

ORKLA ÅRSRAPPORT

'04

INNHold

ORKLAS HOVEDMÅL ER LANGSIKTIG VERDISKAPNING

INNLEDNING

Innledning fra konsernsjefen	1
Kort om Orkla	2

ÅRSBERETNING OG ÅRSREGNSKAP

Årsberetning	4
Resultatregnskap	12
Balanse	13
Kontantstrøm	14
Regnskapsprinsipper	15
Noter	19
Regnskap for Orkla ASA	32
Noter for Orkla ASA	33
Revisors beretning	36
Uttalelse fra bedriftsforsamlingen	36
Hovedtall for virksomhetene	37

ANNEN FINANSIELL INFORMASJON

Historisk utvikling	40
Sammenlignbare nøkkeltall	41
Historiske nøkkeltall	42

VERDISKAPNING I ORKLA

Investering i Orkla-aksjen	43
Underliggende verdiskapning	44
Substansverdier	46
Aksje- og aksjonærforhold	47

VIRKSOMHETENE

Merkevarer	50
Orkla Foods	54
Orkla Brands	58
Orkla Media	62
Kjemi	66
Finansielle Investeringer	70

TEMAARTIKKEL

Orklas arbeid med innovasjon og markedsføring av merkevarer	72
---	----

VIRKSOMHETSSTYRING

Forretningsmessig samfunnsansvar	75
Eierstyring og selskapsledelse i Orkla	77
Styret i Orkla ASA	80
Styrende organer og tillitsvalgte	81

SELSKAPSINFORMASJON

Selskapsoversikt	82
------------------	----

FINANSIELL KALENDER 2005

14. apr	Ordinær generalforsamling
15. apr	Aksjene noteres ekskl. utbytte
28. apr	Offentliggjøring 1. kvartal
3. mai	Utbytte betales
10. aug	Offentliggjøring 2. kvartal
28. okt	Offentliggjøring 3. kvartal

Det tas forbehold om endringer av datoene.

'04



ORKLAS VISJON ER LANGSIKTIG VERDISKAPNING



DAG J. OPEDAL
Konstituert konsernsjef

Orklas røtter går 350 år tilbake til kobbergruvene på Løkken i Midt-Norge. Gruvedrift var Orklas hovedvirksomhet frem til midten av 1980-tallet.

De to siste tiår har Orkla vokst gjennom en rekke oppkjøp og fusjoner, så vel som gjennom organisk vekst, til å bli:

- En ledende nordisk og nord-europeisk aktør innenfor merkevarer
- En global nisjeprodusent av utvalgte produkter innenfor trebaserte kjemikalier
- En betydelig investor i det nordiske aksjemarkedet.

Orkla er således en blanding av tradisjoner og ungdommelighet. Konsernets utvikling har vært mulighetsorientert innenfor rammen av de tre kjernekompetansene nevnt over. Ambisjonen om å videreutvikle en sunn og sterk bedriftskultur har vært en bærebjelke. Orklas utvikling har vært preget av en langsiktig og tålmodig grunnfilosofi.

De sterke sidene ved denne arbeidsformen skal videreføres. Samtidig må Orkla som konsern være villig til å stille krevende spørsmål som gjør at Orkla ikke stagnerer. Vekst, nyskapning og innovasjon fordrer tidvis at etablerte kompromisser og vedtatte sannheter må utfordres. Orklas kjerneverdier ligger fast selv om forretningsstrategiene fornyes og vitaliseres i tråd med markedenes krav.

Det har vært en betydelig dynamikk i konsernets portefølje det siste året. Salget av Orklas eierandel i Carlsberg Breweries, overtagelsen i 2005 av det nordiske snacksselskapet Chips Abp og det russiske kjeks/godteriselskapet SladCo samt ervervet av majoriteten i Elkem er eksempler på dette. Gjennom Elkem/Sapa-transaksjonene legges grunnlaget for et utvidet forretningsområde i Orkla basert på høyt spesialiserte produkter, der også Borregaard vil inngå.

Det er vår ambisjon at Orkla skal fortsette en lønnsom utvikling også i årene som kommer. Det vil være ledelsesmessige og finansielle ressurser tilgjengelig til å videreutvikle både merkevareområdet og spesialmaterialer.

Innenfor alle deler av konsernet pågår et intensivt arbeid for å styrke selskapenes konkurransekraft. Orkla ønsker å delta i den strukturelle utviklingen innenfor de bransjene vi opererer. Samtidig er det avgjørende at vi løpende forbedrer vår drift slik at vi også organisk kan utvikle topplinjen, samt styrke vår kostnads- og kapitalproduktivitet.

De aller fleste av våre markeder er preget av sterk konkurranse og prispress. Vi må selv skape vekstimpulsene. Orkla-selskapene må også fremover spille på hele skalaen av muligheter for å hevde seg. Det er ingen alternativer til kontinuerlig forbedring og søken etter bedre strukturer når verdier skal skapes.

Betydningen av en sterk organisasjon fremover kan ikke overvurderes. Gode organisasjoner skaper unike merker, produkter og løsnings- og skiller seg fra konkurrentene. Å utvikle organisasjons- og humankapital er en langsiktig og avgjørende lederoppgave. På dette feltet finnes det ingen lettvinne løsninger. Orklas modell er todelt; systematisk «on-the-job-training» og de ulike felles kompetanseprogrammene innenfor:

- Bedriftskultur (Mål og verdier)
- Lederutvikling
- Fagkompetanse (Orklas Merkevareskole, Salgsskole, Produksjonsskole, Innkjøpsskole og B2B-skole).

Vi verdsetter resultatorientert ledelse i nært samspill med medarbeidere og de tillitsvalgte. Det er selve «innholdet» i organisasjonen som er det avgjørende: Ledelse, kompetanse, fokus, samarbeid, motivasjon, gjennomføringsevne og driv.

Orkla har et godt utgangspunkt for fortsatt verdiskapning over tid til glede for våre aksjonærer, ansatte og samfunnet.

Dag J. Opedal

Dag J. Opedal
Konstituert konsernsjef



KORT OM ORKLA

Orkla har en tosidig hovedstruktur bestående av industrivirksomhet og finansielle investeringer. I 2004 omsatte konsernet for 32,1 mrd. kroner fordelt på 38 % i Norge, 38 % i det øvrige Norden og 24 % i resten av verden. Orkla ser på Norden som sitt hjemmemarked. Gjennomsnittlig årlig avkastning til Orklas aksjonærer har over de ti siste årene vært 21,2 %. Orkla hadde ved utgangen av året 19.575 ansatte.

ORKLAS HOVEDLEDELSE



DAG J. OPEDAL (45)

Konstituert konsernsjef og konsernansvarlig Orkla Foods, Orkla Brands og investeringsområdet.

Siviløkonom (Norges Handelshøyskole), MBA (INSEAD, Fontainebleau i Frankrike). Direksjonssekretær/Group controller i Dyno Industrier fra 1983–88. Ass. dir. forretningsutvikling i Nora Industrier AS fra 1989–91 og økonomidirektør i Nora AS fra 1991–94. Adm. dir./divisjonsdir. i Stabburet AS fra 1994–99 og viseadm. dir. i Orkla Foods AS fra 1999–2000. Adm. dir. i Orkla Foods og medlem av Orklas hovedledelse siden 2001. Styremedlem i Jotun AS. Opedal og personlig nærstående eier 21.213 aksjer i Orkla ASA og 160.000 opsjoner i Orkla ASA.



ROAR ENGELAND (45)

Administrerende direktør og konsernansvarlig for kjemiområdet.

Hærens krigsskole, Magister i filosofi (Universitetet i Oslo), MBA (INSEAD, Fontainebleau i Frankrike). Offiser i hæren fra 1981–90. McKinsey i perioden 1992–94. Deretter konsernutvikling i Orkla ASA fra 1994–96 og direktør for Orkla konsernutvikling siden 1996. Adm. dir. og medlem av Orklas hovedledelse fra 2001. Engeland og personlig nærstående eier 13.102 aksjer i Orkla ASA og 160.000 opsjoner i Orkla ASA.



HALVOR STENSTADVOLD (60)

Administrerende direktør og konsernansvarlig for Orkla Media.

Magister i statsvitenskap (Universitetet i Oslo), Rotary-stipendiat (Columbia University, New York). Banksjef i Kreditkassen fra 1979–88. Statssekretær fra 1981–84. Konsernansvarlig for Orklas kjemivirksomhet fra 1988–91. Adm. dir. for Orklas konsernstab siden 1991 og medlem av Orklas hovedledelse fra 1997. Styremedlem i Storebrand ASA og Statkraft SF og Statkraft AS. Stenstadvold og personlig nærstående eier 12.600 aksjer i Orkla ASA og 55.000 opsjoner i Orkla ASA.

2004 KORT FORTALT

- Avkastningen til Orklas aksjonærer var inklusiv utbytte 56,9 %
- Salget av eierandelen i Carlsberg Breweries ga et proveny på 17,5 mrd. kroner og en bokført gevinst på 12,5 mrd. kroner
- Bred resultatfremgang for merkevareområdet med økning i driftsresultatet før goodwillavskrivninger på 14 %
- Kjemiområdet har iverksatt vesentlig restrukturering av ikke-kjernevirksomheten
- God verdiutvikling for Orklas investeringsportefølje. Verdijustert egenkapital økte med 3,1 mrd. kroner
- Betydelige industrielle ekspansjonsinitiativ på slutten av året. Det er inngått avtale om kjøp av det finske selskapet Chips Abp og det russiske selskapet SladCo i 2005
- Orkla har i januar 2005 kjøpt seg opp til 50,03 % i Elkem og fremsatt tilbud på utestående aksjer

HOVEDTALL¹

	2004	2003	2002	2001	2000
■ Driftsinntekter (mill. NOK)	32.056	45.368	42.979	44.799	34.083
■ Driftsresultat før goodwillavskrivninger (mill. NOK)	2.727	3.827	3.663	3.686	3.050
■ Driftsmargin før goodwillavskrivninger (%)	8,5	8,4	8,5	8,2	8,9
■ Ordinært resultat før skattekostnad (mill. NOK)	2.987	2.867	2.407	3.253	5.171
■ Resultat pr. aksje, utvannet (NOK)	71,6	9,2	7,7	10,7	17,0
■ Resultat pr. aksje, utvannet (korrigert) ² (NOK)	15,4	16,2	10,6	12,8	19,3
■ Avkastning på anvendt kapital, industriområdet ² (%)	14,0	12,4	12,7	12,6	12,4
■ Avkastning investeringsområdet (market to market) (%)	21,6	29,8	(14,8)	(15,3)	(1,5)
■ Egenkapitalandel (%)	63,0	35,9 ³	35,2	34,7	35,6

¹ Orkla Drikkevarer er inkludert linje for linje i perioden 2000–2003.

² Før goodwillavskrivninger, andre inntekter og kostnader og gevinsten ved salget av eierandelen i Carlsberg Breweries.

³ Før tilleggsubytte.

ORKLAS HOVEDMÅL

Orklas hovedmål er langsiktig verdiskapning.

Orkla skal være bedre og skape mer verdier enn våre konkurrenter og andre vi vil sammenligne oss med. Det skal vi oppnå gjennom et skarpere forretningsmessig fokus og sterkere kunde- og forbrukerorientering.

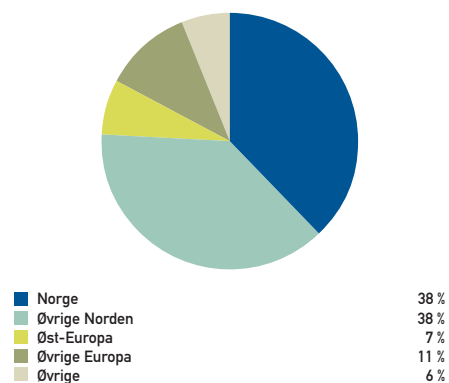
ORKLAS NØKKELVERDIER

Langsiktig verdiskapning forutsetter en sunn og sterk bedriftskultur. I Orkla bygges dette gjennom individuelt og felles fokus på våre nøkkelverdier:

- Vilje til lønnsom vekst
- Respekt for helhet og mangfold
- Langsiktighet og handlekraft
- Omstillingsevne og grundighet

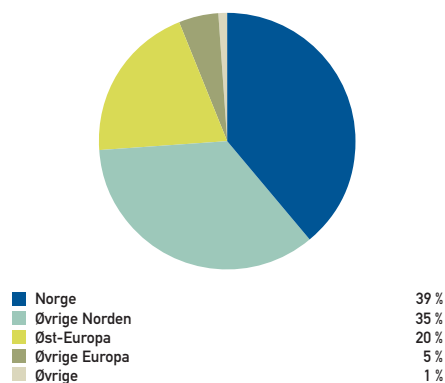


Geografisk omsetningsfordeling



Total salgsinntekt 31.259 mill. kroner

Geografisk ansattefordeling



Antall ansatte 19.575

Omsetning pr. virksomhetsområde

Orkla Foods	40 %
Orkla Brands	15 %
Orkla Media	26 %
Kjemi	19 %

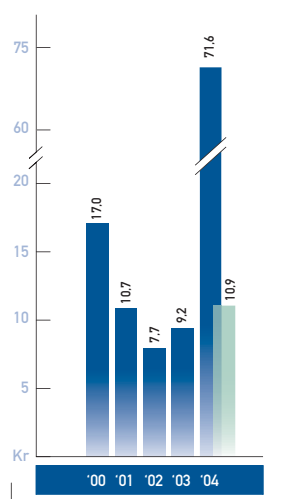
Driftsresultat før goodwill-avskrivninger pr. virksomhetsområde

Orkla Foods	43 %
Orkla Brands	35 %
Orkla Media	14 %
Kjemi	13 %
Øvrige	-5 %



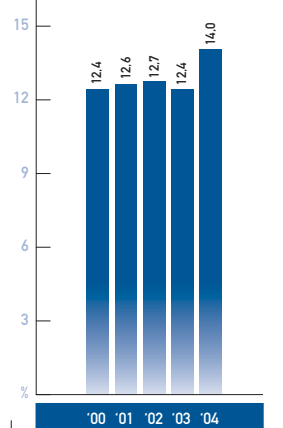
ÅRSBERETNING

Resultat pr. aksje utvannet



Resultat pr. aksje før gevinst ved salget av eierandelen i Carlsberg Breweries

Avkastning på anvendt kapital, industriområdet*



* 2000–2003 inkl. Orkla Drikkevarer som ble avhendet i 2004

HOVEDTREKK FOR ÅRET 2004

Orkla markerte i 2004 sitt 350-års jubileum. Orklas historie har vært preget av et samspill mellom strukturelle endringer og vedvarende vekt på driftsforbedringer og kompetansebygging. Også i 2004 har det skjedd betydelige strukturelle endringer samtidig som spesielt merkevareområdet har hatt god driftsmessig fremgang.

Den viktigste hendelsen i 2004 var salget av Orklas 40 % eierandel i Carlsberg Breweries som ga et proveny på 17.471 mill. kroner og en bokført gevinst på 12.529 mill. kroner. Salget bidro til at Orklas finansielle stilling ble meget sterk, samtidig som de industrielle aktivitetene målt i omsetning ble redusert med cirka 1/3. Orklas industrielle bredde representerer imidlertid en vid mulighetsfront, og styret har sammen med administrasjonen gjennom hele 2004 arbeidet aktivt for å finne frem til attraktive ekspansjonsmuligheter. Mot slutten av året har dette materialisert seg i avtaler om overtagelse av aksjemajoriteten i det finske snacksselskapet Chips Abp og det russiske selskapet SladCo som har sin hovedaktivitet innen sjokolade og kjeks. Umiddelbart etter årsskiftet har Orkla kjøpt seg opp til aksjemajoritet i Elkem og vil som følge av dette gi et offentlig bud på hele selskapet. Innenfor kjemiområdet har det vært en meget svak utvikling i virksomheter utenfor kjerneområdene. Dette har medført beslutning om restrukturering og avvikling av en vesentlig del av disse virksomhetene.

Resultatet pr. aksje utvannet ble 71,6 kroner. Av dette utgjorde salgsgevinsten fra eierandelen i Carlsberg Breweries 60,7 kroner. I 2003 var resultat pr. aksje 9,2 kroner. Justert for goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader ble resultatet 15,4 kroner pr. aksje i 2004. Det ble samtidig i 2004 utbetalt et tilleggsutbytte på 25 kroner pr. aksje.

Innenfor Orklas industrivirksomhet viste merkevareområdet god utvikling med fremgang for alle virksomhetsområdene. Samlet sett oppnådde merkevareområdet en vekst i driftsresultat før goodwillavskrivninger på 14 %. Resultatbedringen har primært vært drevet av interne forbedringsprogrammer, men vellykkede markedskampanjer og vekst i annonsemarkedene for Orkla Media har også bidratt positivt. Kjemiområdet hadde fremgang for kjernevirksomheten, mens øvrige områder har hatt en svak utvikling med vesentlige tap for soyavirksomheten i Denofa.

Oppgang i aksjemarkedene ga betydelig verdiøkning for konsernets investeringsportefølje i 2004. Verdiøkningen utgjorde 3,1 mrd. kroner og representerte en avkastning på 21,6 %. Av dette er 1,3 mrd. kroner reflektert i det bokførte resultatet.

I 2004 steg Orkla-aksjen fra 149 kroner til 199 kroner. Inkludert ordinært og tilleggsutbytte representerte dette en avkastning til aksjonærene på 56,9 %.

Orklakonsernet har et solid grunnlag for å videreføre en strategi basert på langsiktig verdiskapning. Den finansielle stillingen vil fortsatt være meget sterk også etter at de annonserte oppkjøp er gjennomført.

Styret foreslår at det utdeles et ordinært utbytte på 4,50 kroner pr. aksje, en økning på 12,5 % fra 4,00 kroner året før.

Styret vil dessuten foreslå at det utdeles et tilleggsutbytte på 5,00 kroner pr. aksje.

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

ERVERV AV AKSJEMAJORITETEN I ELKEM

Etter 31.12.2004 har Orkla kjøpt seg opp til 50,03 % i Elkem ASA. Dette medfører at Orkla er pliktig til å gi et offentlig bud på alle utestående aksjer i Elkem ASA, samt i Elkems svenske datterselskap Sapa AB. Disse tilbudsprosessene vil ventelig være gjennomført i løpet av 1. halvår 2005. Med 100 % akseptgrad vil dette representere investeringer på henholdsvis 7,0 mrd. kroner og 1,6 mrd. kroner.

Orklas primære hensikt og ambisjon vil være å videreutvikle Elkem sammen med Borregaard som ett industrielt engasjement. I hvilken form dette kan skje vil avhenge av akseptgrad, men styrets vurdering er at alle alternativer vil være mer attraktive enn den fastlåste eiersituasjonen som var i Elkem. Om andre løsninger enn videre industriell utvikling på sikt vil vise seg mer verdiskapende for Orklas aksjonærer, vil slike kunne bli vurdert.

Regnskapsmessig vil Elkem bli konsolidert som datterselskap fra 1.1.2005.

NÆRMERE OM KONSERNETS RESULTAT

Eierandelen på 40 % i Carlsberg Breweries representerte cirka 1/3 av Orklas industrivirksomhet. For at sammenligningen med historiske resultater skal bli mest mulig relevant har Orkla valgt å omarbeide tallene for tidligere år og viser netto resultatbidrag etter skatt fra Carlsberg Breweries på linjen «avhendet virksomhet». For 2004 vises netto salgsgevinst på samme linje. Tilsvarende er balanse, kontantstrøm og noter omarbeidet ved at Carlsberg Breweries er presentert som avhendet virksomhet.

Konsernets omsetning ble 32,1 mrd. kroner i 2004 sammenlignet med 30,2 mrd. kroner i 2003. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger endte på 2,7 mrd. kroner, som var 305 mill. kroner høyere enn i foregående år. Resultater fra utenlandske enheter omregnes til norske kroner basert på årets gjennomsnittskurser. På grunn av endringer i valutakursene fra 2003 til 2004, har det i løpet av året oppstått valutaomregningseffekter. Hensyntatt disse effektene viste omsetningen og driftsresultatet før goodwillavskrivninger en vekst på henholdsvis 4 % og 12 %.

I Norge var det i 2. kvartal en fem uker lang transportarbeiderstreik som påvirket salg og distribusjon av dagligvarer. Selv om høyt salg i etterkant av streiken, da alle lagrene skulle bygges opp igjen, kompenserte for en del av det initielle tapet, anslås streiken å ha hatt en negativ effekt på driftsresultatet før goodwillavskrivninger med anslagsvis 40–50 mill. kroner samlet for Orkla Foods og Orkla Brands.

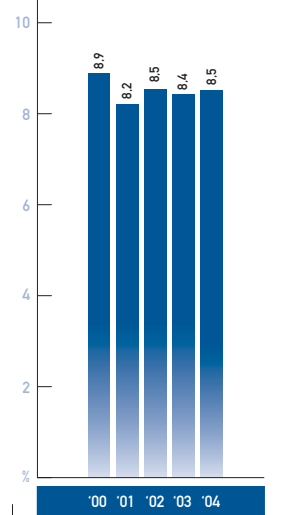
For å oppfylle særnorske krav om 100 % GMO-frie soyabønner, har Denofa innenfor sin soyavirksomhet måttet inngå kontrakter med brasilianske dyrkere om kjøp av soyabønner for ett års råvareforbruk av gangen. For å redusere prisrisikoen og sikre løpende konkurransedyktige råvarepriser for leveranser av soyabønner til Norge, var råvarekontrakter og varelagere sikret gjennom råvarebørsen i Chicago (CBOT). Disse sikringene viste seg ikke å være effektive under ekstreme markedsutslag i 2004, og Denofa har i 2004 måttet ta store tap gjennom nedskrivning av råvarekontrakter og varelager av soyabønner. Svak lønnsomhet i andre deler av Denofas virksomhet har også medført beslutning om restrukturerings og avvikling. Soyavirksomheten vil bli videreført i et nytt selskap hvor Denofa har en 20 % eierandel, mens den øvrige virksomheten vil bli avviklet. Tap og avsetninger for restrukturerings i Denofa belaster andre kostnader med 515 mill. kroner. I tillegg har kjemiområdet avsatt 250 mill. kroner for restrukturerings av finkjemivirksomheten utenfor Norge.

Drevet av kraftig vekst for Oslo Børs hadde Orklas investeringsportefølje en avkastning på 21,6 %, mens det regnskapsmessig ble realisert porteføljegevinster på 627 mill. kroner (259 mill. kroner i 2003) og mottatt utbytter for 696 mill. kroner (434 mill. kroner i 2003).

Konsernets rentebærende gjeld ble redusert kraftig etter salget av eierandelen i Carlsberg Breweries med oppgjør i mars, og ved utgangen av året hadde konsernet netto rentebærende plasseringer på 1,1 mrd. kroner. Netto finanskostnader ble derfor redusert til 178 mill. kroner sammenlignet med 609 mill. kroner i 2003.

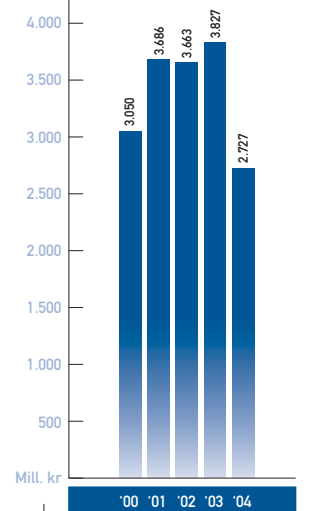
Det er lagt til grunn en skatteprosent for konsernet på 23,3 %. Resultat etter skatt, men før avhendet

Driftsmargin før goodwillavskrivninger*



* 2000–2003 inkl. Orkla Drikkevarer som ble avhendet i 2004

Driftsresultat før goodwillavskrivninger*



* 2000–2003 inkl. Orkla Drikkevarer som ble avhendet i 2004

virksomhet, ble 2,3 mrd. kroner mot tilsvarende 1,4 mrd. kroner i 2003. Hensyntatt bidraget fra avhendet virksomhet ble Orklas resultat pr. aksje 71,6 kroner mot 9,2 kroner foregående år.

FINANSIELLE FORHOLD OG KAPITALSTRUKTUR

Kontantstrøm

Det har vært sterk fokus på kapitaleffektivisering også i 2004, og etablerte forbedringsprogrammer bidrar til bedret kapitaleffektivitet i alle virksomhetsområdene. Kontantstrøm fra driften økte til 3,4 mrd. kroner i 2004 sammenlignet med 2,8 mrd. kroner i 2003.

Gjennom 2004 er det netto kjøpt egne aksjer for 82 mill. kroner. Det er ervervet selskaper for til sammen 751 mill. kroner hvor den største investeringen var Orkla Foods kjøp av Bakehuset i Norge. Netto erverv av porteføljeaksjer utgjorde 496 mill. kroner. Salg av eiendommer bidro med 424 mill. kroner.

Provenyet fra salget av aksjene i Carlsberg Breweries utgjorde 17,5 mrd. kroner. Det ble utbetalt et samlet utbytte på cirka 6 mrd. kroner. I sum er netto rentebærende gjeld redusert betydelig i løpet av året.

Valuta

Orkla har cirka 62 % av sin industriaktivitet utenfor Norge. USD har gjennom året svekket seg ytterligere mot norske kroner, mens øvrige valutaer målt som et gjennomsnitt for året har vært på nivå med 2003. Kjemiområdet er i betydelig grad eksponert mot USD. Effekten av svakere USD er imidlertid delvis motvirket av at konsernet mot slutten av 2001 valgte å øke sikringsomfanget for forventede kontantstrømmer i USD i opptil tre år. Gevinsten knyttet til disse sikringsforretningene vil variere med USD-kursen og blir inntektsført løpende i takt med salg av produkter med oppgjør i USD. Urealiserte gevinster på gjenværende sikringsforretninger utgjorde 225 mill. kroner ved årsskiftet. I sum har valutaomregningseffekter i konsernregnskapet for utenlandske virksomheter vært moderate over året. Valutaomregningseffektene påvirket omsetningen og driftsresultatet før goodwillavskrivninger positivt med henholdsvis 549 mill. kroner og 14 mill. kroner.

Kapitalstruktur

Konsernets balanse ble redusert med anslagsvis 1/3 gjennom salget av eierandelen i Carlsberg Breweries. Konsernets soliditet ble imidlertid kraftig styrket gjennom denne transaksjonen, og bokført egenkapitalandel økte til 63,0 %, samtidig som konsernet ved utgangen av året har netto rentebærende plasseringer på 1,1 mrd. kroner.

Etter utbetaling av tilleggsutbytte har styret primært ønsket å anvende konsernets finansielle kapasitet til industriell ekspansjon. Dette arbeidet har materialisert seg i viktige oppkjøp mot slutten av 2004 og i begynnelsen av 2005. Uavhengig av det endelige utfallet av disse prosessene vurderer styret konsernets finansielle stilling som sterk med fortsatt betydelig ekspansjonsevne.

Pensjoner

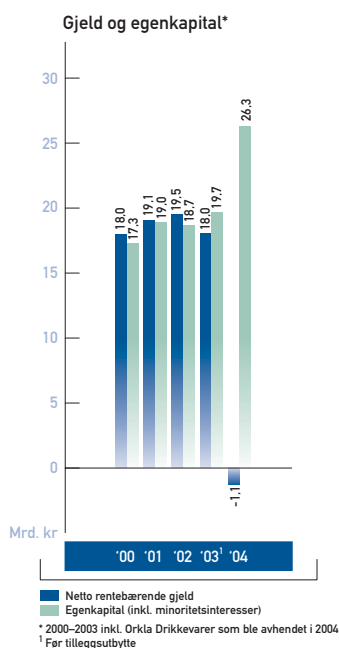
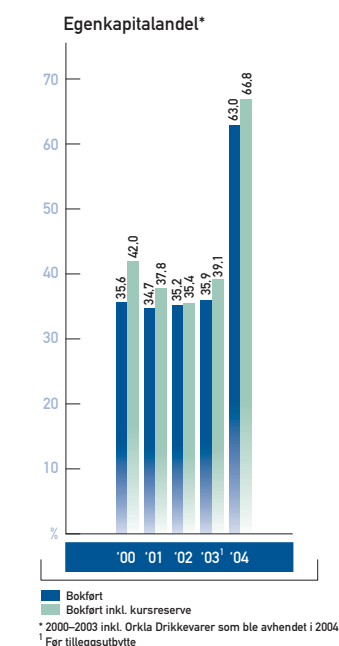
Konsernets pensjonskostnader regnskapsføres i tråd med norsk regnskapspraksis. Endring av pensjonsordningene for norske selskaper fra ytelsesplaner til innskuddsordninger reduserer den regnskapsmessige eksponeringen betydelig. Den ikke balanseførte pensjonsforpliktelsen økte med 66 mill. kroner på grunn av redusert diskonteringsrente og utgjorde 384 mill. kroner ved årsslutt (jfr. note 3 i konsernregnskapet). Ved overgangen til IFRS fra 2005 vil den omregnede ikke balanseførte forpliktelsen pr. 1.1.2004 bli regulert mot konsernets egenkapital.

Orkla-aksjen

Kursen på Orkla-aksjen var 149 kroner ved årets start og steg til 199 kroner ved årsslutt. Hensyntatt ordinært og tilleggsutbytte på henholdsvis 4,00 kroner og 25,00 kroner representerte dette en avkastning på 56,9 %. Til sammenligning var utbyttejustert avkastning på Oslo Børs Benchmark Index og FTSE World Index henholdsvis 38,4 % og 12,4 %. Antall aksjonærer ble redusert med 886 til 35.667. Utenlandsandelen falt med 1,4 %-poeng til 41,3 %. For ytterligere omtale av aksje og aksjonærforhold henvises til side 47–49 i denne årsrapporten.

MARKED OG RAMMEBETINGELSER

Det internasjonale konjunkturbildet har også i 2004 vært relativt svakt selv om det har vært en



viss bedring i amerikansk økonomi og fortsatt sterk vekst i Kina. I Norden har dagligvarehandelen vært preget av moderat volumvekst og sterk konkurranse både fra internasjonale og lokale produsenter i alle markedssegmenter. Etablering av nye utenlandske lavpriskjeder i alle de nordiske landene representerer en klar utfordring for de etablerte aktørene. Handelens egne merker er generelt i fremgang og hadde en markedsandel i det nordiske markedet i størrelsesorden 12 %. Orkla har et godt utgangspunkt med sterke og lønnsomme merkeposisjoner, og vil forsvare og videreutvikle disse posisjonene gjennom å effektivisere de lokale forretningssystemene ytterligere, samt øke innsatsen på innovasjon og forbrukerkommunikasjon.

For Orkla Media har annonsemarkedene i Danmark og Norge vist klar vekst i 2004, og annonseinntektene har i disse markedene økt med henholdsvis 8 % og 5 %. I Polen er utviklingen mer blandet og i sum viser annonseinntektene ingen vekst. Både i Danmark og Polen er konkurransen ytterligere forsterket gjennom 2004.

Kjemivirksomheten har en stor andel av kostnadsbasen i norske kroner, sveitiske franc og euro, mens inntektene i stor grad er USD-avhengige. Virksomheten er således påvirket av svekkelsen i USD, men valutaskringskontrakter bidro som nevnt til å begrense effekten. Økende etterspørsel blant annet fra Kina har bidratt til økt salg og bedre priser for enkelte celluloseprodukter.

NÆRMERE OM DE ENKELTE VIRKSOMHETS-OMRÅDENE

Orkla Foods

Driftsinntektene ble 12.711 mill. kroner, som underliggende¹ var på nivå med 2003. Den positive resultatutviklingen fortsatte i 2004, og driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 1.178 mill. kroner, en fremgang på 148 mill. kroner, eller 14 %. Veksten skyldes hovedsakelig et systematisk arbeid for å styrke konkurransekraften og effektivisere driften. Driftsmarginen økte fra 8,6 % i 2003 til 9,3 % i 2004.

I 2004 lanserte Orkla Foods en rekke nye produkter i nordisk dagligvarehandel. Blant de største suksess-

sene var Pizza Grandiosa (to nye varianter) i Norge, Kalles randiga i Sverige og Finland og Fun Light Ice tea i Sverige, Finland og Norge.

For å effektivisere driften ble det i 2003 igangsatt et omfattende program for å redusere kostnadsnivået. Ved utgangen av 2004 var kostnadsbasen redusert med i overkant av 500 mill. kroner sammenlignet med 2002. Forbedringstiltakene ga både i 2003 og 2004 positive regnskapsmessige effekter på i overkant av 200 mill. kroner. Antall årsverk ble i denne perioden redusert med i underkant av 1.200, eller 15 %.

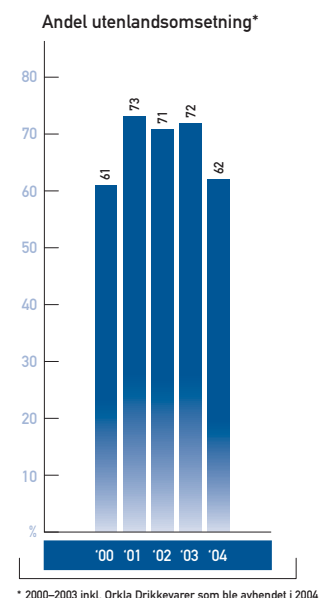
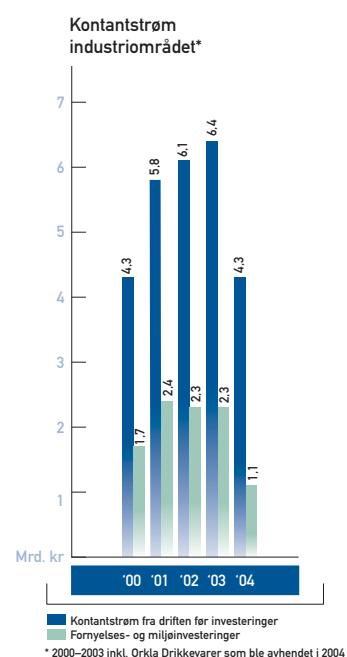
I 2004 ble det implementert en egen matsikkerhetsstandard som gjelder for alle virksomhetene innen Orkla Foods og Orkla Brands. For å sikre at standarden etterleves blir det gjennomført årlige revisjoner av alle anlegg.

Orkla Foods har i 2004 blant annet ervervet den norske bakerivirksomheten Bakehuset Norge og den latviske næringsmiddelprodusenten SIA Spilva.

Orkla Brands

Driftsinntektene for Orkla Brands ble 4.787 mill. kroner i 2004, tilsvarende en underliggende¹ tilbakegang på 1 %. Reduksjonen i kontraktsproduksjon til Unilever ble som forventet og bidro til redusert eksportsalg for Lilleborg Dagligvare. Hensyntatt dette var den underliggende veksten 1 %. Det arbeides systematisk og målrettet for å øke innovasjonen, hvilket oppfattes som hovedkilden til å styrke konkurranseevnen og skape resultatvekst. Av lanseringer i løpet av 2004 var Café Brownies den største. Andre viktige lanseringer var Solidox Syreblokk fra Lilleborg Dagligvare, Laban Mørk fra Godterier og Ballerina Appelsin fra kjeks-virksomheten. Extra Drops (agentur fra Wrigley) bidro i tillegg positivt for Godterier.

Orkla Brands oppnådde et driftsresultat før goodwillavskrivninger på 953 mill. kroner, som representerer en driftsmargin på 19,9 % mot 19,6 % i 2003. Resultatfremgangen i 2004 var bredt fundert og samtlige virksomhetsområder, foruten kjeks-virksomheten, bedret resultatet. Brands fortsatte effektiviseringsarbeidet med å optimalisere verdikjeden, og dette resulterte i kostnadsbesparelser



¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

som i stor grad forklarer resultatfremgangen. Faste kostnader i prosent av omsetningen er gjennom 2004 redusert med 0,5 %-poeng.

8. november 2004 fremsatte Orkla et tilbud om å kjøpe samtlige aksjer i det finske selskapet Chips Abp. Tilbudsperioden forventes avsluttet i løpet av 1. kvartal 2005. Virksomheten er planlagt rapportert som en del av Orkla Brands.

Orkla Media

Driftsinntektene for Orkla Media ble 8.210 mill. kroner i 2004, en underliggende¹ vekst på 5 % sammenlignet med 2003. I tillegg til fremgang i annonseinntektene har det også i avisvirksomheten i Norge og Danmark vært en vesentlig inntektsvekst innen produksjon, trykk og distribusjon av kundeaviser og reklame.

Veksten i annonsemarkedene i Danmark og Norge samt kostnadsreduksjoner i Danmark bidro til god resultatfremgang for Orkla Media. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 386 mill. kroner mot 242 mill. kroner i 2003. Størst fremgang hadde Berlingske i Danmark som etter to meget vanskelige år oppnådde et positivt driftsresultat før goodwillavskrivninger.

Konkurransesituasjonen i Danmark og Polen er krevende, og som et ledd i dette har Berlingske utvidet distribusjonen av gratisavisen Urban til å bli landsdekkende i Danmark. På kort sikt belaster dette driftsresultatet. I Polen har det tyske Springerkonsernet lansert en landsdekkende tabloidavis med betydelig markedsstøtte. Den intensiverte konkurransesituasjonen medførte fortsatt økt ressursbruk til markedsføring og produktutvikling.

Kjemiområdet

Borregaard har hatt et krevende år og en vesentlig restrukturering av forretningsområdene utenfor kjernevirksomheten er iverksatt. Det er i 2004 avsatt 815 mill. kroner under andre kostnader for avvikling og restrukturering av disse områdene. Borregaards virksomhet fremstår derfor ved inngangen til 2005 mer fokusert og klarere definert enn tidligere. Borregaards driftsinntekter var 6.217 mill. kroner i 2004, en underliggende¹ vekst på 1 %. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 356 mill. kroner

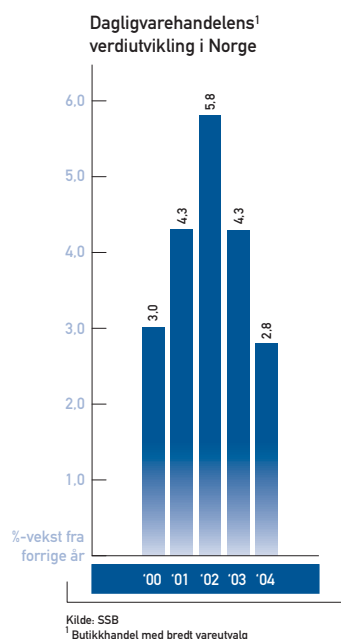
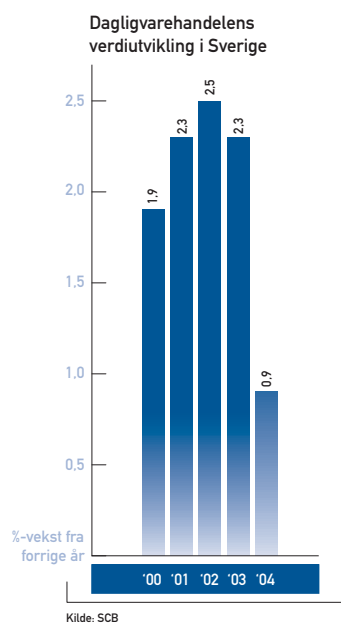
mot 344 mill. kroner i 2003. Kjerneområdene er blitt styrket i løpet av 2004 og har hatt resultatmessig fremgang. Cellulosevirksomheten har økt sin spesialisering av produktporteføljen. Ligninvirksomheten har økt sin kapasitet etter utvidelsen av anlegget i Sør-Afrika og kjøpet av det østerrikske selskapet Biotech. Sistnevnte har også gitt en bredere tilstedeværelse i Øst-Europa. Samlet sett har dette styrket Borregaards posisjon som den verdensledende aktøren innen ligninbaserte produkter.

Denofas markeder og rammebetingelser har de siste årene utviklet seg meget negativt. I tillegg til store tap av engangskarakter for selskapets soyavirksomhet, har olje- og fettvirksomheten gått med betydelige driftsunderskudd til tross for gjennomførte forbedringsprosesser. Med bakgrunn i dette ble fettfabrikken i Fredrikstad nedlagt i januar 2005, og det er etablert et nytt driftskonsept for ekstraksjonsverket med eksterne majoritetsiere. Lønnsomheten for Borregaard Synthesis' anlegg utenfor Norge har også hatt en svak utvikling de siste årene. Restrukturering av virksomhetene i Italia, USA og Kina vil pågå gjennom store deler av 2005. Finkjemifabrikken i Madone (Italia) er allerede vedtatt nedlagt. I løpet av 2004 ble Borregaard Vafos, Borregaard Hellefoss samt konsernets 50 %-andel i Orkla Exolon solgt.

Makroøkonomiske forhold hadde også i 2004 en negativ innvirkning på Borregaards resultater. I tillegg til fortsatt svake markeder for deler av selskapets virksomhet, har den sterke svekkelsen av amerikanske dollar presset lønnsomheten. Selv om den norske kronen isolert sett svekket seg noe mot de fleste valutaer, har svekkelsen av dollar klart største betydning for Borregaard. Med det kursnivå dollar hadde mot slutten av 2004, kan effekten av inngåtte valutasikringer og forbedringsprogrammer ikke fullt ut kompensere for den lave kursen.

Finansielle Investeringer

Aksjemarkedene fortsatte å utvikle seg positivt i 2004. Oppgangen på Oslo Børs var også i 2004 større enn i de toneangivende utenlandske markedene. Aksjemarkedet i USA, representert med den utbyttejusterte S&P 500 indeksen, økte med 11,3 %. I Norden steg det svenske markedet med 20,8 % (SBX-indeksen) og det danske markedet med 23,2 % (KBXGI-indeksen). Stigningen i Finland,



¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

representert med HEX-indeksen, var på mer avmålte 3,3 %.

Investeringsområdet oppnådde et resultat før skatt i 2004 på 1.530 mill. kroner mot 1.280 mill. kroner i 2003. Det ble realisert porteføljegevinster på 627 mill. kroner. I tillegg ga salget av eiendommer på Skøyen i Oslo en gevinst på 188 mill. kroner. Denne gevinsten er ført som andre inntekter. Mottatte utbytter utgjorde 696 mill. kroner. I sum ble bokført resultat for porteføljen knapt 1,3 mrd. kroner, mens det verdijusterte resultatet var 3,1 mrd. kroner. Porteføljens avkastning var 21,6 %. Oslo Børs Benchmark Index (OSEBX) steg med 38,4 % og den utbyttejusterte FTSE World Index med 12,4 %. Ved utløpet av året var porteføljens markedsverdi 17,6 mrd. kroner, og kursreserven utgjorde 4,8 mrd. kroner, tilsvarende 27 % av porteføljens markedsverdi.

PERSONAL OG ORGANISASJON

Konsernet hadde ved årsskiftet 19.575 medarbeidere (19.276 i 2003), hvorav 7.610 i Norge (7.434 i 2003), 6.875 i Norden for øvrig (7.282 i 2003) og 5.090 i land utenfor Norden (4.560 i 2003).

Samarbeidet mellom ledelsen og de ansattes organisasjoner gjennom etablerte samarbeids- og representasjonsordninger er godt og gir verdifulle bidrag til å løse konsernets og selskapenes utfordringer på en konstruktiv måte.

I Orklas styre er det to kvinner av totalt syv aksjonærvalgte medlemmer. Blant de ansattevalgte tre representanter er det ingen kvinner. I bedriftsforsamlingen er det fem kvinner av totalt 14 aksjonærvalgte medlemmer. Av de ansattevalgte syv medlemmer er det én kvinne.

I konsernledergruppen på 20 personer er det én kvinne (ingen i 2003), mens det i virksomhetsområdenes ledergrupper er to kvinner av 45 (én i 2003). På segmentnivå er kvinneandelen 14 % (9 % i 2003) i ledergruppene.

Styret mener at antall kvinnelige ledere i Orkla fortsatt er for lavt. Styret vil derfor følge arbeidet med de igangsatte tiltak nøye.

På bedriftsforsamlingens møte 24. mai 2004 ble

Johan Fredrik Odfjell, Anne Birgitte Lundholt, Kjell Almskog og Peter Ruzicka gjenvalgt som medlemmer av Orklas styre for to år. Stein Erik Hagen ble valgt som nytt styremedlem for ett år. Christen Sveaas trådte ut av styret. Johan Fredrik Odfjell ble gjenvalgt som styreleder for to år. Som følge av salget av eierandelen i Carlsberg Breweries, har de ansattevalgte styremedlemmene Stein Stugu og Arvid Strand trådt ut av styret og blitt erstattet av Aage Andersen og Kjetil Haanes. Videre ble Gunn Liabø og Diana Lorentzen valgt som nye ansattevalgte observatører til styret og etterfølger Kjell Kjønigsen og Johnny Nielsen. Alle er valgt for en periode på to år.

Godtgjørelse til bedriftsforsamling, styre, konsernsjef, hovedledelse og revisor er opplyst i note 4 i regnskapet for Orkla ASA.

KOMPETANSE

Arbeidet med utvikling og utnyttelse av Orklas kompetanse er videreført med stor styrke i 2004. Anvendelsen av Orklas standardiserte forbedringsverktøy innen de viktigste ledd i verdikjeden bidrar nå merkbart til resultatfremgang i mange av virksomhetene. Det er gjennom 2004 også foretatt videreutvikling av konsernets ledelsesprogrammer, både på topp- og mellomledernivå.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

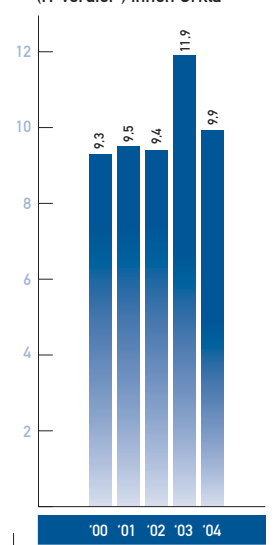
Orkla driver et målrettet miljøarbeid, som kjenne- tegnes av helhetssyn, langsiktighet og ønske om å bidra til en bærekraftig utvikling. Orklas miljøpolicy, som ble revidert i 2004, oppsummerer holdningen til miljøarbeidet. Detaljene utformes i de ulike virksomhetsområdene.

Trygt og godt arbeidsmiljø er en grunnleggende forutsetning for bærekraftig verdiskapning. Derfor står det forebyggende HMS-arbeidet i fokus. Orklas «nullskadeperspektiv» innebærer at alle ulykker skal forhindres, og at ingen arbeidsrelaterte skader, sykdommer eller ulykker skal neglisjeres.

Det er ikke rapportert om alvorlige personskader eller større skader på bygninger og produksjonsutstyr.

Skadefrekvensen (H-verdien) sank fra 11,9 personskader pr. mill. arbeidstimer i 2003 til 9,9 i 2004. Antallet arbeidsskader er høyere i Orkla Foods enn

Utviklingen i antall arbeidsskader (H-verdier¹) innen Orkla²



¹ Antall skader pr. mill. arbeidstimer

² Verdien for perioden 2000–2002 gjelder kun virksomheten i Norge, mens 2003–2004 gjelder hele konsernet.

gjennomsnittet for Orkla, men det var en positiv utvikling i 2004. Det er igangsatt ytterligere tiltak for å redusere skadefrekvensen.

Sykefraværet i Orklas norske virksomheter var 7,4 % i 2004, en liten økning i forhold til tidligere målinger. Arbeidet med å redusere sykefraværet, blant annet inkluderende arbeidsliv, fortsetter.

Et bærende prinsipp i Orklas HMS-arbeid er kontinuerlig forbedring. Orkla arbeider derfor med å begrense de negative miljøkonsekvensene som kan oppstå i hele verdikjeden og er lydhør for kundenes, forbrukernes og medarbeidernes synspunkter og krav. Alle miljøkrav fra myndigheter og lokalsamfunn skal følges. Orkla stiller strenge krav til sine leverandører når det gjelder arbeid med produktsikkerhet og miljø.

Det var ingen hendelser som medførte skader på det ytre miljøet i løpet av 2004. Det holdes jevnlig øvelser i ulike beredskapssituasjoner.

Orkla legger stor vekt på å skape tillit og troverdighet. Konsernets produkter skal derfor baseres på sikre råvarer og være produsert med metoder som er akseptert av kunder og forbrukere. Konsernet har en avventende holdning til bruk av moderne genteknikk i produksjonen av næringsmidler.

Ingen enkel aktivitet i Orkla gir større miljømessig forbedring enn det langsiktige arbeidet for å bedre produktiviteten. Effektiv utnyttelse av energi og råvarer og stadig bedre kontroll med prosessene gir mindre utslipp og bedre total ressursutnyttelse. Alle Orklas produksjonsanlegg arbeider kontinuerlig med spare- og investeringsprosjekter for å redusere energi- og vannforbruket og øke anvendelsen av fornybart brensel. Av økonomiske årsaker har Orkla valgt å arbeide med flere ulike energisystemer. Det betyr at det oppstår årlige variasjoner i utslippet av klimagasser.

Distribusjon av forbrukerprodukter som næringsmidler og vaskemidler medfører betydelig miljøpåvirkning. Orkla arbeider derfor med å tilpasse og redusere vekten på all emballasje og effektivisere transporten. Bruk av materialer som kan gjenbrukes eller gjenvinnes på en hensiktsmessig måte,

har også høy prioritet. Orkla-selskapene er aktive medlemmer i flere nordiske organisasjoner for innsamling og gjenvinning av emballasje.

