



KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
Beløp i mill. kroner	2004	2003	2003
Driftsinntekter	7.884	7.024	30.160
Driftskostnader	(7.028)	(6.287)	(26.495)
Ordinære av- og nedskrivninger	(315)	(295)	(1.243)
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	541	442	2.422
Ordinære av- og nedskrivninger goodwill	(93)	(94)	(391)
Andre inntekter og kostnader *	0	0	(790)
Driftsresultat	448	348	1.241
Resultat fra tilknyttede selskaper	46	561	658
Utbytter	88	24	437
Salgsgevinster porteføljeaksjer	310	(640)	259
Finansposter, netto	(110)	(167)	(609)
Ordinært resultat før skatt	782	126	1.986
Skatekostnad	(203)	(42)	(624)
Ordinært resultat etter skatt	579	84	1.362
Gevinst/avhendet virksomhet	12.529	(99)	574
Årsresultat	13.108	(15)	1.936
Minoritetenes andel av resultatet	8	7	35
Resultat før skatt, industriområdet	381	214	706
Resultat før skatt, investeringsområdet	401	(88)	1.280
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	63,5	(0,1)	9,2
Resultat pr. aksje utvannet korrigert (kr) **	2,8	0,5	16,2

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

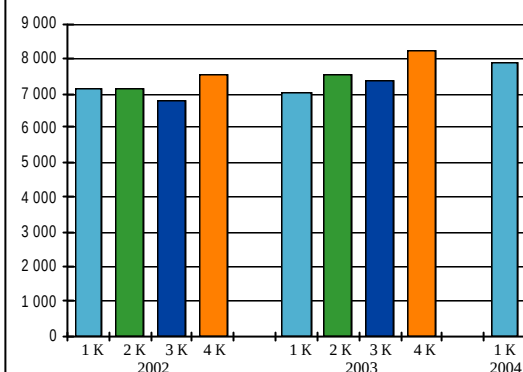
Før at 2003-tallene skal bli sammenlignbare med presentasjonen av 2004-tallene, er Orkla Drikkevarer presentert på en linje som avhendet virksomhet. Gevinsten ved avhendelse i 2004 inngår på samme linje.

* Andre inntekter og kostnader utgjorde -790 mill. kroner for året 2003 som er relatert til nedskrivning av goodwill i Berlingske og avsetning i forbindelse med restrukturering i Orkla Foods og Denofa.

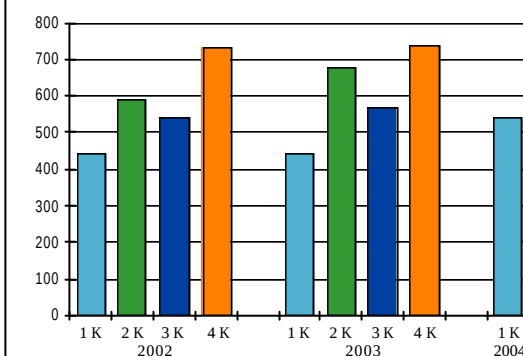
** Før goodwillavskrivninger, andre inntekter og kostnader og gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries.

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

DRIFTSINNTEKTER



DRIFTSRESULTAT FØR GOODWILLAVSKRIVNINGER



*** Eksklusive Orkla Drikkevarer.

HOVEDTREKK FOR KONSERNET I 1. KVARTAL

- > Salget av Orklas 40 % eierandel i Carlsberg Breweries ga et proveny på 17.471 mill. kroner og en bokført gevinst på 12.529 mill. kroner.
- > Konsernets virksomhet hadde god fremgang i kvartalet, og resultat før skatt økte fra 126 mill. kroner til 782 mill. kroner sammenlignet med 1. kvartal 2003, primært som følge av høyere gevinster fra investeringsvirksomheten. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger steg med cirka 100 mill. kroner (underliggende¹ fremgang +19 %).
- > Orklas investeringsportefølje hadde pr. 1. kvartal en avkastning på 6,4 %, som var lavere enn gjennomsnittsavkastningen på Oslo Børs. Markedsverdien oversteg bokført verdi med knapt 3,5 mrd. kroner ved kvartalets utløp.
- > Etter salget av eierandelen i Carlsberg Breweries har konsernet en meget sterk finansiell stilling og pr. 1. kvartal hadde konsernet en egenkapitalandel på 55,9 %. Det vil bli utbetalt et samlet utbytte på 6,0 mrd. kroner den 19. mai d.å. Fratrullet avsatt utbytte ville konsernet hatt en netto rentebærende gjeld på 1,5 mrd. kroner.

