



KONSERVERNETS RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kroner	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2004	2003		2004	2003
Driftsinntekter	23.474	21.919	30.160	7.736	7.359
Driftskostnader	(20.746)	(19.317)	(26.495)	(6.852)	(6.479)
Ordinære av- og nedskrivninger	(920)	(915)	(1.243)	(302)	(314)
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	1.808	1.687	2.422	582	566
Ordinære av- og nedskrivninger goodwill	(282)	(288)	(391)	(96)	(98)
Andre inntekter og kostnader *	(662)	(50)	(790)	(550)	0
Driftsresultat	864	1.349	1.241	(64)	468
Resultat fra tilknyttede selskaper	156	662	658	54	59
Utbytter	680	384	437	31	2
Salgsgevinster porteføljeaksjer	574	(30)	259	202	72
Finansposter, netto	(150)	(446)	(609)	(32)	(132)
Ordinært resultat før skatt	2.124	1.919	1.986	191	469
Skattekostnad	(531)	(524)	(624)	(48)	(127)
Ordinært resultat etter skatt	1.593	1.395	1.362	143	342
Gevinst/avhendet virksomhet	12.529	535	574	0	383
Årsresultat	14.122	1.930	1.936	143	725
Minoritetenes andel av resultatet	37	24	35	12	5
Resultat før skatt, industriområdet	678	975	706	(28)	374
Resultat før skatt, investeringsområdet	1.446	944	1.280	219	95
Resultat pr. aksje (kr)	68,4	9,2	9,2	0,6	3,5
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	68,2	9,2	9,2	0,6	3,5
Resultat pr. aksje utvannet korrigert (kr) **	11,6	11,4	16,2	3,4	4,3

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

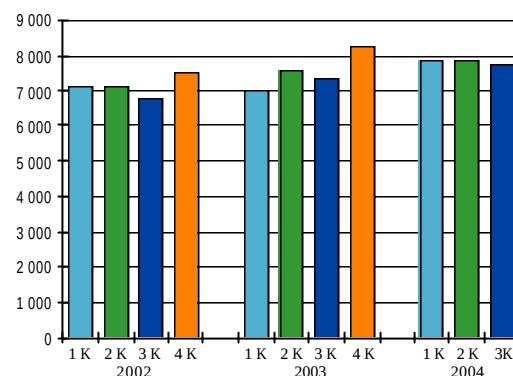
For at 2003-tallene skal bli sammenlignbare med presentasjonen av 2004-tallene, er Orkla Drikkevarer presentert på én linje som avhendet virksomhet. Gevinsten ved avhendelse i 2004 inngår på samme linje.

* Andre inntekter og kostnader utgjorde -662 mill. kroner pr. 3. kvartal og relateres til nedskrivninger og restrukturering 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) og gevinst ved salg av bygg (188 mill. kroner).

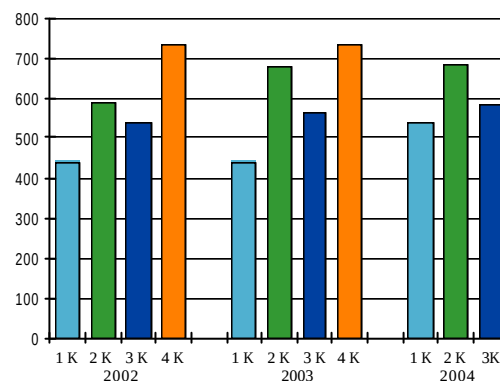
** Før goodwillavskrivninger, andre inntekter og kostnader og gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries.

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

DRIFTSINNTEKTER



DRIFTSRESULTAT FØR GOODWILLAVSKRIVNINGER



*** Eksklusive Orkla Drikkevarer.

HOVEDTREKK FOR KONSERVERNET I 3. KVARTAL

- > Merkevareområdet viste resultatfremgang og hadde et tilfredsstillende resultat også i 3. kvartal.
- > Fortsatt vekst i annonsemarkedene i Norge og Danmark, men 3. kvartal er sesongmessig et kvartal med relativt sett lavere annonseinntekter og resultat for mediavirksomheten.
- > Avsetninger og nedskrivninger knyttet til restrukturering innen kjemiområdet skal forbedre resultatnivået med cirka 125 mill. kroner fra 2006. Andre kostnader belastes kjemiområdet med totalt 515 mill. kroner i kvartalet. Restruktureringsprogrammene omhandler Denofa og finkjemivirksomheten utenfor Norge.
- > Investeringsporteføljens verdjusterte egenkapital økte med knappe 900 mill. kroner i 3. kvartal, og pr. 3. kvartal var avkastningen på 17,5 %. Oslo Børs Benchmark Index har hatt en spesielt sterk vekst på 28,3 %, mens FT World Index utbyttejustert har steget med 3,2 % hittil i år.