Mer detaljert informasjon om Orklas miljøarbeid og om status innen de enkelte forretningsområdene finnes på Internett (www.orkla.no/miljo).

ANDRE FORHOLD

Den 24. januar 2005 fratrådte Finn Jebsen som konsernsjef i Orkla. Som konsernsjef ble konstituert adm. direktør Dag J. Opedal. Styret har iverksatt en prosess for å finne Finn Jebsens etterfølger. Finn Jebsen har gjennom 25 år vært en sterk drivkraft i utviklingen av Orkla, de seneste fire år som selskapets konsernsjef. Styret vil takke Finn Jebsen for hans betydelige innsats for selskapet gjennom disse 25 år.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Orklas styringsordning bygger på prinsipper som i stor grad harmonerer med gjeldende internasjonale syn på god «corporate governance». Det er mot slutten av 2004 utgitt en norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse som Orkla på generelt grunnlag støtter opp om og i størst mulig grad vil søke å hensynta i sin rapportering og kommunikasjon med markedet fremover.

Styret har i løpet av 2004 etablert et revisjonsutvalg som en del av organiseringen av styrearbeidet.

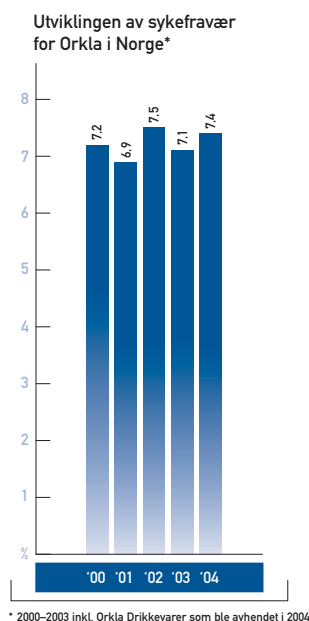
En mer utfyllende omtale av forhold rundt eierstyring og selskapsledelse er gitt på side 77–79.

INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

Orkla vil som andre børsnoterte selskaper implementere IFRS med virkning fra 1. kvartal 2005. Regnskapet for 2004 er avgitt etter norske prinsipper og i tråd med de regnskapsprinsipper som Orkla har benyttet tidligere.

I orienteringen om regnskapsprinsipper på side 15–18 er viktige forhold relatert til regnskapsmessig behandling under IFRS beskrevet.

Generelt vurderes ikke overgangen til IFRS å skape vesentlige utfordringer for Orkla, og de regnskaps-



messige effektene på resultat pr. aksje og egenkapital antas ikke å bli vesentlige.

I forkant av offentliggjøring av resultatet for 1. kvartal 2005 vil Orkla offentliggjøre omarbeidede tall for 2004 basert på IFRS. Tallene vil være fordelt pr. kvartal.

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Orkla ASA hadde i 2004 et årsresultat på 1.644 mill. kroner. Styret foreslår følgende disposisjoner (mill. kroner):

Avsatt til ordinært utbytte	931
Avsatt til tilleggsutbytte	1.029
Overført fra annen egenkapital	(316)
Sum	1.644

Fri egenkapital utgjorde ved årsskiftet 7,1 mrd. kroner.

Det foreslåtte ordinære utbyttet på 4,50 kroner pr. aksje er en økning på 12,5 % fra 2003 og medfører et utdelingsforhold på 41,3 % (utbytte i % av fortjeneste pr. aksje ekskl. effekten av gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries (60,7 kroner pr. aksje)).

Styret foreslår som nevnt at det utbetales et tilleggsutbytte på 5,00 kroner pr. aksje.

UTSIKTER FOR 2005

Generelt fremstår den internasjonale konjunktur-utviklingen fremover fortsatt som usikker. Bildet er blandet, med positive utsikter for Norge og til dels

Norden, mens Europa for øvrig er svakere. Amerikansk økonomi viser vekst ved inngangen til 2005, men de store ubalansene representerer en betydelig usikkerhet. I Russland og Øst-Europa forventes fortsatt vekst.

Høy vekst i norsk økonomi medfører risiko for styrking av den norske kronen. Dette vil være negativt for virksomheter med produksjon i Norge og vil påvirke både merkevare- og kjemiområdet.

For mediavirksomheten viser annonsemarkedene vekst ved inngangen til 2005. Det er imidlertid usikkerhet knyttet til utviklingen på noe lengre sikt. For merkevareområdet for øvrig er størst usikkerhet knyttet til effekten av nye lavpriskjeder i Norden og handelens økte fokus på egne merker og pris. Restruktureringsprogrammer forventes å bidra positivt også i 2005.

For kjemiområdet vil restruktureringsprogrammer innen Denofa og finkjemivirksomheten utenfor Norge gradvis bidra til kostnadsreduksjoner gjennom 2005. Fra 2006 skal programmene isolert sett bidra til en resultatforbedring på vel 100 mill. kroner sammenlignet med dagens nivå. Kjemiområdet er økonomisk eksponert mot USD, og svakere USD vil ha negativ effekt på resultatet.

Finansmarkedene har hatt positiv utvikling også i 2004, og Oslo Børs hadde en spesielt kraftig vekst. Utviklingen fremover er mer usikker og meget sensitiv for endringer i konjunkturbildet.

Oslo, 8. februar 2005

I styret for Orkla ASA

Johan Fr. Odjell
Styreleder

Kjell E. Almskog

Aage Andersen

Jonny Bengtsson

Stein Erik Hagen

Kjetil Haanes

Svein S. Jacobsen

Anne Birgitte Lundholt

Åse Aulie Michelet

Peter Ruzicka

Dag J. Opedal

Konstituert konsernsjef

RESULTATREGNSKAP

Resultatregnskapet viser konsernets samlede driftsinntekter og hvilke kostnader som har medgått for å kunne opprettholde salg på dette nivået. Resultatet er satt opp for bedre å kunne skille mellom periodens ordinære, underliggende drift og forhold som enten er oppstått gjennom oppkjøp eller som skyldes vesentlige spesielle/periodefremmede poster. Resultatet er inndelt i et driftsresultat før goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader, og et driftsresultat hvor også avskrivninger på ervervet goodwill og periodefremmede poster i form av andre inntekter og kostnader belaster resultatet. I resultat før skattekostnad inngår også finansieringen

av driften og inntekter på investeringer. Inntekter på investeringer omfatter både realisererte porteføljegevinster, mottatte utbytter og inntekt på investeringer i tilknyttede selskaper. Konsernet regnskapsfører andel av regnskapsmessig resultat der konsernet har betydelig innflytelse, f.eks. i Jotun (42,5 % eie). Avhendet virksomhet (Orkla Drikkevarer) er presentert netto på egen linje. I årsresultatet er også periodens skattekostnad fratrasket. Minoritetsinteressene representerer den delen av årsresultatet som må henføres til eksterne eierinteresser i datterselskapene.

Mill. NOK	Note	2004	2003	2002
Salgsinntekt	1	31.259	29.604	27.972
Annen driftsinntekt		797	556	491
Driftsinntekter	15	32.056	30.160	28.463
Varekostnad		(12.297)	(11.445)	(10.824)
Lønnskostnad	3	(7.689)	(7.321)	(6.908)
Annen driftskostnad	4	(8.143)	(7.729)	(7.253)
Ordinære av- og nedskrivninger varige driftsmidler	20	(1.200)	(1.243)	(1.179)
Driftsresultat før goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader	15	2.727	2.422	2.299
Ordinære av- og nedskrivninger goodwill	20	(391)	(391)	(388)
Andre inntekter og kostnader	23	(655)	(790)	(134)
Driftsresultat		1.681	1.241	1.777
Resultat fra tilknyttede selskaper	18	159	658	254
Utbytter		698	437	365
Gvinster og tap/nedskrivninger porteføljeinvesteringer	9	627	259	(95)
Finansposter, netto	5	(178)	(609)	(751)
Ordinært resultat før skattekostnad		2.987	1.986	1.550
Skattekostnad	13	(697)	(624)	(374)
Ordinært resultat etter skattekostnad		2.290	1.362	1.176
Gevinst/avhendet virksomhet	24	12.529	574	463
Årsresultat		14.819	1.936	1.639
Herav minoriteter	16	48	35	28
Resultat pr. aksje (NOK)		71,7	9,2	7,7
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	Side 47–49	71,6	9,2	7,7
Resultat pr. aksje utvannet korrigert¹⁾ (NOK)	Side 47–49	15,4	16,2	10,6

¹⁾ Før goodwillavskrivninger, andre inntekter og kostnader og gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries.

BALANSE

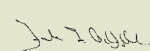
Balansen viser konsernets samlede eiendeler fordelt på anleggsmidler og omløpsmidler og hvordan disse er finansiert. Anleggsmidler er eiendeler bestemt til varig eie eller bruk. Andre eiendeler er omløpsmidler. Anleggsmidler er f.eks. varige driftsmidler som maskiner og anlegg, eiendommer og bygg, men inneholder også immaterielle eiendeler, investeringer i tilknyttede selskaper og andre finansielle, langsiktige eiendeler. Immaterielle eiendeler tilsvarer i stor grad den merprisen konsernet har betalt for oppkjøpte selskaper (goodwill). Goodwill skiller seg fra øvrige anleggsmidler ved at avskrivninger ikke på samme måte som for materielle eiendeler indikerer et tilsvarende reinvesteringsbehov. Avhendet virksomhet (Orkla Drikkevarer) er netto presentert på egen linje. Omløpsmidler er f.eks. varelager og kundefordringer, poster som rulleres innenfor

ett år samt aksjeporteføljen (bokført verdi) og kontanter. Konsernets egenkapital representerer aksjeeiernes kapital fordelt på innskutt og opptjent kapital, samt minoritetsinteresser som representerer den delen av egenkapitalen som må henføres til eksterne eierinteresser i datterselskapene. Avsetning for forpliktelser representerer pensjonsforpliktelser, utsatt skatt samt andre avsetninger som i stor grad knytter seg til besluttede restruktureringer. Rentebærende gjeld utgjør konsernets totale opplåning og representerer lån fra flere ulike kredittinstitusjoner og med forskjellig løpetid. Kortsiktig gjeld forfaller innenfor ett år. Annen kortsiktig gjeld er rentefri finansiering og utgjøres i stor grad av leverandørkreditter, skattetrekk samt skyldige skatter og offentlige avgifter.

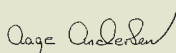
Mill. NOK	Note	2004	2003	2002
Immaterielle eiendeler	20	3.647	3.728	3.953
Varige driftsmidler	20	9.086	9.662	9.431
Investeringer i tilknyttede selskaper	18	1.716	1.547	1.823
Andre finansielle anleggsmidler	2	4.919	629	616
Avhendet virksomhet	24	0	4.949	4.368
Anleggsmidler		19.368	20.515	20.191
Varer	7	2.869	2.996	2.977
Fordringer	8	4.449	4.770	4.719
Porteføljinvesteringer m.v.	9	12.837	11.867	11.998
Betalingsmidler	6, 15	2.232	1.276	1.401
Omløpsmidler		22.387	20.909	21.095
Eiendeler	15	41.755	41.424	41.286
Innskutt egenkapital	14	2.007	2.010	2.023
Opptjent egenkapital	14	24.068	11.569	15.777
Minoritetsinteresser	16	229	247	225
Egenkapital		26.304	13.826	18.025
Avsetning for forpliktelser	12	1.657	1.516	1.209
Langsiktig rentebærende gjeld	10, 11	5.372	13.038	13.768
Langsiktig gjeld og forpliktelser		7.029	14.554	14.977
Kortsiktig rentebærende gjeld	10, 11	199	1.261	2.167
Annen kortsiktig gjeld	8	8.223	11.783	6.117
Kortsiktig gjeld		8.422	13.044	8.284
Egenkapital og gjeld		41.755	41.424	41.286

Oslo, 8. februar 2005

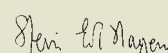
I styret for Orkla ASA

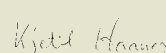

Johan Fr. Odjell
Styreleder

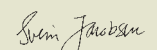

Kjell E. Almskog


Aage Andersen


Jonny Bengtsson


Stein Erik Hagen

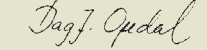

Kjetil Haanes


Svein S. Jacobsen


Anne Birgitte Lundholt


Åse Aulie Michelet


Peter Ruzicka


Dag J. Opedal
Konstituert konsernsjef

KONTANTSTRØM

Orklas kontantstrøm forklarer hvordan konsernets netto rentebærende gjeld (rentebærende gjeld fratrasket kontanter og andre rentebærende eiendeler) endrer seg fra periode til periode. Første del viser industriområdets kontantstrøm. Kontantstrøm fra driften før investeringer viser hvordan periodens driftsresultat avleirer seg i ren kontantstrøm etter at avskrivninger (ikke kontanteffekt) tillegges, og endret binding i fordringer, varelager og driftskreditter fratrekkes/tillegges. Samtidig flyttes gevinster/ tap til salg varige driftsmidler. Kontantstrøm fra driften viser hvilken kontantstrøm som er tilbake når nødvendige fornyelses- og miljøinvesteringer er gjennomført, og utrangerte driftsmidler er solgt til salgspris. Kontantstrøm fra industriområdet viser områdets samlede kontantstrøm når netto fremmed finansiering er betalt. Kontantstrøm fra investeringsområdet viser tilsvarende tall før realiserte porteføljeinvesteringer.

Konsernets kontantstrøm før kapitaltransaksjoner viser konsernets egengenererte kontantstrøm etter betalte skatter, mens kontantstrøm før ekspansjon viser tilsvarende tall etter at utbytte og eventuelt tilbakekjøp av egne aksjer er betalt. Ekspansjonsinvesteringer er kapasitetsøkende investeringer direkte i egen virksomhet. Solgte selskaper utgjør salgsprovenyet fra avhendet virksomhet. Kjøpte selskaper representerer ekspansjon i ny virksomhet. Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer og eiendommer representerer netto kapitalbinding i investeringsområdet utover realiserte gevinster. Netto kontantstrøm utgjør således konsernets netto opplåningsbehov eller nedbetalingsmulighet av gjeld etter korrigering for bokførte valuta-effekter på gjeld i fremmed valuta. Hva gjelder felles kontrollert virksomhet, se konsernets note 15.

Mill. NOK	Note	2004	2003	2002
Industriområdet:				
Driftsresultat		1.456	1.233	1.737
Av- og nedskrivninger		1.755	2.348	1.732
Endring netto driftskapital		1.104	225	[217]
Kontantstrøm fra driften før investeringer	Side 37–39	4.315	3.806	3.252
Salg varige driftsmidler		192	199	165
Fornyelses- og miljøinvesteringer	20, side 37–39	(1.077)	(1.194)	(1.400)
Kontantstrøm fra driften		3.430	2.811	2.017
Betalte finansposter, netto		(326)	(706)	(706)
Kontantstrøm fra industriområdet		3.104	2.105	1.311
Kontantstrøm fra investeringsområdet		860	141	715
Betalte skatter		(587)	(640)	(584)
Diverse		(77)	125	51
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		3.300	1.731	1.493
Betalte utbytter		(6.015)	(722)	(721)
Netto tilbakekjøp egne aksjer		(82)	(253)	(351)
Kontantstrøm før ekspansjon		(2.797)	756	421
Ekspansjonsinvesteringer, industriområdet	20, side 37–39	(27)	(84)	(215)
Solgte selskaper		17.562	1.039	210
Kjøpte selskaper	20, side 37–39	(751)	(197)	(1.175)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer/eiendommer		(72)	774	(920)
Netto kontantstrøm		13.915	2.288	(1.679)
Valutaeffekt rentebærende poster		29	(759)	579
Endring brutto rentebærende gjeld		(8.728)	(1.636)	684
Endring likvide midler/rentebærende fordringer		(5.216)	107	416
Endring netto rentebærende gjeld		(13.944)	(1.529)	1.100
Netto rentebærende gjeld	10	(1.101)	12.843	14.372

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet for 2004 med sammenligningstall er avlagt fullt ut i henhold til regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge. Alle beløp er i mill. kroner dersom ikke annet er angitt.

Orkla Drikkevarer har representert et eget segment og ble solgt tidlig i 2004. Sammenligningstallene er derfor presentert ekskl. Orkla Drikkevarer, og drikkevarevirksomheten er presentert på en egen linje i både resultat og balanse. Gevinsten ved avhendelse er vist på samme linje «avhendet virksomhet». I kontantstrømmen er Orkla Drikkevarer tatt ut pr. 1.1.2002 slik at endring netto rentebærende gjeld som presenteres bare gjelder videreført virksomhet (se note 24).

Avsnittene foran resultatregnskap, balanse, kontantstrøm og noter er lagt inn for å gi en mer utfyllende forklaring til de ulike presentasjonene.

Orkla må rapportere etter International Financial Reporting Standards (IFRS) fra 2005. I prinsippbeskrivelsen er det lagt opp til både å beskrive de gjeldende norske prinsippene og å beskrive endringene som følger av IFRS.

Kommentarer knyttet til IFRS er presentert med blå tekst.

Prinsipper for utarbeidelse av konsernregnskapet

Konsernregnskapet viser det samlede økonomiske resultatet og den samlede finansielle stillingen når morselskapet Orkla ASA, og dets kontrollerte eierandeler i andre selskaper presenteres som én økonomisk enhet. Selskaper der konsernet alene har bestemmende innflytelse (datterselskaper) er konsolidert 100 % linje for linje i konsernregnskapet. Minoritetenes andel av ordinært resultat etter skattekostnad og andel av egenkapitalen er presentert på egne linjer. Selskaper der konsernet sammen med andre har bestemmende innflytelse (felles kontrollerte selskaper) er konsolidert med konsernets eierandel linje for linje i konsernregnskapet etter bruttometoden. Selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse (tilknyttede selskaper) er vurdert etter egenkapitalmetoden. Konsernets andel av ordinært resultat etter skattekostnad og egenkapital i det tilknyttede selskapet er presentert på én linje i henholdsvis konsernets resultatregnskap og balanse. Andre finansielle investeringer er presentert til konsernets kostpris i henhold til kostmetoden.

Etter IFRS vil konsolideringsteknikken i hovedsak være den samme, men andre finansielle investeringer vil bli behandlet som «tilgjengelig for salg» og presenteres til virkelig verdi med verdiendring direkte mot egenkapitalen. Kriteriene for å presentere selskaper som eies mer enn 20 %, enten som tilknyttet selskap eller til virkelig verdi over resultatet, blir strengere.

Ved oppkjøp av datterselskap, etablering av felles kontrollert virksomhet og erverv av betydelig innflytelse i tilknyttet selskap foretas en merverdianalyse på en ensartet måte. Differansen mellom kostpris for aksjene og konsernets andel av egenkapitalen henføres i første rekke til de av selskapets materielle eiendeler (eller pådratte forpliktelser) som har verdi forskjellig fra de balanseførte. Eventuell restverdi klassifiseres som «goodwill».

Etter IFRS vil verdiallokeringen i merverdianalysen måtte endres og identifisering av spesielt immaterielle eiendeler til virkelig verdi blir mer tydelig. Goodwill vil fremdeles utgjøre residualverdien, men vil relativt sett bli lavere enn tidligere.

Utenlandske selskaper er vurdert til å være selvstendige enheter og er omregnet ved at det for balansen er benyttet kurs pr. 31.12., mens det for resultatet er benyttet månedlige gjennomsnittskurser. Omregningsdifferanser er regulert direkte mot egenkapitalen.

Omregningen etter IFRS blir for praktiske formål den samme.

Periodiserings-, klassifiserings- og vurderingsprinsipper

Regnskapet bygger i samsvar med god regnskapsskikk på transaksjons-, opptjenings-, sammenstillings-, forsiktighets- og kongruensprinsippet. Sikring hensyntas. Ved usikkerhet anvendes beste estimat. Regnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper og konsistente prinsipper anvendes over tid. Forutsetning om fortsatt drift er lagt til grunn.

Etter IFRS blir regnskapet mer balanseorientert og den norske sammenstillingsmodellen blir ikke videreført. IFRS-regnskap skal avlegges i tråd med periodiseringsprinsippet (accrual accounting) og fortsatt drift (going concern) samt krav om forståelighet, relevans, pålitelig, alt målt i forhold til en kost/nytte betraktning. Eiendeler og gjeld blir definert, og poster som ikke tilfredsstiller definisjonene vil ikke kunne balanseføres. Bruk av virkelig verdi blir mer utbredt. Om verdiendringen skal presenteres over resultatet eller direkte i balansen, blir i stor grad bestemt av valg regnskapsavlegger må gjøre.

Klassifisering av postene i regnskapet bygger på at alle eiendeler som knytter seg til varekretsløpet, fordringer som tilbakebetales innen ett år og «eiendeler som ikke er bestemt til varig eie eller bruk for virksomheten», er omløpsmidler. Andre eiendeler er anleggsmidler. Skillet mellom kort- og langsiktig gjeld trekkes ved ett år til forfallstidspunktet.

Etter IFRS er oppstillingsplanene mer fleksible og kravene lavere. Begrepsbruk som omløps- og anleggsmidler vil ikke lenger eksistere og blir erstattet av korte- og langsiktige poster (current og non-current). Ett års skillet gjelder også etter IFRS.

Driftsinntektene presenteres etter fradrag av rabatter, merverdiavgift og andre typer offentlige avgifter.

Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringstidspunktet. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen. Andelen av salgsinntekter som knytter seg til fremtidige serviceytelser balanseføres som uopptjent inntekt ved salget, og inntektsføres deretter i takt med levering av ytelsene.

Det forventes ingen vesentlige endringer i definisjonene av driftsinntekter og prinsippene om inntektsføring som følge av IFRS.

Omløpsmidler og anleggsmidler blir, med mindre noe annet er opplyst, vurdert etter regnskapslovens generelle vurderingsregler. Nedskrivning på anleggsmidler er vurdert i henhold til foreløpig norsk regnskapsstandard om dette. Dette innebærer at det ved indikasjon på verdifall foretas en vurdering av gjenvinnbart beløp av anleggsmidlene. Dersom gjenvinnbart beløp er mindre enn regnskapsført verdi foretas nedskrivning. Reversering (ikke goodwill) foretas dersom forutsetningene for nedskrivningen ikke lenger er til stede. Tilknyttede selskaper vurderes etter egenkapitalmetoden (se foran).

Begrepsbruken etter IFRS blir en annen og det finnes ingen «generelle vurderingsregler». Vurderingen av postene er i stor grad knyttet opp mot hver enkelt standard. Nedskrivninger etter norsk god regnskapsskikk er i stor grad i tråd med IFRS. Goodwill og immaterielle eiendeler med «ubestemt levetid» skal uavhengig av innslag av indikator, testes for nedskrivning en gang pr. år.

Kundefordringer er vurdert til virkelig verdi pr. 31.12. Det er satt av for forventet tap på usikre fordringer.

Kundefordringer etter IFRS er behandlet i IAS 39 som et finansielt instrument. Definisjonen av gjeld etter IFRS medfører at det ikke er tilfått å sette av sjablong/erfaringsmessig for tap på krav. Det må således være inntruffet en tapsutløsende hendelse som medfører at fordringene ikke lenger kan føres opp til full verdi. Orkla vil i sin tilnærming knytte en slik hendelse til at fordringene har passert forfall.

Lager av innkjøpte varer er verdsett til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi etter FIFU-prinsippet. Egentilvirkede ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til tilvirkningskost. Det er gjort fradrag for ukurans.

Det er ingen vesentlig forskjell mellom norsk god regnskapsskikk og IFRS i vurderingen av de varelagrene som Orklakonsernet håndterer.

Aksjer og andeler som representerer investeringer av finansiell karakter, adskilt fra konsernets strategiske industrielle engasjementer, er klassifisert som omløpsmidler og vurderes etter porteføljeprinsippet. Porteføljen styres bevisst som en enhetlig gruppe og blir verdikorrigert dersom den samlede beholdningen har lavere verdi enn anskaffelseskost. I note 9 er de største noterte postene spesifisert med bokført verdi og markedsverdi. For ikke noterte poster er markedsverdi satt lik kostpris med mindre det foreligger opplysninger som understøtter en annen verdi.

Dersom det inntreffer forhold som tilsier at enkeltposter har et verdifall som ikke er forbigående, gjøres individuelle nedskrivninger. Orkla ASAs investeringsstrategi innebærer at verdipapirporteføljen ikke tilfredsstiller kriteriene for bruk av markedsverdi prinsippet etter RL § 5–8. Formålet med investeringene er av finansiell karakter, uten nødvendigvis å utnytte kortsiktige fluktuasjoner i markedet. Langsiktige aksjer og andeler som ikke er vurdert som investeringer i tilknyttet selskap, er oppført etter kostmetoden. Kostmetoden medfører at aksjer/andeler balanseføres til kostpris og mottatt kontantvederlag behandles som utbytte.

Aksjer og andeler av finansiell karakter som eies mindre enn 20 %, vil også etter IFRS bli vurdert som «kortsiktige», men til virkelig verdi. Verdiendringen vil bli ført direkte mot egenkapitalen. Poster som eies mer enn 20 % vil enten bli presentert som TS'er (vesentlige) eller til virkelig verdi med verdiendring over resultatet (mindre vesentlige). Porteføljeprinsippet for øvrige poster vil ikke lenger gjelde og dersom en post har signifikant eller langsiktig verdifall vil denne individuelt måtte nedskrives over resultatet til virkelig verdi. Nedskrivningen vil ikke kunne reverseres over resultatet før ved realisasjon. Aksjer av langsiktig karakter som ikke er tilknyttet selskap presenteres til virkelig verdi med verdiregulering direkte mot egenkapitalen («tilgjengelig for salg»).

Varige driftsmidler som er betydelige og har levetid over tre år, balanseføres og avskrives. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlenes kostpris og avskrives i takt med disse. Utskiftninger av hele driftsmidler blir balanseført. Merverdier ved erverv av nye selskaper er i konsernregnskapet henført direkte til de aktuelle driftsmidlene og avskrives i takt med disse.

Behandling av varige driftsmidler vil endres noe i forhold til norsk god regnskapsskikk. Forhold, som større grad av dekomponering av driftsmidlet ved anskaffelse og større vektlegging på utrangeringsverdi, vil kunne medføre endringer i årlige avskrivninger. Alt i alt burde de totale avskrivningskostnadene bli lavere. Dette gjelder i hovedsak bygg hvor utrangeringsverdien, spesielt på administrasjonsbygg, vil spille inn og gjøre avskrivbart beløp lavere.

Immaterielle eiendeler består av identifiserbare immaterielle eiendeler og goodwill. Utgifter til egenutviklede immaterielle eiendeler i form av nye varemerker o.l. blir direkte kostnadsført fordi identifikasjon og sannsynliggjøring av de fremtidige økonomiske fordelene, som skal tilflyte selskapet, er for usikre på lanseringstidspunktet. Utgifter til erverv av immaterielle verdier gjennom oppkjøp balanseføres normalt ikke som egen eiendel, fordi anskaffelseskost for slike verdier ikke kan skilles ut fra helheten på en pålitelig måte. Vederlag for slike verdier vil dermed inngå i goodwill. Balanseførte utgifter til egenutviklede eller spesialtilpassede edb-programmer presenteres som immaterielle eiendeler.

Utgifter til denne typen egenutviklede immaterielle eiendeler vil også etter IFRS måtte kostnadsføres løpende. Kravene til å måtte identifisere utgifter til erverv av immaterielle eiendeler gjennom oppkjøp er imidlertid blitt langt klarere etter IFRS og balanseføringskriteriet («sannsynlighetskravet») vil alltid være tilstede ved slike erverv. Det forventes spesielt at oppkjøp innen merkevareområdet vil resultere i identifisering av varemerker som en del av merverdianalysen. Hvorvidt varemerkene skal avskrives eller ikke bestemmes ut fra om de har «ubestemt levetid» eller

ikke. Orkla har utarbeidet egne retningslinjer. Som tommelfingerregel vil kjøpte etablerte varemerker i utgangspunktet verdsettes til 2,5–5 % av neddiskontert fremtidig omsetning. Mindre etablerte varemerker vil få en verdi på 1–2,5 % av samme grunnlag, mens usikre varemerker settes til 0. Varemerker som har eksistert i mer enn 5 år og fortsatt har sunn utvikling har «ubestemt levetid» og avskrives ikke. Andre identifiserte varemerker vil bli avskrevet over 5–10 år. Det forventes at få andre immaterielle eiendeler vil kunne bli identifisert, men dersom de blir balanseført vil de bli avskrevet over levetiden. Immaterielle eiendeler med «ubestemt levetid» må gjennom en årlig «impairment test» for å sikre at verdiene er intakte. Eksempler på tenkte andre immaterielle eiendeler kan være kontrakter, kundelister og lignende. Egenutviklede/spesialtilpassede edb-programmer vil fortsatt balanseføres som immaterielle eiendeler.

Forskning og utvikling (FoU). Utgifter til forskning og utvikling blir kostnadsført løpende. FoU-utgifter er utgifter gruppen pådrar seg for å drive med forskning og utvikling, kartlegging av eksisterende/nye produkter, produksjonsprosesser og lignende i den hensikt å sikre fremtidig inntjening. Lønn inngår i begrepet. Se note 19.

Kravene til å kunne balanseføre utgifter til FoU er meget strenge under IFRS og forskning vil aldri kunne balanseføres. Dersom utgifter til utvikling tilfredsstiller kravene til balanseføring vil disse måtte presenteres i balansen.

Goodwill er differansen mellom kjøpesum og balanseførte verdier i oppkjøpt virksomhet etter at mer- og mindreverdier er henført til materielle eiendeler. I goodwillbegrepet vil det således både ligge elementer av immaterielle eiendeler som varemerker og lignende og elementer av f.eks. synergier og fremtidig inntjening. Balanseført goodwill kommer kun fra oppkjøpt virksomhet. Goodwill avskrives over antatt levetid, sannsynliggjort gjennom foreliggende oppkjøpskalkyler og avhengig av hvilke elementer den representerer, dog aldri over 20 år. Goodwill for nye kjøp er forklart i note 20.

Vurdering av goodwill etter IFRS vil bli forskjellig fra den definisjonen Orkla har praktisert. Goodwill vil fremdeles bli residualpost, men innholdet vil bli langt snevrere fordi mer av kjøpesummen vil bli direkte allokert til andre immaterielle eiendeler. Samtidig vil goodwill ikke lenger bli avskrevet, hvilket medfører at goodwill over tid endrer karakter fra kjøpt til egenutviklet, dersom verdien kan forsvares. Goodwill må også gjennom en årlig «impairment test». Historisk goodwill (verdi pr. 31.12.2003) vil bli stående i balansen som følge av overgangsbestemmelser til IFRS.

Pensjonsforhold. Regnskapsføring av pensjonskostnader skjer i samsvar med Norsk Regnskapsstandard, Pensjonskostnader. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner beregnes etter lineær opptjening på basis av forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidlersamtaktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang osv. Pensjonsmidlene er vurdert til virkelig verdi og fratrasket i netto pensjonsforpliktelse i balansen. Eventuell overfinansiering balanseføres i den grad det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes eller tilbakebetales. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik mot beregningsforutsetningene (estimatendringer), fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid for den del av avvikene som overstiger 10 % av brutto pensjonsforpliktelse (av pensjonsmidlene hvis disse er størst). Behandling av ikke amortiserte avvik og innskuddsplaner fremgår av note 3.

Pensjonsforhold under IFRS følger IAS 19 som avviker fra «NRS 6 - pensjoner» på følgende punkter av betydning for Orkla:

- Diskonteringsrenten skal settes til tilnærmet markedsbasert rente på balansedagen, hvilket vil medføre hyppigere endring av denne forutsetningen. I Norge er det høsten 2004 anbefalt at rente skal reflektere rente på statsobligasjoner fordi det ikke finnes noe fungerende marked for bedriftsobligasjoner i Norge slik man finner i de større land.
- Korridorløsningen for estimatavvik er inntil videre tillatt i dagens IAS 19. Ikke amortiserte avvik pr. 1.1.2004 vil imidlertid etter overgangsregel i IFRS bli ført mot egenkapital før man utarbeider nye sammenligningstall for 2004.
- Planavvik skal kostnadsføres umiddelbart for endringer som tilsvarer

en eventuell umiddelbar fripolicerett, hvis ikke skal avviket periodiseres frem til fripolicerett er opparbeidet. Planavvik i Orkla er stort sett av den første typen, men som tidligere har blitt periodisert. Akkumulerte avvik vil således bli ført mot egenkapital 1.1.2004.

Valuta. Valutabehandlingen i konsernet er forskjellig for sikrede og usikrede poster. Med sikrede menes poster der den økonomiske effekten av svingninger i gjeldende valuta i hovedsak er eliminert. Balanseposter som sikrer hverandre presenteres til kursen på balansedagen, mens balanseposter som sikres med finansielle instrumenter utenfor balansen presenteres til sikringskurs. Sikringsforretninger som er gjort for å sikre kontraktsfestede kontantstrømmer vurderes i sammenheng med disse, og urealisert tap/gevinst regnskapsføres ikke. På sikringsforretninger som dekker ikke-kontraktsfestede kontantstrømmer kostnadsføres urealisert tap under finansposter og reklassifiseres til driftsposter ved resultatføring av de sikrede transaksjonene. Øvrige pengeposter i valuta er presentert til dagskurs og eventuell gevinst/tap resultatføres.

Valutaeffekter på gjeld som sikrer netto investeringer i utenlandske datterselskaper blir reversert på konsernnivå og ført mot omregningsdifferanser under egenkapitalen.

Det foretas valutasikring av porteføljainvesteringene. Sikringseffektene balanseføres løpende og reverseres i takt med endringer i aksjekurser, valutakurser, resultatføring av realiserte gevinster og tap samt ved eventuell nedskrivning av porteføljen.

Transaksjoner i utenlandsk valuta bokføres til dagskurs på transaksjonstidspunktet, mens pengeposter i valuta presenteres til kursen på balansedagen, og eventuell gevinst/tap resultatføres.

Etter IFRS presenteres alle derivater til virkelig verdi i balansen. Endring i periodens virkelige verdi skal som hovedregel resultatføres løpende. For sikrede pengeposter vil valutaeffekten av sikringen utligne resultatført gevinst/tap på pengeposten.

Der valutasikringer oppfyller IFRS' strenge krav til sikringsbokføring tillates periodens endring i virkelig verdi bokført midlertidig mot egenkapitalen når det er en kontantstrømsikring eller valutasikring av en nettoinvestering. Med sikringsbokføring vil man, som etter norske prinsipper, oppnå at gevinst/tap på valutasikringen resultatføres i samme periode som sikringsobjektet.

For verdisikringer av valutarisiko etter IFRS knyttet til eiendeler og gjeld hvis verdi måles i utenlandsk valuta, men som bokføres i lokal valuta (eksempelvis porteføljainvesteringer), tillates valutakursendringen på sikringsobjektet resultatført når sikringen kvalifiserer for sikringsbokføring, slik at resultateffekten av sikringen og sikringsobjektet oppveies.

Renter. Renteinstrumenter periodiseres på tilsvarende måte som renter på rentebærende gjeld og fordringer. Urealisert tap/gevinst på fastrenteposisjoner, som er knyttet til rentebærende balanseposter, regnskapsføres ikke.

Rentederivater balanseføres til virkelig verdi, og endringer i periodens virkelige verdi vil etter IFRS resultatføres hvis ikke sikringsbokføring benyttes. Ved sikring av flytende rente lån bokføres endring i rentederivatets virkelige verdi midlertidig mot egenkapitalen. Ved sikring av fastrentelån resultatføres endringen i virkelig verdi av lånet så vel som virkelig verdiendring på sikringsinstrumentet.

Finansielle avtaler om fremtidig kjøp og salg av elektrisk kraft som sikrer fremtidig produksjon, regnskapsføres sammen med sikringsobjektet. Urealisert gevinst eller tap på finansielle krafthandelsavtaler som ikke representerer sikring resultatføres.

Handel med soyabønne-, soyamel- og soyaoljekontrakter som sikrer marginen på varebeholdningene av soyabønner og de videreforedlede produktene soyamel og soyaolje, sikringsvurderes. Urealisert gevinst eller tap på finansielle avtaler om kjøp og salg av slike derivater, som ikke representerer sikring, resultatføres.

Skatter. Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av summen av betalbare skatter og endring i utsatt skatt. Ut-

satt skatt i balansen er beregnet med nominell skattesats på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Utsatt skatt ved oppkjøp er vurdert til nåverdi.

Etter IFRS skal utsatt skatt/skattefordel ved oppkjøp heretter vurderes til nominell verdi. Neddiskontering er ikke lenger tillatt. Tidligere neddiskontert utsatt skatt skal omarbeides til nominell verdi ved innføringen av IFRS. Dersom en enhet har utsatt skattefordel må det vurderes om denne kan forsvareres balanseført. Dette krever enten at det foreligger kjente merverdier som vil gi skattepliktig inntekt ved fremtidig realisasjon, eller at det basert på historie eller budsjetter kan forventes at virksomheten vil gå med skattepliktig overskudd.

Usikre forpliktelser (avsetninger) regnskapsføres i samsvar med NRS 13 «Usikre forpliktelser og betingede eiendeler». Dersom det gjennom vedtak besluttes å gjennomføre tiltak (restrukturering) som vesentlig endrer omfanget av virksomheten eller måten den drives på, blir det foretatt avsetning. Avsetningen beregnes ut fra beste estimat på de utgiftene som forventes å påløpe.

Usikre forpliktelser blir regnskapsført dersom det er sannsynlighetsovervekt for at de kommer til oppgjør. Beste estimat benyttes ved beregning av oppgjørsverdi. Andre vesentlige forhold omtales i note 12.

Terskelen for å kunne sette av for usikre forpliktelser blir strengere etter IFRS. Norsk regnskapsskikk har noen bestemmelser som ikke er akseptert etter IFRS. Dette går bl.a. på rett til å ta med virkningen av forventet salg iht. restruktureringsplanen ved beregning av avsetning. Etter IFRS er det heller ikke anledning til å sette av for restrukturering ved oppkjøp, dersom ikke avsetningene allerede er påbegynt i det oppkjøpte selskapet.

Aksjebasert avlønning. Konsernet har aksjeopsjons- og aksjesparingsprogrammer for ansatte. I den utstrekning opsjonene eller aksjene er utstedt under markedsverdi regnskapsføres differansen mellom markedsverdi på aksjene og utstedelsespris som lønnskostnad.

Arbeidsgiveravgift på aksjeopsjonsordninger relatert til differansen mellom utstedelseskurs og markedspris på aksjen ved årets slutt, er avsatt basert på programmenes løpetid.

Etter IFRS må tildeling av opsjoner regnskapsføres til virkelig verdi på utstedelsestidspunktet og periodiseres over opptjeningstiden. Arbeidsgiveravgiften vil fortsatt knytte seg direkte til utviklingen i virkelig verdi for den underliggende aksjen.

Overgang til IAS/IFRS

Generelt om konvertering til IFRS

Orkla må på linje med alle andre børsnoterte selskaper i eller tilknyttet EU, rapportere etter IFRS fra 2005. Første rapportering etter ny regnskapsstandard vil være 1. kvartal 2005.

Årsregnskapet for 2004 er avlagt i samsvar med gjeldende norske regnskapsregler. For sammenligningsformål vil imidlertid 2004 omarbeides i henhold til IFRS (bare krav om ett års sammenligningstall for 2005), og alle resultatrapporter i 2005 vil vise sammenlignbare tall for 2004 basert på like regnskapsprinsipper (IFRS). De omarbeidede tallene for 2004 splittet pr. kvartal vil bli publisert i rimelig tid før offentliggjøring av resultater for 1. kvartal 2005 (28. april 2005).

Regnskapsmessige konsekvenser ved overgang til IFRS

Generelt

Selv om de vesentligste elementene i IFRS er godkjente, er det fortsatt enkelte områder og detaljer som ikke er endelig klare. Det må derfor forventes at det løpende kan komme ajourføringer, justeringer og fortolkninger som vil kunne påvirke Orklas regnskapspraksis også fremover. En særskilt utfordring er at det er den IFRS som gjelder pr. 31.12.2005 som også skal legges til grunn for virkelige tall 2005 og sammenligningstall 2004. Dette kan i verste fall bety at allerede rapporterte tall må endres.

Basert på dagens kunnskap er det nedenfor redegjort overordnet for de viktigste endringer i Orklas regnskapspraksis som følge av overgangen til IFRS. Regnskapet vil totalt sett bli mer volatilt, og både resultat og balanse kan bli mer påvirket av engangsposter og kortsiktige svingninger.

Driftsresultat før goodwillavskrivninger

Orklas industrivirksomhet er generelt ikke komplisert regnskapsmessig og det forventes små endringer i konsernets driftsresultat før goodwillavskrivninger ved overgang til IFRS. De viktigste forholdene er kommentert nedenfor. I sum forventes effektene å være relativt nøytrale.

Opsjoner

Utgifter til opsjoner til ledende ansatte må kostnadsføres ut fra beregnet virkelig verdi på utstedelsestidspunktet og periodiseres over opptjenings-tiden. I tillegg vil det som i dag påløpe arbeidsgiveravgift på den eventuelle gevinst den ansatte realiserer. Denne blir løpende regnskapsført i takt med svingninger i de underliggende aksjenes virkelige verdi.

Beregning av opsjonens verdi vil være avhengig av både valg av modell og forutsetninger. Det må forventes at det på dette området vil ta noe tid før det eventuelt etablerer seg en fast praksis i markedet. Det er tatt utgangspunkt i en standardmodell for beregning av opsjonsverdi (Black & Scholes) og lagt inn relativt standardiserte forutsetninger.

Ordinære avskrivninger

Avskrivninger på driftsmidler (spesielt på bygg) vil kunne bli forskjellig fra dagens regler. For det første er det krav om mer dekomponering av avskrivningsobjektet. For det andre vil utrangeringsverdien være et viktigere element i beregningen enn etter dagens regler. For bygg vil derfor det beløp som skal avskrives kunne være forskjellig fra dagens «til null» avskrivninger. Dette vil kunne motvirkes av dekomponeringseffekten hvor for eksempel et bygg for avskrivningsformål i større grad deles i bygg, ventilasjon, heiser etc. med ulik avskrivningstid. Alt i alt burde de totale kostnadene ved bygg bli lavere etter IFRS enn etter dagens regler, men utslagene på regnskapet vil neppe bli vesentlige.

Bokføring av sikringsforretninger

Krav til sikringsbokføring av kontantstrømmer i valuta blir strengere og dokumentasjon av sikringsforholdet og måling av effektiviteten mer omfattende og arbeidskrevende enn tidligere. Orkla har som mål å tilpasse rutiner og dokumentasjon slik at disse kravene kan oppfylles. Effekten på resultatregnskapet vil derfor bli tilsvarende som i dag. Balansen og egenkapitalen vil imidlertid være utsatt for større kort-siktige svingninger.

Pensjoner

Ikke amortiserte avvik pr. 1.1.2004 vil «nullstilles» og føres mot egenkapitalen. Eventuelt nye avvik kan i prinsippet behandles på samme måte under IFRS som tidligere, med korridor og avskrivninger av overskytende beløp over et definert antall år. Diskonteringsrenten skal knyttes opp til statsobligasjonsrenten ved årets slutt, og ikke som tidligere basert på en forventet langsiktig bedriftsobligasjonsrente. Dette vil kunne føre til økte kostnader. Ved overgang til innskuddspensjon i Norge fra og med 2004, er omfanget av ytelsesbaserte pensjonsavtaler redusert betydelig.

Foretaksintegrasjon og behandling av merverdier og goodwill

Historisk goodwill

Under IFRS skal goodwill ikke lenger avskrives ordinært. I 2004 representerte dette 391 mill. kroner. Nedskrivning av goodwill skal imidlertid foretas når verdiene ikke kan forsvares basert på en årlig «impairment test». Vurdering av goodwill har imidlertid også vært del av tidligere praksis. Bokført goodwill utgjorde 3.136 mill. kroner ved utløpet av 2003.

Behandling av merverdier/goodwill ved nye oppkjøp

Alle nye foretaksintegrasjoner (f.o.m. 2004) vil bli definert som «oppkjøp» og skal innregnes til virkelig verdi. Krav om å identifisere andre immaterielle eiendeler blir strengere enn i dag og goodwill i fremtidige oppkjøp vil således relativt sett bli lavere og delvis erstattet av varemerker og muligens andre immaterielle eiendeler. Varemerker (inkl. avistitler) med «ubestemt levetid» skal ikke avskrives, mens andre varemerker og immaterielle eiendeler må avskrives. Avskrivningstiden for avskrivbare immaterielle eiendeler vil sannsynligvis bli kortere enn for dagens goodwill. For oppkjøp etter 1.1.2004 vil det derfor fortsatt kunne oppstå avskrivninger på merverdier, men i sum antas disse å bli lavere enn etter dagens praksis for goodwillbehandling, og presentasjonen i resultatet vil kunne avvike fra dagens praksis. «Driftsresultat før goodwillavskrivninger» vil kunne bli belastet med amortisering av immaterielle eiendeler.

Det vil ikke lenger bli anledning til å sette av for restrukturering i det oppkjøpte selskapet. Dette kan bare gjøres i de tilfellene restruktureringen allerede var påbegynt. Dette vil sannsynligvis medføre en direkte kostnadsføring av slike utgifter på oppkjøpstidspunktet.

Investeringsområdet

Aksjeporteføljen

Aksjer i porteføljen med eierandeler over 20 % blir enten presentert som tilknyttet selskap eller til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Som praktisk tilpasning presenterer Orkla vesentlige investeringer i denne kategorien som tilknyttede selskaper, mens mindre vesentlige blir presentert til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Elkem vil således bli presentert som tilknyttet selskap og tas inn i balansen med Orklas relative andel av egenkapitalen pr. 1.1.2004. Den løpende inntektsføringen fra investeringen i Elkem vil derfor øke noe og forbedre resultat før skatt ved at Orklas andel av resultatet i Elkem forventes å bli større enn mottatt utbytte. Elkem vil bli konsolidert fra 1.1. 2005.

Aksjeporteføljen for øvrig presenteres til virkelig verdi i balansen, noe som medfører at bokført egenkapital vil øke med kursreserven.

Porteføljen vil i utgangspunktet bli definert som «tilgjengelig for salg». Som hovedregel vil endringer i markedsverdi midlertidig bli ført mot egenkapitalen, mens resultateffekt først oppstår ved realisasjon av aksjene. Dersom enkeltaksjer får en lavere verdi enn bokført (kost) kan disse ikke lenger vurderes etter et porteføljeprinsipp og må nedskrives på individuell basis, hvis verdifallet anses som signifikant eller langsiktig. Nedskrivningen kan ikke reverseres over resultatet ved etterfølgende verdistigning. Verdistigningen vil derfor først få resultatmessig effekt ved avhendelse (større gevinst).

Ved overgangen til IFRS vil poster med negativ kursreserve, hvor verdifallet er signifikant eller langsiktig, bli nedskrevet slik at bokført verdi er lik markedsverdi.

I sum vil overgangen til IFRS medføre at egenkapitalen initielt vil øke, men deretter svinge i takt med utviklingen i markedsverdi, mens resultatføring i hovedsak vil skje ved realisasjon som i dag. Krav til nedskrivning av enkeltaksjer vil imidlertid medføre risiko for betydelig høyere volatilitet, spesielt i fallende markeder.

Skog

Skog er pr. definisjon en biologisk eiendel og skal regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet. Merverdi på skoger vil øke egenkapitalen. Årlig endring i virkelig verdi (tilvekst) vil sannsynligvis ikke avvike mye fra det uttak som er resultatført de senere år. Skogseiendommene vil bli balanseført til kost.

Andre forhold

Krav til oppstillingsplan etter IFRS er relativt overordnede og fleksible. Det må forventes at det i markedet vil etablere seg standarder tilpasset den enkelte bransje. Orkla vil mest sannsynlig tilpasse seg en funksjonsinndelt kontoplan for resultatregnskapet, mens balansen i store trekk blir videreført. Kontantstrømmen etter IFRS gir etter Orklas syn ikke sentrale begreper som kontantstrøm fra driften og ekspansjonsinvesteringer. Orkla vil forsøke å etablere en kontantstrømpoppstilling etter IFRS som også viderefører dagens begrepsbruk.

Orklas segmentrapportering oppfattes å være i tråd med kravene i IFRS, og eventuelle endringer/forbedringer vil derfor komme uavhengig av IFRS.

Det er mer detaljerte krav til behandling av deleide selskaper etter IFRS enn etter norske prinsipper. Dette vil kunne medføre endret behandling av enkelte av Orklas deleide selskaper.

NOTER

Notene har til hensikt dels å spesifisere forhold i resultatregnskap, balanse og kontantstrøm ytterligere, og dels å beskrive forhold som ikke er direkte regnskapsrelatert, men som likevel kan ha stor betydning for brukeren av regnskapet. Dette vil f.eks. gjelde opplysninger om forpliktelser som ikke er regnskapsført (note 22), pantstillelser og garantier (note 17), forhold rundt valutastrategi og konsernets finansiering (note 10 og 11) og opplysninger om viktige

samarbeidsavtaler (note 21). Alle disse forholdene vil sammen med regnskapsdataene være av avgjørende betydning for å kunne forstå hvordan konsernets drift har vært og hvordan den kan utvikle seg fremover. Årsberetningen skal sammen med årsregnskapet (resultat, balanse, kontantstrøm og noter) gi opplysninger om selskapets drift og finansielle stilling.

