

ORKLA 4. KVARTAL 2003

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

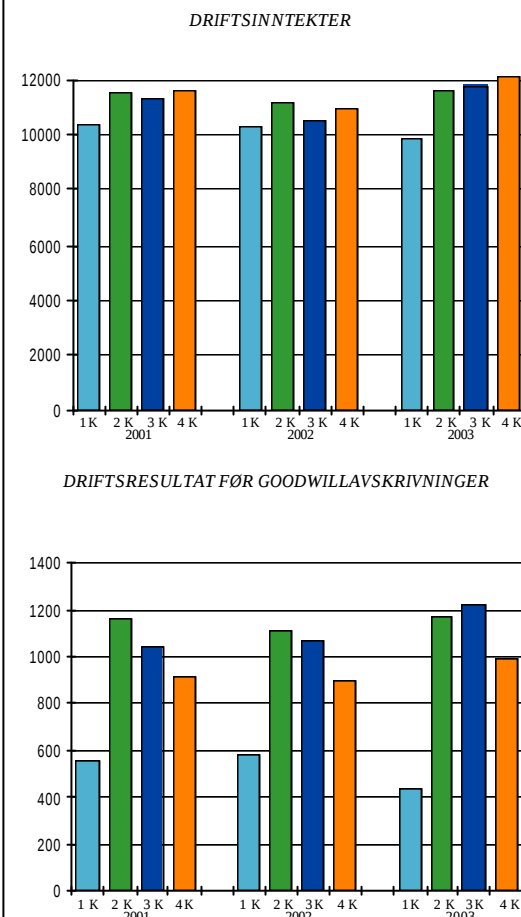
Beløp i mill. kroner	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2003	2002	2003	2002
Driftsinntekter	45 368	42 979	12 114	10 983
Driftskostnader	(39 155)	(37 084)	(10 495)	(9 512)
Ordinære av- og nedskrivninger	(2 386)	(2 232)	(623)	(574)
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	3 827	3 663	996	897
Ordinære av- og nedskrivninger goodwill	(538)	(499)	(140)	(134)
Andre inntekter og kostnader*	(967)	(143)	(910)	(123)
Driftsresultat	2 322	3 021	(54)	640
Resultat fra tilknyttede selskaper	730	305	17	48
Utbytter	437	369	53	16
Salgsgevinster porteføljeaksjer	259	(95)	289	(248)
Finansposter, netto	(881)	(1 193)	(226)	(331)
Resultat før skatt	2 867	2 407	79	125
Skattekostnad	(815)	(630)	(62)	(14)
Resultat etter skatt	2 052	1 777	17	111
Minoritetenes andel av resultatet	151	166	22	7
Resultat før skatt, industriområdet	1 587	2 067	(257)	303
Resultat før skatt, investeringsområdet	1 280	340	336	(178)
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	9,2	7,7	0	0,5
Resultat pr. aksje utvannet korrigert (kr)**	16,2	10,6	4,8	1,6

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

* Andre inntekter og kostnader utgjorde netto -967 mill. kroner pr. 4. kvartal 2003 som primært er relatert til nedskrivning goodwill Berlingske, avsetning i forbindelse med restrukturering i Orkla Drikkevarer, Orkla Foods og Denofa.

** Før goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader.

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



HOVEDTREKK FOR KONSERNET I 4. KVARTAL

- Bred resultatfremgang for merkevareområdet med en samlet vekst i driftsresultatet før goodwillavskrivninger på 33 % i 4. kvartal og en vekst på 13 % på årsbasis.
- Svakt resultat for kjemivirksomheten primært som følge av svekkede markeder og kostnadsførte tap av engangskarakter.
- Gevinst fra salg av porteføljeaksjer utgjorde 289 mill. kroner (tap 248 mill. kroner)¹ i 4. kvartal.
- Betydelig økning i kontantstrøm fra driften, som var 1.663 mill. kroner i kvartalet og 4.973 mill. kroner for året (+18 % mot 2002).
- Regnskapsmessig nedskrivning av goodwill i Berlingske i Danmark med 712 mill. kroner, samt avsetninger for restrukturering, primært i Carlsberg Breweries, medførte høye engangskostnader på totalt 910 mill. kroner, som er ført som andre kostnader.
- Orklas resultat før skatt ble 79 mill. kroner i 4. kvartal 2003 (125 mill. kroner)¹. For året som helhet ble resultat før skatt 2.867 mill. kroner (+19 % mot 2002). Resultat pr. aksje ble 9,2 kroner for året totalt (+19 % mot 2002). Justert for goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader ble resultat pr. aksje 16,2 kroner mot 10,6 kroner i 2002 (+53 %).

¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

Konsernets omsetning i 4. kvartal ble 12.114 mill. kroner (10.983 mill. kroner)². Hensyntatt valutaomregningseffekter var omsetningen i kvartalet cirka 5 % høyere enn i 2002. Det var spesielt drikkevarevirksomheten, men også Orkla Foods som gjennom ny virksomhet bidro til omsetningsveksten. For året totalt ble omsetningen 45.368 mill. kroner, en fremgang på 4 % korrigert for valutaomregningseffekter.

Konsernets driftsresultat før goodwillavskrivninger ble i 4. kvartal 996 mill. kroner, som er en økning på 11 % fra samme periode i 2002. Valutaomregningseffekter bidro positivt med cirka 22 mill. kroner, hensyntatt dette var veksten på 8 %. For 2003 ble driftsresultatet før goodwillavskrivninger 3.827 mill. kroner, som tilsvarer en fremgang på 4 %. Valutaomregningseffektene var minimale på årsbasis.

Innen merkevareområdet fortsatte den positive trenden i 4. kvartal. Orkla Foods hadde god utvikling i Stabburet i Norge og Procordia Food i Sverige samt et godt kvartalsresultat for Felix Abba i Finland. Orkla Brands hadde et nytt sterkt kvartal med størst resultatfremgang for Godterier og Kosttilskudd. Orkla Drikkevarer hadde fin resultatfremgang i Norden. Betydelig volumvekst i det russiske ølmarkedet i 4. kvartal på 18 % ble motvirket av økte kostnader og svekket rubel som i sum ga lavere resultater for Baltic Beverages Holding (BBH). Orkla Media hadde bred resultatfremgang i kvartalet med størst fremgang i Norge og Danmark, og Berlingske hadde et positivt kvartalsresultat. Fremgangen er fortsatt drevet av kostnadsreduksjoner.

Nye utenlandske handelsaktører innen lavprissegmentet er etablert i Finland, Sverige og vil etablere seg i Norge om kort tid. Orklas erfaring så langt er at tiltak for bedret kostnadsposisjon og fokus på innovasjon og produktforbedringer har bidratt til at Orklas markedsposisjoner i hovedsak opprettholdes.

Kjemiområdet var preget av tap og avsetninger knyttet til soyavirksomheten på til sammen 81 mill. kroner. Av dette ble 28 mill. kroner ført som andre kostnader. Fortsatt lave priser i det generelle cellulosemarkedet og lavt salg av spesialiteter påvirket cellulosevirksomheten negativt, mens underliggende utvikling for ligninvirksomheten fortsatt er tilfredsstillende. I 2002 resultatførte kjemivirksomheten spesielt høye gevinster (44 mill. kroner) på finansiell krafthandel i 4. kvartal.

Bokført goodwill i Berlingske utgjorde ved årsskiftet 712 mill. kroner. Rammebetingelsene i Danmark, spesielt annonsemarkedene, har så langt vært betydelig svakere enn det som ble lagt til grunn ved oppkjøpet. Selv om det har vært gjennomført vesentlig mer omfattende forbedringstiltak og kostnadsreduksjoner enn opprinnelig planlagt, har resultatutviklingen likevel vært svakere enn forutsatt. Det er nå tegn på at den negative markedsutviklingen i Danmark flater ut, og lavere kostnader bidrar til at resultatet i 4. kvartal er vesentlig bedre enn i samme periode i 2002. Ambisjonene og målsettingene for virksomheten i Danmark ligger fast, men det er fortsatt usikkerhet knyttet til utviklingen i rammebetingelsene og hvordan disse vil påvirke resultatet fremover. Hensyntatt denne usikkerheten er det lagt et konservativt syn til grunn og goodwillen er nedskrevet til null. Dette er ført under linjen for andre inntekter og kostnader.

Andre inntekter og kostnader var for øvrig netto -198 mill. kroner i 4. kvartal. Restruktureringsavsetninger innen Carlsberg Breweries utgjorde 170 mill. kroner av dette hvorav 113 mill. kroner er knyttet til nedleggelse av produksjonsanlegg i Sverige.

Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper ble 17 mill. kroner i kvartalet. Avviket mot foregående år kan hovedsakelig forklares av salgsgevinster i 2002.

Kontantstrøm fra driften var høy også i 4. kvartal og utgjorde 1,7 mrd. kroner. For året totalt var kontantstrøm fra driften 5,0 mrd. kroner, en økning på 18 % sammenlignet med 2002.

Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning i 2003 på 29,8 %, sammenlignet med 48,4 % for Oslo Børs Benchmark Index og 25,8 % utbyttejustert for FT World Index. Realiserte gevinster i investeringsporteføljen i 4. kvartal utgjorde 289 mill. kroner (tap 248 mill. kroner)². For året totalt er det realisert netto gevinster i porteføljen på 259 mill. kroner (tap 95 mill. kroner)¹. Urealiserte gevinster har økt med 2.720 mill. kroner gjennom året.

