



ORKLA 1. KVARTAL

'05

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kroner	Omarbeidet etter IFRS			Proforma*	
	1.1.-31.3. 2005	1.1.-31.3. 2004	1.1.-31.12. 2004	1.1.-31.3. 2004	1.1.-31.12. 2004
Driftsinntekter	13.273	7.897	32.126	13.515	55.699
Driftskostnader	(11.620)	(7.073)	(28.206)	(11.832)	(48.737)
Ordinære av- og nedskrivninger	(525)	(311)	(1.182)	(562)	(2.183)
Driftsresultat før immaterielle og andre inntekter og kostnader	1.128	513	2.738	1.121	4.779
Ordinære av- og nedskrivninger immaterielle	(49)	(1)	(7)	(42)	(173)
Andre inntekter og kostnader**	0	(35)	(690)	(35)	(710)
Driftsresultat	1.079	477	2.041	1.044	3.896
Resultat fra tilknyttede selskaper	29	187	592	50	181
Utbytter	145	88	551	88	554
Salgsgevinster porteføljeaksjer	512	339	750	343	754
Finansposter, netto	(78)	(106)	(157)	(252)	(762)
Ordinært resultat før skattekostnad	1.687	985	3.777	1.273	4.623
Skattekostnad	(388)	(180)	(691)	(307)	(1.023)
Ordinært resultat etter skattekostnad	1.299	805	3.086	966	3.600
Gevinst/avhendet virksomhet	0	12.529	12.529	12.529	12.529
Årsresultat	1.299	13.334	15.615	13.495	16.129
Minoritetenes andel av resultatet	162	10	71	10	71
Resultat før skatt, industriområdet	903	419	1.862	841	3.112
Resultat før skatt, investeringsområdet	784	566	1.915	432	1.511
Resultat pr. aksje (kr)	5,5	64,6	75,5	65,4	78,0
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	5,5	64,6	75,4	65,4	77,9
Resultat pr. aksje utvannet korrigert (kr)***	5,7	4,0	17,4	4,9	20,4

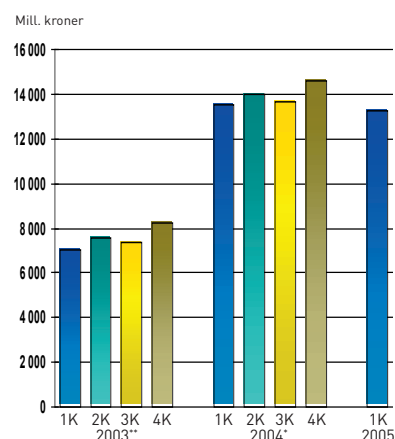
Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Interim Financial Reporting, samt IFRS 1 First-time adoption, siden dette er konsernets første rapportering etter internasjonal regnskapsstandard (IFRS).

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

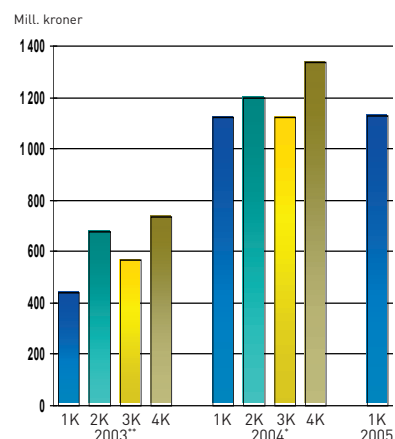
** Andre inntekter og kostnader utgjorde -35 mill. kroner pr. 1. kvartal 2004 og relateres til oppkjøpet av Bakehuset. For året 2004 utgjorde dette -690 mill. kroner og relateres til nedskrivninger og restrukturering i kjemioområdet (-815 mill. kroner), jubileums-gave (-35 mill. kroner), gevinst ved salg av bygg (188 mill. kroner), netto Orkla Media (7 mill. kroner) og oppkjøpet av Bakehuset (-35 mill. kroner). Proformatallene inkluderer Elkem med -20 mill. kroner.

*** Før avskrivning på immaterielle eiendeler, andre inntekter og kostnader og gevinst fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries.

