

2000 – Kort fortalt

- Betydelig resultatfremgang for Industriområdet
- Høy gevinstrealisering i investeringsporteføljen
- Kostnadsprogrammer i tråd med plan
- Ekspansivt år med betydelige oppkjøp og høye ekspansjonsinvesteringer
- Etablert Carlsberg Breweries som et 40/60 Joint Venture sammen med Carlsberg

	2000	1999	1998	1997	1996
Driftsinntekter (mill. NOK)	34.083	31.492	30.819	30.970	25.998
Driftsresultat (mill. NOK)	2.607	2.177	1.797	2.613	1.916
Driftsmargin (%)	7,6	6,9	5,8	8,4	7,4
Resultat før skatt (mill. NOK)	5.171	2.319	2.057	3.537	2.431
Resultat pr. aksje, fullt utvannet (NOK)	17,0	7,9	6,5	12,0	8,3
Resultat pr. aksje, fullt utvannet (korrigert) ¹⁾ (NOK)	19,5	9,7	10,3	11,8	9,5
Avkastning på anvendt kapital ²⁾ (%)	12,4	11,1	10,4	16,7	14,9
Egenkapitalandel (%)	35,6	34,2	34,3	33,0	36,6

1) Korrigert for poster av engangskarakter og goodwillavskrivninger.

2) Industriområdet.

MERKEVARER



KJEMI



FINANSIELLE INVESTERINGER



Veien videre

Orkla har gjennom de siste to tiår hatt en vedvarende, sterk vekst. Veksten har samtidig vært lønnsom, og Orkla-aksjen har over denne perioden gitt en avkastning som er vesentlig høyere enn i de aller fleste andre norske eller internasjonale aksjer.

Annet sted i denne årsrapport har administrasjonen i en temaartikkel gjennomgått noen av de viktigste holdninger og arbeidsmåter som har vært og er drivende i vårt virke. Jeg vil gjerne benytte anledningen her til særlig å peke på noen faktorer som vil være utslagsgivende for vår videre vekst og lønnsomhet:

Vi vil fortsette å utvikle våre kompetansebyggende programmer. Vi vet at våre produkter vil bli foretrukket av kunder og konsumenter bare på grunn av de kvaliteter som er bygget inn i dem. Vår evne til å skape slike kvaliteter etter forbrukernes ønsker hviler på vår samlede kompetanse. I markedet der konkurransen vil forbli intens og fornyelsesevnen hos markedsaktørene sterk og dynamisk, kan vi bare lede an ved fortsatt å utvikle vår egen dyktighet. Men faglig kompetanse alene er ikke nok. Den må utnyttes innen en organisasjon som i alle henseende er preget av kvalitet. Her er kvalitet i holdninger og innstilling kjernen. For i siste instans er gode holdninger selve drivstoffet i det maskineri som skal drive oss fremover. Derfor vil vi føre våre holdningsskapende programmer videre med full styrke.

Lykkes vi med dette, kan vi også lettere klare å trekke til oss og beholde dyktige medarbeidere. Det må vi fortsatt ha et skarpt fokus på fremover. Et selskap drevet av kompetanse og gode holdninger, og med demonstrert evne til å realisere verdiskapende - forretningsmessige prosjekt - hva enten det gjelder god drift eller lønnsomme strukturløsninger - vil ha et fortrinn i arbeidsmarkedet. Med dette som utgangspunkt skal våre ledere og personalfolk vedvarende prioritere arbeidet med å rekruttere og holde på dyktige, forretningsorienterte medarbeidere.

Selv om vi i de siste år har opplevet voldsomme svingninger i synet på den betydning IT og Internett kan få for fremtidig forretningsvirksomhet, er vår innstilling uendret: Den nye teknologien vil etter hvert bli intensivt brukt der den kan bidra til å skape økt produktivitet og ny verdiskapning. Utfordringen er å forstå hvor de verdifulle anvendelsesområdene vil være. I Orkla er vi forsiktige med store investeringer i IT-teknologi, men aktive og tenksomme for å lære hvilke muligheter den gir. Derfor tar vi den intensivt i bruk i en lang rekke funksjoner innen alle forretningsområder. Den kunnskap vi bygger opp på denne måten vil med sikkerhet være en viktig del av vår fremtidige konkurransekraft.

Orkla har stor fordel av sin tosidige struktur. I år 2000 er både etableringen av Carlsberg Breweries, ervervet av Berlingske Officin, salget av våre aksjer i NetCom og etableringen av Orkla Enskilda Securities eksempler som avspeiler hvor viktig vår tosidighet er for vår samlede evne til å virkeliggjøre våre strategier. Kunnskapen om egenkapitalmarkedene og den finansielle forretningsforståelse som finnes i vårt investeringsområde vil samspille med industri-virksomhetene også i den videre utvikling av vår samlede forretningsvirksomhet. Denne særegne foreningen av kompetanser vil således fortsette å være en utslagsgivende konkurransefordel for oss.


Jens P. Heyerdahl d.y.

Dette er Orkla

ORKLA-KONSERNET

Orkla er et av Norges største børsnoterte konsern, med virksomhet innenfor kjerneområdene Merkevarer, Kjemi og Finansielle Investeringer. Fra begynnelsen av 1980-tallet og frem til i dag har konsernet hatt en sterk og lønnsom vekst. Omsetningen har økt fra 1,2 mrd. kroner i 1982 til 34,1 mrd. kroner i 2000. Orklas aksjonærer har samtidig hatt en meget konkurransedyktig verdiutvikling. Resultat pr. aksje har i samme periode økt fra kr 0,2 til kr 17,0. I 2000 var 60 % av konsernets omsetning utenfor Norge. Orkla hadde ved utgangen av året 31.145 ansatte, hvorav 67 % utenfor Norge.

UTVIKLINGSRETNING

Med utgangspunkt i konsernets industrielle og finansielle kompetanse skal Orkla vokse videre innen produkt- og markedsområder der mulighetene er gode for å bli foretrukket av kunder og forbrukere.

For å oppnå dette kreves en stadig forbedring og utvikling av konsernets kjernekompetanse. I årene fremover skal Orkla derfor fortsette å satse sterkt på systematisk kompetanseoppbygging gjennom felles opplæring, trening og overføring av kunnskap og erfaring. I tillegg prioriterer Orkla å utvikle en sterk bedriftskultur basert på markedsnærhet og vilje til kvalitet, effektivitet og kontinuerlig forbedring. Arbeidet med å utnytte de mulighetene som ligger i Internett og e-business skal fortsette med uforminsket styrke.

Merkevarerområdet vil fortsette å underbygge sin posisjon som den ledende leverandøren av merkevarer til nordiske husholdninger. Fremtidig vekst skal primært skje ved økt satsing på de produktgrupper som har størst merkevarerpotensiale og gjennom gradvis vekst utenfor Norden, hovedsakelig i utvalgte markeder i Øst-Europa. Gjennom Carlsberg Breweries har Orklas Drikkevareraktivitet fått en global dimensjon i tillegg til sterke posisjoner i Norden og Øst-Europa.

Kjemiområdet skal videreutvikles innen globale nisjer av organisk kjemi. Markedsposisjoner og lønnsomhet skal styrkes gjennom økt spesialisering og ytterligere satsing på kundetilpassede og høyforedledede produkter. Internasjonal kjemiindustri gjennomgår omfattende strukturendringer, og dette vil stille virksomheten overfor viktige veivalg. Allianser og partnerskap kan være naturlig for å styrke og utvikle virksomheten.

Orkla skal med utgangspunkt i sitt sterke analysemiljø fortsatt være en betydelig langsiktig egenkapitalinvestor med fokus hovedsakelig i Norden.

HISTORIE

Orkla var gjennom 1980- og 1990-årene et av Norges raskest voksende selskap. Fra å være en relativt liten virksomhet med basis i tradisjonell norsk tungindus-

tri, har konsernet gjennom organisk vekst, fusjoner og oppkjøp vokst til å bli en ledende nordisk og nord-europeisk aktør innen dagligvarer (merkevarer), en verdensomspennende nisjeproducent av utvalgte organiske kjemiprodukter og en av de største nordiske porteføljeinvestorene.

Orklas historie kan følges tilbake til kisgruvene på Løkken Verk, som startet opp i 1654. Frem til begynnelsen av 1980-årene var gruvedriften konsernets hovedvirksomhet. Finansielle Investeringer og en begynnende mediavirksomhet preget etterhvert også selskapet.

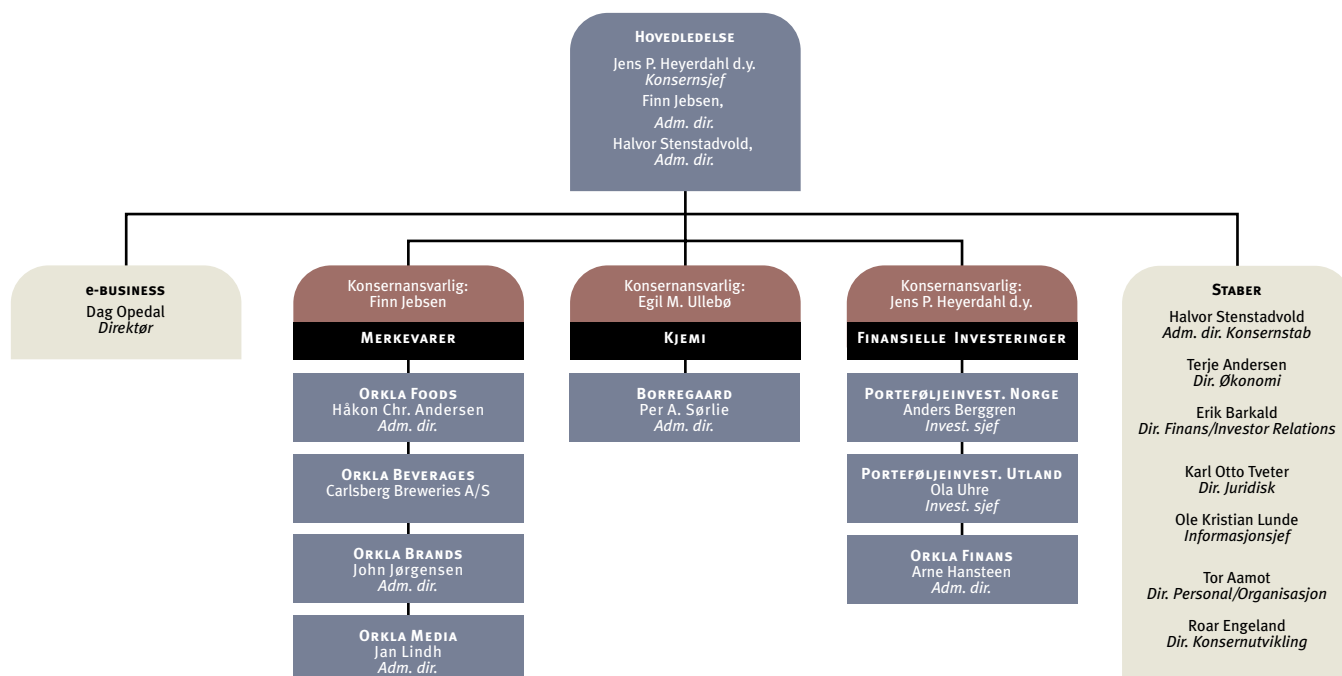
I 1986 fusjonerte Orkla Industrier med Borregaard. I tillegg til treforedling og kjemi eide Borregaard flere sterke merkevareraktiviteter. Fusjonen ga dermed et fundament for dagens struktur og strategi med satsning innen kjerneområdene Merkevarer, Kjemi og Finansielle Investeringer.

Etter fusjonen i 1986 har Orkla løpende gjennomført en restrukturering av merkevareraktiviteten, mens Borregaard i 90-årene har foretatt en omfattende spesialisering og globalisering av sine virksomheter innen utvalgte segmenter av spesial- og finkjemi.

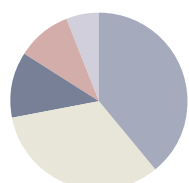
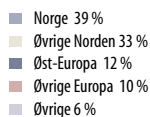
Orkla Borregaard og Nora Industrier fusjonerte i 1991. Dette forsterket Orklas posisjon innen merkevarer i Norge betydelig, og la grunnlaget for videre ekspansjon i det nordiske merkevaremarkedet. Gjennom fusjonen ble matvare- og snacksvirksomheten styrket, samtidig ble den norske drikkevareraktiviteten brakt inn i konsernet. Også denne fusjonen ble etterfulgt av omfattende restruktureringer samt kjøp og salg av virksomheter.

I 1995 overtok Orkla de svenske matvareselskapene Procordia Food og Abba Seafood fra Volvo. Samtidig ble svenske Pripps og norske Ringnes fusjonert til det Volvo/Orkla-eide drikkevareselskapet Pripps Ringnes. I 1997 overtok Orkla hele Pripps Ringnes. Oppkjøpet befestet Orklas posisjon i Norden, og medførte at konsernet styrket sin posisjon i Øst-Europa. I 2000 inngikk Orkla og Carlsberg en avtale om å danne et felles drikkevareselskap, Carlsberg Breweries. Bryggerivirksomheten er ytterligere styrket gjennom denne avtalen, som gir Orkla en 40 % andel i verdens femte største bryggerikonsern. Gjennom oppkjøpet i Danmark av Det Berlingske Officin har Orkla Media doblet omsetningen og for alvor befestet plassen som en ledende nordisk medieaktør.

I løpet av 1990-årene hadde Orklas merkevareraktivitet i Øst-Europa en markant utvikling. Konsernets aktiviteter i dette området er i dag primært konsentrert rundt Baltic Beverages Holdings bryggerivirksomhet i Baltikum, Russland og Ukraina, Orkla Medias virksomhet i Polen samt matvarevirksomheten i Tsjekkia og Polen.

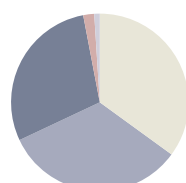
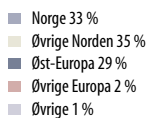


GEOGRAFISK OMSETNINGSFORDELING



Total salgsinntekt 33.552 mill. kroner

GEOGRAFISK ANSATTEFORDELING



Antall ansatte 31.145

Merkevarer

	2000	1999	1998	1997	1996
Driftsinntekter (mill. NOK)	26.488	24.842	24.233	24.289	20.045
Driftsresultat (mill. NOK)	2.247	1.839	1.748	2.116	1.512
Driftsmargin	8,5 %	7,4 %	7,2 %	8,7 %	7,5 %
Avkastning på anvendt kapital	13,8 %	12,2 %	12,6 %	15,9 %	16,1 %

Eksklusive poster av engangskaraktér

Merkevarerområdet står for cirka 80 % av omsetningen i konsernet, og omfatter Orkla Foods, Orkla Drikkevarer, Orkla Brands og Orkla Media. Orkla er den ledende leverandøren av merkevarer til nordisk dagligvarehandel, og har sterke posisjoner i de voksende østeuropeiske forbrukermarkedene.

Gjennom hele 1990-tallet ekspanderte merkevareraktiviteten betydelig gjennom utvikling av egne merker og en rekke oppkjøps-, synergi- og strukturprosjekter. Resultatet er et solid forretnings-system for den nordiske virksomheten. Videre vekstmuligheter innen utvalgte markeder og produktkategorier i Norden er fortsatt tilstede. Den relativt sterkeste fremtidige vekst forventes imidlertid å komme i utvalgte markeder i Øst-Europa.

Orkla Foods er Nordens ledende leverandør av matvarer til dagligvarehandel og storhusholdning. Orkla er markedsledende på frossen pizza, ketchup, juice, syltetøy og konserverte grønnsaker. Også innen dypfrysede ferdigretter, brød og gjær i Norge og foredlede potetprodukter samt sjømat i Sverige, har konsernet sterke posisjoner. Gjennom oppkjøpet av Superfish har konsernet sikret en ledende posisjon innen sild og frossenfisk i Polen.

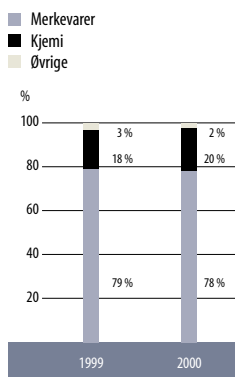
Orkla er 40 % medeier i verdens femte største bryggerikonsern Carlsberg Breweries. I tillegg til

Tuborg, Pripps og Ringnes med ledende øl- og mineralvannsmærker i Skandinavia, står Carlsberg sterkt som internasjonalt premiummerke. Baltic Beverages Holding (50 % eiet av Carlsberg Breweries) er den ledende ølprodusenten i Russland og Baltikum, med en sterk posisjon også i Ukraina.

Orkla Brands er markedsleder innen de fleste av sine produktgrupper, og er Nordens største leverandør av kjeks. Vaskemidler, godterier og tran har nummer én-posisjoner i Norge. Gjennom avtalen med det finske konsernet Chips Abp har Orkla Brands fått styrket posisjonen i det nordiske snacks-markedet. Orkla kontrollerer 40 % av det nyetablerte selskapet Chips Scandinavian Company.

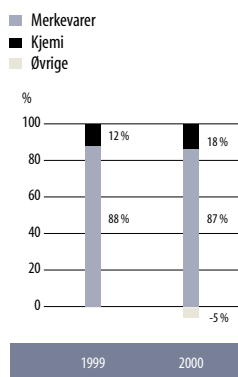
Orkla Media omfatter aviser, ukeblader, Internett/elektronisk publisering og direkte markedsføring, og har med oppkjøpet av Det Berlingske Officin tatt plass blant de største medie-selskaper i Norden. Avisvirksomheten i Norge består av lokalaviser med nummer én-posisjoner. I tillegg har mediavirksomheten en solid stilling i det norske ukebladmarkedet. Det Berlingske Officin, et av Danmarks ledende mediehus, har både store riks-aviser, lokalaviser og internettvirksomhet. Orkla Media er også den nest største aktøren i det polske avismarkedet.

OMSETNING PR. VIRKSOMHETS-OMRÅDE



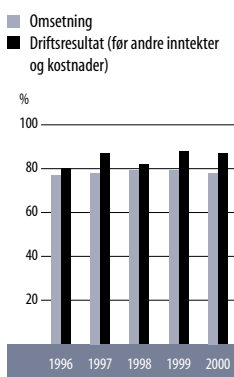
Totale driftsinntekter
1999 31.492 mill. kroner
2000 34.083 mill. kroner

DRIFTSRESULTAT PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE

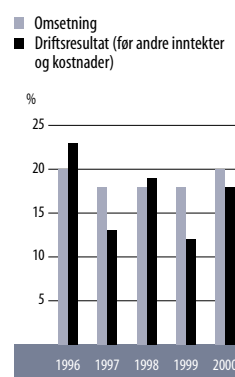


Driftsresultat (før andre innt. og kostn.)
1999 2.086 mill. kroner
2000 2.571 mill. kroner

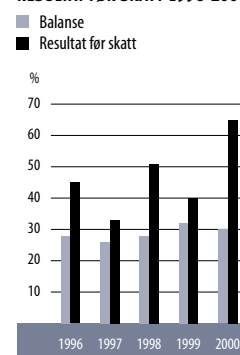
MERKEVAREOMRÅDETS ANDEL AV KONSERNETS OMSETNING OG DRIFTSRESULTAT 1996-2000



KJEMIOMRÅDETS ANDEL AV KONSERNETS OMSETNING OG DRIFTSRESULTAT 1996-2000



INVESTERINGSOMRÅDETS ANDEL AV KONSERNETS BALANSE OG RESULTAT FØR SKATT 1996-2000



Kjemi

	2000	1999	1998	1997	1996
Driftsinntekter (mill. NOK)	6.926	5.621	5.726	5.684	5.121
Driftsresultat (mill. NOK)	450	250	391	309	432
Driftsmargin	6,5 %	4,4 %	6,8 %	5,4 %	8,4 %
Avkastning på anvendt kapital	10,8 %	6,8 %	11,6 %	10,2 %	15,6 %

Eksklusive poster av engangskaraktér

Kjemivirksomheten, som omfatter Borregaards produksjon av spesialkjemi, finkjemi og tilsetningsstoffer, er Orklas mest internasjonale. Selskapet har produksjon i alle verdensdeler bortsett fra Australia, og har sterke globale posisjoner innen sine utvalgte nisjer. Virksomheten har cirka 20 % av konsernets totale omsetning. Kjernevirksomheten er de senere

årene videreutviklet primært mot fin- og spesialkjemi, innenfor produktnisjer med god lønnsomhet og et globalt utviklingspotensial. Spesialisering og kundetilpassning av høyforedledede produkter er de sentrale drivkreftene.

Fra år 2000 rapporterer Orklas skogseierdommer under investeringsområdet.

Finansielle Investeringer

	2000	1999	1998	1997	1996
Resultat før skatt (mill. NOK)	3.355	944	1.061	1.175	1.115
Verdipapirporteføljen:					
Markedsverdi (mill. NOK)	18.053	20.875	12.624	14.410	11.043
Kursreserve før skatt (mill. NOK)	5.430	9.535	4.129	6.222	4.612
Verdijustert egenkapital (mill. NOK)	15.981	16.604	10.410	11.542	8.909
Avkastning	-1,5 %	48,2 %	-7,0 %	24,5 %	32,5 %

Orkla eier en av Norges største aksjporteføljer, med en markedsverdi pr. 31.12.2000 på 18,1 mrd. kroner. Omkring 43 % er investert i selskaper utenfor Norge, og 21,9 % i unoterte selskaper. Konsernet har en langsiktig investeringshorisont og fatter sine investeringsbeslutninger på basis av omfattende egne analyser. Norden er hovedmarkedet, og investeringer utenfor Norge er økende.

Gjennom investeringsvirksomheten har Orkla opparbeidet en bred kontaktflate mot norske og internasjonale finansmarkeder. Denne innsikten bidrar også til utviklingen av konsernets industrivirksomhet. Samtidig gir nærheten til et industrielt miljø investeringsvirksomheten tilgang til kunnskaper og vurderinger som vanligvis ikke tilfaller en

porteføljinvestor. Denne tosidigheten er av stor verdi for hele konsernet.

Orkla Finans's fonds og meglervirksomhet ble i år 2000 slått sammen med i Enskilda Securities og dannet Orkla Enskilda Securities. Orkla eier 22,5 % i det ny-startede selskapet som tilbyr fondsmegling og andre finansielle tjenester.

Eiendomsvirksomheten forvalter eiendommer frigjort fra konsernets industrivirksomhet, og utvikler også en investeringsportefølje i eiendom. Virksomheten har for tiden tyngden av sine eiendomsinvesteringer på Skøyen i Oslo.

Fra år 2000 rapporterer Orklas skogseierdommer under investeringsområdet.

Årsberetning

Den positive resultatutviklingen fra 1999 fortsatte i 2000, og konsernets resultat på kr 17 pr. aksje er det beste i Orklas historie. Industriområdet hadde markert fremgang med positiv resultatutvikling for alle virksomhetsområder, mens investeringsområdet realiserte betydelige gevinster. Sammenlignet med året før steg resultat pr. aksje med 115 %. Før poster av engangskaraktér og goodwillavskrivninger var resultat pr. aksje 101 % høyere enn for 1999.

Orkla-aksjen hadde en kursstigning på 26 % i løpet av 2000, mens Oslo Børs Totalindeks falt med 1,7 %.

For industriområdet har markedsforholdene generelt vært positive i 2000. Spesielt har den russiske økonomien utviklet seg bedre enn forventet med en BNP-vekst på cirka 8 % og en inflasjon som ble redusert til cirka 20 %. I Norden har det ikke vært noen vesentlig reduksjon i særavgifter på øl og den betydelige konkurranseulempen for norsk og svensk bryggerinæring videreføres. I Norge er spesielt prisutviklingen for landbruksbaserte råvarer sammenlignet med EU-området bekymringsfull. Høyere oljepris bidro til underliggende kostnadspress for råvarer, frakt og energi for deler av virksomheten.

Etter et meget godt år for de fleste børsmarkedene i 1999 ble 2000 et år hvor de fleste aksjeindekser viste negativ utvikling. I internasjonal sammenheng var imidlertid nedgangen på Oslo Børs relativt beskjeden. FT World Index viste eksempelvis en negativ avkastning på 8,9 %.

Egne tiltak bidro positivt i 2000. Forbedrings tiltak iverksatt i 1998 og 1999 utvikler seg, i hovedsak, som planlagt og kostnadsreduksjoner bidro til margin- og resultatfremgang i alle virksomhetsområder. Alle større programmer ligger an til å realisere besparelser som forutsatt. Deler av de oppnådde kostnadsreduksjonene blir fortløpende investert i markedsrelaterte aktiviteter.

Den nordiske merkevarevirksomheten opprettholdt eller styrket sine markedsposisjoner i 2000. Samtidig fortsatte den sterke volum og resultatveksten i Baltic Beverages Holding (BBH). Mediavirksomheten i Polen hadde også resultatfremgang, drevet av økt annonsevolum. For konsernets Kjemivirksomhet viste resultatet bred fremgang. Samtlige kjerneområder utenom Finkjemi hadde vekst. Investeringsområdet hadde i 2000 sitt høyeste bokførte resultat noensinne, med et resultat før skatt på 3.355 mill. kroner.

Til tross for fremgang står konsernet overfor en rekke store utfordringer. Orklas langsiktige konkurransevne er avhengig av kontinuerlig omstillingsevne og nødvendige tilpasninger av organisasjonen. Konsernets økende internasjonalisering fortsatte i 2000, og andel av omsetning utenfor Norge økte fra

57 % til 61 %. Denne utviklingen vil fortsette fremover.

For Orkla var 2000 i stor grad preget av strukturelle grep innen Industriområdet. Konsernet inngikk avtale med Carlsberg A/S om å slå sammen de to selskapers drikkevarevirksomhet og danne Carlsberg Breweries A/S, den femte største bryggerigruppen i verden. Med dette blir Orkla for første gang industrielt engasjert i utviklingen av et sterkt globalt varemerke. Orkla Media har gjennom oppkjøpet av Det Berlingske Officin A/S (Berlingske) dannet det femte største mediehuset i Norden. Ved opprettelsen av Chips Scandinavian Company AB (CSC) sammen med det finske selskapet Chips Abp, har Orkla etablert en solid nordisk struktur for snacksvirksomheten. I første tertial 2000 ble fondsmeglervirksomheten i Orkla Finans sammenslått med Enskilda Securities, og Nordens ledende meglerhus ble dannet.

Styret i Orkla opprettet i oktober 2000 et undersøkelsesutvalg på bakgrunn av omstendighetene rundt omsetningen av en aksjepost på cirka 20 mill. aksjer. Formålet var å fastslå om det hadde skjedd en urettmessig verdioverføring fra selskapet til aksjonærene eller andre, eller om ledelsen hadde gjort seg skyldig i brudd på lov eller forskrift. Utvalget har fastslått at det ikke er funnet sted noen urettmessig overføring av verdier i tilknytning til aksjeposten. Utvalget har ikke funnet at ledelsen har gjort seg skyldig i brudd på lov eller forskrift. Styret anser med dette undersøkelsesutvalgets arbeid for avsluttet.

Orkla ASA investerte 19. september 2000 i et konvertibelt lån på 650 mill. kroner til Norway Seafoods Holding AS, hvor Aker RGI ASA eier 79,4 %. Samme dag som lånet ble gitt, ble et tidligere konvertibelt lån på 600 mill. kroner til TRG (Antilles) N.V. innfridd. Til dette lånet hørte også en tilleggsavtale som regulerte Orkla ASA's andel av TRG's verdistigning fra det tidspunkt lånet ble gitt. Styret, med unntak av Christen Sveaas, har lagt til grunn at hverken TRG (Antilles) N.V. eller Norway Seafoods Holding AS, som begge er kontrollert av Kjell Inge Røkke, eller eventuelt annet selskap kontrollert av Kjell Inge Røkke eller ham selv, var eier av aksjer i Orkla ASA da lånene ble henholdsvis tilbakebetalt og ydet. Styret, med unntak av Christen Sveaas, har konkludert med at lånene ikke faller innenfor rapporteringsplikten vedrørende lån til nærstående, jf. note 9 i konsernregnskapet.

FINANSIELLE FORHOLD

2000 har vært et ekspansivt år for konsernet. Oppkjøpet av Berlingske og det polske selskapet Superfish samt betydelige ekspansjonsinvesteringer i BBH bidro til totale ekspansjonsinvesteringer på cirka 3,5 mrd. kroner. Berlingske og Superfish inngår i

balansen pr. 31.12.2000, men vil først få resultatmessig virkning fra 1.1.2001. Orklas 40 % andel i Carlsberg Breweries blir inntatt i regnskapene fra 1.1.2001.

Resultat før skatt økte med 2,9 mrd. kroner (+123 %) til 5,2 mrd. kroner i 2000. Resultatet er preget av høye realiserte porteføljevinster og av betydelig fremgang for Industriområdet. Størst resultatmessig fremgang hadde Kjemiområdet og Orkla Drikkevarer. Viking Fottøy ble solgt i 2000 med en gevinst på 65 mill. kroner.

Oppkjøp og ekspansjonsinvesteringer bidro til at balansen økte til 48,6 mrd. kroner. Betydelig realisering av porteføljevinster medførte likevel at bokført egenkapitalandel økte fra 34,2 % til 35,6 %. Inklusive kursreserver viste egenkapitalandelen en nedgang fra 46,4 % til 42,0 %.

Resultat pr. aksje økte fra kr 7,9 i 1999 til kr 17,0 i 2000. Styret foreslår at det utbetales et utbytte for 2000 på kr 3,00 pr. aksje. Dette er en økning på 20 % fra 1999.

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift, og ytterligere redegjørelse for årsregnskapet er å finne under årsregnskapets finansielle analyse side 17.

MARKED OG RAMMEBETINGELSER

Det bor totalt 24 mill. mennesker i de nordiske landene, og omsetningen gjennom dagligvarebutikker utgjør cirka 421 mrd. kroner (inkl. mva).

Internasjonale merkenavn er bredt representert i de fleste varekategorier i de nordiske dagligvaremarkedene. Utviklingen i det svenske dagligvaremarkedet var positiv. Foreløpige tall viser en vekst på 2,4 %. I Norge steg dagligvarevolumet med 0,8 %.

Dagligvarehandelen i Norden er blant Europas mest konsentrerte, hvilket har muliggjort en profesjonalisering innen områder som vareflyt, logistikk og bruk av butikkdatasystemer. Konsentrasjonen i Europa for øvrig er foreløpig i hovedsak land-/regionbasert. I 2000 fusjonerte restaurant-, kiosk- og servicekjeden Narvesen med dagligvarekjeden Reitan Mat i Norge. Bensinstasjonkjeden Statoil har fra før et

samarbeid med dagligvarekjeden ICA i Skandinavia. Flere slike konstallasjoner forventes fremover.

Forventninger om slike strukturelle endringer lå til grunn da Orkla etablerte sin nordiske strategi i 1991. Med i hovedsak nummer én- og sterke nummer to-posisjoner, et sterkt nordisk forretningssystem som skritt for skritt bygges videre ut og ønsket om å utvikle nordiske produkter/konsepter, har Orkla et godt utgangspunkt for å møte de markedsmessige endringene som finner sted. Ledende markedsposisjoner og solid markedsførings- og produktutviklingskompetanse kombinert med en fortsatt moderat prispolitikk utgjør Orklas viktigste konkurranseparametere overfor internasjonale konkurrenter og handelens egne merker. Effektive reklameinvesteringer skal forsterke posisjonen til prioriterte merkevarer. Innen Merkevarer virksomheten utgjorde reklameinvesteringene 6,8 % av omsetningen i 2000, hvilket var på nivå med året før.

Totalmarkedet for drikke (øl, brus og vann målt i volum) i Norge var i 2000 på nivå med foregående år, til tross for en kaldere sommer. Ringnes hadde en utvikling på nivå med totalmarkedet, og tok markedsandeler innen brussegmentet med Pepsi, men hadde en marginalt svakere utvikling enn markedet for vann. I Sverige hadde totalmarkedet en nedgang på 1 %. Pripps tapte markedsandeler for øl og brus, men lå omtrent likt med markedsutviklingen for vann. Fra januar 2001 overtok Pripps salget av Pepsi-produktene i Sverige.

BBH hadde i 2000 en volumvekst på 43 %. I Russland styrket BBH sitt markedslederskap, og har nå en markedsandel på 25 % (+4 prosentpoeng). BBH har ytterligere økt avstanden til sin største konkurrent, Sun Interbrew, som nå har en markedsandel på 14 % (-2 prosentpoeng). Nye bryggerier må antas å medføre økt konkurransepress, selv om det fortsatt forventes en vekst i markedet. I Ukraina forsterket BBH sin markedsposisjon. I de tre baltiske statene økte markedet i 2000 med 7 %.

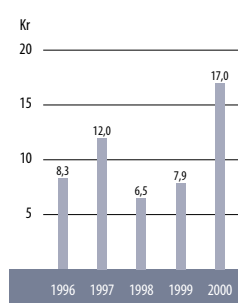
Orkla Foods har i 2000 gjennomgående styrket sine posisjoner innen prioriterte kategorier i hovedmarkedet preget av lav markedsvekst. Orkla Brands opprettholdt eller styrket i hovedsak sine markedsandeler i de nordiske markedene i 2000. For Orkla Media er markedsandelene for Ukepresse på nivå med 1999, mens det har vært positiv utvikling i annonsemarkedet for Dagspresse.