Resultat pr. aksje i 2003 ble 9,2 kroner (7,7 kroner)². Før goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader var resultat pr. aksje 16,2 kroner (10,6 kroner)¹. Salget av eierandelen i Enskilda Securities i 1. kvartal, realiserte porteføljegevinster, resultatfremgang for merkevareområdet samt lavere finanskostnader forklarte fremgangen.

Det er lagt til grunn en skatteprosent på 28,4 %, som er noe høyere enn i 2002. Dette forklares primært av nedskrivning av goodwill i Berlingske som ikke har skattemessig effekt. Dette motvirkes delvis av lavere skattekostnad i Carlsberg Breweries i 2003.

Styret mener den underliggende resultatutviklingen i 2003 har vært tilfredsstillende og foreslår et ordinært utbytte på kr 4,00 pr. aksje, opp fra kr 3,40 fra 2002.

ORKLA FOODS

- God fremgang for Stabburet i Norge, Procordia Food i Sverige og Felix Abba i Finland
- Forbedringsprogrammene går som forutsatt
- Forsterket innsats for å bygge de viktigste merkevarene

Orkla Foods' driftsinntekter i 4. kvartal ble 3.379 mill. kroner tilsvarende en underliggende² vekst på 1 % i forhold til samme periode foregående år. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 359 mill. kroner i 4. kvartal som var en økning på 15 %. For året som helhet ble driftsinntektene 11.913 mill. kroner, underliggende² 1 % høyere enn fjoråret, mens driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 1.030 mill. kroner som er 14 % bedre enn i 2002.

Resultatforbedringen skyldes hovedsakelig et systematisk arbeid for å styrke konkurransekraften, herunder mer effektiv drift. Forbedringsprogrammene går som forutsatt. I løpet av 2003 ble antall årsverk redusert med cirka 700 (11 %). Fremgangen for Orkla Foods Nordic fortsatte i 4. kvartal. Mest positiv var utviklingen for Stabburet i Norge, Procordia Food i Sverige og Felix Abba med virksomhet i Finland, Estland og Litauen.

Stabburet beholdt og forsterket markedsposisjonene. Omsetningen i 4. kvartal for Iduns dressinger økte med 42 %, for Fun Light med 30 % og for Stabbur-Makrell med 21 %.

Procordia Food oppnådde et driftsresultat som var klart bedre enn året før. Omsetningsveksten for Fun Light og Felix dypfrysede ferdigretter var betydelig.

² Eksklusive kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

DRIFTSINNTEKTER

	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
<i>Beløp i mill. kroner</i>	2003	2002	2003	2002
Orkla Foods	11 913	11 062	3 379	3 041
Orkla Drikkevarer	15 208	14 516	3 873	3 471
Orkla Brands	4 739	4 500	1 289	1 222
Orkla Media	7 378	7 079	1 990	1 788
Elimineringer	(202)	(157)	(64)	(48)
Merkevarer	39 036	37 000	10 467	9 474
Kjemi	6 048	5 726	1 522	1 381
HK/ufordelt/elimineringer	(66)	(58)	4	(5)
Industriområdet	45 018	42 668	11 993	10 850
Investeringsområdet	350	311	121	133
Konsernet	45 368	42 979	12 114	10 983

DRIFTSRESULTAT FØR
GOODWILLAVSKRIVNINGER

	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2003	2002	2003	2002
Orkla Foods	1 030	902	359	311
Orkla Drikkevarer	1 405	1 364	261	165
Orkla Brands	929	787	262	222
Orkla Media	242	148	135	69
Elimineringer	0	0	0	0
Merkevarer	3 606	3 201	1 017	767
Kjemi	344	537	26	131
HK/ufordelt/elimineringer	(131)	(116)	(47)	(28)
Industriområdet	3 819	3 622	996	870
Investeringsområdet	8	41	0	27
Konsernet	3 827	3 663	996	897

Felix Abba styrket eller opprettholdt i alt vesentlig sine markedsposisjoner i det finske markedet. Süslavicius-Felix i Litauen og Pölsamaa Felix i Estland hadde positiv utvikling.

Resultatet for Abba Seafood i Sverige og Beauvais i Danmark var i 4. kvartal noe i underkant av tilsvarende periode året før. Orkla Foods International og Orkla Food Ingredients hadde driftsresultat på nivå med 4. kvartal i 2002.

For å styrke sin posisjon som den ledende leverandør av bakervarer i Norge, har Bakers undertegnet avtale om kjøp av samtlige aksjer i Bakehuset Norge AS. Selskapet vil inngå som en del av Bakers-konsernet fra januar 2004. Konkurransetilsynet godkjente overtakelsen i januar 2004. Resultatet i Bakers viste fremgang i 4. kvartal og for året som helhet.