KONSERNETS DRIFTSINNTEKTER PR. KVARTAL



DRIFTSRESULTAT FØR IMMATERIELLE OG ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER PR. KVARTAL



* Proformatall

** 2003 rapportert etter norske prinsipper ekskl. Orkla Drikkevarer.

1. KVARTAL KORT FORTALT

- ➔ Orklas resultat før skatt ble 1.687 mill. kroner (1.273 mill. kroner)¹. Resultat pr. aksje ble 5,5 kroner sammenlignet med i fjor 3,9 kroner, eksklusiv gevinsten ved salget av eierandelen i Carlsberg Breweries.
- ➔ Merkevareområdet viste tilfredsstillende underliggende utvikling. Tidligere påske i 2005 enn i 2004 påvirket resultatet negativt med anslagsvis 40-50 mill. kroner i kvartalet.
- ➔ Elkems samlede driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader for 1. kvartal ble 505 mill. kroner mot 389 mill. kroner i 4. kvartal 2004 og 599 mill. kroner i 1. kvartal 2004.
- ➔ Borregaards restruktureringsprogrammer følger planen, mens svak dollar påvirker resultatet negativt.
- ➔ Investeringsområdet hadde i 1. kvartal et høyt bokført resultat fra realiserte porteføljegevinster og salg av eiendommer i Oslo. Investeringsporteføljen hadde pr. 1. kvartal en avkastning på 8,4 %, og verdijustert egenkapital økte med 1,2 mrd. kroner i kvartalet.

¹ Proformatall 2004 omarbeidet etter IFRS (inkludert Elkem fra 1.1. og Chips Abp fra 1.3.).

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. For Elkem er det i kvartalet beregnet minoritetsinteresser ut fra en eierandel på 50,03 %. Pr. utgangen av kvartalet er eierandelen i Elkem 100 % (resterende aksjer forutsettes tvangsinnløst). Eierandelen 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 8,5 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 avsnittet «Effekt av overgang til IFRS».

HOVEDTREKK

Konsernets omsetning i 1. kvartal ble 13.273 mill. kroner (13.515 mill. kroner)¹. En styrket norsk krone, både mot eurorelaterte valutaer og dollar, samt en tidligere påske i år enn i fjor har negativ effekt på omsetningen i kvartalet, sistnevnte spesielt innen merkevareområdet. Svakere omsetning for kjemiområdet forklares i tillegg i stor grad av restrukturering og salg av virksomhet. Fortsatt annonsefremgang for mediavirksomheten og nylanseringer innen flere områder bidro positivt i kvartalet.

Konsernets driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader ble i 1. kvartal 1.128 mill. kroner (1.121 mill. kroner)¹. Merkevareområdet hadde en tilfredsstillende underliggende utvikling i kvartalet, men tidligere påske enn i 2004 påvirker driftsresultatet negativt med anslagsvis 40-50 mill. kroner. I Sverige møter både Orkla Foods og Orkla Brands krevende markedsforhold med fokus på pris og vekst for handelens egne merker. Med unntak av dette har Orkla Foods og Orkla Brands en tilfredsstillende utvikling i kvartalet. For Orkla Media hadde Berlinske god resultatfremgang som følge av fortsatt positiv annonse- og kostnadsutvikling, mens Direkte Markedsføring hadde et svakt kvartal.

Elkem viste fremgang sammenlignet med 4. kvartal 2004, men driftsresultatet var noe svakere enn samme kvartal i 2004. Dette gjelder særlig for Sapa og for Silisiummetallområdet. For Sapa var utviklingen for profiler i Europa svakere. Silisiummetallområdet har hatt uregelmessig drift, høyere råvarekostnader og lavt salg. Energi viser fremgang, både på grunn av høy produksjon og gode handelsresultater. For de andre områdene var det moderate endringer.

For Borregaard er kjerneområdene negativt påvirket av en svakere dollar sammenlignet med 1. kvartal 2004. Tidligere inngåtte sikringsposisjoner på gunstige nivåer dekker gradvis en mindre del av salget, og forbedringsprogrammer vil kun delvis kompensere for dette på dagens USD nivå. Restruktureringen innen øvrige områder går som planlagt.

I driftsresultatet for investeringsområdet inngår gevinster fra salg av eiendommer i Oslo med 138 mill. kroner.

For industriområdet bidro tilknyttede selskaper med 29 mill. kroner i 1. kvartal (50 mill. kroner)¹.

Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning i 1. kvartal på 8,4 %, sammenlignet med en oppgang for Oslo Børs Benchmark Index på 8,3 % og FTSE World Index utbyttejustert på 0,6 %. Realiserte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi for tilknyttede selskaper utgjorde 512 mill. kroner (343 mill. kroner)¹. Ved utløpet av kvartalet utgjorde den urealiserte kursreserven i underkant av 4,1 mrd. kroner.

Aksjetransaksjonene knyttet til oppkjøpet av Elkem er i hovedtrekk gjennomført etter utløpet av kvartalet og påvirker i liten grad rentekostnader eller netto rentebærende gjeld i kvartalet. Konsernets konsoliderte netto finanskostnader var i 1. kvartal 78 mill. kroner.