NÆRMERE OM DE ENKELTE VIRKSOMHETSOMRÅDENE

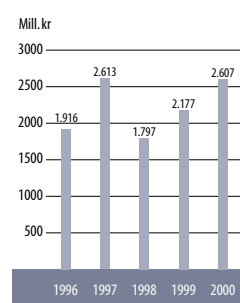
Industriområdets resultat før skatt ble 1.816 mill. kroner i 2000, noe som er 32 % høyere enn i 1999.

Korrigert for poster av engangskaraktør økte resultatet med 41 %. Alle virksomhetsområder viste vesentlig resultatfremgang. Størst fremgang hadde Drikkevarer og spesielt BBH, samt Kjemi.

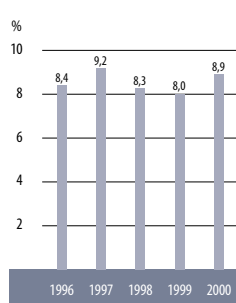
RESULTAT PR. AKSJE UTVANNET



DRIFTSRESULTAT KONSERNET



DRIFTSMARGIN KONSERNET*



* Før goodwillavskrivninger

Orkla Foods' driftsresultat steg med 78 mill. kroner til 787 mill. kroner. Økt fokus på "category management" og sortimentsstyring bidro til en positiv salgs- og sortimentsstyring bidro til en positiv salgsmiks med vekt på mer lønnsomme produkter. I tillegg ga arbeidet med kostnadsreducerende tiltak positive effekter. Spesielt Procordia Food hadde positiv kostnadsutvikling, og sammen med økt salg for viktige produktgrupper som RisiFrutti og Pizza Originale bidro dette til resultatfremgang. Stabburet hadde i 2000 en stabil utvikling. Både Felix Abba i Finland og Beauvais i Danmark hadde omsetnings- og resultatmessig fremgang. Nedgangen i omsetning og resultat for Abba Seafood skyldes bortfall av leveranser til en dansk dagligvarekjede. Orkla Foods International hadde fortsatt et negativt resultat. En rekke tiltak er iverksatt for å gjennomføre ytterligere kostnadsreduksjoner og samtidig styrke salget i Polen. Orkla Foods Ingredients fortsetter arbeidet med å utvikle nordiske strukturer som leverandør til nordiske bakerier, og gjennomførte en rekke mindre transaksjoner i 2000. Orkla Foods ervervet Superfish i Polen med resultatmessig virkning fra 1.1.2001.

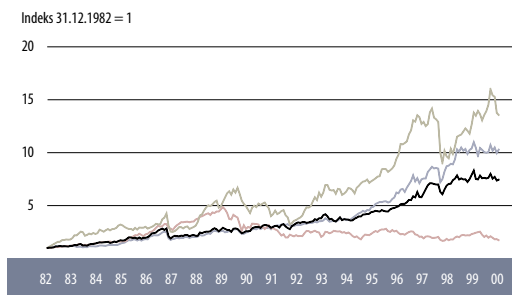
Innen Drikkevarer steg omsetningen med 16 % til 7,4 mrd. kroner. Driftsresultatet ble 712 mill. kroner, som er 230 mill. kroner høyere enn i 1999. Fortsatt sterk volum- og resultatvekst i BBH med h.h.v. 43 % og 51 % sto for det vesentligste av fremgangen. Effekter fra prosjekt Konkurranseskraft bidro til gunstig kostnadsutvikling og positiv resultatutvikling for Ringnes. Pripps' resultat var på nivå med foregående år. BBHs markedsposisjon i Russland og Ukraina ble styrket gjennom året og BBH er klar markedsleder i Russland med en markedsandel på 25 %.

Orkla Brands omsatte for 4,6 mrd. kroner, 1 % høyere enn i 1999. For videreført virksomhet var veksten 4 %. Driftsresultatet økte med 66 mill. kroner til 543 mill. kroner. God salgsutvikling innen Lilleborg Dagligvare var viktig, men også de fleste andre områdene viste resultatfremgang som følge av systematisk

arbeid på inntektssiden samt arbeid med struktur- og kostnadsrasjonaliseringer. Etableringen av Chips Scandinavian Company fra 1.11.2000 medfører at snacksvirksomheten er posisjonert i et nordisk forretningssystem.

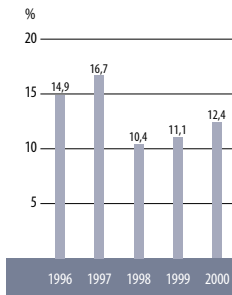
Omsetningen i Orkla Media ble 3,6 mrd. kroner, som er en vekst på 5 % for videreført virksomhet. Driftsresultatet økte med 34 mill. kroner til 205 mill. kroner (+14 % for videreført virksomhet). Dagspresse Norge/Sverige hadde resultatfremgang i 2000. Vekst i annonsevolumet for sektorens dagsaviser bidro til dette. Opplagsutviklingen var stabil og nedbemanningen gikk raskere enn planlagt, samtidig som ytterligere nedbemanning er planlagt. Ukepresse hadde også resultatbedring som følge av økt bladsalg og annonsevekst. Dagspresse Øst-Europa viste en positiv resultatutvikling, som i hovedsak skyldtes bedret annonseutvikling i Rzeczpospolita og fortsatte kostnadsreduksjoner. Innen Direkte Markedsføring var resultatet svært svakt som følge av høye konverterings- og utviklingskostnader knyttet til CRM-virksomheten i StroedeRalton i Sverige. Dette arbeidet er i ferd med å ferdigstilles og resultatet i 3. tertial 2000 isolert var positivt. Satsingen innenfor Internett/Elektronisk publisering økte i 2000 gjennom ytterligere erverv. Investeringene innen denne sektoren er behandlet som porteføljeinvestering pr. 31.12.2000. Hovedutfordringen i 2001 blir imidlertid vellykket integrasjon av, og bedre resultater i Det Berlingske Officin som hadde omsetning på 3.448 mill. kroner i 2000. Oppkjøpet gjør Orkla Media til Nordens femte største mediehus. Oppkjøpet forventes på kort sikt å ha en mindre negativ effekt på Orklas resultat etter goodwillavskrivninger og renter, men planlagte og igangsatte forbedringsprosjekter skal forbedre lønnsomheten vesentlig over en 2-3 års periode.

BØRSUTVIKLING I OSLO OG INTERNASJONALT
 ■ New York ■ Tokyo ■ Oslo ■ London

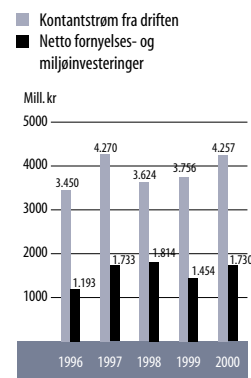


Kilde: Oslo Børs Totalindeks, Dow Jones Industrial Average, FT-SE 100, Nikkei Index

ÅVKASTNING PÅ ANVENDT KAPITAL INDUSTRIOMRÅDET



KONTANTSTRØM INDUSTRIOMRÅDET



Kjemiområdet omsatte for 6,9 mrd. kroner. Av dette er imidlertid cirka 760 mill. kroner knyttet til tempo-rære aktiviteter innen Denofa og videreført virksomhet viste en fremgang på cirka 10 %. Driftsresultatet steg med 200 mill. kroner til 450 mill. kroner. Særlig ga salget av spesialcelluloseprodukter et betydelig bedre resultat i 2000. Spesialcellulose har lyktes i å øke andelen av mer lønnsomme spesialkvaliteter samtidig som kostnadene er redusert. Positiv utvikling i bygningsindustrien både i Asia og Europa ga god volumvekst for ligninvirksomheten. Høyere salg av fiskeoljer samt økt salg innen eksport av spiseoljer og -fett ga bedret resultat for Tilsetningsstoffer (Denofa). Finkjemi oppnådde et noe svakere resultat etter betydelig fremgang i 1999.

Orklas aksjeportefølje hadde en negativ avkastning på 1,5 % i 2000, mens Oslo Børs Totalindeks viste en nedgang på 1,7 %. I internasjonal sammenheng hadde imidlertid Oslo Børs en relativt sett god utvikling i 2000 i det FT World Index falt med 8,9 %. Det var ingen betydelige forskjeller mellom avkastningen på den norske og den utenlandske delen av Orklas portefølje. Andelen utenlandske investeringer steg også i 2000 og utgjorde 43 % av den totale porteføljen ved årets slutt. Økningen skyldes først og fremst salg av betydelige norske aksjeposter (NetCom, Dyno og Elkjøp). Disse salgene medførte at Investeringsområdet i 2000 hadde sitt beste bokførte resultat noensinne. Verdijustert egenkapital for investeringsporteføljen ble imidlertid redusert med 623 mill. kroner, eller cirka 4 %. Porteføljens totalverdi var pr. 31.12.2000 på 18,1 mrd. kroner. Kursreserven pr. 31.12.2000 utgjorde 5,4 mrd. kroner. Dette representerer en kursreserve (fratrasket 15 % skatt) på kr 22 pr. aksje, en reduksjon på kr 16 i 2000.

Verdiskapningen i Orklas investeringsvirksomhet har vært høy over en lang tidsperiode, både absolutt og i forhold til Oslo Børs Totalindeks. Siden 1982 har gjennomsnittlig årlig avkastning vært 20,1 %, som er 4,6 prosentpoeng høyere enn Oslo Børs Totalindeks. Over de siste 8 årene har nettoverdien av porteføljen økt fra 1,9 til 16,0 mrd. kroner.

Orkla Finans-gruppen hadde et godt år i 2000. Det vesentligste av resultatbidraget kom fra eierandelen på 22,5 % i Enskilda Securities, etter sammenslåingen av Orklas og Enskildas fondsmeglervirksomhet i første halvår i 2000.

Konsernets selskapsversikt med tilhørende kon-toradresser er å finne på sidene 79-80.

SÆRSKILTE FORBEDRINGSTILTAK

Det ble i 1998 og i 1999 besluttet iverksatt flere større forbedringstiltak for å styrke konsernets konkurransekraft. Disse tiltakene utvikler seg i hovedsak som planlagt.

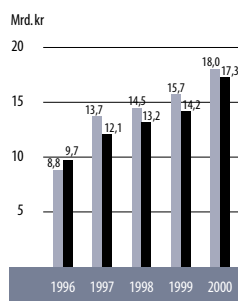
Innen Drikkevarer Norden ble kostnadsreduksjonsprogrammet "Konkurransekraft" avsluttet i tråd med forutsetningene, og bidro i vesentlig grad til at driftsresultatet økte med 28 % fra 1999. Full effekt forventes som forutsatt i 2001. Totalt er kostnadsbasen på helårsbasis redusert med i overkant av 600 mill. kroner og antall ansatte har gått ned med 1.013 årsverk.

Kostnadsrasjonaliseringsprosjektet Livskraft 2000 i Orkla Foods avsluttes i 2001. Prosjektet har allerede realisert en vesentlig del av målsetningene, som bidro til betydelig resultatfremgang i Procordia Food i 2000.

Innen Orkla Brands har kjeksvirksomheten bedret sin kostnadsposisjon gjennom å samle all produksjon i ett anlegg i Kungälv i Sverige. Avviklingen av kjeksproduksjonen ved Sætre fabrikker i Norge har gått som planlagt. Engangskostnader på 29 mill. kroner er belastet regnskapet i 2000.

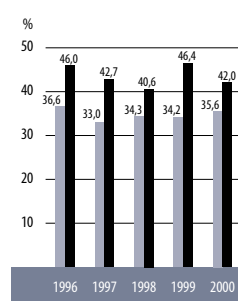
GJELD OG EGENKAPITAL

■ Netto rentebærende gjeld
■ Egenkapital (inkl. min. int.)

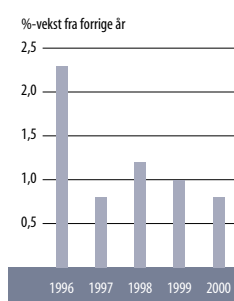


EGENKAPITALANDEL

■ Bokført
■ Inkl. kursreserve



DAGLIGVAREHANDELENS VOLUMUTVIKLING I NORGE



Kilde: HSH

Innen Orkla Media går bemanningsreduksjonen innen Dagspresse Norge/Sverige raskere enn planlagt, og ytterligere reduksjoner er avtalt. Nedbemanningen knyttet til det nye trykkeriet i Hjemmet Mortensen følger i hovedsak planen. Det ble i januar 2000 besluttet å fusjonere Orkla Media AS, Orkla DM AS og Orkla Dagspresse AS i Orkla Media AS. Det er vedtatt å opprette et felles service-senter for Dagspresse Norge med ansvar for administrative funksjoner som regnskap, lønn og IT. Denne restruktureringen vil føre til en ytterligere bemanningsreduksjon innen virksomhetsområdet.

Innen Kjemiområdet har kostnadsprogrammet "Redesign" gitt varige effekter ved anleggene i Sarpsborg og i Fredrikstad, og forventes som planlagt å ha full effekt i 2001. Prosjektet videreføres nå i LignoTech's internasjonale virksomhet.

Arbeidet med å etablere nye strukturelle løsnin-ger for Borregaard ChemCell har pågått gjennom hele året. Prosessen har bekreftet at Borregaard ChemCell har en god markedsposisjon. Borregaard har funnet at fortsatt drift i egen regi har størst verdi i dagens situasjon, men vil ikke utelukke mulige partnere i fremtiden. Orkla er også forberedt på å vurdere alter-native strukturer for hele Kjemiområdet.

e-BUSINESS

Orkla har en offensiv holdning til Internett og e-Business og har styrket sin satsing på området i 2000. Samtlige forretningsområder intensiverer sitt arbeid for å kunne utnytte den nye teknologien der det er lønnsomt. Nye løsninger vil gradvis bli tatt i bruk de nærmeste årene og bli integrert i eksisterende forretningsystemer.

Orkla har investert og engasjert seg i Transora.com – en B2B markeds plass der omlag 50 av verdens største merkevareprodusenter er på eiersiden. Transora skal blant annet utvikle elektroniske løs-ninger innenfor e-salg, e-innkjøp og logistikk.

Innenfor e-marketing mot forbrukere har Orkla Foods, Orkla Brands og Orkla Drikkevarer lansert e-Business løsninger, som vil utvikles i tiden frem-over. Orkla Media har foretatt en rekke strategiske investeringer, og har så langt lansert 63 ulike inn-holdstjenester på nettet.

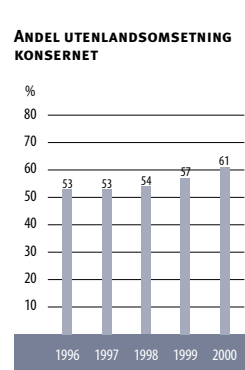
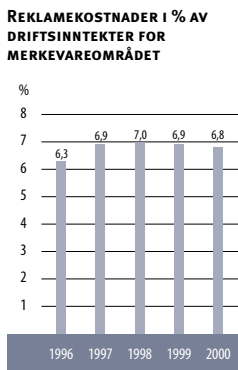
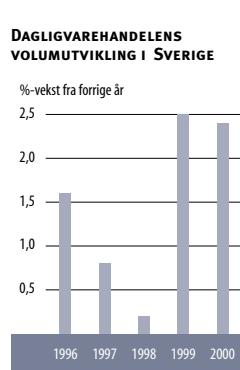
PERSONAL OG ORGANISASJON

Konsernet hadde ved årsskiftet 31.145 medarbeidere, hvorav 10.423 i Norge, 10.849 i Norden forøvrig og 9.873 i land utenfor Norden.

Målet om å videreutvikle et felles verdigrunnlag og en felles identitet som samspiller med verdifulle lokale særpreg, forfølges gjennom flere tiltak. Arbeidet med å revidere Orklas Mål og Verdier var i så måte et prioritert innsatsområde i år 2000. Det har medført betydelig involvering fra konsernets nord-iske selskaper. Samtidig ble det gjennomført hold-ningsundersøkelser blant medarbeidere og ledere over store deler av konsernet, og resultatene følges opp med konkrete forbedringstiltak.

Orkla legger stor vekt på systematisk utvikling av de faglige og ledelsesmessige ressursene som kreves for å nå de langsiktige målene. Orklas personal- og lederutviklingssystem, som er selve fundamentet i utviklingen av ledere og nøkkelpersoner, har blitt revitalisert i år 2000, bl.a. ved å utvikle et eget e-learn-ingssystem.

Satsingen på interne tiltak innen prioriterte kom-petanseområder videreføres. Merkevareskolen, Relasjonsskolen, Produksjonsskolen, Salgslederskolen, Traineeordningen og ulike ledertreningsprogrammer er sentrale tiltak innen konsernets kontinuerlige kom-petanseutvikling. I perioden er det utviklet og gjen-nomført et nytt konsernovergrepande topplederpro-gram og mentorprogram.



Kilde: Fri Köpenskap

Arbeidet med ekstern rekruttering og internmobilitet er blitt vesentlig forsterket. Et viktig bidrag ved ekstern rekruttering er Orklas traineeordning. Konsernets fokus på dette arbeidet har medført at konsernets omdømme blant avgangstudenter i Skandinavia er betydelig bedret.

Orkla ønsker at den enkelte enhet og leder skal måles etter kriterier som i størst mulig grad sammenfaller med aksjonærenes interesser. Konsernet har besluttet å innføre EVA (Economic Value Added) med virkning fra 2001. Målings- og insentivsystemet blir tilpasset dette.

Samarbeidet med de ansattes organisasjoner gjennom etablerte samarbeids- og representasjonsordninger er godt, og gir verdifulle bidrag til å løse konsernets og selskapenes utfordringer på en konstruktiv måte.

Styret takker alle medarbeidere for målrettet innsats, og uttrykker anerkjennelse for oppnådde resultater.

Det ble i år 2000 gitt en bevilgning på 10 millioner kroner til SOS Barnebyers arbeid i Russland. Ansatte i alle konsernbedrifter ble oppfordret til å tegne seg som SOS faddere.

Godtgjørelse til bedriftsforsamling, styre, konsernsjef, hovedledelse og revisor er opplyst i note 4 i regnskapet for Orkla ASA (side 37).

Konsernsjef Jens P. Heyerdahl d.y., som har ledet konsernet gjennom de siste 22 år, har meddelt styret at han ønsker å fratre i løpet av sommeren inneværende år. Styret har utnevnt Finn Jebsen som ny konsernsjef fra det tidspunkt Heyerdahl fratrer.

Administrerende direktør Tom Vidar Rygh, som har arbeidet i Orkla i 17 år, og har ledet konsernets investeringsvirksomhet siden 1991, fratradte etter eget ønske den 22. februar 2001.

Begge har bidratt i avgjørende grad til utviklingen av aksjonærenes verdier gjennom sin langvarige arbeidsinnsats for konsernet.

Orklas Bedriftsforsamling valgte på sitt møte den 21. september 2000 nye aksjonærvalgte representanter til konsernets styre. Nye Styremedlemmer ble Åge Korsvold, Christen Sveaas, Finn Hvistendahl og Frode Alhaug. Åge Korsvold ble valgt til styrets formann.

Etter at Åge Korsvold fratradte som medlem og formann i Orklas styre valgte bedriftsforsamlingen på sitt møte 11. oktober 2000 Svein S. Jacobsen som nytt styremedlem og Finn A. Hvistendahl som styrets formann.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

Orkla driver et målrettet miljøarbeid som omfatter både det ytre miljøet og arbeidsmiljøet. Miljøarbeidet kjennetegnes av helhetssyn og langsiktighet, der føre vår- og kretsløpsprinsippene har en sentral stilling. Det forebyggende HMS-arbeidet og arbeidet med en kontinuerlig forbedring av miljøsituasjonen står i fokus. Detaljene i miljøarbeidet utformes innen de ulike virksomhetsområdene med utgangspunkt i de krav som stilles til hvert enkelt område.

De siste årenes trend med svakt økende sykefravær er brutt, og fraværet i 2000 var noe lavere enn foregående år.

Skadefrekvensen (H-verdien) økte noe sammenlignet med året før. Det er imidlertid i løpet av året ikke rapportert noen alvorlige arbeidsulykker eller skader på bygninger og produksjonsutstyr.

Orklas virksomhet og produkter påvirker det ytre miljøet lokalt, regionalt og globalt. Orkla arbeider derfor kontinuerlig med å bedre evnen til å møte de økende miljøkravene fra samfunnet, myndighetene, kundene og forbrukerne. Arbeidet med å begrense de negative miljøkonsekvensene som kan oppstå i hele verdikjeden fra produksjon av innsatsvarer til sluttbehandling av restprodukter, emballasje og avfall, har høy prioritet.

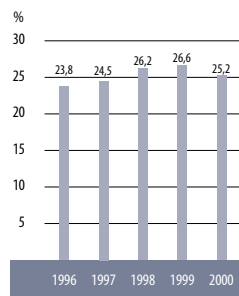
Som en stor forbruker av biologiske råvarer, stiller Orkla stadig strengere krav til leverandørene når det gjelder deres arbeid med miljø og produksikkerhet. Orkla har en restriktiv holdning til bruk av moderne genteknikk i produksjonen av råvarer og ingredienser.

Virksomheten ved de fleste av Orklas fabrikker krever myndighetenes konsesjon når det gjelder maksimalt produksjonsvolum og miljøpåvirkende utslipp til omgivelsene. I løpet av året oppsto ingen hendelser som medførte alvorligere skader på det ytre miljø. Det avholdes jevnlig øvelser i ulike beredskapssituasjoner.

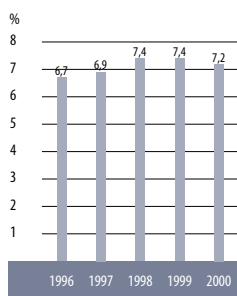
I 2000 ble, Abba Seafood og Göteborgs Kex, ISO 14001-sertifisert. Arbeidet med å miljøsertifisere bedriften pågår.

Orklas industriproduksjon krever relativt mye energi, med kjemivirksomheten som den klart mest energikrevende. Næringsmiddelproduksjonen krever

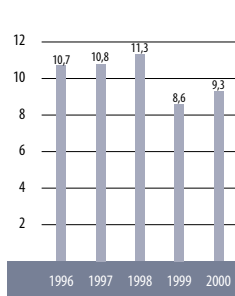
FASTE KOSTNADER* 1 % AV DRIFTSINNTEKTER



UTVIKLINGEN AV SYKEFRAVÆR I NORGE



UTVIKLINGEN I ANTALL ARBEIDSSKADER (H-VERDIER) INNEN ORKLA I NORGE. TRENDEN ER TILSVARENDE I HELE KONSERNET



* Alle faste kostnader ekskl. kostnader til reklame, FoU og avskrivninger

betydelige mengder vann av høy kvalitet. Av økonomiske årsaker har Orkla valgt å arbeide med flere ulike energisystemer. Dette betyr at det oppstår årlige variasjoner i utslippet av klimagasser. De fleste av Orklas produksjonsanlegg gjennomfører omfattende spare- og investeringsprosjekter for å redusere energiforbruket.

Distribusjon og transport av store mengder drikkevarer og næringsmidler medfører miljøbelastning. Orkla arbeider målbevisst med å effektivisere transportene, redusere vekten på emballasjen og med å oppnå gjenbruk av materialer som kan gjenvinnes på en hensiktsmessig måte. Orkla-selskapene er aktive medlemmer i materialbedrifter som næringslivet i Norden har etablert for innsamling og gjenvinning av emballasje.

Orkla Brands' divisjon Lilleborgs arbeid med å redusere vaskemidlenes negative miljøeffekter har vært vellykket. I tøyvaskemidler inngår små mengder kjemikalier som ikke er lett biologisk nedbrytbare. Denne andel er redusert fra 3,2 % til 2,1 % i løpet av de siste fem år.

En reduksjon av mengden papirmakulatur og overgang til Computer-to plate-teknologi, som gjør det mulig å sette tekst og bilder digitalt, er eksempler på viktige miljøforbedrende tiltak i Orkla Media.

Innen kjemiområdet er Borregaard en betydelig produsent av spesialcellulose og verdensledende når det gjelder produksjon av ligninbaserte produkter. Borregaards bruk av tømmer som råvare for fremstilling av en rekke ulike kjemiske produkter, er unikt. Ved å anvende den fornybare tømmeråvaren, som dessuten er biologisk nedbrytbar, har Borregaard et miljømessig forsprang på sine konkurrenter, som baserer sine produkter på fossile råvarer.

Denofa har utviklet et program for å sikre at kun tradisjonelle (ikke genmodifiserte) soyabønner brukes i produksjonen. Dyrkingen skjer i Brasil, og programmet omfatter kontroller i hele verdikjeden, fra dyrkingen og lagringen av soyabønnene i

Brasil, via skipstransporten til Norge, til leveransen av de ferdige produktene fra fabrikkene i Fredrikstad.

Mer detaljert informasjon om miljøarbeidet i Orkla med linker til de enkelte virksomhetsområdene, finnes på Internett: www.orkla.no i tillegg til i Orklas Miljørapport.

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Orkla ASA hadde i 2000 et årsresultat på 3.946 mill. kroner etter mottatte konsernbidrag. Styret foreslår følgende disposisjoner (mill. kroner):

Avsatt til utbytte	(630)
Avsatt til annen egenkapital	(3.316)
Sum	(3.946)

UTSIKTER FOR 2001

Ved inngangen til år 2001 er det utviklingen i amerikansk økonomi som synes å være den største usikkerhetsfaktoren for verdensøkonomien og de internasjonale kapitalmarkedene. I Norden forventes i hovedsak en stabil økonomisk situasjon, men et relativt stramt arbeidsmarked og høy lønnsvekst i Norge kan påvirke både pris- og rentenivå negativt. De pågående forbedringsprogrammene i konsernets virksomhetsområder forventes å gi positive effekter.

Utviklingen i Sentral- og Øst-Europa har generelt vært positiv i 2000. Den russiske økonomien utviklet seg bedre enn forventet og er gunstig påvirket av den høye oljeprisen. Et eventuelt fall i oljeprisen vil imidlertid kunne øke usikkerheten fremover.

Orklas merkevarevirksomhet forventer relativt stabil utvikling i Norden og fortsatt vekst i Øst-Europa. Gjennom Carlsberg Breweries er drikkevareområdet i tillegg godt posisjonert for vekst og ekspansjon i Asia.

Kjemiområdet forventer stabil utvikling, men enkelte områder er fortsatt til en viss grad utsatt for negativ utvikling i verdensøkonomien.

Oslo, 7. mars 2001

I styret for Orkla ASA

FINN A. HVISTENDAHL
styreformann

FRODE ALHAUG

KJELL E. ALMSKOG

JONNY BENGTTSSON

SVEIN S. JACOBSEN

BJÖRN SAVÉN

ARVID F. STRAND

STEIN STUGU

CHRISTEN SVEAAS

EVA BERGQUIST
observatør

KJELL KJØNIGSEN
observatør

JENS P. HEYERDAHL D.Y.
konsernsjef

Resultatregnskap

Resultatregnskapet viser konsernets samlede driftsinntekter og hvilke kostnader som har medgått for å kunne opprettholde salg på dette nivået. For bedre å kunne skille mellom periodens ordinære, underliggende drift og forhold som enten er oppstått gjennom oppkjøp eller som skyldes vesentlige periodefremmede poster, er resultatet inndelt i et driftsresultat før goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader og et driftsresultat hvor også avskrivninger på ervervet goodwill og periodefremmede poster i form av andre inntekter og kostnader belaster resultatet. I resultat før skattekostnad resultatføres også finansieringen av driften og inntekter på investeringer, mens i årsresultat er også periodens skattekostnad fratrukket. Inntekter på investeringer omfatter både realiserte Porteføljegevinster, motatte Utbytter og Inntekt på investering i tilknyttede selskaper hvor konsernet regnskapsfører sin andel av det regnskapsmessige resultatet fordi konsernet har betydelig innflytelse, f.eks. i Jotun (42,5 % eie). Minoritetsinteressene representerer den delen av årsresultatet som må henføres til eksterne eierinteresser i datterselskapene.

Mill. NOK	Note	2000	1999	1998
Salgsinntekt	1	33.552	30.833	30.270
Annen driftsinntekt		531	659	549
Driftsinntekter	15	34.083	31.492	30.819
Varekostnad		(13.850)	(12.376)	(12.128)
Lønnskostnad	3	(7.346)	(7.128)	(7.024)
Annen driftskostnad	4	(8.219)	(7.894)	(7.658)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	20	(1.618)	(1.565)	(1.456)
Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader	15	3.050	2.529	2.553
Av- og nedskrivninger goodwill	20	(479)	(443)	(421)
Andre inntekter og kostnader	22	36	91	(335)
Driftsresultat		2.607	2.177	1.797
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	18	242	114	165
Utbytter		555	325	325
Porteføljegevinster		2.727	595	769
Finansposter, netto	5	(960)	(892)	(999)
Resultat før skattekostnad		5.171	2.319	2.057
Skattekostnad	13	(1.388)	(527)	(555)
Årsresultat		3.783	1.792	1.502
Herav minoriteter	16	182	125	124
Resultat pr. aksje fullt utvannet (NOK)	Side 40-42	17,0	7,9	6,5
Resultat pr. aksje fullt utvannet korrigert (NOK) ¹⁾	Side 40-42	19,5	9,7	10,3

1) Korrigert for Andre inntekter og kostnader (samt tilsvarende forhold i Tilknyttede selskaper og under Finansposter, netto) samt Goodwillavskrivninger.

Balanse

Balansen viser konsernets samlede eiendeler fordelt på anleggsmidler og omløpsmidler og hvordan disse er finansiert. Anleggsmidler er eiendeler bestemt til varig eie eller bruk. Andre eiendeler er omløpsmidler. Anleggsmidler er f.eks. varige driftsmidler som maskiner og anlegg, eiendommer og bygg, men inneholder også immaterielle eiendeler, investeringer i tilknyttede selskaper og andre finansielle, langsiktige eiendeler. Immaterielle eiendeler tilsvarer i stor grad den merprisen konsernet har betalt for oppkjøpte selskaper (goodwill). Goodwill skiller seg fra øvrige anleggsmidler ved at avskrivning ikke på samme måte som for materielle eiendeler indikerer et tilsvarende reinvesteringsbehov. Omløpsmidler er f.eks. varelager og kundefordringer, poster som rulleres innenfor ett år samt aksjeporteføljen (bokført verdi) og kontanter. Annen kort- og langsiktig gjeld er rentefri finansiering og utgjøres i stor grad av leverandørkreditter, skatter, skattetrekk og skyldige offentlige avgifter. Rentebærende gjeld utgjør konsernets totale opplåning og representerer lån fra flere ulike kredittinstitusjoner og med forskjellig løpetid. Kortsiktig gjeld forfaller innenfor ett år. Konsernets egenkapital representerer aksjeeiernes kapital, fordelt på innskutt og opptjent kapital samt minoritetsinteresser som representerer den delen av egenkapitalen som må henføres til eksterne eierinteresser i datterselskapene.

Oslo, 7. mars 2001	Mill. NOK	Note	2000	1999	1998
I styret for Orkla ASA	Immaterielle eiendeler	20	6.402	5.654	5.638
FINN A. HVISTENDAHL styreformann	Varige driftsmidler	20	14.889	12.180	11.983
FRODE ALHAUG	Investeringer i tilknyttede selskaper	18	2.551	2.021	2.086
	Andre finansielle anleggsmidler	2	854	1.368	1.372
KJELL E. ALMSKOG	Anleggsmidler		24.696	21.223	21.079
JONNY BENGTTSON	Varer	7	3.942	3.487	3.210
SVEIN S. JACOBSEN	Fordringer		5.638	4.270	4.367
BJÖRN SAVÉN	Porteføljeinvesteringer m.v.	9	12.758	11.375	8.851
ARVID F. STRAND	Betalingsmidler	6, 15	1.613	1.269	1.125
STEIN STUGU	Omløpsmidler		23.951	20.401	17.553
CHRISTEN SVEAAS	Eiendeler	15	48.647	41.624	38.632
EVA BERGQUIST observatør	Innskutt egenkapital	14	2.037	2.039	1.916
KJELL KJØNIGSEN observatør	Opptjent egenkapital	14	14.410	11.528	10.772
JENS P. HEYERDAHL D.Y. konsernsjef	Minoritetsinteresser	16	854	659	552
	Egenkapital		17.301	14.226	13.240
	Avsetning for forpliktelser	12	2.093	1.910	2.196
	Langsiktig rentebærende gjeld	10, 11	15.793	16.161	14.770
	Langsiktig gjeld og forpliktelser		17.886	18.071	16.966
	Kortsiktig rentebærende gjeld	10, 11	3.953	1.668	1.683
	Annen kortsiktig gjeld	8	9.507	7.659	6.743
	Kortsiktig gjeld		13.460	9.327	8.426
	Egenkapital og gjeld		48.647	41.624	38.632

Kontantstrøm

Ørklås kontantstrøm forklarer hvordan konsernets netto rentebærende gjeld (rentebærende gjeld fratrukket kontanter og andre rentebærende eiendeler) endrer seg fra periode til periode. Første del viser Industriområdets kontantstrøm. Kontantstrøm fra driften viser hvordan periodens driftsresultat avleier seg i ren kontantstrøm etter at avskrivninger (ikke kontanteffekt) tillegges og endret binding i fordringer, varelager og driftskreditter samt gevinster/tap som er godskrevet i driftsresultatet korrigeres for. Fri kontantstrøm fra driften viser hvilken kontantstrøm som er tilbake når nødvendige fornyelses- og miljøinvesteringer er gjennomført og utrangerte driftsmidler er solgt til salgspris. Fri kontantstrøm fra Industriområdet viser områdets samlede kontantstrøm når netto fremmed finansiering er betalt for. Fri kontantstrøm fra Investeringsområdet viser tilsvarende tall, før realiserte porteføljeinvesteringer. Konsernets selvfinansieringsevne viser konsernets egengenererte kontantstrøm eller ekspansjonsevne etter at utbytte og skatter er betalt, etter salgsverdien av solgte selskaper og etter andre kapitaltransaksjoner (kjøp/salg av langsiktige aksjer, fordringer o.l.). Ekspansjonsinvesteringer er kapasitetsøkende investeringer direkte i egen virksomhet. Kjøpte selskaper representerer ekspansjon i ny virksomhet. Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer og eiendommer representerer netto kapitalbinding i Investeringsområdet utover realiserte gevinster. I tillegg har konsernet netto kjøpt tilbake egne aksjer. Summen av alt dette utgjør konsernets netto opplåningsbehov eller nedbetalingsmulighet av gjeld etter korrigering for bokførte valutaeffekter på utenlandsk gjeld.