ORKLA DRIKKEVARER

- 7 % volumvekst for Carlsberg-merket i 2003
- Resultatfremgang i Sveits, Tyrkia og Polen
- Volumvekst, men svakere resultater i BBH
- Positiv kontantstrøm, styrket balanse

Orklas 40 % eierandel i Carlsberg Breweries representerte i 4. kvartal en omsetning på 3.873 mill. kroner. Justert for valutaomregningseffekter var dette en økning på 6 % fra tilsvarende periode i 2002. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble i 4. kvartal 261 mill. kroner (165 mill. kroner)¹. For året som helhet ble omsetningen 15.208 mill. kroner som justert for valutaomregningseffekter var en økning på 5 %. Pr. 4. kvartal var driftsresultatet før goodwillavskrivninger 1.405 mill. kroner (1.364 mill. kroner)¹.

Driftsinntektene for markedsområdet Nord- og Vest-Europa² ble DKK 6.643 mill. i 4. kvartal, som justert for valutaomregningseffekter var 1 % høyere enn samme periode i 2002. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble DKK 666 mill. (DKK 391 mill.)¹.

Virksomhetene i Norden hadde resultatvekst i 4. kvartal med positiv effekt av redusert kostnadsnivå. Pr. 4. kvartal var volumutviklingen i de nordiske markedene svakere enn i 2002 grunnet generell markedsnedgang som i kombinasjon med økt konkurranse og prispress preget resultatutviklingen. I Finland fortsatte Sinebrychoff sin fremgang og er nå klar markedsleder på øl.

Resultatet i UK var i 4. kvartal påvirket av gevinst fra salg av anleggsmidler tilsvarende 80 mill. kroner for Orkla's 40 % eierandel, samt en meget positiv utvikling for Carlsberg-merket. Den underliggende driften for øvrig var fortsatt preget av marginpress og økte distribusjonskostnader. Svake markedsforhold i Sør-Europa medførte lavere omsetning og press på marginene. Virksomheten i Italia hadde resultatsvekkelse i 4. kvartal, blant annet som følge av kostnadsavsetninger relatert til restrukturerings tiltak. Den underliggende utviklingen for virksomheten i Sveits var tilfredsstillende.

Driftsinntektene i markedsområdet Sentral- og Øst-Europa³ ble DKK 1.522 mill. i 4. kvartal, en fremgang på 20 % korrigert for valutaomregningseffekter sammenlignet med samme periode i 2002. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble DKK 121 mill. (DKK 146 mill.), 8 % svakere enn i 4. kvartal 2002 justert for valutaomregningseffekter.

Virksomhetene i Tyrkia og Polen viste både i 4. kvartal og for året som helhet resultatfremgang som følge av kostnadsreduksjoner og mer effektiv drift i kombinasjon med volumvekst. Kostnader knyttet til lansering av Carlsberg-merket i Kroatia og integreringen av virksomhetene i Bulgaria har, særlig i kvartalet men også for året som helhet, belastet resultatet.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger for BBH i 4. kvartal var svakere enn tilsvarende periode i 2002 som følge av økte kostnader, som delvis skyldes omlegging av distribusjonen innen Baltika-gruppen.

BBHs totale salgsvolum av øl i 4. kvartal 2003 var 6,5 mill. hektoliter som tilsvarte en volumvekst på 15 % sammenlignet med samme periode foregående år. Markedsveksten for øl i Russland var i kvartalet 18 % og bidro til en vekst på årsbasis på 7 %. BBH hadde i 2003 volumfremgang i Russland på 8 % og styrket sin markedsandel. Pr. 4. kvartal var markedsveksten 8 % i Ukraina og 14 % i Kazakstan mens markedsveksten i de baltiske statene var marginalt positiv. BBH økte sine markedsandeler i Ukraina og Kazakstan. BBHs volumer i de baltiske statene var på nivå med 2002 og noe svakere enn utviklingen i totalmarkedet.

Driftsinntektene for Carlsberg Asia³ ble i 4. kvartal DKK 373 mill., og driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble DKK 76 mill. (DKK 70 mill.)¹. Totalt ble ølvolumet for Carlsberg Asia redusert med 16 % sammenlignet med 4. kvartal foregående år, men justert for strukturelle

³ Tall for markedsområdene er vist på 100 % basis i danske kroner.

endringer var volumveksten på 1 %. Tilfredsstillende utvikling i Malaysia og Singapore i kombinasjon med bidrag fra ny virksomhet ga resultatfremgang, til tross for negative valutaomregningseffekter.