1 | Salgsinntekt segmentinformasjon – geografiske markeder

De fleste større foretak tilbyr produkter og tjenester eller har aktiviteter i geografiske områder med ulik lønnsomhet, ulike muligheter for fremtidig utvikling og ulik risiko. Segmentinformasjon gis for at brukeren av regnskapet bedre skal kunne forstå foretakets virksomhet og få et sikrere grunnlag for vurdering av foretakets avkastning. Informasjon gis både for virksomhetsområder og for geografiske markeder. Nedenfor vises en geografisk fordeling av konsernets salgsinntekter basert på kundenes beliggenhet og anvendt kapital på de viktigste markedene konsernet opererer i basert på selskapets lokalisering. Anvendt kapital representerer mål for den kapitalen som arbeider i foretaket og består av driftsrelaterte fordringer og varelager, driftsrelatert, ikke rentebærende gjeld samt varige driftsmidler og bokført goodwill i de ulike markedene.

Beløp i mill. NOK	Salgsinntekter			Anvendt kapital ¹⁾		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Norge	12.014	11.135	11.173	7.830	8.473	8.684
Sverige	5.676	5.674	5.495	3.394	3.572	3.726
Danmark	5.283	4.795	4.264	2.109	2.290	3.124
Finland og Island	906	842	766	276	479	238
Norden	23.879	22.446	21.698	13.609	14.814	15.772
Øvrige Vest-Europa	3.282	3.205	2.613	874	1.113	1.067
Øst-Europa	2.239	1.950	1.879	1.238	930	991
Asia	920	904	703	21	18	22
Øvrige verden	939	1.099	1.079	341	405	364
Utenfor Norden	7.380	7.158	6.274	2.474	2.466	2.444
Sum	31.259	29.604	27.972	16.083	17.280	18.216

¹⁾ I tillegg har konsernet investert 13 mrd. kroner i finansielle investeringer fordelt på ulike geografiske områder. Se note 9 for splitt på norske og utenlandske investeringer.

For ytterligere segmentinformasjon henvises det til side 37–39, hovedtall for virksomhetene, som er en del av denne noten.

2 | Andre finansielle anleggsmidler

Andre finansielle anleggsmidler representerer finansielle investeringer ment til varig eie eller bruk. Aksjene som er presentert her er strategiske aksjer, men hvor eierandel eller innflytelse ikke kvalifiserer til rapportering som tilknyttet selskap. Disse aksjene er i utgangspunktet presentert til kostpris, og kun eventuelt utbytte resultatføres i konsernets regnskap. I tillegg inngår netto pensjonsmidler i selskaper som har mer pensjonsmidler enn forpliktelser (overfinansierte ordninger) og andre fordringer med forfall ut over ett år.

Beløp i mill. NOK	Balanseført verdi		
	2004	2003	2002
Aksjer	171	156	181
Andeler	1	1	2
Lån til ansatte	41	66	48
Pensjonsmidler	219	210	187
Langsiktige rentebærende fordringer	4.440 ¹⁾	180	162
Andre langsiktige fordringer	47	16	36
Andre finansielle anleggsmidler	4.919	629	616

¹⁾ 4.209 mill. kroner gjelder fordring i forbindelse med avhendelse av eierandelen i Carlsberg Breweries. Forfall i 2006.

3 | Lønnskostnad

Lønn og andre personalkostnader utgjør totale kostnader forbundet med avlønning av personell ansatt i konsernet og tillitsmenn. Kostnadene består av direkte lønn og feriepenger, honorarer til tillitsmenn, eventuelle bonuser, effekt av aksje- og opsjonsprogram til ansatte, pensjonskostnader samt alle offentlige avgifter knyttet til ansettelsesforhold. Kostnadene kan splittes som følger:

Beløp i mill. NOK	2004	2003	2002
Lønn og feriepenger	(6.351)	(6.032)	(5.676)
Arbeidsgiveravgift	(907)	(858)	(833)
Pensjonskostnader	(374)	(373)	(330)
Øvrige godtgjørelser mv.	(57)	(58)	(69)
Lønn og andre personalkostnader ¹⁾	(7.689)	(7.321)	(6.908)

¹⁾ Se også tekst under note 1 for Orkla ASA.

Bonussystemer

Bonussystemet innenfor industriområdet, som er knyttet til verdiskapningen, er i store trekk videreført i 2004. Cirka 200 ledere er tilknyttet bonussystemet. I regelen er bonusen vektet mellom eget ansvarsområde og overordnet nivå. I tillegg tildeles en viss bonus for oppnådde personlige mål.

For å sikre langsiktighet er det skilt mellom opptjent bonus for året og utbetalt bonus. Opptjent bonus overføres til en individuell bonusbank, hvorefter 1/3 av saldo utbetales hvert år. Ved negativ resultatutvikling vil opptjent bonus til den ansatte kunne bli negativ, noe som reduserer bonusbankens saldo og grunnlag for utbetaling tilsvarende. Eventuell fremtidig inntjening vil først dekke opp negativ saldo før det utbetales bonusbeløp. Hvis den ansatte slutter i Orkla, vil eventuell positiv saldo i bonusbanken ikke bli utbetalt, og negativ saldo vil heller ikke bli innkrevet.

I konsernregnskapet for 2004 er det opptjent bonus inkl. arbeidsgiveravgift for cirka 66 mill. kroner. Individuelle negative bonuser balanseføres ikke.

Opsjonsordning

Orklakonsernet har en opsjonsordning for cirka 125 nøkkelpersoner. Opsjonen utstedes normalt på 110 % av børskurs for Orkla-aksjen. Løpetid er seks år, og opsjonen kan utøves i de tre siste årene. Ved opsjonsutøvelse har Orkla rett til alternativt å innløse opsjoner ved å utbetale et kontantbeløp som tilsvarer differansen mellom utøvelseskurs og aksjens snittkurs på utøvelsesdagen. Ved inngangen til 2004 var det utstedt 2.040.500 opsjoner. Som følge av utdeling av tilleggsubytte i 2004, ble det besluttet at utøvelseskurs på utstedte opsjoner skulle reduseres med samme beløp (25 kroner pr. aksje). Det er i 2004 utstedt opsjoner som følger:

Antall	Utøvelseskurs	Siste utøvelse
155.000	191,15	15.12.2009
20.000	198,55	15.12.2010
7.500	207,35	15.12.2007
114.000	207,35	15.12.2010
142.500	205,70	15.12.2010

Videre er det gitt løfte om tildeling av 132.500 opsjoner i 2005 forutsatt at nøkkelpersonen sitter i uoppsagt stilling.

I 2004 er det innløst 326.821 opsjoner med utøvelseskurs 135 og 147.334 opsjoner med utøvelseskurs 132.81.500 opsjoner er annullert som følge av fratredelser. Sum utstedte opsjoner pr. 31.12.2004 er 1.923.845.

Gjenværende del av kontantbonusordningen er i det vesentlige sikret mot kursstigning på Orkla-aksjer gjennom en sikringsavtale med en finansinstitusjon. Antall utestående aksjebaserte kontantbonuser er 548.500. Det er kostnadsført cirka 12 mill. kroner i 2004 hensyntatt sikring.

Pensjonsforhold

Ytelsesplaner

Konsernets nåværende ansatte og tidligere ansatte er tilknyttet pensjonsordninger som er klassifisert som fondsbaserte ytelsesordninger. I tillegg er nåværende ansatte og tidligere ansatte omfattet av ytelsesordninger som dekkes over selskapenes drift. Pensjoner for ansatte i Norge med lønn over 12G blir også dekket over drift. Pensjoner over drift vil i hovedsak omfatte ordninger som ikke gir skattemessig fradrag før ved utbetaling av pensjon, og som derfor ikke er fondsbasert.

Konsernets ytelsesordninger finnes i hovedsak i Norge, Sverige, og Sveits. Disse landene står for henholdsvis 64 %, 13 % og 19 % av konsernets brutto pensjonsforpliktelse.

Ordningene i Norge er i hovedsak «netto-ordninger» som ikke knytter konsernets forpliktelser til endringer i den norske folketrygden. Konsernets juridiske forpliktelse vil ikke være påvirket av den regnskapsmessige behandlingen.

Årets pensjonskostnad for konsernets ytelsesplaner er beregnet av uavhengige aktuarer og er i hovedsak basert på opplysninger pr. 1.1.2004.

Innskuddsplaner

Innskuddsplaner omfatter ordninger der bedriften betaler årlige innskudd til ansattes pensjonsplaner, og der avkastningen på pensjonsmidlene vil påvirke pensjonens størrelse. Innskuddsplaner omfatter også pensjonsordninger som er felles for flere selskaper, og der pensjonspremien fastsettes uavhengig av demografisk profil i det enkelte selskap (multi-employer plan).

Orkla besluttet i 2003, i forståelse med de tillitsvalgte, å erstatte tidligere ytelsespensjonsordning i Norge med innskuddspensjon fra 1.1.2004 for ansatte under 60 år. Bakgrunnen har vært å oppnå bedre tilpassede og mer attraktive ordninger innenfor tilsvarende kostnadsnivå for konsernet som med tidligere ordninger. Alle ansatte under 60 år i norske selskaper har pr. 1.1.2004 fått en fripolise fra livsforsikringsselskapet som tilsvarer opptjente rettigheter pr. denne dato. Deretter vil selskapene betale månedlige innskudd til den enkeltes innskuddspensjonskonto. Ved oppnådd pensjonsalder vil dagens ansatte således få en samlet løpende pensjon som består av en opptjent ytelsespensjon i henhold til den utstedte fripolisen og en pensjon i henhold til oppspart beløp på den nye innskuddskontoen. Dagens ansatte vil kunne få en høyere eller lavere samlet pensjon etter den nye ordningen enn etter den gamle ytelsesordningen. Ansatte som, basert på et sett av forutsetninger, får en lavere pensjon, vil få en månedlig utbetaling frem til pensjonsalder som kompensasjon. Overgangen til innskuddspensjon har som regnskapsmessig konsekvens at forpliktelse utover verdi av fripoliser for ansatte under 60 år er tilbakeført pr. 31.12.2003 med cirka 160 mill. kroner. Det tilbakeførte beløpet ble benyttet til avsetning til administrasjonsreserve for fripoliser og avsetning til nåverdi av nevnte pensjonskompensasjon. Eventuelt restbeløp er ført mot ikke amortiserte avvik. Overgangen ga således ingen engangsresultateffekt i 2003 eller 2004.

Forutsetninger ytelsesplaner

	Norge		Sverige		Sveits	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Diskonteringsrente	5–5,5 %	6 %	5 %	6 %	3,5 %	3,5 %
Fremtidig lønnsregulering	2–3 %	3 %	2,5 %	3 %	1,5 %	1,5 %
G-regulering	3 %	2 %	2,5 %	2 %	1 %	0,5 %
Pensjonsregulering	2 %	2 %	2 %	2 %	0,5 %	0,5 %
Avkastning på pensjonsmidler	6,5 %	7 %	-	-	4,5 %	4,75 %
Estimert avkastning 2004	6,5 %	7 %	-	-	4,5 %	4,75 %

Forutsetningene fra 2002 ble videreført i 2003 bortsett fra i Sveits.

Endringer i netto pensjonsforpliktelse i løpet av året

Beløp i mill. NOK	2004	2003	2002
Netto pensjonsforpliktelse 1.1.	(463)	(428)	(443)
Netto pensjonskostnad for året	(374)	(373)	(330)
Innbetalinger i løpet av året	386	338	345
Netto pensjonsforpliktelse 31.12.	(451)	(463)	(428)

Sammensetning av netto pensjonskostnader

Beløp i mill. NOK	2004	2003	2002
Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(79)	(151)	(134)
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(148)	(194)	(176)
Forventet avkastning på pensjonsmidler	130	169	151
Amortisering av utsatt forpliktelse pga. avvik fra plan/forutsetninger	(14)	(14)	(12)
Netto pensjonskostnad ytelsesplaner	(111)	(190)	(171)
Innskuddsplaner	(263)	(183)	(179)
Inntektsført SPP-midler [Sverige]	-	-	20
Netto pensjonskostnader	(374)	(373)	(330)

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse pr. 31.12.

Beløp i mill. NOK	2004	2003	2002
Brutto pensjonsforpliktelse	(3.076)	(3.586)	(2.922)
Pensjonsmidler (markedsverdi)	2.241	2.805	2.130
Faktisk netto pensjonsforpliktelse	(835)	(781)	(792)
Ikke amortisert avvik fra plan/forutsetning	384	318	364
Balanseført netto pensjonsforpliktelse	(451)	(463)	(428)
Balanseført pensjonsforpliktelse	(670)	(673)	(615)
Balanseførte pensjonsmidler	219	210	187

Sammensetning av pensjonsmidler (markedsverdi) pr. 31.12.

	2004	2003	2002
Likvide midler	4 %	2 %	2 %
Pengemarkedsplasseringer	4 %	9 %	9 %
Obligasjoner	65 %	65 %	49 %
Utlån	4 %	1 %	1 %
Aksjer	16 %	13 %	27 %
Fast eiendom	7 %	10 %	12 %
Sum pensjonsmidler	100 %	100 %	100 %

	2004	2003	2002
Gjennomsnittlig antall ansatte	19.651	19.705	20.293

4 | Annen driftskostnad

Annen driftskostnad består av alle driftskostnader unntatt lønn og avskrivninger. Utvalgte kostnadsarter er spesifisert nedenfor.

Beløp i mill. NOK	2004	2003	2002
Salgsfrakter	(1.329)	(1.243)	(1.116)
Energikostnader	(893)	(887)	(851)
Reklame	(1.252)	(1.100)	(1.027)
Reparasjons- og vedlikeholdskostnader	(654)	(651)	(618)
Andre	(4.015)	(3.848)	(3.641)
Sum	(8.143)	(7.729)	(7.253)

5 | Finansposter, netto

Finansposter netto består av alle konsernets renteinntekter og rentekostnader relatert til konsernets totale finansiering samt kostnader knyttet til etablering av nye lån. I tillegg vil netto valutaeffekter av konsernets fordringer og gjeld i utenlandsk valuta rapporteres som netto agio/disagio. Eventuelle gevinster og tap på verdipapirer, som rapporteres utenfor investeringsområdet, vil også inngå.

Beløp i mill. NOK	2004	2003	2002
Renteinntekter	289	301	429
Rentekostnader	(409)	(830)	(1.058)
Sum rentenetto	(120)	(529)	(629)
Netto agio/disagio	0	(12)	0
Andre finansposter, netto	(58)	(68)	(122)
Finansposter, netto	(178)	(609)	(751)

6 | Betalingsmidler

Konsernets betalingsmidler består av konsernets kontanter, bankinnskudd og likviditetsplasseringer. Konsernets likviditetsreserve holdes i første rekke i form av kommitterte ubenyttede trekkrettigheter beskrevet i note 11. Betalingsmidlene beskrevet i denne noten er med på å øke likviditetsreserven.

Beløp i mill. NOK	2004	2003	2002
Kontanter, bankinnskudd	460	401	481
Bundne midler	23	22	33
Innestående på konsernkassekreditt	513	333	696
Kortsiktige plasseringer	1.236	520	191
Sum betalingsmidler ¹⁾	2.232	1.276	1.401

¹⁾ Inkluderer betalingsmidler i felles kontrollert virksomhet, se note 15.

7 | Varer

Varebeholdningene i konsernet er spesifisert både på type og på virksomhetsområder. Varebeholdninger representerer konsernets beholdninger av råvarer, varer under tilvirkning og ferdigvarer og handelsvarer, priset til kostpris eller tilvirkningskost. Varer som presenteres her skal på samme måte som for vareforbruket, være varer som inngår eller skal inngå i det ferdige produkt, inkl. emballasje. Eventuelle ukurante varer som ikke forsvarer sin kostpris er verdsatt til virkelig verdi (antatt fremtidig salgspris).

Beløp i mill. NOK	2004	2003	2002
Råvarer	1.014	1.034	1.181
Varer under tilvirkning	183	142	87
Ferdigvarer og handelsvarer	1.672	1.820	1.709
Sum	2.869	2.996	2.977
Orkla Foods	1.411	1.422	1.397
Orkla Brands	409	425	402
Orkla Media	67	54	55
Kjemi	965	1.093	1.124
HK/Ufordelt	17	2	(1)
Sum	2.869	2.996	2.977

8 | Kortsiktige fordringer og gjeld

Kortsiktige fordringer

Kortsiktige fordringer representerer driftsrelaterte fordringer. Det dreier seg om kundefordringer, andre kortsiktige fordringer og periodiseringer. Kundefordringene vurderes løpende. Det er satt av for forventet tap på usikre fordringer.

Beløp i mill. NOK	2004	2003	2002
Kundefordringer	3.509	3.381	3.130
Forskudd leverandør/opptjente inntekter	191	646	183
Kortsiktige fordringer rentebærende	0	0	0
Andre kortsiktige fordringer	749	743	1.406
Sum	4.449	4.770	4.719

Kortsiktig gjeld

Kortsiktig gjeld representerer driftsrelatert gjeld (leverandørgjeld, skyldige offentlige avgifter, feriepenger etc.), finansrelatert gjeld (skyldige renter) og skyldige skatter og utbytte. Fellesnevner for alle er at de representerer rentefri finansiering. I anvendt kapital er det kun driftsrelatert gjeld som inngår.

Beløp i mill. NOK	2004	2003	2002
Leverandørgjeld	1.742	1.535	1.481
Skyldige off.avgifter, skattetrekk	1.038	964	872
Betalbar skatt	577	516	473
Utbytte	1.998¹⁾	6.014 ¹⁾	738
Annen kortsiktig gjeld	2.868	2.754	2.553
Sum	8.223	11.783	6.117

¹⁾ Inkluderer tilleggsutbytte for 2004 med 1.029 mill. kroner og for 2003 med 5.155 mill. kroner.

9 | Porteføljeinvesteringer

Finansielle Investeringer er et av konsernets tre kjerneområder. Verdipapirene betraktes som en portefølje. Porteføljen representerer investeringer av finansiell karakter, og er i så måte adskilt fra konsernets strategiske og industrielle engasjementer. Porteføljen kjennetegnes av en satsing på store enkeltposter. Det vises til årsberetningen der porteføljens avkastning er beskrevet. Markedsverdien på unoterte investeringer settes til beste estimat.

Beløp i mill. NOK	Antall aksjer	Bokført verdi	Markeds-verdi	Bransje	Eier-andel	Andel av porteføljen
Noterte verdipapirer Norge						
Elkem	19.636.991	1.862	4.448	Materialer	39,8 %	25,3 %
Storebrand	27.648.956	470	1.617	Forsikring	9,9 %	9,2 %
DnB NOR	21.143.272	774	1.258	Bank	1,6 %	7,2 %
Telenor	14.250.000	559	780	Telekommunikasjon og tjenester	0,8 %	4,4 %
Rieber & Søn A	11.395.907	542	635	Drikkevarer, mat og tobakk	14,3 %	3,6 %
Norsk Hydro	1.152.480	442	550	Energi	0,4 %	3,1 %
Steen & Strøm	3.161.635	180	449	Eiendomsselskap	11,3 %	2,6 %
Dagbladet A + Pref ¹⁾	291.955	114	161	Media	24,2 %	0,9 %
Schibsted	880.450	86	151	Media	1,3 %	0,9 %
Adresseavisen	326.427	72	135	Media	17,2 %	0,8 %
Nera	9.025.063	208	131	Teknologisk utstyr	7,3 %	0,7 %
Oslo Børs Holding	499.500	45	130	Kommersielle tjenester og leveranser	10,0 %	0,7 %
Kverneland	1.076.633	156	90	Kapitalvarer	8,7 %	0,5 %
Ekornes	632.200	65	83	Forbruksvarer og klær	1,7 %	0,5 %
Rica Hotels	2.394.600	51	78	Hotell, underholdning og restaurantvirksomhet	10,0 %	0,4 %
Fast Search	5.500.000	60	73	Programvare og tjenester	2,2 %	0,4 %
Diverse		141	127			0,7 %
Sum		5.827	10.896			
Noterte verdipapirer utland						
Capio	6.220.500	207	449	Helsevernustyr og tjenester	7,8 %	2,6 %
SCA B	1.595.500	416	412	Materialer	0,8 %	2,3 %
Hennes & Mauritz	1.700.000	272	359	Detaljhandel	0,2 %	2,0 %
Electrolux B	2.025.000	270	280	Forbruksvarer og klær	0,7 %	1,6 %
Vimpelcom ADR	1.250.000	214	269	Telekommunikasjon og tjenester	0,8 %	1,5 %
Nokia A	2.500.000	301	239	Teknologisk utstyr	0,1 %	1,4 %
KCI Konecranes	732.720	92	196	Kapitalvarer	5,1 %	1,1 %
Getinge Ind. B	2.100.000	151	158	Helsevernustyr og tjenester	1,1 %	0,9 %
Danisco	425.000	142	157	Drikkevarer, mat og tobakk	0,8 %	0,9 %
Svenska Handelsbanken A	875.000	118	138	Bank	0,1 %	0,8 %
Ericsson B	7.000.000	139	135	Teknologisk utstyr	0,0 %	0,8 %
Enter Sverige	-	148	132	Aksjefond	i/a	0,8 %
Gunnebo	1.717.500	129	130	Kommersielle tjenester og leveranser	3,9 %	0,7 %
Nobia	1.290.700	77	130	Detaljhandel	2,2 %	0,7 %
Nordic Alpha Plc	-	103	122	Hedgefond	i/a	0,7 %
Enter Sverige Fokus	-	117	118	Aksjefond	i/a	0,7 %
Förenings Sparbanken	700.000	97	105	Bank	0,1 %	0,6 %
Gambro A	1.200.000	81	104	Helsevernustyr og tjenester	0,5 %	0,6 %
Danske Bank	500.000	75	93	Bank	0,1 %	0,5 %
Orkla Multistrategi	-	92	92	Hedgefond	i/a	0,5 %
Amer	825.000	88	87	Forbruksvarer og klær	1,2 %	0,5 %
Oriflame	579.800	95	81	Husholdningsvarer og personlige produkter	1,0 %	0,5 %
AstraZeneca	355.000	111	78	Legemiddelindustri og bioteknologi	0,0 %	0,4 %
Transocean Inc.	300.000	65	76	Energi	0,1 %	0,4 %
Enter obligasjonsfond	-	47	57	Obligasjonsfond	i/a	0,3 %
Pfizer	350.000	79	57	Legemiddelindustri og bioteknologi	0,0 %	0,3 %
Diverse		625	246			1,4 %
Sum		4.351	4.500			
Unoterte verdipapirer						
Industri Kapital 2000	-	467		Investeringsselskap	3,6 %	
Industri Kapital 1997	-	333		Investeringsselskap	8,0 %	
Findus A + B ²⁾	33.175.916	227		Drikkevarer, mat og tobakk	14,7 %	
Carema B	3.277.452	176		Helsevernustyr og tjenester	26,0 %	
Dynea	818.205	113		Materialer	3,8 %	
Northzone III	1.050.000	102		Investeringsselskap	30,0 %	
H & B Capital	-	97		Investeringsselskap	16,5 %	
Dyno Nobel Holding	924.393	91		Materialer	3,4 %	
EAC Fund II	-	88		Investeringsselskap	8,2 %	
Ncap	75.000	75		Investeringsselskap	44,4 %	
Qubus Hotel Holding	66.772	67		Hotell, underholdning og restaurantvirksomhet	20,5 %	
Helly Hansen G.H. lån ³⁾	-	58		Forbruksvarer og klær	i/a	
Dockwise Transport	182.809	56		Transport	3,7 %	
Skandia Investment KS	-	54		Investeringsselskap	10,0 %	
Telenor Venture II	54.131	51		Investeringsselskap	10,8 %	
Boston Millennia Partners II	-	51		Investeringsselskap	3,1 %	
Carl Aller	6.450	50		Media	3,6 %	
Venture Partners MMF III Del LP	-	46		Investeringsselskap	22,2 %	
Industri Kapital 1994	-	41		Investeringsselskap	8,8 %	
Enter Asset Management	2.500	38		Finansieringsselskap	50,0 %	
n3sport ordinære + Pref. A og B ⁴⁾	699.523	37		Programvare og tjenester	40,3 %	
Helly Hansen G.H.	4.667.000	36		Forbruksvarer og klær	16,2 %	
Ferd Private Equity	-	35		Investeringsselskap	5,0 %	
Diverse		283				
Sum		2.672	2.193			
Balanseført valutasikring		[48]				
Total verdi porteføljen ⁵⁾		12.802	17.589			
Herav eid av Orkla ASA		12.418	17.086			

¹⁾ Dagbladet A: 209.818 aksjer, Dagbladet Pref: 82.137 aksjer.

²⁾ Findus A: 9.769.885 aksjer, Findus B: 23.406.031 aksjer.

³⁾ Rente: 20 %.

⁴⁾ n3sport ordinære: 146.508 aksjer, n3sport A: 477.281 aksjer, n3sport B: 75.734 aksjer.

⁵⁾ I tillegg har Orkla Media 35 mill. kroner i mindre investeringer.

Noten gir et bilde av hvilken rente- og valutarisiko Orkla har og hvordan denne styres. Første del av noten tar for seg konsernets gjeld og gir et uttrykk for hvordan balanserisikoen er styrt. Det beskrives hvordan man er kommet frem til gjeldens fordeling på de ulike valutaene, samt rentebinding. I tillegg vises rentenivå pr. valuta ved utgangen av året (her inngår både flytende- og fastrentegjeld). Urealisert gevinst/ tap på fastrenteposisjoner viser den under-/overkurs som ville ha oppstått hvis fastrenteposisjonene ble omgjort til flytende rente ved årsskiftet. Tallene i tabellen er nettotall, og i tillegg til rene lån (som vist i note 11) er det også brukt finansielle instrumenter (valutaterminforretninger, opsjoner, FRAer, rente- og valutabytteavtaler og rentebytteavtaler) for å nå ønsket rentebindingsprofil.

Andre del av noten beskriver risiko og sikring av driftsrelatert eksponering. Valutarisikoen knyttet til fremtidige kontantstrømmer er avdekket ved inngåelse av valutaterminkontrakter/-opsjoner. I tillegg beskrives også risiko knyttet til kraft og råvarekontrakter som handles på børs eller lignende markedsplass samt sikring av disse.

A) Eksponering knyttet til balansen

Renterisiko og -styring

Orklakonsernet har som målsetting at gjelden skal følge den generelle utviklingen i pengemarkedsrentene. Samtidig foretas det disposisjoner for å dempe effektene av kortsiktige svingninger i rentemarkedene. Gjeldsporteføljens rentebindingsprofil dannes gjennom valg av rentestruktur på konsernets lån og gjennom å benytte rentederivater som rentebytteavtaler, rente- og valutabytteavtaler og FRAer.

Urealisert gevinst/tap på fastrenteposisjoner (se tabell) er ikke regnskapsført, da de knytter seg til underliggende balanseposter.

Valutarisiko og -styring knyttet til balansen

Orklakonsernet har valutarisiko knyttet både til balanseførte pengeposter i de enkelte virksomhetene og på omregning av eierandeler i utenlandske virksomheter.

Balanseførte pengeposter søkes sikret i sin helhet. Eksponering knyttet til eierandeler i utenlandske virksomheter søkes begrenset ved at den samlede gjeldsporteføljens valutasammensetning tilpasses den enkelte valutas lands relative betydning i konsernets industrielle aktivitet. I denne tilpasningen inngår sikring av netto investering i utenlandske enheter på konsernnivå.

I tillegg påvirkes gjeldsporteføljens valutasammensetning av investeringsområdets valutasikring av den utenlandske aksjeporteføljen.

Valuta- og rentebindingsfordelt gjeldsportefølje

(inkl. balanserelaterte sikringsforretninger)

Beløp i mill. NOK	31.12.2004	Neste renteregulering						Gj.snitt. rentebind. ¹⁾	Rentenivå lånerente ¹⁾	Urealisert gevinst/tap fastrentepos. ¹⁾
		2005	2006	2007	2008	2009	Etter 2009			
NOK	(504)	(888)	9	31	7	21	316	-	-	(14)
SEK	2.638	2.264	5	13	-	-	356	1,0 år	2,5 %	(9)
EUR	1.505	1.356	(20)	4	-	-	165	0,9 år	2,4 %	(1)
USD	900	561	1	-	-	-	338	2,2 år	2,8 %	15
DKK	583	551	10	-	-	-	22	0,5 år	2,6 %	0
PLN	308	308	-	-	-	-	-	0,2 år	6,6 %	0
Øvrige	141	141	-	-	-	-	-	0,4 år		0
Brutto rentebærende gjeld	5.571	4.293	5	48	7	21	1.197	1,4 år	3,8 %	(9)
Likvide midler	(2.232)									
Øvrige rentebærende fordringer ²⁾	(4.440)									
Netto rentebærende gjeld	(1.101)									

¹⁾ Til sammenligning var pr. 31.12.2003 gjennomsnittlig rentebindingstid for Orklas brutto rentebærende gjeld (inkl. sikringsforretninger) 1,6 år, rentenivå lånerente 3,5 % og urealiserte gevinst på fastrenteposisjoner 39 mill. kroner.

²⁾ Herav utgjør fordring etablert i forbindelse med salget av eierandelen i Carlsberg Breweries 4.209 mill. kroner med forfall i 2006. Totalverdi inklusive sikring er 4.373 mill. kroner.

B) Driftsrelatert eksponering

Valutarisiko og -styring

Orklakonsernets valutarisiko knyttet til driftsrelatert eksponering har ulik opprinnelse og eksponeringstid i de forskjellige virksomhetene. På merkevareområdet foregår størstedelen av salget i virksomhetenes eget hjemland, mens kostnadssiden har innslag av importerte varer. Her vil valutaeksponeringstiden være avhengig av når man kan få gjennomslag i prisen for valutakursendringer. Innen kjemiområdet skjer produksjonen i flere land og salget skjer over hele verden. Valutarisikoen knytter seg direkte til kjøpte og solgte varer, men også til andre valutaer enn de som benyttes som faktureringsvaluta.

Valutarisikoen håndteres derfor i henhold til det enkelte virksomhetsområdes strategi som er utformet innenfor rammer satt av konsernet. Kontantstrømmer i valuta knyttet til driftsrelaterte kontraktsforhold skal normalt sikres i sin helhet. Forventede kontantstrømmer sikres delvis, og bare så langt frem og i den grad sannsynligheten for at de oppstår er vesentlig. I hovedsak sikres de normalt 6–9 måneder frem i tid, mens det i enkelte segmenter på kjemiområdet sikres for inntil 3 år.

Utestående valutaterminforretninger¹⁾ knyttet til sikring av driftsrelatert eksponering

Beløp i mill.	Valuta- kjøpsvaluta	Valuta- beløp	Valuta- salgvaluta	Valuta- beløp	Forfall
NOK	631	USD	85	2005	
NOK	87	USD	12	2006	
NOK	30	USD	5	2007	
NOK	28	USD	4	2008	
NOK	218	EUR	25	2005	
NOK	213	EUR	25	2006	
NOK	97	EUR	11	2007	
EUR	15	USD	15	2005	
EUR	2	USD	2	2006	
EUR	12	SEK	111	2005	
CHF	32	USD	27	2005	
CHF	22	EUR	14	2005	
SEK	111	NOK	101	2005	
SEK	30	USD	2	2005	
SEK	26	USD	3	2006	
USD	7	DKK	39	2005	

¹⁾ I valutapar der nettosummen av sikringene er større enn 20 mill. kroner.

Totale utestående driftssikringer pr. 31.12.2004 tilsvarte i volum mot-verdien av 1.844 mill. kroner, sammenlignet med 2.607 mill. kroner pr. 31.12.2003.

På sikringer av kontantstrømmer som er knyttet til kontraktsforhold og tilsvarende føres gevinst/tap på sikringene mot de kontantstrømmene de sikrer først på forfallstidspunktet. Urealisert gevinst, inkludert termin-punkter, på disse sikringene utgjør 225 mill. kroner pr. 31.12.2004 sam-menlignet med 390 mill. kroner pr. 31.12.2003. Denne gevinsten knytter seg i hovedsak til sikringer i kjemiområdet.

Elektrisk kraft

Orkla er både produsent og forbruker av elektrisk kraft. Konsernet er netto selger av kraft året under ett, hensyntatt langsiktig avtale om kjøp av kraft fra DNN som løper frem til 31.12.2006. For å optimere forhold som døgnvariasjoner, sesongvariasjoner og eget produksjonsnivå, inngår Orkla finansielle kontrakter som handles over Nordpool¹⁾. Disse kon-traktene sikringsvurderes. Pr. 31.12.2004 var Orkla netto kjøper av kraft mot Nordpool¹⁾ for leveranse i perioden 1.1.2005 til 1.1.2007. Urealisert gevinst på de utestående finansielle kraftkontraktene var cirka 27 mill. kroner pr. 31.12.2004. Av de utestående finansielle kraftkontraktene er 3,4 mill kroner inntektsført pr. 31.12.2004. De resterende kontraktene er sikringsført.

I tillegg blir det foretatt marginhandel innenfor gitte rammer mot Nordpool¹⁾. Alle slike posisjoner er lukket pr. 31.12.2004.

¹⁾ Finansielle kraftkontrakter som handles over Nordpool er inngått med Elkem ASA som motpart.

Soyabønner, soyamel og soyaolje

Ikke-genmodifiserte soyabønner er kjøpt fra Brasil. Disse er videresolgt eller videreforedlet i Fredrikstad og solgt som soyamel eller soyaolje. Det er høy grad av samvariasjon mellom soyabønne-, soyamel- og soya-oljepriser.

Orkla har sikret priseksponeringen knyttet til posisjoner i soyabønner og de videreforedledte produktene soyamel og soyaolje gjennom bruk av futurekontrakter notert på Chicago Board of Trade (CBOT).

Sikring av produktene vurderes samlet. I 2004 er det regnskapsført be-tydelige tap på soyabønneposisjoner knyttet til manglende samvariasjon mellom de fysiske og finansielle markedene i Brasil og USA. Konsernets soyavirksomhet er vesentlig restrukturert i løpet av året. I januar 2005 er virksomheten knyttet til foredling av soyabønner avhendet til Denofa Soyaproduksjon AS. Orklas eierandel i denne virksomheten er 20 %. Se også nærmere opplysning omkring restruktureringen i note 12 og 23.

Pr. 31.12.2004 var det utestående finansielle kontrakter om salg av 55.245 tonn soyabønner mot CBOT som sikrer resterende leveranser i 2005. Urealisert gevinst på slike kontrakter var 0,3 mill. kroner. Alle kommersielle kjøps- og salgsvtaler, samt avtaler clearert mot CBOT ute-stående pr. 31.12.2004, har en varighet på mindre enn 3 måneder.

11 | Finansiering

Noten viser hvordan konsernets rentebærende gjeld er finansiert. I tabel-len er gjelden fordelt på finansieringskilder og forfallsår. I tillegg vises de ubenyttede trekkrettighetene som konsernet kan trekke opp ved behov samt forfallsår for disse.

Konsernets rentebærende gjeld pr. lånetype og forfallsfordelt

Beløp i mill. NOK	31.12.2004	Forfall					Etter
		2005	2006	2007	2008	2009	2009
Obligasjonslån ¹⁾	4.667	1.110	247	1.153	143	1.253	761
Banklån ²⁾	686	109	14	17	8	4	534
Kredittforetak og forsikringselskaper	38	5	7	4	3	2	17
Diverse	180	50	72	30	1	0	27
Brutto rente-bærende gjeld	5.571	1.274	340	1.204	155	1.259	1.339
Ubenyttede trekkrettigheter ²⁾	6.125	1.005	2.115	400	1.281	282	1.042

¹⁾ Obligasjonslån beskrives separat i denne noten.

²⁾ Konsernets banklån er i hovedsak flervaluta-låneavtaler med ramme i EUR.

Gjennomsnittlig gjenværende løpetid for konsernets langsiktige gjeld pr. 31.12.2004 var 3,9 år mot 3,4 år pr. 31.12.2003. Tilsvarende tall for kon-sernets ubenyttede trekkrettigheter var henholdsvis 3,2 år og 3,3 år.

I tillegg har konsernet konsernkontosystemer og konti med kortsiktige kredittrammer. Trukket beløp inngår i banklån i tabellen over, mens kre-dittrammene kommer i tillegg til ubenyttede trekkrettigheter.

Obligasjonslån pr. 31.12.2004

ISIN	Nom. rente ¹⁾	Løpetid	Valuta	På-lydende i valuta	Gjeld i mill. NOK ²⁾
NO 185867	7,40 %	1995/2005	NOK	1.000	876
NO 185873	6,15 %	1998/2005	NOK	250	250
NO 145881	7,60 %	2002/2007	NOK	650	655
NO 145873	2,52 %	2002/2007	NOK	500	500
XS 170907124	2,75 %	2003/2008	EUR	10	82
NO 167018	2,65 %	2002/2009	NOK	600	533
NO 167000	7,15 %	2002/2009	NOK	800	717
XS 174791300	2,84 %	2003/2010	EUR	10	82
NO 177538	6,54 %	2003/2013	NOK	800	564
Private plasseringer					408
Sum					4.667

¹⁾ Den nominelle rente gir ikke uttrykk for konsernets reelle rentekostnad, da det er inngått ulike rentebytteavtaler. For reell rentekostnad og markedsverdi av fastrenteposisjoner henvises det til note 10 A. Noen obligasjonslån har flytende rente, og for disse er gjeldende rente oppgitt.

²⁾ Av pålydende beløp har konsernet i enkelte papirer en egenbeholdning som er fratrasket bokført gjeld.

12 Restruktureringer og avsetning for forpliktelser

Avsetning for forpliktelser er delt i tre hoveddeler; Pensjonsforpliktelser (se note 3), Utsatt skatt (se note 13) og Andre avsetninger for forpliktelser.

Et foretak har en forpliktelse hvis det har en plikt til å avgi økonomiske ressurser til en annen part på et fremtidig oppgjørstidspunkt. Plikten kan være selvpålagt hvis foretaket gjennom beslutning og handling har skapt forventning om å påta seg et økonomisk ansvar, f.eks. i form av restrukturering av virksomheten. Her kan sluttvederlag til ansatte være en del av forpliktelsen. Andre avsetninger for forpliktelser utgjøres i stor grad av forhold relatert til ulike prosjekter hvor konsernet gjennom restrukturering av virksomheten vil øke fremtidig effektivitet og inntjening. Avsetningene relaterer seg i stor grad til Orkla Foods, Orkla Media og Kjemi. Avsetningene er gjort ut fra et beste estimat på de utgiftene som er antatt å påløpe.

Beløp i mill. NOK	2004	2003	2002
Pensjonsforpliktelser ¹⁾	670	673	615
Utsatt skatt	415	505	289
Andre avsetninger for forpliktelser	572	338	305
Sum	1.657	1.516	1.209

¹⁾ Pensjonsforpliktelsen er klassifisert som ikke rentebærende fordi rentelementene presenteres sammen med øvrige pensjonskostnader under lønnskostnad.

Andre avsetninger for forpliktelser

Beløp i mill. NOK	Andre mindre				Sum
	Orkla Foods	Orkla Media	Kjemi	avsetn.	
Inngående pr. 1.1.2002	37	154	35	34	260
Avsatt	68	91	12	-	171
Benyttet	(10)	(101)	(4)	(11)	(126)
Utgående pr. 31.12.2002	95	144	43	23	305
Avsatt	111	52	36	-	199
Benyttet	(61)	(79)	(22)	(4)	(166)
Utgående pr. 31.12.2003	145	117	57	19	338
Avsatt	82	58	340	10	490
Benyttet	(90)	(82)	(84)	-	(256)
Utgående pr. 31.12.2004	137	93	313	29	572

13 Skatter

Skattekostnad

Skattekostnaden beregnes på grunnlag av regnskapsmessig resultat og splittes i betalbar skatt og utsatt skatt. Utsatt skatt oppstår som følge av at regnskapsmessig og skattemessig periodisering kan være forskjellig. Dette vil spesielt gjelde for avskriving på driftsmidler hvor regnskapsmessige avskrivinger følger et lineært prinsipp, mens skattemessige avskrivinger i stor grad følger et saldotsprinsipp. Forskjellen mellom regnskapsmessig og skattemessig fradrag gir opphav til utsatt skatt, hvilket betyr at konsernet har en fremtidig skatteforpliktelse fordi skattemessige avskrivinger har vært større enn tilsvarende regnskapsmessige, noe som vil reverseres i og med at begge skal avskrives til null. Skattekostnaden er splittet i norsk og utenlandsk skatt.

Beløp i mill. NOK	2004	2003	2002
Betalbare skatter Norge	(205)	(436)	(352)
Betalbare skatter utlandet	(438)	(246)	(171)
Sum betalbare skatter	(643)	(682)	(523)
Endring i utsatt skatt Norge	(93)	(36)	87
Endring i utsatt skatt utlandet	39	94	62
Sum endring utsatt skatt	(54)	58	149
Sum skattekostnad	(697)	(624)	(374)
Skatt i % av «Ordinært resultat før skattekostnad og minoriteter»	23,3	31,4	24,1

Utsatt skatt

Utsatt skatt representerer fremtidige betalbare skattemessige forpliktelser for konsernet. Nedenstående tabell lister opp midlertidige forskjeller mellom skattemessig og regnskapsmessig behandling.

Tabellen gir uttrykk for hvordan konsernets utsatte skattegrunnlag er sammensatt, og indikerer således når de utsatte skattene forfaller til betaling. Videreføring av virksomhet vil imidlertid innebære at midlertidige forskjeller kan bli oppretholdt. Netto skatteøkende midlertidige forskjeller betyr at skatten som knytter seg til skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som forfaller innen samme tidsintervall, presenteres sammen.

Beløp i mill. NOK	2004	2003	2002
Skatteøkende/(-reduserende) midlertidige forskjeller			
Varige driftsmidler	909	1.572	1.463
Netto pensjonsforpliktelser	(18)	(34)	(35)
Gevinst og tapskonto o.l.	1.385	963	718
Øvrige langsiktige poster	(57)	(302)	(295)
Sum langsiktige poster	2.219	2.199	1.851
Kortsiktige fordringer	(66)	(75)	(60)
Varelager	135	172	146
Avsetninger	(305)	(274)	(186)
Aksjer	-	(162)	(32)
Andre kortsiktige poster	68	154	185
Sum kortsiktige poster	(168)	(185)	53
Underskudd til fremføring	(748)	(958)	(498)
Grunnlag beregning utsatt skatt	1.303	1.056	1.406
Netto utsatt skatt	227	167	289
Endring utsatt skatt	(60)	122	185
Kjøp/salg av selskaper, kursdifferanser mv.	6	(64)	(36)
Endring utsatt skatt resultatregnskapet	(54)	58	149

Netto utsatt skatt er presentert i balansen

Utsatt skatt	415	505	289
Utsatt skattefordel	188	338	0
Netto utsatt skatt	227	167	289

Avstemming av konsernets skatteprosent

Skatt på alminnelig inntekt i Norge	28,0 %	28,0 %	28,0 %
Effekt av RISK og godtgjørelse på aksjeutbytte	(0,3 %)	(5,0 %)	(6,2 %)
Effekt av skattefrie utbytter	(2,8 %)	-	-
Effekt av skattefrie aksjegevinster	(2,8 %)	-	-
Effekt av tilknyttede selskaper	(1,5 %)	(3,9 %)	(3,4 %)
Effekt av avskriving/nedskriving på konserngoodwill	3,7 %	16,0 %	8,8 %
Effekt av utenlandsk aktivitet	(1,0 %)	(3,7 %)	(3,1 %)
Konsernets skatteprosent	23,3 %	31,4 %	24,1 %

Utsatt skattefordel er bare balanseført i den grad det er overveiende sannsynlig at de skattereduserende midlertidige forskjellene vil føre til redusert betalbar skatt.

Norge har i 2004 endret skatteloven slik at aksjeutbytte og aksjegevinster nå i stor grad er skattefrie. Dette medfører at tidligere utsatte skattefordeler vedrørende nedskrevne aksjer er kostnadsført.

I 14 | Utvikling i egenkapitalen siste fem år

Egenkapitalen fra periode til periode vil teoretisk utvikle seg med resultatene i konsernet. Unntaket fra dette er hvis det skjer konkrete emisjoner eller andre direkte egenkapitalposter som f.eks. prinsippendringer. Forskjell i valutakurser fra inngående til utgående balanse samt forskjell i resultatkurs (gjennomsnittskurs) og balansekurser (sluttkurs) vil på samme måte påvirke konsernets totale egenkapital. Effekten av valutakursendringer er vist på egen linje. Kjøp eller salg av egne aksjer vil være direkte egenkapitaltransaksjoner og beholdningen av egne aksjer presenteres som reduksjon av egenkapitalen.

Beløp i mill. NOK	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Over- kurs- fond	Sum innskutt kapital	Annen kapital	Orkla ASA	Konsern- reserve	Sum
Egenkapital pr. 31.12.1999	1.370	(13)	721	2.078	9.179	11.257	2.310	13.567
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.1999	-	(39)	-	(39)	-	-	39	-
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	-	2.311	2.311	(2.311)	-
Mottatt konsernbidrag, netto	-	-	-	-	1.634	1.634	(1.634)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	-	(630)	(630)	-	(630)
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	(2)	-	(2)	(33)	(35)	-	(35)
Årets resultat konsern (etter minoriteter)	-	-	-	-	-	-	3.601	3.601
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	-	(56)	(56)
Egenkapital pr. 31.12.2000	1.370	(15)	721	2.076	12.461	14.537	1.910	16.447
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.2000	-	(39)	-	(39)	-	-	39	-
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	-	1.286	1.286	(1.286)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	-	(685)	(685)	-	(685)
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	(3)	-	(3)	(61)	(64)	-	(64)
Årets resultat konsern (etter minoriteter)	-	-	-	-	-	-	2.269	2.269
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	-	2	2
Egenkapital pr. 31.12.2001	1.370	(18)	721	2.073	13.001	15.074	2.895	17.969
Fisjon Oktav Invest	-	4	-	4	-	-	(4)	-
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.2001	-	(35)	-	(35)	-	-	35	-
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	-	1.778	1.778	(1.778)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	-	(708)	(708)	-	(708)
Amortisering egne aksjer	(18)	18	-	-	-	-	-	-
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	(15)	-	(15)	(317)	(332)	-	(332)
Effekt av derivat i egne aksjer	-	-	-	-	(19)	(19)	-	(19)
Årets resultat konsern (etter minoriteter)	-	-	-	-	-	-	1.611	1.611
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	-	(721)	(721)
Egenkapital pr. 31.12.2002	1.352	(15)	721	2.058	13.735	15.793	2.007	17.800
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.2002	-	(35)	-	(35)	-	-	35	-
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	-	1.818	1.818	(1.818)	-
Avsatt til ordinært utbytte	-	-	-	-	(817)	(817)	-	(817)
Avsatt til tilleggsutbytte	-	-	-	-	(5.155)	(5.155)	-	(5.155)
Amortisering egne aksjer	(15)	15	-	-	-	-	-	-
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	(13)	-	(13)	(209)	(222)	-	(222)
Effekt av derivat i egne aksjer	-	-	-	-	(31)	(31)	-	(31)
Årets resultat konsern (etter minoriteter)	-	-	-	-	-	-	1.901	1.901
Omregningseffekt utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	-	103	103
Egenkapital pr. 31.12.2003	1.337	(13)	721	2.045	9.341	11.386	2.193	13.579
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.2003	-	(35)	-	(35)	-	-	35	-
Årets resultat Orkla	-	-	-	-	1.644	1.644	(1.644)	-
Avsatt til ordinært utbytte	-	-	-	-	(931)	(931)	-	(931)
Avsatt til tilleggsutbytte	-	-	-	-	(1.029)	(1.029)	-	(1.029)
Amortisering egne aksjer	(10)	10	-	-	-	-	-	-
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	(38)	-	(38)	(1.171)	(1.209)	1.126	(83)
Årets resultat konsern (etter minoriteter)	-	-	-	-	-	-	14.771	14.771
Omregningseffekt utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	-	(232)	(232)
Egenkapital pr. 31.12.2004	1.327	(41)	721	2.007	7.854	9.861	16.214	26.075
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.2004¹⁾	-	0	-	0	-	-	0	-

¹⁾ Egne aksjer eiet av A/S Drammen Kjøxfabrik, Rederiaktieselskapet Orkla, Chr. Salvesen & Chr. Thams's Comm. A/S og Oktav Invest A.S er overført til Orkla ASA.