Mill. NOK	Note	2000	1999	1998
INDUSTRIOMRÅDET:				
Driftsresultat		2.533	2.066	1.719
Av- og nedskrivninger		2.077	2.059	1.910
Endring netto driftskapital		(353)	(369)	(5)
Kontantstrøm fra driften	<i>Side 43-45</i>	4.257	3.756	3.624
Salg varige driftsmidler		287	184	125
Fornyelses- og miljøinvesteringer	<i>20, side 43-45</i>	(1.730)	(1.454)	(1.814)
Fri kontantstrøm fra driften		2.814	2.486	1.935
Betalte finansposter, netto		(990)	(758)	(636)
Fri kontantstrøm fra Industriområdet		1.824	1.728	1.299
Fri kontantstrøm fra Investeringsområdet		(77)	598	339
Solgte selskaper		121	333	0
Betalte skatter og utbytter		(1.173)	(1.035)	(1.494)
Diverse kapitaltransaksjoner		(31)	63	7
Konsernets selvfinansieringsevne		664	1.687	151
Ekspansjonsinvesteringer, Industriområdet	<i>20, side 43-45</i>	(1.233)	(546)	(847)
Kjøpte selskaper	<i>20, side 43-45</i>	(2.280)	(665)	(514)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer		657	(1.653)	421
Netto tilbakekjøp egne aksjer samt emisjon		(35)	(117)	0
Netto kontantstrøm		(2.227)	(1.294)	(789)
Valutaeffekt rentebærende poster		(45)	129	(88)
Endring brutto rentebærende gjeld		1.917	1.376	774
Endring likvide midler/rentebærende fordringer		355	(211)	103
Endring netto rentebærende gjeld		2.272	1.165	877
Netto rentebærende gjeld	<i>10</i>	17.981	15.709	14.544

Finansiell analyse

RESULTATREGNSKAP

Resultat før skatt økte med 2,9 mrd. kroner (+123 %) til 5,2 mrd. kroner i 2000. Resultatet er preget av høye realiserte porteføljegevinster og av betydelig fremgang for Industriområdet. Poster av engangskarakter bidro positivt både i 2000 og i 1999 med hhv. 36 mill. kroner og 91 mill. kroner. Eksklusive disse postene ble resultatveksten på 130 %.

Resultat pr. aksje økte fra kr 7,9 i 1999 til kr 17,0 i 2000 (+115 %). Før poster av engangskarakter og goodwillavskrivninger steg resultat pr. aksje fra kr 9,7 til kr 19,5.

Orklas driftsinntekter økte med 2,6 mrd. kroner til 34 mrd. kroner. For videreført virksomhet var veksten på cirka 6 %. Samtlige områder hadde omsetningsvekst. Den kraftigste veksten hadde imidlertid BBH med en volumvekst på 43 %. Denofa økte i 2000 driftsinntektene med cirka 760 mill. kroner fra temporære aktiviteter knyttet til leieproduksjon av soyamel og soyaolje i Brasil og trading av soyabønner. Disse aktivitetene hadde kun marginal resultat effekt og vil ikke bli videreført i 2001.

Konsernets driftsresultat før goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader steg med 521 mill. kroner (+21 %) til 3 mrd. kroner i 2000. Driftsmarginen før goodwillavskrivninger ble 8,9 %, som er 1 prosentpoeng høyere enn i 1999. Størst resultatmessig fremgang hadde Kjemiområdet og Orkla Drikkevarer. For Merkevarerområdet var driftsmarginen 1,1 prosentpoeng høyere enn i 1999. Mange nyheter og vellykkede markedsaktiviteter, kombinert med positive effekter fra kostnadsprogrammer forklarer fremgangen. BBH viste fortsatt sterk volum- og resultatvekst i tillegg til at markedsandelene i Russland og Ukraina styrket seg. For Kjemiområdet bidro positive markedsforhold sammen med betydelige effekter fra kostnadsprogrammet "Redesign" til at driftsmarginen økte med hele 2,1 prosentpoeng til 6,5 %.

Goodwillavskrivninger økte med 36 mill. kroner til 479 mill. kroner. Effekter av oppkjøp i BBH foretatt på slutten av året i 1999 samt nye selskaper i Orkla Media bidro til økningen.

Andre inntekter og kostnader utgjorde 36 mill. kroner. Her inngår gevinsten knyttet til salget av Viking Fottøy med 65 mill. kroner, samt engangskostnader relatert til restrukturering innen Kjeoks på 29 mill. kroner.

Tilknyttede selskapers resultatandel steg med 128 mill. kroner til 242 mill. kroner. Dette skyldtes primært at Orkla Finans' andel i Orkla Enskilda Securities føres som tilknyttet selskap fra og med 2. tertial. I tillegg hadde Hartwall resultatfremgang.

Netto finansposter økte med 68 mill. kroner til 960 mill. kroner. Netto rentekostnad var 23 mill.

kroner høyere enn i 1999, som følge av en økning i gjennomsnittlig rentebærende gjeld på 1,7 mrd. kroner. Et noe lavere rentenivå bidro positivt, men var ikke tilstrekkelig til å kompensere for effekten av økt rentebærende gjeld. Konsernets gjennomsnittlige lånerente var 5,3 % i 2000, som er 0,2 prosentpoeng lavere enn i 1999.

Realiserte porteføljegevinster ble 2,7 mrd. kroner. Dette var 2,1 mrd. kroner høyere enn i 1999. De største postene som ble solgt var NetCom, Elkjøp og Dyno. Mottatt utbytte på 555 mill. kroner var en stigning på 230 mill. kroner fra foregående år. En vesentlig forklaring på økningen fra 1999 er knyttet til ekstraordinært utbytte fra Norway Seafood Holding med 113 mill. kroner.

Etter relativt lav skattesats i 1999, bl.a. som følge midlertidige lavere skatter i BBH, ble skattekostnaden i 2000 på 26,8 %. Dette er på nivå med 1998.

Den positive resultatutviklingen fra 1998 til 1999 fortsatte inn i 2000 med betydelig fremgang for Industriområdet samtlige områder og høye realiserte porteføljegevinster. Oppkjøpet av Berlingske og Superfish inngår i balansen pr. 31.12.2000, men vil først få resultatmessig effekt fra 1.1.2001.

Carlsberg Breweries er ikke inkludert i tallene for 2000 men får regnskapsmessig effekt fra og med 1.1.2001. Proformatallene for 2000 vises på sidene 60-61 under redegjørelse for Orkla Drikkevarer.

BALANSE OG KONTANTSTRØMMER

2000 har vært et ekspansivt år for konsernet, og til tross for resultatfremgangen ble netto kontantstrøm -2,2 mrd. kroner. Dette er 0,9 mrd. kroner svakere enn i 1999. Konsernets netto rentebærende gjeld økte med 2,3 mrd. kroner til 18,0 mrd. kroner.

Fri kontantstrøm fra Industriområdet steg med 0,1 mrd. kroner til 1,8 mrd. kroner. Veksten i driftsresultatet ble delvis motvirket av økning i fornyelses- og miljøinvesteringer, og noe høyere driftskapital. De største av disse investeringene var relatert til Ringnes' nye tapperi på Gjelleråsen utenfor Oslo.

Ekspansjonsinvesteringer for Industriområdet var 3,5 mrd. kroner, som er 2,3 mrd. kroner høyere enn i 1999. De største prosjektene er knyttet til oppkjøpet av Berlingske og Superfish. I tillegg er det foretatt betydelige investeringer i kapasitetsutvidelser i eksisterende bryggerier i BBH.

Orkla har som målsetning at selskapets lånerente skal følge den generelle utviklingen i pengemarkedsrentene, samtidig som det foretas disposisjoner for å dempe effektene av kortsiktige svingninger i rentemarkedene. Låneporteføljens rentebindingsprofil dannes dels gjennom valg av rentestruktur på konsernets lån, og dels gjennom bruk av rentederivater som rentebytteavtaler, rente- og valutabytteavtaler, og FRAer (fremtidige renteavtaler). Ved utgangen av

2000 var 85 % av konsernets rentebærende gjeld eksponert mot flytende rente, en økning på cirka 20 prosentpoeng fra 31.12.1999. Denne eksponeringen er i hovedsak fordelt på valutaene SEK, USD og EUR, mens eksponeringen mot norske pengemarkedsrenter er svært begrenset ved utgangen av 2000.

Orklas balanse økte i løpet av 2000 med 7 mrd. kroner til 48,6 mrd. kroner pr. 31.12.2000. Økningen skyldes primært oppkjøpet av Berlingske og Superfish sammen med betydelig ekspansjon i BBH. I tillegg har investeringsområdet reinvestert en vesentlig andel av de realiserte gevinstene.

Konsernets soliditet, målt ved bokført egenkapitalandel, var 35,6 % pr. 31.12.2000. Tallet reflekterer ikke kursreserven i aksjeporteføljen på 5,4 mrd. kroner. Inkluderes kursreserven var egenkapitalandelen 42,0 %. Dette er en nedgang på 4,4 prosentpoeng fra 31.12.1999. Nedgangen forklares av betydelig ekspansjon, samtidig som den verdijusterte avkastningen på porteføljen var negativ i 2000 (-1,5 %). Konsernets rentedekningsgrad var 6,9 mot 3,7 i 1999. Økningen skyldes historisk høye porteføljegevinster.

Orklas likviditetsreserve utgjøres hovedsakelig av ubenyttede langsiktige trekkrettigheter. Pr. 31.12.2000 utgjorde disse 6,7 mrd. kroner. I tillegg kommer ledige kredittrammer på kassekreditter. Beholdningen av likvide midler søkes minimert.

Orkla-konsernet har valutarisiko knyttet både til fremtidige kontantstrømmer og balanseførte pengeposter i de enkelte virksomheter samt på omregning av eierandeler i utenlandske virksomheter. Valutarisikoen styres ved bruk av lån i valuta samt finansielle instrumenter som terminkontrakter, opsjoner og rente- og valutabytteavtaler.

Konsernets låneavtaler bygger på en negativ pantsettelseserklæring, og konsernet kan derfor bare i begrenset omfang stille pant som sikkerhet for gjeld.

Orkla er organisert med en sentralisert finansfunksjon som står for finansiering av konsernet, likviditetsstyring og avdekking av rente- og valutarisiko. Avdelingen har en klar funksjonsdeling mellom handel og oppgjør. I tillegg er det en funksjon som overvåker avdelingens og konsernets finansielle risiki med hensyn på valuta og rente, og som påser at denne styres innenfor de rammer som er gitt av ledelsen.

Om konsernregnskapet

Historisk utvikling

Orkla-konsernet i sin nåværende form ble etablert gjennom tre store konsolideringer: Fusjonene mellom Orkla Industrier A.S og Borregaard A.S i 1986, mellom Orkla Borregaard A.S og Nora Industrier A.S i 1991, samt oppkjøp av Volvos matvirksomhet og etablering av felles drikkevarevirksomhet (PrippsRingnes) i 1995.

Konsernet har siden 1986 konsentrert sin virksomhet innen tre hovedområder; Merkevarer til forbrukere, Kjemi og Finansielle Investeringer. De siste årene har konsernet gjennomført følgende viktige transaksjoner:

-
- 1997**
- Orkla overtar Volvos 55 % økonomiske interesse i Pripps Ringnes og eier dermed selskapet 100 %.
- Baltic Beverages Holding ekspanderer ytterligere ved kjøp av eierandeler i bryggeriene Tulsokoye Pivo og Utenos Alus.
- Orkla Foods kjøper 65 % i det polske matvareselskapet Kotlin og inngår en avtale om kjøp av det tsjekkiske pizzaselskapet Guseppe. Ringstads Ferskvare (tidligere Stabburet Ferskvare) avhendes.
- Orkla Media kjøper Østlendingen AS (51 %), får bestemmende innflytelse i Østlandets Blad og inngår avtale om kjøp av 49 % av aksjene i den svenske avisen Norrländska Socialdemokraten.
- Kjemiområdet kjøper det amerikanske finkjemiselskapet PolyOrganix. I tillegg etablerer området et joint venture selskap sammen med Sappi Saiccor for produksjon av ligninbaserte produkter i Sør-Afrika.
-
- 1998**
- Baltic Beverages Holding (BBH) kjøper eierandeler i malteriet Slavuta og bryggeriet Kolos i Ukraina. Samtidig fortsetter BBH sin vekst gjennom ytterligere kapasitetsinvesteringer.
- Orkla Foods kjøper dessertmerke Jacky samt sildemerket Ahti i Finland. Bakers overtar Norgeskaker.
- Orkla Media kjøper seg inn i avisene Kauno Diena i Litauen og Vysokoy Zamok i Ukraina. I tillegg styrker Orkla Media sin posisjon innen direkte markedsføring gjennom overtakelse av Mitcom i Sverige.
-
- 1999**
- Baltic Beverages Holding kjøper 75 % av det russiske bryggeriet Chelyabinskpivo i Ural og 50 % av det russiske bryggeriet Pikra i Krasnojarsk. Videre øker BBH sin eierandel til 99 % i både Kolos i Ukraina og i Utenos Alus i Litauen.
- Orkla Foods inngår avtale om kjøp av den svenske marsipan- og bakeingrediensleverandøren KåKå og salg av den norske virksomheten Regal Mølle.
- Orkla Brands ekspanderer i Sverige ved oppkjøp av Freds AB, markedsleder innen dagligtekstiler i Sverige.
- Orkla Media kjøper Gazeta Lubuska, en av Polens største regionsaviser.
-
- 2000**
- Orkla Foods kjøper Superfish, Mirelite og Suslavicius. I tillegg overtar Foods 50 % av aksjene i den svenske gjærproduzenten Jästbolaget AB.
- Orkla Media kjøper Det Berlingske Officin, et av Danmarks største avishus. I tillegg inngår Orkla Media en avtale om annonsesamarbeid i Polen i form av joint venture selskapet Media TAK med det tyske aviskonsernet Polskapresse.
- Orklas snacksvirksomhet (Kims Norge AS og Kims Danmark AS) går sammen med med OLW Sverige AB og danner Chips Scandinavian Company (CSC).
- Det inngås en avtale mellom Orkla Finans fondsmegling og Enskilda Securities om å slå sammen de to virksomhetene.
- Orkla eier 22,5 % av det sammenslåtte selskapet, som føres som tilknyttet selskap (TS) f.o.m. 2. tertial 2000.
- Viking Fottøy avhendes.
-
- 2001**
- Orkla og Carlsberg A/S slår sammen de to selskapers drikkevarevirksomhet og danner Carlsberg Breweries AS, den femte største bryggerigruppen i verden. Orkla vil ha 40 % eierandel i det nye bryggeriselskapet.
- Kjemiområdet selger Fredrikstad Blikk og Metall til AB Hannells.
- Orkla Media kjøper det svenske selskapet Medströms Media AB.

Regnskapsprinsipper

Avsnitt i *kursiv* foran resultatregnskap, balanse, kontantstrøm og notene er lagt inn for å gi mer utfyllende forklaring til de ulike presentasjonene.

PRINSIPPER FOR UTARBEIDELSE AV KONSERNREGNSKAPET

Konsernregnskapet viser det samlede økonomiske resultatet og den samlede finansielle stillingen når morselskapet Orkla ASA og dets kontrollerte eierandeler i andre selskaper presenteres som en økonomisk enhet. Selskaper hvor konsernet alene har bestemmende innflytelse (Datterselskaper) er konsolidert 100 % linje for linje i konsernregnskapet. Minoritetenes andel av resultatet etter skatt og andel av egenkapitalen er presentert på egne linjer. Selskaper hvor konsernet sammen med andre har bestemmende innflytelse (Felleskontrollerte selskaper) er konsolidert med konsernets eierandel linje for linje i konsernregnskapet etter bruttometoden. Selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse (Tilknyttede selskaper) er vurdert etter egenkapitalmetoden og konsernets andel av resultat og egenkapital i det tilknyttede selskapet er presentert på en linje i henholdsvis konsernets resultatregnskap og balanse. Andre Finansielle Investeringer er presentert til konsernets kostpris i henhold til kostmetoden.

Prinsippene for innarbeidelse av kontrollerte eierandeler i andre selskaper i konsernregnskapet er de samme for både datter-, felleskontrollerte og tilknyttede selskaper. Kostprisen for aksjene i de kontrollerte selskapene vurderes mot konsernets andel av tilsvarende egenkapital i selskapene og differansen mellom kostprisen og konsernets andel av egenkapitalen henføres i første rekke til de av selskapets materielle eiendeler (eller pådratte forpliktelser) som har verdi forskjellig fra de balanseførte. Eventuell restverdi klassifiseres alltid som "goodwill" i konsernregnskapet.

Utenlandske selskaper er omregnet ved at det for balansen er benyttet kurs pr. 31.12., mens det for resultatet er benyttet månedlige gjennomsnittskurser. Omregningsdifferanser er regulert direkte mot egenkapitalen.

For Russland og Ukraina blir regnskapene inflasjonsjustert. Avskrivninger og bokført verdi av varige driftsmidler samt varelagre blir omregnet til historisk kurs på anskaffelsestidspunktet. Resultatregnskapet forøvrig er omregnet til månedlig gjennomsnittskurs. Øvrige balanseposter omregnes til balansedagens kurs. Omregningsdifferanser knyttet til driftskapitalen belastes driftsresultatet. Hvis det som følge av politisk styring av valutakurser og valutareguleringer ikke eksisterer et normalt likvid marked for sikringsforretninger, benyttes kurser som er korrigert for anslått virkning av slike forhold.

PERIODISERINGS-, KLASSIFISERINGS- OG VURDERINGSPRINSIPPER

Regnskapet bygger i samsvar med god regnskapskikk på transaksjons-, opptjenings-, sammenstillings-, forsiktighets- og kongruensprinsippet. Sikring hensyntas. Ved usikkerhet anvendes beste estimat. Regnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper og konsistente prinsipper anvendes over tid. Forutsetning om fortsatt drift er lagt til grunn.

Klassifisering av postene i regnskapet bygger på at alle eiendeler som knytter seg til varekretsløpet, fordringer som tilbakebetales innen ett år samt «eiendeler som ikke er bestemt til varig eie eller bruk for virksomheten» er omløpsmidler. Andre eiendeler er anleggsmidler. Skillet mellom kort og langsiktig gjeld trekkes ved ett år til forfallstidspunktet.

Driftsinntektene presenteres etter fradrag av rabatter, merverdiavgift og andre typer offentlige avgifter.

Vurdering av omløpsmidler skjer til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost fratrukket eventuelle regnskapsmessige avskrivninger. Dersom virkelig verdi av anleggsmidler er lavere enn balanseført verdi, og verdifallet ikke anses å være av forbigående art, er det foretatt nedskrivning. Reversering (ikke goodwill) foretas dersom forutsetningene for nedskrivningen ikke lenger er til stede. Tilknyttede selskaper vurderes etter egenkapitalmetoden (se foran).

Kundefordringer er vurdert til virkelig verdi pr. 31.12. Det er satt av for usikre fordringer.

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi etter FIFU-prinsippet. Egentilvirkede ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til tilvirkningskost. Det er gjort fradrag for ukurans.

Aksjer og andeler som representerer investeringer av finansiell karakter, adskilt fra konsernets strategiske industrielle engasjementer, er klassifisert som omløpsmidler og vurderes etter porteføljeprinsippet. Porteføljen styres bevisst som en enhetlig gruppe og blir derfor kun verdikorrigert dersom den samlede beholdningen har lavere verdi enn anskaffelseskost. I note 9 er de største noterte postene spesifisert med bokført verdi og markedsverdi. For ikke noterte poster er markedsverdi satt lik kostpris med mindre det foreligger opplysninger som understøtter en annen verdi.

Poster innen porteføljen som har fått et varig verdifall, er nedskrevet. Orkla ASAs investeringsstrategi innebærer at verdipapirporteføljen ikke tilfredsstiller kriteriene for bruk av markedsverdi-prinsippet etter RL 5-8. Formålet med investeringene er av finansiell karakter, uten nødvendigvis å utnytte kortsiktige fluktuasjoner i markedet. Langsiktige aksjer og andeler som ikke er vurdert som investeringer i tilknyttet selskap, er oppført etter kostmetoden. Kostmetoden medfører at aksjer/andeler balanseføres til kostpris og mottatt kontantvederlag behandles som utbytte.

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives dersom de er betydelige og har levetid over tre år. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlenes kostpris og avskrives i takt med disse. Utskiftninger av hele driftsmidler blir balanseført. Merverdier ved erverv av nye selskaper er i konsernregnskapet henført direkte til de aktuelle driftsmidlene og avskrives i takt med disse.

Forskning og utvikling (FoU). Utgifter til forskning og utvikling blir kostnadsført løpende. FoU-utgifter er utgifter gruppen pådrar seg for å drive med forskning og utvikling, kartlegging av eksisterende/nye produkter, produksjonsprosesser o.l. i den hensikt å sikre fremtidig inntjening. Lønn inngår i begrepet. Se note 19.

Goodwill. Goodwill er differansen mellom kjøpesum og balanseført verdier i oppkjøpt virksomhet etter at mer- og mindreverdier er henført til materielle eiendeler. I goodwillbegrepet vil det således både ligge elementer av immaterielle eiendeler som varemerker o.l. og elementer av f. eks. synergier og fremtidig inntjening. Balanseført goodwill kommer kun fra oppkjøpt virksomhet. Utgifter til egengenerert goodwill vil alltid bli direkte kostnadsført. Goodwill avskrives over antatt levetid, sannsynliggjort gjennom foreliggende oppkjøpskalkyler og avhengig av hvilke elementer den representerer, dog aldri over 20 år. Goodwill for nye kjøp er forklart i note 20.

Andre immaterielle eiendeler. Utgifter til egenutviklede immaterielle eiendeler i form av nye varemerker o.l. blir direkte kostnadsført fordi identifikasjon og sannsynliggjøring av de fremtidige økonomiske fordelene som skal tilflyte selskapet er for usikre på lanseringstidspunktet. Utgifter til erverv av immaterielle eiendeler gjennom oppkjøp blir indirekte balanseført i form av goodwill. Utfra et helhetssyn er det upresist og lite hensiktsmessig å dekomponere kontantstrømmen fra immaterielle eiendeler fra kontantstrømmen fra virksomheten forøvrig. Balanseførte utgifter til egenutviklede eller spesialtilpassede edb-programmer presenteres som immaterielle eiendeler.

Pensjonsforhold. Regnskapsføring av pensjonskostnader skjer i samsvar med Foreløpig Norsk Regnskapsstandard, Pensjonskostnader. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening på basis av forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang osv. Pensjonsmidlene er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelse i balansen. Eventuell overfinansiering balanseføres i den grad det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik mot beregningsforutsetningene (estimatendringer), fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid for den del av avvikene som overstiger 10 % av brutto pensjonsforpliktelse (av pensjonsmidlene hvis disse er størst). Ikke amortiserte avvik og behandling av SPP-midler fremgår av note 3.

Valuta. Valutabehandlingen i konsernet er forskjellig for sikrede og usikrede poster. Med sikrede menes poster der den økonomiske effekten av svingninger i gjeldende valuta i hovedsak er eliminert. Balanseposter som sikrer hverandre presenteres til kursen på balansedagen, mens balanseposter som sikres med finansielle instrumenter utenfor balansen presenteres til sikringskurs. Sikringsforretninger som er gjort for å sikre kontraktsfestede kontantstrømmer vurderes i sammenheng med disse. På sikringsforretninger som dekker ikke kontraktsfestede kontantstrømmer kostnadsføres urealisert tap under finansposter. Øvrige pengeposter i valuta er presentert til dagskurs og eventuell gevinst eller tap er beregnet.

Skatter. Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av summen av betalbare skatter og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt i balansen er beregnet med nominell skattesats på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Utsatt skatt ved oppkjøp er vurdert til nåverdi.

Det er ikke beregnet utsatt skatt på tilbakeholdte resultater fra tilknyttede selskaper (se note 13).

Usikre forpliktelser (avsetninger). Dersom det gjennom vedtak besluttes å gjennomføre tiltak som vesentlig endrer omfanget av virksomheten eller måten den drives på, blir det foretatt avsetning. Avsetningen beregnes ut fra beste estimat på de utgiftene som forventes å påløpe. Avsetningen vil i gjennomføringsåret ikke ha noen tilsvarende inntekt. Usikre forpliktelser blir regnskapsført dersom det er mer enn 50 % sannsynlig at de kommer til oppgjør. Beste estimat benyttes ved beregning av oppgjørsverdi. Andre vesentlige forhold omtales i note 12.

Noter

Notene har dels til hensikt å spesifisere forhold i resultatregnskap, balanse og kontantstrøm ytterligere og dels til hensikt å beskrive forhold som ikke er direkte regnskapsrelatert, men som allikevel kan ha stor betydning for brukeren av regnskapet. Dette vil f.eks. gjelde opplysninger om forpliktelser som ikke er regnskapsført (note 12), pantstillelser og garantier (note 17), forhold rundt valutastrategi og konsernets finansiering (note 10 og 11) og opplysninger om viktige samarbeidsavtaler (note 21). Alle disse forholdene vil sammen med regnskapsdataene være av avgjørende betydning for å kunne forstå hvordan konsernets drift har vært og hvordan den skal utvikle seg fremover. Årsberetningen fra styret skal sammen med Årsregnskapet (resultat, balanse, kontantstrøm og noter) gir utfyllende opplysninger om selskapets drift og finansielle stilling.

1 Salgsinntekt Segmentinformasjon - geografiske markeder

De fleste større foretak tilbyr produkter og tjenester eller har aktiviteter i geografiske områder med ulik lønnsomhet, ulike muligheter for fremtidig utvikling og ulik risiko. Segmentinformasjon gis for at brukeren av regnskapet bedre skal kunne forstå foretakets virksomhet og få et sikrere grunnlag for vurdering av foretakets avkastning og gis både for virksomhetsområder og for geografiske markeder. Nedenfor vises en geografisk fordeling av konsernets salgsinntekter basert på kundenes beliggenhet og anvendte kapital på de viktigste markedene konsernet opererer i basert på selskapets lokalisering. Anvendt kapital representerer mål for den kapitalen som arbeider i foretaket og inneholder netto av driftsrelaterte fordringer og varelager, driftsrelatert, ikke rentebærende gjeld samt varige driftsmidler og bokført goodwill i de ulike markedene.

Beløp i mill. NOK	Salgsinntekter			Anvendt kapital ¹⁾		
	2000	1999	1998	2000	1999	1998
Norge	13.155	13.301	13.525	10.524	9.531	10.152
Sverige	8.609	8.259	7.402	6.680	6.445	6.465
Danmark	1.569	1.622	1.587	2.935	944	1.059
Finland og Island	723	773	685	697	576	615
Norden	24.056	23.955	23.199	20.836	17.496	18.291
Øvrige Vest-Europa	3.306	2.618	2.757	516	408	430
Øst-Europa	4.100	2.721	2.888	4.088	2.873	2.512
Asia	999	622	651	50	52	48
Øvrige verden	1.091	917	775	552	508	414
Utenfor Norden	9.496	6.878	7.071	5.206	3.841	3.404
Sum	33.552	30.833	30.270	26.042	21.337	21.695

1) I tillegg har konsernet investert 13 mrd. i finansielle investeringer fordelt på ulike geografiske områder. Se note 9 for splitt på norske/utenlandske investeringer.

For ytterligere segmentinformasjon henvises til side 43-45, hovedtall for virksomhetsområdene.

2 Andre finansielle anleggsmidler

Andre finansielle anleggsmidler representerer finansielle investeringer ment til varig eie eller bruk. Aksjene som er presentert her, er strategiske aksjer, hvor eierandel eller innflytelse ikke kvalifiserer til rapportering som tilknyttet selskap. Disse aksjene er i utgangspunktet presentert til kostpris og kun eventuelt utbytte resultatføres i konsernets regnskap. I tillegg inngår netto pensjonsmidler i selskaper som har mer pensjonsmidler enn forpliktelser (overfinansierte ordninger) og andre fordringer med forfall ut over ett år.

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi			Eierandel
	2000	1999	1998	
AB Chips OY A	68	55	50	19,8 % ¹⁾
AB Chips OY B	83	11	10	
Diverse	79	27	55	
Sum aksjer	230	93	115	
Andeler	32	9	8	
Sum aksjer og andeler	262	102	123	
Lån til ansatte	88	62	70	
Pensjonsmidler	210	209	214	
Andre langsiktige fordringer	294	995	965	
Andre finansielle investeringer	854	1.368	1.372	

1) Inkluderer eierandel presentert under Investeringsområdet i 1999. Stemmeandel utgjør 14,1 %.

3 Lønnskostnad

Lønn og andre personalkostnader utgjør totale kostnader forbundet med avlønning av personell ansatt i konsernet samt til tillitsmenn. Kostnadene består av direkte lønn og feriepenger, honorarer til tillitsmenn, eventuelle bonuser, effekt av aksje- og opsjonsprogram til ansatte, pensjonskostnader samt alle offentlige avgifter knyttet til ansettelsesforhold. Kostnadene kan splittes som følger:

Beløp i mill. NOK	2000	1999	1998
Lønn og feriepenger	(5.798)	(5.635)	(5.578)
Arbeidsgiveravgift	(1.190)	(1.112)	(1.130)
Pensjonskostnader	(250)	(282)	(258)
Øvrige godtgjørelser mv.	(108)	(99)	(58)
Lønn og andre personalkostnader ¹⁾	(7.346)	(7.128)	(7.024)

1) Se også tekst under note 1 for Orkla ASA.

Pensjonsforhold

En stor andel ansatte i konsernet er tilknyttet kollektive tjenestepensjonsordninger. Pr. 31.12.2000 er i alt 14.074 nåværende ansatte tilknyttet tjenestepensjonsordningene. I tillegg omfatter tjenestepensjonsordningene 5.240 tidligere ansatte.

Tjenestepensjonsordningene i Norge er definert som «netto ordninger» som ikke knytter konsernets forpliktelser til eventuelle endringer i folketrygdens forpliktelser. De norske tjenestepensjonsordningene er behandlet som ytelsesplaner. Pensjonsordningene i Sverige omfatter både ytelses- og tilskuddsplaner og i Danmark tilskuddsplaner.

I tillegg har konsernet pensjonsforpliktelser som ikke er forsikringsmessig dekket. Dette gjelder førtidspensjoner, gavepensjoner til førtidspensjonerte, pensjoner for pensjonsgrunnlag utover skattelovens maksimalbegrensning, pensjon til tidligere styremedlemmer og pensjon til personer som av forskjellige årsaker ikke er tatt opp i tjenestepensjonsordningene, som utbetales over egen drift. 7.555 personer er omfattet av disse ordningene.

Forsikrings-selskapet SPP i Sverige har meddelt at Orklas bedrifter vil bli tilført minst SEK 200 mill. fra akkumulert overskudd i tjenestepensjonsordningene. Av dette er cirka SEK 40 mill. utbetalt til konsernets bedrifter og inntektsført i løpet av året. I tillegg er cirka SEK 30 mill. benyttet til dekning av pensjonspremier for gamle forpliktelser samt for førtidspensjoner knyttet til restrukturering. Det gjenstår således cirka SEK 130 mill. som ikke er inntekts- eller balanseført og som kan benyttes til dekning av pensjonspremier og visse restruktureringstiltak i fremtiden.

Noen av konsernets sikrede pensjonsordninger i Norge er overfinansiert. Overfinansieringen er vurdert, og det er i regnskapsføringen forutsatt at all overfinansiering vil kunne utnyttes på grunn av at noen usikrede ordninger kan dekkes fra fond, kjente fremtidige forpliktelser, den stadige utviklingen som skjer i konsernets virksomhet og organisering samt de muligheter for tilbakebetaling som nye lovregler vil kunne gi.

Årets pensjonskostnad er beregnet av uavhengig aktuar. I norske selskaper er beregningen basert på konsernets opplysninger pr. 1.1.2000. Det er justert for senere vesentlige endringer. Pensjonskostnadene i utenlandske selskaper er beregnet av aktuar og regnskapsført i henhold til lokale regler og forutsetninger basert på opplysninger pr. 1.1.2000. Det er justert for vesentlige avvik fra norsk regnskapsstandard. Norge utgjør 81 % og Sverige utgjør 15 % av brutto pensjonsforpliktelse i konsernet.

Konsernets juridiske forpliktelse vil ikke være påvirket av den regnskapsmessige behandlingen.

Forutsetninger:

	Norge	Sverige
Diskonteringsrente	6 %	6 %
Fremtidig lønnsregulering	3 %	3 %
Gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid/turnover	15 år	4 %
Pensjonsregulering/G-regulering	2 %	2 %
Avkastning på pensjonsmidler	7 %	-
Estimert avkastning 2000	5 %	-

Sammensetning av netto pensjonskostnader

Beløp i mill. NOK	2000	1999	1998
Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(152)	(155)	(153)
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(235)	(217)	(211)
Forventet avkastning på pensjonsmidler	204	193	200
Amortisering av utsatt forpliktelse pga. avvik fra plan/forutsetninger	(8)	(6)	(4)
Netto pensjonskostnad ytelsesplaner	(191)	(185)	(168)
Tilskuddsplaner	(97)¹⁾	(97)	(90)
Inntektsført SPP-midler (Sverige)	38	0	0
Netto pensjonskostnader	(250)	(282)	(258)

1) I tillegg er 28 mill. kroner dekket av SPP-midler.

