



KONSERVERNETS RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kroner	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2004	2003	2004	2003
Driftsinntekter	32.056	30.160	8.582	8.241
Driftskostnader	(28.129)	(26.495)	(7.383)	(7.178)
Ordinære av- og nedskrivninger	(1.200)	(1.243)	(280)	(328)
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	2.727	2.422	919	735
Ordinære av- og nedskrivninger goodwill	(391)	(391)	(109)	(103)
Andre inntekter og kostnader *	(655)	(790)	7	(740)
Driftsresultat	1.681	1.241	817	(108)
Resultat fra tilknyttede selskaper	159	658	3	(4)
Utbytter	698	437	18	53
Salgsgevinster porteføljeaksjer	627	259	53	289
Finansposter, netto	(178)	(609)	(28)	(163)
Ordinært resultat før skatt	2.987	1.986	863	67
Skattekostnad	(697)	(624)	(166)	(100)
Ordinært resultat etter skatt	2.290	1.362	697	(33)
Gevinst/avhendet virksomhet	12.529	574	0	39
Årsresultat	14.819	1.936	697	6
Minoritetenes andel av resultatet	48	35	11	11
Resultat før skatt, industriområdet	1.457	706	779	(269)
Resultat før skatt, investeringsområdet	1.530	1.280	84	336
Resultat pr. aksje (kr)	71,7	9,2	3,3	0,0
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	71,6	9,2	3,3	0,0
Resultat pr. aksje utvannet korrigert (kr) **	15,4	16,2	3,9	4,8

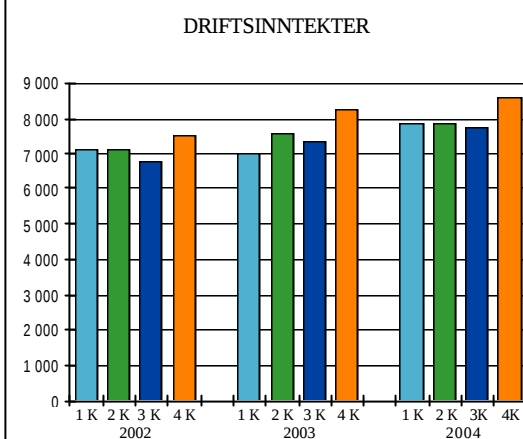
Kvartalsrapporten er utarbeidet i tråd med de samme regnskapsprinsipper som er benyttet i årsregnskapet, og er i overensstemmelse med Norsk Regnskapsstandard nr. 11.

For at 2003-tallene skal bli sammenlignbare med presentasjonen av 2004-tallene, er Orkla Drikkevarer presentert på én linje som avhendet virksomhet. Gevinsten ved avhendelse i 2004 inngår på samme linje.

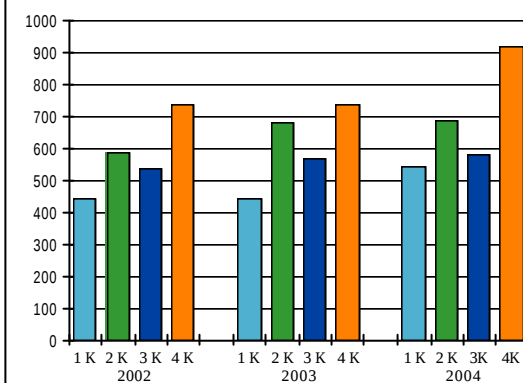
* Andre inntekter og kostnader utgjorde -655 mill. kroner pr. 4. kvartal og relateres til nedskrivninger og restruktureringskostnader i Denofa (-515 mill. kroner) og finkjemivirksomheten i Italia, USA og Kina (-250 mill. kroner), restruktureringsavsetning svovelsyrefabrikken i Norge (-50 mill. kroner), jubileumsgave (-35 mill. kroner), gevinst ved salg av bygg (188 mill. kroner) og netto Orkla Media (7 mill. kroner).

** For goodwillavskrivninger, andre inntekter og kostnader og gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries.

