



Orkla ASA Generalforsamling

29. april 2004

ved

Konsernsjef Finn Jebsen



Agenda

- ◆ Oppsummering av året 2003
- ◆ Salg av Orklas andel i Carlsberg Breweries
- ◆ Orkla feirer i 2004 sitt 350 års jubileum
- ◆ Veien fremover



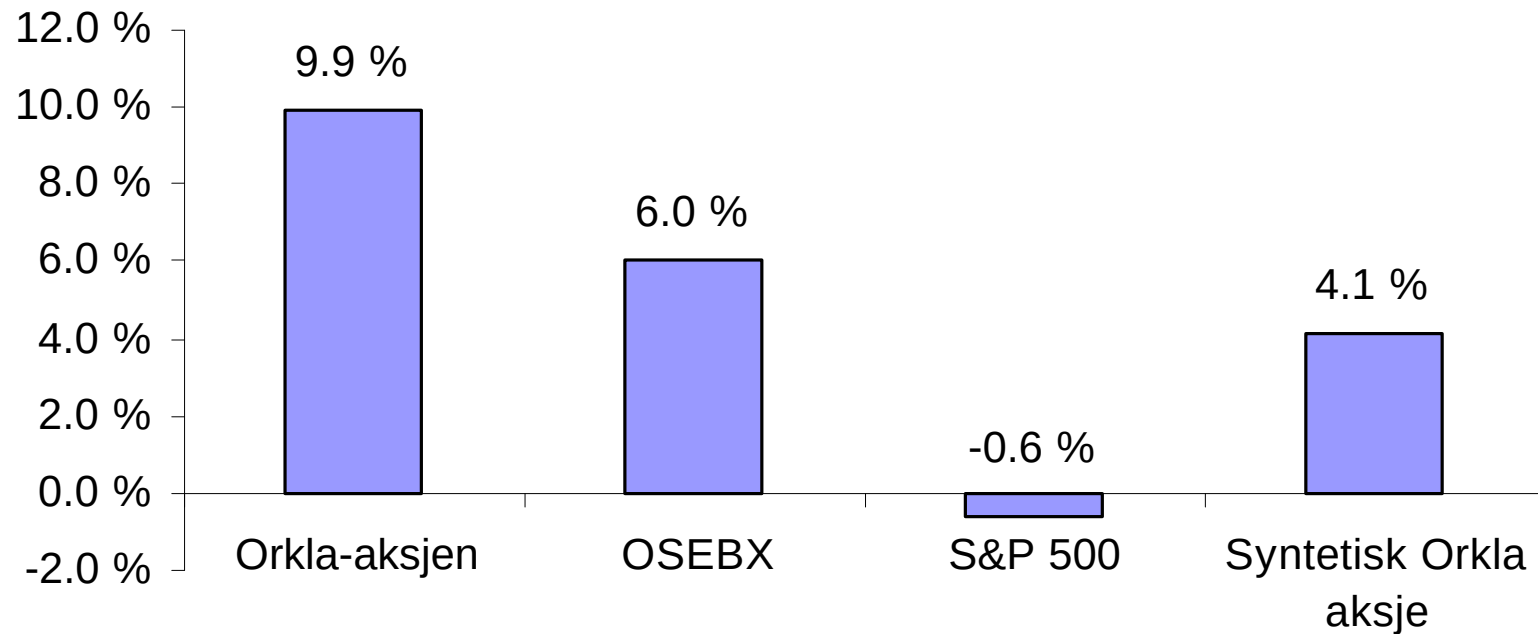
2003 – et godt år for Orklas aksjonærer

- ◆ Orkla aksjen + 30% (inkl. utbytte)
- ◆ Fortjeneste pr. aksje +19% (+53% underliggende)
- ◆ Merkevarer +13% EBITA
- ◆ Investeringsporteføljen +3,4 mrd NOK, verdistigning tilsv. +30%
- ◆ Kontantstrøm +5 mrd NOK fra driften



God avkastning også i et 5 års perspektiv

Årlig avkastning 1999-2003



Salg av Orklas andel i Carlsberg Breweries

Bakgrunn

- ♦ År 2000: 50 års samarbeidsavtale mellom Carlsberg A/S og Orkla for utvikling av CB
- ♦ År 2003: Carlsbergfondet endrer ambisjon og holdning
- verdiskapning i CB i fare
- ♦ Alternativene: Status Quo, kjøpe ut CAS eller selge
- ♦ Kun salg viste seg mulig – til god pris



Transaksjonen

	<u>MDKK</u>	<u>MNOK*</u>
♦ Kontant	11 000	12 840
♦ 2-års selgerkreditt	3 800	4 430
▪ Bankgaranti fra dobbel A ratet bank		
♦ Kompensasjon for utbytte 2003	120	140
♦ Totalt for aksjene	14 900	17 400
▪ I tillegg dekning av alle kostnader som er oppstått		
♦ CAS tar over Orklas 40 % andel av gjelden i CB	4 500	5 100
♦ Selskapsverdi (40 %)	19 400	22 500

*DKK/NOK 1,167



Transaksjonsmultipler* (2003 tall)