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse pr. 31.12.

Beløp i mill. NOK	2000	1999	1998
Brutto pensjonsforpliktelse	(4.046)	(3.907)	(3.837)
Pensjonsmidler (markedsverdi)	3.102	3.136	2.885
Faktisk netto pensjonsforpliktelse	(944)	(771)	(952)
Ikke amortisert avvik fra plan/forutsetning	91	(56)	220
Balanseført netto pensjonsforpliktelse	(853)	(827)	(732)
Balanseført pensjonsforpliktelse	(1.063)	(1.036)	(946)
Balanseførte pensjonsmidler	210	209	214

Sammensetning av pensjonsmidler (markedsverdi) pr. 31.12.

	2000	1999	1998
Likvide midler	2 %	1 %	2 %
Pengemarkedsplasseringer	7 %	5 %	9 %
Obligasjoner	41 %	45 %	52 %
Utlån	4 %	3 %	1 %
Aksjer	34 %	34 %	24 %
Fast eiendom	12 %	12 %	12 %
Sum pensjonsmidler	100 %	100 %	100 %

Av pensjonsmidlene forvaltes cirka 17 % i egne pensjonskasser og cirka 83 % i livsforsikrings-selskaper.

	2000	1999	1998
Gjennomsnittlig antall ansatte	26.899	24.961	24.580

4 Annen driftskostnad

Annen driftskostnad består av alle andre driftskostnader unntatt lønn og avskrivninger. Store kostnadsarter er spesifisert nedenfor.

Beløp i mill. NOK	2000	1999	1998
Salgsfrakter	(1.135)	(961)	(983)
Energikostnader	(822)	(732)	(696)
Reparasjons- og vedlikeholdskostnader	(750)	(700)	(707)
Reklame	(1.811)	(1.742)	(1.720)
Honorar til konsernrevisor (revisjon)	(16)	(14)	(13)
Honorar til konsernrevisor (bistand)	(15)	(2)	(9)
Honorar til annen revisor (revisjon)	(6)	(7)	(6)
Andre	(3.664)	(3.736)	(3.524)
Sum	(8.219)	(7.894)	(7.658)

5 Finansposter, netto

Finansposter netto består av alle konsernets renteinntekter og rentekostnader forbundet med konsernets totale finansiering samt kostnader knyttet til etablering av nye lån. I tillegg vil netto valutaeffekter av konsernets fordringer og gjeld i utenlandsk valuta rapporteres som netto agio/disagio. Ev. gevinster og tap på verdipapirer som rapporteres utenfor investeringsområdet vil også kunne inngå.

Beløp i mill. NOK	2000	1999	1998
Renteinntekter	397	389	217
Rentekostnader	(1.267)	(1.236)	(1.043)
Sum rentenetto	(870)	(847)	(826)
Netto agio/disagio	(33)	3	(153) ¹⁾
Andre finansposter, netto	(57)	(48)	(20)
Finansposter, netto	(960)	(892)	(999)

1) Effekt av devaluering i Russland og Ukraina (-138 mill. kroner).

6 Betalingsmidler

Konsernets betalingsmidler utgjør konsernets kontanter, bankinnskudd og likviditetsplasseringer. Betalingsmidlene må ikke forveksles med konsernets likviditetsreserve og er på et såvidt høyt nivå fordi konsernet ikke har anledning til å styre alle konsernets rapporterte midler i konsernkontosystemet. Dette gjelder spesielt i felles kontrollerte virksomheter (BBH, Hjemmet Mortensen, Chips Scandinavian Company og Rzeczpospolita) hvor konsernet ikke kan samordne midlene på samme måte som for 100 % eiet virksomhet. Beskrivelse av konsernets likviditetsreserve finnes i note 11.

Beløp i mill. NOK	2000	1999	1998
Kontanter, bankinnskudd	822	515	530
Bundne midler	39	588	74
Innestående på konsernkassekreditt	477	36	0
Kortsiktige plasseringer	275	130	521
Sum betalingsmidler ¹⁾	1.613	1.269	1.125

1) Inkluderer betalingsmidler i felles kontrollert virksomhet, se note 15.

7 Varer

Varebeholdningene i konsernet er spesifisert både på type beholdning og på virksomhetsområdet. Varebeholdninger representerer konsernets beholdninger av henholdsvis råvarer, ferdigvarer og handelsvarer og varer under tilvirkning, priset til kostpris eller tilvirkningskost. Eventuelle ukurante varer som ikke forsværer sin kostpris er verdsatt til virkelig verdi (antatt fremtidig salgspris).

Beløp i mill. NOK	2000	1999	1998
Råvarer	1.642	1.435	1.338
Varer under tilvirkning	178	167	198
Ferdigvarer og handelsvarer	2.122	1.885	1.674
Sum	3.942¹⁾	3.487	3.210
Orkla Foods	1.426	1.267	1.301
Orkla Drikkevarer	718	480	383
Orkla Brands	422	456	433
Orkla Media	60	44	39
Kjemi	1.313	1.189	1.014
HK/Ufordelt	3	51	40
Sum	3.942	3.487	3.210

1) Herav er 40 mill. verdsatt til virkelig verdi pr. 31.12.2000. Virkelig verdi er lavere enn kostpris eller tilvirkningskost.

8 Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld representerer driftsrelatert gjeld (leverandørgjeld, skyldige offentlige avgifter, feriepenge etc.), finansrelatert gjeld (skyldige renter) og skyldige skatter og utbytte. Fellesnevner for alle er at de representerer rentefri finansiering. I anvendt kapital er det kun driftsrelatert gjeld som inngår.

Beløp i mill. NOK	2000	1999	1998
Leverandørgjeld	2.402	2.491	1.813
Skyldig off. avgifter, skattetrekk	1.957	1.820	1.812
Betalbar skatt	1.218	404	432
Utbytte	646	550	443
Annen kortsiktig gjeld	3.284	2.394	2.243
Sum	9.507	7.659	6.743

9 Porteføljeinvesteringer mv.

Finansielle investeringer er ett av konsernets tre strategiske satsingsområder. Verdipapirene betraktes som en portefølje. Porteføljen representerer utelukkende investeringer av finansiell karakter og er i så måte adskilt fra konsernets stra-

tegiske, industrielle engasjementer. Porteføljen kjennetegnes utfra en satsing på store enkeltposter. Det er ikke tatt noen form for beslutning som begrenser områdets frihet når det gjelder salgstidspunktet for de ulike aksjepostene.

Beløp i mill. NOK	Antall aksjer	Bokført verdi	Markedsverdi	Bransje	Eierandel	Andel av porteføljen
Noterte verdipapirer med markedsverdi > 90 mill. kroner (90 mill. kroner utgjør 0,5 % av porteføljens markedsverdi)						
Norge						
Elkem	12.474.867	486	1.815	Metaller	25,3 %	10,0 %
Storebrand	27.648.956	470	1.783	Forsikring	10,0 %	9,8 %
Nera	13.274.263	346	504	Telekom	10,8 %	2,8 %
Bergesen A og B ¹⁾	2.965.915	430	400	Shipping	4,2 %	2,2 %
DnB Holding	7.500.000	226	357	Bank	1,0 %	2,0 %
Steen & Strøm	3.161.635	180	341	Eiendom	11,3 %	1,9 %
Hafslund A og B ²⁾	9.902.792	341	341	Energi	8,6 %	1,9 %
StepStone	21.340.800	356	331	Media	9,0 %	1,8 %
Schibsted	2.920.231	257	327	Media	4,2 %	1,8 %
Gjensidige Nor Grunnfondsbevis	883.460	153	227	Bank	1,9 %	1,3 %
Norsk Hydro	500.000	165	186	Olje	0,2 %	1,0 %
Rica Hotels	2.394.600	69	144	Eiendom	10,0 %	0,8 %
SensoNor	12.674.450	235	127	Teknologi	16,8 %	0,7 %
Dagbladet A + Pref ³⁾	291.955	114	120	Media	24,3 %	0,6 %
Håg	1.896.550	54	104	Konsum varer	19,8 %	0,6 %
EniTel	1.200.800	164	97	Telekom	5,7 %	0,5 %
Telenor	2.380.951	100	93	Telekom	0,1 %	0,5 %
Diverse		1.185	902			
Sum		5.331	8.199			
Utlend						
Nokia A	4.100.000	171	1.603	Telekom	0,1 %	8,8 %
Nycomed Amersham A	8.731.615	343	642	Farmasi	1,4 %	3,5 %
Bure	7.959.000	196	382	Investeringselskap	7,3 %	2,1 %
Capio	4.100.000	89	268	Service	6,9 %	1,5 %
Lindex	1.633.600	84	212	Konsum varer	11,9 %	1,2 %
Transocean Sedco Forex	375.000	114	153	Offshore	0,2 %	0,8 %
Vodafone	4.450.001	134	144	Telekom	-	0,8 %
KCI Konecranes	550.000	36	122	Investerings varer	3,7 %	0,7 %
LM Ericsson B	1.125.000	105	113	Telekom	-	0,6 %
Royal Caribbean Cruise Line	450.000	86	105	Shipping	0,2 %	0,6 %
Enter Sverige	105.073	110	102	Aksjefond	i/a	0,6 %
Hartwall A	592.500	26	100	Næringsmiddel	1,0 %	0,6 %
Enter Sverige Fokus	98.007	101	96	Aksjefond	i/a	0,5 %
Singer & Friedlander	2.400.000	65	93	Finans	1,1 %	0,5 %
Diverse		1.057	1.291			
Sum		2.717	5.426			
Unoterte verdipapirer med bokført verdi > 90 mill. kroner						
Norway Seafood Konvertibelt lån ^{4) **)}	i/a	650		Industri	i/a	
Telia Overseas	4.914.157	471		Investeringselskap	13,1 %	
Industrikapital 97	i/a	470		Investeringselskap	8,0 %	
Norway Seafood Holding	15.049.635	381		Industri	20,6 %	
Industrikapital 2000	i/a	325		Investeringselskap	3,6 %	
Carema B	4.500.000	176		Service	16,9 %	
Industrikapital 94	i/a	118		Investeringselskap	8,8 %	
EAC Fund II	i/a	101		Investeringselskap	10,1 %	
AP Holdings pref.	2.442	100		Service	23,2 %	
Diverse		1.119				
Sum		3.911	3.890			
Aksjer eid av datterselskap bokført verdi > 90 mill. kroner						
Nordstjernen Holding	450.000	500		Investeringselskap	40 %	
Diverse		38				
Sum		538	538			
Balanseført valutasikring		125				
Total verdi porteføljen		12.622¹⁾	18.053			
Herav inngår øvrige selskap med eierandel > 10 % og bokført verdi > 50 mill. kroner						
Noterte						
Adresseavisen	326.427	72	72	Media	17,2 %	
Raufoss	775.172	69	40	Industri	10,3 %	
Unoterte						
Northzone III	787.500	79		Bransjefond	30,0 %	
Helly Hansen Holding	4.630.637	75		Konsum varer	29,7 %	
Qubus Hotel Holding	52.083	50		Eiendom	21,1 %	

¹⁾ I tillegg har Orkla Media Internetinvesteringer for 128 mill. kroner og det er mindre aksjeholdninger i andre selskaper for 8 mill. kroner.

²⁾ Orkla ASA investerte i september 2000 i et konvertibelt lån på 650 millioner kroner til Norway Seafoods Holding, hvor Aker RGI er majoritetseier. Det er lagt til grunn at Norway Seafood Holding, eller et selskap som kontrollerer Norway Seafood Holding, ikke var eier av aksjer i Orkla ASA da lånet ble ydet, og en har således konkludert med at lånet ikke faller innenfor rapporteringsplikten vedrørende lån til nærstående.

Investeringsområdet er også eksponert i Merkantildata med kjøpt kjøpsopsjon på 12 mill. aksjer; kurs 45,60 og solgt salgsoption på like mange aksjer; kurs 42,75.

Noten gir et bilde av hvilken rente- og valutarisiko Orkla har og hvordan denne styres. Første del av noten tar for seg konsernets gjeld som gir et uttrykk for hvordan balanserisikoen er styrt. Det beskrives hvordan man er kommet frem til gjeldens fordeling på de ulike valutaene som er vist i tabellen. Denne viser også hvor lang rentebinding gjelden har. I tillegg vises rentenivå pr. valuta ved utgangen av året (her inngår både flytende- og fastrentegjeld). Urealisert gevinst/tap på fastrenteposisjoner viser den under-/overkurs som ville oppstå hvis fastrenteposisjonene ble omgjort til flytende rente ved årsskiftet.

Tallene i tabellen er nettotall, og i tillegg til rene lån (som vist i note 11) er det også brukt finansielle instrumenter (valutaterminforretninger, opsjoner, FRAer, rente- og valutabytteavtaler og rentebytteavtaler) for å komme frem til ønsket posisjon.

Andre del av noten beskriver risiko og sikring av driftsrelatert eksponering (fremtidige kontantstrømmer som ikke er balanseført). Valutarisikoen knyttet til disse kontantstrømmene er avdekket ved inngåelse av valutaterminkontrakter/opsjoner.

a) Eksponering knyttet til balansen

Valuta- og rentebindingsfordelt gjeldsportefølje (inkl. sikringsforretninger)

Beløp i mill. NOK	31.12.2000	Neste renteregulering						Gj.snitt. ¹⁾ rentebind.	Rentenivå ¹⁾ lånerente	Urealisert ¹⁾ gevinst/(tap) fastrenteposisjon
		2001	2002	2003	2004	2005	Etter 2005			
NOK	3.730	2.816	-	-	550	-	364	1,6 år	6,4 %	72
SEK	5.845	5.356	-	-	489	-	-	0,7 år	4,6 %	(7)
EUR	4.031	3.532	-	-	499	-	-	0,8 år	5,1 %	1
USD	2.239	2.018	-	-	-	221	-	0,8 år	6,9 %	1
DKK	2.036	1.760	-	-	-	276	-	1,0 år	5,0 %	10
GBP	908	908	-	-	-	-	-	0,3 år	6,3 %	-
Øvrige	957	830	127	-	-	-	-	0,4 år	9,4 %	-
Brutto rentebærende gjeld	19.746	17.220	127	-	1.538	497	364	0,9 år	5,7 %	76
Likvide midler	(1.613)	1) Til sammenligning var pr. 31.12.1999 gjennomsnittlig rentebindingstid for Orklas brutto rentebærende gjeld (inkl. sikringsforretninger) 1,5 år, rentenivå lånerente 5,5 %, og urealisert gevinst på fastrenteposisjoner 85 mill. kroner.								
Øvrige rentebærende fordringer	(152)									
Netto rentebærende gjeld	17.981									

Renterisiko og -styring

Orkla-konsernet har som målsetning å følge den generelle utviklingen i pengemarkedsrentene. Samtidig foretas det disposisjoner for å dempe effektene av kortsiktige svingninger i rentemarkedene. Låneporteføljens rentebindingsprofil dannes dels gjennom valg av rentestruktur på konsernets lån og dels gjennom å benytte rentederivater som rentebytteavtaler, rente- og valutabytteavtaler og FRAer.

Urealisert gevinst/tap på fastrenteposisjoner er ikke regnskapsført. Urealisert gevinst/tap på fastrenteposisjonene ville endret seg med 65 mill. kroner ved 1 %-poeng endring i rentene i alle valutaer og løpetider. Urealisert ikke bokført gevinst på FRAer utgjør pr. 31.12.2000 4 mill. kroner.

Valutarisiko og -styring knyttet til balansen

Orkla-konsernet har valutarisiko knyttet både til balanseførte pengeposter i de enkelte virksomhetene samt på omregning av eierandeler i utenlandske virksomheter.

Balanseførte pengeposter søkes sikret i sin helhet. Eksponering knyttet til eierandeler i utenlandske virksomheter søkes begrenset ved at den samlede gjeldsporteføljens valutasammensetning tilpasses den enkelte valutas og lands relative betydning i konsernets industrielle aktivitet. Det er likevel en lavere finansiering i valutaer det ikke er mulig, eller vurderes som uhensiktsmessig å finansiere seg i utfra en kostnads-/risikovurdering. Dette gjelder særlig BBHs virksomheter i Russland og Ukraina. Det henvises forøvrig til avsnittet "Utenlandske selskaper" på side 20 for beskrivelse av regnskapsprinsippene som benyttes for disse landene.

I tillegg påvirkes gjeldsporteføljens valutasammensetning av investeringsrådets valutafinansiering av den utenlandske aksjporteføljen.

b) Driftsrelatert eksponering**Valutarisiko og -styring**

Orkla-konsernets valutarisiko knyttet til driftsrelatert eksponering er mangesidig og har ulik opprinnelse og eksponeringstid i de forskjellige virksomheter. På Merkevareområdet foregår størstedelen av salget i virksomhetenes eget hjemland i egen valuta, mens kostnadssiden har innslag av importerte varer. Her vil valutaeksponeringstiden være avhengig av når man kan få gjennomslag i prisen for valutakursendringer. I Kjemiområdet skjer produksjonen i flere land og salget skjer over hele verden. Valutarisikoen kan knytte seg direkte til kjøpte og solgte varer, men også til andre valutaer enn de som benyttes som faktureringsvalutaer.

Valutarisikoen håndteres derfor iht. det enkelte virksomhetsområdes strategi som er utformet innenfor en ramme satt av konsernet. Kontantstrømmer i valuta knyttet til driftsrelaterte kontraktsforhold skal normalt sikres i sin helhet. Forventede kontantstrømmer sikres delvis, og bare så langt frem, og i den grad sannsynligheten for at de oppstår er vesentlig, dog ikke over 1 år.

Utestående valutaterminforretninger¹⁾ knyttet til sikring av driftsrelatert eksponering

Beløp i mill.		Beløp		Salgsvaluta		Beløp	
Kjøpsvaluta	Beløp						
NOK	903	USD	103				
NOK	22	JPY	250				
NOK	19	GBP	1				
SEK	49	NOK	47				
SEK	28	USD	3				
SEK	9	GBP	1				
HKD	15	SEK	18				
DKK	13	NOK	14				
EUR	13	USD	12				
EUR	10	SEK	83				
EUR	9	NOK	69				
CHF	2	EUR	1				

1) Valutaterminforretninger er avtaler om kjøp eller salg av valuta til en avtalt kurs på et bestemt fremtidig tidspunkt.

Totale utestående driftssikringer pr. 31.12.2000 tilsvarer i volum motverdien av 1.327 mill. kroner, sammenlignet med 1.476 mill. kroner pr. 31.12.1999.

På sikringer av kontantstrømmer som er knyttet til kontraktsforhold og tilsvarende føres gevinst/tap på sikringene mot de kontantstrømmene de sikrer først på forfallstidspunktet. Urealisert tap på disse sikringene utgjør 2 mill. kroner pr. 31.12.2000. For sikring av andre kontantstrømmer er det avsatt 0,5 mill. kroner for urealisert tap under finansposter. En slik avsetning blir reversert mot kontantstrømmen den sikrer på forfallstidspunktet.

11 Finansiering

Noten viser hvordan konsernets rentebærende gjeld er finansiert. I tabellen er gjelden fordelt på finansieringskilder og forfallsår. I tillegg vises de ubenyttede langsiktige trekkrettighetene som konsernet kan trekke opp ved behov samt når trekkrettighetene forfaller.

Konsernets rentebærende gjeld pr. lånetype og forfallsfordelt

Beløp i mill. NOK	31.12.2000	Forfall					Etter 2005
		2001	2002	2003	2004	2005	
Sertifikater ¹⁾	3.123	3.123	-	-	-	-	-
Obligasjonslån ¹⁾	5.599	266	1.150	2.639	294	1.250	-
Banklån	10.378	1.098	1.510	87	816	2.744	4.123
Kredittforetak og forsikringsselskaper	50	6	5	5	5	5	24
Diverse	596	255	170	74	12	20	65
Brutto rentebærende gjeld	19.746	4.748	2.835	2.805	1.127	4.019	4.212
Ubenyttede langsiktige trekkrettigheter ²⁾	6.741	1.500	-	39	599	1.066	3.537

1) Børsnoterte sertifikat- og obligasjonslån beskrives separat i denne noten.

2) Konsernets banklån er i hovedsak fler valuta-låneavtaler med en ramme i EUR.

Gjennomsnittlig gjenværende løpetid for konsernets langsiktig gjeld pr. 31.12.2000 var 3,8 år mot 4,4 år pr. 31.12.1999. Tilsvarende tall for konsernets ubenyttede trekkrettigheter var hhv. 4,7 år og 5,3 år. Konsernet benytter i hovedsak sertifikatlån og kortsiktige banklån som et alternativ til trekk på langsiktige trekkrettigheter.

Orkla ASA har konsernkontosystemer i Norge, Sverige og Danmark. Orkla ASAs (og i Danmark, Orkla (DK) A/S) konti utgjorde eneste direkte mellomværende med bankene, mens datterselskapenes konti betraktes som interne forhold. Pr. 31.12.2000 var det trukket 469 mill. kroner på konsernets kassekreditter, mens total kredittramme utgjorde 967 mill. kroner (inngår ikke i ubenyttede langsiktige trekkrettigheter i tabellen ovenfor).

Beløp i mill.				
ISIN	Nom. rente ¹⁾	Løpetid	Valuta	Utestående
Børsnoterte obligasjonslån (Orkla ASA) pr. 31.12.2000				
NO 185862	7,75 %	1993/2003	NOK	500
NO 185863	6,10 %	1994/2002	NOK	500
NO 185866	8,00 %	1995/2002	NOK	650
NO 185867	7,40 %	1995/2005	NOK	1.000
NO 185868	7,05 %	1996/2003	NOK	1.000
SE 312050	9,00 %	1996/2004	SEK	400
SE 418915	6,00 %	1997/2001	SEK	200
NO 185871	5,70 %	1997/2003	NOK	300
XS 89864523	5,15 %	1998/2003	SEK	200
NO 185873	6,15 %	1998/2005	NOK	250

Sertifikatlån (Orkla ASA) pr. 31.12.2000

NO 00044290	6,45 %	15.3.00-15.3.01	NOK	370
NO 00048861	6,81 %	17.4.00-17.4.01	NOK	100
NO 00048994	6,80 %	18.4.00-18.4.01	NOK	150
NO 00052061	7,15 %	16.5.00-16.5.01	NOK	345
NO 00065360	7,55 %	1.9.00-31.8.01	NOK	265
NO 00068083	7,60 %	19.9.00-19.1.01	NOK	375
NO 00072887	8,00 %	24.10.00-24.10.01	NOK	100
NO 00074040	7,60 %	3.11.00-29.1.01	NOK	315
NO 00074776	7,56 %	13.11.00-13.2.01	NOK	150
NO 00079510	7,50 %	11.12.00-2.4.01	NOK	405
NO 00080468	7,54 %	20.12.00-20.2.01	NOK	300
NO 00080567	7,53 %	20.12.00-18.1.01	NOK	50
NO 00080872	0 %	22.12.00-22.1.01	GBP	15

1) Den nominelle rente gir ikke uttrykk for konsernets reelle rentekostnad, da det er inngått ulike rentebytteavtaler. Av samme grunn er ikke markedsverdien av obligasjonslånene oppgitt separat. For reell rentekostnad og markedsverdi av fastrenteposisjoner henvises det til note 10 a).

12 Avsetning for forpliktelse

Avsetning for forpliktelser er delt i tre hoveddeler; Pensjonsforpliktelser (se note 2), Utsatt skatt (se note 13) og Andre avsetninger for forpliktelser.

Et foretak har en forpliktelse hvis det har plikt til å avgi økonomiske ressurser til en annen part på et fremtidig oppgjørstidspunkt. Plikten kan være selvpålagt hvis foretaket gjennom handling har skapt forventning om å påta seg et økonomisk ansvar f.eks. i form av restrukturering av virksomheten. Her kan sluttvederlag til ansatte være en del av forpliktelsen. Andre avsetninger for forpliktelser utgjøres i stor grad av forhold relatert til ulike prosjekter hvor konsernet gjennom restrukturering av virksomheten vil øke fremtidig effektivitet og inntjening. Avsetningene relaterer seg i stor grad til Orkla Foods og Orkla Media. Avsetningene er gjort ut fra et beste estimat på de utgiftene som er antatt vil påløpe.

For Orkla Drikkevarer gjelder avsetningen i stor grad vurdering av risiko knyttet til valutaforholdene i Russland og Ukraina.

Beløp i mill. NOK	2000	1999	1998
Pensjonsforpliktelser ¹⁾	1.063	1.036	946
Utsatt skatt	725	608	681
Andre avsetninger for forpliktelser	305	266	569
Sum	2.093	1.910	2.196

1) Pensjonsforpliktelsen er klassifisert som ikke rentebærende fordi renteelementene presenteres sammen med øvrige pensjonskostnader under lønnskostnad.

Andre avsetninger for forpliktelser

Beløp i mill. NOK	Inngående	Avsatt i år	Benyttet i år	Ut-gående
Restrukturering Orkla Foods	85	44 ¹⁾	(75)	54
Struktur Ringnes/valuta BBH	83	31	(55)	59
Restrukturering Media	25	107 ²⁾	(7)	125
Andre mindre avsetninger	73	35 ³⁾	(41) ³⁾	67
Sum	266	217	(178)	305

1) Avsetningen blir i hovedsak dekket av SPP-midler (se note 3).

2) Herav 102 mill. kroner i avsetninger i Berlingske (se note 20).

3) Herav 29 mill. kroner vedrørende avvikling av kjeksproduksjon (se note 22).

13 Skatter

Skattekostnad

Skattekostnaden beregnes på grunnlag av et regnskapsmessig resultat og splittes i en betalbar skatt og en utsatt skatt. Utsatt skatt oppstår som følge av at regnskapsmessig og skattemessig periodisering kan være forskjellig. Dette vil spesielt gjelde for avskrivning på driftsmidler hvor regnskapsmessige avskrivninger følger et lineært prinsipp, mens skattemessige avskrivninger i stor grad følger et saldoprinsipp. Forskjellen mellom regnskapsmessig og skattemessig fradrag gir opphav til utsatt skatt, hvilket betyr at konsernet har en fremtidig skatteforpliktelse fordi skattemessige avskrivninger har vært større enn tilsvarende regnskapsmessige, noe som vil reverseres i og med at begge skal avskrives til null. Skattekostnaden er splittet i norsk og utenlandsk skatt.

Beløp i mill. NOK	2000	1999	1998
Betalbare skatter Norge	(1.022)	(299)	(331)
Betalbare skatter utlandet	(371)	(216)	(273)
Sum betalbare skatter	(1.393)	(515)	(604)
Endring i utsatt skatt Norge	(47)	(24)	(17)
Endring i utsatt skatt utlandet	52	12	66
Sum endring utsatt skatt	5	(12)	49
Sum skattekostnad	(1.388)	(527)	(555)
Skatt i % av «Resultat før skattekostnad og minoriteter»	26,8	22,7	27,0

Utsatt skatt

Utsatt skatt representerer fremtidige betalbare skattemessige forpliktelser for konsernet. Nedenforstående tabell lister opp midlertidige forskjeller mellom skattemessig og regnskapsmessig behandling. Utsatt skatt vil utgjøre den midlertidige forskjellen multiplisert med nominell skattesats.

Tabellen gir uttrykk for hvordan konsernets utsatte skattegrunnlag er sammensatt, og indikerer således når de utsatte skattene forfaller til betaling. Videreføring av virksomhet vil imidlertid innebære at midlertidige forskjeller kan bli opprettholdt. Netto skatteøkende midlertidige forskjeller betyr at skatten som knytter seg til skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som forfaller innen samme tidsintervall, presenteres sammen.

Beløp i mill. NOK	2000	1999	1998
Skatteøkende/(-reduserende) midlertidige forskjeller:			
Variante driftsmidler	2.833	2.432	2.684
Netto pensjonsforpliktelser	(55)	(38)	(22)
Gevinst og tapskonto o.l.	529	431	479
Øvrige langsiktige poster	(15)	93	(54)
Sum langsiktige poster	3.292	2.918	3.087
Kortsiktige fordringer	(68)	(54)	(50)
Varelager	110	55	69
Avsetninger	(189)	(153)	(122)
Aksjer	(104)	(193)	(249)
Andre kortsiktige poster	278	(186)	(224)
Sum kortsiktige poster	27	(531)	(576)
Underskudd til fremføring	(200)	(81)	(8)
Grunnlag beregning utsatt skatt	3.119	2.306	2.503
Utsatt skatt	725	608	681
Endring utsatt skatt	(117)	73	40
Kjøp/salg av selskaper, kursdifferanser mv.	122	(85)	9
Endring utsatt skatt resultatregnskapet	5	(12)	49

Latent skatt på opptjente resultater i konsernselskapene

Opparbeidet RISK i datterselskapene overstiger samlet opptjent egenkapital i konsernet utenom morselskapet. I henhold til god regnskaps-skikk er det ikke avsatt utsatt skatt på opptjente resultater i datterselskaper, felles kontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper. I forhold til bokførte verdier i konsernregnskapet ligger det heller ikke latent skatt på opptjente resultater i datterselskapene.

14 Utvikling i egenkapitalen siste 5 år

Egenkapitalen fra periode til periode vil teoretisk utvikle seg med resultatene i konsernet. Unntaket fra dette er hvis det skjer konkrete emisjoner eller andre direkte egenkapitalposter som f.eks. resultat av prinsippendringer. Forskjell i valutakurser fra inngående til utgående balanse samt forskjell i resultatkurs (gjennomsnittskurs) og balansekurser (sluttkurser) vil på samme måten påvirke konsernets totale egenkapital. Effekten av valutakursendringer er vist på egen linje. Beholdningen av egne aksjer presenteres som reduksjon av egenkapitalen.

Beløp i mill. NOK	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Sum innskutt kapital	Annen kapital	Orkla ASA	Konsern- reserve	Sum
Egenkapital pr. 31.12.1995	1.219	-	721	1.940	5.483	7.423	773	8.196
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.1995	-	(39)	-	(39)	-	-	39	-
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	-	535	535	(535)	-
Mottatt konsernbidrag	-	-	-	-	741	741	(741)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	-	(330)	(330)	-	(330)
Årets resultat konsern (etter minoriteter)	-	-	-	-	-	-	1.752	1.752
Korreksjon pensjonsforpliktelse	-	-	-	-	-	-	(26)	(26)
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	-	(102)	(102)
Egenkapital pr. 31.12.1996	1.219	-	721	1.940	6.429	8.369	1.121	9.490
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.1996	-	(39)	-	(39)	-	-	39	-
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	-	676	676	(676)	-
Mottatt konsernbidrag	-	-	-	-	615	615	(615)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	-	(410)	(410)	-	(410)
Emisjon ifbm. utøvelse av ansatteopsjoner	14	-	-	14	-	14	4	18
Årets resultat konsern (etter minoriteter)	-	-	-	-	-	-	2.562	2.562
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	-	(19)	(19)
Egenkapital pr. 31.12.1997	1.233	-	721	1.954	7.310	9.264	2.377	11.641
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.1997	-	(39)	-	(39)	-	-	39	-
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	-	581	581	(581)	-
Mottatt konsernbidrag	-	-	-	-	516	516	(516)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	-	(426)	(426)	-	(426)
Emisjon ifbm. utøvelse av ansatteopsjoner	1	-	-	1	-	1	-	1
Årets resultat konsern (etter minoriteter)	-	-	-	-	-	-	1.378	1.378
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	-	94	94
Egenkapital pr. 31.12.1998	1.234	-	721	1.955	7.981	9.936	2.752	12.688
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.1998	-	(39)	-	(39)	-	-	39	-
Endringer som følger av ny regnskapslov pr. 1.1.1999 (Orkla ASA)	-	-	-	-	148	148	(148)	-
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	-	595	595	(595)	-
Mottatt konsernbidrag, netto	-	-	-	-	1.235	1.235	(1.235)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	-	(527)	(527)	(6)	(533)
Tilbakekjøp av egne aksjer/egne obligasjoner	-	(13)	-	(13)	(249)	(262)	(92)	(354)
Fortrinnsrettsemisjon	136	-	-	136	(4)	132	-	132
Årets resultat konsern (etter minoriteter)	-	-	-	-	-	-	1.667	1.667
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	-	(33)	(33)
Egenkapital pr. 31.12.1999	1.370	(13)	721	2.078	9.179	11.257	2.310	13.567
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.1999	-	(39)	-	(39)	-	-	39	-
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	-	2.311	2.311	(2.311)	-
Mottatt konsernbidrag, netto	-	-	-	-	1.634	1.634	(1.634)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	-	(630)	(630)	-	(630)
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	(2)	-	(2)	(33)	(35)	-	(35)
Årets resultat konsern (etter minoriteter)	-	-	-	-	-	-	3.601	3.601
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	-	(56)	(56)
Egenkapital pr. 31.12.2000	1.370	(15)	721	2.076	12.461	14.537	1.910	16.447
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.2000	-	(39)	-	(39)	-	-	39	-

Utvikling i aksjekapital

Beløp i NOK Dato/år	Antall aksjer	Pålyd- ende	Type utvidelse	Beløp (mill. NOK)	Emisjons- forhold	Korreksjons- faktor ¹⁾	Aksjekapital (mill. NOK)
31.12.1990	31.894.938	25	konvertering	0,1		10,74	797,4
1991	44.314.828	25	fusjon	310,5		10,74	1.107,9
31.12.1991	44.314.895	25	konvertering			10,74	1.107,9
1992	48.746.384	25	fondsemisjon	110,8	1:10	4,88	1.218,7
31.12.1992	48.746.384	25				4,88	1.218,7
31.12.1993	48.747.241	25	konvertering			4,88	1.218,7
31.12.1994	48.747.241	25				4,88	1.218,7
31.12.1995	48.747.241	25				4,88	1.218,7
31.12.1996	48.747.241	25				4,88	1.218,7
31.12.1997	49.333.393	25	rettet emisjon	14,8		4,88	1.233,3
1998	49.366.359	25	rettet emisjon	0,9		4,88	1.234,2
1998	197.465.436	6,25	splitt		4:1	4,88	1.234,2
31.12.1998	197.465.436	6,25				4,88	1.234,2
1999	197.527.910	6,25	rettet emisjon	0,4		4,42	1.234,5
1999	219.246.336	6,25	fortrinnsrettsemisjon	135,7		1,11	1.370,3
31.12.1999	219.246.336	6,25					1.370,3
31.12.2000	219.246.336	6,25					1.370,3

1) Korreksjonsfaktoren multipliseres med antall gamle aksjer for å gjøre disse sammenlignbare med antall aksjer i 2000.