ORKLA BRANDS

- Bred resultatfremgang. Hovedbidragsyterne i kvartalet var Godterier og Kosttilskudd
- Hard konkurranse fra handelens egne varemerker, spesielt for vaskemidler og hygieneprodukter

Orkla Brands' driftsinntekter for 4. kvartal 2003 ble 1.289 mill. kroner, tilsvarende en underliggende² vekst på 1 % mot samme periode i 2002. Veksten er noe lavere enn i tidligere kvartaler i år, hvilket i hovedsak skyldes lavere vekst for kjeksvirksomheten. Dette har sammenheng med store nylanseringer for virksomheten i 4. kvartal 2002. Veksten fortsatte for Kosttilskudd og Godterier i kvartalet, mens Lilleborg Dagligvare fortsatt har lavere inntekter enn foregående år, som i hovedsak skyldes økt konkurranse fra handelens egne merker. Økt fokus fra handelen på egne merker har for flere av produktkategoriene i Orkla Brands vært utfordrende. Økt innovasjon er nøkkelen til inntektsvekst. Arbeidet med å effektivisere verdikjeden fortsetter. Pr. 4. kvartal ble driftsinntektene for Orkla Brands 4.739 mill. kroner, som underliggende² er 2 % høyere enn i 2002.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble i 4. kvartal 262 mill. kroner (222 mill. kroner). Med unntak av Lilleborg Dagligvare viste samtlige virksomheter resultatvekst. Resultatveksten var dels knyttet til nylanseringer i 2003 og dels knyttet til effektiviseringsarbeid i alle deler av verdikjeden.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger var for hele året 929 mill. kroner, hvilket er 18 % høyere enn i foregående år. Fremgangen er bredt fundert, men hovedbidragsyterne var Godterier og kjeksvirksomheten. Resultatet var positivt påvirket av nylanseringer og innsalg.

Markedsandelene for Orkla Brands ble i hovedsak opprettholdt i 4. kvartal. For året er markedsandelene for spesielt kjeksvirksomheten styrket mens markedsandelene for vaskemidler er noe redusert, dog fra et høyt nivå.

ORKLA MEDIA

- Bred resultatfremgang med størst fremgang for Berlingske i Danmark og avisvirksomheten i Norge
- Annonse nedgangen i Danmark flater ut

Driftsinntektene for Orkla Media ble i 4. kvartal 1.990 mill. kroner, tilsvarende en underliggende² vekst på 2 %. Økningen skyldes i hovedtrekk positiv inntektsutvikling for avisvirksomheten i Norge. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 135 mill. kroner i 4. kvartal (69 mill. kroner)¹, hvor alle forretningsområdene viste resultatfremgang sammenlignet med samme periode i 2002. Orkla Medias driftsinntekter ble 7.378 mill. kroner for 2003, underliggende² på nivå med 2002. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 242 mill. kroner, som er 94 mill. kroner høyere enn i 2002.

Berlingske fikk i 4. kvartal en vesentlig resultatfremgang fra foregående år knyttet til lavere papirpriser samt kostnadsreducerende tiltak mens annonseinntektene var på nivå med tilsvarende periode i 2002. Gratisavisen Urban fortsatte den positive utviklingen. Berlingske Tidende ble relansert i november, blant annet med flere seksjoner i tabloidformat, hvor

de første reaksjoner fra lesere og annonsører har vært positive. Berlingske hadde positivt resultat i 4. kvartal og en fremgang sammenlignet med samme periode i 2002 på 37 mill. kroner. Resultatet for året var imidlertid fortsatt meget svakt. Ambisjonene og målsettingene for virksomheten i Danmark ligger fast, men hensyntatt usikkerheten som fortsatt er knyttet til markeds- og resultatutvikling fremover, er det lagt et konservativt syn til grunn og bokført goodwill er nedskrevet pr. 31.12.2003 med 712 mill. kroner til null.

Avisvirksomheten i Norge oppnådde en klar resultatbedring i 4. kvartal fra tilsvarende periode i 2002. Fremgangen skyldes i hovedsak positiv inntektsutvikling samt lavere papirpriser. Annonsevolumutviklingen var bedre enn totalmarkedets utvikling.

Avisvirksomheten i Øst-Europa viste resultatfremgang i 4. kvartal som følge av kostnadsreducerende tiltak samt lavere papirpriser. Sammenlignet med foregående år viste annonseinntektene en mindre nedgang. Opplagsutviklingen viste fortsatt en negativ tendens, men bedre enn totalmarkedets.

Ukepresse i Norge fikk et resultat i 4. kvartal noe over tilsvarende periode foregående år. Her og Nå fortsatte fremgangen fra 2002.

Driftsresultatet for Direkte Markedsføring ble på nivå med tilsvarende periode i 2002.