<i>Utvikling i aksjekapital</i>							
Dato/år	Antall aksjer	Pålydende (NOK)	Type utvidelse	Beløp (mill. NOK)	Emisjons-forhold	Korreksjons-faktor ¹⁾	Aksjekapital (mill. NOK)
1992	48.746.384	25	fondsemisjon	110,8	1:10	4,44	1.218,7
31.12.1992	48.746.384	25				4,44	1.218,7
31.12.1993	48.747.241	25				4,44	1.218,7
31.12.1994	48.747.241	25				4,44	1.218,7
31.12.1995	48.747.241	25				4,44	1.218,7
31.12.1996	48.747.241	25	rettet emisjon	14,8		4,44	1.218,7
31.12.1997	49.333.393	25				4,44	1.233,3
1998	49.366.359	25				4,44	1.234,2
1998	197.465.436	6,25	splitt		4:1	1,11	1.234,2
31.12.1998	197.465.436	6,25				1,11	1.234,2
1999	197.527.910	6,25	rettet emisjon	0,4		1,11	1.234,5
1999	219.246.336	6,25				1,11	1.370,3
31.12.1999	219.246.336	6,25	fortrinnsrettsemisjon	135,7			1.370,3
31.12.2000	219.246.336	6,25					1.370,3
31.12.2001	219.246.336	6,25					1.370,3
2002	216.301.666	6,25	amortisering	(18,4)			1.351,9
31.12.2002	216.301.666	6,25					1.351,9
2003	213.909.416	6,25	amortisering	(15,0)			1.336,9
31.12.2003	213.909.416	6,25					1.336,9
2004	212.302.265	6,25	amortisering	(10,0)			1.326,9
31.12.2004	212.302.265	6,25					1.326,9

¹⁾ Korreksjonsfaktoren multipliseres med antall gamle aksjer for å gjøre disse sammenlignbare med antall aksjer i 2004.

Oversikt over RISK-beregning for Orklas aksjonærer (gjelder bare aksjonærer som er skattepliktige i Norge)

Skattemessig verdi utgjøres av kostpris for aksjen (eventuelt oppjustert kostpris for aksjer ervervet før 1.1.1989) pluss akkumulert RISK, eventuelt korrigert for utbytte i kjøps- og salgsåret. Beløpene er hensyntatt aksjesplitt pr. 15.5.1998.

Beløp i NOK

Kjøpsår	Årets RISK pr. 1.1.	Akkumulert RISK 2005 for kjøpsår	Utbytte utbetalt	Utbytte-dato
t.o.m. 1992	-	18,25	0,85	14.05.1992
1993	(0,60)	18,85	0,94	15.05.1993
1994	3,90	14,95	1,03	10.05.1994
1995	3,23	11,72	1,25	10.05.1995
1996	3,84	7,88	1,50	08.05.1996
1997	6,21	1,67	1,75	07.05.1997
1998	5,16	(3,49)	2,13	07.05.1998
1999	2,40	(5,89)	2,25	06.05.1999
2000	5,27	(11,16)	2,50	04.05.2000
2001	9,89	(21,05)	3,00	03.05.2001
2002	(0,15)	(20,90)	3,25	02.05.2002
2003	7,21	(28,11)	3,40	30.04.2003
2004	(20,26)	(7,85)	29,00	29.04.2004
2005	(7,85)		9,50 ¹⁾	14.04.2005

¹⁾ Foreslått utbytte.

Tabellen viser akkumulert RISK ved ulike kjøpstidspunkt for Orkla-aksjen. Ved beregning av skattepliktig gevinst ved salg i 2005 benyttes akkumulert RISK for kjøpsår korrigert for følgende forhold:

- › Hvis salget skjer før årets utbytte er utbetalt kan utbyttet legges til.
- › Hvis aksjen ble kjøpt i 1992 eller 1993 etter at utbyttet for året var utbetalt kan dette legges til.
- › Hvis aksjen ble kjøpt før utbyttet ble utbetalt i et år fra og med 1994 skal utbetalt utbytte i kjøpsåret trekkes fra.
- › RISK pr. 1.1.2003 er i nytt vedtak rettet fra kr 7,17 til kr 7,21.
- › RISK pr. 1.1.2004 er i nytt vedtak rettet fra kr -20,67 til kr -20,26.
- › RISK pr. 1.1.2005 er Orklas anslag. Hvis anslaget avwiker fra endelig fastsatt RISK må en korrigere for avviket.

For Orkla-aksjer kjøpt før 1.1.1989 kan kostpris pr. 1.1.1992 justeres opp til:

Frie A-aksjer kr 39,08

A-aksje kr 38,20

B-aksje kr 35,98

Aksjer i eget eie

Beløp i 1.000 NOK	Samlet pålydende	Antall aksjer
Aksjer eiet av Orkla ASA	40.725	6.516.071

Orkla ASA har i 2004 kjøpt alle aksjer som tidligere var eiet av datterselskaper.

Utvikling i egne aksjer

	Beløp (mill. NOK)	Antall aksjer
Beholdning 31.12.2003		7.720.183
Eksternt kjøp av egne aksjer	186 ¹⁾	1.077.135
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	[64]	[449.156]
Aksjeprogram for ansatte i Orkla	[40] ²⁾	[224.940]
Nedsettelse av aksjekapitalen	[10]	[1.607.151]
Beholdning 31.12.2004		6.516.071

¹⁾ Inkludert kurtasje

²⁾ Før rabatt

I tillegg er det utstedt 1.923.845 opsjoner, se konsernets note 3 «Lønns-kostnad».

Bakgrunnen for aksjekjøpene er at styret mener at dette er en fordelaktig investering for aksjonærene. Deler av aksjene ble kjøpt med sikte på anvendelse i forbindelse med aksjeprogrammer for ansatte.

Fullmakt

Styret har frem til ordinær generalforsamling i 2005 en fullmakt av 30.4.2003 til å forhøye aksjekapitalen gjennom nytegning av aksjer med samlet inntil kroner 90.000.000 fordelt på inntil 14.400.000 aksjer, hver pålydende kroner 6,25, uten fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer.

Generalforsamlingen besluttet 29.4.2004 å fornye styrets fullmakt til å erverve egne aksjer i Orkla ASA begrenset til 15,0 mill. aksjer frem til 28.10.2005.

På generalforsamlingen 14.4.2005 vil styret fremme forslag om å videreføre fullmakten til å erverve egne aksjer.

For ytterligere informasjon om egenkapitalen se «Aksje- og aksjonær-forhold» side 47–49.

15 Felles kontrollert virksomhet

Felles kontrollert virksomhet (Joint Ventures) er engasjementer konsernet har sammen med eksterne samarbeidspartnere. Konsernet regnskapsfører sitt engasjement i slike virksomheter ved at inntekter, kostnader, eiendeler og gjeld i virksomheten inkluderes pro rata i konsernregnskapet. Konsernets tilgang til f.eks. likviditet i disse selskapene er naturlig mer begrenset enn det tilsvarende er hos datterselskaper. Felles kontrollert virksomhet er ikke deltaker i konsernkontosystemer mot banksystemet. Felles kontrollert virksomhet har normalt selvstendig finansiering på egen balanse. Som følge av ovennevnte vises det nedenfor hvor stor del av regnskapets hovedlinjer som utgjøres av denne typen selskaper.

Konsernets vesentlige felles kontrollerte virksomheter består av Hjemmet Mortensen (50 %), Presspublica (Rzeczpospolita) (51 %) og Chips Scandinavian Company (40 % av stemmene og 38 % av kapitalen) og inngår linje for linje i regnskapet.

Hjemmet Mortensen ble etablert i 1992 ved at Orkla og Egmont skjøt inn sine respektive ukebladforlag i et 50/50 % eiet og felleskontrollert selskap. Ved etableringen ble Egmonts andel av de innskutte verdiene vurdert til 60 % og Orklas andel til 40 %. Egmont mottar på denne bakgrunn en resultatavhengig ekstra avkastning som i Orklas konsernregnskap er vist som finanskostnader. Beløpet utgjorde 33 mill. kroner for 2004 og 31 mill. kroner for 2003. Ved en eventuell oppløsning av selskapet eller hvis Orkla selger sine aksjer i Orkla Media eller Hjemmet Mortensen, har Egmont en betinget rett til å øke sin eierandel i selskapet til 60 % uten ytterligere kontantinnbetaling.

Presspublica Holding Norge AS (eid 100 % av Orkla Media AS) eier 51 % i Presspublica Sp.z o.o.. Oppkjøpet i avisen ble foretatt i mai 1996, og eierandelen har siden den gang blitt regnskapsmessig behandlet som et felleskontrollert selskap (JV). Bakgrunnen for at eierandelen og virksomheten ble besluttet behandlet og konsolidert som JV, var at eierne ble betraktet som to likeverdige partnere hvor ingen hadde bestemmende/kontrollerende innflytelse. Man la videre til grunn at det var en felles forretningsidé og et omforenet grunnlag for hvordan avisen skulle videreutvikles.

Spesifisert på hovedlinjene driftsinntekter, driftsresultat, betalingsmidler og sum eiendeler påvirkes konsernregnskapet (før goodwill) som følger:

Beløp i mill. NOK	2004	2003	2002
Driftsinntekter			
Hjemmet Mortensen	797	768	745
Presspublica	248	224	229
Chips Scandinavian Company	544	502	419
Driftsresultat før goodwillavskrivninger			
Hjemmet Mortensen	173	161	140
Presspublica	23	24	16
Chips Scandinavian Company	92	88	71
Betalingsmidler			
Hjemmet Mortensen	218	211	168
Presspublica	161	124	90
Chips Scandinavian Company	94	56	49
Sum eiendeler før goodwill			
Hjemmet Mortensen	381	375	361
Presspublica	321	270	249
Chips Scandinavian Company	444	397	290

16 Minoriteter

Minoriteter representerer eksterne eierandeler i datter- og datterdatterselskaper. I Orkla er det først og fremst innen Orkla Media minoritetene er vesentlige.

Beløp i mill. NOK	2004	2003	2002
Minoritetenes andel av:			
Ordinære avskrivninger	25	28	15
Driftsresultat	64	42	29
Ordinært resultat før skatt og minoriteter	63	42	36
Skattekostnad	15	7	8
Minoritetsinteressene har hatt følgende utvikling:			
Minoritetsinteresser pr. 1.1.	247	225	180
Minoritetsinteressenes andel av årets resultat ¹⁾	48	35	28
Økning ved kjøp av nye selskaper	3	68	67
Reduksjon ved ytterligere oppkjøp av aksjer i datterselskaper	(28)	(50)	(13)
Utbytte til minoriteter og omregningsdifferanser	(41)	(31)	(37)
Minoritetsinteresser pr. 31.12.	229	247	225
Minoritetsinteressene fordeler seg som følger:			
Orkla Foods	57	57	42
Orkla Brands	3	3	2
Orkla Media	147	143	139
Kjemi	16	29	24
Øvrige	6	15	18
Sum	229	247	225

¹⁾ Spesifisering av minoritetsinteresser pr. virksomhetsområde er vist på side 37–39.

17 Pantstillelser og garantiansvar

Opplysninger om pantsatte eiendeler viser hvilke av konsernets eiendeler som vil være disponible for panthavere i en konkurs- eller avviklingssituasjon. Prioriterte krav iflg. loven (skatter, avgifter, lønnskrav o.l.) må også hensyntas dersom dette skulle inntreffe. Som det fremgår av oppstillingen, er bokført verdi av pantsatte eiendeler vesentlig høyere enn gjenstående pantegjeld. Konsernets viktigste låneavtaler bygger for øvrig på en negativ pantsettelseserklæring og konsernet kan derfor kun i meget begrenset omfang stille pant som sikkerhet for gjeld.

Garantiansvar er gitt som et ledd i konsernets løpende drift og deltagelse i ansvarlige selskaper og kommandittselskaper. Garantiansvaret dekker forskjellige typer garantier som kausjonsansvar, husleiegarantier, solidaransvar og andre betalingsgarantier.

Beløp i mill. NOK	2004	2003	2002
Gjeld sikret med pant	204	107	91
Pantsatte eiendeler			
Maskiner, transportmidler o.l.	406	241	217
Bygg og anlegg	168	106	92
Fast eiendom forøvrig	135	123	99
Varebeholdninger m.v.	35	31	152
Sum bokført verdi	744	501	560
Garantiansvar			
Solidaransvar	-	-	3
Tegnet, ikke innkalt andelskapital	611	481	660
Annet garantiansvar	173	175	251
Sum garantiansvar	784	656	914

I 18 | Investeringer i tilknyttede selskaper

Investeringer i tilknyttede selskaper representerer engasjementer av strategisk karakter i virksomhet hvor konsernet i kraft av sin eierposisjon må sies å ha betydelig innflytelse. Disse investeringene resultatføres ved at konsernet rapporterer sin andel av selskapenes resultat etter skatt fratrukket eventuelle meravskrivninger (goodwill o.l.). I balansen presenteres andelen til kostpris tillagt akkumulerte resultater, men fratrukket akkumulerte avskrivninger på goodwill o.l. og eventuelt mottatt utbytte. Utbytte er utbetaling av opptjente midler og kan ikke resultatføres fordi konsernets andel av resultatet allerede er regnskapsført.

Beløp i mill. NOK	Jotun	Chips	Asker og Bærums Budstikke	Bergens Tidende	Media- selskaper Danmark	Diverse	Sum industri- området	Enskilda Securities	Diverse	Sum tilknyttede selskaper
Verdi i balansen pr. 1.1.2002	1.008	178	52	94	65	198	1.595	210	15	1.820
Tilgang/avgang i 2002					(16)	(102)	(118)	9		(109)
Tilgang/avgang i 2003			4		(4)	(2)	(2)	(689)		(691)
Tilgang/avgang i 2004		81				(20)	61		(7)	54
Andel resultat 2002	143	20	1	3	(7)	64	224	30		254
Andel resultat 2003	92	23	9	9		7	140	518		658
Andel resultat 2004	116	17	6	14	2	4	159			159
Utbytte/kursregulering 2002	(53)	(8)	(9)	(5)	(20)	(5)	(100)	(42)		(142)
Utbytte/kursregulering 2003	(125)	(59)	(9)	(6)	(3)	(5)	(207)	(36)		(243)
Utbytte/kursregulering 2004	(31)	16	(10)	(8)	(1)	(10)	(44)			(44)
Verdi i balansen pr. 31.12.2002	1.098	190	44	92	22	155	1.601	207	15	1.823
Verdi i balansen pr. 31.12.2003	1.065	154	48	95	15	155	1.532		15	1.547
Verdi i balansen pr. 31.12.2004	1.150	268	44	101	16	129	1.708		8	1.716
Avskrivning merv./goodwill 2002	(4)	(2)	(2)	(1)		(2)	(11)			(11)
Avskrivning merv./goodwill 2003	(4)	(2)	(2)	(1)		(2)	(11)			(11)
Avskrivning merv./goodwill 2004	(4)	(3)	(2)	(1)		(2)	(12)			(12)
Bokført verdi merv./goodwill 31.12.2002	12	28	17	7	8	15	87			87
Bokført verdi merv./goodwill 31.12.2003	9	26	17	7		15	74			74
Bokført verdi merv./goodwill 31.12.2004	5	86	15	6		20	132			132
Eierandel 31.12.2004 ¹⁾ [%]	42,5	22,8	30,8	28,5						

¹⁾ Eierandel uttrykker også stemmerettsandel, med unntak av Jotun og Chips Abp, hvor konsernets stemmerettsandel utgjør henholdsvis 38,2 % og 18,3 %.

Hovedtall for Jotun (100 % tall):

Beløp i mill. NOK	2004 ¹⁾	2003	2002
Driftsinntekter	6.075	5.476	5.580
Driftsresultat	493	431	462
Resultat etter skatt og minoriteter	295	269	256
Sum eiendeler	4.540	4.089	3.968

¹⁾ Foreløpige tall.

I 19 | Forskning og utvikling (FoU)

Virksomhetsområdene i konsernet hadde i 2004 utgifter til FoU på 213 mill. kroner (215 mill. kroner i 2003). Ingen av utgiftene tilfredsstiller krav til balanseføring.

Utgiftene knytter seg i hovedsak til Orkla Foods, Orkla Brands og Kjemi.

Utviklingsarbeidet i Orkla Foods er markedsdrevet og innebærer blant annet etablering av nye produkter, line extensions, reseptoptimalisering, emballasjeutvikling og innovasjonsprosjekter (bruk av ny teknologi).

For Orkla Brands knyttes en stor del av utgiftene opp mot utviklings-samarbeid med Unilever og til utviklingsarbeid i Nidar.

Målsettingen med FoU-arbeidet i kjemiområdet er å «komme nærmere kunden». Arbeidet er delt i tre hovedkomponenter som går på prosessutvikling (produksjon), produktutvikling og teknisk kundeservice. Prosessutvikling består i å finne optimale produksjonsprosesser for kundespesifikke produkter eller å forbedre eksisterende prosesser. Produktutvikling går ut på å utvikle nye produkter eller forbedre eksisterende, gjerne i samarbeid med kundene. Teknisk kundeservice går på kompetanseoverføring der poenget er å bidra med mer enn de fysiske produktene overfor kundene.

Varige driftsmidler viser en oversikt over konsernets investeringer i varige materielle driftsmidler (maskiner, bygg og anlegg o.l.) og investeringer i immaterielle eiendeler, representert først og fremst ved goodwill. Forskjellen på disse investeringene er at mens slitasje og bruk av varige driftsmidler skaper et reinvesterings-behov, vil «bruk» av goodwill i form av avskrivning ikke ha samme økonomiske innhold. Selv om goodwill regnskapsmessig blir avskrevet, vil den reelle verdien av goodwill ved normal drift heller øke enn reduseres over tid. God regnskapsskikk krever at goodwill skal avskrives. I Orkla gjøres dette over maksimum 20 år. Noter angir historiske og bokførte verdier pr. driftsmiddelgruppe, slik at brukeren av regnskapet kan se hvilke verdier som har blitt investert i virksomheten og hvilken tidsfase de ulike driftsmidlene befinner seg i. Driftsmidlene avskrives lineært med følgende satser:

Bygninger 2–4 %, maskiner og inventar 5–15 %, transportmidler 15–25 % og edb-utstyr 16–33 %.

Varige driftsmidler

Beløp i mill. NOK	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Anlegg under utførelse	Driftsløsøre, inv., transport- midler, edb etc.	Sum varige driftsmidler	Immaterielle eiendeler ¹⁾	Sum
Anskaffelseskost pr. 1.1.	6.693	10.508	722	2.267	20.190	8.075	28.265
Nedskrivninger pr. 1.1.	(49)	(43)		(69)	(161)	(955)	(1.116)
Avskrevet pr. 1.1.	(2.191)	(6.567)	(4)	(1.605)	(10.367)	(3.730)	(14.097)
Bokført verdi pr. 1.1.	4.453	3.898	718	593	9.662	3.390	13.052
Erverv selskaper/oppkjøp minoritet	40	37	4	5	86	515	601
Investeringer i året	77	836		208	1.121	36	1.157
Overført fra anlegg under utførelse	74	152	(226)				
Avgang til bokført verdi	(299)	(127)		(10)	(436)	(1)	(437)
Nedskrivninger i året	(29)	(156)		(2)	(187)	(6)	(193)
Avskrivninger i året	(230)	(682)	(6)	(216)	(1.134)	(451)	(1.585)
Valutaeffekter	(10)	(9)		(7)	(26)	(24)	(50)
Bokført verdi pr. 31.12.	4.076	3.949	490	571	9.086	3.459 ²⁾	12.545
Ikke balanseførte leieavtaler (leiebeløp)	178	21		159	358		358

¹⁾ Goodwill utgjør 3.247 mill. kroner av balanseført verdi pr. 31.12. Det øvrige er egenutviklede/spesialtilpassede IT-systemer. Årets ordinære av- og nedskrivninger på goodwill utgjør 391 mill. kroner.

²⁾ I tillegg til ovenfor viste immaterielle eiendeler inngår også utsatt skattefordel med 188 mill. kroner i balansen (338 mill. kroner i 2003).

Goodwill o.l. fordelt på store virksomhetskjøp

Beløp i mill. NOK	Oppkjøpsår: Avskriv- ningstid	Årets ord. av- og ned- skrivning ¹⁾	Balanseført verdi pr. 31.12.
Procordia/Abba Seafood	1995: 20 år	(99)	1.064
Credin	2002: 20 år	(9)	152
Bob Industrier	1993: 20 år	(13)	114
Odense Marcipan	1990: 20 år	(11)	59
Øvrig Orkla Foods		(63)	595
Det Berlingske Officin gruppen		(26)	200
Media Polen		(56)	246
Hjemmet Mortensen gruppen		(19)	109
Drammens Tidende			
og Buskeruds Blad	1994: 20 år	(10)	86
Øvrig Orkla Media		(32)	303
Göteborgs Kex	1994: 20 år	(17)	138
Dagligtekstiler		(8)	92
Øvrig Orkla Brands		(17)	102
Diverse inklusive effekter av egenkapitalsikringer		(11)	(13)
Sum		(391)	3.247

¹⁾ Belastet driftsresultat. Se i tillegg note 18 for samlede merverdi- og goodwillavskrivninger for tilknyttede selskaper.

Avstemming av tilgang 2004 mot kontantstrøm (se side 14)

Beløp i mill. NOK	
Tilgang 2004 i henhold til anleggsnote	1.758
Fornyelses- og miljøinvesteringer (fra kontantstrøm)	1.077
Ekspansjonsinvesteringer (fra kontantstrøm)	27
Driftsmidler og goodwill fra kjøpte selskaper	601
Investeringer investeringsområdet	51
Endring leverandørgjeld investeringer	2
	1.758

Konserndannelser 2004

Beløp i mill. NOK

Selskap		Kjøps- tidspunkt	Andel kjøpt (%)	Anskaffel- seskost	Goodwill- beløp
Orkla Foods:	Bakehuset, Norge	Januar 2004	100 %	257	221
	Spilva, Latvia	Mai 2004	100 %	80	34
	Elbro, Polen	November 2004	100 %	35	21
Orkla Media:	Echo Media og Slowo Media, Polen	April 2004	100 %	74	68
	Andre oppkjøp i Øst-Europa	-	-	38	34
	Mindre oppkjøp i Berlingske, Danmark	-	-	11	11
	Mindre oppkjøp i Hjemmet Mortensen	-	-	18	19
	Tinde og Opoint, Norge	Desember 2004	100 %	81	50
Orkla Brands:	Trope ¹⁾ , Danmark	Januar 2004	100 %	10	10
Kjemi:	Biotech, Østerrike	Januar 2004	100 %	44	47
Sum konserndannelser				648	515

¹⁾ Kjøpt av Chips Scandinavian Company.

Konserndannelsene i 2004 har ikke medført at noe er besluttet solgt/avhendet. Det er avsatt 38 mill. kroner i Orkla Foods til restrukturering i forbindelse med oppkjøp. I tillegg er det kjøpt andeler i tilknyttede selskaper for 103 mill. kroner.

21 | Langsiktige samarbeidsavtaler

Langsiktige samarbeidsavtaler er avtaler konsernet har inngått med eksterne samarbeidspartnere hvor konsernet i en tidsbegrenset periode har rett til å selge og markedsføre gitte produkter. Nedenfor vises de viktigste avtalene.

Avtale med Unilever

Orkla har en samarbeidsavtale med Unilever vedrørende vaskemidler og hygiene/kosmetikk-produkter. Denne avtalen ble opprinnelig inngått i 1958, og siste gang reforhandlet i 1995. Den reforhandlede avtalen viderefører samarbeidet etter de samme forretningsmessige hovedprinsipper som tidligere, og løper til 2014.

22 | Andre forhold

Beskriver forhold som kan ha betydning for vurdering av konsernets økonomiske situasjon uten at det fremgår av tallmaterialet forøvrig.

Dragsbæk

Orkla Foods har kjøpsplikt på ytterligere aksjer i Dragsbæk Margarinefabrik A.S (50 %) og Margarinefabriken Blume IS (50 %). Selskapene konsolideres i konsernregnskapet. Orklas nåværende aksjepost ble kjøpt i 1989 for cirka 45 mill. kroner. Pris for ytterligere aksjer baseres på indeksregulering av det nevnte beløp, justert for inntjeningsutviklingen de tre siste årene før plikten inntreffer. Ytterligere kjøp forventes å finne sted i 2006.

Hendelser etter balansedagen

Etter utløpet av balansedagen har Orkla kjøpt seg opp til 50,03 % i Elkem. Dette medfører at Orkla er pliktig til å gi et offentlig bud på alle utestående aksjer i Elkem ASA, samt i Elkems svenske datterselskap Sapa AB. Disse tilbudsprosessene vil ventelig være gjennomført i løpet 1. halvår 2005. Med 100 % akseptgrad vil dette representere investeringer på henholdsvis 7,0 mrd. kroner og 1,6 mrd. kroner.

Orkla ASA har lagt inn bud på Chips Abp. Pr. 31.12.2004 eide Orkla 22,8 % i Chips og det er lagt inn bud på resterende aksjer kontant for EUR 22,85 pr. aksje. De viktigste forutsetningene for Orklas tilbud er at en ekstraordinær generalforsamling i Chips opphever vedtektsfestede stemmerettsbegrensninger, og at Orkla oppnår minimum 70 % av stemmer og kapital (inkl. Orklas egne aksjer) dog slik at Orkla likevel har rett til å gjennomføre tilbudet selv om forutsetningene ikke er oppfylt. Totalt beløp ved full aksept er EUR 320 millioner (NOK 2,6 milliarder). I tillegg er det en forutsetning om at EU godkjenner oppkjøpet.

Virksomheten i Denofa er restrukturert med virkning fra 1.1.2005, se note 10 B.

23 | Andre inntekter og kostnader

Andre inntekter og kostnader representerer poster klassifisert i driftsresultatet av spesiell karakter og av vesentlig betydning for virksomhetsområdene. Disse er skilt ut og samlet på egen linje for å bedre sammenlignbarheten på resultatregnskapets øvrige linjer. Beløpsmessig bør postene hver for seg utgjøre minst 25 mill. kroner for å kunne føres som «Andre inntekter og kostnader». Summen av flere like mindre poster kan også kvalifisere når det samlede enhetlige forholdet summerer seg til mer enn 25 mill. kroner.

Beløp i mill. NOK	2004	2003	2002
Restrukturering og nedskrivning Denofa	(515)		
Restrukturering og nedskrivning Synthesis (Italia, USA og Kina)	(250)		
Restrukturering Borregaard	(50)		
Utlodning fra streikefond Berlingske	61		
Restrukturering Berlingske	(54)		
Orkla ASA jubileumsgave	(35)		
Gevinst salg Karenslyst allé 12-14	188		
Nedskrivning goodwill i Det Berlingske Officin		(712)	
Gevinst ved avhendelse av Slowo Media		53	
Restrukturering Berlingske		(53)	
Restruktureringsprosjekter Orkla Foods		(50)	
Restrukturering Denofa		(28)	
Gevinster ved avhendelse av kraftverk			129
Gevinster ved avhendelse av Kemetyl			25
Nedskrivning og restrukturering Kjemi			(109)
Restrukturering Orkla Foods			(59)
Nedskrivning og restrukturering Berlingske			(120)
Sum	(655)	(790)	(134)
Herav:			
Nedskrivning materielle eiendeler	(187)	(22)	(85)
Nedskrivning immaterielle eiendeler	-	(715)	(100)

24 | Avhendet virksomhet

Orkla Drikkevarer (40 % av Carlsberg Breweries) ble avhendet 19.2.2004 med et proveny på 17,471 mill. kroner og en bokført gevinst på 12,529 mill. kroner. Det er lagt til grunn at gevinsten er skattefri. I tråd med tidligere praksis er det ikke hensyntatt akkumulerte omregningsdifferanser ved beregning av gevinsten. Resultatet i drikkevarevirksomheten i 2004 var uvesentlig og inngår på samme linje som gevinsten («Avhendet virksomhet»). I sammenligningstallene er netto resultatet av drikkevarevirksomheten presentert tilsvarende på én linje i balansen. I kontantstrømoppstillingen er drikkevarevirksomheten tatt ut pr. 1.1.2002.

Oppkjøret fra Carlsberg Breweries besto delvis av en bankgarantert fordring med forfall i februar 2006. Denne fordringen er ført som langsiktig og inngår i note 2.

Salget av Orkla Drikkevarer er grundig behandlet i årsrapporten 2003, og det henvises til denne for ytterligere informasjon samt historiske nøkkeltall i årsrapporten 2004.

REGNSKAP FOR ORKLA ASA

Regnskapet for holdingselskapet Orkla ASA omfatter, foruten all aktivitet ved hovedkontoret, konsernets aksjeportefølje, eiendomsvirksomhet, som forretningsmessig sorterer under eiendomsseksjonen, samt Peter Möller.

Aktiviteten ved hovedkontoret inkluderer konsernets øverste ledelse og stabsfunksjonene informasjon, juridisk, konsernutvikling, personal, økonomi/finans og internrevisjon. Stabsavdelingene utfører

i stor grad oppdrag for konsernets øvrige selskaper, og belaster disse for utførte tjenester.

Sentral finansavdeling fungerer som konsernbank med ansvar for konsernets eksterne finansiering, styring av konsernets likviditet og den overordnede styring av konsernets valuta- og renterisiki. Alle eierandeler i datterselskap er presentert etter kostmetoden. Notene for konsernet vil i enkelte tilfeller omfatte Orkla ASA.

Resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	2004	2003
Salgsinntekt		361	347
Annen driftsinntekt		148	138
Varekostnad		(66)	(62)
Lønnskostnad	1	(168)	(160)
Annen driftskostnad		(256)	(228)
Avskrivninger på varige driftsmidler	5	(17)	(17)
Andre inntekter og kostnader		(35)	0
Driftsresultat		(33)	18
Inntekt på investering i annet foretak		685	467
Finansinntekter konsern (inkl. konsernbidrag)		977	2.200
Annen finansinntekt		151	234
Finanskostnader konsern		(143)	(175)
Annen finanskostnad		(668)	(876)
Agio/disagio		306	107
Porteføljegevinster		580	278
Ordinært resultat før skattekostnad		1.855	2.253
Skattekostnad	7	(211)	(435)
Årsresultat		1.644	1.818
Avsatt til ordinært utbytte		(931)	(817)
Avsatt til tilleggsutbytte		(1.029)	(5.155)
Overført fra (til) annen egenkapital		316	4.154

Kontantstrøm

Beløp i mill. NOK	2004	2003
Driftsresultat	(33)	18
Av- og nedskrivninger	17	17
Endring netto driftskapital	111	86
Kontantstrøm fra driften før investeringer	95	121
Salg av varige driftsmidler	0	0
Fornyelses- og miljøinvesteringer	(9)	(17)
Kontantstrøm fra driften	86	104
Mottatte utbytter	1.010	465
Betalte finansposter netto	365	(538)
Kontantstrøm før skatt	1.461	31
Endring investering i datterselskaper	80	(71)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	(529)	677
Betalt skatt	(200)	(85)
Betalt utbytte	(5.985)	(701)
Netto innbetalt konsernbidrag	1.695	1.025
Tilbakekjøp egne aksjer	(1.209)	(253)
Diverse	0	22
Kontantstrøm etter kapitaltransaksjoner	(4.687)	645
Endring rentebærende gjeld	(6.469)	2.398
Endring finansplasseringer	11.156	(3.043)
Endring netto rentebærende gjeld	4.687	(645)
Netto rentebærende gjeld	9.342	4.655

Balanse

Eiendeler			
Beløp i mill. NOK	Note	2004	2003
Immaterielle eiendeler	7	0	34
Varige driftsmidler	5	139	147
Investeringer i datterselskaper	6	9.881	9.967
Lån til foretak i samme konsern		1.770	13.121
Investeringer i aksjer og andeler		263	220
Andre finansielle anleggsmidler		113	67
Anleggsmidler		12.166	23.556
Varer		35	27
Fordringer		918	210
Lån til foretak i samme konsern		1.072	3.429
Porteføljeinvesteringer	Se note 9 konsern	12.428	11.451
Bankinnskudd, kontanter o.l.		407	593
Omløpsmidler		14.860	15.710
Eiendeler		27.026	39.266

Egenkapital og gjeld

Beløp i mill. NOK	Note	2004	2003
Innskutt kapital	Se note 14 konsern	2.007	2.045
Opptjent kapital		7.854	9.341
Egenkapital		9.861	11.386
Langsiktig gjeld til konsernselskaper		2.170	1.608
Avsetning for forpliktelser		24	2
Annen langsiktig gjeld		4.999	12.527
Langsiktig gjeld og forpliktelser		7.193	14.137
Sertifikatlån		0	586
Betalbar skatt		170	247
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper		7.516	6.060
Utbytte		1.955	5.979
Annen kortsiktig gjeld		331	871
Kortsiktig gjeld		9.972	13.743
Egenkapital og gjeld		27.026	39.266

NOTER FOR ORKLA ASA

I 1 | Lønn og pensjonsforhold

Beløp i mill. NOK	2004	2003
Lønn og feriepenger	(104)	(101)
Arbeidsgiveravgift	(22)	(17)
Styrehonorar, bedriftsforsamling og andre lønnsrelaterte kostnader ¹⁾	(36)	(33)
Pensjonskostnad	(6)	(9)
Lønnskostnad ²⁾	(168)	(160)
Antall ansatte (gjennomsnitt)	148	151

¹⁾ Inkluderer kostnader ved salg av aksjer til underkurs til ansatte med 8 mill. kroner (6 mill. kroner i 2003).

²⁾ Se note 4.

Sammensetning av netto pensjonskostnad

Beløp i mill. NOK	2004	2003
Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(5)	(9)
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(9)	(11)
Forventet avkastning på pensjonsmidler	12	13
Amortisering av utsatt forpliktelse pga. avvik fra plan/forutsetninger	(1)	(2)
Netto pensjonskostnad ytelsesplaner	(3)	(9)
Innskuddsplaner	(3)	-
Netto pensjonskostnad	(6)	(9)

Sammensetning av netto pensjonsmidler pr. 31.12.

Beløp i mill. NOK	2004	2003
Brutto pensjonsforpliktelse	(181)	(208)
Pensjonsmidler (markedsverdi)	183	207
Faktisk netto pensjonsmidler	2	(1)
Ikke amortisert avvik fra plan/forutsetning	50	53
Balanseførte netto pensjonsmidler	52	52
Balanseførte pensjonsmidler	53	54
Balanseført pensjonsforpliktelse	(1)	(2)

Sammensetning av pensjonsmidler (markedsverdi) pr. 31.12.

	2004	2003
Likvide midler	6 %	2 %
Pengemarkedsplasseringer	5 %	12 %
Obligasjoner	59 %	56 %
Fast eiendom	10 %	-
Aksjer	20 %	30 %
Sum pensjonsmidler	100 %	100 %

I 2 | Garanti og pantstillelser

Beløp i mill. NOK	2004	2003
Tegnet, ikke innkalt KS-kapital	611	439

I 3 | Lån til ansatte

I andre formuesmidler inngår lån til ansatte i konsernet med 43 mill. kroner.

I 4 | Godtgjørelser og avtalefestede forhold

Hovedledelsen besto i 2004 av konsernsjef Finn Jebsen, adm. dir. Halvor Stenstadvold, adm. dir. Dag J. Opedal og adm. dir. Roar Engeland. Samlet lønn og godtgjørelse var som følger:

Beløp i NOK	Samlet lønn	Pensjonskostnad	Andre innberetningspliktige ytelser
Finn Jebsen	3.607.004	740.000	132.053
Roar Engeland	2.485.684	394.875	140.848
Dag J. Opedal	2.514.980	368.047	172.158
Halvor Stenstadvold	2.526.478	877.996	168.038

Finn Jebsen fratrådte som konsernsjef på styrets anmodning 24. januar 2005. Jebsens fratreddesavtale innebærer 6 måneders oppsigelsestid, og 18 måneders etterlønn. 75 % av eventuell inntekt fra annen fast stilling fratrekkes etterlønn. Jebsen beholder tildelte kontantbonusordninger (syntetiske opsjoner) og opsjoner (se tabell nedenfor). Av disse må 100.000 syntetiske opsjoner tildelt 10.7.1995 utøves innen 6 måneder, øvrige etter opprinnelige betingelser. Avtalen ble stadfestet av styret 8.2.2005.

Jebsen har opptjent pensjonsrettigheter som innebærer pensjonsalder 62 år, og 59 % pensjon av avgangslønn.

Adm. dir. Dag J. Opedal er konstituert i stillingen som konsernsjef. I perioden han fungerer vil han motta en tilleggsskompensasjon på 101.838 kroner pr. måned, øvrige betingelser er uendret.

Medlemmene av hovedledelsen deltar i bonusordninger avhengig av Orkla-aksjens kursutvikling (jf. note 3 i konsernregnskapet), med følgende omfang pr. 31.12. 2004:

	Antall		Tildelt	Utøvelseskurs	Siste utøvelse
Finn Jebsen	100.000	K	10.07.1995	26,86 ¹⁾	31.07.2005
	75.000	O	06.03.2001	170,80	06.03.2007
	75.000	O	07.03.2002	140,00	07.03.2008
	75.000	K	28.02.2003	80,05	28.02.2009
	75.000	O	05.03.2004	191,15	05.03.2010
Roar Engeland	18.000	K	05.01.1998	97,14 ¹⁾	31.12.2005
	10.000	K	22.02.2000	110,88 ¹⁾	15.12.2006
	50.000	O	23.05.2001	138,00	15.12.2007
	40.000	O	05.07.2002	140,00	05.07.2008
	40.000	K	28.02.2003	80,05	28.02.2009
Dag J. Opedal	40.000	O	05.03.2004	191,15	15.12.2009
	18.000	K	05.01.1998	97,14 ¹⁾	30.10.2024
	12.000	K	24.06.1999	97,26 ¹⁾	15.12.2006
	50.000	O	23.05.2001	138,00	15.12.2007
	40.000	O	05.07.2002	140,00	05.07.2008
Halvor Stenstadvold	40.000	K	28.02.2003	80,05	28.02.2009
	40.000	O	03.03.2004	191,15	15.12.2009
	50.000	O	23.05.2001	138,00	30.10.2006
	40.000	O	05.07.2002	140,00	30.10.2006
	40.000	K	28.02.2003	80,05	30.10.2006

O=Opsjon, K=Kontantbonus

Utøvelseskurs ble i 2004 redusert med tilleggssutbyttet (25 kroner) som ble utbetalt i forbindelse med salget av Orklas andel i Carlsberg Breweries A/S.

¹⁾ Utøvelseskurs reguleres med konsumprisindeks. Indeks pr. 15.12.2004.

Gjensidig oppsigelsestid for Engeland, Opedal og Stenstadvold er 6 måneder. Hvis selskapet, eller den ansatte ved gjensidig forståelse av hensyn til selskapets beste, bringer ansettelsesforholdet til opphør, vil de motta lønn og avtalefestede ytelser i 12 måneder utover oppsigelsestiden. 75 % av eventuell inntekt fra annen fast stilling fratrekkes etterlønn.

Aksjer og lån til ledende ansatte (og deres nærstående) pr. 31.12. 2004		
	Aksjer	Rentebærende lån (NOK)
Finn Jebsen	239.676	-
Roar Engeland	13.102	-
Dag J. Øpedal	16.713	338.659
Halvor Stenstadvold	12.600	1.150.300
Samtlige lån er sikret med pant i fast eiendom, og det er tegnet gjeldsforsikring. Renten er den til enhver tid laveste som ikke medfører fordelsbeskatning i henhold til Skattedirektoratet. Lånene forfaller senest ved fratredelsestidspunkt.		
Godtgjørelse til styre og bedriftsforamling		
Godtgjørelse til styret utgjorde 2.521.846 kroner i honorar og 4.529 kroner i annen godtgjørelse. Godtgjørelse til bedriftsforamlingen utgjorde 689.965 kroner i honorar og 5.148 kroner i annen godtgjørelse.		
Satser for godtgjørelse 2004		
Beløp i NOK		
Styreleder (årlig godtgjørelse)		450.000
Styremedlemmer (årlig godtgjørelse)		230.000
Ansattevalgt styreobservatør (årlig godtgjørelse)		115.000
Varamedlemmer til ansattevalgte medlemmer (pr. møte)		20.000
Varamedlemmer til observatører (pr. møte)		10.000
Bedriftsforamlingens ordfører (årlig godtgjørelse)		110.000
Bedriftsforamlingens varaordfører (årlig godtgjørelse)		27.500
Bedriftsforamlingens ordfører, varaordfører, medlemmer, varamedlemmer og observatører (pr. møte)		5.500
Det ble i 2004 etablert en ordning hvor styremedlemmer mottar et tilleggshonorar pr. møte, lik bedriftsforamlingens møtgodtgjørelse, dersom deltakelse på styremøter/utvalgsmøter overstiger 12 pr. kalenderår.		
Aksjeinnehav knyttet til styrets medlemmer er presentert på side 80.		

Honorar til konsernrevisor	2004	2003
Morselskap	NOK	NOK
Revisjon	1.035.034	981.750
Revisjonsrelatert	13.000	62.000
Skatt	1.536.016	990.157
Konsern	mill. NOK	mill. NOK
Revisjon	22	17
Revisjonsrelatert	3	4
Skatt	5	1
Revisjonshonorar til andre revisorer	3	5

I 5 Varige driftsmidler					
Beløp i mill. NOK	Tomter og annen fast eiendom	Anlegg under utførelse	Bygninger	Maskiner, driftsløsøre, transportmidler etc.	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost pr. 1.1.	18	2	147	152	319
Avskrevet pr. 1.1.	-	-	(60)	(112)	(172)
Bokført verdi pr. 1.1.	18	2	87	40	147
Investeringer i året	-	2	2	5	9
Avgang til bokført verdi	-	-	-	-	-
Av- og nedskrivninger i året	-	-	(6)	(11)	(17)
Bokført verdi pr. 31.12.	18	4	83	34	139
Avskrivningssats	-	-	0-5 %	13-23 %	-
Ikke balanseførte leieavtaler (leiebeløp)	-	-	9	5	14

6 Aksjer i konsernselskaper, direkte eiet

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi	Konsernets eierandel
Procordia Food AB	5.469	100 %
Orkla Foods A.S	517	100 %
Bakers AS	249	100 %
Lilleborg as	87	100 %
Sætre AS	11	100 %
Swebiscuits AB	512	100 %
Nidar AS	110	100 %
Orkla Media A.S	1.262	100 %
Borregaard Industries Limited		
Ordinær kapital	271	100 %
Preferansekapital	43	99,9 %
Denofa A.S	92	100 %
Borregaard NEA AS	101	100 %
Borregaard Skoger A.S	3	100 %
Orkla Finans ASA	56	100 %
Orkla Eiendom A.S	244	100 %
Oktav Invest A.S	61	100 %
Chr. Salvesen & Chr. Thams's Comm. A/S	44	100 %
Vfot AS	27	100 %
Viking Askim A.S	60	100 %
Rederiaktieselskapet Orkla	-	100 %
Drammen Kjexfabrik	105	100 %
Nora A.S	1	100 %
NINO	25	100 %
Karenslyst Holding	20	100 %
Scan-TV A.S	453	100 %
Reach AS	10	100 %
EXEX AS	10	100 %
Orkla Invest AB	38	100 %
Sum	9.881	

Tabellen over viser kun direkte eide datterselskaper. Konsernet består for øvrig av cirka 300 datterselskaper i indirekte eie med resultater og egenkapital som har betydning ved vurdering av selskapene listet ovenfor. De viktigste datterselskapene i indirekte eie er vist i selskapsoversikten bak i årsrapporten.

7 Sammenheng mellom ordinært resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag

Beløp i mill. NOK	2004	2003
Ordinært resultat før skattekostnad	1.855	2.253
Midlertidige forskjeller:		
Periodisering finansielle derivater	(54)	24
Endringer i andre midlertidige forskjeller	(5)	64
Sum	(59)	88
Permanente forskjeller:		
Ikke fradragsberettigede kostnader	37	52
RISK-regulering solgte aksjer	(32)	(75)
Skattefritt utbytte, konsernbidrag og aksjegevinster	(941)	-
Nedskrivning aksjer i datterselskaper	137	-
Begrensning rentefradrag, andre permanente poster	105	80
Sum	(694)	57
Sum skattepliktig inntekt	1.102	2.398
Beregnet skatt	(149)	(576)
Fradrag for godtgjørelse og kildeskatt	-	95
Kildeskatt utenlandske utbytter	(15)	(1)
Avsatt for mye tidligere år	10	22
Sum betalbare skatter	(154)	(460)
Endring utsatt skatt	(57)	25
Skattekostnad	(211)	(435)
Spesifikasjon av avgitt konsernbidrag:		
Skatt på avgitt konsernbidrag	31	221
Utsatt skatt		
Beløp i mill. NOK	2004	2003
Finansielle derivater	120	66
Varige driftsmidler	(15)	(16)
Pensjonsmidler	52	52
Andre langsiktige poster	5	-
Aksjer	-	(142)
Annen kortsiktig gjeld	(81)	(81)
Grunnlag utsatt skatt	81	(121)
Utsatt skattefordel	(23)	34
Årets endring utsatt skatt	(57)	25

REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Orkla ASA

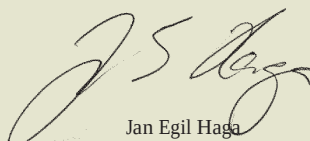
Vi har revidert årsregnskapet for Orkla ASA for regnskapsåret 2004, som viser et årsresultat på 1.644 mill. kroner for morselskapet og et årsresultat på 14.819 mill. kroner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av årsresultatet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og konstituert konsernsjef. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2004 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge.
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge.
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av årsresultatet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 8. februar 2005
ERNST & YOUNG AS



Jan Egil Haga
statsautorisert revisor

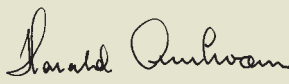
UTTALELSE FRA BEDRIFTSFORSAMLINGEN

Til generalforsamlingen i Orkla ASA

Orkla ASAs bedriftsforsamling har behandlet styrets forslag til årsregnskap for 2004 for Orkla ASA og konsernet, og anbefaler general-

forsamlingen å godkjenne årsregnskapet og styrets forslag til disponering for 2004.

Oslo, 17. februar 2005
For Orkla ASAs bedriftsforsamling



Harald Arnkværn
Bedriftsforsamlingens ordfører

HOVEDTALL FOR VIRKSOMHETENE

Industriområdet* (Merkevarer, Kjemi og HK/Ufordelt)					
RESULTAT (mill. NOK)	2004	2003	2002	2001	2000
Driftsinntekter	31.641	29.830	28.168	29.643	26.271
Driftskostnader	(27.775)	(26.195)	(24.750)	(26.117)	(23.139)
Ordinære av- og nedskrivninger	(1.176)	(1.221)	(1.160)	(1.180)	(1.040)
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	2.690	2.414	2.258	2.346	2.092
Ordinære av- og nedskrivninger goodwill	(391)	(391)	(387)	(355)	(307)
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader	2.299	2.023	1.871	1.991	1.785
Andre inntekter og kostnader	(843)	(790)	(134)	20	36
Driftsresultat	1.456	1.233	1.737	2.011	1.821
Resultat fra tilknyttede selskaper	159	141	225	90	75
Finansposter, netto	(158)	(668)	(752)	(942)	(752)
Ordinært resultat før skattekostnad	1.457	706	1.210	1.159	1.144
Gevinst/avhendet virksomhet	12.529	574	463	1.800	315
Minoriteter	50	40	31	32	31
KONTANTSTRØM (mill. NOK) (se side 14)					
Kontantstrøm fra driften før investeringer	4.315	3.806	3.252	3.118	3.057
Fornyelses- og miljøinvesteringer	(1.077)	(1.194)	(1.400)	(1.126)	(1.015)
Ekspansjonsinvesteringer	(27)	(84)	(215)	(273)	(161)
Kjøpte selskaper	(751)	(197)	(1.175)	(93)	(2.240)
NØKKELTALL					
Utenlandsomsetning (mill. NOK)	19.238	18.458	16.798	18.372	15.329
Driftsmargin før goodwillavskrivninger (%)	8,5	8,1	8,0	7,9	8,0
Avkastning på anvendt kapital ¹⁾ (%)	14,0	12,6	12,9	12,7	12,9
Antall årsverk	18.085	17.869	18.515	19.364	16.255
EKSTERNE EIENDELER (mill. NOK)					
Immaterielle eiendeler (inkludert utsatt skattefordel)	3.629	3.652	3.881	4.097	4.383
Varige driftsmidler	8.559	8.928	8.702	8.520	8.835
Investeringer i tilknyttede selskaper	1.708	1.532	1.600	1.595	1.293
Andeler i avhendet virksomhet	0	4.949	4.368	5.083	6.030
Andre finansielle anleggsmidler	4.782	518	515	1.424	748
Anleggsmidler	18.678	19.579	19.066	20.719	21.289
Varer	2.847	2.990	2.976	3.310	3.223
Fordringer	4.302	4.605	4.551	3.999	4.212
Portefølje	35	94	128	155	136
Finansielle omløpsmidler	1.494	1.109	1.138	663	1.059
Omløpsmidler	8.678	8.798	8.793	8.127	8.630
Sum eiendeler	27.356	28.377	27.859	28.846	29.919
Netto rentebærende gjeld	(1.599)	12.218	12.236	11.139	14.765
Investeringsområdet (Finansielle Investeringer)					
RESULTAT (mill. NOK)					
Driftsinntekter	431	350	311	255	417
Driftskostnader	(370)	(320)	(250)	(208)	(323)
Ordinære av- og nedskrivninger	(24)	(22)	(21)	(18)	(20)
Andre inntekter og kostnader	188	0	0	0	0
Driftsresultat	225	8	40	29	74
Porteføljegevinster	627	259	(95)	(760)	2.727
Mottatte utbytter	696	434	362	544	548
Resultat fra tilknyttede selskaper	0	518	29	70	97
Finansposter, netto	(18)	61	4	7	(91)
Ordinært resultat før skattekostnad	1.530	1.280	340	(110)	3.355
VERDIPAPIRPORTEFØLJEN (mill. NOK)					
Markedsverdi	17.589	14.682	12.060	14.140	18.053
Bokført verdi	12.849	11.773	11.870	11.394	12.622
Kursreserve før skatt	4.787	2.910	190	2.746	5.430
Verdijustert egenkapital ²⁾	16.702	13.636	10.240	12.558	15.922
EKSTERNE EIENDELER (mill. NOK)					
Immaterielle eiendeler (inkludert utsatt skattefordel)	19	76	72	83	0
Varige driftsmidler	527	734	729	754	608
Investeringer i tilknyttede selskaper	8	15	223	226	284
Andre finansielle anleggsmidler	136	111	101	31	36
Anleggsmidler	690	936	1.125	1.094	928
Fordringer o.l.	169	171	169	159	149
Portefølje	12.802	11.773	11.870	11.394	12.622
Finansielle omløpsmidler	738	167	263	262	450
Omløpsmidler	13.709	12.111	12.302	11.815	13.221
Sum eiendeler	14.399	13.047	13.427	12.909	14.149
Netto rentebærende gjeld	498	625	2.136	2.133	2.268

* Historiske tall i 2000–2003 er omarbeidet ved at Orkla Drikkevarer er presentert på en linje.