Konsernets omsetning i 3. kvartal ble 7.736 mill. kroner (7.359 mill. kroner)¹. Underliggende² var driftsinntektene på nivå med tilsvarende periode i fjor. Vekst i annonseinntektene og økt aktivitet i avisvirksomheten i Norge bidro positivt for Orkla Media, mens reduserte eksportinntekter fra Lilleborg Dagligvare påvirket Orkla Brands negativt. Innen Orkla Foods ble en svak inntektsutvikling i de svenske virksomhetene kun delvis motvirket av en positiv utvikling for Stabburet i Norge. Pr. 3. kvartal ble driftsinntektene 23.474 mill. kroner, en underliggende² vekst på 1 %. Hittil i år har ny virksomhet bidratt med i overkant av 700 mill. kroner i omsetning.

Konsernets driftsresultat før goodwillavskrivninger ble i 3. kvartal 582 mill. kroner (566 mill. kroner)¹. Pr. 3. kvartal ble driftsresultatet før goodwillavskrivninger 1.808 mill. kroner (1.687 mill. kroner)¹, som representerte en underliggende² vekst på 5 %.

Merkevareområdet hadde positiv resultatutvikling også i 3. kvartal. Etervirkninger av transportstreiken i Norge antas å ha hatt en negativ resultateffekt på cirka 10 mill. kroner i kvartalet. Orkla Foods hadde et nytt tilfredsstillende kvartal drevet av omsetnings- og resultatvekst for Stabburet i Norge. De svenske virksomhetene, Procordia Food og Abba Seafood, møter hard konkurranse fra lavprisprodukter, men effekter fra kostnadsprogrammene bidrar positivt. Utviklingen er totalt sett tilfredsstillende for Orkla Brands til tross for redusert eksportsalg fra Lilleborg Dagligvare samtidig som kjeksvirksomheten møter økt konkurranse fra handelens egne merker. Fremdeles positiv annonseinntektsutvikling for avisvirksomhetene i Danmark og Norge samt kostnadsreduksjoner i Danmark bidro til resultatfremgang for Orkla Media.

Kjemiområdet var også i 3. kvartal preget av et svakt resultat for Denofa. Stabilt økende priser hovedsakelig for spesialcellulose, men også papircellulose, bidro til resultatfremgang for cellulosevirksomheten.

Andre inntekter og kostnader utgjorde i kvartalet -550 mill. kroner (0 mill. kroner)¹. Kjemiområdet har belastet andre kostnader med 515 mill. kroner i 3. kvartal. Dette fordeler seg med 265 mill. kroner for restruktureringer og nedskrivninger i Denofa og 250 mill. kroner for restruktureringskostnader av finkjemivirksomheten utenfor Norge. HK/ufordelt er belastet med 35 mill. kroner knyttet til jubileumsgave (forsknings- og utviklingsformål) i anledning Orklas 350-årsjubileum.

Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper i 3. kvartal utgjorde 54 mill. kroner (59 mill. kroner)¹. Jotun har vist positiv resultatutvikling i kvartalet og hittil i år.

Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning pr. 3. kvartal på 17,5 %, sammenlignet med en oppgang for Oslo Børs Benchmark Index på 28,3 %. FT World Index utbyttejustert viste en oppgang på 3,2 %. Investeringsområdet realiserte i 3. kvartal gevinster på 202 mill. kroner (72 mill. kroner)¹. Ved utløpet av kvartalet utgjorde den urealiserte kursreserven i underkant av 4,3 mrd. kroner.

Konsernets kontantstrøm fra driften var tilfredsstillende i 3. kvartal, og knappe 20 % bedre enn i samme periode i fjor.