KJEMIOMRÅDET

- Betydelige tap av engangskarakter knyttet til soyabønner
- Fortsatt svake markeder og svekket dollar
- Positiv effekt av forbedringsprogrammer og stram kostnadsstyring

Borregaards driftsinntekter ble 1.522 mill. kroner i 4. kvartal, som underliggende² var på nivå med tilsvarende kvartal i fjor. Driftsresultat før goodwillavskrivninger ble 26 mill. kroner (131 mill. kroner)¹. Tap knyttet til soyabønner i Denofa og høy gevinst på finansiell krafthandel i 4. kvartal i 2002 var hovedårsakene til det sterkt svekkede resultatet.

Borregaards driftsinntekter ble 6.048 mill. kroner i 2003, en underliggende² nedgang på 4 % sammenlignet med foregående år. Driftsresultat før goodwillavskrivninger ble 344 mill. kroner (537 mill. kroner)¹. Tap i Denofa, lavere volum innen flere produktgrupper, lave standard papir cellulosepriser og en svak dollar var de viktigste årsakene til resultat-svekkelsen.

Borregaard LignoTech oppnådde i 4. kvartal et resultat på nivå med samme kvartal i 2002, til tross for en viss volumsvekkelse sammenlignet med årets tidligere kvartaler. Spesielt viste salget til bygningsindustrien en nedgang, selv om aktiviteten normalt er lavere i vintermånedene. Markedsandelene ble imidlertid opprettholdt. De øvrige sektorene var relativt stabile i årets siste kvartal.

Borregaard ChemCells resultat i 4. kvartal var underliggende² på nivå med tilsvarende periode foregående år. Et høyere salgsvolum og reduksjon i variable og faste produksjonskostnader kompenserte for lavere andel spesialiteter, et fortsatt svakt marked for standard papircellulose og lav dollarkurs. Virksomheten i Sveits, som fortsatt har en stor del av sitt volum rettet mot papirmarkedet, hadde et negativt resultat i kvartalet og for året som helhet.

KONSERNBALANSE *

	31.12. 2003	31.12. 2002
<i>Beløp i mill. kroner</i>		
<i>Immaterielle eiendeler</i>	5 887	5 944
<i>Varige driftsmidler</i>	17 942	17 131
<i>Finansielle eiendeler</i>	3 960	3 711
<i>Anleggsmidler</i>	27 789	26 786
<i>Varer</i>	4 207	4 069
<i>Fordringer</i>	8 627	8 091
<i>Porteføljeinvesteringer</i>	11 867	11 998
<i>Betalingsmidler</i>	2 468	2 178
<i>Omløpsmidler</i>	27 169	26 336
<i>Sum eiendeler</i>	54 958	53 122
<i>Innskutt egenkapital</i>	2 010	2 023
<i>Opptjent egenkapital</i>	16 724	15 777
<i>Minoritetsinteresser</i>	983	891
<i>Egenkapital</i>	19 717	18 691
<i>Avsetninger</i>	2 547	1 897
<i>Langsiktig rentebærende gjeld</i>	17 963	17 980
<i>Kortsiktig rentebærende gjeld</i>	3 463	4 463
<i>Annen kortsiktig gjeld</i>	11 268	10 091
<i>Sum egenkapital og gjeld</i>	54 958	53 122
<i>Egenkapitalandel (%):</i>		
<i>Bokført</i>	35,9	35,2
<i>Inkl. kursreserve før skatt</i>	39,1	35,4

EGENKAPITALENDRING *

	31.12. 2003	31.12. 2002
<i>Beløp i mill. kroner</i>		
<i>Egenkapital 1.1.</i>	17 800	17 969
<i>Årets resultat etter minoritet</i>	1 901	1 611
<i>Utbytte</i>	(817)	(708)
<i>Tilbakekjøp egne aksjer</i>	(253)	(351)
<i>Omregningseffekt etc.</i>	103	(721)
<i>Sum</i>	18 734	17 800