¹⁾ [Driftsresultat før goodwillavskrivninger + Resultat fra tilknyttede selskaper]/[Gjennomsnittlig netto driftskapital + Gjennomsnittlige investeringer i tilknyttede selskaper + Gjennomsnittlige varige driftsmidler + Gjennomsnittlig goodwill til anskaffelseskost].

²⁾ Markedsverdi – gjeld.

HOVEDTALL FOR VIRKSOMHETENE

Industriområdet

RESULTAT (mill. NOK)	Merkevarer				
	2004	2003	2002	2001	2000
Driftsinntekter	25.482	23.828	22.484	22.960	19.064
Varekostnad	(9.633)	(9.025)	(8.622)	(8.962)	(8.191)
Lønnskostnad	(6.357)	(6.008)	(5.767)	(5.768)	(4.217)
Annen driftskostnad	(6.102)	(5.717)	(5.424)	(5.511)	(4.159)
Ordinære av- og nedskrivninger	(873)	(877)	(834)	(825)	(674)
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	2.517	2.201	1.837	1.894	1.823
Ordinære av- og nedskrivninger goodwill	(380)	(385)	(369)	(337)	(288)
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader	2.137	1.816	1.468	1.557	1.535
Andre inntekter og kostnader	7	(762)	(179)	-	(29)
Driftsresultat	2.144	1.054	1.289	1.557	1.506
Resultat fra tilknyttede selskaper	159	137	164	76	74
Minoriteter	(40)	(31)	(21)	(17)	(27)
KONTANTSTRØM (mill. NOK) (se side 14)					
Kontantstrøm fra driften før investeringer	3.559	3.210	2.670	2.535	2.589
Fornylses- og miljøinvesteringer	(783)	(819)	(1.026)	(804)	(724)
Ekspansjonsinvesteringer	(14)	(7)	(51)	(247)	(96)
Kjøpte selskaper	(688)	(196)	(527)	(93)	(2.240)
ANVENDT KAPITAL PR. 31.12. (mill. NOK)					
Netto driftskapital	539	757	832	861	721
Tilknyttede selskaper	1.647	1.453	1.525	1.468	1.163
Immaterielle eiendeler	3.439	3.395	3.932	4.035	4.191
Varige driftsmidler	5.887	6.088	6.052	6.340	6.475
Anvendt kapital (balanseført)	11.512	11.693	12.341	12.704	12.550
NØKKELTALL					
Utenlandsomsetning (mill. NOK)	14.162	13.572	12.470	13.234	9.784
Driftsmargin før goodwillavskrivninger (%)	9,9	9,2	8,2	8,2	9,6
Avkastning på anvendt kapital ¹⁾ (%)	17,0	15,3	13,4	13,4	15,5
Antall årsverk	15.878	15.356	16.261	17.031	13.318

Merkevarer

RESULTAT (mill. NOK)	Orkla Foods				
	2004	2003	2002	2001	2000
Driftsinntekter	12.711	11.913	11.062	11.133	11.039
Varekostnad	(6.298)	(6.028)	(5.689)	(5.779)	(5.566)
Lønnskostnad	(2.401)	(2.243)	(2.083)	(2.086)	(2.000)
Annen driftskostnad	(2.382)	(2.179)	(1.991)	(1.938)	(2.154)
Ordinære av- og nedskrivninger	(452)	(433)	(397)	(378)	(364)
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	1.178	1.030	902	952	955
Ordinære av- og nedskrivninger goodwill	(195)	(183)	(168)	(161)	(168)
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader	983	847	734	791	787
Andre inntekter og kostnader	-	(50)	(59)	-	-
Driftsresultat	983	797	675	791	787
Resultat fra tilknyttede selskaper	-	-	-	2	1
Minoriteter	(23)	(14)	(9)	(12)	(13)
KONTANTSTRØM (mill. NOK) (se side 14)					
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.731	1.744	1.353	1.228	1.222
Fornylses- og miljøinvesteringer	(396)	(372)	(581)	(438)	(375)
Ekspansjonsinvesteringer	(14)	(7)	(34)	(130)	(72)
Kjøpte selskaper	(372)	(7)	(428)	(7)	(359)
ANVENDT KAPITAL PR. 31.12. (mill. NOK)					
Netto driftskapital	950	1.064	1.148	1.198	1.146
Tilknyttede selskaper	14	18	18	20	9
Immaterielle eiendeler	2.022	1.964	1.912	1.871	2.108
Varige driftsmidler	2.831	2.949	2.858	2.821	2.785
Anvendt kapital (balanseført)	5.817	5.995	5.936	5.910	6.048
NØKKELTALL					
Utenlandsomsetning (mill. NOK)	7.983	7.787	7.049	7.279	7.195
Driftsmargin før goodwillavskrivninger (%)	9,3	8,6	8,2	8,6	8,7
Avkastning på anvendt kapital ¹⁾ (%)	15,3	13,7	12,7	13,5	14,2
Antall årsverk	7.066	6.821	7.271	7.628	6.527

¹⁾ (Driftsresultat før goodwillavskrivninger + Resultat fra tilknyttede selskaper)/[Gjennomsnittlig netto driftskapital + Gjennomsnittlige investeringer i tilknyttede selskaper + Gjennomsnittlige varige driftsmidler + Gjennomsnittlig goodwill til anskaffelseskost].

Kjemi					HK/Ufordelt				
2004	2003	2002	2001	2000	2004	2003	2002	2001	2000
6.217	6.048	5.726	6.581	6.926	58	75	71	244	441
(2.683)	(2.446)	(2.247)	(3.012)	(3.547)	(1)	(4)	2	(6)	(9)
(1.066)	(1.090)	(934)	(964)	(919)	(137)	(125)	(118)	(216)	(327)
(1.821)	(1.839)	(1.696)	(1.703)	(1.662)	(91)	(63)	(58)	(117)	(267)
(291)	(329)	(312)	(333)	(333)	(12)	(14)	(13)	(22)	(33)
356	344	537	569	465	(183)	(131)	(116)	(117)	(195)
(6)	(1)	(12)	(15)	(15)	(5)	(5)	(6)	(4)	(5)
350	343	525	554	450	(188)	(136)	(122)	(121)	(200)
(815)	(28)	45	20	-	(35)	-	-	-	65
(465)	315	570	574	450	(223)	(136)	(122)	(121)	(135)
1	-	3	4	(1)	-	3	58	11	2
(10)	(9)	(10)	(10)	(2)	-	-	-	(5)	(1)
924	653	719	747	636	(166)	(56)	(137)	(164)	(168)
(288)	(366)	(354)	(302)	(228)	(5)	(10)	(20)	(20)	(63)
(14)	(77)	(164)	(45)	(29)	-	-	-	19	(36)
(44)	-	(625)	-	-	(19)	-	(22)	-	-
1.304	1.978	2.147	1.799	1.677	(96)	(152)	(66)	(108)	(135)
5	28	27	25	21	56	50	48	101	108
72	44	63	166	194	(54)	(50)	(44)	(23)	(2)
2.524	2.743	2.554	2.085	2.138	148	96	97	97	222
3.905	4.793	4.791	4.075	4.030	54	(56)	35	67	193
5.076	4.886	4.328	5.121	5.530	-	-	-	17	15
5,7	5,7	9,4	8,6	6,7	-	-	-	-	-
7,7	7,1	13,1	13,7	10,8	-	-	-	-	-
2.117	2.421	2.144	2.194	2.388	91	92	110	139	549
Orkla Brands					Orkla Media				
2004	2003	2002	2001	2000	2004	2003	2002	2001	2000
4.787	4.739	4.500	4.527	4.586	8.210	7.378	7.079	7.453	3.585
(1.853)	(1.848)	(1.801)	(1.890)	(1.999)	(1.680)	(1.332)	(1.289)	(1.446)	(770)
(933)	(927)	(882)	(792)	(827)	(3.023)	(2.838)	(2.802)	(2.890)	(1.390)
(930)	(919)	(918)	(1.076)	(1.050)	(2.818)	(2.639)	(2.515)	(2.497)	(956)
(118)	(116)	(112)	(121)	(134)	(303)	(327)	(325)	(326)	(177)
953	929	787	648	576	386	242	148	294	292
(42)	(39)	(38)	(37)	(33)	(143)	(163)	(163)	(139)	(87)
911	890	749	611	543	243	79	(15)	155	205
-	-	-	-	(29)	7	(712)	(120)	-	-
911	890	749	611	514	250	(633)	(135)	155	205
133	115	163	58	42	25	22	1	16	30
-	-	-	2	(3)	(17)	(17)	(12)	(8)	(12)
1.078	1.013	856	822	867	750	453	462	485	500
(100)	(93)	(141)	(114)	(145)	(287)	(354)	(303)	(251)	(203)
-	-	-	-	-	-	-	(17)	(116)	(25)
(91)	(26)	-	-	84	(225)	(163)	(100)	(86)	(1.964)
262	276	240	191	245	(673)	(583)	(556)	(528)	(670)
1.418	1.219	1.288	1.185	955	215	216	219	264	199
333	366	378	404	418	1.084	1.065	1.642	1.760	1.665
764	781	762	795	821	2.292	2.358	2.432	2.723	2.869
2.777	2.642	2.668	2.575	2.439	2.918	3.056	3.737	4.219	4.063
1.342	1.389	1.264	1.380	1.548	4.837	4.396	4.158	4.574	1.041
19,9	19,6	17,5	14,3	12,6	4,7	3,3	2,1	3,9	8,1
33,2	33,2	30,3	23,6	20,0	8,7	5,7	3,2	6,6	13,3
2.066	2.125	2.240	2.353	2.628	6.746	6.410	6.750	7.050	4.163

HISTORISK UTVIKLING

Orklas nåværende struktur er i hovedsak dannet gjennom de to store fusjonene mellom Orkla Industrier og Borregaard i 1986 og mellom Orkla Borregaard og Nora Industrier i 1991. Ervervet av Volvos matvirksomhet og drikkevarevirksomhet i 1995 og 1997 var også vesentlige. Det samme gjelder etableringen av Carlsberg

Breweries i 2001 og det påfølgende salget av eierandelen i 2004. Orkla har siden 1986 konsentrert sin virksomhet innen tre hovedområder; Merkevarer, Kjemi og Finansielle Investeringer. Siden 1991 har konsernet gjennomført følgende viktige transaksjoner:

1991

Fusjonen med Nora Industrier danner basis for nordisk merkevaresatsing.

1992

Orkla Media og Norske Egmont etablerer ukebladselskapet Hjemmet Mortensen. Orkla kjøper seg inn i det svenske selskapet Göteborgs Kex.

1993

Orkla Foods kjøper svenske BOB Industrier.

1994

Orkla Brands kjøper resten av Göteborgs Kex og kjeksprodusenten Kantolan i Finland.

1995

Orkla overtar det svenske matvareselskapet Procordia Food, med tilhørende virksomhet i Danmark (Beauvais) og Finland (Felix Abba) samt Abba Seafood i Sverige. Det svenske bryggeriet Pripps og norske Ringnes fusjonerer. Pripps Ringnes blir deleiet av Orkla og Volvo.

1996

Orkla Media kjøper halvparten av den ledende polske avisen Rzeczpospolita.

1997

Pripps Ringnes blir 100 % eiet av Orkla. Orkla Foods kjøper det polske matvareselskapet Kotlin. Kjemiområdet kjøper det amerikanske finkjemiselskapet PolyOrganix. I tillegg etablerer området et joint venture-selskap med Sappi Saiccor for produksjon av ligninbaserte produkter i Sør-Afrika.

1998

Ringnes inngår lisensavtale med PepsiCo på brus i Norge og fra 2001 i Sverige. Orkla Media styrker posisjonen innen Direkte Markedsføring gjennom overtakelse av Mitcom i Sverige. I tillegg kjøpes aviser i Litauen og Ukraina. Den norske bakevirksomheten Bakers overtar Norgeskaker.

1999

Orkla Media kjøper den polske regionsavisen Gazeta Lubuska. Orkla Brands ekspanderer i Sverige ved oppkjøp av Freds AB (Dagligtekstiler). Orkla Foods inngår avtale om kjøp av svenske KåKå (bakeingredienser).

2000

Orkla inngår et joint venture med Carlsberg A/S og får en 40 % eierandel i Carlsberg Breweries som inngår i Orklas regnskap med virkning fra 1.1.2001. Orkla Media kjøper Det Berlingske Officin, Danmarks største avishus, og inngår i tillegg en avtale om annonsesamarbeid i Polen i form av joint venture-selskapet Media TAK. Orklas snacksvirksomhet danner selskapet Chips Scandinavian Company (CSC) sammen med finske Chips Abp, hvor Orkla kontrollerer 40 %. Orkla Foods kjøper sjømatvirksomheten Superfish i Polen (51 %), pizzaprodusenten Mirelite i Ungarn samt 50 % av aksjene i den svenske gjærprodusenten Jästbolaget AB.

2001

Ukebladselskapet Hjemmet Mortensen kjøper det svenske selskapet Medströms Media AB. Orkla selger eierandelen i det finske bryggeriet Hartwall.

2002

Borregaard erverver det sveitsiske cellulose- og trekjemiselskapet Atisholz og selger mindre virksomheter. Orkla Foods kjøper matselskapene Credin med virksomhet i Danmark, Polen og Portugal, Topway i Romania og resterende aksjer i Jästbolaget i Sverige.

2003

Orkla selger eierandelen på 22,5 % i meglerhuset Enskilda Securities til SEB. Orkla Foods erverver resterende 49 % av aksjene i det polske selskapet Superfish. Orkla Media kjøper Erhvervsbladet i Danmark og selger avisvirksomheter i Nedre Schlesien i Polen.

2004

Orkla markerer at det er 350 år siden gruvedriften på Løkken Verk i Sør-Trøndelag startet, og grunnlaget for dagens Orkla ble lagt. Orkla selger sin 40 % andel i Carlsberg Breweries. Orkla Foods kjøper den norske bakevirksomheten Bakehuset og den latviske næringsmiddelprodusenten SIA Spilva. Orkla legger inn bud på kjøp av Chips Abp og kjøper SladCo, en ledende russisk produsent av sjokolade, kjeks og godterier.

2005

I januar 2005 ervervet Orkla 10,18 % av Elkem og eier etter dette 50,03 %. Dette medfører at Orkla er pliktig til å gi et offentlig bud på alle utestående aksjer i Elkem ASA samt i Elkems svenske datterselskap Sapa AB.

SAMMENLIGNBARE NØKKELTALL*

	Note		2004	2003	2002	2001	2000
RESULTAT							
Driftsinntekter	(mill. NOK)		32.056	30.160	28.463	29.874	26.660
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	(mill. NOK)		2.727	2.422	2.299	2.374	2.166
Ordinære av- og nedskrivninger goodwill	(mill. NOK)		(391)	(391)	(388)	(355)	(307)
Andre inntekter og kostnader	(mill. NOK)		(655)	(790)	(134)	20	36
Driftsresultat	(mill. NOK)		1.681	1.241	1.777	2.039	1.895
Driftsmargin før goodwillavskrivninger	1	(%)	8,5	8,0	8,1	7,9	8,1
Ordinært resultat før skattekostnad	(mill. NOK)		2.987	1.986	1.550	1.048	4.499
Gevinst/avhendet virksomhet	(mill. NOK)		12.529	574	463	1.800	315
Årsresultat	(mill. NOK)		14.819	1.936	1.639	2.301	3.630
KONTANTSTRØM							
Netto kontantstrøm	(mill. NOK)		13.915	2.288	(1.679)	2.168	(878)
AVKASTNING							
Avkastning på anvendt kapital (industriområdet)	2	(%)	14,0	12,6	12,9	12,7	12,9
Avkastning porteføljainvesteringer		(%)	21,6	29,8	(14,8)	(15,3)	(1,5)
KAPITALFORHOLD PR. 31.12.							
Bokført totalkapital	(mill. NOK)		41.755	41.424	41.286	41.755	44.068
Børsverdi	3	(mill. NOK)	40.951	30.722	24.579	32.025	36.812
Egenkapitalandel	4	(%)	63,0	45,8 ¹⁾	43,7	43,5	37,9
Egenkapitalandel inkl. kursreserve	5	(%)	66,8	49,4 ¹⁾	43,9	46,9	44,7
Netto rentebærende gjeld	6	(mill. NOK)	(1.101)	12.843	14.372	13.272	17.033
Rentedekningsgrad	7		25,9	4,8	3,5	2,2	6,8
Gjennomsnittlig lånerente for året		(%)	3,7	4,3	4,9	5,9	5,3
Andel flytende gjeld	8	(%)	77	76	88	81	85
Gjennomsnittlig gjenværende løpetid langsiktig gjeld		(år)	3,9	3,4	3,3	3,4	3,8
AKSJER²⁾							
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet		(x 1.000)	206.256	206.513	209.538	211.371	211.488
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer		(x 1.000)	205.925	206.513	209.538	211.371	211.488
AKSJERELATERTE NØKKELTALL							
Aksjekurs pr. 31.12.		(NOK)	199	149	118	152	174
Resultat pr. aksje utvannet	9	(NOK)	71,6	9,2	7,7	10,7	17,0
Resultat pr. aksje utvannet, korrigert	10	(NOK)	15,4	16,2	10,6	12,8	19,3
RISK pr. aksje	11	(NOK)	(7,85)	(20,26) ³⁾	7,21 ³⁾	(0,15)	9,89
Ordinært utbytte pr. aksje (foreslått for 2004)		(NOK)	4,50⁴⁾	4,00 ⁴⁾	3,40	3,25	3,00
Utdelingsforhold	12	(%)	41,3⁵⁾	43,5	44,2	30,4	17,6
Kurs/fortjeneste	13		18,3⁵⁾	16,2	15,3	14,2	10,2
PERSONALE							
Antall ansatte			19.575	19.276	20.407	21.020	22.582
Antall årsverk			18.235	18.004	18.645	19.469	16.373

* Historiske tall i 2000–2003 er omarbeidet ved at Orkla Drikkevarer er presentert på én linje.

¹⁾ Før tilleggsutbytte.

²⁾ Se også side 49.

³⁾ RISK-beløp for 2003 er endret fra kr -20,67 til kr -20,26. RISK-beløp for 2002 er endret fra kr +7,17 til kr +7,21.

⁴⁾ Tilleggsutbytte utgjorde kr 25,00 pr. aksje i 2003. Det er foreslått et tilleggsutbytte på kr 5,00 pr. aksje for 2004.

⁵⁾ Beregnet før gevinst ved salg av eierandelen i Carlsberg Breweries (kr 60,7 pr. aksje).

- 1 (Driftsresultat før goodwillavskrivninger/Driftsinntekter)
- 2 (Driftsresultat før goodwillavskrivninger + Resultat fra tilknyttede selskaper)/(Gjennomsnittlig netto driftskapital + Gjennomsnittlige varige driftsmidler + Gjennomsnittlig goodwill til anskaffelseskost + Gjennomsnittlige investeringer i tilknyttede selskaper)
- 3 Børsverdi er beregnet som antall eksternt eide aksjer x børskurs ved årsslutt
- 4 Egenkapital/Totalkapital
- 5 (Egenkapital + Kursreserve)/(Totalkapital + Kursreserve)
- 6 Sum rentebærende gjeld – Rentebærende fordringer og likvide midler (kasse, bank etc.)
- 7 (Ordinært resultat før skattekostnad + Netto rentekostnad)/(Netto rentekostnad)
- 8 Gjeld med gjenværende rentebinding mindre enn ett år
- 9 Årets resultat/Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet
- 10 Årets resultat (korrigert for goodwillavskrivninger, andre inntekter og kostnader og gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries i 2004)/Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet
- 11 RISK: Regulering av Inngangsverdi med Skattlagt Kapital. RISK-beløp pr. 1.1.2005 er estimert til kr -7,85 og tilfaller norske aksjonærer pr. 1.1.2005
- 12 Ordinært utbytte pr. aksje/Resultat pr. aksje utvannet
- 13 Aksjekurs/Resultat pr. aksje utvannet

HISTORISKE NØKKELTALL*

	Note		2004	2003	2002	2001	2000
RESULTAT							
Driftsinntekter	(mill. NOK)		32.056	45.368	42.979	44.799	34.083
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	(mill. NOK)		2.727	3.827	3.663	3.686	3.050
Ordinære av- og nedskrivninger goodwill	(mill. NOK)		(391)	(538)	(499)	(454)	(479)
Andre inntekter og kostnader	(mill. NOK)		(655)	(967)	(143)	28	36
Driftsresultat	(mill. NOK)		1.681	2.322	3.021	3.260	2.607
Driftsmargin før goodwillavskrivninger	1	(%)	8,5	8,4	8,5	8,2	8,9
Ordinært resultat før skattekostnad	(mill. NOK)		2.987	2.867	2.407	3.253	5.171
Gevinst ved avhendet virksomhet	(mill. NOK)		12.529	-	-	-	-
Årsresultat	(mill. NOK)		14.819	2.052	1.777	2.480	3.783
KONTANTSTRØM							
Netto kontantstrøm	(mill. NOK)		13.915	2.723	(1.882)	(1.567)	(2.227)
AVKASTNING							
Avkastning på anvendt kapital (industriområdet)	2	(%)	14,0	12,4	12,7	12,6	12,4
Avkastning porteføljainvesteringer		(%)	21,6	29,8	(14,8)	(15,3)	(1,5)
KAPITALFORHOLD PR. 31.12.							
Bokført totalkapital	(mill. NOK)		41.755	54.958	53.122	54.645	48.647
Børsverdi	3	(mill. NOK)	40.951	30.722	24.579	32.025	36.812
Egenkapitalandel	4	(%)	63,0	35,9 ¹⁾	35,2	34,7	35,6
Egenkapitalandel inkl. kursreserve	5	(%)	66,8	39,1 ¹⁾	35,4	37,8	42,0
Netto rentebærende gjeld	6	(mill. NOK)	(1.101)	17.953	19.516	19.132	17.981
Rentedekningsgrad	7		25,9	4,7	3,4	3,7	6,9
Gjennomsnittlig lånerente for året		(%)	3,7	4,6	5,4	6,0	5,3
Andel flytende gjeld	8	(%)	77	77	85	84	85
Gjennomsnittlig gjenværende løpetid langsiktig gjeld		(år)	3,9	4,2	4,0	4,2	3,8
AKSJER²⁾							
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet		(x 1.000)	206.256	206.513	209.538	211.371	211.488
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer		(x 1.000)	205.925	206.513	209.538	211.371	211.488
AKSJERELATERTE NØKKELTALL							
Aksjekurs pr. 31.12.		(NOK)	199	149	118	152	174
Resultat pr. aksje utvannet	9	(NOK)	71,6	9,2	7,7	10,7	17,0
Resultat pr. aksje utvannet, korrigert	10	(NOK)	15,4	16,2	10,6	12,8	19,3
RISK pr. aksje	11	(NOK)	(7,85)	(20,26) ³⁾	7,21 ³⁾	(0,15)	9,89
Ordinært utbytte pr. aksje (foreslått for 2004)		(NOK)	4,50⁴⁾	4,00 ⁴⁾	3,40	3,25	3,00
Utdelingsforhold	12	(%)	41,3⁵⁾	43,5	44,2	30,4	17,6
Kurs/fortjeneste	13		18,3⁵⁾	16,2	15,3	14,2	10,2
PERSONALE							
Antall ansatte			19.575	31.826	31.734	31.767	31.145
Antall årsverk			18.235	30.170	29.862	30.356	25.592

* Inkluderer Orkla Drikkevarer, linje for linje, i perioden 2000–2003.

¹⁾ Før tilleggsutbytte.

²⁾ Se også side 49.

³⁾ RISK-beløp for 2003 er endret fra kr -20,67 til kr -20,26. RISK-beløp for 2002 er endret fra kr +7,17 til kr +7,21.

⁴⁾ Tilleggsutbytte utgjorde kr 25,00 pr. aksje i 2003. Det er foreslått et tilleggsutbytte på kr 5,00 pr. aksje for 2004.

⁵⁾ Beregnet før gevinst ved salg av eierandelen i Carlsberg Breweries (kr 60,7 pr. aksje).

- 1 Driftsresultat før goodwillavskrivninger/Driftsinntekter)
- 2 (Driftsresultat før goodwillavskrivninger + Resultat fra tilknyttede selskaper)/(Gjennomsnittlig netto driftskapital + Gjennomsnittlige varige driftsmidler + Gjennomsnittlig goodwill til anskaffelseskost + Gjennomsnittlige investeringer i tilknyttede selskaper)
- 3 Børsverdi er beregnet som antall eksternt eide aksjer x børskurs ved årsslutt
- 4 Egenkapital/Totalkapital
- 5 (Egenkapital + Kursreserve)/(Totalkapital + Kursreserve)
- 6 Sum rentebærende gjeld – Rentebærende fordringer og likvide midler (kasse, bank etc.)
- 7 (Ordinært resultat før skattekostnad + Netto rentekostnad)/(Netto rentekostnad)
- 8 Gjeld med gjenværende rentebinding mindre enn ett år
- 9 Årets resultat/Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet
- 10 Årets resultat (korrigert for goodwillavskrivninger, andre inntekter og kostnader og gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries i 2004)/Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet
- 11 RISK: Regulering av Inngangsverdi med Skattlagt Kapital. RISK-beløp pr. 1.1.2005 er estimert til kr -7,85 og tilfaller norske aksjonærer pr. 1.1.2005
- 12 Ordinært utbytte pr. aksje/Resultat pr. aksje utvannet
- 13 Aksjekurs/Resultat pr. aksje utvannet



VERDISKAPNING I ORKLA

Orkla skal gi overlegen verdiskapning til glede for aksjonærer, ansatte og de samfunn vi opererer i. Vi skal drive bedre og vokse raskere enn våre konkurrenter.

Investering i Orkla-aksjen

ORKLAS MÅL OG LANGSIKTIG AVKASTNING

Orklas mål er å oppnå en langsiktig verdiutvikling som er høyere enn for relevante og konkurrerende investeringsalternativer. For aksjonærene fremkommer dette som den langsiktige kursutviklingen for Orkla-aksjen kombinert med utbetalt utbytte. Den operative målsettingen er at Orkla-aksjen skal gi 25 % høyere årlig avkastning enn avkastningen på Oslo Børs målt på rullerende fem års basis. Det betyr at om Oslo Børs for eksempel gir 10 % årlig avkastning, så skal Orkla gi 12,5 %.

Historisk har Orklas målsetting om 25 % høyere årlig avkastning enn avkastningen på Oslo Børs vært oppfylt og Orkla har således skapt betydelige verdier. Også i 2004 oppfylder Orkla-aksjen målsettingen ved å gi en avkastning på fem års rullerende basis som er 93 % høyere enn på Oslo Børs.

Det er en langsiktig sammenheng mellom avkastning på aksjen og den underliggende verdiskapningen gjennom god drift. Orkla forbedrer gradvis den underliggende driften som igjen resulterer i økt kontantstrøm og dermed langsiktig verdiøkning for aksjonærene. For Orkla og investorer med en lang investeringshorisont vil det derfor være

viktig å måle verdiskapning gjennom utviklingen i den underliggende driften i konsernet. I delen «Underliggende verdiskapning» er dette drøftet nærmere.

ORKLA-AKSJEN

Orklas aksjonærer har over tid hatt god avkastning på sine aksjer. I perioden fra 1.1.1995 til 31.12.2004, har den årlige avkastningen i gjennomsnitt vært 21,2 %, mens gjennomsnittsavkastningen på Oslo Børs var 13,4 %. I 2004 steg kursen på Orkla-aksjen, eksklusiv utbytte, med 33,6 %. Inklusiv utbytte var avkastningen til Orklas aksjonærer 56,9 %, mens Oslo Børs Benchmark Index økte med 38,4 % i samme periode.

KURSER ORKLA-AKSJEN 2004

Beløp i NOK

Sluttkurs pr. 30.12.2003	149,00
Høyest omsatt	207,00
Lavest omsatt	148,75
Sluttkurs pr. 30.12.2004	199,00

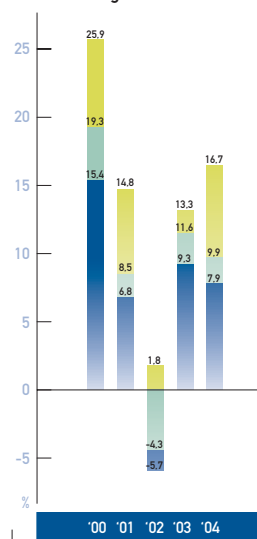
Ved utgangen av 2004 var Orkla-aksjen notert til 199,00 kroner. Markedsverdien var dermed 41,0 mrd. kroner, hvilket er 10,3 mrd. kroner høyere enn pr. 31.12.2003.

gjennomsnittlig årlig avkastning

	1990–2004	1995–2004	2000–2004
Orkla-aksjen (utbytte reinvestert)*	17,7 %	21,2 %	16,7 %
Oslo Børs Benchmark Index	11,5 %	13,4 %	7,9 %

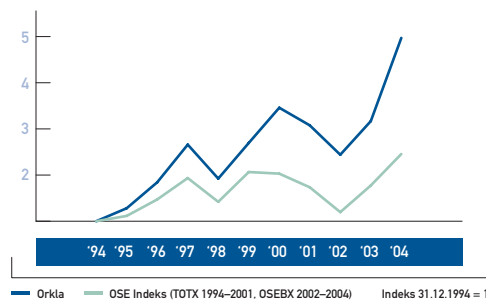
* Utbytte reinvestert første handledag etter Orklas generalforsamling.

Fem-års rullerende årlig avkastning

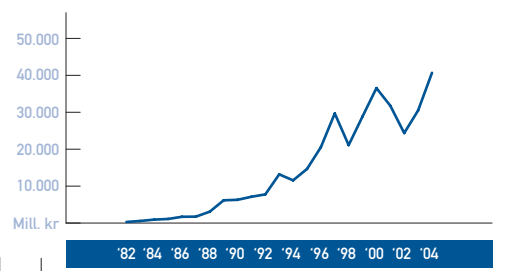


Orkla-aksjens avkastning
Orklas mål (25 % bedre enn OSEBX)
OSEBX

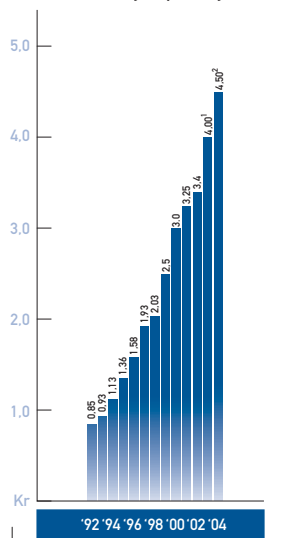
Kursutvikling 31.12.1994–31.12.2004



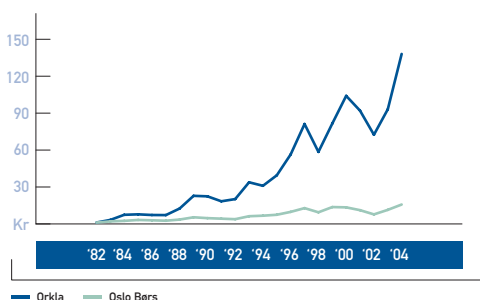
Orklas børsverdi 31.12.1982–31.12.2004



Ordinært utbytte pr. aksje

¹ Tilleggsutbytte kr 25.00 pr. aksje² Foreslått tilleggsutbytte kr 5.00 pr. aksje

Hva 1 krone vokser til (fra 31.12.1982 til 31.12.2004)



AKSJONÆR- OG UTBYTTEPOLITIKK INKLUDERT TILBAKEKJØP AV EGNE AKSJER

Orklas aksjonærer skal over tid oppnå konkurransedyktig avkastning på sine aksjer gjennom en kombinasjon av utbytte og kursstigning. Såfremt den underliggende utviklingen i Orkla er tilfredsstillende

skal eierne få en jevn og stabil økning i utbetalt utbytte. For Orkla er hensynet til de eksisterende eierne overordnet. De siste tre årene har Orkla utbetalt et ordinært utbytte som i gjennomsnitt utgjør 43 % av resultatet pr. aksje. Utbyttet suppleres med tilbakekjøp av egne aksjer på tidspunkter da prisen på Orkla-aksjen vurderes som gunstig. I gjennomsnitt har Orkla de siste fem årene kjøpt tilbake i overkant av 1 % av utestående aksjer pr. år. Gjennomsnittlig tilbakekjøpskurs har ligget i den lave enden av aksjekursens intervall det samme år.

Styret foreslår at det for 2004 deles ut et utbytte på 9,50 kroner pr. aksje. Utbyttet består av et ordinært utbytte på 4,50 kroner og et tilleggsutbytte på 5,00 kroner. Utbyttet vil bli utbetalt den 3.5.2005 til de aksjonærer som er registrerte eiere på generalforsamlingsdatoen.

Underliggende verdiskapning

Det er en langsiktig sammenheng mellom avkastning på aksjen og den underliggende verdiskapningen gjennom god drift. For Orkla er det derfor viktig å måle fremgang og verdiskapning av driften i konsernet.

Avkastning på anvendt kapital er et godt måltall for den verdi som er skapt i forhold til den kapitalen som er anvendt for å drive virksomheten. Industrivirksomheten i Orkla har en kapitalkostnad før skatt på 9,7 %. Dette er basert på en langsiktig kapitalstruktur hvor den relative andelen mellom egenkapital og fremmedkapital er 60/40. Avkastning på anvendt kapital sett i forhold til Orklas kapitalkostnad gir et bilde av den økonomiske merverdi som er skapt. Orklas insentivsystemer er basert på denne økonomiske merverdien. Orkla har flere år på rad vist en avkastning som ligger godt over avkastningskravet.

Orklas strategi har historisk gitt meget god avkastning, og vil også for fremtiden gi et godt grunnlag for videre vekst og verdiskapning. Strategien vil

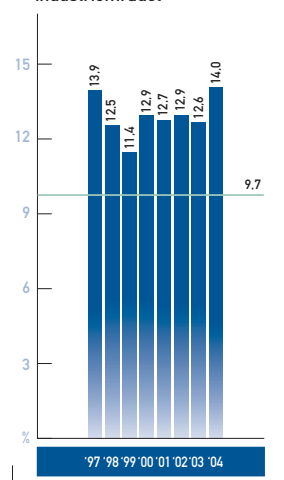
nyanseres og justeres i takt med endrede rammebetingelser og markedsforhold, men dens fundament ligger fast.

Orklas strategi bygger på flere konkurransefortrinn:

- En bred, men dyp kompetansebase som gir konsernet en vid mulighetsfront
- Kompetente og motiverte ansatte i en utfordrende organisasjon med en sterk kultur
- Differensierte produkter som oppnår preferanse, lojalitet og sterkere markedsposisjoner.

Orkla vil fortsette sin tosidige struktur ved, i tillegg til industrivirksomheten, også å være et investerings-selskap. De finansielle investeringene har historisk vært svært lønnsomme for aksjonærene, og gir også fordeler innen utviklingen av konsernets industrielle operasjoner. Hovedstrategien for investeringsvirksomheten er fortsatt å ha en skjevt sammensatt portefølje, med fokus på ytterligere konsentrasjon. Geografisk vil flertallet av investeringene gjøres i det

Avkastning på anvendt kapital, industriområdet*



— Kapitalkostnad før skatt

* Ekskl. Orkla Drikkevarer

nordiske markedet, der konsernets allerede tilstedeværende industrielle engasjement kan gi analysefordeler. Orklas kapitalallokering vil likevel i første rekke gå til nye industrielle prosjekter.

For Orkla starter god industriell drift med spesialiserte og derved differensierbare produkter. Dette er produkter der det over tid kan skapes nye produktfordeler som forbrukeren vil verdsette og er villig til å betale for, se for øvrig temaartikkel om «Orklas arbeid med innovasjon og markedsføring av merkevarer» på side 72–74. Orkla har en ambisiøs industriell vekststrategi. Det er naturlig at et industriselskap med spesialiserte produkter som forretningsidé må skape topplinjevekst. Vekst skal fremmes både organisk og via oppkjøp. Oppkjøp vil over tid være Orklas viktigste bidragsyter til vekst.

Orklas bredde i kompetanse gir konsernet et godt utgangspunkt for vekst. Både organisk utviklet vekst og vekst via oppkjøp skal tilfredsstillende tre krav. Veksten skal:

- Være basert på differensierbare produkter med nummer én- eller to-posisjoner eller potensial for dette
- Være innenfor konsernets sentrale kompetanseområder
- Være innenfor de geografiske områder det satses i.

Konsernet velger med dette som underliggende forutsetning industrielle ekspansjonsmuligheter basert på lønnsomhet og avkastningspotensial alene. Innenfor denne avgrensningen tilføres synergier både strukturelt og i driftskompetanse. Derved økes verdien både av eksisterende og oppkjøpt virksomhet.

En viktig forutsetning for vekst er etablering av nummer én-posisjoner. At Orkla klarer dette med et flertall av sine produkter er et tegn på at vekst gjennom innovasjon og strukturelle oppkjøp lykkes over tid. Orklas markedsposisjoner er vist i artikkelen «Merkevarer» på side 50–53.

	2004	2003	2002	2001	2000
Gjennomsnittlig omløpskapital i % av driftsinntekter	15,5 %	16,9 %	18,1 %	18,3 %	19,2 %
Fornyelsesinvesteringer i % av avskrivninger	92 %	98 %	120 %	95 %	96 %

Oppkjøp og integrasjon av mindre selskaper genererer synergieffekter som også er en bidragsyter til økt effektivitet. Dette er viktig for fremtidig lønnsomhet og marginvekst. Eksempler på «mindre» oppkjøp i 2004 er Orkla Foods' kjøp av Bakehuset og den latviske næringsmiddelprodusenten SIA Spilva, kjemiområdets kjøp av ligninvirksomheten BioTech, Orkla Medias kjøp av de polske avisene Echo Media og Slowo Media samt ervervelsen av Tinde i Norge.

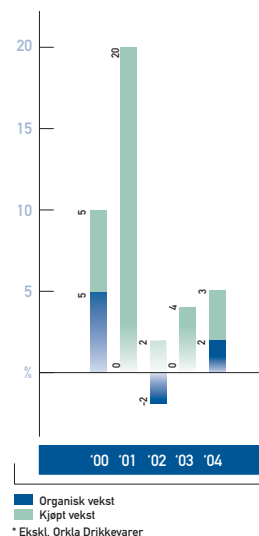
Fokus på god drift gjelder både inntekt- og kostnadssiden i hele verdikjeden. Konkurranseskraft må styrkes ved at det kontinuerlig arbeides med kostnadseffektivisering. De mest betydelige prosjektene på dette området har vært iverksatt innen innkjøp og produksjon. Faste og indirekte kostnader i % av driftsinntektene og driftsmargin før goodwillavskrivninger har hatt følgende positive utvikling for industriområdet de tre siste årene.

	2004	2003	2002
Faste- og indirekte kostnader i % av driftsinntekter	29,6 %	30,5 %	30,6 %
Driftsmargin før goodwillavskrivninger	8,5 %	8,1 %	8,0 %

De vesentligste bidragsyterne til kostnadsreduksjon og bedring i driftsmargin i 2004 var Orkla Foods og Berlingske. Orkla Foods iverksatte et effektiviseringsprogram i 2003 som har medført en bedring i driftsresultatet for 2004 på mer enn 200 mill. kroner. Driftsmarginen før goodwillavskrivninger for Orkla Foods har bedret seg for hvert kvartal siden utløpet av 2002.

I 2003 implementerte Orkla en utarbeidet metodikk for varig effektivisering av omløpskapitalen. I tillegg til kapitaleffektivisering innenfor omløpsmidler er konsernets målsetting at fornyelsesinvesteringene over tid skal være lavere enn avskrivningene. Tabellen nedenfor viser hvordan omløpskapitalen har utviklet seg i forhold til driftsinntektene og fornyelsesinvesteringene i forhold til avskrivningene de siste fem årene for industriområdet.

Utvikling i omsetning for industriområdet*



Substansverdier

En mulig verdsettelsesmodell av Orkla er å skille mellom industrielle eiendeler, hvis verdi ligger i den fremtidige inntjeningen ved fortsatt drift, og konsernets omsettelige substansaktiva med identifiserbare markedsverdier, hvor inntjeningen ikke er en del av Orklas industrielle driftsresultat.

Nedenfor presenteres de viktigste dataene for verdivurdering av Orklas substansaktiva. Med dette grunnlaget kan en investor, med utgangspunkt i egne forutsetninger for verdsettelse av de ulike eiendelene, foreta en verdivurdering av konsernet.

TILKNYTTETE SELSKAPER

Orkla har eierandeler i et antall selskaper som rapporteres som tilknyttede selskaper. Det største er Jotun A/S. Hoveddata for Jotun er vist i note 18 «Investeringer i tilknyttede selskaper» i konsernregnskapet.

VERDIPAPIRPORTEFØLJEN

Konsernets verdipapirportefølje hadde pr. 31.12.2004 en markedsverdi på 17.589 mill. kroner og en balanseført verdi på 12.802 mill. kroner. 12 % av porteføljen er i unoterte aksjer og 35 % er i utenlandske aksjer. Se for øvrig note 9 «Porteføljelinvesteringer» i konsernregnskapet.

ORKLA FINANS

Orkla Finans driver kapitalforvaltning og forsikringsmegling. Selskapet har cirka 7.000 kunder og i overkant av 6 mrd. kroner i kundemidler under forvaltning. Meglet forsikringsvolum utgjorde cirka 800 mill. kroner pr. 31.12.2004.

FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER

Netto rentebærende gjeld inkluderer «Langsiktig rentebærende fordringer», men omfatter ikke øvrige poster bokført med 479 mill. kroner under «Andre finansielle anleggsmidler» i note 2 i konsernregnskapet.

EIENDOM

Eiendomsseksjonens totale leieinntekter var 57 mill. kroner i 2004. Leieinntektene kommer primært fra sentralt beliggende eiendommer av god kvalitet i Oslo. Balanseført verdi av Orklas eiendomsengasjementer pr. 31.12.2004 var 471 mill. kroner. Balanseført verdi av utleid areal utgjorde 139 mill. kroner. Utviklingsprosjekter og øvrige eiendommer er bokført med 332 mill. kroner som gir et realistisk bilde av disse verdiene. Resultatet fra eiendomsseksjonen inngår i investeringsområdet.

SKOG

Konsernet eier cirka 1,1 million dekar skog, hvorav rundt 800.000 dekar er produktiv skog. Balanseførte anleggsmidler knyttet til skog inngår med 101 mill. kroner. Årlig hogstkvantum ligger på cirka 105.000 fm³, som selges til markedspris. Gjennomsnittelig tømmerpris for solgt virke i 2004 var 309 kroner pr. fm³. Resultatet fra skogsdriften er tatt med under investeringsområdet.

Det ble høsten 2004 omsatt skogseiendommer sentralt på Østlandet til priser mellom 1.500 og 2.000 kroner pr. dekar produktiv skog, avhengig av skogstilstand og geografisk beliggenhet.

KRAFT

Driftsresultatet fra salg av kraft fra egne kraftverk føres under kjemiområdet. For 2004 utgjorde dette cirka 122 mill. kroner. Konsernets vannkraftproduksjon er i et normalår 458 GWh (kraftverkene i Sarpsborg og Trøandsfos). I tillegg kommer konsernkontrakter på til sammen 70 GWh. All egenproduksjon kommer fra hjemfallsfrie vannfall. Kraften omsettes internt i konsernet og eksternt i kraftmarkedet på korte og lange kontrakter. I balanseførte anleggsmidler inngår eiendeler knyttet til kraft med 66 mill. kroner.

Aksje- og aksjonærforhold

OMSETNING AV ORKLA-AKSJEN

Orkla-aksjen er notert på Oslo Børs under ticker-koden ORK. Alle aksjene har like rettigheter og er fritt omsettelige. Orkla er et av de største selskapene på Oslo Børs, og utgjorde 9,5 % av Oslo Børs Benchmark Index ved utgangen av 2004. Orkla-aksjen kan i tillegg handles gjennom Orklas Level-1 ADR-program i USA.

Transportnoteringer i VPS utgjorde 592 millioner Orkla-aksjer i 2004, tilsvarende 2,8 ganger antall utestående aksjer. Dette er cirka 18 % lavere enn i 2003. På Oslo Børs ble det omsatt Orkla-aksjer for 37,8 mrd. kroner i 2004, tilsvarende 4 % av børsens totale omsetning. Orklas gjennomsnittlige daglige volum var 0,83 millioner aksjer i 2004.

Kjøps- og salgsopsjoner samt forwards med Orkla-aksjen som underliggende aksje noteres på Oslo Børs. Som følge av børs- og clearingsamarbeidet mellom Oslo Børs, OM Stockholm og OMLX London er opsjonene også tilgjengelige i disse markedene.

AKSJONÆRSTRUKTUR

Pr. 31.12.2004 hadde Orkla 35.667 aksjonærer, mot 36.553 året før. Ved årets utgang var 41,3 % av aksjene eiet av utenlandske investorer, mot 42,7 % ved inngangen til året. En rekke nordiske og enkelte internasjonale meglerhus følger utviklingen i Orkla-aksjen. En oversikt over meglerhus og analytikere som følger Orkla regelmessig er vist på side 84.

DE 20 STØRSTE AKSJONÆRENE PR. 31.12.2004

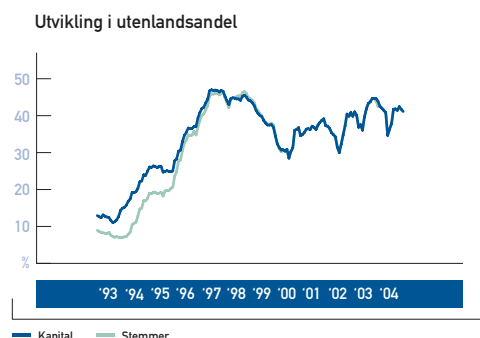
Aksjonær	Antall aksjer	Eierandel
Folketrygdfondet	25.130.150	11,8 %
Canica ¹	20.192.421	9,5 %
Franklin Mutual Advisers c/o Bank of N.Y.	18.322.421	8,6 %
Capital Research c/o JPM Chase ²	13.563.956	6,4 %
Storebrand ¹	11.089.949	5,2 %
State Street Bank (NOM)	8.825.493	4,2 %
Orkla ³	6.516.071	3,1 %
SE-banken, Oslo ⁴	4.805.261	2,3 %
DnB NOR ¹	4.459.078	2,2 %
DnB Investor	4.183.960	2,0 %
Oslo Pensjonsforsikring	3.754.650	1,8 %
JPMorgan Chase Bank (NOM)	3.681.194	1,7 %
Bank of N.Y., Brussels Br., Caymanøyene (NOM)	3.458.450	1,6 %
Morgan Stanley & Co (NOM)	2.876.975	1,4 %
JPMorgan Luxembourg, Mutual Funds (NOM)	2.731.410	1,3 %
Hermes Focus Asset Management, c/o JPM Chase	2.640.753	1,2 %
Mellon Bank (NOM)	1.991.752	0,9 %
Royal Trust Corporation of Canada (NOM)	1.655.160	0,8 %
Pictet & Cie Banquiers (NOM)	1.648.221	0,8 %
Odin Fondene	1.526.850	0,7 %
Sum aksjer	143.054.175	67,5 %
Antall aksjer totalt	212.302.265	100,0 %
Antall eksternt eide aksjer	205.786.194	

¹ Bestående av flere rettssubjekt i samme konsern.

