



ORKLA 4. KVARTAL

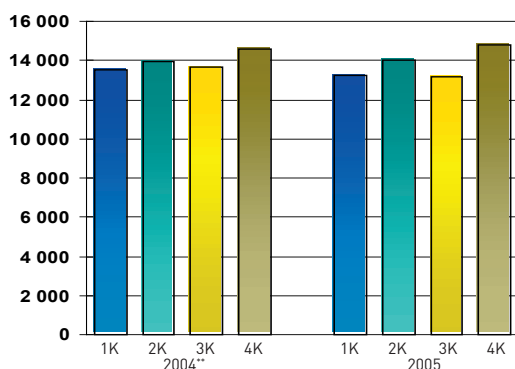
'05

NØKKELTALL FOR ORKLA ASA 4. KVARTAL

Beløp i mill. kroner	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.		Proforma 1.10.–31.12.	
	2005	2004	2005	2004	2004	2004
Driftsinntekter	55.304	32.126	14.831	8.603	14.572	55.699
Driftsresultat før amortisering*	4.805	2.738	1.403	894	1.336	4.779
Ordinært resultat før skattekostnad	7.206	3.791	1.702	1.081	1.216	4.623
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	28,1	75,4	7,9	4,1	4,6	77,9
Kontantstrøm fra driften	4.342	3.382	2.117	1.620		
Netto rentebærende gjeld	15.445	(1.182)				
Egenkapitalandel (%)	50,8	69,6				45,4
Net gearing	0,41	(0,04)				

DRIFTSINNTEKTER

Mill. kroner

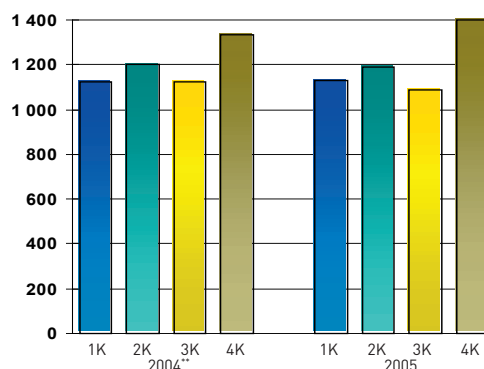


* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

** Proformatall

DRIFTSRESULTAT FØR AMORTISERING*

Mill. kroner



4. KVARTAL KORT FORTALT

- ↳ Orklas resultat før skatt ble 1.702 mill. kroner (1.081 mill. kroner)¹. Resultat pr. aksje økte i kvartalet med 3,8 kroner sammenlignet med samme kvartal i 2004 og ble for året som helhet 28,1 kroner.
- ↳ Tilfredsstillende fremgang for Orkla Media i Danmark og Orkla Foods i Russland, mens kostnader av engangskarakter samt svekket resultatutvikling i Godterier og Kjeks Sverige bidro til et noe svakere resultat for Orkla Brands. Dagligvaremarkedet i Sverige er fortsatt krevende med betydelig pris- og marginpress.
- ↳ Energiområdene i Elkem og Borregaard hadde samlet et godt resultat i kvartalet. Primæraluminium viste også fremgang, mens Elkems silisiumvirksomhet, Borregaards kjemivirksomhet og Sapa fortsatt møter krevende markedsforhold.
- ↳ Betydelig restrukturering av Elkems silisiumvirksomhet.
- ↳ God vekst og resultatfremgang for Orkla Finans. Investeringsområdet for øvrig realiserte i 4. kvartal porteføljegevinster for 422 mill. kroner (80 mill. kroner)¹. Pr. 4. kvartal hadde investeringsporteføljen en avkastning på 34,1 %, og verdijustert egenkapital økte med i overkant av 650 mill. kroner i kvartalet.

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

HOVEDTREKK

Konsernets omsetning i 4. kvartal ble 14.831 mill. kroner (14.572 mill. kroner)². Nye selskaper bidrar til vekst for merkevareområdet, mens restrukturering og salg av virksomhet i 2004 medførte bortfall av omsetning i Borregaard på omlag 450 mill. kroner i kvartalet. Den norske kronen har også i 4. kvartal styrket seg mot eurorelaterte valutaer, hvilket har medført en negativ valutaomregningseffekt på 200 mill. kroner.

For året totalt ble konsernets driftsinntekter 55.304 mill. kroner, en økning på 72 % sammenlignet med 2004. Oppkjøp har i 2005 bidratt med cirka 25 mrd. kroner i økt omsetning, mens restrukturering og salg av virksomhet i Borregaard har medført bortfall av omsetning på cirka 1,8 mrd. kroner.

Elkems silisiumrelaterte virksomheter opplever fortsatt krevende markedsforhold og omsetningen er redusert sammenlignet med 4. kvartal i 2004. For å tilpasse produksjonskapasiteten, er flere ovner stengt ved norske verk og det er inngått avtale om salg av silisiummetallvirksomheten i USA. Når disse tiltakene er gjennomført, vil kapasiteten innen silisiummetall være redusert med omlag 50 %.

Konsernets driftsresultat før amortisering ble i 4. kvartal 1.403 mill. kroner (1.336 mill. kroner)². For 2005 ble driftsresultatet før amortisering 4.805 mill. kroner (4.779 mill. kroner)².

God avslutning for kjeks- og konfektyrselskapet SladCo i Russland bidro til resultatfremgang i 4. kvartal for Orkla Foods International, mens både Orkla Foods Nordic og Orkla Brands fortsatt møter krevende rammebetingelser i Sverige med fokus på pris og rabatter samt handelens egne merker. Resultatene for de svenske virksomhetene er svakere enn samme kvartal i 2004. Godterier hadde et svakt kvartal preget av kostnader av engangskarakter (ekstraordinær stor nedprising av sesongprodukter samt en mindre endring for behandling av rabatter). Kostnader av engangskarakter har belastet Orkla Brands' resultat i kvartalet med vel 30 mill. kroner. Kvartalet viste positiv resultatutvikling for Orkla Media i Danmark som følge av fortsatt vekst i annonsemarkedene.