Oversikt over RISK-beregning for Orklas aksjonærer

(gjelder bare aksjonærer som er skattepliktige i Norge)

Skattemessig verdi utgjøres av kostpris for aksjen (eventuelt oppjustert kostpris for aksjer ervervet før 1.1.1989) pluss akkumulert RISK, eventuelt korrigeret for utbytte i kjøps- og salgsåret. Beløpene er hensyntatt aksjesplitt pr. 15.5.1998. Alle beløp i kroner.

Kjøpsår	Årets RISK per 1.1.	Akkumulert RISK for kjøpsår	Utbytte utbetalt	Utbytte- dato
t.o.m. 1992	-	39,81	0,85	14.5.1992
1993	(0,60)	40,41	0,94	15.5.1993
1994	3,90	36,51	1,03	10.5.1994
1995	3,23	33,28	1,25	10.5.1995
1996	3,84	29,44	1,50	8.5.1996
1997	6,21	23,23	1,75	7.5.1997
1998	5,16	18,07	2,13	7.5.1998
1999	2,40	15,67	2,25	6.5.1999
2000	5,27	10,40	2,50	4.5.2000
2001	10,40	-	3,00 ¹⁾	3.5.2001

1) Foreslått utbytte.

Tabellen viser akkumulert RISK ved ulike kjøpstidspunkt for Orkla-aksjen. Ved beregning av skattepliktig gevinst ved salg i 2001 benyttes akkumulert RISK for kjøpsår korrigeret for følgende forhold:

- Hvis salget skjer før årets utbytte er utbetalt kan utbyttet legges til.
- Hvis aksjen ble kjøpt i 1992 eller 1993 etter at utbyttet for året var utbetalt kan dette legges til.
- Hvis aksjen ble kjøpt før utbyttet ble utbetalt i et år fra og med 1994 skal utbetalt utbytte i kjøpsåret trekkes fra.
- RISK pr. 1.1.2001 er Orklas anslag. Hvis anslaget avviker fra endelig fastsatt RISK må en korrigeres for avviket.

For Orkla-aksjer kjøpt før 1.1.1989 kan kostpris pr. 1.1.1992 justeres opp til:

Frie A-aksjer kr 39,08

A-aksje kr 38,20

B-aksje kr 35,98

Aksjer i eget eie

Beløp i 1.000 NOK	Samlet pålydende	Antall aksjer
Aksjer eiet av:		
Orkla ASA	15.461	2.473.780
A/S Drammen Kjøxfabrik	3.246	519.320
Rederi-A/S Orkla	4.183	669.276
Chr. Salvesen & Chr. Thams's Comm. A/S	-	56
Oktav Invest A.S ¹⁾	31.410	5.025.696
Sum aksjer i eget eie	54.300	8.688.128

1) Oktav Invest eier 5.025.696 aksjer i Orkla ASA og Orkla ASA eier 80 % av Oktav Invest.

Orklas beholdning av egne aksjer har i 2000 økt med 333.400 aksjer. Orkla har i 2000 kjøpt 508.600 egne aksjer. Det er betalt 65.231.002 kroner for disse aksjene. I forbindelse med aksjeprogrammer for ansatte i Orkla er det overdratt 175.200 aksjer til ansatte til en samlet sum på 24.668.160 kroner. Etter disse transaksjonene har Orkla en samlet beholdning på 8.688.128 aksjer i Orkla ASA (inklusive 100 % av Oktav Invest).

Bakgrunnen for aksjekjøpene er at Orkla mener at dette er en fordelaktig investering for aksjonærene. Deler av aksjene ble kjøpt med sikte på anvendelse i forbindelse med aksjeprogrammer for ansatte.

Fullmakt

Styret har frem til ordinær generalforsamling i 2001 en fullmakt av 6.5.1999 til å forhøye aksjekapitalen gjennom nytegnning av aksjer med samlet inntil kroner 90.000.000 fordelt på inntil 14.400.000 aksjer, hver pålydende kroner 6,25, uten fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer.

Generalforsamlingen besluttet 4.5.2000 å fornye styrets fullmakt til å erverve egne aksjer i Orkla ASA begrenset til 13,0 mill. aksjer. På generalforsamlingen 3.5.2001 vil styret fremme forslag om å videreføre disse fullmaktene.

For ytterligere informasjon om egenkapitalen se Aksjer og aksjonærer side 40-42.

15 Felles kontrollert virksomhet

Felles kontrollert virksomhet (Joint Ventures) er engasjementer konsernet har sammen med likeverdige eksterne samarbeidspartnere. Gjennom Baltic Beverages Holding (BBH) driver konsernet sammen med Oy Hartwall Abp bryggerier i Øst-Europa. Konsernet regnskapsfører sitt engasjement ved at halvparten av inntekter, kostnader, eiendeler og gjeld i BBH inkluderes i konsernets regnskap. På samme måten blir eierinteressene i Hjemmet Mortensen og Rzeczospolita presentert. Konsernets tilgang til f.eks. likviditet i disse selskapene er naturlig mer begrenset enn det tilsvarende er hos datterselskaper, og felles kontrollert virksomhet vil ikke være deltaker i konsernkontosystemer mot banksystemet. På grunn av den mer begrensede adgangen til felles kontrollerte selskaper vises nedenfor hvor stor del av regnskapets hovedlinjer som utgjøres av denne typen selskaper.

Konsernets vesentlige felles kontrollerte virksomheter består av Baltic Beverages Holding (50 %), Hjemmet Mortensen (50 %), Rzeczospolita (51 %) og Chips Scandinavian Company (40 % av stemmene og 38 % av kapitalen) og inngår linje for linje i regnskapet. Spesifisert på hovedlinjene driftsinntekter, driftsresultat, betalingsmidler og sum eiendeler påvirkes konsernregnskapet (før goodwill) som følger:

Beløp i mill. NOK	2000	1999	1998
Driftsinntekter			
Hjemmet Mortensen	559	520	507
Rzeczospolita-gruppen	249	219	217
Baltic Beverages Holding ¹⁾	2.599	1.576	1.715
Chips Scandinavian Company ²⁾	77		
Driftsresultat			
Hjemmet Mortensen	81	76	70
Rzeczospolita-gruppen	42	33	48
Baltic Beverages Holding ¹⁾	627	414	567
Chips Scandinavian Company ²⁾	11		
Betalingsmidler			
Hjemmet Mortensen	97	140	118
Rzeczospolita-gruppen	74	24	59
Baltic Beverages Holding ¹⁾	54	68	48
Chips Scandinavian Company	21		
Sum Eiendeler			
Hjemmet Mortensen	387	611	579
Rzeczospolita-gruppen	253	189	180
Baltic Beverages Holding ¹⁾	3.116	2.160	1.871
Chips Scandinavian Company	262		

1) Baltic Beverages Holding eies 50-50 av Pripps Ringnes og Hartwall. Pripps Ringnes eier i tillegg 20,5 % i Hartwall. Denne eierposisjonen presenteres som tilknyttet selskap.
2) Representerer bare 2 måneders drift.

Konsernets andel av Carlsberg Breweries (40 %) vil bli rapportert som felles kontrollert virksomhet f.o.m. 1.1.2001. Baltic Beverages Holding vil fra samme tidspunkt utgå som egen post, men vil være en del av Carlsberg Breweries. Se note 23.

16 Minoriteter

Minoriteter representerer eksterne eierandeler i datter- og datterdatter-selskaper. I Orkla er det først og fremst innen Orkla Drikkevarer minoritetene er vesentlige, og da avgrenset til konsernets satsing gjennom Baltic Beverages Holding i Øst-Europa.

Beløp i mill. NOK	2000	1999	1998
Minoritetenes andel av:			
Ordinære avskrivninger	78	63	48
Driftsresultat	244	143	178
Resultat før skatt og minoritet	235	148	174
Skattekostnad	53	23	50
Minoritetsinteresser har hatt følgende utvikling:			
Minoritetsinteresser pr. 1.1.	659	552	478
Minoritetsinteressenes andel av årets resultat	182	125	124
Økning ved kjøp av nye selskaper	97	58	13
Reduksjon ved ytterligere oppkjøp av aksjer i datterselskaper	(15)	(34)	(14)
Utbytte til minoritet og omregningsdifferanser	(69)	(42)	(49)
Minoritetsinteresser pr. 31.12.	854	659	552
Minoritetsinteressene fordeler seg som følger:			
Orkla Foods	39	37	42
Orkla Drikkevarer	608	448	365
Orkla Brands	2	28	8
Orkla Media	142	91	69
Kjemi	20	10	17
Øvrige	43	45	51
Sum	854	659	552

17 Pantstillelser og garantiansvar

Opplysninger om pantsatte eiendeler viser hvilke av konsernets eiendeler som vil være disponible for panthavere i en konkurs- eller avviklingssituasjon. Prioriterte krav iflg. loven (skatter, avgifter, lønnskrav o.l.) må også hensyntas i en slik situasjon. Som det fremgår av oppstillingen, er bokført verdi av pantsatte eiendeler vesentlig høyere enn gjenstående pantegjeld. Konsernets viktigste låneavtaler bygger for øvrig på en negativ pantsettelseserklæring og konsernet kan derfor kun i meget begrenset omfang stille pant som sikkerhet for gjeld.

Garantiansvar er gitt som et ledd i konsernets løpende drift og deltagelse i ansvarlige selskaper og kommandittselskaper. Garantiansvaret dekker for skjellige typer garantier som kausjonsansvar, husleiegarantier, solidaransvar og andre betalingsgarantier.

Beløp i mill. NOK	2000	1999	1998
Gjeld sikret med pant	133	106	136
Pantsatte eiendeler:			
Maskiner, transportmidler o.l.	230	646	1.208
Bygg og anlegg	152	250	677
Fast eiendom forøvrig	85	72	59
Anlegg under utførelse	20	6	136
Varebeholdninger m.v.	187	101	80
Sum bokført verdi	674	1.075	2.160
Garantiansvar:			
Solidaransvar	7	8	6
Tegnet, ikke innkalt andelskapital	480	795	664
Annet garantiansvar ¹⁾	392	1.104	1.001
Sum garantiansvar	879	1.907	1.671

1) Inkluderte garantirammer for Orkla Finans Fondsmegling med 634 mill. kroner i 1999 og 776 mill. kroner i 1998.

18 Investeringer i tilknyttede selskaper

Investeringer i tilknyttede selskaper representerer engasjementer av strategisk karakter i virksomhet hvor konsernet i kraft av sin eierposisjon må sies å ha betydelig innflytelse. Disse investeringene resultatføres ved at konsernet rapporterer sin andel av selskapenes resultat etter skatt fratrukket eventuelle meravskrivninger (goodwill o.l.). I balansen presenteres andelen til kostpris tillagt akkumulerte resultater, men fratrukket akkumulerte avskrivninger på goodwill o.l. og eventuelt mottatt utbytte. Utbytte er utbetaling av opptjente midler og kan ikke resultatføres fordi konsernets andel av resultatet allerede er regnskapsført.

Beløp i mill. NOK	Eierandel % ¹⁾	Opp-rinnelig kostpris-pr. 1.1.	Verdi i balansen pr. 1.1.	Tilgang/avgang i året	Andel resultat	Mottatt utbytte/kursregulering	Verdi i balansen pr. 31.12.2000	Årets avskrivninger på merverdier/goodwill	Bokført verdi 31.12. merverdier/goodwill
Jotun A.S	42,5	172	929	2	42 ²⁾	(18)	955	(4)	20
Oy Hartwall Abp	20,5	598	716	130	64	14	924	(30)	296
Asker og Bærum Budstikke A.S	30,8	76	88	1	9	(42)	56	(2)	20
Bergens Tidende A.S	28,5	68	102	-	20	(28)	94	(1)	9
Norsk Telegrambyrå A.S	22,1	3	14	1	-	-	15	-	-
Norgesbuss Invest A.S	39,0	39	31	35	-	2	68	(1)	16
Oskar Syltes Mineralvannfabrikk	44,0	15	25	-	6	(4)	27	(1)	-
Orkla Exolon K/S	42,3	4	34	-	(1)	(1)	32	-	-
Mediaselskaper Polen	-	5	8	1	1	-	10	-	1
Diverse	-	90	74	9	4	(1)	86	-	2
Sum Industriområdet		1.070	2.021	179	145	(78)	2.267	(39)	364
Enskilda Securities	22,5	-	-	182	97	5	284	0	0
Sum		1.070	2.021	361	242	(73)	2.551	(39)	364

1) Eierandel uttrykker også stemmerettsandel, med unntak av Jotun hvor konsernets stemmerettsandel utgjør 38,2 %.

2) Inkluderer 33 mill. kroner i nedskrivning av goodwill på USA-engasjement.

Hovedtall for de største tilknyttede selskapene (100 % tall):

Beløp i mill. NOK	2000 ¹⁾	1999	1998	Beløp i mill. EUR	2000 ¹⁾	1999	1998	Beløp i mill. SEK	2000 ¹⁾
Jotun				Oy Hartwall Abp				Enskilda Securities²⁾	
Driftsinntekter	5.379	4.871	4.375	Driftsinntekter	612	467	487	Driftsinntekter	3.563
Driftsresultat	219	251	259	Driftsresultat	103	77	94	Driftsresultat	1.043
Resultat etter skatt og minoriteter	84	(27)	146	Resultat etter skatt og minoriteter	52	46	46	Resultat etter skatt og minoriteter	702
Sum eiendeler	4.491	4.234	3.814	Sum eiendeler	796	614	488	Sum eiendeler	10.168

1) Foreløpige tall.

2) Tallene representerer hele år 2000. Tilsvarende tall for vår andel i Enskilda Securities gjelder 8 måneder.

19 Forskning og Utvikling (FoU)

Virksomhetsområdene i konsernet har utgifter til FoU på 211 mill. kroner (223 mill. kroner). Ingen av utgiftene tilfredsstiller krav til balanseføring.

Utgiftene knytter seg i hovedsak til Orkla Matvarer, Orkla Brands og Kjemi.

Utviklingsarbeidet i Orkla Foods er markedsdrevet og innebærer bl.a. etablering av nye produkter, line extentions, relanseringer, resept-optimalisering, emballasje utvikling samt innovasjonsprosjekter (bruk av ny teknologi).

For Orkla Brands knyttes en stor del av utgiftene opp mot utviklingssamarbeide med Unilever samt til utviklingsarbeide i Nidar.

Målsettingen med FoU arbeidet for Kjemi er å "komme nærmere kunden". Arbeidet er delt i tre hovedkomponenter som går på prosess-utvikling (produksjon), produktutvikling samt teknisk kundeservice. Prosessutvikling går i hovedsak på å finne optimale produksjonsprosesser for kundespesifikke produkter eller forbedring av eksisterende prosesser. Produktutvikling går på å utvikle nye produkter eller forbedre eksisterende, gjerne i samarbeide med kundene, mens teknisk kundeservice går på kompetanseoverføring hvor poenget er å bidra med mer enn de fysiske produktene overfor kundene.

20 Varige driftsmidler og goodwill, immaterielle eiendeler mv.

Varige driftsmidler og goodwill viser en oversikt over konsernets investeringer i varige materielle driftsmidler (maskiner o.l., bygg og anlegg) og investeringer i immaterielle eiendeler, representert først og fremst ved goodwill. Forskjellen på disse investeringene er at mens slitasje og bruk av varige driftsmidler skaper et reinvesteringsbehov, vil "bruk" av goodwill i form av avskrivning ikke ha samme økonomiske innhold. Selv om goodwill regnskapsmessig blir avskrevet, vil den reelle verdien av goodwill ved normal drift heller øke enn å reduseres over tid. God regnskapsskikk tilsier avskrivning på goodwill, og i Orkla gjøres dette over maksimum 20 år. Noten angir historiske og bokførte verdier pr. driftsmiddelgruppe, slik at brukeren av regnskapet selv kan se hvilke verdier som har vært investert i virksomheten og i hvilken tidsfase de ulike driftsmidlene befinner seg i. Driftsmidlene avskrives lineært med følgende satser: Bygninger 2-4 %, maskiner og inventar 5-15 %, transportmidler og returemballasje 15-25 % og edb-utstyr 16-33 %.

Varige driftsmidler

Beløp i mill. NOK	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Anlegg under utførelse	Driftsløssøre, inv., transportmidler, Edb etc.	Sum varige driftsmidler	Immaterielle eiendeler ¹⁾	Sum
Anskaffelseskost pr. 1.1.	7.403	12.561	834	3.578	24.376	8.152	32.528
Oppskrivninger pr. 1.1.	160	-	-	-	160	-	160
Nedskrivninger pr. 1.1.	(10)	(254)	-	(67)	(331)	(147)	(478)
Avskrevet pr. 1.1.	(2.330)	(7.196)	-	(2.499)	(12.025)	(2.351)	(14.376)
Bokført verdi pr. 1.1.	5.223	5.111	834	1.012	12.180	5.654	17.834
Erverv selskaper/oppkjøp minoritet	751	1.047	70	198	2.066	1.155	3.221
Investeringer i året	986	871	467	388	2.712	129	2.841
Overført fra anlegg under utførelse	3	4	(7)	-	-	-	-
Avgang til bokført verdi	(293)	(163)	-	(16)	(472)	(36)	(508)
Av- og nedskrivninger i året	(246)	(959)	-	(392)	(1.597)	(500)	(2.097)
Bokført verdi pr. 31.12.	6.424	5.911	1.364	1.190	14.889	6.402	21.291
Ikke balanseførte leieavtaler (leiebeløp)	67	33	-	208	308	-	308

1) Goodwill utgjør 6.216 mill. kroner av bokført verdi pr. 31.12. Årets avskrivninger på goodwill utgjør 479 mill. kroner, se nedenfor.

Goodwill o.l. fordelt på store virksomhetskjøp

	Oppkjøpsår: avskrivningstid	Årets avskrivning ¹⁾	Bokført verdi pr. 31.12.2000
Pripps Ringnes 55 %	1997: 17 år	(134)	1.687
Procordia Food/Abba Seafood	1995: 20 år	(102)	1.474
Det Berlingske Officin	2000: 20 år	0	775
Gøteborgs Kex	1994: 20 år	(17)	210
Bob Industrier	1993: 20 år	(14)	170
Rzeczpospolita	1996: 10 år	(23)	121
Drammens Tidende og Buskeruds Blad	1994: 20 år	(10)	123
Odense Marcipan	1990: 20 år	(11)	107
Øvrige Orkla Foods		(41)	354
Øvrige Orkla Drikkevarer		(38)	329
Øvrige Orkla Brands		(16)	208
Øvrige Orkla Media		(54)	545
Diverse		(19)	113
Sum		(479)	6.216

1) Belastet driftsresultat, se i tillegg note 18 for samlede merverdi- og goodwillavskrivninger for tilknyttede selskaper.

Konserndannelser 2000

Goodwill i de nordiske selskapene avskrives stort sett over 20 år. Goodwill i Polen og Baltikum avskrives over 10 år mens goodwill i Russland avskrives over 5 år.

Goodwillbegrepet vil i flere tilfeller gjenspeile verdien av varemerker. Verdsettelse av varemerker er en arbeidskrevende prosess og måten dette sikrest kan gjøres på er å separere kontantstrømmen fra varemerket fra øvrige kontantstrømmer. Merarbeidet dette medfører og inkonsistensen mot anerkjente prinsipper om å kostnadsføre utgifter til egenutviklede varemerker, har medført at konsernet presenterer alle former for "merverdier" utover det som kan henføres til materielle forhold som "goodwill".

Selskap	Kjøps-tidspunkt	Andel kjøpt (%)	Anskaffelseskost ¹⁾	Goodwill beløp	Er noe besluttet solgt/avhendet	Avsetning restrukturering
Orkla Foods:						
Superfish	31.12.2000	100 %	217	47	Nei	-
Jästbolaget	1.1.2000	50 %	54	38	Nei	-
Mirelite	1.7.2000	100 %	49	0	Nei	-
Suslavisius	1.1.2000	100 %	26	0	Nei	-
Orkla Drikkevarer:						
Pikra Russland	1.4.2000	50 %	34	14	Nei	-
Orkla Brands:						
Etablering av Chips Scandinavia	1.11.2000	38 %	(84)	7	Nei	-
Orkla Media:						
Det Berlingske Officin	31.12.2000	100 %	1.781	775	Nei	102
Mediatak	1.3.2000	40 %	84	84	Nei	-
Gazeta Pomorska	1.11.2000	50 %	62	46	Nei	-
Diverse Polen			34	21	-	-
Diverse mindre oppkjøp			23	21	-	-
Sum			2.280	1.053		102

1) Anskaffelseskost utgjør kjøpesum for aksjene pluss netto overtatt rentebærende gjeld.

2) Hensyntatt inngåtte avtaler er 100 % av selskapene konsolidert. Resterende kjøpesum er presentert som rentebærende gjeld.

21 Langsiktige samarbeidsavtaler

Langsiktige samarbeidsavtaler er avtaler konsernet har inngått med eksterne samarbeidspartnere hvor konsernet i en tidsbegrenset periode har rett til å selge og markedsføre gitte produkter. Nedenfor vises de viktigste avtalene.

Avtale med Unilever

Orkla har en samarbeidsavtale med Unilever vedrørende vaskemidler og hygiene/kosmetikk-produkter. Denne avtalen ble opprinnelig inngått i 1958, og siste gang reforhandlet i 1995. Den reforhandlede avtalen viderefører samarbeidet etter de samme forretningsmessige hovedprinsipper som tidligere, og løper til 2014.

Avtale med PepsiCo

I juni 1997 inngikk Pripps Ringnes en avtale med PepsiCo Inc. om lisensproduksjon, distribusjon og salg av Pepsi-produkter på det svenske markedet. Avtalen ble iverksatt 1.1.2001. Avtalen har en løpetid på 20 år, med opsjon på ytterligere 5 år.

Pripps Ringnes inngikk i mars 1998 en avtale med PepsiCo om overtagelse av franchiseavtalen i vel 70 % av markedet i Norge. Avtalen løper i 20 år fra 27.4.1998, med mulighet for forlengelse. De resterende 30 % ble overtatt ved årsskiftet 1998/99.

Baltic Beverages Holding har inngått en avtale med PepsiCo i de tre baltiske statene fra 1.1.2000, med en løpetid på 21 år og opsjon på ytterligere 5 år.

22 Andre inntekter og kostnader ¹⁾

Andre inntekter og kostnader representerer poster klassifisert i driftsresultatet av spesiell karakter og av vesentlig betydning for virksomhetsområdene. Disse er skilt ut og samlet på egen linje for å bedre sammenlignbarheten på resultatregnskapets øvrige linjer.

Beløp i mill. NOK	2000	1999	1998
Gevinst ved avhendelse Viking Fottøy	65		
Avvikling kjeksproduksjon Kolbotn	(29)		
Gevinst ved avhendelse av Regal		110	
Restrukturering Kjemi		(19)	
Restrukturering Kotlin			(20)
Restrukturering Procordia Food			(40)
Restrukturering Drikkevarer Norden		0	(174)
Restrukturering Brands, kjeks Finland			(25)
Restrukturering, oppstarts- og nedbemanningkostnader i Orkla Media			(44)
Avviklingskostnader snacks- og pizzavirksomhet i Asia			(32)
Sum	36	91	(335)
Herav:			
Nedskrivning materielle driftmidler		(77) ²⁾	(53)

1) I tillegg er poster av engangskaraktér for 1998 knyttet til valutatap i BBH inkludert i «Finansposter, netto» (-138 mill. kroner) og i «Resultat fra tilknyttede selskaper» (-15 mill. kroner). Totalt er belastningen av engangsposter på «Resultat før skatt» 3 mill. kroner i 2000 (+91 mill. kroner i 1999 og -488 mill. kroner i 1998).

2) I Pripps Ringnes er avsetning på 77 mill. kroner fra 1998 benyttet til nedskrivning i 1999.

23 Andre forhold

Beskriver forhold som kan ha betydning for vurdering av konsernets økonomiske situasjon uten at det fremgår av tallmaterialet forøvrig.

Carlsberg

Orkla og Carlsberg inngikk i mai 2000 en avtale om å slå sammen sine drikkevarevirksomheter, og etablere verdens femte største bryggerigruppe under navnet Carlsberg Breweries A/S. Gruppen vil ha sterke markedsposisjoner i Vest-Europa og i store vekstmarkeder som Øst-Europa og Asia. Totalt vil det ved inngangen til 2001 være i underkant av 31.000 ansatte i Carlsberg Breweries. Avtalen ble undertegnet 13.2.2001.

Orkla vil fra 1.1.2001 presentere sin 40 % andel av Carlsberg Breweries som felles kontrollert virksomhet. Regnskapsmessig vil sammenslåingen bli behandlet som kontinuitet og netto regnskapsført ved at Orklas investering videreføres. Forskjellen mellom 100 % av egenkapitalen i Pripps Ringnes og 40 % av egenkapitalen i Carlsberg Breweries vil således bli justert mot opprinnelig goodwill ved kjøpet av Pripps Ringnes. Justeringen vil medføre at goodwillen som henføres til drikkevarevirksomheten reduseres. Den årlige avskrivningen av denne goodwillen vil være cirka 50 mill. kroner.

De finske konkurransemyndighetene har på visse betingelser godkjent dannelsen av det internasjonale selskapet Carlsberg Breweries.

En betingelse for dannelsen av Carlsberg Breweries er at Orkla selger sin eierandel i det børsnoterte finske bryggeriet Hartwall. Videre må Carlsberg A/S og Orkla akseptere at Carlsberg Breweries ikke vil bruke sin 50 prosent eierandel i Baltic Beverages Holding (BBH) til å påvirke Hartwall og dermed konkurransen på det finske markedet. I tillegg må

- Carlsberg A/S avbryte sin lisensavtale med Hartwall om brygging og salg av Tuborg på det finske markedet
 - Pripps avbryte sin avtale med Hartwall om import av Ramlösa til det finske markedet og lisensavtale for merket Pommac
 - Pripps avbryte sin avtale med Hartwall om distribusjon av Lapin Kulta på det svenske markedet
- Dersom betingelsene ovenfor ikke oppfylles, må et av følgende tre alternativer gjennomføres:

- 1) Carlsberg Breweries kjøper Hartwalls 50 % eierandel i BBH
 - 2) Carlsberg Breweries selger sin 50 % eierandel i BBH
 - 3) Carlsberg Breweries selger sitt finske bryggeri Sinebrychoff
- Partene aksepterer de finske konkurransemyndigheters beslutning samt de kommersielle betingelser som er stilt.

Fredrikstad Blikk og Metallvarefabrikk

Fredrikstad Blikk og Metallvarefabrikk AS er solgt pr. 1.1.2001 med en gevinst på 46 mill. kroner. Gevinsten vil bli ført som "Andre inntekter og kostnader".

Dragsbæk

Orkla Foods har kjøpsplikt på ytterligere aksjer i Dragsbæk Margarinefabrik A.S (50 %) og Margarinefabriken Blume IS (50 %). Selskapene konsolideres i konsernregnskapet. Orklas nåværende aksjeport ble kjøpt i 1989 for ca. 45 mill. kroner. Pris for ytterligere aksjer baseres på indeksregulering av det nevnte beløp, justert for inntjeningsutviklingen de tre siste årene før plikten/retten gjøres gjeldende. Endelig kjøp skal finne sted før 2006.

Regnskap for Orkla ASA

Regnskapet for holdingselskapet Orkla ASA omfatter, foruten all aktivitet ved Hovedkontoret, konsernets aksjeportefølje, eiendomsvirksomhet som forretningsmessig sorterer under eiendomsseksjonen samt Peter Möller.

Aktiviteten ved Hovedkontoret inkluderer konsernets øverste ledelse og stabfunksjonene informasjon, juridisk, konsernutvikling, personal og økonomi/finans. Stabsavdelingene utfører i stor grad oppdrag for konsernets

øvrige selskaper, og belaster disse for utførte tjenester.

Sentral finansavdeling fungerer som konsernbank med ansvar for konsernets eksterne finansiering, styring av konsernets likviditet og den overordnede styring av konsernets valuta- og renterisiki.

Alle eierandeler i datterselskap er presentert etter kostmetoden.

Notene for konsernet vil i enkelte tilfeller omfatte Orkla ASA.

RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	2000	1999
Salgsinntekt		235	224
Annen driftsinntekt		114	101
Varekostnad		(46)	(44)
Lønnskostnad	1	(229)	(178)
Annen driftskostnad		(159)	(129)
Avskrivninger på varige driftsmidler	5	(18)	(19)
Driftsresultat		(103)	(45)
Inntekt på investering i annet foretak		553	325
Finansinntekter konsern		707	538
Annen finansinntekt		299	259
Finanskostnader konsern		(81)	(66)
Annen finanskostnad		(1.166)	(1.131)
Netto agio/disagio		(61)	63
Porteføljegevinster		2.891	601
Resultat før skattekostnad		3.039	544
Skattekostnad	7	(728)	51
Årsresultat før mottatt konsernbidrag		2.311	595
Mottatt konsernbidrag		1.996	1.405
Skatt på konsernbidrag		(361)	(170)
Årsresultat		3.946	1.830
Avsatt til utbytte		(630)	(527)
Avsatt til annen egenkapital		(3.316)	(1.303)

BALANSE

Eiendeler

Beløp i mill. NOK	Note	2000	1999
Utsatt skattefordel	7	0	56
Varige driftsmidler	5	158	158
Investeringer i datterselskaper	6	8.744	8.437
Lån til foretak i samme konsern		13.000	10.317
Investeringer i aksjer og andeler		200	103
Andre finansielle anleggsmidler		123	789
Anleggsmidler		22.225	19.860
Varer		26	29
Fordringer		146	95
Lån til foretak i samme konsern		2.802	1.393
Porteføljeinvesteringer		12.120	11.037
Bankinnskudd, kontanter o.l.		509	31
Omløpsmidler		15.603	12.585
Eiendeler		37.828	32.445

KONTANTSTRØM

Beløp i mill. NOK	2000	1999
Driftsresultat	(103)	(45)
Av- og nedskrivninger	18	19
Endring netto driftskapital	16	(38)
Kontantstrøm fra driften	(69)	(64)
Salg av varige driftsmidler	0	4
Fornyelses- og miljøinvesteringer	(18)	(12)
Fri kontantstrøm fra driften	(87)	(72)
Mottatte utbytter	553	323
Betalte finansposter netto	(527)	(347)
Fri kontantstrøm før skatt	(61)	(96)
Økning investering i datterselskaper	(3)	(106)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	1.298	(1.486)
Betalt skatt	(130)	(10)
Betalt utbytte	(526)	(430)
Netto innbetalt konsernbidrag	1.521	640
Tilført egenkapital	(35)	(131)
Diverse endringer	(42)	97
Kontantstrøm etter kapitaltransaksjoner	2.022	(1.522)
Endring rentebærende gjeld	1.123	516
Endring likvide midler/rentebærende fordringer	(3.145)	1.006
Endring netto rentebærende gjeld	(2.022)	1.522
Netto rentebærende gjeld	6.409	8.431

Egenkapital og gjeld

Beløp i mill. NOK	2000	1999
Innskutt kapital	2.076	2.078
Opptjent kapital	12.461	9.179
Egenkapital	14.537	11.257
Langsiktig gjeld til konsernselskaper	1.190	1.149
Utsatt skatt	68	0
Annen langsiktig gjeld	15.195	15.780
Langsiktig gjeld og avsetninger	16.453	16.929
Sertifikatlån	3.123	800
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	480
Betalbar skatt	823	102
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper	1.311	1.283
Utbytte	631	527
Annen kortsiktig gjeld	950	1.067
Kortsiktig gjeld	6.838	4.259
Egenkapital og gjeld	37.828	32.445

1 Lønn og pensjonsforhold

Beløp i mill. NOK	2000	1999
Lønn, bonus og feriepenger	(118)	(99)
Arbeidsgiveravgift	(40)	(19)
Styrehonorar, bedriftsforsamling og andre lønnsrelaterte kostnader ¹⁾	(70)	(58)
Pensjonskostnad	(1)	(2)
Lønnskostnad ²⁾	(229)	(178)
Antall ansatte (gjennomsnitt)	163	165

1) Se note 4.

2) Inkluderer kostnader ved salg av aksjer til underkurs til ansatte og ledere med 6 mill. kroner (22 mill. kroner) samt kostnader ved bonusordning til ledere knyttet til Orkla-aksjen med 106 mill. kroner (57 mill. kroner). Beløpet på 106 mill. kroner blir redusert til 74 mill. kroner når sikringseffekt hensyntas.