Orklas resultat pr. aksje (fullt utvannet) ble pr. 3. kvartal 68,2 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 påvirkes negativt av restruktureringer og nedskrivninger innen kjemiområdet samt bortfall av

bidrag fra drikkevarevirksomheten, mens lavere finanskostnader bidro positivt. Gevinsten på salget av eierandelen i Enskilda Securities i 2003 ble i 2004 mer enn oppveid av høyere porteføljegevinster, gevinst ved salg av eierdommer i Oslo og høyere mottatte utbytter, slik at investeringsområdet viste fremgang i resultat pr. aksje. Før goodwillavskrivninger, andre inntekter og kostnader samt gevinsten fra salget av Carlsberg Breweries var resultat pr. aksje 11,6 kroner (11,4 kroner)¹. Det er for 2004 lagt til grunn en skatteprosent på 25 % for videreført virksomhet.

ORKLA FOODS

→ Bred resultatfremgang

→ Forbedringsprogrammene følger planen

→ Omsetningsvekst og sterk resultatfremgang i Stabburet

→ Økt konkurranse fra handelens egne merker i Sverige

Orkla Foods' driftsinntekter i 3. kvartal ble 3.112 mill. kroner, sammenlignet med 2.973 mill. kroner i samme periode foregående år. Pr. 3. kvartal var driftsinntektene 9.230 mill. kroner, en underliggende² utvikling på nivå med samme periode i fjor. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger i 3. kvartal ble 320 mill. kroner, som er en økning på 12 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Det var resultatvekst for samtlige divisjoner, med unntak av for Abba Seafood i Sverige. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger pr. 3. kvartal ble 766 mill. kroner, som tilsvarte en vekst på 14 % sammenlignet med samme periode i 2003. Forbedringsprogrammene går som planlagt.

I Norge hadde Stabburet både salgs- og resultatfremgang. Pizza Grandiosa har en vekst hittil i år på 41 %. Også en rekke andre merker styrket eller opprettholdt posisjonen i det norske markedet.

I Sverige har Procordia Food og Abba Seafood møtt økende konkurranse som følge av fremvekst av handelens egne merker og introduksjon av hard discount. Siden lanseringen tidlig i 2. kvartal har Bob Mixx, som har mindre sukker og mer bær, tatt 10 % av det svenske saftmarkedet. Merkevaren Kalles hadde volumvekst i 3. kvartal på 11 %, mye takket være lanseringen av kaviar/ost-produktet Kalles Randiga.

Både Beauvais i Danmark og Felix Abba i Finland og Baltikum viste fremgang i driftsinntekter og driftsresultat.

Orkla Foods International og Orkla Food Ingredients viste vekst i driftsresultatet i 3. kvartal. Guseppe i Tsjekkia, Orkla Foods Ungarn og de polske selskapene Kotlin og Superfish hadde alle resultatfremgang. I Danmark fortsatte Dragsbæk den fine utviklingen i 3. kvartal, samt at Odense Marcipan og Credin også hadde positiv utvikling i kvartalet.

Oppkjøpet av Bakehuset bidro til omsetningsvekst i Bakers med 33 %. Samordning og effektiviseringstiltak ved kjøpet av Bakehuset Norge går som forutsatt.

¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

² Eksklusive kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

DRIFTSINNTEKTER

DRIFTSRESULTAT FØR
GOODWILLAVSKRIVNINGER

Beløp i mill. kroner	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.		1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2004	2003	2003	2004	2003	2004	2003	2003	2004	2003
Orkla Foods	9.230	8.534	11.913	3.112	2.973	766	671	1.030	320	286
Orkla Brands	3.464	3.450	4.739	1.102	1.146	681	667	929	217	223
Orkla Media	5.977	5.388	7.378	1.966	1.799	215	107	242	43	33
Elimineringer	(143)	(138)	(202)	(50)	(50)	0	0	0	0	0
Merkevarer	18.528	17.234	23.828	6.130	5.868	1.662	1.445	2.201	580	542
Kjemi	4.720	4.526	6.048	1.543	1.439	257	318	344	45	55
HK/ufordelt/elimineringer	(57)	(70)	(66)	(14)	(22)	(125)	(84)	(131)	(37)	(32)
Industriområdet	23.191	21.690	29.810	7.659	7.285	1.794	1.679	2.414	588	565
Investeringsområdet	283	229	350	77	74	14	8	8	(6)	1
Konsernet	23.474	21.919	30.160	7.736	7.359	1.808	1.687	2.422	582	566