¹ Eksklusive kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

Konsernets omsetning i 1. kvartal ble 7.884 mill. kroner (7.024 mill. kroner)². Dette representerte en underliggende¹ vekst på 3 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Vellykkede nylanseringer i Orkla Foods samt noe bedre annonsemarkeder for Orkla Media bidro til fremgangen. Ny virksomhet bidro med omsetning i overkant av 200 mill. kroner i kvartalet.

Konsernets driftsresultat før goodwillavskrivninger ble i 1. kvartal 541 mill. kroner (442 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende¹ økning på 19 % fra samme periode i 2003. Tidligere påske i år enn i fjor bidrar til å forklare deler av omsetnings- og resultatfremgangen, spesielt innen Orkla Foods. Fremgangen er likevel tilfredstillende.

Innen merkevareområdet fortsatte den positive trenden i 1. kvartal. Orkla Foods hadde sterk resultatvekst, primært drevet av vellykkede nylanseringer fra Stabburet i Norge og kostnadsreduksjoner for Procordia Food i Sverige. Orkla Brands hadde et godt kvartal med resultatfremgang for de fleste forretningsområdene. Annonseinntektene hadde positiv utvikling både i Danmark og Norge og sammen med kostnadsreduksjoner i Danmark bidro dette til resultatfremgang for Orkla Media.

Kjemiområdet hadde en blandet utvikling i 1. kvartal med tilfredsstillende resultater for ligninvirksomheten og energiområdet, mens både Denofa og cellulosevirksomheten fortsatt var preget av svake markedsforhold.

På grunn av betydelig kursstigning for Orkla-aksjen har verdien av konsernets aksjerelaterte bonusprogrammer økt i kvartalet og resultatet for HK/ufordelt er belastet med en avsetning på 21 mill. kroner i 1. kvartal for å dekke forpliktelsene.

Resultatet fra tilknyttede selskaper var i 2003 påvirket av salget av eierandelen i Enskilda Securities som ga en gevinst på 513 mill. kroner. Investeringsområdet har i 1. kvartal 2004 realisert gevinster på 310 mill. kroner (28 mill. kroner)², mens det i fjor ble foretatt en regnskapsmessig nedskrivning av porteføljen med 668 mill. kroner som følge av at markedsverdiene da var lavere enn bokført verdi.

Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning i 1. kvartal 2004 på 6,4 %, sammenlignet med en sterk oppgang for Oslo Børs Benchmark Index på 13,3 %. Utbyttejustert FT World Index hadde en vekst på 3,2 %. Urealiserte gevinster har økt med 578 mill. kroner siden årsskiftet og utgjorde knapt 3,5 mrd. kroner pr. 1. kvartal.

Provenyet fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries ble mottatt 8.3.2004 og effekten på netto finanskostnader er derfor begrenset i kvartalet.

Netto resultat fra Carlsberg Breweries er vist på egen linje for avhendet virksomhet. I 2004 utgjorde dette salgsgevinsten på 12.529 mill. kroner, mens sammenligningstall for 2003 representerte netto resultatbidrag etter skatt fra Carlsberg Breweries.

Orklas resultat pr. aksje ble i kvartalet 63,5 kroner (-0,1 kroner)² hvorav gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries utgjorde 60,7 kroner pr. aksje. Før goodwillavskrivninger, andre inntekter og kostnader og gevinsten fra salget av Carlsberg Breweries var resultat pr. aksje 2,8 kroner (0,5 kroner)². Både industriområdet og investeringsområdet bidro til fremgangen. Det er lagt til grunn en skatteprosent på 26 % for videreført virksomhet.

ORKLA FOODS

- Bred resultatfremgang og god salgsvekst
- Forbedringsprogrammene går som forutsatt
- Salgsfremgang for viktige merkevarer

Orkla Foods' driftsinntekter i 1. kvartal ble 3.112 mill. kroner, tilsvarende en underliggende¹ vekst på 4 % i forhold til samme periode foregående år. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 205 mill. kroner i 1. kvartal, en økning på 42 %. Tidligere påske og dermed noe større sesongsalg bidro positivt.

Resultatforbedringen skyldes et systematisk arbeid for å styrke konkurransekraften, herunder mer effektiv drift. Forbedringsprogrammene går som forutsatt. Siden årsskiftet 2002/2003 er antall årsverk redusert med cirka 850.