Sammensetning av netto pensjonskostnad

Beløp i mill. NOK	2000	1999
Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(7)	(6)
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(11)	(11)
Forventet avkastning på pensjonsmidler	17	16
Amortisering av utsatt forpliktelse pga. avvik fra plan/forutsetninger	0	(1)
Netto pensjonskostnad	(1)	(2)

Sammensetning av netto pensjonsmidler pr. 31.12.

Beløp i mill. NOK	2000	1999
Brutto pensjonsforpliktelse	(201)	(198)
Pensjonsmidler (markedsverdi)	247	242
Faktisk netto pensjonsmidler	46	44
Ikke amortisert avvik fra plan/forutsetning	21	15
Balanseførte netto pensjonsmidler	67	59

Sammensetning av pensjonsmidler (markedsverdi) pr. 31.12.

	2000	1999
Likvide midler	4 %	1 %
Pengemarkedsplasseringer	6 %	0 %
Obligasjoner	42 %	62 %
Aksjer	48 %	37 %
Sum pensjonsmidler	100 %	100 %

2 Garanti og pantstillelser

Beløp i mill. NOK	2000	1999
Garanti på vegne av konsernselskaper	181	173
Annet garantiansvar	314	416
Solidaransvar	3	3
Tegnet, ikke innkalt KS-kapital	480	753

3 Lån til ansatte

I andre formuesmidler inngår lån til ansatte med 36 mill. kroner. I tillegg er det stilt garantier for 6 mill. kroner.

4 Godtgjørelser og avtalefestede forhold

Lønn til konsernsjef utgjorde kr 3.501.074, og pensjonspremie utgjorde kr 102.974. Andre innberetningspliktige ytelser utgjorde kr 187.378. Konsernsjefen har ingen interne styrehonorarer.

Konsernsjefens pensjon ved full opptjening utgjør 2/3 av pensjonsgrunnlaget. Ved fratreden før pensjonsalder gis et lønnsvederlag tilsvarende tre års lønn beregnet på grunnlag av kontantlønn ved fratredelsen. Konsernsjefen har varslet sin fratreden i løpet av sommeren 2001.

Medlemmer av Hovedledelsen har en ordning hvor de vil motta 1,5 års lønn fra fratredelsesdato hvis selskapet, eller den ansatte ved gjensidig forståelse av hensyn til selskapets beste, bringer ansettelsesforholdet til opphør.

Orkla-konsernet har en bonusordning hvor verdien av bonusen er knyttet til kursutviklingen for Orkla-aksjen. Cirka 80 ledere omfattes av ordningen, og den enkeltes bonus kommer til utbetaling tidligst 3 år fra tildeling. Den periodiserte verdiendringen med tilhørende arbeidsgiveravgift er kostnadsført. Totalt er det pr. 31.12.2000 avsatt 102 mill. kroner knyttet til denne ordningen. Administrerende direktør Finn Jepsen har fra 1995 en bonusordning knyttet til verdiutviklingen av 100.000 Orkla-aksjer. Ordningen er basert på en markedsverdi for Orkla-aksjen på tildelingspunktet, kroner 47,08 som justeres med konsumprisindeksen.

Aksjer og lån til ledende ansatte

	Aksjer eiet av ledende ansatte	Rentebærende lån til ledende ansatte
Jens P. Heyerdahl d.y. ^{1) 2)}	475.797	372.938
Finn Jepsen	193.104	0
Halvor Stenstadvold	5.200	1.400.300

Samtlige lån er sikret med pant i fast eiendom, og det er tegnet gjeldsforsikring. Renten er den til enhver tid laveste som ikke medfører fordelsbeskatning i henhold til Skattemetodene. Tom Vidar Rygh har fratrudd som hovedledelsesmedlem.

1) Jens P. Heyerdahl d.y. eier i tillegg 10 % av Oktav Invest AS som eier 5.025.696 aksjer i Orkla ASA.

2) Jens P. Heyerdahl d.y.s aksjepost innbefatter Mette R. Heyerdahls dødsbo og Lychegården A/S.

Aksjer eiet av styrets medlemmer er inntatt i oppstillingen på side 78.

Godtgjørelse til styre, bedriftsforsamling og revisor

Godtgjørelse til styrets medlemmer utgjorde kr 1.338.960 og bedriftsforsamlingens medlemmer kr 559.631. Revisjonshonorar utgjorde kr 627.000. Honorarer for annen bistand fra revisor utgjorde kr 10.176.946.

5 Varige driftsmidler

Beløp i mill. NOK	Tomter og annen fast eiendom	Bygninger	Mask.dr.løsøre, inv., transportmidler etc.	Sum varige driftsmidler	Goodwill o.l.	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	19	131	112	262	20	282
Avskrevet pr. 1.1.	-	(37)	(67)	(104)	(20)	(124)
Bokført verdi pr. 1.1.	19	94	45	158	0	158
Investeringer i året	-	-	18	18	-	18
Avgang til bokført verdi	-	-	-	-	-	-
Av- og nedskrivninger i året	-	(5)	(13)	(18)	0	(18)
Bokført verdi pr. 31.12.	19	89	50	158	-	158
Avskrivningssats	-	0-5 %	15-25 %	-	20 %	-
Ikke balanseførte leieavtaler (leiebeløp)	-	7	1	8	-	8

6 Aksjer i konsernselskaper, direkte eiet

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi	Konsernets eierandel
Orkla AB	5.469	100,0 %
Orkla Foods A.S	517	100,0 %
Bakers AS	249	100,0 %
Lilleborg as	87	100,0 %
Sætre AS	11	100,0 %
Kantolan OY	41	100,0 %
Swebiscuits AB	513	100,0 %
Nidar AS	110	100,0 %
Orkla Media A.S	663	100,0 %
Borregaard Industries Limited		
Ordinær kapital	271	100,0 %
Preferansekapital	43	99,9 %
Denofa A.S	118	100,0 %
Kemetyl AB	36	100,0 %
Borregaard NEA AS	101	100,0 %
Borregaard Skoger A.S	3	100,0 %
Orkla Finans ASA	34	97,4 %
Orkla Eiendom A.S	101	100,0 %
Oktav Invest A.S	61	80,0 %
Chr. Salvesen & Chr. Thams's Comm. A/S	35	100,0 %
Viking Fottøy A.S	27	100,0 %
Viking Askim A.S	104	100,0 %
Rederi-A/S Orkla	-	100,0 %
Omega Consultants A.S	-	100,0 %
AB Orklaprodukter	-	100,0 %
A.S Drammen Kjexfabrik	105	100,0 %
Nora A.S	1	100,0 %
NINO A.S	24	100,0 %
Scan-TV A.S	16	100,0 %
Reach	4	100,0 %
Sum	8.744	

Tabellen over viser kun direkte eide datterselskaper. Konsernet består forøvrig av ca. 300 datterselskaper i indirekte eie med resultater og egenkapital som har betydning ved vurdering av selskapene listet ovenfor. De viktigste datterselskapene i indirekte eie er vist i selskapsoversikten bak i årsrapporten.

7 Sammenheng mellom resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag

Beløp i mill. NOK	2000	1999
Resultat før skattekostnad	3.039	544
Midlertidige forskjeller:		
Realisasjon av tidligere nedskrevne aksjer	14	(23)
Urealisert periodisering valutagevinst	(301)	-
Forskjell FIFO/gjennomsnitt aksjer	(87)	-
Endringer i andre midlertidige forskjeller	76	33
Sum	(298)	10
Permanente forskjeller:		
Ikke fradragsberettigede kostnader	14	2
Kostprisregulering solgte aksjer	(7)	(7)
RISK-regulering solgte aksjer	(210)	28
Begrensning rentefradrag, andre permanente poster	187	-
Sum	(16)	23
Sum skattepliktig inntekt	2.725	577
Beregnet skatt	(639)	(17)
Frdrag for godtgjørelse og kildeskatt	60	85
Kildeskatt utenlandske utbytter	(10)	(6)
Avsatt for mye/for lite tidligere år	(15)	20
Sum betalbare skatter	(604)	82
Endring utsatt skatt	(124)	(31)
Skattekostnad	(728)	51
Spesifikasjon av mottatt/avgitt konsernbidrag:		
Skatt på mottatt konsernbidrag	(361)	(232)
Skatt på avgitt konsernbidrag	116	61
Sum skatter	(973)	(120)

Utsatt skatt

Beløp i mill. NOK	2000	1999
Valuta urealisert agio	380	
Varige driftsmidler	6	13
Pensjonsmidler	65	59
Andre langsiktige poster	(21)	11
Aksjer	(105)	(192)
Annen kortsiktig gjeld	(101)	(91)
Grunnlag utsatt skatt	224	(200)
Utsatt skatt	(68)	56
Årets endring utsatt skatt	(124)	(31)

Revisors beretning til Generalforsamlingen i Orkla ASA

Vi har revidert årsregnskapet for Orkla ASA for regnskapsåret 2000, som viser et årsresultat på 3.946 mill. kroner for morselskapet og et årsresultat på 3.783 mill. kroner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av årsresultatet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og konsernsjef. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av

innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at:

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2000 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av årsresultatet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 7. mars 2001
Arthur Andersen & Co.

Erik Mamelund
statsautorisert revisor

Uttalelse fra Bedriftsforsamlingen til Generalforsamlingen i Orkla ASA

Orkla ASAs Bedriftsforsamling har behandlet Styrets forslag til årsregnskap for 2000 for Orkla ASA og konsernet, og anbefaler Generalforsamlingen å godkjenne årsregnskapet og Styrets forslag til disponering for 2000.

Oslo, 15. mars 2001
For Orkla ASAs Bedriftsforsamling

Øystein Eskeland
bedriftsforsamlingens ordfører

Aksjer og aksjonærer

AKSJONÆRPOLITIKK

Orklas aksjonærer skal over tid oppnå konkurranse-dyktig avkastning på sine aksjer gjennom en kombinasjon av utbytte og kursstigning. Såfremt den underliggende utviklingen i Orkla er tilfredsstillende skal eierne få en jevn og stabil økning i utbetalt utbytte. Orkla fører en politikk hvor hensynet til de eksisterende eierne er overordnet.

Orkla har besluttet å innføre EVA® (Economic Value Added) for å videreutvikle ledelses- og styringssystemene i konsernet. Dette verktøyet skal ytterligere sikre at det arbeides for å øke verdiskapningen i alle deler av konsernet. Alle operative ledere skal settes bedre i stand til å treffe beslutninger med fokus på verdiskapning. Orklas nåværende målings- og insentivsystemer vil bli videreutviklet i tråd med EVA-konseptet. Implementering av EVA-modellen er i hovedsak gjennomført i løpet av år 2000, og rapportering starter fra og med 2001.

VERDISKAPNING FOR ORKLAS AKSJONÆRER

Orklas aksjonærer har over tid hatt en god avkastning på sine aksjer. I perioden fra 1986, da nåværende strategi og struktur ble lagt, har den årlige avkastningen i gjennomsnitt vært 20,9 %, mens gjennomsnittsavkastningen på Oslo Børs har vært 11,8 %. I 2000 hadde aksjen en verdistigning, eksklusiv utbytte, på 26,1 %. I samme periode falt Totalindeksen på Oslo Børs med 1,7 %.

Ved utgangen av 2000 var Orkla-aksjen notert til kr 174,00. Markedsverdien var 36,8 mrd. kroner, hvilket er 7,6 mrd. kroner høyere enn pr. 31.12.1999. Med dette var Orkla et av de største selskapene på Oslo Børs og utgjorde cirka 8,5 % av Oslo Børs Totalindeks.

Styret foreslår at det for 2000 deles ut et utbytte på kr 3,00 pr. aksje, mot kr 2,50 i 1999. Utbyttet vil bli utbetalt den 22.5.2001 til de aksjonærer som er registrerte eiere på generalforsamlingsdatoen.

GJENNOMSNITTLIG ÅRLIG AVKASTNING

	1982-00	1986-00	1991-00
Orkla-aksjen	29,3 %	20,9 %	21,0 %
Oslo Børs Totalindeks	15,5 %	11,8 %	14,0 %

KURSER ORKLA-AKSJEN 2000

	Kr
Sluttkurs pr. 30.12.1999	138,00
Høyest omsatt	184,50
Lavest omsatt	112,00
Sluttkurs pr. 29.12.2000	174,00

OMSETNING AV ORKLA-AKSJEN

Orkla-aksjen er notert på Oslo Børs. Aksjen kan i tillegg handles over SEAQ i London og gjennom Orklas Level-1 ADR program i USA. Nær 603 millioner aksjer ble registrert omsatt i 2000, vel 2,7 ganger antall utestående aksjer. Dette er 80 % høyere enn i 1999. På Oslo Børs ble det omsatt Orkla-aksjer for 29,9 mrd. kroner, tilsvarende 5 % av børsens totale omsetning. Omsetningen i 2000 over SEAQ utgjorde 66,5 millioner aksjer, eller GBP 757 mill. Kjøps- og salgsoptioner samt forwards med Orkla-aksjen som underliggende aksje noteres på Oslo Børs. Som følge av børs- og clearingsamarbeidet mellom Oslo Børs, OM Stockholm og OMLX London er optionene også tilgjengelige i disse markedene.

AKSJONÆRSTRUKTUR

Pr. 31.12.2000 hadde Orkla 37.004 aksjonærer, mot 39.437 året før. Internasjonale investorer og analytikere viste en økende interesse for aksjen i 2000. Ved årets utgang var 36,5 % av aksjene eiet av utenlandske investorer, mot 30,9 % ved inngangen til året. De fleste meglerhusene i Oslo og noen enkelte i London følger Orkla-aksjen.

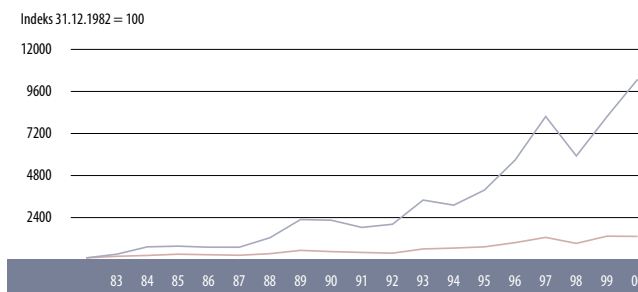
KURSVIKLING 2000

■ Orkla ■ Oslo Børs Totalindeks



KURSVIKLING 31.12.1982 - 31.12.2000

■ Orkla ■ Oslo Børs Totalindeks



**FORDELING AV AKSJER PÅ AKSJONÆRER
PR. 31.12.2000**

Antall aksjer	Antall aksjonærer	Andel av kapital
1-100	13.992	0,3 %
101-1.000	17.792	2,8 %
1.001-10.000	4.525	5,5 %
10.001-100.000	532	7,2 %
100.001-500.000	118	12,1 %
OVER 500.000	45	72,1 %

DE 20 STØRSTE AKSJONÆRER PR. 31.12.2000

Aksjonærer	Antall aksjer	Eierandel
Euroclear Bank	23.864.389	10,9 %
Sveaas, Christen ¹⁾	19.600.777	8,9 %
Folketrygdfondet	19.261.051	8,8 %
Capital Research c/o Chase ²⁾	14.009.714	6,4 %
Storebrand ³⁾	12.781.249	5,8 %
State Street Bank	9.028.370	4,1 %
Chase Manhattan Bank	8.162.294	3,7 %
Canica AS	6.149.171	2,8 %
Avanse Forvaltning	5.368.916	2,4 %
Oktav Invest ³⁾	5.025.696	2,3 %
KLP Skadeforsikring	4.719.723	2,2 %
Morgan Stanley & Co.	4.074.948	1,9 %
DnB / Vital	3.988.040	1,8 %
DnB Investor	3.892.161	1,8 %
Orkla	3.662.432	1,6 %
Gjensidige	3.021.955	1,4 %
Kreditkassen ³⁾	2.545.451	1,2 %
K-Fondene	2.164.307	1,0 %
Storebrand Spar	1.876.600	0,9 %
United Nations Pension Fund	1.628.000	0,7 %
Sum	154.825.244	70,6 %
Totalt	219.246.336	100,0 %

- 1) Gruppering av flere juridiske subjekt med selskapsmessig tilknytning.
- 2) Fordelt på to separate fond.
- 3) 80 % eid av Orkla ASA, 10 % eid av Jens P. Heyerdahl d.y., konsernsjef Orkla ASA.

STEMMERETS- OG EIERFORHOLD

Orkla har én aksjeklasse. Pålydende pr. aksje er kr 6,25. Selskapet har ingen vedtektsfestede eierbegrensninger. Stemmerett kan utøves tidligst to uker etter at aksjeinnehaver er meldt til Verdipapirsentralen. Etter norsk lovgivning kan det kun stemmes for aksjer som er registrert på eiers navn. Påmelding til generalforsamlingen må skje til Orkla senest kl. 15.00 på den tredje virkedag før generalforsamlingen.

UTSTEDELSE AV AKSJER

Styret har frem til ordinær generalforsamling i 2001 en fullmakt av 6.5.1999 til å forhøye aksjekapitalen gjennom nyttegning av aksjer med samlet inntil kr 90.000.000 fordelt på inntil 14.400.000 aksjer, hver pålydende kr 6,25, uten fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer. Fullmakten ble første gang gitt på ekstraordinær generalforsamling 2.9.1991. Den har senere blitt fornyet, men er hittil ikke benyttet.

TILBAKEKJØP AV EGNE AKSJER

Generalforsamlingen besluttet 4.5.2000 å gi styret fullmakt til å erverve egne aksjer i Orkla ASA begrenset til 13,0 mill. aksjer. I løpet av 2000 har Orkla kjøpt totalt 508.600 aksjer i Orkla ASA.

I forbindelse med aksjeprogrammer for ansatte har Orkla i år 2000 overdratt 175.200 aksjer i Orkla ASA til ansatte. Etter disse transaksjonene har Orkla en samlet beholdning på 8.688.128 aksjer i Orkla ASA (inklusive 100 % av Oktav Invest).

På generalforsamlingen 3.5.2001 vil styret fremme forslag om å videreføre en fullmakt til å erverve egne aksjer begrenset til 13,2 mill. aksjer. Forslaget lyder: «Generalforsamlingen i Orkla ASA gir herved styret fullmakt til å la selskapet erverve aksjer i Orkla ASA med pålydende verdi inntil kr 82.500.000. Minste og høyeste beløp som kan betales pr. aksje skal være henholdsvis kr 20,00 og kr 500,00. Styret står fritt med hensyn til ervervsmåter og salg av egne aksjer. Denne fullmakten avløser fullmakten gitt på generalforsamling den 4.5.2000 og skal gjelde fra 5.5.2001 og frem til 4.11.2002.»

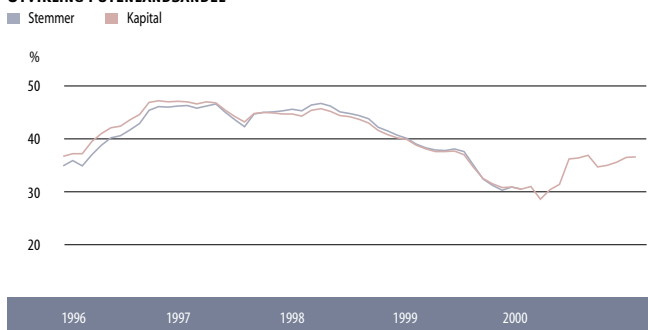
Utnyttelse av fullmakten vil bestemmes av i hvilken grad tilbakekjøp av egne aksjer bedømmes som fordelaktig for selskapsaksjonærer.

AKSJEORDNINGER FOR ANSATTE

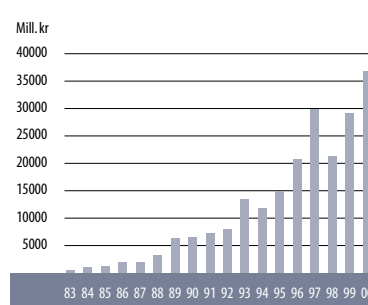
For å stimulere ansatte til langsiktig eierskap i Orkla fikk alle ansatte i Norge, Sverige, Danmark og Finland høsten 2000 tilbud om å kjøpe inntil 80 aksjer hver i Orkla ASA med 20 % rabatt. Ansatte i Orkla kjøpte tilsammen 175.200 aksjer i Orkla ASA til kurs kr 140,80 etter rabatt, tilsvarende børskurs kr 176,00 den 30.9.2000. Konsernet har som målsetting å føre dette programmet videre i årene som kommer.

Orkla konsernet har en bonusordning hvor verdien av bonusen er knyttet til kursutviklingen for Orkla-aksjen. Ved årsskiftet var cirka 80 ledere omfattet av ordningen. Det vises forøvrig til note 4 i Orkla ASA "Godtgjørelser og avtalefestede forhold".

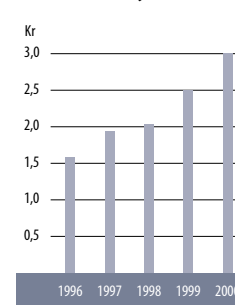
UTVIKLING I UTENLANDSANDEL



**BØRSVERDIUTVIKLING
31.12.1983 - 31.12.2000**



UTBYTTE PR. AKSJE



RISK REGULERING

I henhold til norske skatteregler skal de aksjonærer som er skattepliktige i Norge opp- eller nedregulere historisk kostpris for aksjene med RISK-beløp (Regulering av Inngangsverdi med Skatlagt Kapital) ved beregning av salgsgvinst. RISK-beløp tilsvarer det skattemessige resultat etter skatt og utbytte. På denne måten unngås dobbeltbeskatning av den delen av salgsgvinsten som er relatert til tilbakeholdelse av tidligere skatlagt overskudd. RISK-beløp for 1999 ble kr 5,27 pr. aksje, mens tilsvarende beløp for 2000 foreløpig er beregnet til kr 10,40 pr. aksje. Det endelige RISK-beløpet for 2000 vil først foreligge etter 1.1.(2002). Aksjonærer som ikke er skattepliktige i Norge, berøres ikke av de norske RISK-reglene. For oversikt over RISK-beregning for Orklas aksjonærer vises det til note 14, «Oversikt over RISK-beregning for Orklas aksjonærer».

RAPPORTERING

Orkla vil i 2001 rapportere pr. kvartal.

www.orkla.no

Orkla offentliggjør all finansiell informasjon på egen hjemmeside. Presentasjoner, kvartalsrapporter, årsrapporter, tallmateriale samt børs- og pressemeldinger legges ut på hjemmesiden fortløpende og kan lastes ned derfra. I 2001 vil Orkla sende sine resultatpresentasjoner over egen hjemmeside.

INVESTOR RELATIONS

Kommunikasjon med eiere, investorer og analytikere, både i inn- og utland, er en prioritert oppgave for Orkla. Målet er at finansmarkedene har tilstrekkelig informasjon om selskapet for å sikre en prising som reflekterer de underliggende verdier. Orkla holder jevnlig presentasjoner i viktige finansielle sentra i Europa og USA, og har i tillegg møter med investorer og analytikere. Viktige hendelser for konsernet meddeles løpende.

INVESTORKONTAKTER I ORKLA ER:

Erik Barkald
tlf.: +47 22 54 44 07
e-mail: erik.r.barkald@orkla.no

Rune Helland
tlf.: +47 22 54 44 11
e-mail: rune.helland@orkla.no

Erik Thuestad
tlf.: +47 22 54 44 25
e-mail: erik.thuestad@orkla.no

GJENNOMSNTLIG ANTALL AKSJER UTESTÅENDE, FULLT UTVANNET ¹⁾

	2000	1999	1998	1997	1996
Gj.sn. antall aksjer utstedt	219.246.336	218.792.545	218.024.995	216.127.383	215.090.461
Gj.sn. antall egne aksjer ²⁾	-7.758.821	-6.966.965	-5.210.208	-5.277.140	-5.332.720
Gj.sn. antall eksternt eide aksjer	211.487.515	211.825.580	212.814.787	210.850.243	209.757.741
Konvertible obligasjoner ³⁾	-	9.796.839	9.796.839	9.796.839	9.796.839
Konvertible obligasjoner i eget eie ³⁾	-	-9.769.784	-9.769.784	-9.769.784	-9.769.784
Opsjonsprogrammer for ansatte, gj.sn. antall	-	10.000	237.727	1.695.697	2.952.625
Beregnet innvanningseffekt	-	-3.117	-40.328	-142.282	-430.840
Gj.sn. antall aksjer eksternt eide fullt utvannet	211.487.515	211.859.518	213.039.241	212.430.713	212.306.581
Aksjekurs ved beregning av innvanning: (kr)		108	135	128	79

1) Korrigert for fortrinnsrettsemisjon knyttet til sammenslåingen av A- og B-aksjer.

2) 80 % av aksjene eid av Oktav Invest er inkludert.

3) Ved utløp 31.12.1999 ble obligasjonene ikke konvertert til aksjer. Orkla ASA betalte en kompensasjon til eksterne innehavere tilsvarende det de ville ha fått ved en konvertering av lånet.

Hovedtall for virksomhetene

	2000	1999	1998	1997	1996
INDUSTRIOMRÅDET (MERKEVARER, KJEMI OG HK/UFORDELT)					
RESULTAT (mill. NOK)					
Driftsinntekter	33.694	30.966	30.409	30.519	25.693
Driftskostnader	(29.120)	(27.010)	(26.498)	(26.460)	(22.558)
Ordinære av- og nedskrivninger	(1.598)	(1.539)	(1.438)	(1.326)	(1.034)
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	2.976	2.417	2.473	2.733	2.101
Av- og nedskrivninger goodwill	(479)	(442)	(419)	(417)	(281)
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader	2.497	1.975	2.054	2.316	1.820
Andre inntekter og kostnader	36	91	(335)	181	20
Driftsresultat	2.533	2.066	1.719	2.497	1.840
Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper	145	114	165	442	97
Finansposter, netto	(862)	(805)	(888)	(577)	(621)
Resultat før skatt	1.816	1.375	996	2.362	1.316
KONTANTSTRØM (mill. NOK)					
Kontantstrøm fra driften	4.257	3.756	3.624	4.270	3.450
Fornyelses- og miljøinv.	(1.730)	(1.454)	(1.814)	(1.733)	(1.193)
Ekspansjonsinvesteringer	(1.233)	(546)	(847)	(441)	(335)
Kjøpte selskaper	(2.280)	(665)	(514)	(4.977)	(385)
NØKKELTALL					
Utenlandsomsetning (mill. NOK)	20.397	17.532	16.745	16.492	13.876
Driftsmargin (%)	7,5	6,7	5,7	8,2	7,2
Avkastning på anvendt kapital (%)	12,4	11,1	10,4	16,7	14,9
Antall årsverk	25.475	24.202	23.514	23.209	18.125
EKSTERNE EIENDELER (mill. NOK)					
Immatrielle eiendeler	6.401	5.654	5.637	5.655	3.699
Varige driftsmidler	14.282	11.569	11.357	10.162	6.969
Investert i tilknyttede selskaper	2.267	2.021	2.086	1.911	1.061
Andre finansielle anleggsmidler	816	1.353	1.344	1.326	631
Anleggsmidler	23.766	20.597	20.424	19.054	12.360
Varer	3.941	3.487	3.210	3.069	2.744
Fordringer	5.491	4.379	4.342	4.226	3.081
Portefølje	136	6	42	39	82
Finansielle omløpsmidler	1.164	473	690	1.180	1.060
Omløpsmidler	10.732	8.345	8.284	8.514	6.967
Sum eiendeler	34.498	28.942	28.708	27.568	19.327
Netto rentebærende gjeld	15.713	12.434	12.312	10.743	6.665
INVESTERINGSOMRÅDET (FINANSIELLE INVESTERINGER)					
RESULTAT (mill. NOK)					
Driftsinntekter	417	548	432	472	321
Driftskostnader	(323)	(410)	(333)	(337)	(230)
Ordinære av- og nedskrivninger	(20)	(27)	(21)	(18)	(15)
Driftsresultat	74	111	78	117	76
Porteføljegevinster	2.727	595	769	876	816
Mottatte utbytter	548	315	318	292	339
Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper	97	-	-	-	-
Finansposter, netto	(91)	(77)	(104)	(110)	(116)
Resultat før skatt	3.355	944	1.061	1.175	1.115
VERDIPAPIRPORTEFØLJEN (mill. NOK)					
Markedsverdi	18.053	20.875	12.624	14.410	11.043
Bokført verdi	12.622	11.340	8.495	8.188	6.431
Kursreserve før skatt	5.430	9.535	4.129	6.222	4.612
Verdijustert egenkapital ¹⁾	15.981	16.604	10.410	11.542	8.909
Egenkapitalprosent, verdijustert (%)	88,5	79,5	82,5	80,1	80,7
EKSTERNE EIENDELER (mill. NOK)					
Varige driftsmidler	608	610	627	441	320
Investert i tilknyttede selskaper	284	-	-	-	-
Andre finansielle anleggsmidler	36	15	29	28	14
Anleggsmidler	928	625	656	469	334
Fordringer	149	124	25	420	214
Portefølje	12.622	11.368	8.809	8.149	6.431
Finansielle omløpsmidler	450	565	434	149	111
Omløpsmidler	13.221	12.057	9.268	8.718	6.756
Sum eiendeler	14.149	12.682	9.924	9.187	7.090
Netto rentebærende gjeld	2.268	3.275	2.232	2.924	2.113

1) Markedsverdi - gjeld

Hovedtall for virksomhetene

INDUSTRIOMRÅDET	MERKEVARER				
	2000	1999	1998	1997	1996
RESULTAT (mill. NOK)					
Driftsinntekter	26.488	24.842	24.233	24.289	20.045
Varekostnad	(10.390)	(9.721)	(9.407)	(9.690)	(8.865)
Lønnskostnad	(6.027)	(5.740)	(5.770)	(5.534)	(4.384)
Annen driftskostnad	(6.132)	(5.929)	(5.785)	(5.517)	(4.264)
Ordinære av- og nedskrivninger	(1.232)	(1.191)	(1.124)	(1.033)	(766)
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	2.707	2.261	2.147	2.515	1.766
Av- og nedskrivninger goodwill	(460)	(422)	(399)	(399)	(254)
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader	2.247	1.839	1.748	2.116	1.512
Andre inntekter og kostnader	(29)	110	(303)	253	20
Driftsresultat	2.218	1.949	1.445	2.369	1.532
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	144	118	163	413	94
Minoriteters andel av resultat etter skatt	(180)	(123)	(106)	(94)	(30)
KONTANTSTRØM (mill. NOK)					
Kontantstrøm fra driften (definisjon se side 16)	3.788	3.443	3.196	3.934	2.748
Fornyelses- og miljøinv. (se side 16)	(1.440)	(1.188)	(1.412)	(1.266)	(856)
Ekspansjonsinvesteringer (se side 16)	(1.168)	(456)	(756)	(214)	(126)
Kjøpte selskaper	(2.280)	(665)	(486)	(4.931)	(363)
ANVENDT KAPITAL PR. 31.12. (mill. NOK)					
Netto driftskapital	629	908	1.070	1.017	1.031
Tilknyttede selskaper	2.138	1.928	1.991	1.806	979
Immatrielle eiendeler	6.210	5.473	5.452	5.510	3.624
Varige driftsmidler	11.922	9.121	8.874	7.825	4.895
Anvendt kapital	20.899	17.430	17.387	16.158	10.529
NØKKELTALL					
Utenlandsomsetning (mill. NOK)	14.852	13.160	12.293	12.005	9.780
Driftsmargin før goodwillavskrivninger (%)	10,2	9,1	8,9	10,4	8,8
Avkastning på anvendt kapital (%) ¹⁾	13,8	12,2	12,6	15,9	16,1
Antall årsverk	22.538	21.143	20.367	19.996	15.167

1) (Driftsresultat før goodwillavskrivninger + Resultat fra tilknyttede selskaper)/(Gjennomsnittlig netto driftskapital + Gj.sn. tilknyttede selskaper + Gj.sn. varige driftsmidler + Gj.sn. goodwill til anskaffelseskost)