Orklas resultat pr. aksje (utvannet) i kvartalet ble 5,5 kroner (64,6 kroner, hvorav gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries i 2004 utgjorde 60,7 kroner pr. aksje)². Resultat pr. aksje for industriområdet viste fremgang som følge av positiv innvanningseffekt etter oppkjøpet av Elkem. Gevinst ved salg av eiendommer og høyere resultat fra porteføljeinvesteringer og mottatte utbytter bidro til et bedre resultat pr. aksje for investeringsområdet. Før goodwillavskrivninger, andre inntekter og kostnader (og for 2004 tallene gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries var) resultat pr. aksje 5,7 kroner (4,0 kroner)². Det er pr. 1. kvartal anslått en skatteprosent på 23 %.

ORKLA FOODS

- ↳ Underliggende resultatutvikling på nivå med 1. kvartal 2004
- ↳ Økt konkurranse fra handelens egne merker i Sverige
- ↳ Økt ambisjonsnivå for forbedringsprogrammer

Orkla Foods' driftsinntekter ble 3.154 mill. kroner (3.112 mill. kroner)². Justert for bidraget fra ny virksomhet og negative valutaomregnings-effekter var inntektene noe lavere. Dette skyldes hovedsakelig effekten av tidligere påske, den vellykkede Pizza Grandiosa kampanjen som ble introdusert i 1. kvartal 2004 og krevende markedsforhold i Sverige. Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader ble 181 mill. kroner, en nedgang på 19 mill. kroner som hovedsakelig skyldes tidligere påske. Igangsatte forbedringsprosjekter går i henhold til plan, men for flere av virksomhetene er ambisjonsnivået økt. For Orkla Foods totalt målsettes en reduksjon i kostnadsbasen på 500 mill. kroner innen 2007 sammenlignet med utløpet av 2004.

Stabburet hadde et noe lavere driftsresultat som følge av tidligere påske i år enn i fjor og betydelig salgsøkning for Pizza Grandiosa i samme kvartal i fjor. Markedsandelene for de viktigste produktene ble styrket.

² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år (omarbeidet etter IFRS).

DRIFTSRESULTAT FØR IMMATERIELLE OG ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

DRIFTSINNTEKTER

	Omarbeidet etter IFRS					Proforma*				
	1.1.-31.3.	2004	1.1.-31.12. 2004	1.1.-31.3.	1.1.-31.12. 2004	1.1.-31.3.	2004	1.1.-31.12. 2004	1.1.-31.3.	1.1.-31.12. 2004
Beløp i mill. kroner	2005	2004	2004	2004	2004	2005	2004	2004	2004	2004
Orkla Foods	3.154	3.112	12.711	3.112	12.711	181	200	1.164	200	1.164
Orkla Brands	1.348	1.200	4.787	1.329	6.315	230	222	951	231	1.111
Orkla Media	2.087	1.983	8.280	1.983	8.280	28	24	371	24	371
Elimineringer	(64)	(54)	(226)	(54)	(226)	0	0	0	0	0
Merkevarer	6.525	6.241	25.552	6.370	27.080	439	446	2.486	455	2.646
Elkem	5.424	0	0	5.489	22.045	505	0	0	599	1.881
Kjemi	1.090	1.578	6.217	1.578	6.217	79	97	356	97	356
HK/ufordelt/elimineringer	(7)	(22)	(74)	(22)	(74)	(37)	(43)	(148)	(43)	(148)
Industriområdet	13.032	7.797	31.695	13.415	55.268	986	500	2.694	1.108	4.735
Investeringsområdet	241	100	431	100	431	142	13	44	13	44
Konsernet	13.273	7.897	32.126	13.515	55.699	1.128	513	2.738	1.121	4.779

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

Noras nye juiceserie, som har en rekke helsefordeler, ble godt mottatt i det norske markedet.

Procordia Food i Sverige hadde lavere resultat på grunn av færre salgsdager og økt konkurranse fra handelens egne merker. En rekke nye produkter, deriblant Felix ketchup uten sukker, ble introdusert for å imøtekomme stadig mer helsebevisste svenske forbrukere. Abba Seafoods integrering av den nyervervede skalldyrprodusenten Hållöfisk går som forutsatt.

Beauvais i Danmark og Felix Fenno-Baltic i Finland og Baltikum hadde fremgang både i driftsinntekter og driftsresultat. I Litauen, Latvia og Estland var det omsetningsøkning på henholdsvis 39 %, 17 % og 10 %.

Orkla Foods International hadde resultatfremgang. Spesielt tilfredsstillende var utviklingen i Orkla Foods Romania med god underliggende vekst og styrket posisjon i markedet etter overtagelsen av 100 % av aksjene i Ardealul (leverpostei/patéer).