Innen Orkla Foods Nordic hadde Stabburet i Norge, Procordia Food i Sverige og Felix Abba med virksomhet i Finland, Estland og Litauen vekst i driftsresultatet, mens Beauvais i Danmark fikk et driftsresultat noe svakere enn tilsvarende periode i fjor. Pizza Grandiosa hadde en salgsøkning på cirka 70 % i det norske markedet som følge av en omfattende markedsføringskampanje. Chef pølser, pizza og hamburgere hadde sterk salgsutvikling i det norske bensinstasjonsmarkedet. Suslavicius-Felix i Litauen hadde en salgsøkning på 50 % som følge av økt majonesalg. I det svenske markedet var det en vellykket lansering av kaviarproduktet Kalles Randiga. Leskedrikken Fun Light hadde vekst på 28 % i det svenske markedet.

Orkla Foods International og Orkla Food Ingredients viste vekst i driftsinntekter og driftsresultat. Det var bred fremgang for selskapene i Sentral- og Øst-Europa. Orkla Foods International oppnådde et positivt driftsresultat. Idun Industri har besluttet å flytte gjærproduksjonen til Jästbolaget i Stockholm i løpet av 1. halvår 2005. I Danmark fortsatte Dragsbæk fremgangen, og Bakkedal margarin hadde en salgsvekst på 38 %.

Bakers fikk betydelig vekst i driftsinntektene etter overtagelsen av Bakehuset Norge og oppnådde et tilfredsstillende driftsresultat. Produksjonen ved Bakehuset Norge i Asker skal flyttes til mer effektive lokaler på Rud i Bærum. Flyttingen og andre effektiviseringstiltak vil i løpet av året medføre cirka 70 færre årsverk i Bakers/Bakehuset Norge.

ORKLA BRANDS

- Fortsatt resultatfremgang, men svakere underliggende inntektsutvikling
- Færre store innovasjoner i 1. kvartal sammenlignet med fjoråret da omfanget var høyt
- Bemanningsreduksjoner som en naturlig del av arbeidet med kontinuerlig forbedring

Driftsinntektene til Orkla Brands i 1. kvartal ble 1.200 mill. kroner, tilsvarende en underliggende¹ svekkelse på 2 % sammenlignet med samme periode i fjor. Færre store innovasjoner i kvartalet sammenlignet med fjoråret og økt konkurranse for vaskemidler fra handlens egne merker er viktige forklaringer. Det arbeides systematisk og målrettet for å øke innovasjonen, som er hovedkilden til å skape resultatvekst og møte økt konkurranse på sikt. Inn-tektsveksten har vært god for kjeks- og kakevirksomheten som følge av nylanseringer i

² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

DRIFTSINNTEKTER			DRIFTSRESULTAT FØR GOODWILLAVSKRIVNINGER		
Beløp i mill. kroner	1.1–31.3. 2004	1.1–31.3. 2003	1.1.–31.12. 2003	1.1.–31.3. 2004	1.1.–31.12. 2003
Orkla Foods	3.112	2.663	11.913	205	144
Orkla Brands	1.200	1.173	4.739	223	213
Orkla Media	1.970	1.726	7.378	54	16
Elimineringer	(54)	(50)	(202)	0	0
Merkevarer	6.228	5.512	23.828	482	373
Kjemi	1.578	1.462	6.048	97	103
HK/ufordelt/elimineringer	(22)	(26)	(66)	(50)	(36)
Industriområdet	7.784	6.948	29.810	529	440
Investeringsområdet	100	76	350	12	2
Konsernet	7.884	7.024	30.160	541	442

2. halvår 2003. Salg av kosttilskudd i Finland har fortsatt en positiv utvikling. Salgsveksten for Snacks i Danmark er god i kvartalet. Salget i 1. kvartal er i noe grad positivt påvirket av innsalg til påsken.

Lilleborg Dagligvares kontraktsproduksjon for Unilever er redusert fra et høyt nivå mot slutten av 1. kvartal 2004. Dette vil påvirke omsetningen og i noe mindre grad resultatet negativt resten av året.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble i 1. kvartal 223 mill. kroner (213 mill. kroner)². Med unntak av Lilleborg Dagligvare og Dagligtekstiler viste samtlige forretningsområder resultatvekst.

Arbeidet med å effektivisere alle deler av verdikjeden fortsetter og gir utslag i bemanningsreduksjoner.

De viktigste lanseringene i 1. kvartal 2004 var Solidox Syreblokk, Dr. Greve Sensitiv Dusjgel, Extra Drops og Doc Urter.