ORKLA BRANDS

- Tilfredsstillende resultatnivå
- Positiv resultatutvikling for de mindre virksomhetene
- Redusert eksportsalg for Lilleborg Dagligvare
- Økt konkurranse fra handelens egne merker for kjeksvirksomheten

Orkla Brands' driftsinntekter for 3. kvartal ble 1.102 mill. kroner. Avviket mot tilsvarende periode i fjor forklares i hovedsak av bortfall av kontraktsproduksjon og eksport av vaskemidler for Lilleborg Dagligvare, samt noe ettervirkninger av transportarbeiderstreiken i 2. kvartal. Pr. 3. kvartal ble driftsinntektene 3.464 mill. kroner. Eksporten av vaskemidler er svakere enn i fjor, mens den underliggende omsetningsutviklingen i hjemmemarkedet for Orkla Brands er på nivå med i fjor.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger endte i 3. kvartal på 217 mill. kroner, som er 3 % svakere enn samme periode i fjor. Transportarbeiderstreiken og lavere eksportsalg medførte resultattilbakegang for Lilleborg Dagligvare. Kjeksvirksomheten opplevde svakt sommersalg og økt konkurranse fra handelens egne merker. De mindre virksomhetene som Kosttilskudd, Lilleborg Storforbrukere og Dagligtekstiler hadde alle resultatfremgang i kvartalet. Også i 3. kvartal har de fleste av virksomhetsområdene positive effekter av iverksatte kostnadstiltak. Innen Dagligtekstiler er det igangsatt et større forbedringsprosjekt for å sikre en langsiktig konkurransedyktig forretningsplattform. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger var pr. 3. kvartal 681 mill. kroner, hvilket er 14 mill. kroner bedre enn i 2003.

Orkla Brands hadde flere nylanseringer i kvartalet: Lux dusjerie og fastsåpe, Dove Lip Balm, Dove farget hår, Jif Våt Engangsmopp, Sterilan Mineral, Define Anti-fizz, Comfort Pære&Ginko (Lilleborg Dagligvare), Café Brownie og Noble Collection (kjeksvirksomheten), Polly cashewnøtter og Polly chillinøtter (Snacks), Bocca med nøtter, Bamsemums Banan og Troika i biter (Godterier).

Markedsandelene for Brands er jevnt over stabile, og i sum uendret siden forrige kvartal.

ORKLA MEDIA

- Vekst i annonsemarkedene
- Fortsatt resultatfremgang for avisvirksomhetene i Norge og Danmark
- Svak opplagsutvikling i Danmark og Polen

Orkla Medias driftsinntekter for 3. kvartal ble 1.966 mill. kroner, tilsvarende en underliggende² vekst på 4 %. Økningen skyldes i hovedsak positiv inntektsutvikling for avisvirksomhetene i Danmark og Norge. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 43 mill. kroner i 3. kvartal, som var en fremgang på 10 mill. kroner fra samme periode i fjor. Hittil i år var driftsinntektene 5.977 mill. kroner, en underliggende² vekst på 4 %. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger var 215 mill. kroner (107 mill. kroner)¹ pr. 3. kvartal.

Berlingske i Danmark viste også i 3. kvartal resultatfremgang fra samme periode i fjor som følge av positiv annonse- og kostnadsutvikling. Opplagsutviklingen viste fortsatt en negativ trend, men utviklingen var i tråd med totalmarkedets. Det er iverksatt landsdekkende distribusjon av Urban i 3. kvartal, noe som vil belaste resultatet fremover.

Avisvirksomheten i Norge fortsatte resultatfremgangen i 3. kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Fortsatt positiv inntekts- og kostnadsutvikling forklarer fremgangen.

Avisvirksomheten i Sentral- og Øst-Europa hadde i 3. kvartal et resultat på nivå med fjoråret. Opplagsutviklingen viste fortsatt en negativ trend. Konkurransesituasjonen medfører fortsatt økt innsats knyttet til markedsføring og produktutvikling og belaster resultatet i kvartalet.

Ukepresse viste et resultat som var på nivå med tilsvarende periode i fjor.