² Den 5.8.04 flagget Capital Research 21.035.715 aksjer (9,91 %) etter salg. Senere er 3.553.900 aksjer solgt fra Capitals egne VPS-konti. Bevegelser på NOM-konti er ukjent.

³ Aksjer i eget eie har ikke stemmerett. 1.607.151 aksjer ble amortisert i august 2004.

⁴ Aksjene er anskaffet som sikkerhet («hedge») for derivattransaksjoner med kunder.



FORDELING AV AKSJER PÅ AKSJONÆRER PR. 31.12.2004

Antall aksjer	Antall aksjonærer	Andel av kapital
1 – 100	14.156	0,3 %
101 – 1.000	16.824	2,8 %
1.001 – 10.000	4.015	5,3 %
10.001 – 100.000	498	7,3 %
100.001 – 500.000	119	12,2 %
Over 500.000	55	72,1 %

STEMMERETTS- OG EIERFORHOLD

Orkla har én aksjeklasse, hvor hver aksje gir én stemme. Pålydende pr. aksje er 6,25 kroner. Stemmerett for transportert aksje kan utøves når transporten er registrert i Verdipapirsentralen innen fristen for påmelding til generalforsamlingen. Etter norsk lovgivning kan det kun stemmes for aksjer som er registrert på eiers navn. Dersom aksjonæren selv ikke har anledning til å avgi sin stemme på generalforsamlingen kan aksjonæren utnevne en fullmektig til å avgi sin stemme. Påmelding til generalforsamlingen må skje til Orkla senest kl. 15.00 den 11.4.2005.

UTSTEDELSE AV AKSJER

Styret har frem til ordinær generalforsamling i 2005, dog senest 30.4.2005 en fullmakt av 30.4.2003 til å forhøye aksjekapitalen gjennom nytegnning av aksjer med samlet verdi inntil 90.000.000 kroner fordelt på inntil 14.400.000 aksjer, hver pålydende 6,25 kroner. Fullmakten kan benyttes ved én eller flere emisjoner. Slike fullmakter er regelmessig gitt ved tidligere generalforsamlinger, men har hittil aldri blitt benyttet. Styret foreslår å fornye fullmakten frem til ordinær generalforsamling i 2006.

KAPITALNEDSETTELSE VED INNLØSNING AV AKSJER

Generalforsamlingen vedtok 29.4.2004 å nedsette selskapets aksjekapital med 10.044.693,75 kroner ved å innløse (amortisere) 1.607.151 aksjer eiet av Orkla ASA i samsvar med reglene i lov om allmennaksjeselskaper. Antall aksjer i selskapet ble dermed redusert fra 213.909.416 til 212.302.265. Antall aksjer som ble amortisert tilsvarte, med unntak av 500.000 aksjer, Orkla ASAs egen beholdning pr. 31.12.2003. Disse vil kunne amortiseres uten skatteeffekt.

EGNE AKSJER

Generalforsamlingen vedtok 29.4.2004 å gi styret frem til 28.10.2005 fullmakt til å erverve egne aksjer i Orkla ASA begrenset til 15.000.000 aksjer. I løpet av 2004 har Orkla kjøpt totalt 1.077.135 aksjer i Orkla ASA tilsvarende 0,5 % av utestående aksjer. Tilbakekjøp i 2002 og 2003 utgjorde henholdsvis 1,2 % og 1,1 % av utestående aksjer.

I forbindelse med aksjeprogrammer for ansatte har Orkla i 2004 overdratt totalt 224.940 aksjer i Orkla ASA til ansatte. Etter disse transaksjonene samt amortiseringen beskrevet over, hadde konsernet ved årsskiftet en samlet beholdning på 6.516.071 aksjer (3,1 %) i Orkla ASA, alle nå eid av Orkla ASA.

På generalforsamlingen 14.4.2005 vil styret fremme forslag om å amortisere 4.016.071 egne aksjer. Styret har funnet det hensiktsmessig at selskapet beholder 2.500.000 aksjer for å kunne oppfylle sine forpliktelser under gjeldende insentivsystem og aksjekjøpsprogram for ansatte.

Videre vil styret på generalforsamlingen foreslå å videreføre en fullmakt for styret til kjøp av egne aksjer frem til ordinær generalforsamling i 2006. Utnyttelse av fullmakten vil bestemmes av i hvilken grad styret til enhver tid finner at tilbakekjøp av egne aksjer bedømmes som fordelaktig for selskapets aksjonærer.

AKSJEORDNINGER FOR ANSATTE

For å stimulere ansatte til langsiktig eierskap i Orkla fikk alle ansatte i Norge, Sverige, Danmark, Finland, Østerrike, Sveits, Polen og USA høsten 2004 tilbud om å kjøpe inntil 100 aksjer hver i Orkla ASA

med 20 % rabatt. Ansatte i Orkla kjøpte til sammen 224.940 aksjer til kurs 144,00 kroner etter rabatt, basert på børskurs 180,00 kroner den 4.11.2004. Konsernets målsetting er å videreføre dette programmet i årene som kommer.

OPSJONSPROGRAM

Orklakonsernet har en opsjonsordning som omfatter cirka 125 ledere, hvor den enkelte leder i fremtiden får rett til å kjøpe et antall Orkla-aksjer til en bestemt utøvelseskurs. Antall utstedte opsjoner utgjorde ved årsskiftet 1.923.845. Opsjonsprogrammet er moderat i omfang da det representerer cirka 1 % av utestående aksjer. Dagens opsjonsordning erstattet i 2003 en tidligere kontantbonusordning hvor verdien av bonusen var knyttet til kursutviklingen for Orkla-aksjen. De siste ti årene har Orkla tildelt cirka 200.000 opsjoner pr. år under dette programmet. I tillegg kommer styrets tildeling av opsjoner til hovedledelsen. Se for øvrig konsernets note 3 «Lønnskostnad».

RISK-REGULERING

Med innføring av fritaksmetoden blir RISK (Regulering av Inngangsverdi med Skattlagt Kapital) uten direkte betydning for selskapsaksjonærer fra og med 2004. Av hensyn til de personlige aksjonærene må selskapene likevel beregne RISK for 2004 og 2005. Det er bare personlige aksjonærer som blir tilordnet RISK.

RISK-beløp for 2003 ble -20,26 kroner pr. aksje, mens tilsvarende beløp for 2004 foreløpig er beregnet til -7,85 kroner pr. aksje. Det endelige RISK-beløpet for 2004 vil først foreligge etter 1.1.2006.

Aksjonærer som ikke er skattepliktige i Norge, berøres ikke av de norske RISK-reglene. En oversikt over RISK-beregning for Orkla ASAs aksjonærer vises i konsernets note 14 «Utvikling i egenkapitalen siste 5 år».

INVESTOR RELATIONS

Kommunikasjon med eiere, investorer og analytikere, både i inn- og utland, er en prioritert oppgave for Orkla. Målet er at finansmarkedene har tilstrekkelig informasjon om selskapet for å sikre en prising som reflekterer de underliggende verdier. En overordnet målsetting for investor relations-arbeidet i Orkla er å skape tillit gjennom likebehandling av alle aktører når det gjelder tilgang på finansiell informasjon.

WWW.ORKLA.NO

Orkla offentliggjør all finansiell informasjon på egen hjemmeside. Presentasjoner, delårsrapporter, årsrapporter, tallmateriale samt bør- og pressemeldinger legges fortløpende ut på hjemmesiden.

INVESTORKONTAKTER I ORKLA

Rune Helland +47 22 54 44 11

rune.helland@orkla.no

Siv Merethe Skorpen +47 22 54 44 55

siv.merethe.skorpen@orkla.no

FINANSIELL KALENDER 2005

14. apr Ordinær generalforsamling
15. apr Aksjene noteres ekskl. utbytte
28. apr Offentliggjøring 1. kvartal
3. mai Utbytte betales
10. aug Offentliggjøring 2. kvartal
28. okt Offentliggjøring 3. kvartal

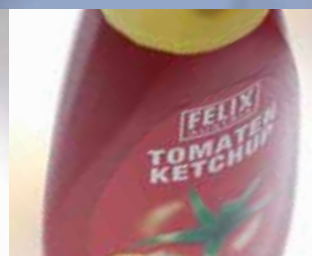
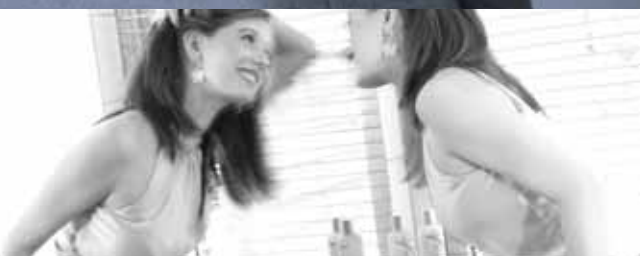
Det tas forbehold om endringer av datoene.

GJENNOMSNITTLIG ANTALL AKSJER UTESTÅENDE, UTVANNET

	2004	2003	2002	2001	2000
Gj.sn. antall aksjer utstedt	213.351.743	215.404.572	218.142.085	219.246.336	219.246.336
Gj.sn. antall egne aksjer ¹	-7.427.225	-8.891.778	-8.603.661	-7.875.710	-7.758.821
Gj.sn. antall eksternt eide aksjer	205.924.518	206.512.794	209.538.424	211.370.626	211.487.515
Beregnet utvanningseffekt ²	331.108	-	-	-	-
Gj.sn. antall aksjer eksternt eide utvannet	206.255.626	206.512.794	209.538.424	211.370.626	211.487.515

¹ 80 % av aksjene eid av Oktav Invest er inkludert i 2000.

² Totalt har Orkla utstedt 1.923.845 opsjoner til ledende ansatte. Det henvises til konsernets note 3 «Lønnskostnad».



DEFINE – I 2000 besluttet ledelsen i Lilleborg å lansere en ny høykvalitets hårpleieserie i samarbeid med norske frisører. To år senere var Define på markedet og ble etter kun fire måneder Norges største hårpleieserie. I begynnelsen av 2004 styrket Define styling-utvalget ytterligere med flere nye produkter. Resultatene kom umiddelbart, og i februar 2004 ble Define markedsleder også innen styling.

FELIX KETCHUP – Felix ketchup er klar markedsleder i det østerrikske markedet.

BALLERINA – Ballerina er et av kjeksvirksomhetens ledende merker. Merket er det klart største i Sverige og har en solid posisjon i det norske markedet. Det har blitt lansert flere nye smaker, i tillegg til den originale nougatsmaken; appelsin, bringebær og mintkrem.

FUN LIGHT ICE TEA – Fun Light Ice tea ble lansert med suksess i Norge, Sverige og Finland våren 2004. På kort tid har leskedrikken blitt markedsleder på iste i disse landene. Fun Light Ice tea Peach er en av de mest populære smakene.



MERKEVARER

HER OG NÅ – Nordmenn leser ukeblader som aldri før. I følge MMI's lesertallsundersøkelse i september 2004, er det nærmere 12 millioner lesertilfeller pr. uke av 87 ulike blader og magasiner på det norske markedet. Her og Nå har gjort suksess og er et av de mest populære kjendisbladene.

Fokusområder i 2005

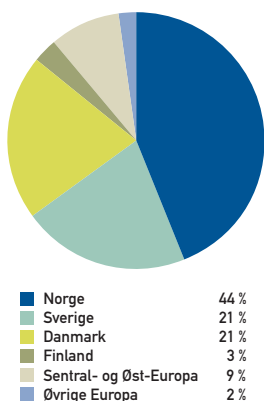
- ↳ Øke topplinjeveksten gjennom kontinuerlige forbedringer innen innovasjon, reklame og pakningsdesign
- ↳ Øke konkurransekraften ved å optimere produktporteføljen og effektivisere verdikjeden
- ↳ Fortsette arbeidet med å styrke markedsposisjonene i og utenfor Norden både gjennom organisk vekst og oppkjøp



MERKEVARER

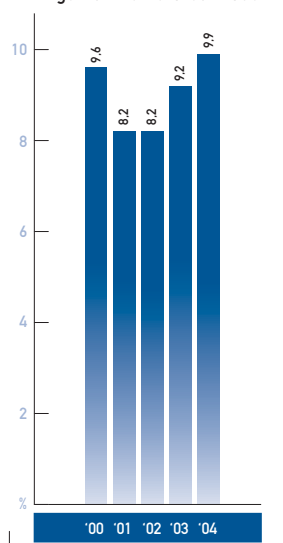
Merkevarer er et av Orklas kjerneområder og utgjør 79 % av Orklas samlede omsetning. Merkevarene er bygget opp over til dels mange år og er godt innarbeidet hos forbrukerne. De er blant Orklas mest verdifulle eien- deler fordi det er de enkelte merkevarene konsumentene føler lojalitet til.

Geografisk omsetningsfordeling



Total salgsinntekt 25.121 mill. kroner

Driftsmargin før goodwillavskrivninger for merkevareområdet*



* Ekskl. Orkla Drikkevarer

Merkevareområdet, som består av Orkla Foods, Orkla Brands og Orkla Media, hadde en omsetning på 25,5 mrd. kroner, en fremgang på 1,7 mrd. kroner fra 2003. Dette tilsvarer en underliggende¹ økning på 1 %. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 2.517 mill. kroner, en vekst på 14 %.

For å øke omsetningen og styrke merkevarene har Orkla sterkt fokus på forbedringer innen innovasjon, reklame og pakningsdesign. I 2004 bidro dette til en rekke suksessfulle nylanseringer. I Norge ble det blant annet lansert to nye varianter av Pizza Grandiosa. De ble markedsført gjennom den meget vellykkede Grandiosa-valgkampanjen hvor nesten 200.000 forbrukere deltok i avstemmingen. Videre har Abba Seafood i Sverige og Finland hatt en vellykket introduksjon av Kalles randiga, en ny variant av Kalles kaviar som inneholder ost i tillegg til kaviar. Andre nyheter som ble godt mottatt i markedet var tannkremvarianten Solidox Syreblokk i Norge og Café Brownies, en myk brownies-kake markedsført i Norge og Sverige. Grandiosa, Fun Light og Solidox bidro vesentlig til topplinjevekst i 2004.

Orklas mål om å være ledende innen de kategorier hvor konsernet opererer har resultert i at Orkla har sterke posisjoner innenfor de aller fleste av sine markedsområder. Tabellen på neste side oppsummerer Orkla Foods' og Orkla Brands' markedsposisjoner pr. kategori i de nordiske landene samt Sentral- og Øst-Europa sett under ett. Som tabellen viser har Orkla særlig styrke i Sverige og Norge, men også i Finland og Danmark har Orkla Foods og Orkla Brands flere sterke posisjoner. Orkla Foods har høye markedsandeler innen blant annet dyppfrost pizza, ketchup og syltetøy/marmelade i en rekke av de nasjonale markedene i Norden samt Sentral- og Øst-Europa. I Sentral- og

Øst-Europa er Orkla Foods i en ekspansjonsfase og styrker stadig sin stilling både geografisk og i den enkelte kategori. Orkla Brands har primært sin styrke i Norden og har der sterke posisjoner på kjeks, snacks, kosttilskudd og dagligtekstiler i flere av de nordiske landene. Orkla Foods og Orkla Brands fokuserer på å spre suksessfulle produkter til andre geografiske markeder. Dette vil medføre at Orkla i årene fremover vil ekspandere inn i kategorier som er nye for Orkla-selskaper i enkelte land.

Orkla har sterkt fokus på arbeidet med å effektivisere produksjonen. Dels foregår det gjennom en kontinuerlig forbedring av driften ved samtlige anlegg, og dels skjer dette gjennom store forbedrings- og redesign-prosjekter. For tiden pågår det en rekke omfattende forbedringsprosjekter innen samtlige tre virksomhetsområder.

MERKEVARER I NORDEN

Orkla er den ledende leverandøren av dagligvarer til nordiske husholdninger, og Orkla ser på Norden som hjemmemarkedet for dagligvaresektoren. Dette sammenfaller med at flere av dagligvarekjedene i stadig større grad opererer med et nordisk perspektiv. På den annen side eksisterer det fortsatt viktige nasjonale forskjeller med hensyn til forbrukerpreferanser i tillegg til at noen av kjedene primært har et nasjonalt fokus. Orkla ivaretar denne dualiteten ved å ha selvstendige selskaper i de nordiske landene som ivaretar kravet til lokal markeds- og kundetilpasning. Samtidig har man en nordisk overbygning og tilnærming til de muligheter som åpner seg på nordisk nivå.

Dagligvarehandelen i Norden omsatte i 2003 for cirka 398 mrd. kroner. Hvis man kombinerer Coop Norden og de finske kooperative selskapene (SOK

¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

og Tradeka), så har de en samlet andel av det nordiske dagligvaremarkedet på cirka 31 %. Tilsvarende har ICA en andel på cirka 34 % hvis man slår sammen ICA (Norge og Sverige), Dansk Supermarked (Danmark) og Kesko (Finland). Dersom man grupperer Norgesgruppen, Axfood (Sverige), Spar Finland og Felles Indkøb (Danmark) sammen, har denne blokken cirka 23 % av dagligvareomsetningen i Norden.

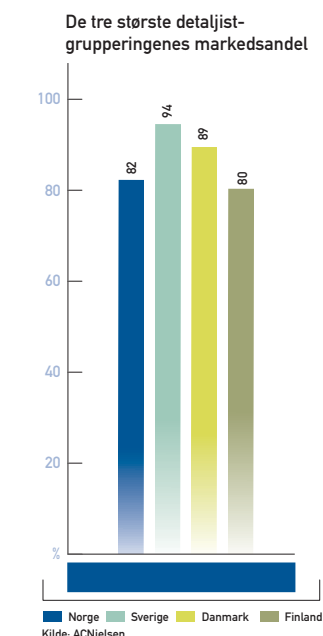
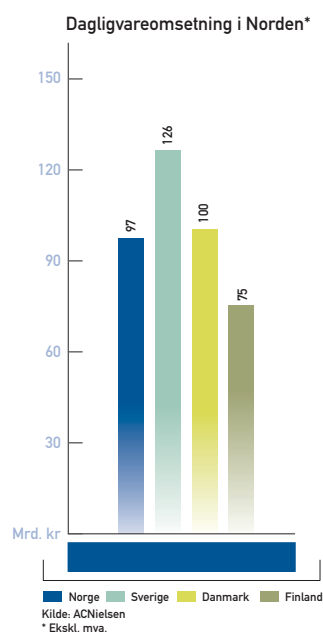
Såkalte «discount-kjeder» som for eksempel Willy's (Sverige), Netto (Danmark og Sverige) og lavpriskjedene i Norge (Rema, Rimi, Kiwi og Prix), øker fortsatt sin andel av det nordiske dagligvaremarkedet og står for cirka 30 % av omsetningen. Utviklingen de siste årene med etablering av stadig flere «hard-discount» kjeder som fører et svært begrenset vareutvalg, lave priser, få leverandørmerker og meget høy andel av egne merker, har fortsatt i 2004. «Hard-discount» kjedene fører en vesentlig lavere andel av Orklas merker enn andre butikkonsepter og må først og fremst sees på som konkurrenter. Det er usikkert hvor stor andel av dagligvaremarkedet disse kjedene vil ta, men så langt har de kun tatt et par %-poeng av dagligvaremarkedet i de nordiske landene. De øvrige aktørene i handelen svarer på konkurransen fra «hard-discounters» ved blant annet å styrke satsing på egne merker. Dette har ført til at disse på nordisk nivå økte sin andel fra 9,4 % i 2002 til 10,2 % i 2003 i følge ACNielsen. Andelen forventes å ha økt til i størrelsesorden 12 % i 2004. Den stigende konkurransen fra handelens egne merker går primært utover de relativt svakeste leverandørmerkene som er nummer tre til fem i markedet. Orklas portefølje av merkevarer består

i hovedsak av nummer én- og to-posisjoner, og er således mindre utsatt for den økte konkurransen. Ikke desto mindre møter Orkla den økte konkurransen ved å forsterke satsingen på merkevarebygging gjennom blant annet innovasjon og reklame. I tillegg jobbes det ytterligere for å styrke det gode samarbeidet med handelen, blant annet gjennom kategoritiltak som bedrer handelens lønnsomhet innenfor Orklas kategorier.

MERKEVARER UTENFOR NORDEN

Orkla har som mål å styrke posisjonen innenfor merkevareområdet i utvalgte markeder i Sentral- og Øst-Europa. Dette skjer primært gjennom oppkjøp, men også gjennom organisk vekst. I 2004 var merkevareområdets omsetning i Sentral- og Øst-Europa 2,3 mrd. kroner, en økning på 13 %. Orkla ervervet en rekke foretak i Sentral- og Øst-Europa i 2004, hovedsakelig innenfor Foods-området. Mot slutten av året kjøpte konsernet SladCo, som er en ledende russisk produsent innen sjokolade og sukkervarer. Selskapet hadde driftsinntekter på cirka 970 mill. kroner i 2004 og 4.000 ansatte.

Orkla ønsker å overta virksomheter med god lokal ledelse som basert på Orklas finansielle styrke og støttet av konsernets merkevare- og industrikompetanse, kan utvikle sterke og langsiktige markedsposisjoner. I første fase etter et oppkjøp vektlegges oppgradering av produktkvalitet, styrking av lokale merkenavn, effektivisering av produksjon, implementering av eventuelle synergieffekter gjennom samarbeid med andre Orkla-foretak og trening av ledelse og øvrig personell.



ORKLAS MARKEDSPOSISJONER I 2004

Kategorier	Norge	Sverige	Danmark	Finland	Sentral- og Øst-Europa
Orkla Foods					
Frossen pizza	●	●	○	●	●
Ketchup	●	●	●	●	●
Sild	○	●	●	●	1
Kaviar	○	●	○	●	2
Syltetøy og marmelade	●	●	●	●	1
Saft og leskedrikk	●	●	●	●	○
Konserverte grønnsaker	●	●	●	●	●
Dressing	●	●	○	●	●
Dypfryst ferdigmat	●	●	●	○	3
Orkla Brands					
Vaskemidler til husholdning	●	○	○	○	○
Hygiene/kosmetikk	●	○	○	○	○
Kosttilskudd	●	○	●	●	●
Snacks	●	●	●	○	○
Dagligtekstiler	●	●	○	●	○
Kjeks	●	●	○	●	○
Godterier	○	○	○	○	○

¹ Gjelder kun i Polen

² Gjelder kun sjematpølegg på tube i Polen

³ Gjelder kun i Tsjekkia

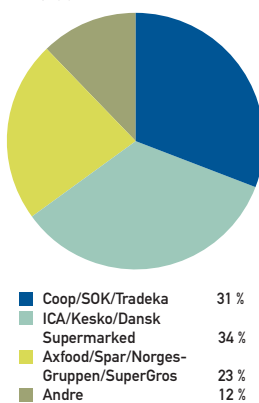
STERK
Nr. 1, klart større enn nr. 2

GOD
Nr. 1 eller nr. 2, på størrelse med nr. 1 eller nr. 2

TILSTEDEVÆRENDE
Nr. 2 eller svakere, klart svakere enn nr. 1

IKKE TILSTEDE

Detaljistgrupperingenes andel av total dagligvareomsetning i Norden



Total dagligvareomsetning i Norden cirka 398 mrd. kroner (ekskl. mva)
Kilde: ACNielsen



KALLES RANDIGA – Kalles randiga ble umiddelbart en suksess ved lansering i Sverige i februar 2004. Innen utgangen av året var det solgt cirka 3 millioner tuber. Det totale salget av Kalles økte i 2004 med 20 % og bidro til økning av det totale kaviar-markedet med 12 %.

BAKKEDAL – Etter syv års utviklingsarbeid kunne Dragsbæk A/S i februar 2002 presentere blandingsproduktet Bakkedal (50 % smør og 50 % vegetabilsk olje) i det danske markedet. Produktet er blitt godt mottatt hos forbrukerne, både på grunn av smak, konsistens og pent design.

KAPTEIN SABELTANN – Kaptein Sabeltann-brødet er Norges mestselgende brød og vinneren blant barnefamilier.

SUPERFISH – SuperFish er ett av de ledende merkene innen sjømat i Polen. I 2004 ble hele produktspekteret relansert med forbedret og modernisert design.



GRANDIOSA – Det norske pizza-valget i 2004 var en stor suksess og medførte betydelig salgsøkning for Grandiosa. Pizzaen finnes i fire varianter og har halvparten av det norske markedet for dypfryst pizza. Grandiosa, som feirer 25 år i 2005, eksporteres også til Sverige og Finland.



ORKLA FOODS

Fokusområder i 2005

- ↳ Øke antall større innovasjoner og forsterke satsingen på merkevarebygging
- ↳ Forbedre driften ytterligere og redusere prisene på innsatsfaktorene
- ↳ Videreutvikle kompetansen i organisasjonen
- ↳ Øke fokus på ernæring og helse
- ↳ Fastholde tillit og troverdighet hos forbrukerne



ORKLA FOODS

Orkla Foods er en ledende utvikler, markedsfører og leverandør av næringsmidler i Norden. Virksomheten er konsentrert rundt sterke, egne merkevarer og konseptløsninger. Orkla Foods har som mål å opprettholde de solide posisjonene i Norden samt å styrke stillingen i Øst-Europa og Russland.

Orkla Foods er inndelt i fire hovedområder: Orkla Foods Nordic, Orkla Foods International, Orkla Food Ingredients og Bakers. Orkla Foods har to internasjonale kategorier: «Tasty Meal» (pizza, pai og små varme måltider) og «Tasty Brands» (ketchup, sennep, dressing, majones, andre sauser, Risifrutti og Fun Light). I tillegg har selskapet en rekke merker med sterkt nasjonalt fotfeste. De fleste produktene har nummer én- eller to-posisjon i sine markeder. Ved årsskiftet 2004/2005 hadde Orkla Foods 63 produksjonsanlegg i 13 land og 7.066 årsverk.

RESULTAT

Driftsinntektene ble 12.711 mill. kroner, en underliggende¹ utvikling på nivå med 2003. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 1.178 mill. kroner, en fremgang på 148 mill. kroner, eller 14 %. Veksten skyldes hovedsakelig et systematisk arbeid for å styrke konkurransekraften, herunder effektivisering av driften.

I 2004 lanserte Orkla Foods en rekke nye produkter i nordisk dagligvarehandel. Blant de største suksessene var Pizza Grandiosa (to nye varianter) i Norge, Kalles randiga i Sverige og Finland og Fun Light Ice tea i Sverige, Finland og Norge.

For å effektivisere driften ble det i 2003 igangsatt et omfattende program for å redusere kostnadsnivået. Ved utgangen av 2004 var kostnadsbasen redusert med i overkant av 500 mill. kroner sammenlignet med 2002. Forbedringstiltakene ga både i 2003 og 2004 positive regnskapsmessige effekter på i overkant av 200 mill. kroner. Antall årsverk ble i denne perioden redusert med i underkant av 1.200, eller 15 %.

I 2004 ble det introdusert en egen matsikkerhetsstandard som gjelder for alle virksomhetene innen Orkla Foods og Orkla Brands. For å sikre at stan-

darden etterleves blir det gjennomført årlige revisjoner av alle anlegg.

ORKLA FOODS NORDIC

Orkla Foods Nordic består av Stabburet i Norge, de svenske selskapene Procordia Food og Abba Seafood, danske Beauvais og finsk-baltiske Felix Fenno-Baltic divisjonen.

STABBURET

Stabburet omsatte for 2.892 mill. kroner, en vekst på 5 %. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger hadde fin fremgang.

Stabburet styrket i 2004 markedsposisjonene for de viktigste merkene. Omsetningsveksten for Pizza Grandiosa var på 42 %, mens Chef (pølser, hamburgere og pizza) og Fun Light (leskedrikk) økte med henholdsvis 25 % og 23 %.

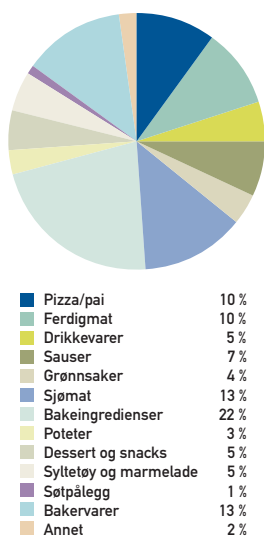
Stabburet har iverksatt en rekke tiltak for i enda større grad å bli internasjonalt konkurransedyktig. En ny markedsstrategi for storhusholdningsvirksomheten medfører blant annet økt satsing på fast food og Chef serveringskonsept. Strategien innebærer også omorganisering og nedbemanning med mellom 120 og 140 ansatte innen produksjon og salg/market som primært vil gjennomføres i løpet av 2005.

Stabburets målrettede arbeid med kontinuerlig kostnadsforbedring har hatt en positiv effekt på resultatet. Det er gjennomført et betydelig omstillingsprogram ved fabrikkene på Stranda. Dette har bidratt til å styrke konkurransekraften.

PROCORDIA FOOD

Procordia Food hadde driftsinntekter på SEK 3.278 mill., en nedgang på SEK 172 mill.. Drifts-

Omsetning pr. produktområde



Totale driftsinntekter 12.711 mill. kroner

¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

resultatet før goodwillavskrivninger viste en positiv utvikling.

Procordia Food opplevde økt konkurranse som følge av fremvekst av handelens egne merker og introduksjon av «hard discounters». Den svenske debatten omkring sukker påvirket også salget av enkelte produkter negativt.

En rekke nye produkter ble lansert i 2004. Bob Mixx, som har mindre sukker og mer bær, har siden lanseringen tidlig i 2. kvartal 2004 tatt 10 % av det svenske saftmarkedet. Fun Light Ice tea ble umiddelbart etter lansering markedsleder i istemarkedet, mens Ekströms Liva er en helsedrikk som slo godt an hos stadig mer ernæringsbevisste svenske forbrukere. Flere forbedringsprogram ble gjennomført for å bedre konkurranseevnen.

ABBA SEAFOOD

Abba Seafoods driftsinntekter ble SEK 957 mill., mot SEK 1.027 mill. i 2003. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger viste klar bedring fra året før.

En vesentlig del av nedgangen i driftsinntekter skyldtes tilpasning til lavere råvarepriser. Resultatfremgangen skyldes et forbedringsprogram hvor antall årsverk siden 2002 er redusert med omtrent 160, tilsvarende om lag 28 %.

Abba Seafood styrket sin posisjon i svensk dagligvarehandel. Lanseringen av Kalles randiga, et kaviar/ost-produkt, ble meget godt mottatt. Som følge av denne introduksjonen økte merkevaren Kalles salget i volum med 20 % i forhold til 2003. Også Abba sild, Abba kaviar og Grebbestads ansjos styrket sine markedsandeler.

BEAUVAIS

Beauvais i Danmark omsatte for DKK 532 mill., mot DKK 551 mill. i 2003. Salget økte i 2. halvår sammenlignet med tilsvarende periode året før. Driftsresultatet var på nivå med 2003.

Det er iverksatt en rekke tiltak for å effektivisere driften, og Beauvais bruker større ressurser på innovasjon enn tidligere. Nylanseringene Beauvais måltidsketchup og supper samt Den Gamle Fabriks lettarmelade ble alle godt mottatt i det danske dagligvaremarkedet. Det ble dessuten iverksatt aktiviteter for å styrke Beauvais' posisjon på storhusholdningsmarkedet.

FELIX FENNO-BALTIC

Felix Fenno-Baltic, som omfatter virksomhetene i Finland og Baltikum, hadde driftsinntekter på euro 85 mill., en underliggende¹ vekst på 5 %. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger viste klar bedring.

Felix Finland opprettholdt sine sterke markedsposisjoner og hadde salgsvekst på 5 %. Pöltsamaa Felix i Estland økte salget med 9 %. Spilva i Latvia, som ble kjøpt med regnskapsmessig virkning fra juli 2004, har hatt en fin utvikling. Selskapet er ett av Latvias ledende næringsmiddelsselskap med et bredt produktspekter.

ORKLA FOODS INTERNATIONAL

Orkla Foods International hadde en omsetning på 1.046 mill. kroner, mot tilsvarende 985 mill. kroner i 2003. Selskapet oppnådde for første gang et positivt driftsresultat som følge av salgsmengde for flere av selskapene og en rekke kostnadsbesparende tiltak.

Orkla Foods International oppnådde bredbasert resultatfremgang og salgsvekst. Særlig gledelig var utviklingen i Orkla Foods Romania, ledende produsent av margarin, ketchup og sennep, med en salgsvekst på 32 % i 4. kvartal.

I november overtok Orkla Foods International det polske selskapet Elbro, som hadde en omsetning på omtrent 47 mill. kroner i 2004 og 90 ansatte. Elbro produserer dypfrysede nudler og piroger.

ORKLA FOOD INGREDIENTS

Orkla Food Ingredients hadde driftsinntekter på 2.640 mill. kroner, som tilsvarte en underliggende¹ vekst på 2 %. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger var svakere enn foregående år som følge av kostnader knyttet til forbedringsprosjekter. Dragsbæk Margarinefabrik hadde positiv utvikling med inntektsvekst på 5 % og lavere faste kostnader. Blandingsproduktet Bakkedal (50 % smør og 50 % vegetabilsk olje) fortsatte den fine utviklingen i dansk dagligvarehandel.

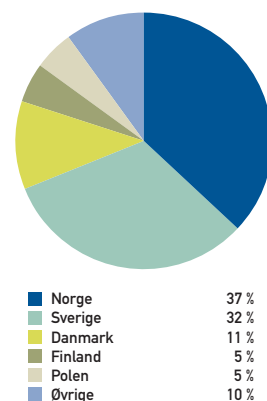
Idun Industri inngikk i desember 2004 en avtale om å kjøpe samtlige aksjer i Candeco Confektyr. Candeco er et nisjeselskap som produserer og selger sukkervarer og sjokoladeprodukter i det svenske industrimarkedet.

BAKERS

Oppkjøpet av Bakehuset Norge, som ble godkjent i januar 2004, styrket Bakers' posisjon som den ledende produsenten av brød og bakervarer i Norge. Bakers, inkludert Bakehuset Norge, omsatte for 1.623 mill. kroner i 2004. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger viste en mindre tilbakegang.

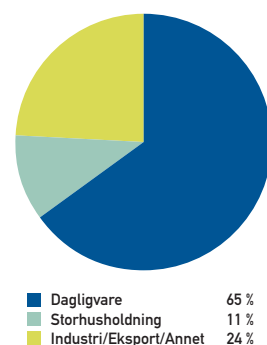
Som et ledd i å gjøre Bakers mer effektiv i et stadig mer konkurranseutsatt bakerimarked la selskapet ned fire bakerier i løpet av 2004 og rustet opp de 15 øvrige. Bemanningen ble redusert med 105 årsverk.

Geografisk omsetningsfordeling



Total salgsinntekt 12.640 mill. kroner

Omsetning pr. kanal



Totalt driftsinntekter 12.711 mill. kroner



SUN TABLETTER – Lilleborgs satsing og økte fokus på tabletter har gitt en vekst for Sun tabletter på 20 % i 2004. Nye innovasjoner som Sun Sitron tabletter skaper kategorivekst.

CRISPO – Crispo fra Nidar opplevde en umiddelbar salgsvekst etter at produktet ble relansert sommeren 2004 med nytt design og ny form på sjokoladen.

CAFÉ BROWNIE – Café Brownie ble lansert høsten 2004 og tok posisjonen som markedsleder fra dag én. Produktet er kjekevirksomhetens første steg inn i kakesegmentet og ble lansert under det suksessrike Café-merket, som for øvrig er det største merket innen kjeke i Norge.

BLEND A HVITT – Blenda Hvitt vasker ikke bare hvitt, men Blenda-hvitt! Gjennom 70 år har Blenda vasket nordmenns tøy hvitt. Dagens produkt har en ekstra hvithetsbeskytter som sikrer at tøyet holder seg hvitt vask etter vask. Dette har styrket Blendas unike posisjon hos forbrukerne. Selv om konkurransen stadig blir tøffere, eier Blenda fortsatt det hvite segmentet.



ORKLA BRANDS

Fokusområder i 2005

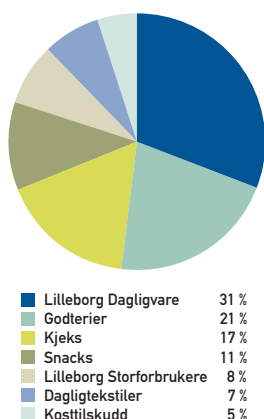
- ↳ Fortsette satsingen på innovasjon/produktutvikling
- ↳ Konsentrere innovasjon og markedsinnsats bak store merker og produkter med stort vekstpotensial og dermed styrke stillingen hos konsumentene
- ↳ Bedre konkurransekraften gjennom kontinuerlig fokus på hele verdikjeden
- ↳ Etablere lønnsom forretningsmodell for Dagligtekstiler



ORKLA BRANDS

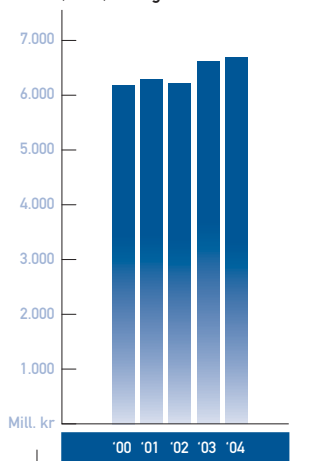
Orkla Brands dekker områdene vaskemidler, hygiene/kosmetikk, godterier, kjeks, dagligtekstiler og kosttilskudd. I tillegg kontrollerer Orkla Brands 40 % av snacksvirksomheten Chips Scandinavian Company pr. 31.12.2004. Virksomhetene har lange og solide tradisjoner, og utvikler, produserer og markedsfører ledende merkevarer som har sterk identitet og stilling hos forbrukerne og i handelen. Orkla Brands omfatter de mest reklame- og marketingintensive produktene i Orkla.

Omsetning pr. område



Totale driftsinntekter 4.787 mill. kroner

Totalmarkedet Godterier (verdi) i Norge



Kilde: ACNielsen

I produktporteføljen til Orkla Brands finnes sterke og kjente merkevarer som Omo og Define (Lilleborg Dagligvare), Stratos og Nidar Favoritter (Godterier), Ballerina og Café Cookies (Kjeks), Möller's Dobbel (Kosttilskudd), OLW og KiMs (Snacks) og LaMote (Dagligtekstiler).

Orkla Brands' strategi er å fokusere på sterke merker og konsentrere innovasjon og markedsstøtte om disse. Orkla Brands vil videreutvikle Norden som hjemmemarked og ekspandere i utvalgte markeder i Øst-Europa. 96 % av omsetningen i 2004 kom fra det nordiske markedet. Virksomhetene i Orkla Brands innehar hovedsakelig nummer én-posisjoner i de markedene hvor de opererer. Lilleborg Dagligvare har en samarbeidsavtale med Unilever vedrørende vaskemidler og hygiene/kosmetikkprodukter på det norske markedet. Avtalen ble opprinnelig inngått i 1958 og siste gang reforhandlet i 1995. Den reforhandlede avtalen viderefører samarbeidet etter de samme forretningsmessige hovedprinsippene som tidligere og løper til 2014. Totalt antall årsverk pr. 31.12.2004 i Orkla Brands var 2.066.

8. november 2004 fremsatte Orkla et tilbud om å kjøpe samtlige aksjer i det finske børsnoterte selskapet Chips Abp, som er Orklas partner i CSC. Virksomheten er planlagt integrert med Orkla Brands.

RESULTAT

Driftsinntektene for Orkla Brands ble 4.787 mill. kroner, en underliggende¹ tilbakegang på 1 %. Færre store lanseringer sammenlignet med foregående år, samt forventet redusert eksportsalg fra

Lilleborg Dagligvare, er viktige forklaringer. Det arbeides systematisk og målrettet for å øke innovasjonen, hvilket ansees som hovedkilden til å skape omsetnings- og resultatvekst samt til å møte økt konkurranse. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 953 mill. kroner, som tilsvarte en vekst på 3 %. Fremgangen i 2004 var bredt fundert og samtlige virksomhetsområder, bortsett fra kjeks-virksomheten, bedret resultatet. Brands fortsatte effektiviseringsarbeidet med å optimalisere verdikjeden. Dette resulterte i kostnadsbesparelser som i stor grad forklarer resultatfremgangen. Innen Dagligtekstiler ble det i løpet av året igangsatt et større forbedringsprosjekt for å sikre en langsiktig og konkurransedyktig forretningsplattform. Arbeidet har allerede gitt synlige resultater i form av redusert kompleksitet, lavere varebeholdning og bedring av resultatene i løpet av 2004. Dette arbeidet pågår fremdeles.

Fortsatt fokus på innovasjonsarbeid resulterte i flere lanseringer i løpet av 2004, der Café Brownies fra Kjeks var den største. Andre viktige lanseringer i løpet av året var Solidox Syreblokk fra Lilleborg Dagligvare, Laban Mørk fra Godterier og Ballerina Appelsin fra kjeks-virksomheten. Extra Drops (agentur fra Wrigley) bidro i tillegg positivt for Godterier.

LILLEBORG DAGLIGVARE

Driftsinntektene for Lilleborg Dagligvare ble 1.470 mill. kroner, som var 4 % lavere enn i 2003. Nedgangen skyldes i sin helhet forventet redusert eksportsalg til Unilever. Til tross for økt konkurranse fra handelens egne varemerker, var omset-

¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

ningen i hjemmemarkedet høyere enn i 2003. Det var en positiv inntektsutvikling i salget av både vaske- og hygieneprodukter. De største nylanseringene var Solidox Syreblokk og Dr Greve Sensitive Dusjgelé. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble styrket i forhold til 2003. Fremgangen var relatert til nevnte omsetningsvekst i hjemmemarkedet, samt reduserte faste kostnader som følge av effektiviseringsarbeid i verdikjeden. Markedsandelene ble opprettholdt.

LILLEBORG STORFORBRUKERE

Lilleborg Storforbrukere er Norges ledende totalleverandør av renholds- og hygienesystemer til det profesjonelle markedet. Driftsinntektene ble 371 mill. kroner, en økning på 7 %. Dette forklares primært ved oppkjøpet av Johnson Diversey's virksomhet i Norge. Sammenslåingen med Johnson Diversey har vært vellykket, og har sammen med effektiviseringsarbeid i eksisterende virksomhet, bidratt til god resultatfremgang. Markedsandelene økte.

GODTERIER

Driftsinntektene for Godterier ble 1.024 mill. kroner, som var 1 % høyere enn i 2003. Fremgangen skyldes primært nylanseringer. Økt omsetning ga sammen med effektiviseringsprosjekter i verdikjeden resultatvekst. Markedsandelene ble styrket.

KJEKS

Driftsinntektene for kjeksvirksomheten ble 823 mill. kroner, en underliggende¹ reduksjon på 1 %. Virksomhetene i både det svenske, norske og finske markedet opplevde en viss inntektssvekkelse, mens eksporten til land utenfor Norden hadde fremgang. Økt konkurranse fra handelens egne produkter, transportarbeiderstreiken i Norge og redusert kjekskonsum forklarer omsetningsnedgangen og medførte også en resultattilbakegang. Markedsandelene i Sverige og Norge ble opprettholdt. Kjeksvirksomheten lanserte Café Brownies høsten 2004 og beveget seg med dette inn i segmentet for myke kaker.

SNACKS

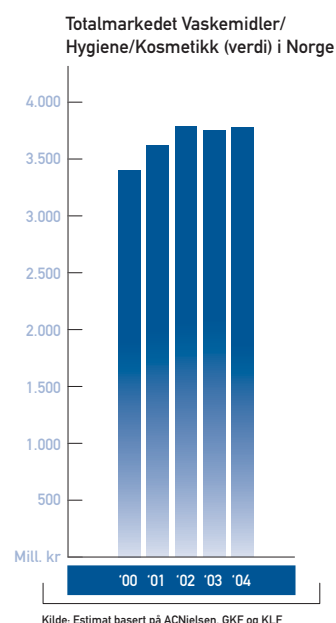
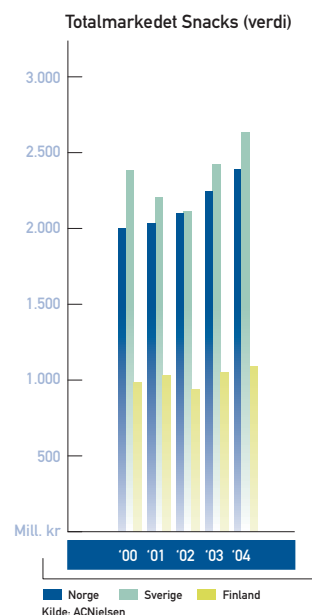
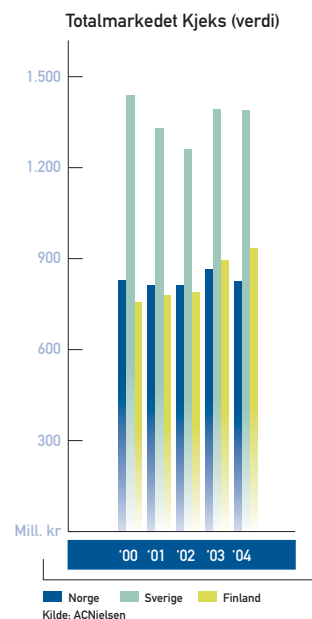
Chips Scandinavian Company (CSC) er et nordisk snacksselskap kontrollert 40 % av Orkla og 60 % av Chips Abp. CSC består av OLV Sverige AB, KiMs Norge AS og KiMs Danmark A/S, samt natursnacksvirksomhetene Parrots AB og Trope A/S. Driftsinntektene for snacksområdet ble 544 mill. kroner, som underliggende¹ var på nivå med 2003. Virksomhetene i Danmark og Norge viste tilfredsstillende inntektsvekst, mens inntektene i Sverige gikk noe tilbake grunnet økt konkurranse fra handelens egne merker. Resultatet var på nivå med 2003. Til tross for en marginal reduksjon i markedsandel befestet snacksvirksomheten sin posisjon som nordisk markedsleder.

DAGLIGTEKSTILER

Driftsinntektene for Dagligtekstiler ble 335 mill. kroner, som underliggende¹ var 1 % bedre enn i 2003. I Norge var det omsetningsøkning hovedsakelig grunnet distribusjon til ICA Norge med virkning fra 1. januar 2004. Overtakelse av ICAs varemerke LaComfort ble gjennomført og varemerket er nå planmessig utfaset i alle ICA-butikkene. Omsetningsnedgangen i Sverige var relatert til bortfall av distribusjon til Axfood og Bergendahls. I løpet av 1. halvår ble det gjennomført en analyse av forretningsmodellen og identifisert tiltak som skal bedre lønnsomheten på kort og lang sikt. De største effektene forventes realisert i 2005. Markedsandelene økte noe.

KOSTTILSKUDD

Driftsinntektene for Kosttilskudd ble 229 mill. kroner, som var 7 % høyere enn i 2003. Virksomheten opprettholdt sin dominerende posisjon i det norske markedet. Kosttilskudd lanserte tre varianter av Möller's Ekstrakter i 2004, hvor Möller's Blåbærekstrakt bidro mest. Eksportsalget viste fremgang også i 2004, hvor markedet i Finland, der virksomheten har en dominerende markedsposisjon innen omega-3, ga størst bidrag. Kosttilskudd etablerte salg til Polen i løpet av høsten 2004. Markedsandelene ble opprettholdt.





HER OG NÅ – Nordmenn leser ukeblader som aldri før. I følge MMIs lesertallsundersøkelse i september 2004, er det nærmere 12 millioner lesertilfeller pr. uke av 87 ulike blader og magasiner på det norske markedet. Her og Nå har gjort suksess og er et av de mest populære kjendisbladene.

DRAMMENS TIDENDE – Den offensive tabloidsatsingen til de norske lokalavisene har gitt positiv effekt både i leser- og annonsemarkedet. Drammens Tidende er en av avisene som har lagt om fra fullformat til tabloid.

B.T. – Danmarks Familieavis! B.T. har det siste året gjennomført et omfattende utviklingsarbeid og fremstår i dag som en moderne tabloidavis.

RZECZPOSPOLITA – Rzeczpospolita, som er en av Polens største aviser, har gjort en stor innsats for å avdekke korrupsjon og kritikkverdige forhold i det offentlig og private næringsliv.



URBAN – Gratisavisen Urban tar mål av seg til å bli Danmarks mest leste avis. I september 2004 krysset Urban Storebælt og ble landsdekkende. Opplaget steg i den forbindelse med 80.000 eksemplarer til 260.000 eksemplarer.



ORKLA MEDIA

ZETT.NO – Zett.no er de norske lokalavisenes felles rubrikkjeneste. Orkla Medias internettsatsinger har gjennom 2004 opplevd betydelig vekst.

Fokusområder i 2005:

- ↳ Fortsette forbedringsprogrammene og styrke lønnsomhetsgrunnlaget i Berlingske
- ↳ Utvikle de digitale tjenestene innen kjernevirksomheten samt vurdere nye forretningsmuligheter
- ↳ Fortsette drifts- og kostnadsforbedringer blant annet gjennom produktutvikling samt strukturering av IT og produksjonskritiske systemer



ORKLA MEDIA

Orkla Medias forretningsidé er å satse på annonsebærende medier med sterke og langsiktige markedsposisjoner. Satsingsområdene skal kunne gi konsernfordeler gjennom utnyttelse av felles ressurser og kompetanse.