Markedsandelene for Orkla Brands er i sum relativt uendret fra foregående kvartal.

ORKLA MEDIA

- Betydelig resultatfremgang
- Fortsatt resultatforbedring for Berlingske i Danmark
- Positiv annonseutvikling i Norge og Danmark
- Svak opplagsutvikling i Danmark og Polen

Orkla Medias driftsinntekter i 1. kvartal ble 1.970 mill. kroner, tilsvarende en underliggende vekst på 4 %. Fremgangen skyldes i hovedsak positiv inntektsutvikling for avisvirksomheten i Norge og Danmark. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 54 mill. kroner i 1. kvartal, som var en fremgang på 38 mill. kroner fra samme periode i fjor.

Berlingske viste i 1. kvartal vesentlig resultatfremgang fra i fjor som følge av både høyere annonseinntekter og positiv kostnadsutvikling. Den positive

annonsevolumentutviklingen vedrørende tekst og rubrikk fortsetter, dog er bildet noe mer sammensatt med hensyn til prisutviklingen i forhold til samme periode i fjor.

Avisvirksomheten i Norge hadde resultatfremgang i 1. kvartal sammenlignet med i fjor. Fremgangen var i hovedsak knyttet til positiv annonse- og kostnadsutvikling. Annonsevolumentutviklingen (pr. februar) var bedre enn totalmarkedets utvikling.

Avisvirksomheten i Sentral- og Øst-Europa fikk en liten resultatnedgang i 1. kvartal. Opplagsutviklingen for Orkla Medias polske aviser viste fortsatt en negativ tendens, delvis som følge av nylanseringer fra konkurrenter. Sistnevnte har igjen gitt et økt opplagsmarked totalt sett. I forbindelse med konkurransesituasjonen vil markedsføringsinnsatsen/produktutviklingen for avisene bli intensivert. Antall gratisavisutgivelser i Polen øker. De resterende 51 % av aksjene i den regionale nummer én avisen Gazeta Wspolczesna i Bialystok ble kjøpt i februar 2004. Det er signert avtale om kjøp av 100 % av aksjene i to mindre regionaviser (avisene Echo Dnia og Slowo Ludu i Kielce).

Ukepresse i Norge hadde resultatfremgang i 1. kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, som følge av positiv annonseutvikling.

Driftsresultatet for Direkte Markedsføring i 1. kvartal viste fremgang fra i fjor. Bedre produktmix og positiv kostnadsutvikling bidro til dette.

KJEMIOMRÅDET

- Godt resultat for lignin- og energivirksomhetene
- Stabilt, men fremdeles svakt resultatnivå for cellulose
- Svake markedsforhold og resultater for Denofa
- Forbedringsprogrammer og stram kostnadsstyring bidro positivt

Borregaards driftsinntekter i 1. kvartal 2004 var 1.578 mill. kroner, tilsvarende en underliggende¹ vekst på 4 % fra samme kvartal i fjor. Høye leveranser fra Borregaard Synthesis og økt salg i Borregaard LignoTech bidro til veksten.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger var 97 mill. kroner (103 mill. kroner)². De fleste områdene hadde resultater på nivå med eller noe høyere enn i tilsvarende kvartal i fjor. Et unntak var Denofa, der fortsatt svake markeder trekker resultatet betydelig ned.

Borregaard LignoTech oppnådde et resultat på linje med fjoråret. Salgs-volumene var noe preget av vintersesong i viktige markeder for betongtilsetningsmidler, mens øvrige sektorer, herunder spesialprodukter, var stabile. Oppkjøpet og integrasjonen av det østerrikske selskapet Biotech bidro til et styrket nærvær i Øst-Europa.

Borregaard ChemCell hadde et resultat på nivå med samme kvartal i fjor. En fortsatt svak dollar og høyere råvarepriser, både i Norge og Sveits, bidro negativt, mens lavere energikostnader og et godt marked for basiskjemikalier slo gunstig ut. Prisene for spesialcellulose er nå i bedring og ventes sammen med ytterligere kostnadsreduksjoner, å gi en positiv resultateffekt fra 2. kvartal.

Borregaard Synthesis fikk et bedre resultat enn i tilsvarende periode i fjor. Dette skyldes et høyere salgsvolum av farmasøytiske mellomprodukter og aromakjemikalier. Gunstig effekt av kostnadsreduksjoner ble motvirket av lav kapasitetsutnyttelse i deler av virksomheten.