KJEMI

→ Restrukturering og nedskrivninger i Denofa og finkjemivirksomheten utenfor Norge

→ Resultatfremgang for Spesialcellulose

Borregaards driftsinntekter i 3. kvartal ble 1.543 mill. kroner, en underliggende² vekst på 6 % fra samme kvartal i fjor.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 45 mill. kroner (55 mill. kroner)¹. Resultatnedgangen skyldes primært betydelig tilbakegang i Denofa, mens Borregaard ChemCell hadde markert fremgang.

Pr. 3. kvartal var omsetningen 4.720 mill. kroner, en underliggende² vekst på 2 % sammenlignet med i fjor. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger hittil i år ble 257 mill. kroner, 61 mill. kroner svakere enn samme periode i fjor.

Borregaard LignoTech hadde i 3. kvartal et noe svakere resultat enn i fjor på grunn av økt konkurranse i enkelte segmenter og ugunstige valutaforhold.

Borregaard ChemCells resultat i kvartalet var markert bedre enn tilsvarende periode i fjor og på nivå med foregående kvartal. Fortsatt god etterspørsel i Asia etter dissolvingcellulose til tekstilformål og stabile priser på papircellulose bidrar positivt. Svakt resultat fra gjærvirksomheten, som fortsatt er under oppbygging, trekker ned. Høyere priser på tømmer motvirkes av lavere energikostnader og positive effekter fra forbedringsprogrammer.

Borregaard Synthesis hadde et svakt resultat i kvartalet som følge av lavt salg av farmasøytiske mellomprodukter fra Norge og USA samt økte oljerelaterte råvarekostnader for virksomheten i Italia. Lønnsomheten for Borregaard Synthesis' virksomhet utenfor Norge har utviklet seg negativt de siste årene, og det er derfor iverksatt et program for restruktureringsprosess av virksomhetene i Italia, USA og Kina. Restruktureringen er kostnadsberegnet til 250 mill. kroner og er belastet andre kostnader i 3. kvartal.

Denofa hadde også i 3. kvartal et vesentlig svakere resultat enn i fjor. Fortsatt lav industriell margin på bearbeiding av soya, sterkere konkurranse og svekket posisjon innen oljer og fett bidro negativt. Denofas markeder og rammebetingelser har de senere år utviklet seg meget negativt, og særlig olje- og fettvirksomheten har gått med betydelige driftsunderskudd til tross for gjennomførte forbedringsprosesser. Denofa er derfor inne i en restruktureringsprosess hvor alternative driftsformer og strukturelle løsninger vurderes. Det er i 3. kvartal totalt avsatt 265 mill. kroner under andre kostnader, i hovedsak knyttet til nedskrivninger og avsetninger ved anlegget i Fredrikstad. En del av beløpet er relatert til ytterligere tap i 3. kvartal knyttet til ubalanse i soyamarkedet og avsetning for avvikling av dagens innkjøpsoperasjon i Brasil.

Restruktureringsprogrammene i Borregaard Synthesis og Denofa skal isolert sett forbedre resultatet sammenlignet med dagens nivå med omtrent 125 mill. kroner pr. år, med full effekt fra 2006.

Borregaard Energi oppnådde et bedre kvartalsresultat enn i fjor, mens Borregaard Vafos og Borregaard Hellefoss hadde noe svakere resultater.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Etter en oppgang på 19,6 % ved utgangen av 2. kvartal 2004 steg Oslo Børs Benchmark Index med 7,2 % i 3. kvartal. Indeksen var med det 28,3 % høyere enn ved årets begynnelse. Markedene i Sverige og Danmark hadde også en stigning i 3. kvartal, mens markedet i Finland var noe ned. FT World Index utbyttejustert viste en oppgang på 3,2 % hittil i år. Orklas investeringsportefølje har hatt en avkastning på 17,5 % hittil i år.

Investeringsområdets resultat før skatt i 3. kvartal ble 219 mill. kroner (95 mill. kroner)¹. Realiserte porteføljegevinster utgjorde 202 mill. kroner i kvartalet (72 mill. kroner)¹. Mottatte utbytter utgjorde 31 mill. kroner i kvartalet (2 mill. kroner)¹. Resultat før skatt hittil i år ble 1.446 mill. kroner (944 mill. kroner)¹. I resultatet inngår gevinst på salg av eiendommer i Oslo med 188 mill. kroner.