Orkla Media har virksomhet innenfor aviser, ukeblader og direkte markedsføring. Gruppen har aktiviteter i Norge, Sverige, Danmark, Polen, Litauen og Ukraina. Avisvirksomheten i Norge består av lokalaviser med nummer én-posisjoner og en samlet markedsandel av nasjonalt opplag på 15 %. I det danske avismarkedet er Berlingske-gruppen den største aktøren med en andel av dagspressemarkedet hverdag/søndag på henholdsvis 31 % og 42 %. I det polske avismarkedet er Orkla en ledende aktør med en markedsandel på 21 %. Gjennom eierandelen på 50 % i Hjemmet Mortensen er Orkla Media den største aktøren i det norske ukebladmarkedet, og fjerde største i det svenske markedet. Orkla Media er også en betydelig aktør innen direkte markedsføring med virksomheter i Norge og Sverige. Pr. 31.12.2004 var det totalt 6.746 årsverk i gruppen.

RESULTAT

Driftsinntektene ble 8.210 mill. kroner i 2004, en underliggende¹ vekst på 5 %. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 386 mill. kroner mot 242 mill. kroner i 2003. Avisvirksomhetene særlig i Danmark, men også i Norge, viste vesentlig resultatfremgang sammenlignet med 2003. Hovedårsaken var vekst i annonseinntektene, men kostnadsreducerende tiltak hadde også effekt. Opplagsutviklingen i Danmark og Polen viste fremdeles negativ tendens.

I tillegg til fremgangen i annonseinntektene har det innen avisvirksomheten i Norge og Danmark vært en vesentlig inntektsvekst innen produksjon, trykk og distribusjon av kundeaviser og reklame. Det ble også i 2004 gjennomført flere vellykkede forbedringsprogrammer.

BERLINGSKE

Driftsinntektene ble 3.790 mill. kroner, en underliggende¹ vekst på 5 % fra 2003. Inntektsutviklingen

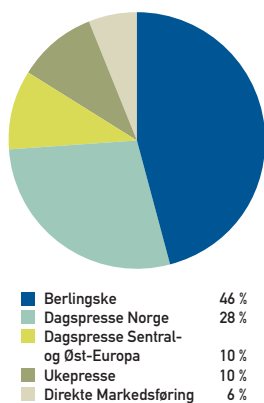
var hovedsakelig knyttet til fremgang i annonseinntektene og økning av aktivitetene innen trykk og distribusjon. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger viste vesentlig bedring fra 2003. En positiv annonseutvikling samt effekter av kostnadsreducerende tiltak er hovedårsaken til fremgangen. Veksten i annonseinntektene var på knapt 8 % mot en økning i totalmarkedet på 5 %. Det var en positiv utvikling i annonsevolumet innen tekst og rubrikk. Gruppens aviser hadde en reduksjon i opplaget på hverdager/søndager som var marginalt mindre enn totalmarkedet.

Urban fortsatte ekspansjonen og i 2004 ble hovedkonkurrenten MetroXpress passert på lesertall i København. Både Urban og konkurrenten gikk i 2004 over til nasjonal distribusjon og har samlet bygget opp en betydelig annonseomsetning med store vekstrater. Berlingskes øvrige gratismedier er inne i en positiv utvikling. De betalte dagsavisene gjennomgikk store forandringer i 2004. Berlingske Tidende har gjennom prosjektet «Tettere på Læseren» skjerpet markedsprofilen og foretok en omfattende produktutvikling av avisens form og redaksjonelle innhold. B.T. har under konseptet «Begavet Tabloid» innledet en reposisjonering, der avisen plasseres som Danmarks familieavis. Utviklingen av de regionale dagsavisene til mediehus, som arbeider på tvers av aviser, radio og internett, ble intensivert i 2004. JydskeVestkysten og De Bergske Blade er lengst fremme med denne integrasjonen. Berlingskes aktiviteter på de digitale rubrikkmarkedene ble forsterket, og Jobzonen har oppnådd markedslederskap på online-rekruttering i Danmark.

DAGSPRESSE NORGE

Driftsinntektene ble 2.263 mill. kroner, en underliggende¹ vekst på 9 %. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger viste vesentlig fremgang,

Omsetning pr. sektor



Totale driftsinntekter 8.210 mill. kroner

¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

hovedsakelig som følge av en positiv utvikling av annonseinntektene.

Annonseinntektene for Orkla Medias norske aviser hadde en vekst på 5 %. Det samlede opplaget for Orkla Medias aviser i Norge viste en mindre nedgang som var marginalt bedre enn utviklingen i totalmarkedet. Abonnementsinntektene økte med 3 %.

Tilnærmet alle aviser i gruppen har nå gjennomført overgang til tabloid. Det er i 2004 lansert én søndagsavis (fire totalt) og lokale magasinkonsepter i flere av avisene. Det ble også etablert og ervervet syv lokale gratisaviser samt to radiostasjoner. Det er besluttet å bygge et nytt trykkeri i Ålesund for Nordvestlandet. Trykkeriet er planlagt ferdigstilt primo 2006. Markedsarbeidet mot det sentrale reklamemarkedet vil fra utgangen av 2004 bli fullt ivaretatt i egen selvstendig salgsorganisasjon, Mediasite. Mediasite vil utvikle konsepter på tvers av printannonser, innstikk, vedlegg, internet og radio/TV. Distribusjonsvirksomheten ble i 2004 besluttet skilt ut fra avisvirksomheten og organisert i et eget selskap. De nasjonale posisjonene innen digitale medier ble styrket gjennom oppkjøpet av nettstedet Tinde og videreutvikling av den digitale rubrikksatsingen Zett i eiermessig samarbeid med A-pressen.

DAGSPRESSE SENTRAL- OG ØST-EUROPA

Avisvirksomheten i Øst-Europa hadde driftsinntekter på 857 mill. kroner, en underliggende¹ økning på 2 %. Annonseinntektene var på nivå med 2003. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger viste nedgang fra 2003. Som følge av den intensiverede konkurransen i det polske dagspressemarkedet er markedsføringsinnsatsen og produktutviklingen for gruppens aviser forsterket. Dette er hovedårsaken til resultattilbakegangen fra 2003.

Avisene i gruppen har styrket sin posisjon som en institusjon for kritisk journalistikk. Flere av virksomhetene har utviklet en rekke bilag til opprinnelige aviser. Virksomheten i Sentral- og Øst-Europa er i oppstartfasen av en prosess for å utvikle en rubrikkportal på nett, i tillegg til at det forberedes utveksling og samkjøring av redaksjonelt stoff. I 2004 ble FotoRzepa etablert som sentralt fotoarkiv for utveksling av bilder mellom gruppens polske

aviser. PPW, det statlige eierselskap av Rzeczpospolita, er besluttet kommersialisert av det polske privatiseringsministeriet. Dette betyr at Orkla Media kan komme i posisjon for å kjøpe flere aksjer i Rzeczpospolita.

UKEPRESSE

Driftsinntektene ble 797 mill. kroner, en underliggende¹ økning på 2 %. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger viste bedring som følge av positiv annonseutvikling samt fortsatt sterkt fokus på kostnader og effektivisering.

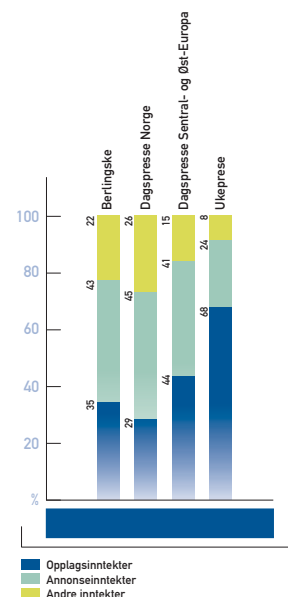
For Hjemmet Mortensen økte annonseinntektene med 8 %, mens totalmarkedet steg med 7 %. Markedsandelen målt i kroner ble cirka 45 %, som var på nivå med 2003. Samlet opplag for Hjemmet Mortensen steg med 6 %, på linje med totalmarkedets utvikling.

Hjemmet Mortensen er i ferd med å fullføre første fase i utviklingen av et nytt kundebehandlingssystem i tilknytning til det allerede eksisterende abonnementsystemet. Dette forventes å resultere i økte førstegangsfornyelser blant abonnentene. Hjemmet Mortensen har utviklet en betydelig portefølje av fotoannonseblader som møter sterkt økende konkurranse fra nettbaserte rubrikktjenester. For å kunne tilby konkurransedyktige kombinasjonstilbud av blad og nett og samtidig sikre tilgangen til innhold for annonsebladene, har Hjemmet Mortensen i perioden styrket sin posisjon på rubrikkmarkedet gjennom kjøp av Noka Data AS (autodb.no) og svenske Tradecenter AB samt gjennom økning av eierandelen i Baatnett AS. Samtidig er eksisterende tjenester videreutviklet.

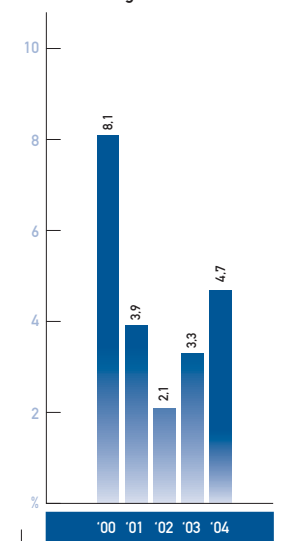
DIREKTE MARKEDSFØRING (DM)

Driftsinntektene ble 508 mill. kroner, en underliggende¹ tilbakegang på 2 %. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger var underliggende¹ på nivå med 2003. Utviklingen generelt har vært preget av en vridning mot inntekter med lavere dekningsgrad, samt en svak inntektsutvikling i Sverige. For å styrke inntektssiden vil sektoren organisere salgssressursene i færre enheter som vil opptre under felles profil. Parallelt er det iverksatt kostnadsreducerende tiltak primært innen DM-produksjon og IT.

Fordeling av driftsinntekter



Driftsmargin før goodwillavskrivninger





– Borregaard er den eneste vanillinprodusenten i verden som leverer tømmerbasert vanillin, en kvalitet som er spesielt velegnet for konfekt og finere bakverk.

– Borregaards finkjemivirksomhet produserer avanserte mellomprodukter til viktige farmasøytiske preparater. Spesialcellulose fra Borregaard brukes blant annet i produksjon av fyllstoff i tabletter.

– LignoTech gir kostnads- effektive kvalitetsfordeler i moderne betongkonstruksjoner verden over, som blant annet til biblioteket i Alexandria. (Foto: Snøhetta)

– Noen ligninprodukter fungerer som binde- middel i dyrefôr, mens andre ligninprodukter gir kvalitetsfordeler i fôret slik at kuas næringsopptak økes.

– Borregaards trebaserte kjemikalier inngår i iskrem og gir smak (vanillin) og konsistens (spesialcellulose).



– Borregaards spesialcellulose er råvare for produkter som brukes blant annet som konsistensmiddel i flislim og sprøytebetong.

Fokusområder i 2005

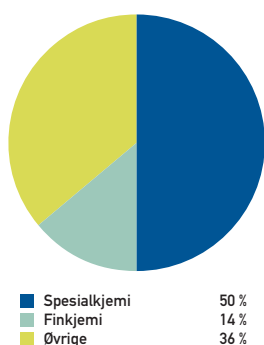
- ↳ Fortsette veksten og videreutviklingen av kjernevirksomheten
- ↳ Øke konkurransekraften gjennom innovasjon, strukturtiltak og forbedringsprogrammer
- ↳ Fullføre restruktureringen av ikke-kjernevirksomheten



KJEMI

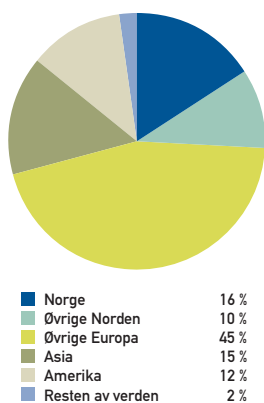
Borregaard følger en strategi for spesialisering og konsentrasjon om globale nisjer. Dette har gitt selskapet verdensledende posisjoner innen trebaserte kjemikalier. Spesialisering reduserer effekten av konjunktursvingninger og bidrar til styrket konkurransekraft. Høy innovasjonstakt skaper produkter som gir merverdi for Borregaards kunder.

Omsetning pr. område



Totalt driftsinntekt 6.217 mill. kroner

Geografisk omsetningsfordeling



Total salgsinntekt 6.040 mill. kroner

Borregaards virksomhet fremstår ved inngangen til 2005 som mer fokusert og klarere definert enn tidligere. Forretningsområder utenfor kjernevirksomheten er enten avhendet eller restruktureres. Dette har medført at kjerneområdene er blitt styrket i løpet av 2004. Cellulosevirksomheten er blitt ytterligere spesialisert. Kapasiteten innen ligninvirksomheten er økt etter utvidelsen av anlegget i Sør-Afrika og kjøpet av det østerrikske selskapet Biotech. Sistnevnte har gitt en bredere tilstedeværelse i Øst-Europa.

Et program for restrukturering, avvikling eller salg av store deler av virksomheten utenfor Borregaards kjerneområder ble utformet i 2004. Et betydelig beløp ble avsatt til dette formålet. Denofas markeder og rammebetingelser har de siste årene utviklet seg meget negativt. I tillegg til store tap av engangskaraktar for selskapets soyavirksomhet, har olje- og fettvirksomheten gått med betydelige driftsunderskudd til tross for gjennomførte forbedringsprosesser. På denne bakgrunn ble fettfabrikken i Fredrikstad nedlagt i januar 2005 og det er etablert et nytt driftskonsept for ekstraksjonsverket med eksterne majoritetseiere. Lønnsomheten for Borregaard Synthesis' anlegg utenfor Norge har også hatt en svak utvikling de siste årene. Restrukturering av virksomhetene i Italia, USA og Kina inngår i programmet. Finkjemifabrikken i Madone (Italia) er allerede vedtatt nedlagt. I løpet av 2004 ble Borregaard Vafos, Borregaard Hellefoss og Borregaards 50%-andel i Orkla Exolon solgt. Restruktureringsprogrammet vil pågå gjennom store deler av 2005.

Samtidig med denne prosessen er de tidligere etablerte forbedringsprogrammene blitt videreført og supplert. Programmet i Sarpsborg går etter planen

og har bidratt som forventet i 2004. Et nytt program tar sikte på en optimalisering av virksomheten i Sveits.

Makroøkonomiske forhold hadde også i 2004 en negativ innvirkning på Borregaards resultater. I tillegg til fortsatt svake markeder for deler av selskapets virksomhet, har den sterke svekkelsen av amerikanske dollar presset lønnsomheten. Selv om den norske kronen isolert sett svekket seg noe mot de fleste valutaer, har fallet i dollarkursen størst betydning for Borregaard. Med kursnivået dollar hadde mot slutten av 2004, kan inngåtte valuta-sikringer og forbedringsprogrammer ikke fullt ut kompensere for kursnedgangen.

RESULTAT

Borregaards driftsinntekter ble 6.217 mill. kroner, en underliggende¹ vekst på 1 %. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 356 mill. kroner mot 344 mill. kroner i 2003. De viktigste årsakene til resultatforbedringen var høyere spesialiseringsgrad og bedre priser for Borregaard ChemCell og et godt resultat i Borregaard Energi, mens Denofa hadde betydelig svakere resultat enn foregående år. For Borregaard LignoTech var resultatet på nivå med 2003 og for Borregaard Synthesis noe svakere. Generelt ble lønnsomheten svekket av en fallende dollar, noe som ble motvirket av forbedringsprogrammer, stram kostnadsstyring og valuta-sikringer.

SPEIALKJEMI

Borregaards spesialkjemivirksomhet anvender selskapets kompetanse til å utnytte ulike bestanddeler i tømmer som råstoff for høyforedledede produkter. Spezialkjemivirksomheten består av Borregaard LignoTech og Borregaard ChemCell.

¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

Borregaard LignoTech er med sine 12 produksjonsanlegg i 11 land verdens ledende leverandør av ligninbaserte binde- og dispergeringsmidler. Forretningsområdets driftsinntekter var på 1.441 mill. kroner, en økning på 1 %. Resultatet var tilfredsstillende og på nivå med foregående år. Salget var i volum relativt stabilt i alle hovedsegmenter i forhold til 2003, men en svekket dollar og en skjerpet konkurransesituasjon for produkter til bygningsindustrien har påvirket priser og marginer. Ligninanlegget i Sør-Afrika hadde i 2004 sitt første hele driftsår etter utvidelsen og har levert et gradvis høyere volum. En meget sterk lokal valuta har imidlertid presset lønnsomheten. Tilstedeværelsen i Øst-Europa er blitt styrket gjennom oppkjøpet av ligninselskapet Biotech.

Borregaard ChemCell er den ledende leverandøren i Europa av spesialcellulose for kjemisk anvendelse og er globalt ledende i utvalgte nisjer. I tillegg fremstilles bioetanol, gjær og gjærekstrakt. Forretningsområdet har produksjonsanlegg i Norge og Sveits. For Borregaard ChemCell var driftsinntektene 1.667 mill. kroner i 2004, som underliggende¹ var 8 % høyere enn i 2003. En betydelig resultatforbedring i 2004 kan i første rekke tilskrives høyere priser, godt salg i Asia av dissolvingcellulose til tekstilformål og bedre produktmikse. I kombinasjon med forbedringsprogrammer har dette økt driftsinntektene, forbedret produksjonen og redusert kostnadene. Høyere virkespriser i Norge er motvirket av tiltak som har redusert energikostnadene. Svekkelsen av dollar har imidlertid dempet resultatfremgangen og gitt en ugunstig konkurransesituasjon i forhold til dollarbaserte produsenter. Gjærekstraktvirksomheten i Sveits har fortsatt svak lønnsomhet og er under omlegging.

FINKJEMI

Borregaard Synthesis er en ledende leverandør av finkjemikalier til nisjer innen farmasøytisk industri, næringsmidler og andre utvalgte markeder. Forretningsområdet har produksjon i Norge, Italia, USA og Kina. Driftsinntektene var 887 mill. kroner, en økning på 6 % i forhold til 2003. Driftsresultatet ble noe svakere enn foregående år. Økt volum, kostnadsreduksjoner og bedre produktmikse ble motvirket av høyere råvarekostnader, prispress innen enkelte segmenter og en svekket dollar. Mellomprodukter til farmasøytisk industri hadde en stabil utvikling i 2004. Aromakjemikalier (ligninbasert og syntetisk vanillin, samt etylvanillin) hadde en markert volumøkning. Ugunstige valutaforhold og høyere oljerelaterte råvarekostnader ble delvis motvirket av prisøkninger. Det ble høsten 2004 foretatt nedskrivninger og restruktureringsavsetninger på 250 mill. kroner knyttet til virksomhetene i Italia, USA og Kina.

ØVRIGE OMRÅDER

Driftsinntektene i Denofa var 1.583 mill. kroner, en reduksjon på 4 % sammenlignet med 2003. De negative utviklingstrekkene man så for lønnsomheten i Denofa i 2. halvår 2003, ble kraftig forsterket utover i 2004. Betydelige tap av engangskarakter knyttet til innkjøp av soyabønner, lavere margin på bearbeiding av soyabønner og svekket markedsposisjon for leveranser av fiskeolje til fiskefôrindustrien på det norske markedet, bidro samlet negativt. Kostnadsreducerende tiltak ble intensivert, men kunne ikke forhindre et meget svakt resultat for året, som regnskapsmessig er belastet med nedskrivninger og restruktureringsavsetninger på totalt 515 mill. kroner. Det ble høsten 2004 besluttet å nedlegge fettfabrikken i Fredrikstad, men det er etablert en ny kommersiell plattform og partnerskap med nye eksterne majoritetseiere som sikrer fortsatt drift av ekstraksjonsverket.

Borregaard Energi hadde i 2004 god egenproduksjon og et forbedret resultat fra finansiell krafthandel, noe som ga resultatfremgang for området.

PRODUKTER OG ANVENDELSESOMRÅDER

Spesialkjemii

Lignin: Flytregulerende midler i blant annet betong, tekstilfargestoff, keramiske produkter, plantevernmidler og oljebøreslam. Bindemidler for kraftfôr og brikettering.

Spesialcellulose: Spesialcellulose til produkter som anvendes i bygnings- og oljeindustrien, til fremstilling av matvarer, tabletter, kosmetikk og hygieneprodukter samt i maling, lakk og trykksverte. Andre cellulosekvaliteter til tekstil, plast og papir.

Andre trebaserte produkter: Bioetanol (fermentering av sukker i tømmeret) anvendes til tekniske formål innen farmasøytisk industri, maling og lakk, bilpleiemidler m.v.

Gjærprodukter (dyrking basert på sukker i tømmeret) anvendes som smaksforsterker og proteinkilde i næringsmidler og fôr.

Finkjemi

Farmasøytiske produkter: Mellomprodukter til medisiner og røntgenkontrastmidler (diagnostika).

Aromakjemikalier: Aromastoffer i næringsmidler og kosmetikk, råstoff for farmasøytiske produkter.

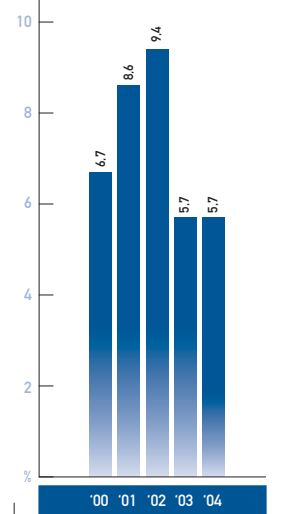
Difenoler: Fotokjemikalier, mellomprodukter for aroma-, agro- og farmasøytiske produkter/anvendelser.

Øvrige områder

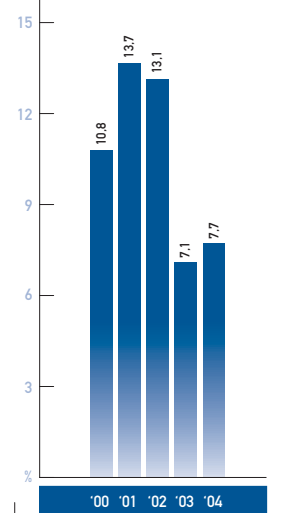
Oljer, fett og proteiner: Næringsmiddelindustri, dyre- og fiskefôrproduksjon samt kost- og ernæringstilskudd.

Elektrisk kraft

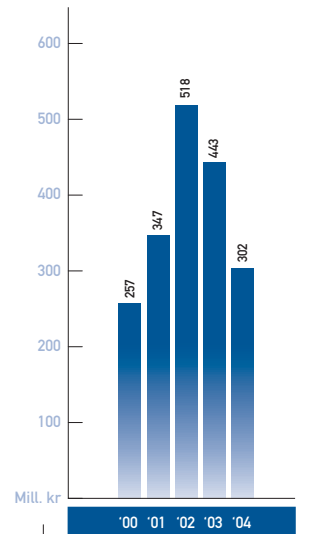
Driftsmargin før goodwill-avskrivninger



Avkastning på anvendt kapital



Totale investeringer*



* Fornærings- og miljøinvesteringer og egne kapasitetsutvidelser



FINANSIELLE INVESTERINGER

Orkla forvalter en av Norges største aksjeporteføljer. Investeringsstrategien er en skjevt sammensatt portefølje med store poster i enkelt-selskaper. Investeringsuniverset er nordisk, men i enkelte tilfeller kan investeringene følge konsernets aktiviteter utenfor Norden. Foruten aksjeporteføljen består virksomhetsområdet av Orkla Finans-gruppen, som driver kapitalforvaltning, investerings- og pensjonsrådgivning, Orkla Eiendom som driver eiendomsutvikling og forvaltning av ferdigutviklet portefølje og Borregaard Skoger, som forvalter Orklas skogseiendommer.

Fokusområder i 2005

- ↳ Øke andelen av porteføljen i børsnoterte selskaper i øvrige nordiske land
- ↳ Ha en selektiv investeringsstrategi med fokus på selskaper med evne til varig verdiskapning
- ↳ Videreutvikle utviklingsprosjekter i Orkla Eiendom og ha fokus på nye investeringsprosjekter
- ↳ Fortsette videre lønnsom ekspansjon i Orkla Finans

MARKEDSFORHOLD

Aksjemarkedene fortsatte å utvikle seg positivt i 2004. Oppgangen på Oslo Børs var også i 2004 større enn i de toneangivende utenlandske markedene. Oslo Børs Benchmark Indeksen (OSEBX) steg med 38,4 %, mens utbyttejustert FTSE World Local Currency Index steg med 12,4 %. Aksjemarkedet i USA (utbyttejustert S&P 500 indeksen) økte med 11,3 %. I Norden hadde det svenske markedet en økning 20,8 % (SBX-indeksen) og det danske markedet en vekst på 23,2 % (KBXGI-indeksen). Stigningen i Finland (HEX-indeksen) var på mer avmålte 3,3 %.

Den globale økonomiske veksten i 2004 var over trend. Alle geografiske regioner viste tiltakende vekst-rater i første del av 2004, men disse svekket seg noe i siste del av året. I Kina har myndighetene iverksatt virkemidler for å dempe veksten innen flere sektorer med begrensede virkninger så langt. Den amerikanske sentralbanken hevet renten fem ganger i siste del av året fra 1,0 % til 2,25 %. Norges Bank senket foliorenten i to omganger fra 2,25 % til 1,75 % i begynnelsen av året, for så å holde den uendret.

Inntjeningsutviklingen for de børsnoterte selskaperne var sterk, både i Norden og i de internasjonale markedene, og var en positiv bidragsyter til avkastningen på børsene. Veksttaket i inntjeningen var gjenstand for en viss avmatning mot slutten av året.

Råvareprisene, herunder oljeprisene, steg kraftig. Dette bidro, sammen med reprising og sterkere

inntjeningsvekst for norske selskaper, til mer-avkastningen på Oslo Børs. De utenlandske børsene ble derimot negativt påvirket av den sterke stigningen i oljeprisen. Oljeprisen ble drevet oppover av et stramt oljemarked, med høy etterspørselsvekst ikke minst fra den asiatiske regionen.

USA har over de senere årene ført en svært ekspansiv økonomisk politikk som har bidratt til økt veksttakt. Samtidig har fokuset på «tvillingunderskuddene» (budsjett- og driftsbalanseunderskuddet) vært økende. Dollarkursen fortsatte å svekke seg mot euro, yen og også mot norske og svenske kroner. Når det gjelder styrken i det videre vekstforløp representerer ubalansene i amerikansk økonomi en usikkerhetsfaktor.

PORTEFØLJEN

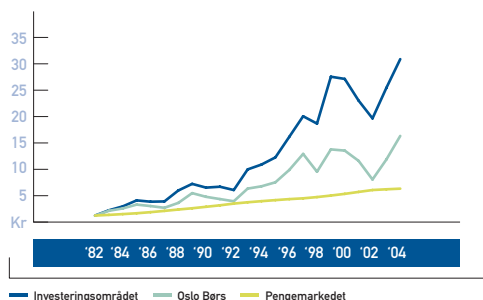
Porteføljens avkastning var 21,6 %, mens OSEBX steg med 38,4 %. Over de siste tre årene har porteføljens gjennomsnittelige avkastning vært på 10,3 %, mens OSEBX har gitt en avkastning på 12,3 %.

Det ble i 2004 netto kjøpt verdipapirer for 496 mill. kroner. Netto salg av norske verdipapirer var på 703 mill. kroner. Netto kjøp av utenlandske verdipapirer utgjorde 1.200 mill. kroner.

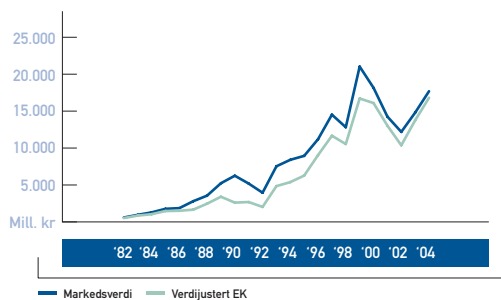
ORKLA FINANS-GRUPPEN

Orkla Finans-gruppen viste sterk vekst i antall kunder, omsetning og resultat. Selskapet hadde ved årsskiftet kontorer i Oslo, Bergen, Trondheim og Stavanger med totalt 100 ansatte. Forvaltningskapitalen var 2 mrd. kroner i produkter innenfor

Hva 1 krone vokser til (fra 31.12.1982 til 31.12.2004)



Markedsverdi og verdijustert egenkapital 1982–2004



aksje- og hedgefond. Avkastningen på selskapets norske aksjefond var på over 39 % for 2004, marginalt foran Oslo Børs Fondsindex (OSEFX). Alternative investeringer vokste sterkt med tilrettelegging av strukturerte produkter for 1,2 mrd. kroner, mens det ble plassert 0,4 mrd. kroner i eiendomsprosjekter for kunder. Virksomheten innen forsikringsmegling hadde betydelig vekst i omsetning og resultat. Selskapet var rådgiver for flere større selskaper ved valg av pensjonsløsninger og ser en betydelig etterspørsel etter innskuddsbaserte løsninger.

ORKLA EIENDOM

Innen eiendomsutvikling er Ringnes Park og Fornebu-prosjektene de viktigste med et utviklingspotensial på 120.000 m². Innenfor forvaltning utgjør samlet portefølje under utleie ved årsskiftet 32.000 m². Samlede leieinntekter utgjorde 57 mill. kroner for 2004. I løpet av året er det solgt ferdigutviklet eiendom for 430 mill. kroner i tillegg til et betydelig volum av forhåndssalg i utviklingsprosjektene. Virksomheten har vært preget av realisering i det som har vært vurdert som et godt marked innenfor utviklingsprosjekter og ferdigutviklede eiendommer.

BORREGAARD SKOGER

Driftskvantumet for skogeiendommene var i overkant av 100.000 m³. På grunn av aldersfordelingen i skogene er dette kvantumet 40 % lavere enn på

midten av 1980-tallet. Reduksjonen har vært en konsekvens av endrede strategier for virksomheten. Prinsippene for bærekraftig utvikling ligger til grunn for driften av skogene og er basert på «Levende Skog» som standard og er miljøsertifisert etter ISO 14001.

RESULTAT

Investeringsområdets resultat før skatt i 2004 var på 1.530 mill. kroner mot 1.280 mill. kroner i 2003. Det ble realisert porteføljegevinster på 627 mill. kroner. I tillegg ga salget av eiendommer på Skøyen i Oslo en gevinst på 188 mill. kroner. Mottatte utbytter utgjorde 696 mill. kroner.

Resultat før skatt for Orkla Finans-gruppen utgjorde 28 mill. kroner mot 543 mill. kroner i 2003. I resultatet for 2003 inngikk gevinst på salg av eierandelen i Enskilda Securities med 513 mill. kroner.

Resultat før skatt for eiendomsseksjonen utgjorde 220 mill. kroner mot 24 mill. kroner i 2003. I resultatet inngår gevinster ved salg av eiendommer med 207 mill. kroner, mens det ikke ble realisert gevinster i 2003.

Resultat før skatt for Borregaard Skoger utgjorde 15 mill. kroner mot 29 mill. kroner i 2003. I resultatet for 2003 inngår mottatt utbytte på 15 mill. kroner.

PORTEFØLJENS HOVEDPOSTER 31.12.2004

Verdipapir	Andel av porteføljen	Eierandel	Markedsverdi (mill. kroner)
Elkem	25 %	39,8 %	4.448
Storebrand	9 %	9,9 %	1.617
DnB NOR	7 %	1,6 %	1.258
Telenor	4 %	0,8 %	780
Rieber & Søn A	4 %	14,3 %	635
Norsk Hydro	3 %	0,4 %	550
Industri Kapital 2000 ¹	3 %	3,6 %	475
Steen & Strøm	3 %	11,3 %	449
Capio	3 %	7,8 %	449
SCA B	2 %	0,8 %	412
Sum	63 %		11.073

¹ Ikke børsnotert

STØRSTE TRANSAKSJONER 2004

Netto salg	Netto kjøp
Norway Seafood	Nokia
Amersham	Getinge
KCI Konecranes	Danisco
Schibstedt	Ericsson B
Prosafe	Gunnebo
	Electrolux B
	Svenska Handelsbanken
	Vimpelcom
	AstraZeneca
	SCA B
	Telenor



ORKLAS ARBEID MED INNOVASJON OG MARKEDSFØRING AV MERKEVARER

En av Orklas sentrale strategier er å skape topplinjevekst for konsernets merkevarer. For å fremstå som et ledende selskap innen markedet for raskt omsettelige merkevarer er det i seg selv et mål å vise vekst på topplinjen år etter år. Dette kravet er først og fremst viktig fordi det åpenbart er sammenheng mellom vekst i topplinjen og vekst på bunnlinjen. Vekst i topplinjen øker sannsynligheten for resultatfremgang vesentlig.

TOPPLINJEVEKST

Arbeidet med å skape topplinjevekst er multifunksjonelt, hvor mange funksjoner samarbeider og bidrar til å optimere resultatet. Hensikten med denne artikkelen er ikke å omtale alle disse funksjonene. Artikkelen er konsentrert om arbeidet med innovasjon og markedsføring og omfatter «organisk vekst». Orkla søker også lønnsom vekst gjennom oppkjøp og geografisk ekspansjon, men disse temaene behandles ikke i det etterfølgende.

I de nordiske merkevaremarkedene er de fleste markedssegmentene relativt mettede, og utbudet ofte større enn etterspørselen. Erfaring viser at de fleste markeder over tid opplever fallende realpriser. Produkt- og innovasjonsutvikling er nødvendig for å skape langsiktig vekst for et merke. Det kan godt sies at merkestyrke i dag er en funksjon av innovasjoner i går.

Orkla skiller mellom produktvedlikehold og innovasjoner. Produktvedlikehold er nødvendig arbeid som må gjøres for å opprettholde forbrukernes sterke forhold til et merke over tid (forbedringer i produktsammensetting, emballasje, enkelhet i bruk etc.).

Ordet innovasjon forbeholdes aktiviteter som påvirker verdioppfatningen av merket i positiv

retning, vanligvis ved at forbrukerne er villige til å betale mer for produktet. Dette kan skje både ved høyere enhetspris eller ved at konsumenten bruker en høyere verdidosering (for eksempel flytende såpe i stedet for fast).

Over tid oppnås en voksende topplinje dersom et merkes fordeler (funksjonelle og emosjonelle) relativt til prisen er bedre enn for konkurrerende merker.

$$\frac{\text{Fordeler}}{\text{Pris}} > \text{Konkurrerende merker}$$

Et produkt med en lavere pris kan i et gitt tilfelle oppfattes av forbrukeren som et bedre tilbud, selv om fordelen oppfattes som svakere. Verdibrøken kan likevel vurderes som gunstigere. Et økt tilbud av handelens egne merker har gitt stigende prisvariasjoner. Som en ledende merkevareleverandør betyr dette at kravet øker om å finne fordeler som bidrar til eller letter forbrukerens hverdag på en måte som verdsettes.

INNOVASJONSPROSESSEN

Kravet til topplinjevekst prioriteres høyt. Av det følger at innovasjonsprosessen sees på som en av de viktigste i konsernet. Det kreves derfor at toppledelsen involverer seg aktivt og direkte i prosessen. Dette arbeidet kan ikke delegeres til andre.

Innovasjonsarbeidet i hvert av Orklas merkevareselskaper ledes av et innovasjonsstyre. Det består vanligvis av sentrale medlemmer fra ledergruppen og noen fageksperter, og ledes av selskapets administrerende direktør. Innovasjonsstyrets hovedoppgave er å sørge for at selskapet har en tilstrekkelig

INNOVASJONSPROSESSEN



strøm av innovasjonsprosjekter, at de økonomisk mest attraktive prosjektene prioriteres, at de er basert på god forbrukerinnsikt og oppfyller det løftet som gis til forbrukeren. Det er også viktig å sile ut prosjekter med begrenset potensial, slik at oppmerksomheten kan konsentreres om dem med de største mulighetene. Siden mange prosjekter faller bort underveis, er det viktig at innovasjonsstyret sørger for en innovasjonsportefølje med blandet risikoprofil. Derved unngår man overvekt av høy-risikoprojekter og sikrer en balanse mellom de enkle og de mer komplekse.

Innovasjonsstyret overvåker vanligvis prosjektene gjennom en såkalt «fem-trinns-prosess», se illustrasjon ovenfor. Dette er en skriftlig prosess hvor innovasjonsprosjektet beveger seg gjennom et antall porter frem til lanseringsbeslutning. Portvokterne er innovasjonsstyret som sikrer at prosjektet møter et antall definerte kriterier for at det skal få ressurser til å gå videre til neste stadium. Dette har vist seg å være et hensiktsmessig verktøy, men heller ikke noe mer. Det avgjørende er alltid at ledelsen utviser et sunt forretningsmessig skjønn. Beslutningene bør fattes på grunnlag av god forbrukerinnsikt og på basis av tett samspill med forbruker underveis i prosessen.

Testen på om det produseres tilstrekkelig med gode innovasjoner er om selskapet år etter år kan vise til vekst på topplinjen. Først når det er god nok vekst på topplinjen, kan det sies at selskapet har en tilfredsstillende innovasjonsprosess (kvalitet og mengde).

ERFARINGER MED INNOVASJONSARBEIDET

Nedenfor er noen av merkevarerelskapenes erfaringer etter å ha arbeidet med innovasjoner på denne måten noen år fremhevet:

- Det må enkelt kunne forklares en forbruker hva som er nytt med et produkt og kunne registreres betydelig interesse. I motsatt tilfelle må det vurderes om idéen er utydelig eller uinteressant. Marginale forbedringer er som regel ikke tilstrekkelige til å gi suksess. Det kreves at forbrukeren opplever en vesentlig forbedring og at produktet derved klart skiller seg fra konkurrerende merker.

- Det er like mye arbeid med innovasjoner med lite økonomisk potensial som dem med stort. Derfor er det viktig å klarlegge potensial tidlig og prioritere tilsvarende.
- For enkelte merker kan det være riktig å sette svært ambisiøse vekstmål: Hvordan kan merke x doble sin omsetning over noen år? For å nå slike mål må det vanligvis tenkes annerledes enn tidligere, hvilket stimulerer kreativiteten.
- Det er ikke nok å innovere ved å lansere nye varianter. Ofte kommer vesentlige deler av omsetningen fra allerede veletablerte produkter og vellykkete innovasjoner kan ha større betydning for disse.

MARKEDSFØRING

Markedsføring er et viktig element i arbeidet med å skape topplinjevekst. Forbrukeren forholder seg i liten grad til Orkla som selskap, men derimot til de enkelte merkevarene. Topplinjen er summen av utviklingen for Orklas merkevarer. I tabellen presenteres et utvalg av Orklas merker i nordisk dagligvarehandel som hadde sterkest omsetningsøkning og derved bidro til topplinjevekst i 2004.

ET UTVALG MERKER MED GOD TOPPLINJEVEKST

Solidox (N)	31 %
Troika (N)	28 %
Grandiosa (N, S, F)	27 %
Lá Mia (N)	22 %
Café (N, S)	19 %
Fun Light (N, S, F)	14 %
Sun (N)	14 %
Pizza Originale (N)	13 %
Möller's Dobbel (N, F, D)	12 %
Ballerina (N, S, F)	12 %
Doc (N)	12 %
Sterilan (N)	12 %

N = Norge S = Sverige F = Finland D = Danmark

Det er viktig at merker som allerede har dokumentert at de kan vokse, blir tilført tilstrekkelige med menneskelige og økonomiske ressurser slik at de kan fortsette veksten. Det er vanligvis enklere å oppnå fortsatt vekst blant etablerte merkevarer enn for nye merker.

Det er også viktig å identifisere merker med potensial for fremtidig vekst, selv om de ikke vokser i

øyeblikket. Dette vil typisk være merker som har en differensiert merkeprofil, men som kanskje ikke har fått tilstrekkelig fokus i den senere tid. Slike merker trenger ofte bare en «ansiktsløftning» for igjen å vokse. Det kan være forbedret emballasje, ny reklamekampanje eller lignende.

Det er viktig å bruke ressursfordeling for å foreta en prioritering av de merker som har vekstpotensial. Ressursene må allokere dit hvor innsatsen gir høyest avkastning. Ut fra denne tankegangen vil det være merker med innovasjoner, merker som allerede viser vekst og merker som ansees å kunne vokse med en ekstra innsats, som bør prioriteres.

Tilsvarende støtte til merker uten vekst, eller kanskje til og med i tilbakegang, kan ikke forsvares. Over de senere år har dette momentet i prioriteringen blitt klarere, hvilket gir selskapene en fordel.

Forbrukerpåvirkning i form av reklame er viktig i Orklas produktkategorier. Orklas generelle erfaring er at forbrukerne er interessert i nyheter og at det derfor er lettere å skape oppmerksomhet omkring reklamen når det er noe nytt å fortelle. Dette poenget medfører også at innovasjonsprosjekter er høyest prioritert når reklamemidlene fordeles.

Også øvrige innsatsfaktorer, som ressurser til design og salgsinnsats, fordeles ut fra en vurdering av hvor innsatsen gir best avkastning. Ofte vil dette skje ved at flere virkemidler samordnes for å gi en større totaleffekt (for eksempel innovasjon + reklame + ny design + butikkdemonstrasjoner + spesialpris).

Forbrukerne tar de fleste kjøpsbeslutninger først når de er i butikken. Derfor er det avgjørende for et godt sluttresultat at Orklas varer fremstår som et tydelig og attraktivt alternativ.

For salgsfunksjonen vil forbedringer med hensyn til distribusjon, hylleplass, eksponeringer utenfor

hyllen, prissetting og promotion-aktiviteter være viktige for å få til en positiv topplinjeutvikling. For å sikre at veksten blir varig, er det om å gjøre å finne frem til tiltak som er til gjensidig fordel både for dagligvarekjedene og Orkla som leverandør.

UTFORDRINGER

Flere krefter motarbeider Orklas mål om topplinjevekst. Konkurrenter må nevnes, og spesielt at konsernets egne handelskunder i stigende grad også er konkurrenter gjennom sin økende satsing på egne merker. Mye energi kan brukes på slike motkrefter, men erfaringen tilsier at det tjener liten hensikt. Det er mer fornuftig å innse at alle er sin egen lykkes smed, og at den økningen i topplinjen som oppnås skyldes egen innsats. Derfor bruker Orklas selskaper tiden på å forbedre og styrke egne opplegg, slik at de gir vekst. Oppnås ikke ønsket vekst skyldes det at det ikke er planlagt tilstrekkelig med aktiviteter. Det vil si at flere og sterkere tiltak må finnes.

LÆRDOMMER

Avslutningsvis fremholdes noen lærdommer som er høstet internt med hensyn til topplinjevekst og markedsførings tiltak:

- Merker følger som regel den topplinjeutviklingen de allerede er inne i, med mindre aktivitetstrykket og støtten til merket øker.
- For å oppnå topplinjevekst må en både få til vekst ved hjelp av nye varianter samt unngå tilbakegang for de viktigste etablerte merkene.
- Handelens egne merker kopierer ofte markedslederen. Derfor er det galt å stå stille og bli kopiert, Orklas varemerker må være et bevegelig mål.
- Reklamemidler må brukes til å skape vekst, ikke til å forsvare tapte posisjoner.
- Topplinjevekst er nødvendig for å skape bunnlinjevekst. Derfor må fokuset være vekst for de mest lønnsomme merkene.



FORRETNINGSMESSIG SAMFUNNSANSVAR

Orklas hovedmål er langsiktig verdiskapning for aksjonærer, medarbeidere, kunder og de samfunn hvor vi opererer. Alle interessenter skal kunne ha tillit til konsernet, våre produkter og vår virksomhet. Vi utvikler forretningsmuligheter samtidig som vi respekterer menneskerettigheter og rettigheter i arbeidslivet. Vi vurderer løpende de samfunnsmessige og sosiale konsekvensene av vår virksomhet.

SAMFUNNSANSVAR I ORKLA-SAMMENHENG

- «Mål og verdier» beskriver de grunnleggende holdninger og den tenkning som skal prege hele konsernet og dets virksomhet.
- Sammen med Orklas prinsipper for eierstyring og selskapsledelse (corporate governance) og etiske retningslinjer, beskriver prinsippene for samfunnsansvar det generelle ansvaret som hviler på konsernet, ledelsen og de ansatte.
- I tillegg har Orkla styringsdokumenter for konkrete saker.

GRUNNLEGGENDE PRINSIPPER FOR SAMFUNNSANSVAR

- Orkla støtter prinsippene i FNs menneskerettighetserklæring og ILO-konvensjonen.
- Orklas viktigste bidrag til samfunnet er å drive lønnsomme virksomheter som gir verdiskapning. Vårt mål er å sikre at vår forretningspraksis og investeringspraksis er bærekraftig og bidrar til langsiktig økonomisk, miljømessig og sosial utvikling.
- Orkla diskriminerer ikke på grunnlag av kjønn, religion, rase, nasjonal eller etnisk tilhørighet, kulturell tilhørighet, samfunnsgruppe, funksjonshemming, seksuell legning, sivil status, alder eller politisk oppfatning.
- Vi bestreber oss på å følge og målbære Orklas «Mål og verdier» og våre øvrige standarder og

prinsipper, samtidig som vi anerkjenner den iboende verdien av de ulike kulturene hvor vi driver vår virksomhet. Vi skal vise respekt for disse kulturene i vår forretningspraksis. Vi tror dette bidrar til å fremme bedriftens suksess, og vi vil gi våre ansatte opplæring i tverrkulturell forståelse om nødvendig. Anerkjennelse av lokale kulturer innebærer ikke at vi aksepterer noen form for brudd på grunnleggende menneskerettigheter, demokratiske rettigheter eller standarder for god forretningsskikk.

- Orkla skal opptre med åpenhet og være ærlig og lydhør overfor eksterne kontakter og samfunnet for øvrig. Disse generelle prinsippene om åpenhet og transparens skal ikke være til hinder for at Orkla skal kunne beskytte fortrolig forretningsmessig informasjon.
- Våre produkter og tjenester skal alltid være pålitelige i forhold til kvalitet, opprinnelse og konsekvenser for personlig helse og miljøet.
- Gjennom prinsippene for god eierstyring og selskapsledelse med vekt på åpenhet, transparens, ansvarlighet, likebehandling og langsiktige perspektiver, skal vi sørge for at alle aksjonærene trygt kan ha tillit til konsernet. Selve grunnlaget for en god selskapsstyring er en sunn bedriftskultur støttet av formålstjenlige systemer for styring og kontroll av driften.
- Ved å være åpne, ærlige og lydhøre i vår kommunikasjon og kontakt med våre interessenter, skal vi sørge for at våre aktiviteter tilpasses lokale forhold og har en positiv effekt for både konsernet og samfunnet.
- Orkla skal ha høye krav til integritet. Dette innebærer at vi skal være ærlige og rettferdige i all vår virksomhet, og verken tillate eller tolerere noen form for korrupsjon. Vi vil fremme prinsippet om fri konkurranse.
- Vi skal være oppmerksomme på endringer i hva

samfunnet generelt oppfatter som god forretningsskikk, og evaluere og endre egen praksis når det er nødvendig.

ROLLER OG ANSVAR

- For å sikre at vår forretningspraksis er i samsvar med disse grunnleggende prinsippene har hver forretningsenhet ansvaret for å vurdere hvilken virkning virksomheten har på samfunnet. Hvis det er hensiktsmessig, skal det utarbeides egne retningslinjer for hvordan prinsipper for samfunnsansvar skal anvendes i en gitt forretningsenhet. Retningslinjene skal tilpasses de spesifikke utfordringer og situasjoner den aktuelle enheten står overfor. Hver forretningsenhet har selv ansvar for å avsette tilstrekkelige ressurser og utvikle tiltak som sikrer at disse prinsippene blir fulgt.
- Linjelederne har ansvaret for den praktiske gjennomføringen av intensjonen i dette direktivet og for å formidle grunnprinsippene i dette dokumentet til alle ansatte i organisasjonen.
- Alle ansatte og styremedlemmer i Orkla skal følge de grunnleggende prinsipper som er beskrevet i dette direktivet og i de etiske retningslinjene.

FRA PRINSIPP TIL PRAKSIS

- Hver forretningsenhet skal vurdere om det er behov for å innføre rutiner som skal identifisere potensielle interessekonflikter i forbindelse med særlig sensitive funksjoner, transaksjoner eller ansvarsområder.

- Når forretningsenhetene har vurdert og evaluert de langsiktige økonomiske, miljømessige og sosiale konsekvensene av virksomheten, skal de iverksette de nødvendige forbedringer. Når Orkla gjennomfører betydelige driftsomstillinger, skal den ansvarlige enheten foreta en vurdering av hvilke konsekvenser omstillingen får for miljøet, berørte interessenter og samfunnet for øvrig. Dette bidrar til å sikre tilbørlig styring av potensielle langsiktige konsekvenser for samfunnet.
- Orkla vil sikre implementering blant de ansatte ved systematisk kompetanseheving gjennom introduksjons- og andre opplæringsprogrammer.
- Orklas prinsipper for samfunnsansvar skal også fremmes overfor selskaper vi har eierandeler i samt overfor andre forretningsforbindelser. Orkla skal bidra til at også leverandører holder ønsket standard ved å utvikle hensiktsmessige prosedyrer for å overvåke, evaluere og/eller velge leverandører i samsvar med prinsippene for samfunnsansvar.