KONSERVERNETS DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTS-RESULTAT FØR GOODWILLAVSKRIVNINGER I MILL. KRONER PR. KVARTAL ***



DRIFTSRESULTAT FØR GOODWILLAVSKRIVNINGER



*** Eksklusive Orkla Drikkevarer.

HOVEDTREKK FOR KONSERVERNET I 4. KVARTAL

- > Industriområdet hadde en sterk avslutning på året, og konsernets driftsresultat før goodwillavskrivninger i 4. kvartal økte med 25 % til 919 mill. kroner. Merkevareområdet viste fortsatt positiv utvikling med vekst i både omsetning og resultat.
- > Kjemiområdets vedtatte restruktureringsprogrammer innen ikke-kjernevirksomheten følger planen.
- > Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning for 2004 på 21,6 %. Til sammenligning hadde Oslo Børs Benchmark Index 38,4 % og FTSE World Index utbyttejustert 12,4 %. Verdijustert egenkapital økte med 3,1 mrd. kroner i 2004.
- > Orklas resultat før skatt ble 863 mill. kroner (67 mill. kroner)¹. For året som helhet ble resultat før skatt 2.987 mill. kroner (1.986 mill. kroner)¹. Resultat pr. aksje ble 71,6 kroner. Eksklusive gevinsten ved salget av eierandelen i Carlsberg Breweries, steg resultat pr. aksje med 18 % til 10,9 kroner.
- > Det er i kvartalet inngått avtale om kjøp av aksjemajoriteten i det finske selskapet Chips Abp, samt gitt et offentlig bud på alle utestående aksjer i selskapet. Det er også inngått avtale om kjøp av det russiske selskapet SladCo.

¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

Konsernets omsetning i 4. kvartal ble 8.582 mill. kroner (8.241 mill. kroner)¹. Underliggende² vekst i driftsinntektene var på 1 % sammenlignet med tilsvarende periode i 2003. Størst fremgang hadde Orkla Media med positiv annonseinntektsutvikling samt inntektsvekst innen produksjon, trykk og distribusjon av kundeaviser og reklame for avisvirksomhetene i Danmark og Norge. Nylanseringer bidro til omsetningsvekst for Orkla Brands i kvartalet, men også i 4. kvartal er omsetningen negativt påvirket av redusert eksport av vaskemidler til Unilever. For året totalt ble konsernets omsetning 32.056 mill. kroner (30.160 mill. kroner)¹, en økning på 6 %. Underliggende² var veksten for året som helhet på 1 %. Ny virksomhet har i 2004 bidratt med i overkant av 950 mill. kroner i omsetning.

Konsernets driftsresultat før goodwillavskrivninger ble i 4. kvartal 919 mill. kroner (735 mill. kroner)¹. For 2004 ble driftsresultatet før goodwillavskrivninger 2.727 mill. kroner (2.422 mill. kroner)¹, som representerte en underliggende² vekst på 10 %.

Den positive resultatutviklingen for merkevareområdet fortsatte i 4. kvartal. Innen Orkla Foods viste de svenske virksomhetene samt Orkla Foods International den største fremgangen, mens Stabburet i Norge hadde et nytt godt kvartal. Orkla Brands' resultatfremgang var drevet av nylanseringer samt positive effekter fra interne effektiviseringsprosjekter. Både Orkla Foods og Orkla Brands opplever hard konkurranse fra lavprisprodukter og handelens egne merker, og har økt ressursbruken og aktivitetsnivået for å motvirke dette. Innen Orkla Media hadde Berlingske god inntektsutvikling som kombinert med fortsatt positiv kostnadsutvikling, medførte resultatfremgang i kvartalet.

Kjemiområdet hadde resultatfremgang i kvartalet innen kjernevirksomheten. Økt etterspørsel i Asia bidro til et bedre kvartal for cellulosevirksomheten. Positivt resultatavvik for ikke-kjernevirksomheten forklares i hovedsak av at det i 4. kvartal 2003 ble bokført et betydelig tap knyttet til innkjøp av soya-bønner i Denofa.