Russiske SladCo, som produserer og markedsfører sjokolade, kjeks og godterier, hadde et positivt driftsresultat i 1. kvartal. Kjøpet er nå godkjent av russiske konkurransemyndigheter, og samarbeid med relevante fagområder i Orkla har startet.

Orkla Food Ingredients viste vekst i både driftsinntekter og driftsresultat. Særlig var utviklingen positiv i K&K, leverandør av bakeingredienser til svensk bakeriindustri. I mars inngikk Orkla Food Ingredients en avtale om å kjøpe aksjene i Bæchs Conditorei, som er Danmarks ledende produsent av frosne finkonditoriprodukter.

Bakers hadde noe svakere driftsresultat, men integreringen av Bakehuset Norge går som forutsatt. Flere nye produkter er lansert, deriblant Bakers' Fullfiber brød og Lav-Karbo brød.

ORKLA BRANDS

- ↳ Stabil underliggende utvikling
- ↳ Økt konkurranse fra handelens egne merker i Sverige
- ↳ Chips Abp ble konsolidert pr. 1.mars 2005

Orkla Brands' driftsinntekter for 1. kvartal ble 1.348 mill. kroner (1.200 mill. kroner)². Chips Abp ble konsolidert fra 1. mars. Nettoeffekten på omsetningen i kvartalet var i underkant av 150 mill. kroner. De svenske virksomhetene hadde en svakere utvikling som følge av krevende markedsforhold med økt konkurranse fra handelens egne merker. Økt og forbedret innovasjon er fortsatt hovedtiltaket for å møte denne utviklingen. Lilleborg Dagligvare hadde en god salgsutvikling, hvor spesielt lanseringen av Sunsilk Hårserie bidro positivt. Kosttilskudd har fortsatt god salgsutvikling. Nye produkter og etablering i nye markeder er hovedårsaken.

Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader endte i 1. kvartal på 230 mill. kroner, hvilket var noe høyere enn i fjor. Nettoeffekten av konsolideringen av Chips utgjorde i størrelsesorden 10 mill. kroner. De øvrige virksomhetene i Orkla Brands lå samlet sett resultatmessig på nivå med fjoråret. En viss salgsøkning ble absorbert av noe høyere reklameinvesteringer. Faste kostnader var underliggende på nivå med fjoråret.

Orkla Brands hadde flere nylanseringer i kvartalet: Sunsilk Hårserie, Blenda Sensitiv Tøymykner, JiF flytende WC-blokk og Sun 2i1 (Lilleborg Dagligvare), Möllers Godt for serien (Kosttilskudd), Cookie Bites (kjeksvirksomheten), Nidar Favoritter Mørkerød og Doc Honning-Lakris (Godterier).

Markedsandelene for Orkla Brands ble i hovedsak opprettholdt i 1. kvartal.

ORKLA MEDIA

- ↳ Resultatfremgang for Berlingske
- ↳ God vekst i annonseinntektene i Danmark og Norge
- ↳ Svak utvikling for Direkte Markedsføring

Orkla Medias driftsinntekter i 1. kvartal ble 2.087 mill. kroner (1.983 mill. kroner)². Fremgangen forklares i hovedsak av bidrag fra ny virksomhet og en positiv inntektsutvikling for avisvirksomheten i Norge og Danmark. Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader ble 28 mill. kroner som var en fremgang på 4 mill. kroner fra samme periode i fjor.

Berlingske viste vesentlig resultatfremgang fra samme periode i fjor som følge av positiv annonseutvikling og kostnadsbesparelser. Den positive annonseutviklingen innen tekst og rubrikk fortsetter. Avisen BT ble i mars relansert og støttet av betydelig markedsføringsinnsats. Fremgangen for Urban fortsetter, og den landsdekkende distribusjon går som planlagt. Opplagsutvikling for betalte aviser er fortsatt fallende. For Berlingske er samlet opplagsutvikling på hverdager i tråd med totalmarkedet, mens utviklingen for weekendutgavene er noe bedre.

Avisvirksomheten i Norge viste noe lavere resultat sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor hvilket i hovedsak skyldes effekten av tidligere påske i år. Det er fortsatt positiv annonseutvikling. Denne blir i stor grad motvirket av økt satsning på produktutvikling som belaster resultatet på kort sikt.

Avisvirksomheten i Sentral- og Øst-Europa viste en mindre resultatnedgang i 1. kvartal. Fortsatt svak opplagsutvikling samt økt innsats på markedsføring og produktutvikling grunnet konkurransesituasjonen var hovedforklaringen til resultatutviklingen. Annonseinntektene økte svakt i kvartalet. Opplagsutviklingen var noe bedre enn totalmarkedets.