Samlet hadde energiområdene i Elkem og Borregaard et godt kvartal. Ressurstilgangen er god grunnet mye nedbør på Vestlandet og i Nord-Norge. Primæraluminium hadde et tilfredsstillende kvartal med god drift. Utviklingen for silisiumvirksomheten var svak i kvartalet grunnet fortsatt svekkede markedsforhold. Restrukturering av virksomheten pågår. Arbeidet på Elkems prosjekt for produksjon av silisiummetall til solcelleindustrien fortsetter med stor ressursinnsats. Det er i forbindelse med årsoppkjøret foretatt en totalgjennomgang av Elkems Solarprosjekt. I 2005 er det i tilknytning til dette prosjektet investert 144 mill. kroner, hvorav 59 mill. kroner er balanseført. Volumutviklingen var noe bedre for Sapa mot slutten av 4. kvartal. Marginene svekket seg imidlertid noe ettersom man ikke har klart å øke prisene like raskt som prisene på aluminium steg. Forbedringsprogrammene begynner å gi effekter.

Borregaard hadde resultatnedgang i kvartalet. Krevende markedsforhold for cellulose, høye oljerelaterte kostnader og bortfall av valutasikringer har ført til svake resultater i kvartalet for LignoTech og ChemCell. Synthesis viste fremgang grunnet store leveranser av farmasøytiske mellomprodukter. Forsterkede forbedringsprogrammer er iverksatt og går som forutsatt.

Tilknyttede selskaper består i hovedsak av Jotun, samt Elkems investering i REC (Renewable Energy Corporation). REC har utstedt

to konvertible obligasjonslån. Nylig har REC informert om at disse lånene ved overgang til IFRS må behandles som gjeldsinstrument, og at verdien av opsjonselementet regnskapsmessig skal vises 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. Dette forholdet vil bli hensyntatt i REC's offisielle regnskap for 2005. I og med at REC's årsregnskap p.t. ikke foreligger, har Orkla valgt å sette resultatbidraget fra investeringen i REC til null for året 2005. I 4. kvartal vil dette medføre en tilbakeføring på TS-linjen med -22 mill. kroner. Orkla er på den annen side også innehaver av en andel av REC's konvertible obligasjonslån. Verdien av opsjonselementet skal på Orklas hånd tilsvarende inntektsføres. Pr. 4. kvartal er det inntektsført andre finansinntekter på 45 mill. kroner for dette. Verken hos REC eller Orkla vil disse forholdene ha kontantstrømseffekt.

Orkla Finans hadde en god avslutning på året, og nådde et driftsresultat i 2005 på nesten 100 mill. kroner.

Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning i 2005 på 34,1 %, sammenlignet med en oppgang for Oslo Børs Benchmark Index på 40,5 % og FTSE World Index utbyttejustert på 17,2 %. Realiserte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi for tilknyttede selskaper utgjorde 422 mill. kroner (80 mill. kroner)¹ i 4. kvartal og 2.186 mill. kroner (750 mill. kroner)¹ for 2005. Ved årsskiftet utgjorde den urealiserte resultatreserven cirka 5 mrd. kroner.

Orklas resultat pr. aksje utvannet i 2005 ble 28,1 kroner (14,7 kroner eksklusiv gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries i 2004 som utgjorde 60,7 kroner pr. aksje)¹. Strukturell vekst, hovedsakelig oppkjøpet av Elkem, gir positiv innvanningseffekt på resultat pr. aksje for industriområdet. Høyere realisert resultat fra porteføljeinvesteringer og mottatte utbytter forklarer fremgangen i resultat pr. aksje for investeringsområdet. Før amortisering og andre inntekter og kostnader (og for 2004 før gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries) var resultat pr. aksje 30,1 kroner (17,4 kroner)¹. Skattekostnaden utgjør 16,1 % for 2005.

Styret vil videreføre en utbyttepolitikk hvor det målsettes en jevn økning i det ordinære utbyttet, men ønsker samtidig å heve nivået. I tråd med dette foreslår styret et ordinært utbytte på 7,50 kroner pr. aksje, opp fra 4,50 kroner pr. aksje i 2004. Styret ser det også som naturlig at det årlig blir gjennomført moderate tilbakekjøp av egne aksjer i tråd med den strategi som tidligere er kommunisert.

ORKLA FOODS

- ↳ Strukturell vekst
- ↳ Fortsatt krevende rammebetingelser i dagligvaremarkedet
- ↳ Flere nye forbedringsprogrammer igangsatt
- ↳ God resultatutvikling og vridning av salget mot merkevarer i Russland

Orkla Foods' driftsinntekter i 4. kvartal ble 3.862 mill. kroner, som var en fremgang på 11 % fra 2004 (underliggende³ -1 %). For året som helhet ble driftsinntektene 13.650 mill. kroner, som tilsvarte en vekst på 7 % (underliggende³ -2 %). Driftsresultatet før amortisering ble 433 mill. kroner i 4. kvartal, som var en fremgang på 9 %. Økningen skyldes i hovedsak strukturell vekst. Driftsresultatet før amortisering for året ble 1.213 mill. kroner, en fremgang på 4 %.

² Proformatall 2004 omarbeidet etter IFRS (inkludert Elkem fra 1.1. og Chips Abp fra 1.3.)