Denofa hadde i 1. kvartal et vesentlig svakere resultat enn i fjor. Dette skyldes hovedsakelig lavere industriell margin på bearbeiding av soya og en del produksjonsforstyrrelser knyttet til logistikkproblemer for råvarer fra Brasil. I tillegg var salget til fiskefôrindustrien lavere enn i tilsvarende periode i fjor. Sterkere konkurranse fra utenlandske aktører har svekket markedet i Norge for oljer og fett. Forbedringsprogrammer og stram kostnadsstyring kompenserte delvis for svake markedsforhold.

Resultatforbedring i Borregaard Energi skyldes høyere egenproduksjon av elektrisk kraft og fortjeneste på finansiell krafthandel. I Borregaard Vafos og Borregaard Hellefoss bidro produktivitetsvekst positivt, for Hellefoss også høyere salgsvolum og gunstige valutaforhold.

For å kompensere for svake markedsforhold og gradvis bortfall av gunstige valutasikringer, er arbeidet med forbedringsprogrammer ytterligere intensifisert. Blant annet vil det ved virksomheten i Sarpsborg bli iverksatt et forbedrings- og nedbemanningsprogram som ventes fullført medio 2005.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Etter en oppgang på 48,4 % i 2003, steg Oslo Børs Benchmark Index (OSEBX) med 13,3 % i 1. kvartal 2004. De øvrige nordiske markedene steg også i 1. kvartal, og utbyttejustert FT World Index viste en oppgang på 3,2 %. Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning på 6,4 % i 1. kvartal. Det var relativt liten endring i aktivaallokeringen og ved kvartalets utløp var 61 % i norske børsnoterte verdipapirer, 22 % i utenlandske børsnoterte verdipapirer og 17 % i ikke-børsnoterte verdipapirer.

Investeringsrådets resultat før skatt i 1. kvartal ble 401 mill. kroner (-88 mill. kroner)². Realiserte gevinster i kvartalet utgjorde 310 mill. kroner (28 mill. kroner)². Mottatte utbytter utgjorde 87 mill. kroner i kvartalet (23 mill. kroner)².

Det ble totalt netto kjøpt aksjer for 27 mill. kroner i 1. kvartal. Resten av aksjene i Amersham ble solgt for 356 mill. kroner og ga en gevinst på 187 mill. kroner.

Verdijustert egenkapital økte med 951 mill. kroner i 1. kvartal til 14.587 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 15.588 mill. kroner ved utløpet av kvartalet, og andelen utenlandske investeringer utgjorde 32 %. Den urealiserte kursreserven var 3.488 mill. kroner pr. 31.3.2004 og utgjorde 22 % av porteføljens markedsverdi.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften var 404 mill. kroner i 1. kvartal, som er svakere enn for samme periode i fjor. Arbeidskapitalen viste en negativ utvikling i kvartalet, som primært skyldes sesongmessig høye lagre av soyabønner. Verdien av disse lagrene var høyere enn i fjor som følge av betydelig internasjonal prisstigning på bønner. Lagrene vil gradvis bli bygget ned utover året.

Kjøpte selskaper utgjorde netto 314 mill. kroner i 1. kvartal 2004 hvor det vesentligste var Orkla Foods' kjøp av Bakehuset i Norge. Solgte selskaper utgjorde i kvartalet 17.471 mill. kroner og relaterte seg til salget av eierandelen i Carlsberg Breweries.

Konsernets netto kjøp av porteføljeaksjer utgjorde 27 mill. kroner i 1. kvartal. Orkla har et opsjonsprogram for ledende ansatte og i den forbindelse er det solgt Orkla-aksjer fra egen beholdning for 24 mill. kroner.

Konsernet hadde en netto positiv kontantstrøm i 1. kvartal på 17.297 mill. kroner. Som følge av salget av eierandelen i Carlsberg Breweries har Orkla-konsernet netto rentebærende fordringer på 4.539 mill. kroner ved utgangen av kvartalet. Gjennomsnittlig rentenivå i 1. kvartal for konsernets innlån var 4,3 %. Det er vedtatt et samlet utbytte for 2003 på 5.972 mill. kroner som vil bli utbetalt 19. mai d.å.

ANDRE FORHOLD

Som følge av salget av eierandelen i Carlsberg Breweries har det skjedd endringer i de ansattes representasjon i styrende organer. I Orkla ASAs styre er Arvid F. Strand og Stein Stugu foreløpig erstattet av Marianne Torp og Kjell Kjøningsen, som var henholdsvis varamedlem og observatør, inntil nye valg har funnet sted i mai/juni d.å.