♦ EV/Salg	1,5x
♦ EV/EBITDA	9,0x
♦ EV/EBITA	16,9x
♦ P/E	30,0x
♦ P/E korrigert**	19,5x

* Norsk GAAP, etter minoritetsinteresser

**Eksklusive andre inntekter og kostnader og av- og nedskrivninger goodwill



CB – god avkastning for Orkla

- ♦ Bokført gevinst ved salget MNOK 12 500
 - Ingen skatt på gevinsten
- ♦ Faktisk verdi som % av analytikernes siste verdsettelse av vår andel i CB 185 %
- ♦ Årlig avkastning ut ifra analytikernes verdsettelse av Pripps Ringnes i 2000 28%



Foreslått fordeling av midlene

- ♦ Reduksjon av netto rentebærende gjeld MNOK 12 400
- ♦ Ekstraordinær utbetaling av utbytte MNOK 5 100 (NOK 25 per aksje)



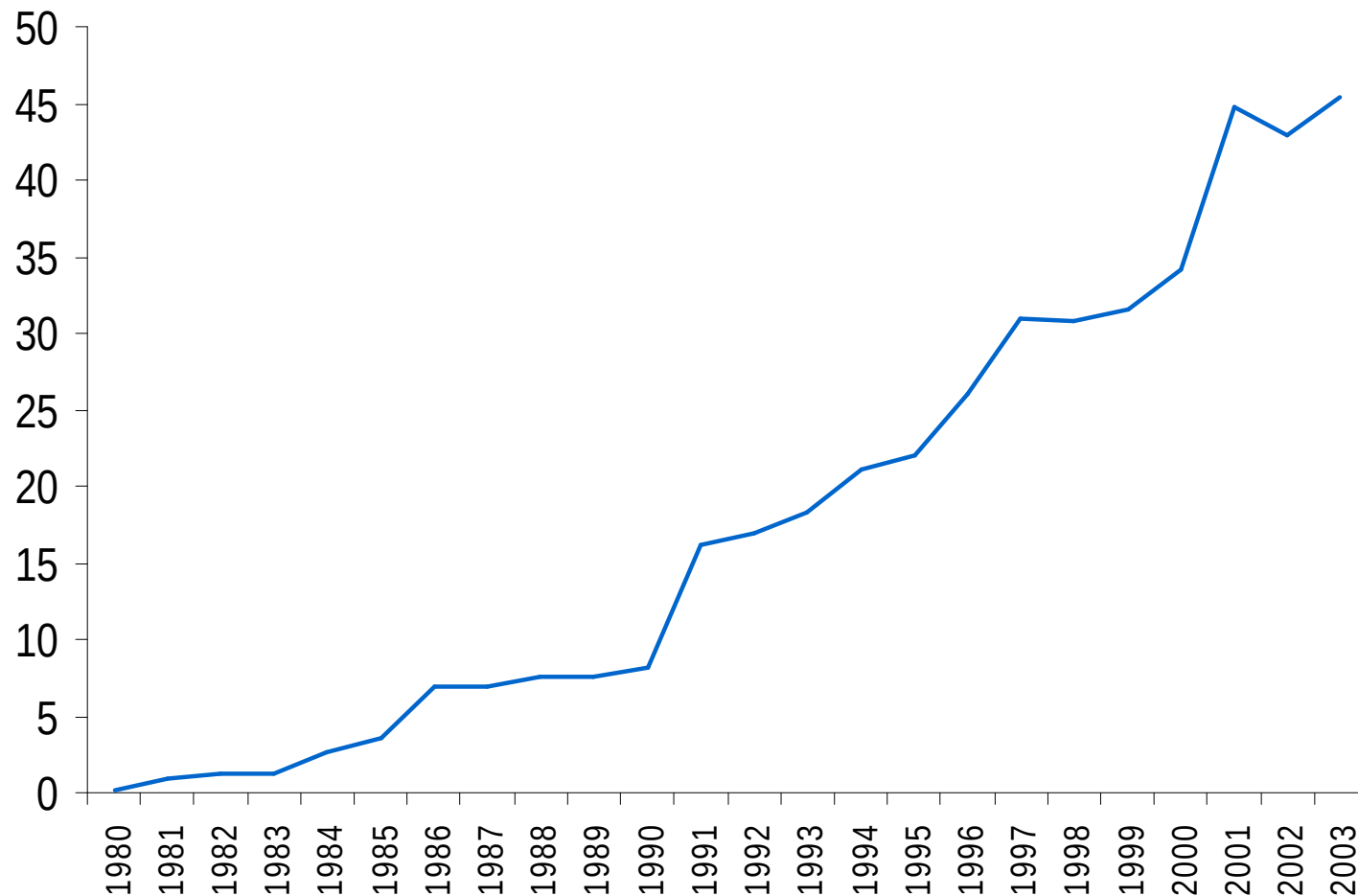
Orkla feirer i 2004 sitt 350 års jubileum

- ◆ Etablert 1654
- ◆ Gruvedrift 333 år (til 1987)
- ◆ Vellykket omstilling til ny virksomhet fra 1980