³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

	Proforma					
	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.		1.10.–31.12. 1.1.–31.12.	
Beløp i mill. kroner	2005	2004	2005	2004	2004	2004
Driftsinntekter	55.304	32.126	14.831	8.603	14.572	55.699
Driftskostnader	(48.350)	(28.206)	(12.902)	(7.437)	(12.726)	(48.737)
Ordinære av- og nedskrivninger	(2.149)	(1.182)	(526)	(272)	(510)	(2.183)
Amortisering immaterielle eiendeler	(236)	(7)	(92)	(6)	(48)	(173)
Andre inntekter og kostnader**	(312)	(690)	(101)	7	(13)	(710)
Driftsresultat	4.257	2.041	1.210	895	1.275	3.896
Resultat fra tilknyttede selskaper mv.	196	592	0	93	(7)	181
Utbytter	1.019	551	237	18	18	554
Salgsgevinster porteføljeaksjer mv.	2.186	750	422	80	80	754
Finansposter, netto	(452)	(143)	(167)	(5)	(150)	(762)
Ordinært resultat før skattekostnad	7.206	3.791	1.702	1.081	1.216	4.623
Skattekostnad	(1.162)	(695)	(61)	(199)	(243)	(1.023)
Ordinært resultat etter skattekostnad	6.044	3.096	1.641	882	973	3.600
Avhendet virksomhet	0	12.529	0	0	0	12.529
Årsresultat	6.044	15.625	1.641	882	973	16.129
Minoriteter	246	71	19	24	24	71
Ordinært resultat før skatt, industriområdet	3.722	1.872	972	882	1.104	3.112
Ordinært resultat før skatt, investeringsområdet	3.484	1.919	730	199	112	1.511
Resultat pr. aksje (kr)	28,1	75,5	7,9	4,1	4,6	78,0
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	28,1	75,4	7,9	4,1	4,6	77,9
Resultat pr. aksje utvannet (kr)***	30,1	17,4	8,6	4,1	4,8	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 -312 mill. kroner pr. 4. kvartal 2005 og relateres til nedskrivning av goodwill (-159 mill. kroner) og restruktureringskostnader/nedskrivning av varelager (-54 mill. kroner) i Direkte Markedsføring (Orkla Media) og Dagligtekstiler (Orkla Brands), nedleggelse av fabrikk Orkla Foods Öland (-24 mill. kroner) og restruktureringer i Elkem (-75 mill. kroner).

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

Orkla Foods Nordic hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 2.444 mill. kroner (2.455 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før amortisering ble 307 mill. kroner (327 mill. kroner)¹. Hovedårsaken til resultatnedgangen er fortsatt krevende rammebetingelser, særlig knyttet til det svenske dagligvaremarkedet. I 2005 lanserte Orkla Foods flere nye produkter i nordisk dagligvarehandel enn noe tidligere år. En rekke kostnadsreducerende tiltak er iverksatt i de svenske selskapene.

Orkla Foods International hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 701 mill. kroner (356 mill. kroner)¹. Økningen forklares primært av oppkjøpet av russiske SladCo. Driftsresultatet før amortisering ble 68 mill. kroner (18 mill. kroner)¹. SladCo viste positiv utvikling. Det var en gradvis vridning av salget mot mer merkeorienterte sjokoladeprodukter og betydelig salg fremgang i Moskva, Sør-Volga og Nord-/Vest-Russland. Selskapet hadde økning i driftsresultatet. Orkla Foods Romania inngikk i desember 2005 avtale om kjøp av Royal Brinkers Romania (margarin), hvilket vil styrke Orkla som en betydelig leverandør til rumensk dagligvarehandel. Kjøpet forutsetter godkjennelse av konkurransemyndighetene.

Orkla Food Ingredients hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 795 mill. kroner (737 mill. kroner)¹. Et flertall av Orkla Food Ingredients' virksomheter hadde vekst i omsetningen. Driftsresultatet før amortisering ble 58 mill. kroner (51 mill. kroner)¹. Forbedringsprogrammer er gjennomført i KåKå (Sverige) og Odense Marcipan (Danmark). For å effektivisere driften ytterligere vil det bli iverksatt tilsvarende programmer i fire andre selskaper.

ORKLA BRANDS

- ↳ Etter god salgsutvikling pr. 3. kvartal, var 4. kvartal skuffende med underliggende³ tilbakegang.
- ↳ Svakt kvartal for Godterier preget av kostnader av engangskaraktter og høye råvarepriser.
- ↳ S sammenslåingen av salgsapparatene til snacks- og kjeks-virksomheten i Sverige har på kort sikt hatt noe negativ effekt på salgsutviklingen

Orkla Brands' driftsinntekter i 4. kvartal ble 1.764 mill. kroner 1.323 mill. kroner)¹. Inntektene er positivt påvirket av oppkjøpene av Chips og Collett Pharma. Sistnevnte er konsolidert fra og med 4. kvartal. Underliggende³ omsetning var 5 % svakere enn tilsvarende periode i 2004. Med unntak av i Sverige er markedsandelene opprettholdt og også styrket for enkelte kategorier i kvartalet.

Pr. 4. kvartal var driftsinntektene 6.336 mill. kroner, en økning på 1.549 mill. kroner mot 2004. Underliggende³ viste inntektene en svak økning (+1 %) mot året før. Kjeksvirksomheten i Sverige og Dagligtekstiler har svakere salgsutvikling enn i fjor, mens øvrige virksomheter ligger på nivå eller noe over fjoråret.