KONSERNBALANSE

	31.3. 2004	31.3. 2003	31.12. 2003
Beløp i mill. kroner			
Immaterielle eiendeler	3.898	4.026	3.728
Varige driftsmidler	9.616	9.627	9.662
Avhendet virksomhet	0	4.521	4.949
Finansielle eiendeler	6.611	2.201	2.176
Anleggsmidler	20.125	20.375	20.515
Varer	3.021	3.146	2.996
Fordringer	5.181	5.292	4.770
Porteføljainvesteringer	12.201	11.297	11.867
Betalingsmidler	7.499	1.181	1.276
Omløpsmidler	27.902	20.916	20.909
Sum eiendeler	48.027	41.291	41.424
Innskutt egenkapital	2.011	2.013	2.010
Opptjent egenkapital	24.561	15.843	11.569
Minoritetsinteresser	252	234	247
Egenkapital	26.824	18.090	13.826
Avsetninger	1.443	1.217	1.516
Langsiktig rentebærende gjeld	6.824	12.962	13.038
Kortsiktig rentebærende gjeld	633	2.863	1.261
Annen kortsiktig gjeld	12.303	6.159	11.783
Sum egenkapital og gjeld	48.027	41.291	41.424
Egenkapitalandel (%):			
Bokført	55,9	43,8	45,8
Inkl. kursreserve før skatt	58,8	43,8	49,4

* Beregnet for avsetning til tilleggsutbytte.

KONTANTSTRØM

	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
Beløp i mill. kroner	2004	2003	2003
Kontantstrøm industriområdet:			
Driftsresultat	436	346	1.233
Av- og nedskrivninger	402	402	2.348
Endring netto driftskapital	(226)	(75)	225
Kontantstrøm fra driften før investeringer	612	673	3.806
Netto fornyelses- og miljøinvesteringer	(208)	(152)	(995)
Kontantstrøm fra driften	404	521	2.811
Betalte finansposter, netto	(106)	(141)	(706)
Kontantstrøm fra industriområdet	298	380	2.105
Kontantstrøm fra investeringsområdet	282	(156)	141
Betalte skatter	(156)	(148)	(640)
Diverse	(269)	56	125
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	155	132	1.731
Betalte utbytter	(3)	0	(722)
Tilbakekjøp egne aksjer	24	(156)	(253)
Kontantstrøm før ekspansjon	176	(24)	756
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(9)	(29)	(84)
Solgte selskaper	17.471	185	1.039
Kjøpte selskaper	(314)	(27)	(197)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	(27)	242	774
Netto kontantstrøm	17.297	347	2.288
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	85	(405)	(759)
Endring netto rentebærende gjeld	(17.382)	58	(1.529)
Netto rentebærende gjeld	(4.539)	14.430	12.843

EGENKAPITALENDRING

	31.03. 2004	31.03. 2003	31.12. 2003
Beløp i mill. kroner			
Egenkapital 1.1.	13.579	17.800	17.800
Årets resultat etter minoritet	13.100	(22)	1.901
Utbytte	0	0	(5.972)
Tilbakekjøp egne aksjer	24	(156)	(253)
Omregningseffekter etc.	(131)	234	103
Sum	26.572	17.856	13.579

UTSIKTER

Det er ikke skjedd vesentlig hendelser i 1. kvartal som påvirker konsernets generelle syn når det gjelder de økonomiske utsiktene for 2004 slik styret uttrykte det i Årsberetningen for 2003. Det er fortsatt usikkerhet knyttet til utviklingen i verdensøkonomien, selv om de positive signalene er i flertall. For merkevareområdet har primært Orkla Foods et positivt momentum, mens mediavirksomheten for første gang siden 1. kvartal 2001 hadde signifikant vekst i annonseinntektene i kvartalet. Videre utvikling for annonseinntektene i 2004 er imidlertid fortsatt usikker. For kjemiområdet har markedene for soyavirksomheten svekket seg i kvartalet og utsiktene er svake for 2004. For cellulosevirksomheten er det imidlertid tegn på prisoppgang innen enkelte

segmenter i 2. kvartal. Etter utløpet av kvartalet er det igangsatt en transport-streik som rammer dagligvarebransjen i Norge. Streiken har allerede medført et mindre omsetnings- og resultattap for spesielt Orkla Foods. Hvis streiken fortsetter vil imidlertid både Orkla Foods' og Orkla Brands' virksomheter i Norge i økende grad bli økonomisk rammet.

Oslo, 3. mai 2004
Styret i Orkla ASA