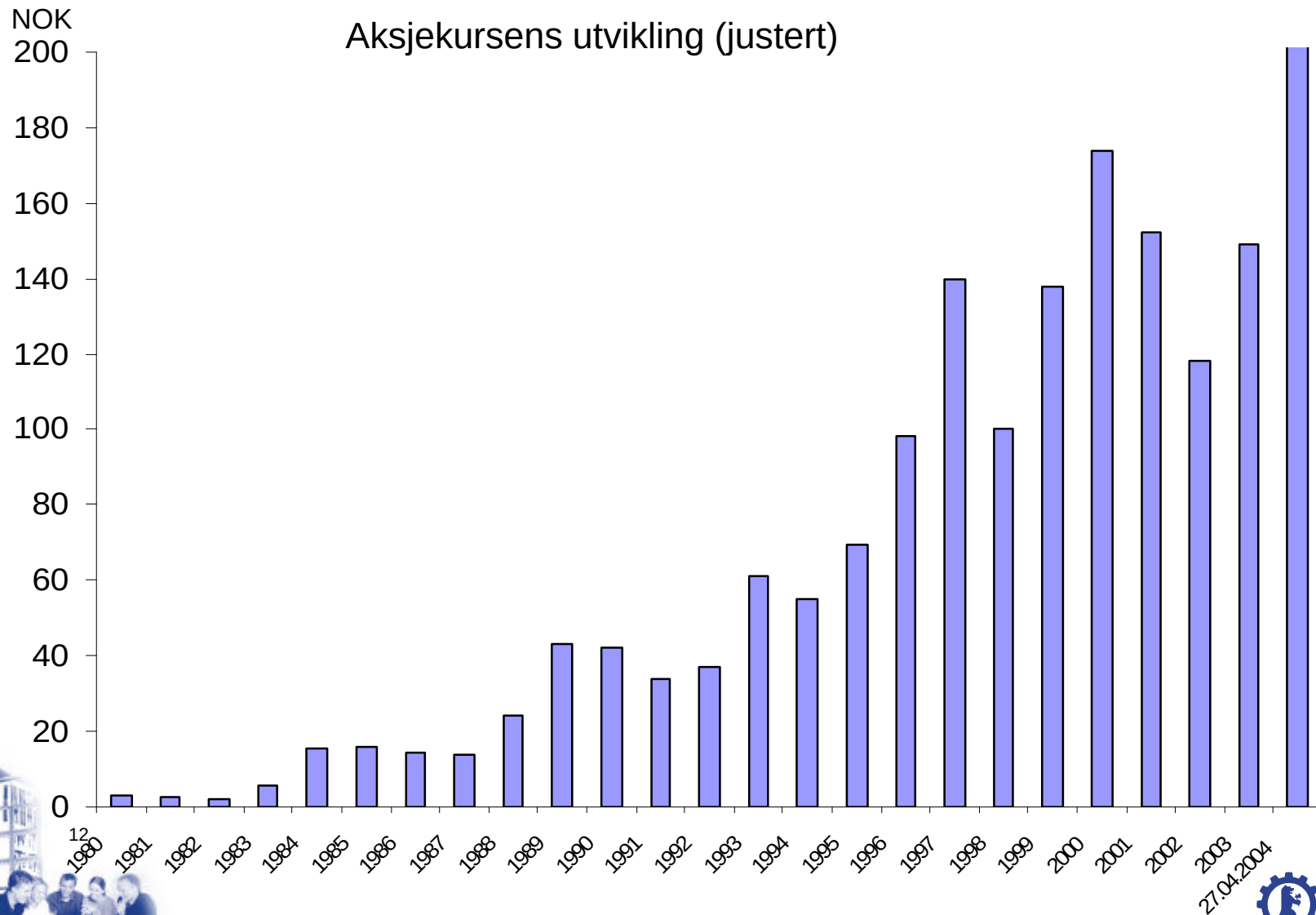
Vellykket omstilling – omsetningsvekst 1980-2003

Mrd NOK



11

Vellykket omstilling – god verdiutvikling for aksjonærene



Vellykket omstilling - suksesskriteria

- ◆ Tosidig struktur
- ◆ God drift og verdiskapende oppkjøp
- ◆ Kompetansebygging
- ◆ Bedriftskultur
- ◆ Langsiktighet



Veien fremover – store muligheter

- ◆ Salg av CB-andelen er ikke et brudd på vår langsiktighet eller på vår vilje til langsiktig, lønnsom, industriell vekst
- ◆ Organisasjonen er klar for nye utfordringer og Orkla har stor økonomisk løfteevne
- ◆ Våre prioriteringer
 - Merkevarevirksomheten har høyeste prioritet – vil slå en ”videre sirkel” geografisk og produktmessig
 - Kjemivirksomheten skal konsentreres og spesialiseres videre (Kjerneområdet innen trekjemi)
 - Begrenset tilføring av ny kapital til investeringsporteføljen
 - Fortsatt internasjonalisering
- ◆ Målet er fortsatt vekst og verdiskapning