Driftsresultatet før amortisering ble 266 mill. kroner i 4. kvartal hvilket var 8 mill. kroner svakere enn tilsvarende periode året før. Den underliggende³ tilbakegangen er primært knyttet til Godterier, kjeksvirksomheten og Lilleborg Dagligvare. For Orkla Brands utgjør kostnader av engangskaraktter vel 30 mill. kroner i kvartalet og er primært knyttet til Godterier som har foretatt en ekstraordinær stor nedprising av sesong-

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. kroner	Proforma*					
	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	1.10.–31.12.	1.1.–31.12.	1.1.–31.12.
	2005	2004	2005	2004	2004	2004
Orkla Foods Nordic	8.864	9.114	2.444	2.455	2.455	9.114
Orkla Foods Ingredients	2.743	2.640	795	737	737	2.640
Orkla Foods International	2.312	1.182	701	356	356	1.182
Eliminering Orkla Foods	(269)	(225)	(78)	(67)	(67)	(225)
Orkla Foods	13.650	12.711	3.862	3.481	3.481	12.711
Orkla Brands	6.336	4.787	1.764	1.323	1.818	6.315
Orkla Media	8.677	8.280	2.375	2.254	2.254	8.280
Eliminering Merkevarer	(255)	(226)	(75)	(83)	(83)	(226)
Merkevarer	28.408	25.552	7.926	6.975	7.470	27.080
Elkem Energi	1.473	-	370	-	323	1.265
Elkem Primæraluminium	2.333	-	600	-	584	2.328
Elkem Silisiumrelatert	6.469	-	1.618	-	1.813	6.814
Eliminering Elkem	(1.147)	-	(260)	-	(270)	(1.073)
Elkem	9.128	-	2.328	-	2.450	9.334
Sapa	12.517	-	3.164	-	3.047	12.826
Borregaard Energi	343	304	87	75	75	304
Borregaard Kjemi	4.170	6.100	1.039	1.470	1.470	6.100
Eliminering Borregaard	(155)	(187)	(18)	(48)	(48)	(187)
Borregaard	4.358	6.217	1.108	1.497	1.497	6.217
Eliminering Spesialmaterialer	(92)	-	(26)	-	(23)	(115)
Spesialmaterialer	25.911	6.217	6.574	1.497	6.971	28.262
HK/ufordelt/elimineringer	(19)	(74)	25	(17)	(17)	(74)
Industriområdet	54.300	31.695	14.525	8.455	14.424	55.268
Investeringsområdet	1.004	431	306	148	148	431
Konsernet	55.304	32.126	14.831	8.603	14.572	55.699

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

** Før amortisering og andre inntekter og kostnader

DRIFTSRESULTAT**

	Proforma*					
	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	1.10.–31.12.	1.1.–31.12.	1.1.–31.12.
	2005	2004	2005	2004	2004	2004
	997	1.036	307	327	327	1.036
	143	117	58	51	51	117
	73	11	68	18	18	11
	-	-	-	-	-	-
	1.213	1.164	433	396	396	1.164
	1.049	951	266	274	327	1.111
	425	371	173	144	144	371
	-	-	-	-	-	-
	2.687	2.486	872	814	867	2.646
	571	-	138	-	156	400
	452	-	135	-	101	430
	131	-	52	-	76	431
	-	-	-	-	-	-
	1.154	-	325	-	333	1.261
	496	-	95	-	56	620
	157	122	45	37	37	122
	142	234	4	63	63	234
	-	-	-	-	-	-
	299	356	49	100	100	356
	-	-	-	-	-	-
	1.949	356	469	100	489	2.237
	(137)	(148)	(20)	(45)	(45)	(148)
	4.499	2.694	1.321	869	1.311	4.735
	306	44	82	25	25	44
	4.805	2.738	1.403	894	1.336	4.779

varer, samt endret praksis for behandling av rabatter. Det er iverksatt tiltak for bedre salgsplanlegging og styring av sesong- og kampanjevarer. Resultatsvekkelsen for kjeksvirksomheten skyldes hovedsakelig vanskelige markedsforhold i Sverige, hvor detaljistenes satsing på egne merker fortsetter. Sammenslåingen av salgsskappene til snacks- og kjeksvirksomheten i Sverige fra oktober 2005 har også kortsiktig hatt negative effekter på salgsutviklingen. Også Lilleborg Dagligvare hadde resultatnedgang i kvartalet. Lavere salg som følge av færre nylanseringer sammenlignet med 4. kvartal i 2004 og økte priser på sentrale produkter, som er sourcet fra Unilever, er hovedforklaringene.

Driftsresultatet før amortisering for året ble 1.049 mill. kroner (951 mill. kroner)¹. Veksten forklares primært av nye selskaper, mens også Lilleborg Profesjonell og Kosttilskudd og helseprodukter hadde resultatvekst. Godterier og kjeksvirksomheten hadde resultatnedgang mens øvrige områder er på nivå. For Godterier er svekkelsen mot 2004 i størrelsesorden 50 mill. kroner, hvorav i underkant av halvparten skyldes økte råvarekostnader. Svekkelsen for kjeksvirksomheten forklares av lavere salg og økte reklameinvesteringer.

ORKLA MEDIA

- ↳ Fortsatt fremgang i Berlingske
- ↳ Vekst i annonsemarkedene i Danmark og Norge

Orkla Medias driftsinntekter i 4. kvartal ble 2.375 mill. kroner, tilsvarende en vekst på 5 %. Økningen skyldes i hovedsak positiv annonseinntektsutvikling for avisvirksomhetene i Danmark og Norge. Driftsresultatet før amortisering ble 173 mill. kroner, en fremgang på

29 mill. kroner fra samme periode i 2004. For 2005 ble Orkla Medias driftsinntekter 8.677 mill. kroner, som tilsvarte en underliggende³ vekst på 4 % fra 2004. Driftsresultatet før amortisering for året ble 425 mill. kroner (371 mill. kroner)¹.

Berlingske viste også resultatfremgang i 4. kvartal, hovedsakelig gjennom positiv annonseutvikling. Volumfremgangen innen tekst- og rubrikkannonser fortsatte. For Berlingske Tidende kan annonsefremgangen primært henføres til «stilling-ledig»-annonser. Opplagsutviklingen for betalte aviser er fortsatt svakt fallende. For Berlingske er samlet opplagsutvikling på nivå med totalmarkedet. Berlingske solgte i 4. kvartal en vesentlig del av sin bygningsmasse i København. Dette medførte en kapitalfrigjøring på i størrelsesorden DKK 400 mill..