Andre inntekter og kostnader utgjorde i kvartalet 7 mill. kroner (-740 mill. kroner)¹. Danske Dagblades Forenings Forhandlingsorganisasjon har etablert et streikefond som kompenserer økonomiske tap for medlemsbedriftene som følge av arbeidskonflikter. I 2004 er det besluttet en tilbakebetaling fra dette fondet til medlemmene. Berlingskes andel av denne tilbakebetalingen utgjorde 61 mill. kroner. For å sikre at Berlingske vil nå målsatte resultatnivåer er det vedtatt ytterligere forbedringsprogrammer. Restruktureringsavsetninger knyttet til disse programmene belaster andre kostnader i kvartalet med -54 mill. kroner. I 2003 ble goodwill i Berlingske nedskrevet fra 712 mill. kroner til null i 4. kvartal. For 2004 som helhet ble det bokført andre inntekter og kostnader på til sammen -655 mill. kroner (-790 mill. kroner)¹ hvorav det meste kan henskrives til nedskrivninger og restruktureringsavsetninger i kjemiområdet samt gevinst ved salg av eiendommer på Skøyen i Oslo.

Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper ble 3 mill. kroner i 4. kvartal mot -4 mill. kroner i 4. kvartal i 2003.

Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning i 2004 på 21,6 %, sammenlignet med en oppgang for Oslo Børs Benchmark Index på 38,4 % og FTSE World Index utbyttejustert på 12,4 %. Investeringsområdet realiserte i 4. kvartal gevinster på 53 mill. kroner (289 mill. kroner)¹. For året totalt er det realisert netto gevinster i porteføljen på 627 mill. kroner (259 mill. kroner)¹.

Ved årsskiftet utgjorde den urealiserte kursreserven i underkant av 4,8 mrd. kroner.

Kontantstrøm fra driften var høy i 4. kvartal og utgjorde 1.640 mill. kroner. For året totalt var kontantstrøm fra driften 3,4 mrd. kroner, en økning på 22 % sammenlignet med 2003.

Orklas resultat pr. aksje (fullt utvannet) i 2004 ble 71,6 kroner (9,2 kroner)¹, hvorav gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries utgjorde 60,7 kroner pr. aksje. Resultat pr. aksje for industriområdet viste fremgang grunnet positiv utvikling for merkevareområdet og lavere finanskostnader. Bortfall av bidrag fra drikkevarevirksomheten bidro negativt. Høyere realiserte porteføljainvesteringer, gevinst ved salg av eiendommer og høyere mot-tatte utbytter mer enn oppveide gevinsten på salget av Enskilda Securities i 2003 slik at investeringsområdets resultat pr. aksje også viste fremgang. Før goodwillavskrivninger, andre inntekter og kostnader samt gevinsten fra salget av Carlsberg Breweries var resultat pr. aksje 15,4 kroner (16,2 kroner)¹. Det er lagt til grunn en skatteprosent på 23,3 % som er noe lavere enn i 2003.

Styret foreslår et ordinært utbytte i 2004 på kr 4,50 pr. aksje, opp fra kr 4,00 pr. aksje i 2003 samt et tilleggsutbytte på kr 5,00 pr. aksje.

ORKLA FOODS

→ Bred resultatfremgang

→ Forbedringsprogrammene følger planen

→ Orkla Foods International ervervet det russiske selskapet SladCo

Orkla Foods' driftsinntekter i 4. kvartal ble 3.481 mill. kroner, en underliggende² nedgang på 1 %. For året som helhet ble driftsinntektene 12.711 mill. kroner, som underliggende² var på nivå med 2003. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 412 mill. kroner i 4. kvartal, som var en økning på 15 %. Seks av åtte virksomheter hadde resultatfremgang. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger for året ble 1.178 mill. kroner, en fremgang på 148 mill. kroner (14 %). Veksten skyldes et systematisk arbeid med merkevarebygging, kombinert med fokus på effektiv drift. Ved utgangen av 2004 var kostnadsbasen redusert med i overkant av 500 mill. kroner sammenlignet med 2002.

Stabburet hadde resultatfremgang også i 4. kvartal. Selskapet styrket markedsposisjonene for de viktigste merkene. Omsetningsveksten i 4. kvartal for Pizza Grandiosa var på 38 %, mens Chef (pølser, hamburgere og pizza) og La Mia Pizzeria økte med henholdsvis 19 % og 15 %.

Procordia Food i Sverige hadde resultatfremgang i 4. kvartal. 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 iste-markedet. Abba Seafood hadde betydelig resultatfremgang i 4. kvartal. Som følge av lanseringen av Kalles randiga, som er et kaviar/ost-produkt, økte merkevaren Kalles salget i volum med 19 % i 4. kvartal sammenlignet med samme periode i 2003.