Ukepresse i Norge hadde noe lavere resultat i 1. kvartal sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor, noe som i vesentlig grad skyldes færre utgivelser som følge av tidligere påske.

Driftsresultatet for Direkte Markedsføring viste en nedgang i 1. kvartal sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Dette skyldes svak inntektsutvikling i den svenske virksomheten, hvor det nå er iverksatt tiltak for å redusere kostnadene.

ELKEM

De samlede driftsinntektene i 1. kvartal 2005 ble 5.424 mill. kroner (5.489 mill. kroner)². Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader for 1. kvartal ble 505 mill. kroner mot 389 mill. kroner i 4. kvartal 2004 og 599 mill. kroner i 1. kvartal 2004.

Sapas resultater viser en viss fremgang i forhold til foregående kvartal, som var svakt. Også Aluminiumområdet forbedret driftsresultatet noe i forhold til 4. kvartal 2004 grunnet gode priser. Energi forbedret ytterligere det høye resultatnivået fra foregående kvartal med høy produksjon og gode handelsresultater. Området Silisiummetall fikk et vesentlig svakere resultat hovedsakelig på grunn av driftsforstyrrelser. Ferrosilisiumområdet viste et bedre resultat sammenlignet med

4. kvartal 2004. Området Materialer, karbon og kalsiumkarbid fikk et noe bedre resultat enn foregående kvartal.

Sammenlignet med 1. kvartal 2004 var resultatene noe lavere. Dette gjelder særlig for Sapa og for Silisiummetallområdet. For Sapa skyldes dette svak utvikling for profiler i Europa. Silisiummetall området har hatt svak drift, høyere råvarekostnader og lavt salg. Energi viser fremgang, både på grunn av høy produksjon og gode handelsresultater. For de andre områdene var det moderate endringer.

Elkemkonsernets netto rentekostnader for 1. kvartal 2005 var 61 mill. kroner (66 mill. kroner)². Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av kvartalet 5.237 mill. kroner (4.827 mill. kroner)². Netto rentebærende gjeld er økt med 711 mill. kroner fra årsskiftet, grunnet kjøp av Sapa-aksjer for 694 mill. kroner og høyere driftskapital. I 1. kvartal har Elkem økt eierandelen i Sapa fra 71 % til 83 %. I tillegg var Orklas eierandel ved utløpet av kvartalet 13,1 %.

Driftskapitalen for Elkemkonsernet er 5.004 mill. kroner mot 4.474 mill. kroner ved utgangen av 2004. Hoveddelen av økningen skyldes svært lav driftskapital i Sapa i 4. kvartal 2004, og noe høyere enn normalt i 2005.

Det vises for øvrig til egen børsmelding fra Elkem vedrørende resultatet for 1. kvartal 2005.

KJEMI

- ↳ Svekket dollar presser lønnsomheten i kjerneområdene
- ↳ Noe bedre resultat for Spesialcellulose
- ↳ Restrukturerings- og forbedringstiltakene gjennomføres i henhold til planen

Borregaards driftsinntekter i 1. kvartal 2005 var 1.090 mill. kroner (1.578 mill. kroner)². Hovedårsaken til det reduserte driftsinntektsnivået er restrukturering og salg av selskaper som tidligere inngikk i Borregaards konsoliderte regnskap. Ugunstige valutaforhold og lavere leveranser av farmasøytiske mellomprodukter bidro også negativt i kvartalet.

Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader ble 79 mill. kroner (97 mill. kroner)². Nedgangen skyldes primært svakere resultater i Borregaard LignoTech, Borregaard Synthesis og Borregaard Energi, mens det var fremgang i Borregaard ChemCell. En svekket dollar bidro generelt til å presse lønnsomheten i Borregaards kjerneområder. Restruktureringen innen øvrige områder gjennomføres i henhold til plan og har samlet bidratt med resultatforbedring i kvartalet.

Borregaard LignoTech hadde et svakere resultat enn i 1. kvartal i fjor på grunn av et lavere salgsvolum, noe svekket produktmiks og ugunstige valutaforhold.

Borregaard ChemCells resultat i kvartalet var noe bedre enn tilsvarende kvartal i fjor. Positiv effekt av økte priser og fortsatt god etterspørsel i Asia etter cellulose til tekstilformål ble delvis motvirket av en svakere dollar og høyere tømmer- og energikostnader, både i Norge og Sveits. Svakt resultat fra gjærekstraktvirksomheten i Sveits trekker fortsatt ned.