KONTANTSTRØM

	1.1.–31.12. 2003	1.1.–31.12. 2002	1.10.–31.12. 2003	1.10.–31.12. 2002
<i>Beløp i mill. kroner</i>				
<i>Kontantstrøm Industri:</i>				
<i>Driftsresultat</i>	2 314	2 981	(53)	614
<i>Av- og nedskrivninger</i>	3 696	2 895	1 485	869
<i>Endring netto driftskapital</i>	416	195	506	297
<i>Kontantstrøm fra driften før investeringer</i>	6 426	6 071	1 938	1 780
<i>Netto fornyelses- og miljøinvesteringer</i>	(1 453)	(1 843)	(275)	(787)
<i>Kontantstrøm fra driften</i>	4 973	4 228	1 663	993
<i>Betalte finansposter, netto</i>	(1 020)	(1 143)	(377)	(369)
<i>Kontantstrøm industriområdet</i>	3 953	3 085	1 286	624
<i>Kontantstrøm fra investeringsområdet</i>	141	715	(41)	40
<i>Betalte skatter</i>	(996)	(973)	(371)	(102)
<i>Diverse</i>	(241)	(207)	(254)	(22)
<i>Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner</i>	2 857	2 620	620	540
<i>Betalte utbytter</i>	(807)	(781)	0	0
<i>Tilbakekjøp egne aksjer</i>	(253)	(351)	(3)	(36)
<i>Kontantstrøm før ekspansjon</i>	1 797	1 488	617	504
<i>Ekspansjonsinvesteringer industriområdet</i>	(450)	(740)	(14)	(247)
<i>Solgte selskaper</i>	1 039	210	33	136
<i>Kjøpte selskaper</i>	(437)	(1 920)	(140)	(983)
<i>Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer</i>	774	(920)	(79)	(377)
<i>Netto kontantstrøm</i>	2 723	(1 882)	417	(967)
<i>Valutaeffekt netto rentebærende gjeld</i>	(1 160)	1 498	(196)	506
<i>Endring netto rentebærende gjeld</i>	(1 563)	384	(221)	461
<i>Netto rentebærende gjeld</i>	17 953	19 516		

* Utover ordinært utbytte på kr 4,00 vil styret foreslå et tilleggsubytte på kr 25,00. Dette er ikke hensyntatt tallene og vil bli innarbeidet i det endelige årsregnskapet.

Borregaard Synthesis hadde et resultat på nivå med 4. kvartal i 2002. Innen enkelte segmenter var det en bra volumutvikling i 4. kvartal. Prispress og svakere dollar har imidlertid ført til lavere marginer. Kostnadsreduksjoner ble motvirket av lav kapasitetsutnyttelse i deler av virksomheten.

Denofa hadde et meget svakt resultat i 4. kvartal, noe som primært skyldes betydelige tap av engangskarakter på innkjøp, trading og sikringer av soyabønner. Lavere industriell margin for bearbeiding av soya, svakt resultat for spiseoljer på innenlandsmarkedet og lavere salg til fiskefôrindustrien bidro også negativt til resultatet.

Forbedringsprogrammer og stram kostnadsstyring kompenserte noe for svake markeder.

Borregaard Energi hadde i 4. kvartal 2002 en gevinst på tilsammen 44 mill. kroner knyttet til finansiell krafthandel, noe som sammen med bortfall av resultat fra solgte kraftverk, ga en betydelig resultatnedgang i 4. kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i 2002. Borregaard Hellefos

(papir) og Borregaard Vafos (tremasse) oppnådde en klar bedring i resultatet i forhold til 4. kvartal i fjor som følge av volumøkning, høyere salgspriser og gunstig produktivitets- og kostnadsutvikling.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Etter en oppgang på 23,8 % ved utgangen av 3. kvartal 2003 steg Oslo Børs Benchmark Index (OSEBX) med 19,9 % i 4. kvartal 2003. Indeksen viste med det en stigning på 48,4 % i 2003. De øvrige nordiske markedene steg også i 4. kvartal, og FT World Index viste en oppgang på 25,8 % utbyttejustert i 2003. Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning på 29,8 % i 2003. Det negative avviket mot OSEBX skyldes lavere avkastning på porteføljens utenlandske, børsnoterte aksjer og unoterte investeringer. Avkastningen på porteføljens norske, børsnoterte aksjer var på nivå med utviklingen i OSEBX.

Investeringsområdets resultat før skatt i 4. kvartal ble 336 mill. kroner (-178 mill. kroner)¹. Realiserte gevinster i kvartalet utgjorde 289 mill. kroner (tap 248 mill. kroner)¹. Det er netto realisert gevinster på 259 mill.

B



Ved retur: Orkla ASA, Aksjonærservice
Postboks 423 Skøyen, NO-0213 Oslo, Norge

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

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

kroner for hele 2003 (tap 95 mill. kroner)¹. Mottatte utbytter utgjorde 52 mill. kroner i kvartalet. I 2003 utgjorde mottatte utbytter 434 mill. kroner, en økning på 72 mill. kroner fra 2002. Resultat før skatt i 2003 ble 1.280 mill. kroner (340 mill. kroner)¹. Gevinsten ved salget av eierandelen i Enskilda Securities utgjorde 513 mill. kroner av dette og ble inntektsført i 1. kvartal.

Det ble totalt netto kjøpt aksjer for cirka 70 mill. kroner i 4. kvartal, hvor den største transaksjonen var kjøp av aksjer i Rieber & Søn for 176 mill. kroner. I 2003 er det netto solgt aksjer for 765 mill. kroner, primært i Bergesen, Hafslund og Lindex.