Både Beauvais i Danmark og Felix Fenno-Baltic i Finland og Baltikum hadde fremgang i driftsresultatet i 4. kvartal. Orkla Foods International styrket driftsresultatet i 4. kvartal betydelig sammenlignet med foregående år, og det var bred fremgang i alle selskapene. Orkla Food Ingredients hadde et noe svakere driftsresultat i 4. kvartal enn tilsvarende kvartal i 2003.

² Eksklusive kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

DRIFTSINNTEKTER

DRIFTSRESULTAT FØR
GOODWILLAVSKRIVNINGER

Beløp i mill. kroner	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.		1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Orkla Foods	12.711	11.913	3.481	3.379	1.178	1.030	412	359
Orkla Brands	4.787	4.739	1.323	1.289	953	929	272	262
Orkla Media	8.210	7.378	2.233	1.990	386	242	171	135
Elimineringer	(226)	(202)	(83)	(64)	0	0	0	0
Merkevarer	25.482	23.828	6.954	6.594	2.517	2.201	855	756
Kjemi	6.217	6.048	1.497	1.522	356	344	99	26
HK/ufordelt/elimineringer	(74)	(66)	(17)	4	(183)	(131)	(58)	(47)
Industriområdet	31.625	29.810	8.434	8.120	2.690	2.414	896	735
Investeringsområdet	431	350	148	121	37	8	23	0
Konsernet	32.056	30.160	8.582	8.241	2.727	2.422	919	735

Bakers hadde en mindre nedgang i driftsresultatet i 4. kvartal. Integreringen av Bakehuset går som forutsatt, og etter kjøpet av Bakehuset er antall årsverk redusert med 105.

ORKLA BRANDS

- Resultatvekst drevet av Lilleborg Dagligvare
- Positive effekter fra nylanseringer samt av interne effektiviseringsprosjekter
- Frivillig tilbud om kjøp av alle utestående aksjer i Chips Abp

Orkla Brands' driftsinntekter for 4. kvartal ble 1.323 mill. kroner, hvilket tilsvarte en underliggende² inntektsvekst på 2 %. Samtlige virksomheter, foruten kjeksvirksomheten og Snacks, hadde inntektsvekst. De sistnevnte virksomhetene opplevde svakere inntektsutvikling i det svenske markedet primært som følge av økt konkurranse fra handelens egne merker. Omsetningsveksten for Orkla Brands kan i hovedsak relateres til nylanseringer i kvartalet, men er negativt påvirket av redusert eksport av vaskemidler til Unilever.

Pr. 4. kvartal ble driftsinntektene 4.787 mill. kroner, som underliggende² er 1 % svakere enn 2003. Som forventet var eksporten av vaskemidler vesentlig svakere enn i 2003, men den underliggende omsetningsveksten i hjemmemarkedet for Orkla Brands var noe over fjoråret. Med unntak av kjeksvirksomheten og Snacks har øvrige virksomheter underliggende inntektsvekst i sine hjemmemarkeder.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger endte i 4. kvartal på 272 mill. kroner, en økning på 4 % fra samme periode i 2003. Fremgangen var i fremste rekke drevet av positiv utvikling innenfor Lilleborg Dagligvare og Godterier. Resultatveksten var dels knyttet til nylanseringer i perioden og dels relatert til effektiviseringsarbeid i alle deler av verdikjeden.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger var pr. 4. kvartal 953 mill. kroner, hvilket var 3 % bedre enn i 2003. Fremgangen var bredt fundert og alle virksomheter, foruten kjeksvirksomheten, hadde resultater bedre enn foregående år. Brands fortsatte effektiviseringsarbeidet med å optimalisere verdikjeden i 2004, og dette resulterte i kostnadsbesparelser som i stor grad forklarer fremgangen i resultatet.

Markedsandelene for Orkla Brands ble i hovedsak opprettholdt i 4.kvartal og for året.