Det ble totalt netto kjøpt aksjer for 140 mill. kroner i 3. kvartal og for 231 mill. kroner hittil i år.

Verdijustert egenkapital økte med 873 mill. kroner i 3. kvartal til 16.199 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 16.823 mill. kroner ved utløpet av kvartalet, og andelen utenlandske investeringer utgjorde 32 %. Den urealiserte kursreserven var 4.260 mill. kroner pr. 3. kvartal og utgjorde 25 % av porteføljens markedsverdi.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 932 mill. kroner i 3. kvartal som er 148 mill. kroner bedre enn samme periode i fjor. Nedskrivninger og restruktureringsavsetninger i kjemivirksomheten belaster resultatet, men har ingen kontantstrømseffekt i 3. kvartal. For øvrig bidrar nedbygging av soyabønnelageret til positiv driftskapitalutvikling for kjemiområdet. Pr. 3. kvartal var kontantstrøm fra driften 1.790 mill. kroner, som er på nivå med tilsvarende periode foregående år.

Det er i kvartalet kjøpt én million egne aksjer til gjennomsnittskurs 174,1 kroner.

Kjøpte selskaper i 3. kvartal utgjorde netto 160 mill. kroner og relaterer seg primært til Orkla Foods kjøp av SIA Spilva i Latvia og Orkla Medias kjøp av de polske avisvirksomhetene Echo Dnia og Slowo Ludu. Solgte selskaper utgjorde 35 mill. kroner og relateres til salget av eierandelen i Orkla Exolon.

Oppgjøret for salget av eiendommen på Skøyen i Oslo i 2. kvartal skjedde i 3. kvartal og bidro til positiv kontantstrøm fra investeringsporteføljen.

Netto rentebærende gjeld er redusert ytterligere i perioden og var ved utløpet av kvartalet 82 mill. kroner. Brutto rentebærende gjeld utgjorde 5,8 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 3. kvartal for konsernets innlån var 3,6 %. Egenkapitalandelen var pr. 3. kvartal 67,2 %.

KONSERNBALANSE

	30.9. 2004	30.9. 2003	31.12. 2003
Beløp i mill. kroner			
Immaterielle eiendeler	3.854	3.984	3.728
Varige driftsmidler	9.116	9.645	9.662
Avhendet virksomhet	0	5.164	4.949
Finansielle eiendeler	6.562	2.268	2.176
Anleggsmidler	19.532	21.061	20.515
Varer	3.035	3.212	2.996
Fordringer	4.716	4.692	4.770
Porteføljainvesteringer	12.640	11.477	11.867
Betalingsmidler	1.240	857	1.276
Omløpsmidler	21.631	20.238	20.909
Sum eiendeler	41.163	41.299	41.424
Innskutt egenkapital	2.006	2.010	2.010
Opptjent egenkapital	25.403	17.824	11.569
Minoritetsinteresser	242	242	247
Egenkapital	27.651	20.076	13.826
Avsetninger	1.564	1.190	1.516
Langsiktig rentebærende gjeld	5.534	12.313	13.038
Kortsiktig rentebærende gjeld	249	1.900	1.261
Annen kortsiktig gjeld	6.165	5.820	11.783
Sum egenkapital og gjeld	41.163	41.299	41.424
Egenkapitalandel (%):			
Bokført	67,2	48,6	45,8
Inkl. kursreserve før skatt	70,3	50,3	49,4

* Beregnet før avsetning til tilleggsutbytte.

EGENKAPITALENDRING*

	30.9. 2004	30.9. 2003	31.12. 2003
Beløp i mill. kroner			
Egenkapital 1.1.	13.579	17.800	17.800
Årets resultat etter minoritet	14.085	1.906	1.901
Utbytte	0	0	(5.972)
Tilbakekjøp egne aksjer	(136)	(250)	(253)
Omregningseffekter etc.	(119)	378	103
Sum	27.409	19.834	13.579