MERKEVARER	ORKLA FOODS					ORKLA DRİKKEVARER				
	2000	1999	1998	1997	1996	2000	1999	1998	1997	1996
RESULTAT (mill. NOK)										
Driftsinntekter	11.039	10.757	10.233	10.087	10.515	7.424	6.373	6.741	7.656	3.265
Varekostnad	(5.566)	(5.463)	(5.269)	(5.285)	(5.654)	(2.199)	(1.685)	(1.825)	(2.291)	(1.019)
Lønnskostnad	(2.000)	(1.922)	(1.912)	(1.826)	(1.895)	(1.810)	(1.656)	(1.822)	(1.950)	(875)
Annen driftskostnad	(2.154)	(2.126)	(1.980)	(1.838)	(1.870)	(1.973)	(1.895)	(1.944)	(1.993)	(853)
Ordinære av- og nedskrivninger	(364)	(373)	(334)	(314)	(326)	(558)	(507)	(500)	(484)	(208)
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	955	873	738	824	770	884	630	650	938	310
Av- og nedskrivninger goodwill	(168)	(164)	(162)	(169)	(164)	(172)	(148)	(142)	(139)	(10)
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader	787	709	576	655	606	712	482	508	799	300
Andre inntekter og kostnader	-	110	(60)	46	20	-	-	(174)	171	-
Driftsresultat	787	819	516	701	626	712	482	334	970	300
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	1	2	1	1	4	70	53	75	36	12
Minoriteters andel av resultat etter skatt	(13)	(7)	(7)	(5)	(5)	(153)	(106)	(89)	(84)	(20)
KONTANTSTRØM (mill. NOK)										
Kontantstrøm fra driften (definisjon se side 16)	1.222	1.346	1.185	1.195	1.206	1.199	1.116	980	1.832	637
Fornyelses- og miljøinv. (se side 16)	(375)	(290)	(524)	(325)	(381)	(716)	(519)	(431)	(298)	(142)
Ekspansjonsinvesteringer (se side 16)	(72)	(70)	(58)	(166)	(24)	(1.072)	(386)	(670)	-	(68)
Kjøpte selskaper	(359)	(114)	(166)	(22)	(33)	(40)	(244)	(113)	(4.902)	(23)
ANVENDT KAPITAL PR. 31.12. (mill. NOK)										
Netto driftskapital	1.146	967	1.083	1.069	1.089	(93)	(254)	(160)	(88)	(29)
Tilknyttede selskaper	9	8	4	4	4	975	756	775	675	177
Immatrielle eiendeler	2.108	2.175	2.341	2.415	2.583	2.019	2.143	2.085	2.092	16
Varige driftsmidler	2.785	2.398	2.566	2.203	2.087	5.446	4.605	4.243	3.742	1.349
Anvendt kapital	6.048	5.548	5.994	5.691	5.763	8.347	7.250	6.943	6.421	1.513
NØKKELTALL										
Utenlandsomsetning (mill. NOK)	7.195	6.754	6.189	5.889	6.339	5.068	4.068	4.089	4.554	1.912
Driftsmargin før goodwillavskrivninger (%)	8,7	8,1	7,2	8,2	7,3	11,9	9,9	9,6	12,3	9,5
Avkastning på anvendt kapital (%) ¹⁾	14,2	13,3	11,2	13,2	11,9	11,3	9,1	10,6	15,5	21,9
Antall årsverk	6.527	6.286	6.534	6.342	6.487	9.220	8.254	7.457	7.685	3.102

1) (Driftsresultat før goodwillavskrivninger + Resultat fra tilknyttede selskaper)/(Gjennomsnittlig netto driftskapital + Gj.sn. tilknyttede selskaper + Gj.sn. varige driftsmidler + Gj.sn. goodwill til anskaffelseskost)

KJEMI					HK/UFORDELT				
2000	1999	1998	1997	1996	2000	1999	1998	1997	1996
6.926	5.621	5.726	5.684	5.121	441	676	638	721	657
(3.547)	(2.565)	(2.594)	(2.749)	(2.365)	(9)	(213)	(262)	(278)	(344)
(919)	(920)	(900)	(853)	(804)	(327)	(316)	(241)	(264)	(206)
(1.662)	(1.560)	(1.548)	(1.496)	(1.272)	(267)	(219)	(178)	(254)	(183)
(333)	(312)	(280)	(265)	(244)	(33)	(36)	(35)	(28)	(25)
465	264	404	321	436	(195)	(108)	(78)	(103)	(101)
(15)	(14)	(13)	(12)	(4)	(5)	(6)	(7)	(6)	(23)
450	250	391	309	432	(200)	(114)	(85)	(109)	(124)
-	(19)	-	(50)	-	65	-	(32)	(22)	-
450	231	391	259	432	(135)	(114)	(117)	(131)	(124)
(1)	(3)	(1)	1	5	2	(1)	2	27	(2)
(2)	(3)	(9)	(4)	(1)	(1)	2	(9)	(14)	(6)
636	385	490	455	741	(168)	(74)	(63)	(120)	(43)
(228)	(231)	(345)	(414)	(277)	(63)	(34)	(55)	(56)	(60)
(29)	(89)	(91)	(202)	(209)	(36)	(1)	-	(24)	-
-	-	(27)	(2)	(16)	-	-	-	(44)	(6)
1.677	1.502	1.327	1.111	941	(135)	(80)	(65)	(59)	(40)
21	23	22	24	20	108	71	73	82	61
194	180	176	125	16	(2)	1	13	18	59
2.138	2.210	2.228	2.085	1.892	222	238	252	253	182
4.030	3.915	3.753	3.345	2.869	193	230	273	294	262
5.530	4.220	4.298	4.291	3.833	15	151	153	197	263
6,7	4,7	7,1	5,6	8,5					
10,8	6,8	11,6	10,2	15,6					
2.388	2.433	2.538	2.583	2.499	549	627	610	630	460

ORKLA BRANDS					ORKLA MEDIA				
2000	1999	1998	1997	1996	2000	1999	1998	1997	1996
4.586	4.531	4.273	4.146	4.213	3.585	3.332	3.153	2.569	2.220
(1.999)	(2.006)	(1.813)	(1.746)	(1.849)	(770)	(717)	(667)	(540)	(511)
(827)	(857)	(819)	(792)	(802)	(1.390)	(1.305)	(1.217)	(966)	(812)
(1.050)	(1.010)	(1.017)	(1.000)	(967)	(956)	(897)	(844)	(683)	(574)
(134)	(147)	(141)	(122)	(134)	(177)	(165)	(149)	(113)	(97)
576	511	483	486	461	292	248	276	267	226
(33)	(34)	(27)	(28)	(30)	(87)	(77)	(68)	(63)	(51)
543	477	456	458	431	205	171	208	204	175
(29)	-	(25)	20	-	-	-	(44)	16	-
514	477	431	478	431	205	171	164	220	175
42	57	80	366	63	30	7	8	11	15
(3)	(1)	(2)	(1)	(1)	(12)	(10)	(7)	(5)	(4)
867	574	584	554	557	500	407	447	353	348
(145)	(123)	(161)	(282)	(211)	(203)	(256)	(296)	(361)	(121)
-	-	(20)	(12)	-	(25)	-	(8)	(36)	(34)
84	(200)	-	-	-	(1.964)	(106)	(207)	(7)	(307)
245	430	296	261	167	(670)	(236)	(149)	(225)	(196)
955	929	972	894	550	199	236	240	233	248
418	441	327	355	382	1.665	714	699	648	643
821	907	961	979	849	2.869	1.211	1.104	900	610
2.439	2.707	2.556	2.489	1.948	4.063	1.925	1.894	1.556	1.305
1.548	1.457	1.234	1.156	1.239	1.041	881	781	406	290
12,6	11,3	11,3	11,7	10,9	8,1	7,4	8,8	10,4	10,2
20,0	18,6	19,5	23,0	23,6	13,3	11,2	14,0	16,9	17,4
2.628	2.592	2.615	2.837	2.905	4.163	4.011	3.761	3.133	2.673

Nøkkeltall

	Noter	2000	1999	1998	1997	1996
Resultat						
1 Driftsinntekter	(mill. NOK)	34.083	31.492	30.819	30.970	25.998
2 Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader	(mill. NOK)	3.050	2.529	2.553	2.851	2.179
3 Driftsresultat	(mill. NOK)	2.607	2.177	1.797	2.613	1.916
4 Driftsmargin	1 (%)	7,6	6,9	5,8	8,4	7,4
5 Resultat før skattekostnad	(mill. NOK)	5.171	2.319	2.057	3.537	2.431
6 Årsresultat	(mill. NOK)	3.783	1.792	1.502	2.674	1.790
7 Poster av engangskaraktter (før skatt)	(mill. NOK)	3	91	(488)	545	20
8 - Herav andre inntekter og kostnader	(mill. NOK)	36	91	(335)	181	20
9 Av- og nedskrivninger goodwill belastet driftsresultatet	(mill. NOK)	(479)	(443)	(421)	(419)	(283)
Kontantstrøm						
10 Netto kontantstrøm	(mill. NOK)	(2.227)	(1.294)	(789)	(4.984)	1.313
Avkastning						
11 Avkastning på anvendt kapital (Industriområdet)	2 (%)	12,4	11,1	10,4	16,7	14,9
12 Avkastning Porteføljeinvesteringer	(%)	(1,5)	48,2	(7,0)	24,5	32,5
Kapitalforhold pr. 31.12.						
13 Bokført total kapital	(mill. NOK)	48.647	41.624	38.632	36.755	26.417
14 Børsverdi	3 (mill. NOK)	36.812	29.242	21.278	29.910	20.737
15 Egenkapitalandel	4 (%)	35,6	34,2	34,3	33,0	36,6
16 Egenkapitalandel inkl. kursreserve	5 (%)	42,0	46,4	40,6	42,7	46,0
17 Netto rentebærende gjeld	6 (mill. NOK)	17.981	15.709	14.544	13.667	8.778
18 Rentedeckningsgrad	7	6,9	3,7	3,5	6,1	4,4
19 Gj.sn. lånerente for året	(%)	5,3	5,5	5,7	5,5	7,4
20 Andel flytende gjeld	8 (%)	85	65	62	80	57
21 Gj.sn. gjenværende løpetid langsiktig gjeld	(år)	3,8	4,4	5,0	4,0	5,3
AKSJER ¹⁾						
22 Gj.sn. eksternt eide aksjer (fullt utvannet)	(x 1.000)	211.488	211.860	213.039	212.431	212.307
23 Gj.sn. eksternt eide aksjer	(x 1.000)	211.488	211.826	212.815	210.850	209.758
Aksjerrelaterte nøkkeltall						
24 Aksjekurs pr. 31.12.	(NOK)	174,0	138,0	100,1	140,0	98,1
25 Resultat pr. aksje (fullt utvannet)	9 (NOK)	17,0	7,9	6,5	12,0	8,3
26 Resultat pr aksje (korrigert)	10 (NOK)	19,5	9,7	10,3	11,8	9,5
27 RISK pr. aksje	11 (NOK)	10,40	5,27	2,40	5,16	6,21
28 Utbytte pr. aksje (foreslått for 2000)	(NOK)	3,00	2,50	2,03	1,93	1,58
29 Utdelingsforhold	12 (%)	17,6	31,6	31,2	16,1	19,0
30 Kurs/fortjeneste	13	10,2	17,5	15,4	11,7	11,8
Personale						
31 Antall ansatte		31.145	25.037	24.833	23.946	18.869
32 Antall årsverk		25.592	24.402	23.709	23.378	18.277

1) Se også side 42.

- (Driftsresultat/Driftsinntekter)
- (Driftsresultat + Goodwillavskrivninger + Res. andel tilkn. selskap)/(Gj.sn. ikke rentebærende omløpsmidler - Gj.sn. ikke rentebærende kortsiktig gjeld + Gj.sn. varige driftsmidler + Gj.sn. goodwill til anskaffelseskost + Gj.sn. investeringer i tilknyttede selskaper)
- Børsverdi er beregnet som antall eksternt eide aksjer x børskurs ved årsslutt
- Egenkapital/Totalkapital
- (Egenkapital + kursreserver)/(Totalkapital + kursreserver)
- Sum rentebærende gjeld - Rentebærende fordringer og likvider (kasse, bank etc.)
- (Resultat før skattekostnad + Nto. rentekostnad)/(Nto. rentekostnad)
- Gjeld med gjenværende rentebinding mindre enn 1 år.
- Årets resultat/Gj.sn.eksternt eide aksjer (fullt utvannet)
- Årets resultat/Gj.sn.eksternt eide aksjer (fullt utvannet) korrigert for goodwillavskrivninger og poster av engangskaraktter .
- RISK: regulering av skattemessig inngangsverdi med skattlagt kapital. RISK beløp pr. 1.1.2001 er estimert til kr 10,40 og tilfaller norske aksjonærer pr. 1.1.2001.
- (Utbytte pr. aksje/Resultat pr. aksje (fullt utvannet))
- Aksjekurs/Resultat pr. aksje (fullt utvannet)

Substansverdier

SUBSTANSVERDIER

En mulig modell for verdsettelse av Orkla er å skille mellom industrielle aktiva, hvis verdi ligger i den fremtidige inntjeningen ved fortsatt drift, og konsernets omsettelige substansaktiva med identifiserbare markedsverdier.

Nedenfor har vi presentert de viktigste data som er nødvendige for en verdivurdering av Orklas substansaktiva. Med dette grunnlaget kan investor med basis i egne forutsetninger for verdsettelse av de ulike aktivaene foreta en verdivurdering av konsernet.

KRAFT

Konsernets vannkraftproduksjon er i et normalår 650 GWh, hvorav 585 GWh fra hjemfallsfrie vannfall. I tillegg kommer erstatningskraft på 45 GWh. Kraften omsettes internt i konsernet og eksternt i kraftmarkedet på korte og lange kontrakter. I bokførte anleggsmidler inngår aktiva knyttet til kraft med 155 mill. kroner.

INVESTERINGSOMRÅDET

Konsernets verdipapirportefølje hadde pr. 31.12.2000 en markedsverdi på 18.053 mill. kroner. Bokført verdi var 12.622 mill. kroner. Totale leieinntekter utgjør 65 mill. kroner. Bokført verdi av Orklas eieandomsengasjement pr. 31.12.2000 var 500 mill. kroner.

INDUSTRIOMRÅDET

Orkla eier en rekke merkenavn som er viktige for konsernets fremtidige inntjening. I tillegg har Orkla siden 1958 hatt langsiktige samarbeidsavtaler med Unilever vedrørende vaskemidler samt hygiene- og kosmetikkprodukter. Nåværende avtaler løper frem til 2014. De fleste merkene dekket av avtalene eies av Orkla for bruk i Norge.

Industriområdets resultat i 2000 er påvirket av poster av engangskaraktér på tilsammen 3 mill. kroner. Industriområdets rapporterte driftsresultat i 2000 er belastet med 479 mill. kroner i av- og nedskrivninger på goodwill, mens "Resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper" er belastet med 39 mill. kroner i goodwillavskrivninger. Driftsresultatet, kontantstrøm og investeringer fordeler seg på ulike virksomhetsområder som vist i tabellen på side 44 og 45.

SKATT

Konsernets skattekostnad for Industrivirksomhetene utgjør normalt cirka 30 %. Som følge av utbytte fra aksjeporteføljen, RISK-regulering av kostprisgrunnlaget samt ubenyttet kostprisregulering knyttet til skattereformen er Investeringsområdets skattekostnad normalt lavere.

Justert resultat Industriområdet	2000	1999	1998	1997	1996
Driftsresultat Industriområdet	2.533	2.066	1.719	2.497	1.840
Justeringer for kraft	(115)	(80)	(84)	(53)	(35)
Av- og nedskrivninger goodwill	479	442	419	417	281
Andre inntekter og kostnader	(36)	(91)	335	(181)	(20)
Justert driftsresultat	2.861	2.337	2.389	2.680	2.066
Resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper ¹⁾	178	114	180	139	97
Av- og nedskrivninger goodwill tilkn. selsk.	39	39	41	38	15
Netto finanskostnad ²⁾	(862)	(805)	(750)	(638)	(621)
Justert resultat før skatt	2.216	1.685	1.860	2.219	1.557
Minoritetsinteressers andel av resultatet etter skatt	180	122	120	107	35

1) Eksklusive 33 mill. kroner knyttet til nedskrivning av USA-engasjement i Jotun i 2000. 15 mill. kroner knyttet til valutatap i BBH i 1998, fratrukket salgsgvinster Jotun Polymer (283 mill. kroner) og gevinst ved salg av skip i KS Swan Sea (20 mill. kroner) i 1997.

2) Eksklusive 138 mill. kroner knyttet til valutatap i BBH i 1998, fratrukket salgsgvinster Hansa (61 mill. kroner) i 1997.

Orkla Merkevarer

Orkla definerer en merkevare som et sett assosiasjoner, oppfattede egenskaper og verdier som er knyttet til spesielle produkter og tjenester ved produkttegnaker, et navn, et symbol, en design eller en logo, og som således kan registreres på en stadig tilbakevendende måte hos potensielle kjøpere. En sterk merkevare oppfattes av konsumentene som positivt forskjellig fra øvrige produkter i markedet og får derigjennom konsumentenes preferanse og lojalitet.

Orkla definerer en merkevarekultur som et felles, velorganisert og effektivt arbeids- og tankesystem som muliggjør en optimal utvikling av merkevarens økonomiske potensial. En sterk merkevarekultur gir som resultat sterke merker med mulighet for prispremie, høy innovasjonstakt og kostnadseffektivitet i hele verdikjeden. Konsernet har satset mye på å knytte sine merkevareselskaper sammen i en felles merkevarekultur. Merkevareskolen er et viktig tiltak som virker i denne retning.

ORCLA FOODS



ORCLA BRANDS



ORCLA DRIKKEVARER



ORCLA MEDIA



FOKUSOMRÅDER I 2001

- Etablering av Carlsberg Breweries A/S og integrasjon av Det Berlingske Officin A/S
- Forbedre og utvikle produkter som skaper lojalitet og preferanse hos forbrukerne
- Optimalisere produktporteføljen og produksjonsstrukturen
- Øke ekspansjonstakten i utvalgte markeder og produktkategorier i Øst-Europa med ambisjon om å bli markedsleder

ORKLA MERKEVARER

Merkevarerområdet i Orkla består av Orkla Foods, Orkla Drikkevarer, Orkla Brands og Orkla Media. Disse virksomhetene omsatte i år 2000 for 26,5 mrd. kroner og sto for cirka 80 % av konsernets salg og 85 % av driftsresultatet.

På begynnelsen av 1990-tallet hadde konsernet sterke posisjoner i Norge og enkelte posisjoner i Danmark. Gjennom 1990-årene har virksomheten vokst, i hovedsak gjennom oppkjøp og allianser. De største oppkjøpene har vært de svenske selskapene Pripps, Procordia Food og Abba Seafood, samt det danske mediehuset Det Berlingske Officin som ble ervervet i 2000. I 2000 ble det inngått viktige allianser med Chips Abp om å etablere en nordisk struktur innen Snacks, samt med Carlsberg A/S om å slå sammen drikkevareraktiviteten i det nyetablerte selskapet Carlsberg Breweries A/S. Carlsberg Breweries vil bli verdens 5. største bryggerigruppering, og for første gang er Orkla industrielt engasjert i utviklingen av en sterk global merkevare.

Orkla er i dag den ledende leverandør av dagligvareprodukter til nordiske husholdninger, samtidig som flere områder har ekspandert i Sentral- og Øst-Europa. Spesielt Drikkevarerområdet har etablert sterke posisjoner i Øst-Europa. Carlsberg Breweries vil i tillegg få sterke markedsposisjoner i Europa og Asia.

Orkla har en langsiktig samarbeidsavtale med Unilever som knytter seg til vaskemidler og hygiene/kosmetikkprodukter, hvor de fleste av varemerkene eies av Orkla for bruk i Norge. Denne avtalen, som opprinnelig ble inngått i 1958, ble reforhandlet i 1995 og løper til 2014.

Orkla Foods er Nordens ledende leverandør av matvarer, og produktene har hovedsakelig nummer én- og to-posisjoner i markedet. En betydelig andel av omsetningen er knyttet til Norge og Sverige, mens den fremtidige veksten i hovedsak forventes å komme i de øvrige nordiske landene og i Øst-Europa. Omsetning utenfor Norden utgjør i størrelsesorden 9 %.

Orkla Drikkevarer vil fra 2001 inngå i det nye selskapet Carlsberg Breweries A/S, som eies 40 % av Orkla og 60 % av Carlsberg A/S. Det nye selskapet skal fokusere på øl, men supplere med softdrinks og vann når dette er økonomisk gunstig. Geografisk vil selskapet konsentrere seg om Vest-Europa, Øst-Europa og Asia. Carlsberg Breweries vil satse på lokale og nasjonale merker, samt videreutvikle Carlsberg som et internasjonalt ledende merke.

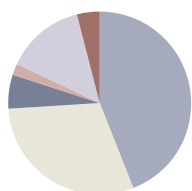
Orkla Brands er markedsleder innen de fleste av sine produktgrupper bestående av vaskemidler, hygiene/kosmetikk, godterier, kjeks, snacks, tran og dagligtekstiler. Orkla Brands' snacksvirksomhet vil fra 2001 inngå i det nye selskapet Chips Scandinavian Company AB (CSC), som kontrolleres 60 % av det finske selskapet Chips Abp og 40 % av Orkla ASA. Sammen med Chips Abps øvrige snacksvirksomhet vil dette medføre at snacksvirksomheten inngår i et sterkt nordisk forretningssystem

Orkla Medias aktiviteter omfatter aviser, ukeblader, Direkte Markedsføring og Internett/Elektronisk publisering. Orkla Media ervervet i år 2000 det danske mediehuset Det Berlingske Officin, og ble dermed det femte største medieselskapet i Norden. Orkla Media er videre den nest største aktøren i det polske avismarkedet.

Orkla eier i dag en rekke varemerker med sterke nummer én- og to-posisjoner i markedet.

GEOGRAFISK
OMSETNINGSFORDELING

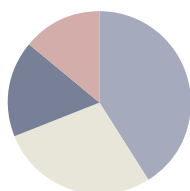
■ Norge 44 %
■ Sverige 30 %
■ Danmark 6 %
■ Finland 2 %
■ Øst-Europa 14 %
■ Øvrige 4 %



Total salgsinntekt 26.387 mill. kroner

OMSETNING PR.
VIRKSOMHETSOMRÅDE

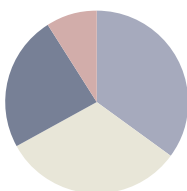
■ Orkla Foods 41 %
■ Orkla Drikkevarer 28 %
■ Orkla Brands 17 %
■ Orkla Media 14 %



Totale driftsinntekter 26.488 mill. kroner

DRIFTSRESULTAT PR.
VIRKSOMHETSOMRÅDE

■ Orkla Foods 35 %
■ Orkla Drikkevarer 32 %
■ Orkla Brands 24 %
■ Orkla Media 9 %



Driftsresultat før andre inntekter og kostnader 2.247 mill. kroner

Disse varemerkene er i stor grad bygget opp over lang tid gjennom betydelige investeringer i produktutvikling og markedsføring, og er helt sentrale for konsernets fremtidige inntjening.

Et viktig element i Orklas merkevarestrategi er nærhet til forbrukeren, samt god forståelse av forbrukerens reelle behov. For å kunne utvikle og tilpasse varemerker og produkter best mulig i forhold til forbrukerens behov anvender Orkla i økende grad analyseverktøyet "needs mapping" i posisjoneringsarbeidet. Orkla har opparbeidet betydelig erfaring og kunnskap om den nordiske forbrukerens behov og hvordan disse utvikler seg over tid. Derved kan man posisjonere produkter/merker inn mot de behov som eksisterer i markedet, og på den måten bygge langsiktige preferanser. I markeder utenfor Norden kombineres Orklas merkevarekompetanse med lokal markedskunnskap. Effektive reklameinvesteringer skal forsterke posisjonen til prioriterte merkevarer.

Produktforbedringer og konkurransedyktige priser skaper verdier for forbrukerne. Med utgangspunkt i forbrukerens reelle behov, arbeider Orkla kontinuerlig med å styrke sine markedsposisjoner gjennom målrettet utvikling, og tilpasning av produkter. Samtidig arbeides det med å forbedre kostnadseffektiviteten i hele verdikjeden, slik at målsetningen om en moderat prispolitikk kan opprettholdes.

Orkla har etablert kategoriorganisasjoner på tvers av landegrensene for mange av sine produktområder. Dette gir rom for å forsterke både produktutvikling og posisjonering for de enkelte områdene. Orklas eksisterende merkenavn skal styrkes i sine nasjonale hjemmemarkeder. Hvis markedssituasjonen ligger til rette for det, kan nasjonale produkter utvikles til nordiske. Nye produkter og konsepter lanseres i økende grad som nordiske merker.

Nærhet til forbrukeren, ledende markedsposisjoner, solid markedsførings- og produktutviklingskompetanse, en vedvarende moderat prispolitikk og kostnadseffektivitet i hele verdikjeden, utgjør Orklas viktigste konkurranseparametere overfor internasjonale konkurrenter og handelens egne merker.

RESULTAT

Orklas merkevareområde omsatte i 2000 for 26.488 mill. kroner. For videreført virksomhet representerte dette en økning på 5,7 %. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader økte med 22 % til 2.247 mill. kroner.

Samtlige virksomheter i Merkevareområdet hadde betydelig resultatfremgang i 2000. Orkla Foods hadde en tilfredsstillende utvikling med resultatvekst på 11 %, hovedsakelig drevet av fremgang for Procordia Food og Orkla Food Ingredients. Orkla Drikkevarer økte driftsresultatet med 48 %. Hovedårsakene til den sterke veksten er fortsatt fremgang for Baltic Beverages Holding (BBH) samt fullførelse av prosjektet Konkurranseskraft for den nordiske virksomheten. BBH økte totalt salgsvolum med 43 %, hovedsakelig i Russland og Ukraina, hvor også markedsandelene steg. Orkla Brands' driftsresultat steg med snaut 14 % etter et godt år for Lilleborg Dagligvare og tilfredsstillende utvikling for Snacks og Kjeks. I løpet av år 2000 ble all produksjon av kjeks flyttet til Sverige. I Orkla Media økte drifts-

resultatet med 20 %, først og fremst som følge av positiv utvikling for Dagspresse Øst-Europa hvor stigende annonsevolum og kostnadsreduksjoner var viktige bidragsyttere. Direkte Markedsføring trakk resultatet ned pga. høye kostnader forbundet med konvertering av IT-plattform for satsingsområdet Customer Relationship Management (CRM)-tjenester.

DAGLIGVARER I NORDEN

Mange forhold gjør det naturlig å se Norden som ett markedsområde for merkevarer til dagligvaresektoren. Kultur, levemåte, holdninger og smak har felles trekk, og samtlige land har høy kjøpekraft og stabile rammebetingelser. Geografisk nærhet gir også logistiske fordeler. Imidlertid eksisterer det forskjeller med hensyn til forbrukerholdninger som gjør det nødvendig med lokal markedskompetanse og tilpasning. Det blir viktig å utvikle god forståelse for hvilke produkter som vil forbli lokale/nasjonale og hvilke som har et nordisk/internasjonalt potensiale.

Handelen samarbeider over landegrensene og danner nordiske kjeder. Samlet omsetning gjennom dagligvaremarkedet i Norden utgjør cirka 412 mrd. kroner (inkl. mva).

Dagligvarehandelen i Norden er langt mer konsentrert enn i de fleste andre europeiske landene. De tre største detaljistkjedene står for cirka 80 % av omsetningen. Dette har medført en profesjonalisering innen bl.a. vareflyt, logistikk og bruk av butikk-datasystemer.

Orkla etablerte i 1991 sin nordiske merkevarestrategi basert på forventningen om slike strukturelle endringer. Orkla står med sine sterke markedsposisjoner, sitt nordiske forretningssystem og sin målsetting om å utvikle nordiske produkter/konsepter, godt rustet for å møte de markedsmessige endringene som nå finner sted.

I 2000 fusjonerte restaurant-, kiosk- og servicekjeden Narvesen med dagligvarekjeden Reitan Mat (Rema 1000) i Norge. Fra før har bensinstasjonkjeden Statoil et samarbeid med dagligvarekjeden ICA i Skandinavia. Flere slike konstallasjoner mellom dagligvarekjeder på den ene siden og kiosk-bensinstasjon-service-kjeder på den andre forventes fremover.

Innslaget av handelens egne merker, såkalte "private labels", er fremdeles beskjedent i Norden sammenlignet med flere andre vesteuropeiske markeder. Handelen har i 2000 hatt stabile markedsandeler for egne merker.

Orkla har i praksis vært tilbakeholden med å produsere handelens egne merker. Målsettingen om å lykkes gjennom egne, sterke merker kommer lett i konflikt med denne typen produksjon. Orkla vil imidlertid vurdere å produsere handelens egne merker gitt at visse grunnleggende forutsetninger er oppfylt: Det må gi riktig lønnsomhet og ikke være direkte kopier av konsernets prioriterte produkter samtidig som Orkla må ha ledig produksjonskapasitet.

Orklas markedsposisjoner er i dag klart sterkest i Norge og Sverige, men konsernet har godt utbygde salgsapparater i samtlige nordiske land. Det er en målsetting å øke tilstedeværelsen ytterligere i Finland og Danmark. Orkla har gode relasjoner til handelen i Norden og ønsker å styrke samarbeidet. Det er Orklas mål å være foretrukket leverandør som også

bidrar til handelens lønnsomhet. Det legges stor vekt på å bidra på profesjonell måte med for eksempel "category management" og effektiv vareflyt.

MERKEVARER UTENFOR NORDEN

Orkla har som målsetning å øke sin virksomhet i utvalgte markeder utenfor Norden. En omfattende ekspansjon er gjennomført, særlig innen Orkla Drikkevarer og Orkla Media, men gradvis også for Orkla Foods. Viktige produktmarkeder er imidlertid meget fragmenterte, med mange små produsenter. På slike områder vil industrivekst ta lengre tid. I 2000 utgjorde Merkevareområdets salg utenfor Norden cirka 4,7 mrd. kroner, hvilket representerer 18 % av områdets samlede omsetning. BBH er det klart største engasjementet, og står for cirka 55 % av merkevareomsetningen utenfor Norden. Det nest største er avisene i Polen.

Konsernet har i dag aktivitet i Baltikum, Polen, Tsjekkia, Østerrike, Ungarn, Russland og Ukraina. Med unntak av Østerrike, er dette generelt markeder i en tidlig utviklingsfase og med betydelig vekstpotensial. I tillegg vil Orkla gjennom Carlsberg Breweries få aktivitet i flere vesteuropeiske land og i utvalgte asiatiske land. Orkla har allerede enkelte sterke markedsposisjoner og ønsker å bygge langsiktige preferanser hos store forbrukergrupper som forventes å utvikle sin kjøpekraft over tid. Samtidig innebærer denne satsingen både økt valutarisiko og politisk risiko. Det tas løpende hensyn til dette. Orkla ønsker å overta virksomheter med talentfull lokal ledelse som sammen med Orklas kompetanse og evne kan utvikle sterke markedsposisjoner. Det må også finnes eller være mulig å utvikle et egnet salg- og distribusjonssystem for det aktuelle geografiske området. I den første fasen etter et oppkjøp vil det investeres i oppgradering av produktkvalitet, styrking av lokale merkenavn samt trening av ledelse og øvrig personell. Det legges også vekt på å opparbeide et godt forhold til lokale myndigheter.

Kapasiteten ved flere av bryggeriene i BBH ble utvidet i løpet av 2000. Orklas andel av disse ekspansjonsinvesteringene utgjorde cirka 0,8 mrd. kroner i 2000.

Orkla Media har i løpet av 1990-årene etablert en sterk nummer to-posisjon i det polske avismarkedet.

INTERNETT OG e-BUSINESS

Orkla har en offensiv holdning til Internett og e-Business, og har styrket sin satsing på området i 2000. Den nye teknologien vil gradvis tas i bruk de

nærmeste årene og integreres i eksisterende forretnings-systemer.

Fremveksten av e-Business løsninger forventes å ta lenger tid enn opprinnelig antatt. Dette skyldes bl.a. at kompleksiteten knyttet til utviklingen av e-markedsplasser, datastandarder og aktørenes IT-arkitektur er betydelig. Orkla har så langt lagt vekt på kompetanseutviklende tiltak.

Orkla har over flere år arbeidet tett med handle- og leverandørene for å effektivisere vareflyt og informasjon i leveringskjeden. Dette arbeidet fortsetter og forventes forsterket av Internett-teknologien som åpner for nye muligheter til å drive kostnader ut av verdikjeden. Nye og automatiserte forretningsprosesser vil knytte Orkla-selskapene sammen med kunder og leverandører på en ny måte.

Orkla har investert og engasjert seg i Transora.com, en B2B markedsplass der omlag 50 av verdens største merkevareprodusenter er på eiersiden. Transora skal bl.a. utvikle elektroniske løsninger for salg, innkjøp og logistikk. Transora har en samlet aksjekapital på USD 250 mill. Med basis i kunnskap fra Transora arbeider Orkla med utvikling av konsernets e-Business løsninger.

Internett åpner videre for en unik mulighet for direkte kommunikasjon med forbruker. Orkla Brands, Orkla Foods og Orkla Drikkevarer har alle lansert første generasjonsløsninger innenfor e-marketing. Eksempler på dette er Zaplife.com, Bamsemums.com, Omo.no, Goy.no og Pripps.se.

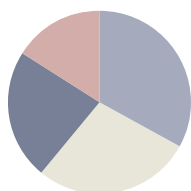
Merkevareskolen står sentralt i utviklingen av Orklas e-marketing kompetanse. Strategien er å forstå konsumentenes adferd på nettet, og utvikle en ledende markedsføringskompetanse på merkevarer som omfatter alle relevante medier.

Den nye teknologien synes i mindre grad enn tidligere antatt å medføre at helt nye aktører vil lykkes med å etablere seg i Orklas bransjer.

For Orkla Media vil Internett medføre både nye forretningsmuligheter og utfordringer for eksisterende trykte medier. Som betydelig innholdsprodusent, med kompetanse om forbrukere og annonsemarkedet, vil Orkla Media kunne utnytte Internett, TV og andre elektroniske kanaler sammen med trykte medier som alternative og gjensidig forsterkende distribusjonskanaler. I tillegg har Media investert både i portaler og innholdstjenester på nettet. Totalt er Orkla Media engasjert i 63 innholdstjenester på nettet. Oppkjøpet av Berlingske medfører at man blir dominerende eier i den største nyhetsportalen i Danmark.