ORKLA MEDIA

- Vekst i annonsemarkedene i Danmark og Norge
- Resultatfremgang for Berlingske
- Fortsatt svak opplagsutvikling i Danmark og Polen

Driftsinntektene for Orkla Media ble i 4. kvartal 2.233 mill. kroner, tilsvarende en underliggende² vekst på 8 %. Økningen skyldes i hovedsak positiv annonseinntektsutvikling samt inntektsvekst innen produksjon, trykk og distribusjon av kundeaviser og reklame for avisvirksomhetene i Danmark og Norge. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 171 mill. kroner i 4. kvartal, en fremgang på 36 mill. kroner (27 %) fra samme kvartal i 2003. Orkla Medias driftsinntekter ble 8.210 mill. kroner for 2004, en underliggende² vekst på 5 %. For året totalt ble driftsresultatet før goodwillavskrivninger 386 mill. kroner som er 144 mill. kroner bedre enn i 2003.

Berlingske viste også i 4. kvartal resultatfremgang fra samme kvartal foregående år som følge av positiv annonse- og kostnadsutvikling. For året som helhet viste Berlingske positivt driftsresultat før goodwillavskrivninger og en forbedring på 107 mill. kroner fra 2003. Opplagsutviklingen fortsatte den negative trenden, men utviklingen var i tråd med totalmarkedets. Den landsdekkende distribusjonen av Urban følger de fastlagte planer, men belaster resultatet sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2003.

Avisvirksomheten i Norge hadde også resultatfremgang i 4. kvartal sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2003. Fremdeles positiv annonseinntektsutvikling forklarer i hovedsak fremgangen.

Avisvirksomheten i Sentral- og Øst-Europa hadde i 4. kvartal et resultat på nivå med samme kvartal i 2003. Den intensive konkurransesituasjonen medførte fortsatt økt ressursbruk til markedsføring og produktutvikling.

Ukepresse viste resultatfremgang fra tilsvarende kvartal i 2003, i hovedsak som følge av positiv inntektsutvikling.

KJEMI

- Resultatfremgang for kjernevirksomheten
- Viktige deler av det omfattende restruktureringsprogrammet iverksatt
- Svekket dollar, delvis oppveid av forbedringsprogrammer

Borregaards driftsinntekter i 4. kvartal var 1.497 mill. kroner, som underliggende² var 2 % svakere enn tilsvarende kvartal i 2003. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 99 mill. kroner (26 mill. kroner)¹. Fremgangen fra foregående år skyldes primært resultatforbedring i ChemCell, Energi og Denofa.

Borregaards driftsinntekter var 6.217 mill. kroner i 2004, en underliggende² vekst på 1 % fra foregående år. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 356 mill. kroner (344 mill. kroner)¹. Markert fremgang for spesialcellulose og et høyere resultat i energi oppveide svake resultater i Denofa. For de øvrige områdene var resultatet på nivå med 2003. En fortsatt svak USD presset lønnsomheten og ble bare delvis kompensert av valutasikringer og forbedringsprogrammer.

Borregaard LignoTech oppnådde i 4. kvartal et resultat på nivå med samme kvartal i 2003. Det totale salgsvolumet var noe høyere enn foregående år, men lavere USD-kurs og skjerpet konkurranse innen enkelte segmenter førte til økt prispress.

Borregaard ChemCell fikk et betydelig bedre resultat i 4. kvartal enn i 2003, tross en svekket USD. Økt etterspørsel i Asia, særlig etter dissolvingcellulose til tekstilformål, bidro til dette sammen med positive effekter av forbedringsprogrammer. Vridningen mot en høyere andel av spesialprodukter har fortsatt ved fabrikken i Sveits. Gjærekstraktproduksjonen er under omlegging, og de økonomiske resultatene er fortsatt svake.

Borregaard Synthesis hadde et noe svakere resultat enn i 4. kvartal i 2003. Aromaproduktene hadde høyt salg, mens et ujevnt leveransemønster for farmasøytiske mellomprodukter medførte lavt salg i kvartalet. Produksjonen i Madone (Italia) vil bli avvirket i 1. kvartal 2005, og det arbeides med ulike alternativer for restruktureringsprogrammet.

Denofa hadde et svakt, men likevel markert bedre resultat i 4. kvartal enn i 2003, da det ble bokført et betydelig tap i tilknytning til innkjøp av soyabønner. Det ble i kvartalet besluttet å nedlegge fettfabrikken i Fredrikstad, og produksjonen ble stoppet i januar 2005. Det er fra og med 1. kvartal 2005 etablert en ny kommersiell plattform og partnerskap med nye eksterne majoritetseiere som sikrer fortsatt drift av ekstraksjonsverket.