Avisvirksomheten i Norge hadde et resultat i 4. kvartal som var svakere enn tilsvarende periode i 2004. Annonseutviklingen er fortsatt positiv, men betydelig produktutvikling og nylanseringer belaster resultatet. Gjennom en intensivert lansering av lokale bydelsaviser i Oslo, distribueres det fra januar 2006 bydelsaviser til alle hustander i Oslo én gang i uken.

Avisvirksomheten i Sentral- og Øst-Europa hadde resultatnedgang i 4. kvartal. Annonseinntektsutviklingen var på nivå med 2004. Konkurransesituasjonen i det polske avismarkedet har forsterket seg gjennom flere nylanseringer fra konkurrenter.

Ukepresse i Norge hadde en underliggende mindre resultatnedgang i 4. kvartal sammenlignet med 2004. Perioden er påvirket av økte ressurser knyttet til nylanseringer.

Utviklingen for Direkte Markedsføring viste en mindre resultatnedgang fra 2004. Arbeidet med restrukturering av sektoren fortsetter.

ELKEM

- ↳ Strukturelle grep igangsatt innenfor Silisiummetall
- ↳ Høye priser for primæraluminium
- ↳ God ressursituasjon innenfor Energiområdet

Driftsinntektene i 4. kvartal ble 2.328 mill. kroner (2.450 mill. kroner)². Pr. 4. kvartal ble driftsinntektene 9.128 mill. kroner (9.334 mill. kroner)². Driftsresultatet før amortisering for 4. kvartal ble 325 mill. kroner mot 333 mill. kroner i samme periode foregående år. For 2005 ble driftsresultatet før amortisering 1.154 mill. kroner (1.261 mill. kroner)².

Det ble i 4. kvartal gjennomført flere strukturelle grep for å bedre Elkems lønnsomhet og strategiske posisjon. Innenfor silisiumområdet er det inngått avtale om salg av silisiummetallverket i Alloy, West Virginia til Globe Metallurgical. Det ble samtidig inngått en opsjonsavtale for salg av det tilhørende vannkraftverket til investeringsfondet D.E. Shaw. Samlet verdi av avtalene for Elkem er cirka USD 130 mill.. I 4. kvartal ble det også besluttet å avvikle silisiummetallverket Fiskaa i Kristiansand. Det er også tatt beslutning om avvikling av silisiummetallverket Meraker i Nord-Trøndelag. Avviklingsprosessene er startet og vil bli slutført i 1. halvår 2006. Det er foretatt restruktureringsavsetninger i kvartalet på 75 mill. kroner knyttet til disse avviklingene. For øvrig medfører overgang til innskuddsbasert pensjonsordning for Elkems ansatte i Norge en positiv regnskapsmessig engangseffekt i kvartalet på cirka 60 mill. kroner.

Resultatet for primæraluminium er høyere enn både forrige kvartal og samme periode i 2004. Markedet for aluminium styrket seg ytterligere i 4. kvartal. Gjennomsnittsprisen for aluminium med tre måneders levering på metallbørsen i London (LME) var i kvartalet USD 2.069 mot USD 1.847 i 3. kvartal og USD 1.814 i samme kvartal i 2004. Det ble i 4. kvartal resultatført en gevinst fra valutasikring på 44 mill. kroner, mens det for metallsikring ble resultatført et tap på 57 mill. kroner. Driften ved aluminiumsverkene var god i perioden.

Energivirkningsgraden hadde et godt resultat i 4. kvartal. Vannkraftproduksjonen i Norge var 972 GWh, noe som er 123 GWh høyere enn tilsvarende periode i 2004. Handelsresultatet ble imidlertid noe svakere i 4. kvartal. I løpet av 4. kvartal gikk spotprisen i det nordiske markedet fra 25 øre/kWh i oktober til 24 øre/kWh i november og til 27 øre/kWh i desember. Gjennomsnittlig systempris for året ble 23 øre/kWh. Ressurssituasjonen ved utgangen av 4. kvartal var vesentlig bedre enn normalt for årstiden.

For de silisiumrelaterte enhetene er resultatene svakere sammenlignet med tidligere perioder. Markedet for silisiummetall og ferrosilisium har fortsatt vært svakt i 4. kvartal, og produksjonskapasitet er 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. Elkems prosjekt for produksjon av silisiummetall til solcelleindustrien fortsetter i forhold til plan. Elkem har gjennom 4. kvartal økt eierandelen i Renewable Energy Corporation (REC) gjennom kjøp av 98.690 aksjer.

SAPA

- ↳ Økt etterspørsel og volum for Profiles i kvartalet
- ↳ Sterk vekst i aluminiumprisene presser marginene innen Profiles
- ↳ Resultatfremgang for Building System, men fortsatt vanskelig situasjon i Portugal
- ↳ Reduserte volumer for Heat Transfer som følge av økt konkurranse i Europa og USA
- ↳ Positive effekter fra forbedringsprogrammer

Leverte volum i 4. kvartal ble totalt 93.500 tonn (91.210 tonn)², som tilsvarte en økning på 3 %. Ekstruderingsmarkedet i Europa, som totalt sett har vært svakt gjennom året, bedret seg noe mot slutten av året. I USA tok etterspørselen seg opp igjen etter den midlertidige svekkelsen i 3. kvartal. Svakere etterspørsel og økt konkurranse i Europa og USA førte til volumnedgang for Heat Transfer i 4. kvartal. Etterspørselen var imidlertid sterk i Kina og volumene for den kinesiske virksomheten fortsatte å vokse. I 2005 var volumet for Sapa 383.815 tonn (389.167 tonn)².