Verdijustert egenkapital økte med 1.802 mill. kroner i 4. kvartal og med 3.396 mill. kroner i 2003. Pr. 4. kvartal utgjorde verdijustert egenkapital 13.636 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 14.682 mill. kroner ved utløpet av kvartalet, og andelen utenlandske investeringer utgjorde 31 %. Den urealiserte kursreserven var 2.910 mill. kroner pr. 31.12.2003 og utgjorde da 20 % av porteføljens markedsverdi.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften var 1.663 mill. kroner i 4. kvartal og 4.973 mill. kroner for hele 2003, som er 745 mill. kroner bedre enn i 2002. Positiv utvikling i driftskapitalen, lavere investeringsnivå samt inntekter fra salg av eiendom og andre anleggsmidler i Carlsberg Breweries forklarte fremgangen.

Ekspansjonsinvesteringer innen BBH forklarte i hovedsak ekspansjonsinvesteringer i industriområdet på 450 mill. kroner i 2003. Kjøpte selskaper utgjorde netto 437 mill. kroner i 2003 og bestod av oppkjøp innen drikkevarevirksomheten samt Orkla Medias' kjøp av avisvirksomheter i Danmark. Solgte selskaper i 2003 utgjorde 1.039 mill. kroner og relaterte seg til salg av eierandelen i Enskilda Securities, kjemiområdets salg av kraftverk i 2002 med oppgjør i 2003 samt salget av Orkla Press' avisvirksomheter i Nedre Schlesien i Polen og Berlingskes salg av eiendomsselskapet Gamle Mønt. I sum ga ekspansjonsinvesteringer og kjøp/salg av selskaper en positiv virkning på kontantstrøm med 152 mill. kroner, mens det i 2002 var negativ med 2.450 mill. kroner.

Konsernets netto salg av porteføljeaksjer utgjorde 765 mill. kroner i 2003. I 2003 bidro netto salg av porteføljeaksjer samt oppkjøret for salget av Enskilda Securities vesentlig til netto kontantstrøm. Tilbakekjøp av egne aksjer i 2003 utgjorde 253 mill. kroner sammenlignet med 351 mill. kroner i 2002.

Konsernet hadde en netto positiv kontantstrøm i 2003 på 2.723 mill. kroner, mot en negativ konstantstrøm på 1.882 mill. kroner i 2002. Norske kroner har svekket seg i 2003 og dette medførte en negativ effekt på netto rentebærende gjeld. Denne effekten utgjorde 1.160 mill. kroner for hele året og 196 mill. kroner i 4. kvartal. Netto rentebærende gjeld ble dermed redusert med 1,6 mrd. kroner gjennom året.

Gjennomsnittlig rentenivå i 2003 for konsernets innlån var 4,6 % (5,4 %)¹. Andelen rentebærende gjeld med flytende rente var ved utgangen av 4. kvartal 77 %. Denne fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR, DKK, USD og GBP.

Omrégningsdifferanser på egenkapitalen tilsvarte en positiv effekt på 103 mill. kroner (negativ effekt 721 mill. kroner)¹ og egenkapitalandelen eksklusiv tilleggsutbytte var pr. 4. kvartal 35,9 %, en reduksjon på 2,6 %-poeng i kvartalet, og en økning på 0,7 %-poeng i 2003.

ANDRE FORHOLD

Orkla har besluttet å legge om sine kollektive tjenstepensjonsordninger i Norge fra ytelsesbaserte til innskuddsbaserte ordninger. Endringen vil gjennomføres med virkning fra 1.1.2004 og har skjedd med tilslutning fra de ansattes representanter. Konsernets pensjonskostnader i Norge vil ikke bli vesentlig endret som følge av omleggingen.

UTSIKTER

Selv om det nå observeres flere positive signaler, er det fortsatt usikkerhet knyttet til utviklingen i verdensøkonomien i 2004. De fleste av Orklas produktgrupper innenfor merkevareområdet er kun moderat påvirket av de generelle konjunktorene, og resultatutviklingen preges mer av konkurranseforholdene i de enkelte markeder. Merkevareområdet hadde en relativt god avslutning i 2003 og mulighetene for et fortsatt positivt momentum inn i 2004 bedømmes i skrivende stund som gode. Størst usikkerhet er fortsatt knyttet til utviklingen i annonsemarkedene og effekten av nye lavpriskjeder i Norden. Kjemiområdet hadde et svakt år i 2003 og rammebetingelsene vurderes som svakere ved inngangen til 2004 enn på samme tid foregående år. Det er fortsatt usikkerhet knyttet til når en konjunkturoppgang vil materialisere seg i økt etterspørsel og bedre priser for kjemiområdet.

Finansmarkedene har steget kraftig i 2003 i forkant av en forventet konjunkturoppgang. På denne bakgrunn er det usikkert hvordan finansmarkedene vil utvikle seg fremover.

Oslo, 18. februar 2004
Styret i Orkla ASA