Borregaard Energis resultat var i 4. kvartal betydelig høyere enn i 2003, med god egenproduksjon og forbedret resultat fra finansiell krafthandel. Produksjonsvirksomheten ved Borregaard Hellefoss og Borregaard Vafos ble solgt i kvartalet.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Etter en oppgang på 28,3 % ved utgangen av 3. kvartal 2004 steg Oslo Børs Benchmark Index med ytterligere 7,9 % i 4. kvartal. Indeksen var med det 38,4 % høyere enn ved årets begynnelse. De øvrige nordiske markedene hadde også stigning i 4. kvartal. Det finske markedet var på nivå med Norge mens de øvrige var noe lavere. FTSE World Index utbyttejustert viste en oppgang på 12,4 %. Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning på 21,6 % i 2004.

Investeringsområdets resultat før skatt i 4. kvartal ble 84 mill. kroner (336 mill. kroner)¹. Realiserte porteføljegevinster utgjorde 53 mill. kroner i kvartalet (289 mill. kroner)¹. Mottatte utbytter utgjorde 18 mill. kroner i kvartalet (53 mill. kroner)¹. Resultat før skatt i 2004 ble 1.530 mill. kroner (1.280 mill. kroner)¹. I resultatet inngår gevinst på salg av eiendommer i Oslo med 188 mill. kroner.

Det ble totalt netto kjøpt aksjer for 266 mill. kroner i 4. kvartal og for 496 mill. kroner i 2004.

Verdijustert egenkapital økte med 503 mill. kroner i kvartalet til 16.702 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 17.589 mill. kroner ved årsskiftet, og andelen utenlandske investeringer utgjorde 35 %. Den urealiserte kursreserven var 4.787 mill. kroner pr. 4. kvartal og utgjorde 27 % av porteføljens markedsverdi. Eksklusive Elkem var kursreserven 2.201 mill. kroner.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 1.640 mill. kroner i 4. kvartal som er 621 mill. kroner bedre enn samme kvartal i 2003. Driftskapitalen bedret seg betydelig i kvartalet primært som følge av nedbygging av soyabønnelagret i Denofa. Lavere investeringsnivå bidro også positivt. For året som helhet var kontantstrøm fra driften 3.430 mill. kroner, en fremgang på 619 mill. kroner fra 2003. Positiv driftskapitalutvikling bidro også på helårsbasis.

Kjøpte selskaper i 4. kvartal utgjorde 217 mill. kroner og relaterer seg primært til Orkla Foods kjøp av det polske selskapet Elbro samt Orkla Medias kjøp av Tinde og Opoint. I tillegg er det kjøpt aksjer i Chips Abp. For året totalt er det kjøpt selskaper for netto 751 mill. kroner. Solgte selskaper utgjorde 56 mill. kroner i kvartalet og relateres hovedsakelig til salget av Borregaard Hellefoss og Borregaard Vafos.

Det ble netto kjøpt porteføljeinvesteringer for 496 mill. kroner i 2004 (netto salg på 774 mill. kroner)¹ i tillegg til at det er solgt eiendommer for 424 mill. kroner. Oppgjøret for salget av Enskilda Securities bidro vesentlig til den positive kontantstrømmen fra investeringsområdet i 2003. I forbindelse med Orklas aksjeordning til ansatte ble det i 4. kvartal overført egne aksjer til ansatte. For året som helhet har Orkla netto kjøpt egne aksjer for 82 mill. kroner (253 mill. kroner)¹.

Netto rentebærende gjeld er redusert ytterligere som følge av den positive netto kontantstrømmen på 13.915 mill. kroner slik at konsernet ved årsskiftet hadde en netto rentebærende plassering på 1.101 mill. kroner. Brutto rentebærende gjeld utgjorde 5,6 mrd. kroner, og finansierer blant annet en bankgarantert rentebærende fordring på 4,4 mrd. kroner med forfall i 2006, etablert i forbindelse med oppgjøret for salget av eierandelen i Carlsberg Breweries. Gjennomsnittlig rentenivå i 4. kvartal for konsernets brutto innlån var 3,8 %. Egenkapitalandelen var ved årsskiftet 65,2 %.