Driftsinntektene i 4. kvartal ble SEK 3.791 mill. (SEK 3.359 mill.)², som tilsvarte en økning på 13 %. Økningen skyldes volumvekst og høyere metallpriser. Sammenlignet med 4. kvartal 2004 var gjennomsnittlig aluminiumpris 30 % høyere målt i svenske kroner og 24 % målt i euro. Omregning til svenske kroner fra utenlandske selskaper økte omsetningen med 6 % sammenlignet med samme kvartal i 2004. For året som helhet ble driftsinntektene SEK 14.541 mill., som tilsvarte en økning på 4 %.

Driftsresultatet før amortisering i 4. kvartal ble SEK 116 mill. (SEK 61 mill.)². Marginene ble noe presset i kvartalet ettersom selskapene ikke klarte å holde tritt med den sterke veksten i aluminiumprisen. Driftsresultatet før amortisering for 2005 ble SEK 591 mill. (SEK 696 mill.)² hvor størsteparten av det negative avviket forklares av resultatutviklingen i Profiles. Igangsatte forbedringsprogrammer begynner å gi positive effekter og motvirker økningen i energirelaterte kostnader og lavere volum.

I Orklas konsernregnskap ble Sapas driftsinntekter i 4. kvartal 3.164 mill. kroner, en oppgang på 117 mill. kroner fra samme periode i 2004. For 2005 ble driftsinntektene 12.517 mill. kroner (12.826 mill. kroner)². Driftsresultatet før amortisering i 4. kvartal ble 95 mill. kroner mot 56 mill. kroner i 4. kvartal 2004. For 2005 ble driftsresultatet før amortisering 496 mill. kroner (620 mill. kroner)².

BORREGAARD

- ↳ Høye oljerelaterte kostnader og bortfall av valutasikringer påvirker resultatet negativt
- ↳ Krevende markedsforhold for cellulose
- ↳ Fremgang for finkjemi og godt resultat for energi
- ↳ Videreføre restrukturering og nytt forbedringsprogram

Borregaards driftsinntekter i 4. kvartal var 1.108 mill. kroner, som underliggende³ var 10 % høyere enn i tilsvarende kvartal i 2004. For 2005 ble driftsinntektene 4.358 mill. kroner, en underliggende³ vekst på 2 % fra foregående år.

Driftsresultatet før amortisering i 4. kvartal ble 49 mill. kroner (100 mill. kroner)¹. Nedgangen fra foregående år skyldes i første rekke et markert svakere resultat i Borregaard ChemCell og Borregaard LignoTech, mens Borregaard Synthesis hadde betydelig fremgang. For året som helhet ble driftsresultatet før amortisering 299 mill. kroner (356 mill. kroner)¹.

KONSERNBALANSE

	Proforma*		
	31.12.	1.1.	1.1.
Beløp i mill. kroner	2005	2005	2005
Immaterielle eiendeler	18.077	4.005	15.693
Varige driftsmidler	16.912	9.334	17.110
Finansielle eiendeler	3.629	9.094	6.921
Langsiktige eiendeler	38.618	22.433	39.724
Varer	6.055	2.875	6.139
Fordringer	11.348	4.769	9.257
Porteføljeinvesteringer	16.177	13.170	13.236
Plasseringer, betalingsmidler	2.411	2.308	3.349
Kortsiktige eiendeler	35.991	23.122	31.981
Sum eiendeler	74.609	45.555	71.705
Innskutt egenkapital	2.010	2.007	2.007
Opptjent egenkapital	35.167	29.239	30.133
Minoritetsinteresser	746	448	448
Egenkapital	37.923	31.694	32.588
Avsetninger	5.799	2.057	6.378
Rentebærende gjeld langsiktig	13.045	4.246	20.255
Rentebærende gjeld kortsiktig	5.703	1.326	2.276
Annen kortsiktig gjeld	12.139	6.232	10.208
Sum gjeld og egenkapital	74.609	45.555	71.705
Egenkapitalandel (%)	50,8	69,6	45,4

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

EGENKAPITALENDRING

	1.1.–31.12.	
Beløp i mill. kroner	2005	2004
Egenkapital 1.1.	31.246	19.458 ¹
Årets resultat etter minoritet	5.798	15.554
Utbytte 2004	(1.952)	(5.972)
Salg/tilbakekjøp egne aksjer	63	(83)
Endring markedsverdi aksjer	1.536	2.320
Endring virkelig verdi sikringer	(571)	199
Opsjonskostnader	26	-
Kongruensavvik ny virksomhet	1.445	-
Omregningsdifferanse etc.	(414)	(230)
Egenkapital ved periodens slutt	37.177	31.246

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

¹ Egenkapitalen pr. 1.1.2005 er endret med 35 mill. kroner i forhold til transitiondokumentet som følge av at konsernet har gått tilbake til prinsippet om balanseføring av finansieringsutgifter. Dette er fordi balanseføring ser ut til å være den løsningen IASB kommer til å havne på etter konvergering med US GAAP, samtidig som Elkem har benyttet dette prinsippet. En samordning var derfor uansett nødvendig.

Svakere resultater i Borregaard ChemCell og Borregaard LignoTech oppveies delvis av god fremgang i Borregaard Energi og Borregaard Synthesis samt bortfall av underskudd i restrukturerte/solgte virksomheter. Krevende markedsforhold for cellulose, høye oljerelaterte kostnader og ugunstige valutaforhold ble bare delvis kompensert av effekten av forbedringsprogrammer.

Borregaard LignoTech hadde i 4. kvartal et svakere resultat enn i tilsvarende kvartal i 2004. Det totale salgsvolumet var noe høyere, men marginene var lavere som følge av svekket produktmiks og økte frakt- og energikostnader. I tillegg har bortfall av valutasikringer og enkelte driftsforstyrrelser påvirket resultatet negativt. Prisøkninger er iverksatt og vil få effekt i 2006.

