisene for primæraluminium har steget ytterligere siden årsskiftet, og forventes å holde seg høye også i 2. kvartal. Sapa registrerer økt etterspørsel og markedene for profiler og byggesystemer i Europa vurderes som mer positive enn i 2005. I Borregaard er det fortsatt krevende rammebetingelser, men noe bedre markedsutsikter for enkelte av selskapets produkter.

Oppgangen i de nordiske finansmarkedene har fortsatt. I de fleste markeder har det vært en moderat oppgang i rentenivåene.