KONSERNBALANSE

	Omarbeidet etter IFRS			Proforma*	
	31.3.	31.3.	31.12.	31.3.	31.12.
Beløp i mill. kroner	2005	2004	2004	2004	2004
Immaterielle eiendeler	16.320	3.941	4.005	15.894	15.693
Varige driftsmidler	17.156	9.785	9.275	17.824	17.110
Finansielle eiendeler	7.114	8.934	9.094	6.672	6.921
Anleggsmidler	40.590	22.660	22.374	40.390	39.724
Varer	5.839	3.026	2.875	6.154	6.139
Fordringer	10.172	5.190	4.769	9.955	9.257
Porteføljeinvesteringer	14.518	10.121	13.170	10.201	13.236
Betalingsmidler	2.235	7.557	2.308	8.686	3.349
Omløpsmidler	32.764	25.894	23.122	34.996	31.981
Sum eiendeler	73.354	48.554	45.496	75.386	71.705
Innskutt egenkapital	2.008	2.011	2.007	2.011	2.007
Opptjent egenkapital	31.748	30.627	29.194	31.682	30.133
Minoritetsinteresser	1.229	427	448	427	448
Egenkapital	34.985	33.065	31.649	34.120	32.588
Avsetninger	6.352	1.750	2.043	6.232	6.378
Langsiktig rentebærende gjeld	12.843	6.824	4.246	22.787	20.255
Kortsiktig rentebærende gjeld	2.705	634	1.326	1.929	2.276
Annen kortsiktig gjeld	16.469	6.281	6.232	10.318	10.208
Sum egenkapital og gjeld	73.354	48.554	45.496	75.386	71.705
Egenkapitalandel (%)	47,7	68,1	69,6	45,3	45,4

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

EGENKAPITALENDRING

	31.3.	31.3.	31.12.
Beløp i mill. kroner	2005	2004	2004
Egenkapital 1.1.	31.201	19.423	19.423
Årets resultat etter minoritet	1.137	13.324	15.544
Utbytte 2003	0	0	(5.972)
Salg/tilbakekjøp egne aksjer	24	24	(83)
Endring markedsverdi aksjer	422	0	2.320
Endring virkelig verdi sikringer	(127)	0	199
Opsjonskostnader	3	0	0
Kongruensavvik ny virksomhet	1.186	0	0
Omregningsdifferanse etc.	(90)	(133)	(230)
Egenkapital ved periodens slutt	33.756	32.638	31.201

Borregaard Synthesis hadde et bedre resultat enn foregående kvartal, men svakere enn i tilsvarende kvartal i fjor, da leveransene av farmasøytiske mellomprodukter var særlig høye. Innen aromakjemikalier var det godt salg og økte priser som i store trekk kompenserte for en svakere dollar. Restruktureringen av Borregaard Synthesis' virksomhet utenfor Norge går som planlagt og lønnsomheten viste en vesentlig bedring fra fjoråret.

Borregaard Energi oppnådde et tilfredsstillende, men noe lavere kvartalsresultat enn i fjor. Svekkelsen skyldes en moderat nedgang i volum og

KONTANTSTRØM

	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
Beløp i mill. kroner	2005	2004	2004
Kontantstrøm industriområdet:			
Driftsresultat	937	464	1.809
Av- og nedskrivninger	569	307	1.359
Endring netto driftskapital	(319)	(200)	1.074
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.187	571	4.242
Netto fornyelses- og miljøinvesteringer	(529)	(210)	(860)
Kontantstrøm fra driften	658	361	3.382
Betalte finansposter, netto	(59)	(101)	(303)
Kontantstrøm fra industriområdet	599	260	3.079
Kontantstrøm fra investeringsområdet	(90)	282	860
Betalte skatter	(340)	(160)	(581)
Diverse	(107)	130	78
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	62	512	3.436
Betalte utbytter	(1)	(3)	(6.015)
Tilbakekjøp egne aksjer	24	24	(82)
Kontantstrøm før ekspansjon	85	533	(2.661)
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(2)	(9)	(27)
Solgte selskaper	0	17.471	17.562
Kjøpte selskaper *	(9.892)	(314)	(751)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	(227)	(27)	(72)
Netto kontantstrøm	(10.036)	17.654	14.051
Valutaeffekt netto rentbærende gjeld	23	(249)	(61)
Endring netto rentebærende gjeld	10.013	(17.405)	(13.990)
Netto rentebærende gjeld	8.831	(4.597)	(1.182)

* Pr. 31.3.2005 er ikke alle aksjene i Elkem og Chips Abp betalt. Restbeløpet utgjør cirka 5,9 mrd. kroner.

priser. De gjenværende aktiviteter i det tidligere Denofa (nå Øraveien Industripark) ga i 1. kvartal et bedre resultat enn Denofa gjorde i tilsvarende kvartal i fjor.