Borregaard ChemCell fikk et betydelig svakere resultat i 4. kvartal enn samme periode i 2004. Markedssvikten i 3. kvartal for tekstilcellulose

KONTANTSTRØM

	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
Beløp i mill. kroner	2005	2004	2005	2004
Kontantstrøm industriområdet:				
Driftsresultat	3.951	1.809	1.128	870
Av- og nedskrivninger	2.487	1.359	581	217
Endring netto driftskapital	(450)	1.074	632	731
Kontantstrøm fra driften før investeringer	5.988	4.242	2.341	1.818
Netto fornyelses- og miljøinvesteringer	(1.646)	(860)	(224)	(198)
Kontantstrøm fra driften	4.342	3.382	2.117	1.620
Betalte finansposter, netto	(494)	(303)	(242)	(121)
Kontantstrøm fra industriområdet	3.848	3.079	1.875	1.499
Kontantstrøm fra investeringsområdet	706	860	(107)	101
Betalte skatter	(1.245)	(581)	(360)	(105)
Diverse	220	78	160	61
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	3.529	3.436	1.568	1.556
Betalte utbytter	(2.081)	(6.015)	(48)	(12)
Tilbakekjøp egne aksjer	63	(82)	11	54
Kontantstrøm før ekspansjon	1.511	(2.661)	1.531	1.598
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(737)	(27)	(259)	(8)
Solgte selskaper	383	17.562	347	56
Kjøpte selskaper	(18.672)	(751)	(786)	(217)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	660	(72)	4	(266)
Netto kontantstrøm	(16.855)	14.051	837	1.163
Valutaeffekt netto rentbærende gjeld	228	(61)	(328)	26
Endring netto rentbærende gjeld	16.627	(13.990)	(509)	(1.189)
Netto rentbærende gjeld	15.445	(1.182)		

i Asia vedvarte og bidro til en svakere produktmiks. Høye oljerelaterte kostnader og bortfall av valutasikringer bidro også negativt, men ble noe oppveid av effekter fra forbedringsprogrammer. Resultatet for etanol var på linje med samme kvartal i 2004. Gjærvirksomheten i Sveits hadde fortsatt et svakt resultat.

Borregaard Synthesis hadde et vesentlig bedre resultat enn i 4. kvartal foregående år. Restrukturering av virksomheten utenfor Norge og store leveranser av farmasøytiske mellomprodukter bidro positivt. Også for aromaproduktene (vanillin og etylvanillin) var salget godt. Virksomheten i Italia hadde en positiv utvikling fra fjoråret med lavere kostnader og bedre produktmiks.

Borregaard Energis resultat var i 4. kvartal sterkt og noe bedre enn samme kvartal i 2004. Høyere salg og noe bedre markedspriser ble delvis oppveid av et svakere bidrag fra finansiell krafthandel.

Restruktureringen av det tidligere Denofa har gitt betydelig positiv resultateffekt. Gjenværende virksomheter i selskapet (utleie, eiendomsutvikling m.m.) er samlet i selskapet Øraveien Industripark, som har en positiv utvikling.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Etter en oppgang på 38,6 % ved utgangen av 3. kvartal steg Oslo Børs Benchmark Index med 1,3 % i 4. kvartal. De øvrige nordiske markedene steg noe mer enn Oslo Børs i 4. kvartal. Oslo Børs Benchmark Index steg med 40,5 % i 2005, mens FTSE World Index utbyttejustert hadde en oppgang på 17,2 %. Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning på 34,1 % i 2005.

Investeringsområdets resultat før skatt i 4. kvartal ble 730 mill. kroner (199 mill. kroner)¹. Realiserte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi tilknyttede selskap utgjorde 422 mill. kroner (80 mill. kroner)¹. Mottatte utbytter utgjorde 220 mill. kroner (17 mill. kroner)¹.

Det ble totalt netto kjøpt aksjer for 352 mill. kroner i kvartalet og netto solgt for 309 mill. kroner i 2005.

Verdijustert egenkapital økte med 661 mill. kroner i kvartalet til 17.042 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 16.149 mill. kroner ved utløpet av kvartalet, og andelen utenlandske investeringer utgjorde 53 %. Den urealiserte resultatreserven var 5.102 mill. kroner pr. 4. kvartal og utgjorde 32 % av porteføljens markedsverdi.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 2.117 mill. kroner i 4. kvartal som er 497 mill. kroner bedre enn samme kvartal i 2004. Innen merkevareområdet ble driftskapitalen redusert mot slutten av året mens vanskelige markedsforhold for silisiumområdet har medført høye ferdigvarelagre av silisiummetall og ferrosilisium i Elkem. Disse lagrene har blitt redusert i løpet av kvartalet som følge av stengning av ovner men er fortsatt høye. Høye aluminiumpriser har også ført til økning i kundeordringene både i Elkem og Sapa. Økte investeringer forklares primært av konsolideringen av Elkem. For året som helhet var kontantstrøm fra driften 4.342 mill. kroner (3.382 mill. kroner)¹.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 737 mill. kroner i 2005 og relaterer seg i hovedsak til Elkem. Vannkraftutbyggingen i Saudefaldene, anodefabrikken i Mosjøen og konvertering av kapasitet fra ferrosilisium til silisiummetall ved Thamshavn har vært de største strategiske investeringsprosjektene for Elkem i 2005.

Kjøpte selskaper i 4. kvartal utgjorde 786 mill. kroner. Collett Pharma ble konsolidert fra 1.10.2005. Øvrige kjøpte selskaper utgjør hovedsakelig investeringer innen Orkla Media Digital og forskudd på Sapas kjøp av Alufinal. Solgte selskaper relaterer seg hovedsakelig til Elkems salg av silisiummetallverket i Alloy.

Det ble netto solgt porteføljeinvesteringer for 309 mill. kroner i 2005 (netto kjøp på 496 mill. kroner)¹ i tillegg til at det er solgt eiendommer for 351 mill. kroner (424 mill. kroner)¹.