KONSERNBALANSE

	31.12. 2004	31.12. 2003
Beløp i mill. kroner		
Immaterielle eiendeler	3.647	3.728
Varige driftsmidler	9.086	9.662
Avhendet virksomhet	0	4.949
Finansielle eiendeler	6.635	2.176
Anleggsmidler	19.368	20.515
Varer	2.869	2.996
Fordringer	4.449	4.770
Porteføljainvesteringer	12.837	11.867
Betalingsmidler	2.232	1.276
Omløpsmidler	22.387	20.909
Sum eiendeler	41.755	41.424
Innskutt egenkapital	2.007	2.010
Opptjent egenkapital	24.068	11.569
Minoritetsinteresser	229	247
Egenkapital	26.304	13.826
Avsetninger	1.657	1.516
Langsiktig rentebærende gjeld	5.372	13.038
Kortsiktig rentebærende gjeld	199	1.261
Annen kortsiktig gjeld	8.223	11.783
Sum egenkapital og gjeld	41.755	41.424
Egenkapitalandel (%):		
Bokført	63,0	45,8
Inkl. kursreserve før skatt	66,8	49,4

* Beregnet før avsetning til tilleggsutbytte.

EGENKAPITALENDRING**

	31.12. 2004	31.12. 2003
Beløp i mill. kroner		
Egenkapital 1.1.	13.579	17.800
Årets resultat etter minoriteter	14.771	1.901
Utbytte	(1.960)	(5.972)
Tilbakekjøp egne aksjer	(83)	(253)
Omregningseffekter etc.	(232)	103
Egenkapital 31.12.	26.075	13.579

**Ekskl. minoriteter

KONTANTSTRØM

	1.1.–31.12. 2004	2003	1.10.–31.12. 2004	2003
Beløp i mill. kroner				
Kontantstrøm industriområdet:				
Driftsresultat	1.456	1.233	794	(107)
Av- og nedskrivninger	1.755	2.348	325	1.143
Endring netto driftskapital	1.104	225	712	270
Kontantstrøm fra driften før investeringer	4.315	3.806	1.831	1.306
Netto fornyelses- og miljøinvesteringer	(885)	(995)	(191)	(287)
Kontantstrøm fra driften	3.430	2.811	1.640	1.019
Betalte finansposter, netto	(326)	(706)	(132)	(266)
Kontantstrøm fra industriområdet	3.104	2.105	1.508	753
Kontantstrøm fra investeringsområdet	860	141	83	(41)
Betalte skatter	(587)	(640)	(109)	(269)
Diverse	(77)	125	(12)	116
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	3.300	1.731	1.470	559
Betalte utbytter	(6.015)	(722)	10	15
Tilbakekjøp egne aksjer	(82)	(253)	54	(3)
Kontantstrøm før ekspansjon	(2.797)	756	1.534	571
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(27)	(84)	(8)	(10)
Solgte selskaper	17.562	1.039	56	33
Kjøpte selskaper	(751)	(197)	(217)	(126)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	(72)	774	(263)	(79)
Netto kontantstrøm	13.915	2.288	1.102	389
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	29	(759)	81	(108)
Endring netto rentebærende gjeld	(13.944)	(1.529)	(1.183)	(281)
Netto rentebærende gjeld	(1.101)	12.843		

ANDRE FORHOLD

Den 24. januar 2005 fratrådte Finn Jebsen som konsernsjef i Orkla. Som konsernsjef er konstituert adm. dir. 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.

ERVERV AV AKSJEMAJORITETEN I ELKEM

Etter 31.12.2004 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 ven-

telig 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.

Orklas primære hensikt og ambisjon vil være å videreutvikle Elkem sammen med Borregaard som et 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.

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling avholdes torsdag 14. april 2005 kl. 15.00 i Ingeniørenes Hus i Oslo. Årsrapport for 2004 vil bli sendt ut i uke 11.

UTSIKTER

Generelt fremstår den internasjonale konjunkturutviklingen fremover fortsatt som usikker. Bildet er også 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 fin- kjemivirksomheten 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 resultat.

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

Oslo, 8. februar 2005

Styret i Orkla ASA