Sentrale elementer i de restruktureringstiltakene som ble besluttet i 2. halvår 2004 med sikte på å øke konsentrasjonen om Borregaards kjernevirksomhet, er nå gjennomført. Denofas fettfabrikk ble nedlagt i januar og soyavirksomheten er solgt til nye eksterne majoritetsiere. Finkjemianlegget i Madone i Italia ble stengt i februar og driften av svovelsyrefabrikken i Sarpsborg ble stanset i mars.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Etter en oppgang på 38,4 % i 2004 steg Oslo Børs Benchmark Index (OSEBX) med 8,3 % i 1. kvartal 2005. De øvrige nordiske markedene steg også i 1. kvartal, og FTSE World Index utbyttejustert viste en marginal oppgang på 0,6 %. Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning på 8,4 % i 1. kvartal.

Investeringsområdets resultat før skatt i 1. kvartal ble 784 mill. kroner (566 mill. kroner)². Realiserte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi tilknyttede selskap utgjorde 512 mill. kroner (339 mill. kroner)². Mottatte utbytter utgjorde 142 mill. kroner (88 mill. kroner)². I resultatet inngår også gevinster fra salg av eiendommer i Oslo med 138 mill. kroner.

Det ble totalt netto kjøpt aksjer for 457 mill. kroner i kvartalet. Investeringen i Elkem ble i kvartalet overført til industriområdet. Verdijustert egenkapital ble i den forbindelse nedjustert med 4.567 mill. kroner. Hensyntatt dette økte verdijustert egenkapital med 1.241 mill. kroner til 13.375 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 14.489 mill. kroner ved utløpet av kvartalet, og andelen utenlandske investeringer utgjorde 48 %. Den urealiserte kursreserven var 4.097 mill. kroner pr. 1. kvartal og utgjorde 28 % av porteføljens markedsverdi.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 658 mill. kroner i 1. kvartal. Fremgangen fra tilsvarende kvartal i fjor skyldes bidrag fra ny virksomhet. Økt driftskapital tilskrives hovedsakelig Elkem, men også Orkla Foods. Redusert driftskapital innen kjemiområdet skyldes at soyavirksomheten er solgt til nye eksterne majoritetsiere. Økte investeringer i kvartalet forklares av Elkem.

Kjøpte selskaper i 1. kvartal utgjorde 9.892 mill. kroner som i hovedsak består av ervervelsen av Elkem og Chips Abp. I tillegg har Orkla Foods kjøpt det russiske selskapet SladCo og de svenske virksomhetene Hallöfisk og Candeco. Ytterligere cirka 5,9 mrd. kroner vil komme i 2. kvartal i forbindelse med disse kjøpene.

Det ble netto gjort porteføljainvesteringer for 457 mill. kroner i 1. kvartal 2005 (27 mill. kroner)². Det er solgt eiendommer for 230 mill. kroner. Orkla har i 1. kvartal netto solgt egne aksjer for 24 mill. kroner (24 mill. kroner)² i forbindelse med opsjonsutøvelse.

Konsernet hadde en netto negativ kontantstrøm i 1. kvartal på 10.036 mill. kroner som følge av betydelige oppkjøp i kvartalet. Ved årsskiftet hadde konsernet en netto rentebærende plassering. Hensyntatt netto kontantstrøm og mindre valutaeffekter gir dette en netto rentebærende gjeld ved kvartalets utløp på 8.831 mill. kroner. Når alle transaksjonene knyttet til nevnte oppkjøp er gjennomført og vedtatt utbytte er utbetalt, vil konsernet ved inngangen til 2. kvartal ha en netto rentebærende gjeld på cirka 17 mrd. kroner.

Gjennomsnittlig rentenivå for konsernet innlån var 3,8 % (4,3 %)². Egenkapitalandelen var pr. 1. kvartal 47,7 %.

ANDRE FORHOLD

På generalforsamlingen 14.4.2005 ble Arthur Sletteberg valgt som medlem av bedriftsforsamlingen og erstattet Astrid E. Sørgaard, som ikke ønsket gjenvalg. Videre er Westye Høegh og Ida Espolin Johnson valgt som varamedlemmer til bedriftsforsamlingen og etterfølger Maalfrid Brath og Atle Eide.

EFFEKT AV OVERGANG TIL IFRS

Oppsummert vil overgang til IFRS ikke ha vesentlig effekt på konsernets omsetning og driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader. Resultat før skatt for 2004 vil forbedres med cirka 800 mill. kroner, primært som følge av bortfall av lineære goodwillavskrivninger (384 mill. kroner) samt at investeringen i Elkem i 2004 (eierandel 39,8 %) presenteres som tilknyttet selskap (404 mill. kroner). I tillegg føres visse andre porteføljainvesteringer hvor eierandelen er over 20 % til virkelig verdi med verdiendring over resultatet (på linjen salgsgevinster porteføljeaksjer).