INGEN JURIDISKE RETTIGHETER

Dette konserndirektivet slår fast visse grunnleggende prinsipper, normer og prosedyrer som konsernet skal rette seg etter. For ordens skyld understrekes det at direktivet ikke gir kunder, leverandører, konkurrenter, aksjonærer eller andre personer eller enheter noen juridiske rettigheter.

«Mål og verdier» og «Etiske retningslinjer» er tilgjengelig på Orklas nettsider (www.orkla.no).

ORKLA OG MILJØET

Orkla skal drive en langsiktig sunn og bærekraftig virksomhet, som kjennetegnes av ansvar for medarbeidere, samfunn og miljø. Dette er en forutsetning for fremtidig, lønnsom vekst.

Orklas miljøpolicy, som ble revidert i 2004, vektlegger best mulig ressursutnyttelse og miljøbevissthet i alle ledd. Orkla føler ansvar for miljøspørsmål i hele verdikjeden, fra produksjon av råvarer til kundenes og konsumentenes bruk av de ferdige produktene. Miljøbelastninger som konsernet forårsaker skal reduseres gjennom langsiktige og effektive løsninger. Orkla vil vise åpenhet og ha en aktiv dialog i miljøarbeidet. Hver enkelt virksomhet setter mål for sitt miljøarbeid, etablerer systemer og kontrollrutiner samt har ansvaret for gjennomføring og rapportering.

Orklas miljørapportering finnes på: www.orkla.no/miljo



EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE I ORKLA*

GENERELLE PRINSIPPER FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Orklas prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse skal legge grunnlaget for langsiktig verdiskapning til beste for aksjonærer, ansatte, andre interessenter og samfunnet for øvrig. Åpenhet, transparens, ansvarlighet og likebehandling skal underbygge tilliten til konsernet både internt og eksternt. Prinsippene er vesentlige, men kan ikke erstatte arbeidet for alltid å fremme en sunn forretningsmessig bedriftskultur i alle deler av konsernet. De må derfor sees i sammenheng med dette.

Gjeldende policies for selskapsmessig og samfunnsmessig ansvar og opptreden er tilgjengelige på Orklas nettsider (www.orkla.no).

VIRKSOMHET

Orklas formålsparagraf har følgende ordlyd: «Selskapets formål er å drive virksomhet som omfatter: Industri, handel, skogbruk, transport, finansiering, erverv og salg av verdipapirer og andre investeringer, kjøp og salg av fast eiendom, drift av aviser, blader og andre media, tjenesteytelser, og enhver annen virksomhet i sammenheng med det her nevnte. Virksomheten drives av selskapet selv eller gjennom dets datterselskap i inn- og utland.»

Orkla driver, i tråd med sin formålsparagraf, virksomhet innen flere områder. I hovedtrekk har virksomhetens sammensetning vært stabil over flere tiår, hvorved det er skapt betydelige merverdier for aksjonærene. I denne årsrapporten er det redegjort både for konsernets og de enkelte virksomhetsområdenes mål og hovedstrategier.

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Etter salget av eierandelen i Carlsberg Breweries i

2004 er selskapets egenkapitalandel pr. 31.12.2004 på 63,0 %. Andelen skal over tid bringes ned og nærme seg et mer normalt nivå, i hovedsak som følge av at selskapet vil gjennomføre sine planer om ekspansjon ved oppkjøp. Orkla har i mange år redegjort for, og fulgt, en konsistent aksjonær- og utbyttepolitikk. Denne skal videreføres også fremover.

Orklas generalforsamling vedtok 30.04.2003 å gi styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen gjennom nytegning av aksjer med samlet verdi inntil 90.000.000 kroner fordelt på inntil 14.400.000 aksjer, hver pålydende 6,25 kroner. Fullmakten kan benyttes ved én eller flere emisjoner, og har til formål å gi styret frihet til å kunne gjennomføre relevante forretningsmessige disposisjoner. Tilsvarende fullmakt har vært gitt regelmessig av tidligere generalforsamlinger, men har hittil aldri blitt benyttet. Styret vil på generalforsamlingen 14.4.2005 fremme forslag om at fullmakten fornyes for ett år.

Generalforsamlingen har gitt styret fullmakt til å kunne kjøpe tilbake egne aksjer slik at selskapet, slik loven foreskriver, kan erverve og holde inntil 10 % av aksjekapitalen. Slik fullmakt er regelmessig gitt hvert år siden 1998. I kapittelet om «Aksje- og aksjonærforhold» på side 47–49 er det gjort nærmere rede for hvorledes denne fullmakten er utnyttet.

LIKEBEHANDLING AV AKSJEEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Orkla har én aksjeklasse, og hver aksje gir én stemme. Det er redegjort nærmere om stemmerett på generalforsamlingen under «Aksje- og aksjonærforhold» på side 47–49. Selskapets politikk har over tid vært fortrinnsvis å ikke vanne ut eksisterende aksjonærer, og det har i tråd med dette ikke vært gjennomført reelle kapitalforhøyelser i selskapet

* Fremstillingen følger systematikken i den norske anbefalingen vedrørende eierstyring og selskapsledelse.

i nyere tid. Selskapets transaksjoner i egne aksjer gjennomføres i tråd med god børsskikk i Norge.

Det har vært uaktuelt for selskapet å være part i transaksjoner av betydning mellom selskapet og aksjeeiere, styremedlemmer, ledende ansatte eller nærstående av disse. Dersom slike situasjoner skulle oppstå vil selskapet søke å følge de prinsipper som er nedfelt i den norske anbefalingen vedrørende eierstyring og selskapsledelse. Selskapet har nedfelt egne retningslinjer for lederes og utvalgte spesialisters private investeringer.

FRI OMSETTELIGHET

Alle Orkla-aksjene har like rettigheter og er fritt omsettelige.

GENERALFORSAMLING

Orkla søker å gjennomføre generalforsamlinger i tråd med de norske retningslinjer for eierstyring og virksomhetsledelse. Innkalling og saksdokumenter skal utsendes i god tid før generalforsamlingen og påmeldingsfristen er tre virkedager før generalforsamlingen. Aksjeeiere som ikke selv kan delta kan avgi stemme ved bruk av fullmakt. Styret, valgkomité og revisor er til stede på generalforsamlingen. I henhold til selskapets statutter ledes generalforsamlingen av bedriftsforsamlingens ordfører.

VALGKOMITÉ

Orkla har to valgkomitéer. Valgkomitéen valgt av generalforsamlingen er vedtektsfestet, og fremmer forslag overfor generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer til selskapets bedriftsforsamling. Bedriftsforsamlingens aksjonærvalgte medlemmer velger de syv aksjonærvalgte medlemmene av selskapets styre etter innstilling fra valgkomité valgt av bedriftsforsamlingen. Bedriftsforsamlingens valgkomité er ikke vedtektsfestet. Styret vil fremme forslag overfor generalforsamlingen om vedtektsfesting også av bedriftsforsamlingens valgkomité. Det er redegjort for valgkomitéenes sammensetning på side 81. Selskapets administrasjon er ikke representert i noen av valgkomitéene.

Konsernets ansatte velger i henhold til gjeldende

lovbestemte bedriftsdemokratiordning syv ansattevalgte medlemmer av bedriftsforsamlingens totalt 21 medlemmer. Tilsvarende velger konsernets ansatte tre ansattevalgte medlemmer av styret og to observatører.

BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE

– SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

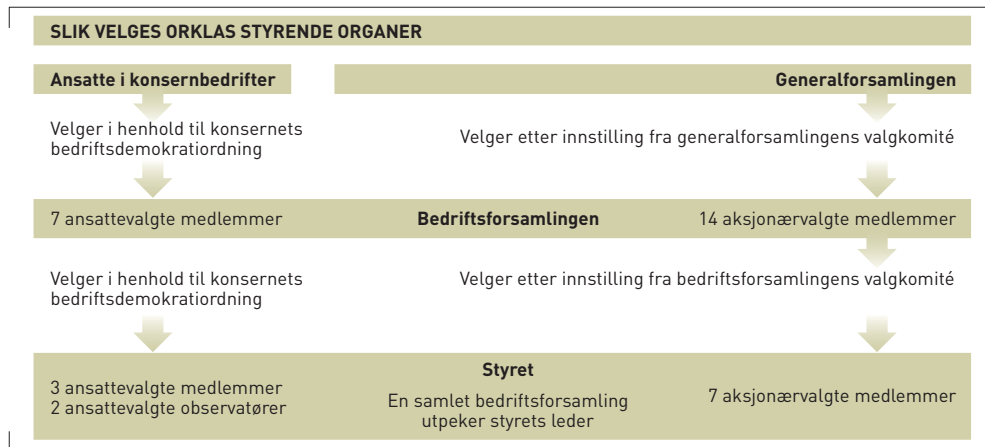
Det er redegjort for sammensetningen av selskapets styrende organer på side 81. I tillegg til oppgaven å velge styrets medlemmer har bedriftsforsamlingen etter loven kontroll- og tilsynsoppgaver overfor selskapet og styret. Bedriftsforsamlingen møter normalt tre ganger pr. år.

Styrets oppgaver er fastsatt i norsk lov. Styrets leder velges av bedriftsforsamlingen. Både leder og øvrige medlemmer velges for en periode på to år. Styret har ikke valgt en fast nestleder, men vil vurdere om dette er hensiktsmessig. For styrets medlemmer er det på side 80 gitt en mer utfyllende beskrivelse av det enkelte medlems bakgrunn, kvalifikasjoner, funksjonstid og aksjeeie i Orkla. Styresammensetningen fyller de krav den norske anbefaling om eierstyring og selskapsledelse stiller til medlemmenes uavhengighet av selskapets ledelse og i forhold til vesentlige forretningsrelasjoner med selskapet. Styremedlemmenes uavhengighet vises også av det faktum at det er få tilfeller av inhabilitet under behandling av saker i styret. Representanter for den daglige ledelse er ikke medlemmer av selskapets styre.

STYRETS ARBEID

Loven fastlegger at styrets oppgaver omfatter den overordnede forvaltning og kontroll av selskapet. Styret vedtar mot slutten av hvert år en konkret møte- og arbeidsplan for det etterfølgende år. Planen dekker både strategiarbeid, andre utviklings spørsmål og kontrollarbeid. Styrets arbeidsplan for 2004 forutsatte åtte møter, hvorav ett møte over halvannen dag for å behandle strategiske spørsmål. I tillegg har styret avholdt tre møter, slik at det i 2004 i alt er avholdt elleve møter. Innholdet i styrets arbeid er nærmere omtalt i årsberetningen.

Styret drøfter med jevne mellomrom også erfaringene med og organiseringen av sitt arbeid, og



legger planer for forbedringer. Styret har tidligere opprettet et fast kompensasjonsutvalg i sin midte, og opprettet i 2004 også et fast revisjonsutvalg. Utvalgenes vedtekter er inntatt i styreinstruksen, som er tilgjengelig på Orklas nettsider. Styret har tidligere fastsatt hvorledes ekstern og intern revisor skal rapportere regelmessig til styret. Styret har herunder besluttet at internrevisor skal ha adgang til å rapportere direkte til styret etter egen vurdering av den enkelte saks viktighet. Også i 2004 har styret drøftet arbeidet med internkontroll og risikostyring i konsernet. Blant annet er det vedtatt å gjennomføre en uavhengig vurdering av konsernets opplegg for risikostyring, for å legge grunnlag for konkrete forbedringer.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Det er informert om alle godtgjørelser til styret i note 4 i regnskapet for Orkla ASA, «Godtgjørelse og avtalefestede forhold». Det fremgår her at styrets godtgjørelse ikke er resultatavhengig, og at det ikke er utstedt opsjoner til medlemmer av styret.

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Det er redegjort for godtgjørelsene til ledende ansatte i note 4 i regnskapet for Orkla ASA. Det er videre redegjort for konsernets betingelsespolitikk, og herunder omfang og innretning av bonus- og opsjonsopplegg, i konsernets note 3 «Lønnskostnad». Styrets kompensasjonsutvalg innstiller konsernsjefens betingelser overfor styret, samt fører tilsyn med de generelle vilkårene for andre ledende ansatte i konsernet. Styret vurderer konsernsjefen og hans betingelser en gang pr. år.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Orkla bestreber seg på å ha en regnskapsmessig og finansiell rapportering som investorene har tillit til.

Orklas regnskapsførsel har høy grad av gjennom-siktighet og har til og med 2004 vært avlagt i sam-svar med god regnskapsskikk i Norge. Fra og med 2005 vil Orkla avlegge regnskap i tråd med Interna-tional Financial Reporting Standards (IFRS). Sty-rets revisjonsutvalg følger på styrets vegne arbeidet med selskapets rapportering.

Orkla bestreber seg på å kommunisere aktivt og åpent med markedet. Selskapets års- og kvartals-rapportering preges av relativt stor detaljerings-grad, og gir omfattende informasjon om de ulike sider ved virksomheten. All finansiell informasjon, og en omfattende og detaljert fremstilling av andre informasjoner, rapporter og dokumenter, finnes på Orklas nettsider. Selskapet påser alltid at alle aksjonærer likebehandles når det gjelder tilgang til finansiell informasjon. Styret orienteres jevnlig om selskapets investor relations virksomhet. Finansiell kalender for 2005 er oppført på side 49.

REVISOR

Revisor fremlegger for styret hver høst sin vurde-ring av risiko, internkontroll og rapporterings-kvalitet i Orkla, og legger samtidig frem sin plan for revisjonsarbeidet kommende år. I tillegg deltar revisor i styrets behandling av årsregnskapet. Ved begge anledninger påser styret at styret og revisor kan drøfte aktuelle spørsmål uten at administra-sjonen er til stede. Orkla følger en streng praksis hva gjelder selskapets adgang til å benytte revisor til andre tjenester enn revisjon. Det er redegjort for selskapets bruk og honorering av revisor i note 4 «Godtgjørelse og avtalefestede forhold» i regn-skapet for Orkla ASA. Så vel bedriftsforsamlingen som generalforsamlingen får en redegjørelse om revisors godtgjørelser fra konsernet fordelt på revi-sjon og andre tjenester.

STYRET I ORKLA ASA

AKSJONÆRVALGTE STYREREPRÆSENTANTER



JOHAN FR. ODFJELL, styreleder

Siviløkonom, MBA (Harvard University). Valgt første gang i 2002 og er på valg i 2006. Adm. dir. i Vesta-gruppen fra 1986 til 1994. Deretter selvstendig investerings- og rådgivningsvirksomhet. Odfjell er styreleder i Star Shipping A/S og UMOE ASA samt styremedlem i noen mindre aksjeselskaper og to stiftelser. Odfjell og personlig nærstående eier 10.000 aksjer i Orkla ASA.



KJELL E. ALMSKOG

Siviløkonom, MBA (University of Kansas), Advanced Management Program (Harvard). Valgt første gang i 2000 og er på valg i 2006. Konsernsjef i ABB Norge fra 1986, senere viseadm. dir. i ABB-konsernet, Zurich og sjef for ABB's Olje & Gass divisjon. Konsernsjef i Kværner ASA fra 1998 til 2001. Styremedlem i Kitron ASA og Kverneland ASA. Almskog og personlig nærstående eier 500 aksjer i Orkla ASA.



STEIN ERIK HAGEN

Kjøpmannsinstituttet (Varehandelens Høyskole). Valgt første gang i 2004 og er på valg i 2005. Kjøpmann og grunnlegger av RIMI Norge AS og Hakon Gruppen AS fra 1976 til 1999. Kjøpmann og medstifter av ICA AB fra 1999 til 2004. Eier og styreformann i Canica AS samt styreformann og styremedlem i diverse familieselskaper. Varamedlem til styret i Steen & Strøm ASA, medlem av bedriftsforsamlingen og valgkomiteen i Storebrand ASA samt styremedlem i NHO's Forum for Familiebedrifter og Aktivt eierskap. Medlem av The Madison Council, Library of Congress, Washington D.C.. Orkla og Canica og/eller Stein Erik Hagen har noen felles forretningsmessige engasjementer. Det er redegjort for dette i Orklas styre, og styret har tatt redegjørelsen til orientering. Hagen og personlig nærstående eier 20.192.421 aksjer i Orkla ASA. Nærstående selskap til Hagen har i februar 2005 kjøpt ytterligere 1.855.000 aksjer i Orkla ASA.



SVEIN S. JACOBSEN

Siviløkonom og statsautorisert revisor (Norges Handelshøyskole). Valgt første gang i 2000 og er på valg i 2005. Økonomidirektør i Tomra Systems fra 1984 til 1988. Adm. dir. i Tomra fra 1988 til 1996. Deretter styrearbeid i norske og utenlandske selskaper. Styreformann i Expert ASA, Ideas ASA og Vensafe ASA. Styremedlem i Tomra Systems ASA, InFocus inc.(USA), Zenitel b.v (Belgia) og Chipcon ASA. Jacobsen og personlig nærstående eier 10.000 aksjer i Orkla ASA.



ANNE BIRGITTE LUNDHOLT

Cand. Scient. Pol., (Århus Universitet) og HD diplom-eksamen (Handelshøyskolen i København). Valgt første gang i 2002 og er på valg i 2006. Frem til 1989 diverse stillinger i dansk næringsliv og næringsorganisasjoner. Erhvervs- og energiminister fra 1989 til 1993, medlem av det danske Folketing fra 1990 til 1997. Adm. dir. for Danske Slagterier. Medlem av styret i Chr. Hansen A/S. Lundholt og personlig nærstående eier 360 aksjer i Orkla ASA.



ÅSE AULIE MICHELET

Cand. pharm., utdannet i Oslo og Zürich. Valgt første gang i 2001 og er på valg i 2005. Diverse stillinger innen forskning, produksjon og markedsføring i Nycomed, senere Nycomed Amersham, fra 1979. Fra 1999 adm. dir. i Amersham Health, nå en del av GE Healthcare, og samtidig ansvarlig for global produksjon. Michelet er styremedlem i Yara ASA. Michelet og personlig nærstående eier 500 aksjer i Orkla ASA.



PETER RUZICKA

Handelsøkonom, MBA (Oslo Handelshøyskole). Valgt første gang i 2003 og er på valg 2006. Frem til 1993 først direksjonssekretær i Hagen Gruppen AS og senere markedssjef Rimi. Adm. dir. i RIMI Norge AS fra 1993 til 1995. Adm. dir. Hakon Gruppen AS fra 1995 til 2000. I tillegg visekonsernsjef ICA AB fra 1998 til 2000. Deretter President & CEO Ahold Czech Republic & Slovak Republic fra 2000 til 2003. Adm. dir. Jernia ASA. Styremedlem i interne styre i Jernia. Ruzicka og personlig nærstående eier 500 aksjer i Orkla ASA.

ANSATTEVALGTE STYREREPRÆSENTANTER



AAGE ANDERSEN

Konserntillitsvalgt (Borregaard). Leder i Orklas Internasjonale Faglige Representantskap. Valgt første gang i 2004 og er på valg i 2006. Andersen og personlig nærstående eier ikke aksjer i Orkla ASA.



JONNY BENGTSSON

Klubbleder, Procordia Food (Orkla Foods, Sverige). Valgt første gang i 1995 og er på valg i 2006. Procordia Foods representant i det svenske næringsmiddelforbundet Livs. Bengtsson og personlig nærstående eier ikke aksjer i Orkla ASA.



KJETIL HAANES

Hovedtillitsvalgt i Orkla Media og leder for Representantskapet for funksjonærer i Orkla ASA. Valgt første gang i 2004 og er på valg i 2006. Haanes og personlig nærstående eier 150 aksjer i Orkla ASA.

ANSATTEVALGTE OBSERVATØRER



GUNN LIABØ

Tillitsvalgt, klubbleder Lilleborg Ello (Orkla Brands, Norge). Valgt første gang i 2004 og er på valg i 2006. Liabø og personlig nærstående eier 748 aksjer i Orkla ASA.



DIANA LORENTZEN

Tillitsvalgt, klubbleder Mediografisk Klub, Berlingske (Danmark). Valgt første gang i 2004 og er på valg i 2006. Lorentzen og personlig nærstående eier ikke aksjer i Orkla ASA.

STYRENDE ORGANER OG TILLITSVALGTE

BEDRIFTSFORSAMLING

Valgt av aksjonærene

H.r.advokat

Konsernsjef og eier
Siviløkonom
Adm. direktør
Adm. direktør

Adm. direktør
Adm. direktør
Advokat
Konsernsjef
Adm. direktør
Siviløkonom
Direktør
Adm. direktør
Konsernsjef

Harald Arnkvern (2.658)
(bedriftsforsamlingens ordfører)
Johan H. Andresen
Kurth A. Augustson (0)
Elisabeth Grieg (900)
Jan Kildal (5.615)

Idar Kreutzer (0)
Marianne Lie (0)
Nils-Henrik Pettersson (16)
Svein Rennemo (1.200)
Rune Selmar (0)
Astrid E. Sørgaard (4)
Anniken Thue (100)
Gunn Wærsted (0)
Svein Aaser (2.285)

Advokatfirma Haavind Vislie AS
(7.055)
Ferd AS (950.000)

Grieg International AS (5.485)
Ofoten og Vesteraalens
Dampskibsselskap ASA (OVDS) (0)
Storebrand ASA (11.089.949)
Norges Rederiforbund (0)
Advokatfirma Schjødt AS (0)
Petroleum Geo-Services ASA (0)
Folketrygdfondet (25.130.150)

Nasjonalmuseet for kunst (0)
Sparebank 1 Gruppen AS (43.905)
DnB NOR ASA (4.459.078)

STYRE

Johan Fr. Odfjell, styreleder
Aage Andersen*
Kjell E. Almskog
Jonny Bengtsson*
Stein Erik Hagen
Kjetil Haanes
Svein S. Jacobsen
Anne Birgitte Lundholt
Åse Aulie Michelet
Peter Ruzicka

*valgt av de ansatte

Ansattevalgte styreobservatører

Gunn Liabø
Diana Lorentzen

Personlige varamedlemmer for de svenske og danske representantene

Monica Bengtsson (0)
Uffe Gardel (0)

Ansattevalgte varamedlemmer til styret

Stein Erik Eliasson (200)
Per Arnfinn Solberg (728)
Marianne Torp (0)
Terje Utstrand (0)
Marianne Østlie (200)

Varamedlemmer

Konserndirektør
Konsernsjef
Lic.oec
Advokat
Siv.agronom
Konsernsjef

Maalfrid Brath
Atle Eide
Anne Birgitte Fossum
Christine Rødsæther
Scilla Treschow Hokholt
Terje R. Venold

Storebrand ASA
Pan Fish ASA
Foinco AS
Advokatfirma Vogt & Wiig AS

Veidekke ASA

Valgt av de ansatte

Kai Erik Andersen (830)
Karin B. dal Cortivo (0)
Robert Johansson (0)
Trygve Leivestad (480)
Steffen Lilmoës (0)
Esa Mäntylä (0)
Sverre Olsen (16)

Personlige varamedlemmer for de svenske og danske representantene

Tommy Højland Andersen
Johnny Dahlström
Gitte Møller Hansen
Kerstin Johansson Wahlberg

Ansattevalgte varamedlemmer

Merete Andersen
Arvid Liland
Olav Skjægstad
Heidi Snapa
Svein Winge

REVISOR

Ernst & Young AS (0)
Jan Egil Haga (0)
Statsautorisert revisor

Tall i parentes angir antall aksjer eiet pr. 31.12.2004, inklusive aksjer eiet av personlig nærstående. Tall i parentes etter arbeidsgiver angir arbeidsgivers aksjeeie. Aksjeeie pr. 31.12.2004 for styrets medlemmer og observatører, se side 80.

Valgkomitéer

Valgkomité valgt av generalforsamlingen (jfr. vedtektene § 18)
Harald Arnkvern
Elisabeth Grieg
Idar Kreutzer

Valgkomité valgt av bedriftsforsamlingen
Harald Arnkvern
Elisabeth Grieg
Idar Kreutzer
Gunn Liabø (ved valg av styreleder)

BEDRIFTSDEMOKRATIET I ORKLA

De ansattes aktive medvirkning i de styrende organer både på konsernplan og i det enkelte konsernselskap er viktige elementer i beslutningsprosessene i Orkla. Det har vært et klart mål å finne frem til representasjonsordninger som på en god måte sikrer bred medvirkning og reell innflytelse.

I Orklas styre har de ansatte tre av i alt ti styremedlemmer, samt to observatører. En tredjedel av bedriftsforsamlingens medlemmer er valgt av konsernets ansatte.

Samarbeidsordningen med de ansatte i de norske, svenske og danske selskapene i konsernet er organisert i et Internasjonalt Faglig Representantskap.

Ordningen sikrer en bred representasjon for konsernets ansatte, fordelt på selskaper, organisasjoner og land. Representantskapet har regelmessige møter med konsernets ledelse om spørsmål av konsernmessig betydning.

For å sikre at også arbeidstakerne innenfor konsernets øvrige selskaper i Europa blir informert om, og hørt i, viktige spørsmål vedrørende konsernet, er det opprettet en avtale om europeisk konsernutvalg i Orkla.

I tillegg til konsernordningene nevnt her har de ansatte på vanlig måte representanter i det enkelte konsernselskaps styre. Oversikten viser medlemmene i Orklas Internasjonale Faglige Representantskap (IFR) pr. 31.12.2004.

DET INTERNASJONALE FAGLIGE REPRESENTANTSKAPET (IFR)

Arbeidsutvalg

Aage Andersen, leder
Jonny Bengtsson, 1. nestleder
Diana Lorentzen, 2. nestleder
Kjetil Haanes, sekretær
Monica Bengtsson, styremedlem
Kjell Kjøningsen, styremedlem
Gunn Liabø, styremedlem
Åke Ligardh, styremedlem

Representantskap

Karin B. dal Cortivo
Åsmund Dybedahl
Stein Erik Eliasson
Torben Fog
Hans-Jürgen Hinrichsen
Bjørn Tore Høiesen
Mona-Lisa Jagstedt
Steffen Lilmoës

Laila Petrovic-Fasth
Sidsel Kjeldaas Salte
Per Arnfinn Solberg
Terje Utstrand
Arne Vilhelmsen
Marianne Østlie

SELSKAPSOVERSIKT

MØRSELSKAPET		
Orkla ASA Postboks 423 Skøyen 0213 Oslo Telefon +47 22 54 40 00 Telefaks +47 22 54 44 90 www.orkla.no / www.orkla.com	Orkla ASA Postboks 162 Postboks 162 1701 Sarpsborg Telefon +47 69 11 80 00 Telefaks +47 69 11 87 70	Orkla ASA Løkkenvn. 204 7332 Løkken Verk Telefon +47 72 49 90 00 Telefaks +47 72 49 90 01
Kontorkommunen er Sarpsborg. Konsernets ledelse har Oslo som adresse.		

MERKEVARER			
ORKLA FOODS Orkla Foods A.S Postboks 711, 1411 Kolbotn Telefon +47 66 81 61 00 Telefaks +47 66 80 63 78	FELIX FENNO-BALTIC Felix Abba Oy Ab Box 683, FI-20361 Åbo, Finland Telefon +358 2 410 414 Telefaks +358 2 410 4100	• Credin Portugal, Freixeira, Portugal • Credin Productos Alimenticios, S.A, Barcelona, Spania • Credin Suomi Oy, Raisio, Finland	DAGLIGTEKSTILER La Mote AS Postboks 4248 Nydalen, 0401 Oslo Telefon +47 22 89 27 00 Telefaks +47 22 89 27 50
ORKLA FOODS NORDIC	• Felix Abba Lahden tehdas, Lahti, Finland • Felix Abba, Åbo, Finland • AS Põltsamaa Felix, Põltsamaa, Estland • SIA Spilva, Riga, Latvia • UAB Sustavicius-Felix, Kaunas, Litauen	Credin bageripartner, Vejle, Danmark	• Freds La Mote AB, Malmö, Sverige • Freds La Mote OY, Helsingfors, Finland
STABBURET Stabburet AS Postboks 711, 1411 Kolbotn Telefon +47 66 81 61 00 Telefaks +47 66 80 63 67	ORKLA FOODS INTERNATIONAL Orkla Foods International Postboks 711, 1411 Kolbotn Telefon +47 66 81 61 00 Telefaks +47 66 80 16 34	Dragsbæk A/S, Thisted, Danmark • Kjarnavörur HF, Gardabaer, Island • Margarinefabrikken Blume I/S, Randers, Danmark • UAB Vilniaus Margarino Gamykla (VMG), Vilnius, Litauen • Pf. Vita Margarin, Torshavn, Færøylene	KOSTTILSKUDD Peter Möller Postboks 364 Økern, 0513 Oslo Telefon +47 22 09 47 00 Telefaks +47 22 09 47 01
• Stabburet AS, Brumunddal • Stabburet AS, Fredrikstad • Stabburet AS, Gimsøy Kloster, Skien • Stabburet AS, Gressvik • Stabburet AS, avd. Idun Rygge, Rygge • Stabburet AS, Rygge • Stabburet AS, Stranda • Stabburet AS, avd. Sunda, Oslo • Stabburet AS, Ualand • Stabburet AS, Vigrestad	• Elbro Sp. z o.o., Mielno, Polen • Felix Austria GmbH, Mattersburg, Østerrike • Giuseppe a.s., Hradec Králové, Tsjekkia • Giuseppe a.s., Rokytnice, Tsjekkia • Kotlin Sp. z o.o., Kotlin, Polen • Kotlin Sp. z o.o., Warszawa, Polen • Orkla Foods Hungaria Kft., Budapest, Ungarn • Orkla Foods Romania SA, Bucuresti, Romania • Orkla Foods Romania SA, Craiova, Romania • Superfish S.A., Gwizd, Polen • Superfish S.A., Kukinia, Ustronie Morskie, Polen	KÅKÅ AB, Helsingborg, Sverige • KåKå AB, Lomma • KåKå AB, Sollentuna • KåKå AB, Örebro	KJEKS Göteborgs Kex AB SE-442 82 Kungälv Sverige Telefon +46 303 20 90 00 Telefaks +46 303 20 90 50
PROCORDIA FOOD Procordia Food AB Ellingevägen 14 SE-241 81 Eslöv, Sverige Telefon +46 413 65 000 Telefaks +46 413 14 984	ORKLA FOODS RUSSIA & UKRAINE Orkla Foods Russia & Ukraine Postboks 711, 1411 Kolbotn Telefon +47 66 81 61 00 Telefaks +47 66 80 68 22	Jästbolaget AB, Sollentuna, Sverige • Nordic Yeast Eesti AS, Tallinn, Estland • A/S Rigas Raugs, Riga, Latvia	SNACKS Chips Abp Strandgatan 6D FI-22 100 Mariehamn Åland, Finland Telefon +358 18 25 800 Telefaks +358 18 25 801
• Procordia Food AB, Eslöv, Sverige • Procordia Food AB, Färjestaden, Sverige • Procordia Food AB, Fågelmar, Sverige • Procordia Food AB, Kumla, Sverige • Procordia Food AB, Tollarp, Sverige • Procordia Food AB, Vansbro, Sverige • Procordia Food AB, Örebro, Sverige	• Confectionery Group SladCo, Yekaterinburg, Russland	Bakers AS Postboks 43 Økern, 0508 Oslo Telefon +47 22 88 03 00 Telefaks +47 22 65 82 12	GODTERIER Nidar AS 7005 Trondheim Telefon +47 73 58 30 00 Telefaks +47 73 91 78 28
Empaco AB, Åhus, Sverige	ORKLA FOOD INGREDIENTS Orkla Food Ingredients Postboks 4214 Nydalen, 0401 Oslo Telefon +47 22 09 48 00 Telefaks +47 22 09 48 87	• Bakers AS, avd. Arendal • Bakers AS, avd. Bærum • Bakers AS, avd. Berthas Bakerier • Bakers AS, avd. Bryne • Bakers AS, avd. Grossist-distribusjon • Bakers AS, avd. Heba • Bakers AS, avd. Larvik • Bakers AS, avd. Martens • Bakers AS, avd. Singsås Bakeri • Bakers AS, avd. Slottslompa • Bakers AS, avd. Trøndelag • Bakers AS, avd. Økern • Bakehuset Kafe AS • Bakehuset Norge AS, avd. Haugesund • Bakehuset Norge AS, avd. Kristiansand • Bakehuset Norge AS, avd. Sem • Bakehuset Trunold AS	• Sætre AS, Oslo • Esskå, avd. i Sætre AS, Sagstua
ABBA SEAFOOD Abba Seafood AB Box 206 SE-401 23 Göteborg, Sverige Telefon +46 31 701 44 00 Telefaks +46 31 701 44 90	ORKLA BRANDS Orkla Brands Postboks 4236 Nydalen, 0401 Oslo Telefon +47 22 89 50 00 Telefaks +47 22 89 51 05	VASKEMIDLER OG PRODUKTER TIL PERSONLIG PLEIE Lilleborg as Postboks 4236 Nydalen, 0401 Oslo Telefon +47 22 89 50 00 Telefaks +47 22 15 74 89	BERLINGSKE Det Berlingske Officin A/S Pilestræde 34 DK-1147 København, Danmark
• Abba Seafood AB, Kungshamn, Sverige • Abba Seafood AB, Uddevalla, Sverige • Abba Skaldjur AB, Kungshamn, Sverige	• Idun Industri A.S, Hvam • Idun Industri A.S, Kokstad • Idun Industri A.S, Oslo • Idun Industri A.S, Rakkestad • Candeco Confektyr AB, Malmö, Sverige	• Berlingske Avistryk • Berlingske Bladsalg og Service • Berlingske Gratisaviser (URBAN) • Berlingske IT • Berlingske Nyhetsmagasin • Berlingske Lokalaviser [gratisaviser] • Berlingske Service & Økonomi • Berlingske Tidende • Bladkompagniet • B.T. • De Bergske Blade • Erversbladet • JydskeVestkysten • Metropol Online • Scanpix Danmark • Sjællandske Avistryk • Trykkompagniet • Weekendavisen • Zonerne • Århus Stiftstidende	
BEAUVAIS Aktieselskabet Beauvais Postboks 139 DK-2630 Tåstrup, Danmark Telefon +45 43 58 93 00 Telefaks +45 43 58 93 03	Odense Marcipan A/S, Odense, Danmark • Bake-Line [DK] A/S, Hobro		
• Aktieselskabet Beauvais, Svinninge, Danmark	Credin A/S, Juelsminde, Danmark • Credin Polska Sp. z o.o., Sobotka, Polen		

DAGSPRESSE NORGE

- Avisenes Pressebyrå, Oslo
- Buskerud Distribusjon AS, Drammen
- DiVest, Haugesund
- Drammens Tidende og Buskeruds Blad AS, Drammen
- Driva Trykk AS, Sunndalsøra
- Eiker Avis AS, Hokksund
- Fellesdistribusjon, Østfold
- Fjordenes Tidende AS, Måløy
- Fjordingen, Stryn
- Fredriksstad Blad AS, Fredrikstad
- Gjevingangeren AS, Horten
- Gudbrandsdølen Dagningen, Lillehammer
- Hamar Dagblad, Hamar
- Haugesunds Avis AS, Haugesund
- Indre Østfold Avis, Moss
- Kanalen AS, Ulefoss
- Kanal 1 AS, Drammen
- Kragerø Blad Vestmar AS, Kragerø
- Lierposten AS, Lier
- Lokalavisen Oppegård, Oslo
- Laagendalsposten AS, Kongsberg
- Mediasite AS, Oslo
- Mediasite Buskerud AS, Drammen/Oslo
- Mediasite Telemark/Agder AS, Skien/Oslo
- Mediasite Vestfold AS, Tønsberg/Oslo
- Mediateam Orkla Trykk AS, Skien/Drammen
- Modia AS, Molde/Oslo
- Moss Avis AS, Moss
- Nordstrands Blad AS, Oslo

- Nordvest Distribusjon, Ålesund
- Orkla Media SSIT, Tønsberg
- Orkla Media SSM, Tønsberg
- Orkla Trykk AS, Stokke
- Orkla Trykk Haugesund AS, Haugesund
- Orkla Trykk Nordvest AS, Ålesund/Molde
- Oslofjordsamkjøringen AS, Moss/Oslo
- Radio 102, Kopervik
- Radio Fredrikstad, Fredrikstad
- Radio Moss, Moss
- Ringsaker Blad, Moelv
- Romsdals Budstikke AS, Molde
- IFM Molde AS, Molde
- Røyken og Hurums Avis AS, Slemmestad
- Sandefjords Blad AS, Sandefjord
- Sande Avis AS, Sande i Vestfold
- SarpsborgAvisa, Sarpsborg
- Sunnmøringen AS, Stranda
- Sunnmørsposten AS, Ålesund
- Svelviksposten, Svelvik
- Telemark Distribusjon AS, Skien
- Telen AS, Notodden
- Tinde AS, Oslo
- TV Buskerud AS, Drammen
- TV Vestfold AS, Tønsberg
- Tønsbergs Blad AS, Tønsberg
- Ullern Avis Akersposten, Oslo
- Varden AS, Skien
- Vestfold Distribusjon AS, Tønsberg
- Vikebladet Vestposten AS, Ulsteinsvik
- Zett.no, Oslo
- Østlandets Blad AS, Ski
- Østlendingen AS, Elverum
- Åndalsnes Avis AS, Åndalsnes

Sverige

- Norrländska Socialdemokraten, Luleå

UKEPRESSE

Hjemmet Mortensen AS

0441 Oslo
Telefon +47 22 58 50 00
Telefaks +47 22 58 50 69

DIREKTE MARKEDSFØRING

- CDG Sandberg AS, Oslo/Grimstad/Porsgrunn
- CDG Mediateam AB, Göteborg, Sverige
- CDG Stroede Ralton AB, Kungsbacka/Helsingborg/Stockholm, Sverige
- CDG IT AS, Oslo
- CDG IT AB, Kungsbacka/Helsingborg, Sverige

DAGSPRESSE SENTRAL-

OG ØST-EUROPA

Orkla Press AS

Postboks 424 Skøyen
0213 Oslo
Telefon +47 22 54 43 00
Telefaks +47 22 54 43 90

Dagspresse Polen

Orkla Press – Polska Sp. z o.o.

ul. Domaniewska 41, «ORION»
PL-02 672 Warszawa, Polen
Telefon +48 22 87 45 120
Telefaks +48 22 87 45 140
• A.W.H Edytor S.A (Kurier Poranny), Białystok

- Dziennikarska Oficyna Wydawnicza «Rondo» Sp. z o.o. (Głos Koszaliński), Koszalin
- Echo Media, Kielce
- Edytor Press Sp. z o.o. (Dziennik Wschodni), Lublin
- Gazeta Pomorska Media Sp. z o.o., Bydgoszcz
- Kresy B.O Sp. z o.o. (Gazeta Współczesna), Białystok
- KW Forum Sp. z o.o. (Głos Pomorza), Koszalin
- Lubpress Sp. z o.o. (Gazeta Lubuska), Zielona Góra
- Media Tak Sp. z o.o., Warszawa
- Orkla Media Magazines Sp. z o.o., Bydgoszcz
- Presspublica Sp. z o.o. (Rzeczpospolita), Warszawa
- Pro-Media Sp. z o.o. (Nowa Trybuna Opolska), Opole
- R-press Sp. z o.o. (Nowiny), Rzeszów
- Szczecin Press Sp. z o.o. (Głos Szczeciński), Szczecin
- Slowo Media, Kielce
- Tygodnik Ostrolecki Sp. z o.o. (Tygodnik Ostrolecki), Ostrołęka
- Warszawa-Print Sp. z o.o., Raszyn-Jaworowa

Dagspresse Baltikum

- UAB Kauno diena, Kaunas, Litauen

Dagspresse Ukraina

- Vysokij Zamok, Lviv, Ukraina

KJEMI

Borregaard

Postboks 162
1701 Sarpsborg
Telefon +47 69 11 80 00
Telefaks +47 69 11 87 70

- Borregaard ChemCell, Sarpsborg
- Borregaard LignoTech, Sarpsborg
- Borregaard Synthesis, Sarpsborg

England

- Borregaard UK Ltd., Warrington, Cheshire

Finland

- LignoTech Finland Oy, Tampere

Forente Arabiske Emirater

- Borregaard Middle East, Dubai

Frankrike

- Borregaard France S.a.r.l, Paris

India

- Borregaard Industries Ltd, India Representative Office, Navi Mumbai

Italia

- Borregaard Italia S.p.A., Madone
- Borregaard Italia S.p.A., Ravenna

Japan

- Borregaard Industries Limited Japan Branch, Tokyo

Kina

- Borregaard Industries Limited, Shanghai Representative Office, Shanghai
- Borregaard Taicang Chemicals Co. Ltd., Jiangsu Province
- LignoTech Yanbian Kaishantun Ltd., Jilin Province

Norge

- Borregaard Energi, Sarpsborg
- Borregaard Fabrikker, Sarpsborg
- Borregaard Trælandsfos AS, Kvinesdal
- Denofa AS, Leknes

Polen

- Borregaard Poland, Poznan

Singapore

- Borregaard S.E.A. Pte. Ltd., Singapore

Slovenia

- Biotech International d.o.o., Medvode

Spania

- LignoTech Iberica S.A, Torrelavega

Sveits

- Borregaard Schweiz AG, Riedholz

Sverige

- LignoTech Sweden AB, Vargön
- LignoTech Sweden AB, Bäckhammar

Sør-Afrika

- LignoTech South Africa, Umkomaas

Tsjekkia

- Biotech Lignosulfonate Handels GmbH, Paskov

Tyskland

- Borregaard Deutschland GmbH, Düsseldorf
- Borregaard Deutschland GmbH, LignoTech Werk Karlsruhe, Karlsruhe

Ungarn

- Welltech Kft, Budapest

USA

- Borregaard Synthesis Inc., Newburyport
- LignoTech USA Inc., New Jersey
- LignoTech USA Inc., Wisconsin

Østerrike

- Biotech Lignosulfonate Handels GmbH, St. Valetin

FINANSIELLE INVESTERINGER

PORTEFØLJEINVESTETERINGER

Orkla ASA
Porteføljelinvesteringer
Postboks 423 Skøyen, 0213 Oslo
Telefon +47 22 54 40 00
Telefaks +47 22 54 45 95

Orkla ASA (Swiss Branch)
P.O.Box 1082
CH-8201 Schaffhausen
Sveits
Telefon +41 52 632 02 70
Telefaks +41 52 632 02 80

FINANSIELLE TJENESTER

Orkla Finans ASA

Postboks 1724 Vika, 0121 Oslo
Telefon +47 22 40 08 00
Telefaks +47 22 33 14 48

EIENDOM

Orkla ASA – Eiendomsseksjonen

Postboks 423 Skøyen, 0213 Oslo
Telefon +47 22 54 40 00
Telefaks +47 22 54 49 95

SKOG

Borregaard Skoger A.S

Postboks 102, 2401 Elverum
Telefon +47 62 41 96 50
Telefaks +47 62 41 01 28

- A/S Børresen, Sylling
- SB-Skog, Elverum

ANNEN VIRKSOMHET

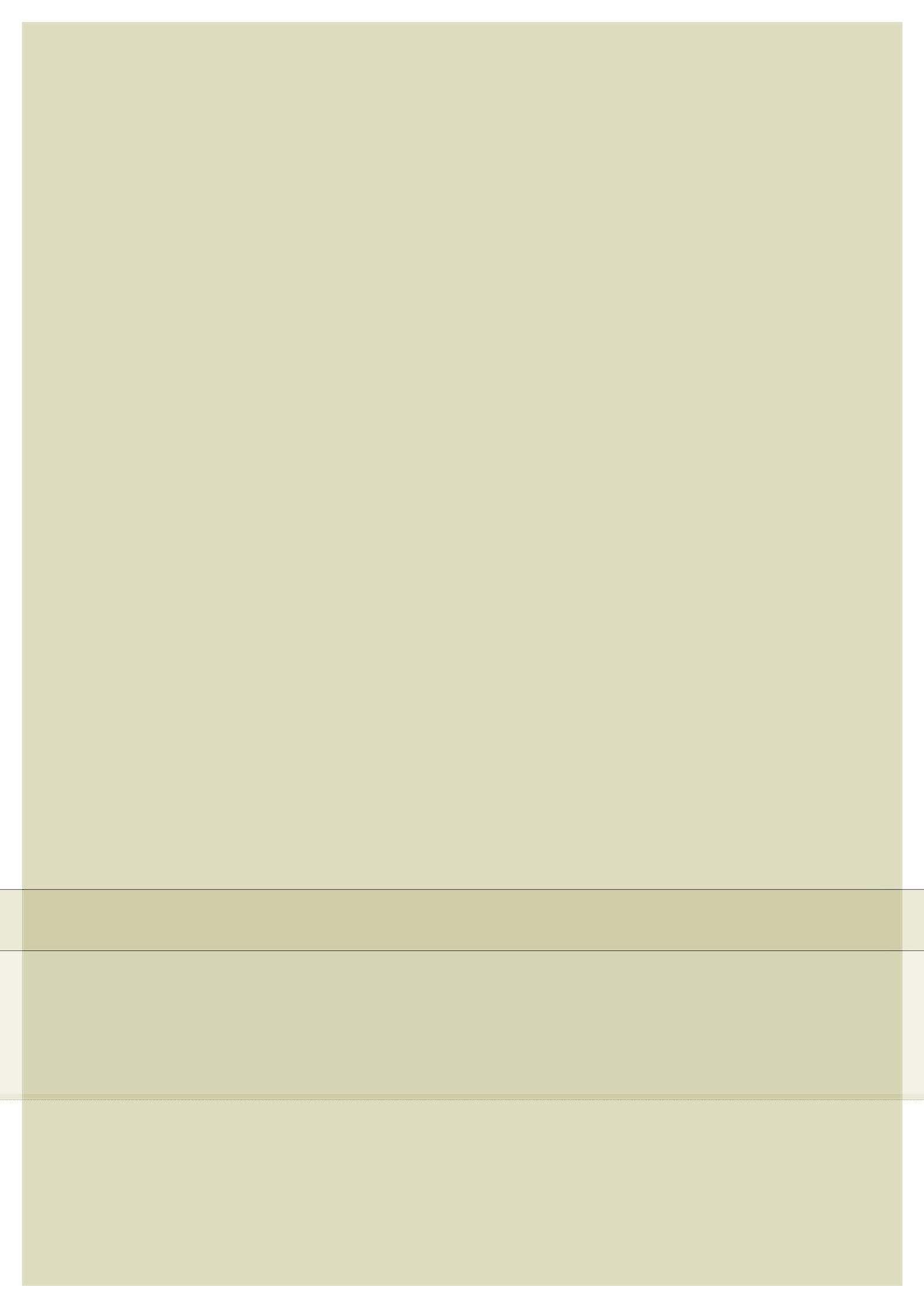
Chr. Salvesen & Chr. Thams's Communications Aktieselskab

Løkkenvn. 204
7332 Løkken Verk
Telefon +47 72 49 90 00
Telefaks +47 72 49 90 01

ANALYTIKERE

Nedenfor vises en liste over de meglerhus som følger Orkla regelmessig. Listen kan være ufullstendig. Oppdatering av listen vil skje på Orklas nettsted www.orkla.no. Orkla presiserer at de estimerer og meninger som analytikerne kommer frem til er deres egne, og at disse ikke nødvendigvis representerer Orklas syn. Orkla er ikke nødvendigvis enig i innholdet i analysene, eller den informasjon, konklusjon eller anbefaling som gis.

MEGLERHUS	ANALYTIKER	TELEFON	E-MAIL
ABG Sundal Collier	Harald Grimsrud	+47 22 01 61 35	harald.grimsrud@abgsc.no
Alfred Berg ABN Amro	Tore Østby	+47 22 00 50 00	tore.ostby@alfredberg.no
Carnegie ASA	Gaute Garshol/ Preben Rasch-Olsen	+47 22 00 93 00	
Danske Securities	Henrik Schultz	+45 33 44 00 00	henrik.schultz@danskebank.com
DnB NOR Markets	Terje Mauer	+47 22 94 88 50	terje.mauer@dnbnor.no
Enskilda Securities ASA	Atle Vereide	+47 21 00 85 00	atle.veraide@enskilda.no
First Securities ASA	Einar K. Strømstad	+47 23 23 80 00	einar.stromstad@first.no
Fondsfinans	Per Haagensen	+47 23 11 30 00	per.haagensen@fondsfinans.no
Handelsbanken Capital Markets		+47 22 94 07 00	
Kaupthing ASA	Henning Lund	+47 23 10 40 50	hlu@kaupthing.no
Pareto Securities ASA	Erik Helberg	+47 22 87 87 00	erik.helberg@pareto.no
UBS Warburg	Fredrik Liljewall	+46 84 53 73 00	fredrik.liljewall@ubsw.com



Hovedsponsor for



SOS-barnebyer

Langsiktig hjelp til foreldrelose barn



ORKLA ASA

Postboks 423 Skøyen

0213 Oslo

Telefon: 22 54 40 00

Telefaks: 22 54 44 90

Foretaksnummer: 910 747 711

Besøksadresse:

Karenslyst allé 6

0278 Oslo

www.orkla.no

info@orkla.no