*Ekskl. minoriteter

KONTANTSTRØM

	1.1.–30.9. 2004	1.1.–30.9. 2003	1.1.–31.12. 2003	1.7.–30.9. 2004	1.7.–30.9. 2003
Beløp i mill. kroner					
Kontantstrøm industriområdet:					
Driftsresultat	662	1.340	1.233	(58)	467
Av- og nedskrivninger	1.430	1.205	2.348	633	406
Endring netto driftskapital	392	(45)	225	580	168
Kontantstrøm fra driften før investeringer	2.484	2.500	3.806	1.155	1.041
Netto fornyelses- og miljøinvesteringer	(694)	(708)	(995)	(223)	(257)
Kontantstrøm fra driften	1.790	1.792	2.811	932	784
Betalte finansposter, netto	(194)	(440)	(706)	(68)	(123)
Kontantstrøm fra industriområdet	1.596	1.352	2.105	864	661
Kontantstrøm fra investeringsområdet	777	182	141	(7)	32
Betalte skatter	(478)	(371)	(640)	(48)	(67)
Diverse	(65)	9	125	(26)	(46)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	1.830	1.172	1.731	783	580
Betalte utbytter	(6.025)	(737)	(722)	(348)	(2)
Tilbakekjøp egne aksjer	(136)	(250)	(253)	(173)	(2)
Kontantstrøm før ekspansjon	(4.331)	185	756	262	576
Ekspansjonsinvesteringer					
industriområdet	(19)	(74)	(84)	(8)	(12)
Solgte selskaper	17.506	1.006	1.039	35	123
Kjøpte selskaper	(534)	(71)	(197)	(160)	(41)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	191	853	774	282	(409)
Netto kontantstrøm	12.813	1.899	2.288	411	237
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(52)	(651)	(759)	46	16
Endring netto rentebærende gjeld	(12.761)	(1.248)	(1.529)	(457)	(253)
Netto rentebærende gjeld	82	13.124	12.843		

ANDRE FORHOLD

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

Årsregnskapet for 2004 vil avlegges i tråd med dagens norske regnskapsregler. For sammenligningsformål vil imidlertid 2004 i ettertid omarbeides i henhold til IFRS, 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 før offentliggjøring av resultatet for 1. kvartal 2005 (28. april 2005).

I årsrapporten for 2004 vil det i tillegg bli gitt en generell redegjørelse for hvordan Orkla vil anvende IFRS, samt en mer detaljert beskrivelse av de viktigste endringene i Orklas regnskapspraksis som følge av overgangen til IFRS.

Selv om de mest vesentlige elementene i IFRS nå er godkjente, er det fortsatt enkelte områder og detaljer som ikke er endelig klare. Det må derfor forventes at det løpende vil komme ajourføringer, justeringer og fortolkninger som vil kunne påvirke Orklas regnskapspraksis også fremover.

Basert på den kunnskap vi har i dag, vurderes imidlertid ikke en overgang til IFRS å få vesentlige effekter på Orklas regnskaper i 2005, og alt annet like vil både resultat pr. aksje og bokført egenkapital bli høyere etter IFRS enn ved

B



Ved retur: Orkla ASA, Aksjonærservice
Postboks 423 Skøyen, 0213 OSLO

Ved adresseendring skal aksjonærer kontakte sin
kontofører (bank o.l.).

Mer informasjon om Orkla finnes på: www.orkla.no

dagens norske regnskapsregler. En mer detaljert beskrivelse av de viktigste endringene er vist som vedlegg til Orklas kvartalspresentasjon for 3. kvartal 2004 (www.orkla.no).

UTSIKTER

Generelt fremstår konjunkturutviklingen fremover fortsatt som usikker. Høye oljepriser bidrar til dette. Høy oljepris vil i tillegg medføre høyere energi og emballasjekostnader uten at effekten vurderes som vesentlig for Orkla.

Økt konkurranse i nordisk handel fra nye lavprisaktører har gitt ny dynamikk med økt fokus på handelens egne merker og på pris. For merkevareområdet forventes særlig kostnadsforbedringsprogrammer fortsatt å bidra positivt.

For kjemiområdet vil restruktureringsprogrammer innen Denofa og fin-kjemivirksomheten utenfor Norge gradvis bidra til kostnadsreduksjoner gjennom 2005. Fra 2006 vil programmene isolert sett bidra til en resultatforbedring på cirka 125 mill. kroner sammenlignet med dagens nivå.

Svak dollar mot norske kroner og sør-afrikanske rand vil isolert sett være ugunstig for kjemiområdets priser i norske kroner. Målt i dollar registreres fortsatt en positiv prisutvikling for enkelte celluloseprodukter.

Oslo, 3. november 2004
Styret i Orkla ASA