Orkla har generelt ikke benyttet overgangsregler som muliggjør revaluering/oppskrivning av anleggsmidler, med unntak av finansielle eiendeler som følger egne regler, og viderefører derfor i hovedsak bokførte verdier.

Balansen styrkes primært som følge av at merverdiene i investeringsporteføljen inkluderes i eiendeler og egenkapital. Endringer i merverdi vil fremover for den vesentlige delen av porteføljen, reguleres mot egenkapitalen og ikke påvirke resultatet før ved realisasjon eller ved behov for nedskrivninger av enkeltinvesteringer.

Avsatt utbytte skal etter IFRS inngå som andel av egenkapitalen inntil dette er besluttet på generalforsamlingen, mens det tidligere ble ført som kortsiktig gjeld i balansen ved årsslutt. Dette vil medføre at bokført egenkapital under IFRS vil være tilsvarende høyere.

Omarbeidelse etter IFRS medfører at bokført egenkapital pr. 31.12.2004 øker med 5,3 mrd. kroner, sammenholdt med tidligere rapporterte tall.

I tillegg til den offisielle omarbeidelsen av regnskapet for 2004, er det utarbeidet proformatall for 2004 hvor også oppkjøpet av Elkem ASA og Chips Abp er hensyntatt.

I lys av innføringen av IFRS, har Orkla også sett på enkelte regnskapsmessige forhold som kan påvirke periodiseringen mellom kvartalene, samt allokering av kostnader til konsernadministrasjon. Selv om disse ikke påvirker konsernets samlede resultater for 2004, og nødvendigvis heller ikke er en direkte følge av innføring av IFRS, er enkelte prinsippendringer innarbeidet i de omarbeidede tallene for 2004. Dette gjelder blant annet kostnadsføring av opptjente feriepenger. Som nevnt har dette ingen effekt på årsbasis, men kostnadsfordelingen mellom kvartalene blir påvirket for alle virksomhetsområdene, spesielt mellom 2. og 3. kvartal. Effekten er størst for medievirksomheten hvor resultateffekten pr. kvartal vil være som følger: 1. kvartal: -25 mill. kroner, 2. kvartal: +33 mill. kroner, 3. kvartal: +12 mill. kroner, 4. kvartal: -20 mill. kroner.

I de omarbeidede tallene for 2004 er cirka 29 mill. kroner i konsern-administrasjon belastet ut på virksomhetsområdene. Tilsvarende reduksjon er ført på HK/Ufordelt. Nettoeffekten av dette er for konsernet «0». Kostnadene er jevnt fordelt på kvartalene.

Presspublica ansees etter IFRS å være et datterselskap og konsolidering endres fra felles kontrollert selskap med 51 % andel til datterselskap med minoritetsinteresser. Konsolideringsgraden i Hjemmet Mortensen endres fra 50 % til 40 % og tilsvarer Orklas økonomiske interesse. Dette medfører ingen endringer i resultat før skatt.

Alle forhold er beregnet og beskrevet ut fra det som foreligger pr. dags dato. Det kan derfor bli endringer dersom IFRS regelverket enten endres eller at andre måter å tolke standardene på blir lagt til grunn for avleggelse av årsregnskapet 2005. Tallene er ikke formelt revidert.

Det henvises til egen børsmelding sendt 18.4.2005 for ytterligere detaljer knyttet til omarbeidede tall.

UTSIKTER

Det er fortsatt usikkerhet knyttet til utviklingen i de internasjonale konjunktorene. I spesielt Asia, men også USA synes utsiktene fortsatt positive på kort sikt, mens det er lite tegn til bedring i Europa. Svakt byggemarked i kontinental-Europa påvirker Sapa, mens økt etterspørsel etter enkelte cellulosekvaliteter i Asia vil kunne gi økt volum og bedre priser i USD for ChemCell. Borregaard vil imidlertid være negativt påvirket av en svak dollar.

For Elkems energiområde forventes det en svakere resultatutvikling i 2. kvartal grunnet sesongvariasjoner og svært gode handelsresultater i 1. kvartal.

For Orkla Foods og Orkla Brands vil rammebetingelsene være mer stabile. I Sverige er konkurranseklimaet i dagligvarehandelen krevende. Forbedringsprogrammer og økt innsats på innovasjon vil bidra positivt.

Annonsemarkedene for Media viser god vekst ved inngangen til 2. kvartal, og det er ingen spesielle tegn til vesentlig endring i dette bildet på kort sikt.

Oslo, 27. april 2005
Styret i Orkla ASA