Kjøp av selskaper medførte at konsernet i 2005 hadde en negativ netto kontantstrøm på 16.855 mill. kroner. Sterkere norsk krone siden 31.12.04 mot eurorelaterte valutaer, medførte en positiv valutaomregningseffekt på netto rentebærende gjeld. Denne effekten utgjorde

228 mill. kroner for året. Til sammen har netto rentebærende gjeld økt med 16,6 mrd. kroner og utgjorde ved årsskiftet 15.445 mill. kroner.

Gjennomsnittlig rentenivå for konsernets rentebærende gjeld i 4. kvartal var 3,4 % og andelen rentebærende gjeld med flytende rente var 83 %. Denne fordeler seg i hovedsak på valutaene SEK, EUR, USD og NOK. Egenkapitalandelen var ved årsskiftet 50,8 %.

ANDRE FORHOLD

Med virkning fra 1.12.2005 fikk Orkla ny konsernledelse som består av Dag J. Opedal (konsernsjef), Torkild Nordberg (Merkevarer), Bjørn Wiggen (Media), Ole Enger (Spesialmaterialer), Roar Engeland (investeringsområdet/strategi/konsernutvikling), Inger Johanne Solhaug (marketing/innovasjon), Hilde Myrberg (Orklas konsernstaber) og Terje Andersen (økonomi/finans). Halvor Stenstadvold, som går av med pensjon til våren, går nå formelt ut av konsernledelsen.

Investeringsdirektør Anders Berggren meddelte den 5.1.2006 at han slutter i Orkla ASA. Konserndirektør Roar Engeland vil overta ledelsen av Orklas investeringsområde, samt fortsatt ha ansvaret for Konsernutvikling. Lederne av porteføljeinvesteringene, Orkla Finans, Eiendom og Konsernutvikling vil dermed rapportere til Engeland. Stillingen som Investeringsdirektør for porteføljeinvesteringene er p.t. ubesatt, men rekruttering er igangsatt.

Den 1.2.2006 meddelte administrerende direktør Kåre Wetterberg i Sapa at han med virkning fra 1.8.2006 slutter. Som ny administrerende direktør tiltrer Lennart Evrell, som kommer fra stillingen som VD i Munters AB, et internasjonalt konsern som leverer produkter og tjenester for vann- og brannskadesanering, avfukting, befukting og kjøling av luft i 30 land. Evrell har sittet i Sapas styre fra 2001 til i dag. Han er sivilingeniør og siviløkonom, og har tidligere bakgrunn fra Asea, Atlas Copco og Sphinx Gustavsberg.

Styret retter en takk til Halvor Stenstadvold, Anders Berggren og Kåre Wetterberg for deres betydelige innsats i sentrale stillinger og bidrag til konsernets utvikling.

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling vil bli avholdt 27.4.2006 kl 15.00 i Gamle Logen, Store Sal i Oslo. Årsrapporten for 2005 vil bli sendt ut i uke 13.

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. 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. Det er gjennomført merverdianalyser knyttet til oppkjøpene. I alt er det henført merverdier for 10 mrd. kroner i form av kraftrettigheter, varemerker og goodwill utover tidligere bokførte verdier i de respektive selskapene. Disse varemerkene vil etter konsernets vurdering ikke være

gjenstand for løpende amortisering, mens kraftrettigheter blir avskrevet over gjenværende hjemfallsperiode. For øvrige utfyllende kommentarer knyttet til IFRS henvises til børsmelding sendt 18.4.2005.

UTSIKTER

Generelt fremstår den internasjonale konjunkturutviklingen fremover som overveiende positiv, men noe ustabil. Veksttakten i kinesisk økonomi har vært avtagende i 2005, men det er likevel ventet markert fremgang i Kina. I markedene i Russland og Øst-Europa forventes fortsatt vekst. Utsiktene for Europa er usikre, men makroøkonomiske tall gir indikasjoner på en viss bedring i 2006. Det forventes fortsatt vekst i den amerikanske økonomien, men med avtagende takt. De store ubalansene representerer fremdeles en betydelig usikkerhet for videre utvikling.

I Norden har flere av dagligvarekjedene målsatt seg å øke andelen egne merker, samtidig som pris- og marginfokusert også fremover vil være stort. For Orkla Brands og Orkla Foods vil viktigheten av sterke merkenavn, samt god innovasjon og effektiv forbrukerkommunikasjon øke. For Orkla Media har annonsemarkedene utviklet seg positivt i løpet

av 2005. Det knytter seg derimot usikkerhet til den videre utviklingen som følge av økt konkurranse i de markedene Orkla Media opererer. Igangsatte og planlagte kostnadsprogrammer forventes å bidra positivt for merkevareområdet også i 2006.

Det forutsettes at de høye olje- og energiprisene vil vedvare. Ved inngangen til året var prisene for primæraluminium høye, mens markedene for silisiummetall og ferrosilicium var svake. I alle områdene innenfor Spesialmaterialer arbeides det aktivt med tiltak for å tilpasse seg de endrede rammebetingelsene, og det er implementert betydelige kostnadsreduserende tiltak, samtidig som graden av spesialisering øker. Dette arbeidet vil bli ytterligere forsterket i 2006.

Finansmarkedene har hatt positiv utvikling også i 2005 og Oslo Børs hadde spesielt kraftig vekst. Det forventes moderat oppgang i rentenivåene i de fleste markeder, mens makrobilde i de globale aksjemarkedene vurderes som positivt men skjort ved inngangen til 2006. Geopolitiske forhold, ubalanser i amerikanske økonomi, samt eventuell redusert vekst i Kina representerer alle risikoer som vil kunne endre den økonomiske utviklingen i 2006 vesentlig.

Oslo, 17. februar 2006

Styret i Orkla ASA