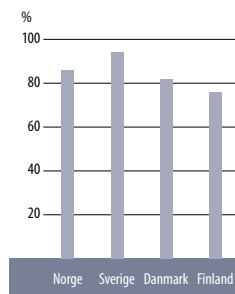
DAGLIGVAREKJEDERS ANDEL AV TOTAL DAGLIGVAREOMSETNING I NORDEN

- Coop 28 %
- ICA/Hakon/Kesko 33 %
- Norgesgruppen/Spar Finland/D&D/Dagr. 23 %
- Andre 16 %



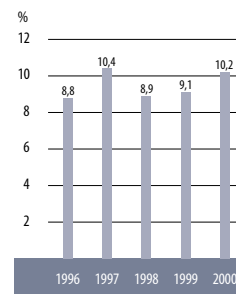
Total dagligvareomsetning i Norden
412 mrd. kr (inkl. mva)
Kilde: Nielsen Norge

DE TRE STØRSTE DAGLIGVAREKJEDERS MARKEDSANDEL



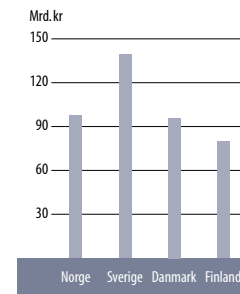
Kilde: Nielsen Norge

UTVIKLING I DRIFTSMARGIN FOR MERKEVAREOMRÅDET*



* Før goodwillavskrivninger

DAGLIGVAREOMSETNING I NORDEN*



Kilde: Nielsen Norge
* Inkl. mva.

Orkla Foods

FOKUSOMRÅDER I 2001

- Utvikle kategoriorganisasjonen
- Foreta kjøp av virksomheter i Sentral- og Øst-Europa
- Redusere kostnadene ved hjelp av fokus på innkjøp, produksjon og indirekte kostnader
- Øke satsingen på ledelse av menneskelige ressurser
- Fastholde tillit og troverdighet hos forbruker



Orkla Foods er en ledende utvikler, markedsfører og leverandør av næringsmidler i Norden. Virksomheten er konsentrert rundt sterke, egne merker og velutviklede konseptløsninger. Orkla Foods har som mål å bli blant de fem største merkevareleverandører av næringsmidler i Sentral- og Øst-Europa. I Russland skal Orkla Foods ha ledende posisjoner innen de produktkategorier selskapet velger å gå inn i.

Cirka 90 % av omsetningen i 2000 kom fra det nordiske markedet. Orkla Foods (eksklusiv Bakers) har nå 41 produksjonsanlegg i 11 land: Sverige, Norge, Danmark, Finland, Island, Estland, Litauen, Polen, Østerrike, Ungarn og Tsjekkia.

RESULTAT

Driftsinntektene ble 11.039 mill. kroner i 2000, på nivå med året før. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 787 mill. kroner, en økning på 11 % for videreført virksomhet.

Hovedårsaken til fremgangen er vridning av salget mot mer lønnsomme produkter. På en rekke områder fortsatte også arbeidet med kostnadsreduserende tiltak. Et flertall av divisjonene hadde resultatfremgang. Markedsandelene ble i det vesentligste opprettholdt eller styrket. Leveringsevnen til flere av divisjonene ble dessuten bedret.

Det var i 2000 betydelig interesse blant forbrukerne for hva produktene inneholder, hvordan de er fremstilt og deres opprinnelse. For å bevare tillit og troverdighet hos forbruker stilles strenge krav til egen virksomhet og selskapets leverandører. Det ble i 2000 foretatt revisjoner av en rekke kjøttleverandører, internasjonale soya- og maisprodusenter samt leieprodusenter. Orkla Foods følger nøye utviklingen av kugalskap i Europa og har iverksatt en rekke forebyggende tiltak. Arbeidet med matsikkerhet krever et enhetlig og systematisk arbeid i alle deler av organisasjonen, basert på inngående kunnskap om hele verdikjeden.

I oktober 2000 etablerte Orkla Foods en ny kategoriorganisering. Det ble opprettet tre internasjonale kategorier; pizza/paier, sauser og snacking. Innen disse kategoriene er det muligheter for internasjonalt samarbeid, noe som skal bidra til økt vekst for Orkla Foods. Produkter og konsepter som allerede er suksesser i ett land skal lanseres i andre land. Samtidig skal nye produkter utvikles med tanke på lanseringer i flere land. En rekke av Orkla Foods produkter har imidlertid et sterkt nasjonalt fotfeste.

For fortsatt å ha fokus på disse kategoriene, ble det opprettet syv "lead company"-kategorier innen grønnsaker, poteter, drikkevarer, syltetøy, ferdigmat, søtpålegg og sjømat.

For å øke den internasjonale konkurransekraften, har Orkla Foods startet et arbeid med å vurdere antall anlegg, deres kapasitetsutnyttelse og grad av spesialisering. Hensynet til leveringsevne, nasjonale smaksforskjeller og handelshindringer vil komplisere dette arbeidet.

En av Orkla Foods' hovedutfordringer er å oppnå lønnsom vekst i Sentral- og Øst-Europa. Orkla Foods har kjøpt 51 % av aksjene i polske Superfish, som er markedsleder på sild og dypfrost fisk i polsk dagligvarehandel. Superfish har en årsomsetning på omlag 750 mill. kroner. Også pizzaprodusenten Mirelite (Ungarn), ketchupprodusenten UAB Suslavicius ir Partneriai (Litauen) og majonesvaremerket Formeer (Estland) ble kjøpt i 2000. Orkla Foods vil benytte økte ressurser på å søke etter oppkjøpskandidater i tiden fremover.

Innen innkjøp og marketing deltar Orkla Foods i en rekke e-handelsprosjekter.

STABBURET

Stabburet omsatte i 2000 for 2.589 mill. kroner. For videreført virksomhet innebærer dette en vekst på 3 %. Driftsresultatet var på nivå med 1999.

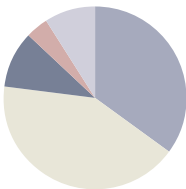
Det norske dagligvaremarkedet hadde en volumøkning på 0,8 %. Økt grensehandel er en av hovedforklaringene til at veksten ikke er større. Stabburets viktigste varegrupper hadde imidlertid markedsutvikling som var bedre enn totalmarkedet.

Det var ingen vekst i det norske storhusholdningsmarkedet. Prispress og fokus på egne merker preget dette.

Stabburet lanserte høsten 2000 ferdige mat- og gratineringssaus under merket Idun Cook's Flava. Dessuten ble det foretatt lanseringer av Idun Vinegretto (dressing), Big One hamburger, Stabburets Paier, Stabburets Pasté, Big Crunch (søtpålegg), Noras hjemmelagede safter samt Chef pizza- og hamburgerkonsept.

GEOGRAFISK OMSETNINGSFORDELING

- Norge 35 %
- Sverige 42 %
- Danmark 10 %
- Finland 4 %
- Øvrige 9 %



Total salgsinntekt 10.988 mill. kroner



PROCORDIA FOOD

Procordia Food hadde driftsinntekter på SEK 3.324 mill., som er en nedgang på 1 %. Dette skyldes at selskapet har fjernet en del mindre lønnsomme produkter fra markedet. Driftsresultatet ble betydelig forbedret som følge av bl.a. kostnadsreducerende tiltak og klar salgsmengde for viktige produktgrupper som RisiFrutti og Pizza Originale (mellommåltider).

Det svenske dagligvaremarkedet hadde en volumvekst på 2,4 %. Omstruktureringen innen svensk handel fortsatte med færre og større kjeder med økt sentralisert beslutningsmyndighet.

Det svenske storhusholdningsmarkedet hadde en volumvekst på 3,0 %. Procordia Food hadde en økning i salget utover markedsveksten.

Felix Pizza Originale ble lansert mot slutten av 1999. Produktet, som er et mellommåltid, er blitt meget godt mottatt i det svenske markedet. For å møte en stadig sterkere etterspørsel, skal Procordia Food investere SEK 55 mill. i pizzafabrikken i Sverige. Procordia Food lanserte i 2000 Lätt RisiFrutti, som oppnådde en god posisjon i markedet. Dessuten ble ferdigmatssortimentet Felix Lev Vål lansert. Procordia Food har en klar ambisjon om å øke innovasjonstakten i årene som kommer.

Prosjektet "Livskraft 2000" har som mål å redusere kostnadene med SEK 170 mill. over en treårsperiode. Siden starten i januar 1999, er akkumulert effekt SEK 150 mill. Frigjorte ressurser skal bl.a. brukes til produktlanseringer og merkevarebygging.

BEAUVAIS

Beauvais omsatte i 2000 for DKK 440 mill. (eksklusiv sjømat), en økning på 6 %. Driftsresultatet ble det beste i Beauvais' historie. Systematisk arbeid med merkevarebygging over tid, kombinert med sterkt fokus på kostnadssiden, er årsaker til Beauvais' gladelige utvikling i Danmark.

Beauvais bedret sine posisjoner i det danske markedet innenfor viktige produktgrupper som ketchup, middagsretter og barnemat. I 2000 økte RisiFrutti sin andel i et voksende marked med hard konkurranse.

FELIX ABBA

Felix Abba omsatte i 2000 for FIM 329 mill. (eksklusiv sjømat og kjeks). For videreført virksomhet var dette en økning på cirka 5 %. Driftsresultatet viste fremgang i forhold til foregående år.

Det finske markedet for mellommåltider økte i 2000 med 20 % og er ett av Felix Abbas største markeder. Felix Abba har opprettholdt sin markedslederposisjon med merkene RisiFrutti og Jacky. Markedet preges av hard konkurranse fra en rekke internasjonale og nasjonale konserner.

Felix Abba har startet utviklingen av det litauiske selskapet UAB Suslavicius ir Partneriai. Det litauiske markedet preges av sterk konkurranse og økt kjedekonsentrasjon. I Estland har varemerket Formeer opprettholdt sin markedslederposisjon etter overtakelsen i januar.

ORKLA FOODS INTERNATIONAL

Orkla Foods International hadde i 2000 en omsetning på 520 mill. kroner, hvilket er på linje med foregående år. Driftsresultatet var fortsatt negativt.

Utviklingen i Kotlin, som er Polens ledende produsent av pizza, syltetøy og ketchup, er fortsatt utilfredsstillende. Salget i 2000 var svakere enn forventet. Til tross for at antall ansatte i Kotlin er markant redusert, er kostnadene fortsatt for høye. En rekke tiltak er iverksatt for å få bedre tak på kostnadsutviklingen. Ny administrerende direktør er ansatt, og det er et betydelig kostnadsfokus i hele organisasjonen. Antall ansatte vil måtte reduseres ytterligere i løpet av inneværende år.

Pizzaprodusenten Guseppe i Tsjekia økte salget med mer enn 18 % i 2000. Guseppe er klar markedsleder i Tsjekia, og har også oppnådd solide posisjoner i Slovakia og Bulgaria. Ytterligere geografisk pizzaekspansjon planlegges.

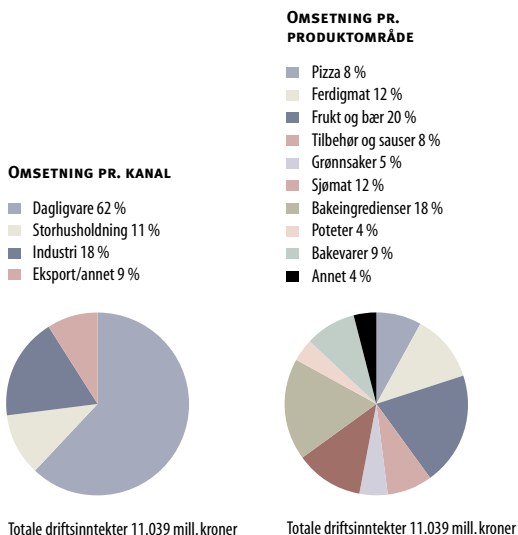
Utviklingen av pizzaprodusenten Felix Hungaria (Mirelite) går som forutsatt. Selskapet er nummer to på det ungarske markedet, og leverte i 2000 også stenovnsbakt pizza til det skandinaviske markedet, basert på svensk kjøtt og ost.

Felix Austria opprettholdt eller styrket sine andeler i det østerrikske markedet for ketchup, sauser og ferdigmat. Kostnadsreducerende tiltak bidro dessuten positivt.

ABBA SEAFOOD

Abba Seafoods' driftsinntekter i 2000 ble SEK 1.137 mill. som er en nedgang på 9 % fra året før. Driftsresultatet var noe lavere enn i 1999. Hovedårsaken til resultatnedgangen var bortfall av leveranser til en dansk dagligvarekjede.

Abba Seafood styrket eller opprettholdt sine andeler i det svenske markedet for kaviar på tube, sild og fiskeboller. I det finske sildemarkedet opprettholdt Abba og Ahti sin sterke posisjon, og Bjellands styrket sin stilling i det norske fiskebollemarkedet. Samarbeidet med IKEA om leveranser til deres utsalgssteder i hele verden utviklet seg positivt.



Arbeidet med å utvikle polske Superfish, som eies med 51 %, har startet. Suksessivt frem til 2008 har Orkla Foods rett til å kjøpe de resterende aksjene. Varemerket Superfish har en sterk posisjon i polske forbrukeres bevissthet. Selskapet har fire produksjonsanlegg i det nordlige Polen med tilsammen 1.300 ansatte. Abba Seafoods' kompetanse innen sjømat vil bidra til å videreutvikle Superfish' aktiviteter innen hele verdikjeden.

ORKLA FOOD INGREDIENTS

Orkla Food Ingredients hadde i 2000 driftsinntekter på 2.132 mill. kroner, som var på nivå med året før. Driftsresultatet økte. Særlig gledelig var utviklingen i Dragsbæk Margarinefabrik.

En rekke strategiske valg de siste to årene har medført at Orkla Food Ingredients har utviklet seg til å bli Nordens ledende leverandør av bakeingredienser til bakerier og næringsmiddelindustri.

All produksjon av marsipan ved svenske KåKås fabrikker i Ørnskjöldsvik og Helsingborg er overført til Odense Marcipan i Danmark.

I januar 2000 kjøpte Orkla Food Ingredients 50 % av aksjene i Jästbolaget AB. De øvrige aksjene eies av Sveriges Bageriförbund. Utviklingen i Jästbolaget går som forutsatt. Selskapet hadde en årsomsetning på SEK 116 mill. Produksjonsanlegget for bakegjær ligger utenfor Stockholm. Selskapet har eierinteresser i virksomhet i Latvia og Estland.

I februar 2000 kjøpte Orkla Food Ingredients handelselskapet Bake-Line, som markedsfører og selger bake off-produkter i Norge.

BAKERS

Bakers er markedsleder på ferske bakervarer i sitt leveringsområde, som er Sør- og Midt-Norge. Konsernet hadde i 2000 driftsinntekter på 1.005 mill. kroner, som var på samme nivå som i 1999.

Året 2000 var preget av sterk innenlandsk konkurranse. I tillegg har særnorske råvarepriser og lønninger, samt nedbygging av tollsatser for bakervarer, medført en sterk importvekst av langtidsholdbare bakervarer. For å demme opp for denne konkurransen, har Bakers fokusert på produktutvikling og effektivisering.

Som et resultat av dette arbeidet oppnådde Bakers et noe bedre resultat enn i 1999.



Orkla Drikkevarer

FOKUSOMRÅDER I 2001

- Bidra aktivt til å realisere den fastlagte strategi for Carlsberg Breweries og videreutvikle virksomheten i henhold til denne



Pripps Ringnes er Nordens største drikkevareleverandør, med markedslederposisjon i Norge og Sverige. I tillegg er Pripps Ringnes, gjennom Baltic Beverages Holding (BBH) markedsleder i de baltiske stater og Russland, og har en nummer tre-posisjon i Ukraina. For øvrig eier Orkla 20,5 % av Oy Hartwall Abp, som er markedsleder i Finland.

I 2000 inngikk Orkla en avtale med Carlsberg A/S om å danne et nytt selskap, Carlsberg Breweries A/S, der Pripps Ringnes' virksomhet vil inngå. Carlsberg Breweries A/S omtales i eget avsnitt.

ORKLA DRIKKEVARER

Orkla Drikkevarers driftsinntekter i 2000 ble 7.424 mill. kroner, mot 6.373 mill. kroner i 1999. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader økte fra 482 mill. kroner til 712 mill. kroner etter belastning av goodwillavskrivninger på 172 mill. kroner, og hensyntatt en avsetning for valutarisiko i Øst-Europa på 35 mill. kroner. Pripps Ringnes Norden økte driftsresultatet før goodwillavskrivninger med 72 mill. kroner til 325 mill. kroner. Resultatveksten skyldes lønnsomhetsforbedringer og kostnadsbesparelser i Norge som følge av effektiviseringsprosjektet Konkurranseskraft. Resultatforbedringen kom til tross for lavere volumer, som skyldes en kald og fuktig sommer i befolkningstette deler av Norden. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger i BBH (50 %) økte fra 414 mill. kroner i 1999 til 627 mill. kroner i 2000. Forsatt volumvekst, som følge av kapasitetsutvidelser og kjøpt virksomhet ga positive resultateffekter. Volumøkningen for videreført virksomhet var 38 %.



PRIPPS RINGNES NORDEN

Pripps Ringnes Norden består av Pripps i Sverige og Ringnes i Norge, innenfor salg av drikkevarer, samt Rent A Cooler i Norge, Sverige, Danmark og Baltikum, innenfor utleie av vannkjølere og salg av vann i større emballasje. Pripps og Ringnes har i 2000 fullført prosjektet Konkurranseskraft etter planen. Målsetningen med dette prosjektet var å redusere kostnadsbasen til Pripps og Ringnes samlet med 600 mill. kroner i løpet av tre år. Store deler av dette er synliggjort i regnskapene, men full helårseffekt vil først komme i 2001.

Pripps Ringnes Nordens driftsinntekter var 4.862 mill. kroner i 2000, hvilket er en vekst på 1,2 % til tross for en volumnedgang på 2 %. Nye emballasjevarianter, prisøkninger i Norge og større andel vin (Sverige) har påvirket resultatet positivt. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger i 2000 ble 325 mill. kroner mot 253 mill. kroner foregående år. Resultatveksten i Norge kompenserte for en svakere utvikling i Sverige. Rent A Cooler hadde et resultat på nivå med 1999. I Norge har lavere kostnadsnivå og bedret produktmiks hatt positiv resultatpåvirkning, mens reduksjon i volum, spesielt på øl, var hovedårsaken til svakere resultater i Sverige.

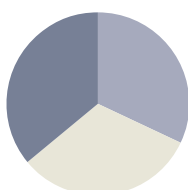
Ringnes, den norske virksomheten, hadde i 2000 en omsetning på 2.382 mill. kroner hvilket er en vekst på 3 % fra 1999. Økt inntekt pr. liter gjennom emballasjeutvikling, nylanseringer samt redusert kostnadsnivå gjennom blant annet Konkurranseskraftprosjektet har gitt resultatfremgang.

Totalmarkedet i Norge ble i 2000 redusert med 1 % sammenlignet med 1999. Ringnes tok markedsandeler innen soft drinks, men tapte noe fra en høy andel i vannmarkedet. Innen soft drinks fortsatte Pepsi fremgangen. Også Solo hadde en positiv utvikling. Overtakelse av solorettighetene til Hansa/Borg, godt salg av Solo i påsken og vellykket lansering av Solo Pluss forklarer veksten. I vannmarkedet har lansering av Farris Grape, samt ny emballasje og sportschap på Imsdal delvis kompensert for nye aktører i markedet som tok andeler mot slutten av året.

GPO-prosjektet, som innebærer at all virksomhet ved Ringnes Bryggeri i Oslo flyttes til Gjelleråsen-anlegget, følger planene. Fase 2 i prosjektet, flytting av bryggeprosessen og ny tappelinje på Gjelleråsen, fullføres i 2001, mens flytting av administrasjonen skjer i 2002.

OMSETNING PR. MARKED

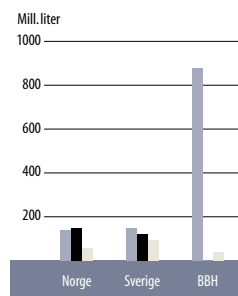
- Norge 32%
- Sverige 32%
- BBH 36%



Totale driftsinntekter 7.424 mill. kroner

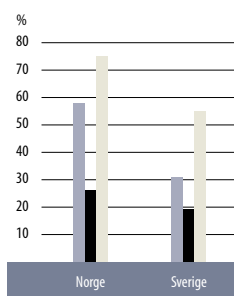
SALGSFORDELING VOLUM

- Øl
- Brus
- Vann



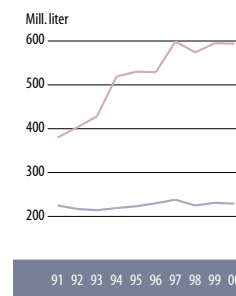
MARKEDSANDEL

- Øl
- Brus
- Vann



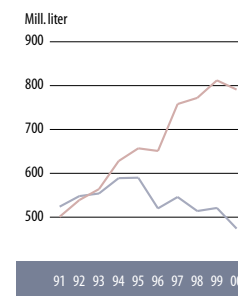
NORGE: UTVIKLING I TOTAL-MARKEDET

- Øl
- Brus/Vannprodukter



SVERIGE: UTVIKLING I TOTAL-MARKEDET (SOLGT VOLUM I SVERIGE)

- Øl
- Brus/Vannprodukter



Pripps, den svenske virksomheten, hadde i 2000 driftsinntekter på SEK 2.487 mill., hvilket er 6 % lavere enn i 1999. Noe høyere inntekt pr. liter har delvis kompensert for 8 % lavere volum. Den svake volumutviklingen har gitt resultatsvekkelse.

Det svenske drikkevaremarkedet falt i 2000 med 1 % sammenlignet med 1999. En kald og fuktig sommer samt en svakere avslutning av året, bl.a. som følge av privat import bidro negativt. Åpningen av Øresundbroen har bidratt til økt privat import. Markedsanalyser antyder at 15-25 % av det totale svenske ølmarkedet utgjøres av privat import og smugling. Ølmarkedet i Sverige, eksklusiv privat import og smugling, hadde i 2000 en nedgang på 4 %. Spesielt ser det ut til at den svenske konsumenten velger å kjøpe sterkere øl i Danmark fremfor "folkølet" i Sverige. Pripps taper markedsandeler innen øl, spesielt merkene BlåGul og Pripps Blå. Pripps har i perioden ikke fokusert på lavprissegmentene. I tillegg har selskapet merket en negativ effekt på premiumvariantene.



Totalmarkedet for soft drinks var i 2000 på nivå med 1999. Innen Pripps tapte Apotekarnes markedsandeler. Dette ble delvis kompensert av Festis, som er en stilldrink med et antall ulike smaker. I 2000 ble både ny smak Cactus/Lime og nye emballasjevarianter lansert, med vellykket resultat. Vann hadde en vekst i markedet på 2 %, hvilket er lavere enn forventet. En varm sommer i 1999 sammenlignet med en kald sommer i 2000 hadde stor påvirkning innen vannsegmentet. Innenfor de største vekstsegmentene (stille vann og smaksatt vann) lanserte Pripps i perioden Vichy Nouveau Vitamin og Imsdal med Sportscap.

Pripps overtok Pepsi-Co rettighetene i Sverige fra 1.1.2001, og har store forventninger til produktene.

Rent a Cooler, vannkjølervirksomheten, ble i 1999 skilt ut som egen virksomhet og består av virksomhet i Norge, Sverige, Danmark og Baltikum. Rent A Cooler hadde driftsinntekter i 2000 på SEK 139 mill. Selskapet er fortsatt i en oppbyggingsfase og preges av oppstartskostnader. Virksomheten ble i 2000 også negativt påvirket av en kald og fuktig sommer.

BALTIC BEVERAGES HOLDING (BBH)

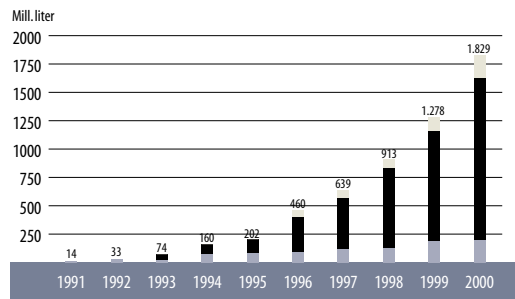
BBH består av bryggerivirksomhet i Russland, Ukraina, Estland, Litauen og Latvia. Ekspansjonen fra 1991 til 1999 har vært betydelig, og BBH har i dag 12 bryggerier og 5 malterier. BBH er markedsleder i Russland og Baltikum. I Ukraina er BBH en av de tre største aktørene.

BBHs strategi er å erverve bryggerier i de voksende markedene Russland, Ukraina og Baltikum, samt å investere i teknologi, kompetanse, markedsføring og distribusjon. Spesielt hensyn tas kvalitetsutviklingen på øl. BBH overtar majoritetsandel i bryggeriene, men lar den operative ledelsen være lokal, gjerne med en eierandel i bryggeriet.

Samtidig som den raske tilveksttakten fortsatte, kjennetegnes år 2000 av en konsolidering av den eksisterende strukturen. Ingen nye oppkjøp ble gjort i løpet av året, men det er investert betydelig i utbygging av kapasitet i eksisterende bryggerier samt i distribusjonsapparatet. I tillegg var året preget av en stabilisering av både den økonomiske og politiske situasjonen i Russland og Ukraina. Økonomiene i Baltikum utviklet seg også positivt. Den sterke kjøpekraften medvirket til at ølkonsumet i Russland og

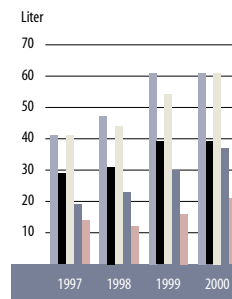
SALGSVOLUM

■ Baltikum ■ Russland ■ Ukraina



UTVIKLING ØLFORBRUK PR. CAPITA

■ Estland ■ Latvia ■ Litauen ■ Russland ■ Ukraina



Ukraina steg for fjerde år på rad. Økningen henger sammen med endringer i konsumpsjonsvaner, spesielt i byene og blant den yngre generasjon, intensivert konkurranse, større markedsinnsats og bedret øl-kvalitet.

Volumet i 2000 økte med 43 % og det totale volumet ble (BBH 100 %) 18,3 mill. hektoliter (12,8 mill. hektoliter i 1999). BBH's (50 %) omsetning var 2.599 mill. kroner, mot 1.576 mill. kroner i 1999. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger var 627 mill. kroner sammenlignet med 414 mill. kroner i 1999. Driftsmarginen før goodwillavskrivninger var 24,1 %. Resultat etter skatt og minoriteter var noe bedre enn i 1999, til tross for at 1999 var påvirket av en betydelig lavere skattesats som følge av skatteinnsparinger på investeringer gjennomført i Baltika.

BBH (50 %) investerte cirka 0,8 mrd. kroner i 2000 i kapasitetsutvidelser i eksisterende bryggerier og i distribusjonsapparat. Investeringene ble hovedsakelig finansiert fra driften.

BBH har i 2000, til tross for sterkere konkurranse, økt sine markedsandeler i Russland og Ukraina.

Forbruket per capita er stadig lavt i Russland og Ukraina. Det forventes fortsatt betydelig vekst i disse landene. Veksttaktene må imidlertid antas gradvis å bli noe redusert.



Land	Bryggeri	BBH's eierandel	Anskaffet	Salgs-volum*)	Volum vekst	Markeds-andel	Antall ansatte
Russland	Baltika	75 %	1993	1067	40 %	19 %	4633
	Yarpivo	60 %	1996	252	53 %	5 %	747
	Tula Brewing ³⁾	72 %	1997	-	-	-	-
	Baltika-Don ³⁾	62 %	1997	-	-	-	-
	Chelyabinskpivo ³⁾	75 %	1999	64	33 %	1 %	575
Ukraina	Pikra ²⁾	50 %	1999	51	-	1 %	683
	Slavutich	78 %	1996	173	58 %	15 %	651
Estland	Lvivska ⁴⁾	99 %	1998	23	284 %	2 %	392
	Saku	75 %	1991	52	-	48 %	269
Latvia	Aldaris	75 %	1992	66	9 %	47 %	389
Litauen	Kalnapilis	87 %	1994	46	2 %	18 %	172
	Utenos Alus	99 %	1997	47	9 %	20 %	284
Internt salg				-	-12		
TOTALT BBH				1.829			8.795

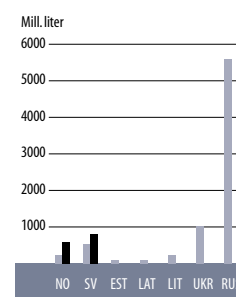
*) Mill. liter

1) Baltikas datterselskap. Salgstallene og antall ansatte inngår i Baltika. 2) Pikra konsolideres 1.4.2000.

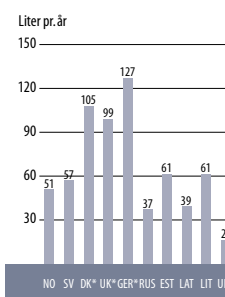
3) Chelyabinskpivo konsolideres 1.5.1999. 4) Lvivska Pivovarnia konsolideres 1.9.1999.

TOTALMARKED

■ Øl
■ Brus og vannprodukter



ØLFORBRUK PR. CAPITA



* Kilde: CBMC

CARLSBERG BREWERIES

Gjennom etableringen av Carlsberg Breweries er det dannet en betydelig internasjonal bryggerigruppe. Sammenslåingen av Carlsbergs og Orklas drikkevarevirksomheter gir et vesentlig bedre grunnlag for å utnytte vekstmulighetene i bryggeriindustrien og således spille en fremtredende rolle i den videre utviklingen.

Da det for tiden pågår en kraftig konsolidering innen internasjonal ølbrygging - det vil si at bryggeriene samles på stadig færre hender - er det bare gjennom forente krefter man kan oppnå den størrelse og de vekstmuligheter som er nødvendige for å sikre inntjeningen fremover. Carlsberg Breweries vil primært produsere og markedsføre øl, men vil også være tilbyder av produkter som er nært beslektet, for eksempel soft drinks og vann.

Et av Carlsberg Breweries' viktigste aktiva er bryggerienes merker. Carlsberg Breweries skal kunne imøtekomme markedets krav til globale, regionale og lokale merker, slik at veksten sikres innen alle segmenter i ølmarkedet. Merkevarerporteføljen skal ytterligere styrkes og utbygges via sikring av merkenes kvalitet og en sterkt profilert markedsføring.

Gjennom majoritetsseierskap eller etablering av partnerskap søker Carlsberg Breweries å bli markedsleder i de markeder, eller markedssegmenter, selskapet opererer i.

Carlsberg Breweries vil bearbeide såvel modne, tradisjonelle markeder som nye vekstmarkeder med betydelig potensiale, hvor merkevarestrategien vil tilpasses det enkelte marked. Carlsberg Breweries vil opptre globalt, men med særlig tyngde i markedene i Vest-Europa, Øst-Europa og Asia.

Etableringen av Carlsberg Breweries betyr økt finansiell styrke og økt beredskap til å utnytte markedets muligheter, samt større muligheter til å hente ut betydelige synergier innenfor produksjon, innkjøp, logistikk, markedsføring m.v.

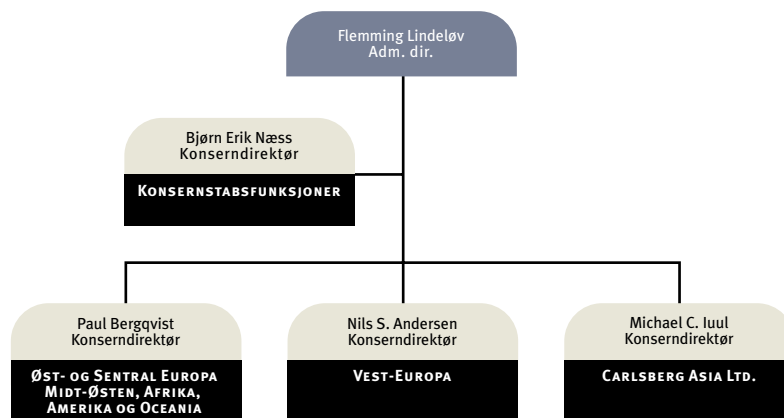
Carlsberg Breweries og selskapets eiere ønsker fortsatt vekst.

Sterke globale, regionale og lokale ølmerker inngår i Carlsberg Breweries portefølje av unike bransjeledene merkevarer. Carlsberg Breweries merker produseres på bryggerier i 46 land og et utvalg av disse er listet nedenfor.

Carlsberg	Globalt
Cardinal	Sveits
Feldschlösschen	Sveits
Tetley's	England
Dragon 8	Kina
Tuborg	Europa
Ringnes	Norge
Baltika	Russland
Koff	Finland
Okocim	Polen
Super Bock	Portugal
Splügen	Italia
Hannan	Tyskland
Svyturys	Litauen
Hite	Japan
Pan	Kroatia
Pripps	Sverige
Beer Chang	Thailand



CARLSBERG BREWERIES A/S
(CARLSBERG A/S 60 %, ORKLA 40 %)



PROFORMATALL 2000**RESULTATREGNSKAP**

	1.1.-31.12.
Beløp i mill. NOK	2000
Driftsinntekter	28.097
Driftsresultat før ordinære av- og nedskrivninger	4.432
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	2.531
Resultat før skatt	2.457
Resultat etter skatt	1.692

VOLUM

Mill. hektoliter	Øl	Mineralvann
Nord- og Vest-Europa	21	7
Øst- og Sentral-Europa	29	3
Asia	10	2
Sum	60	12

BALANSE

	31.12.
Beløp i mill. NOK	2000
Eiendeler:	
Anleggsmidler	22.307
Omløpsmidler	13.474
Sum eiendeler	35.781

Egenkapital og gjeld:

Egenkapital	9.282
Langsiktig gjeld	7.236
Kortsiktig gjeld	15.888
Andre poster	3.375
Sum egenkapital og gjeld	35.781

Proformatallene er basert på reviderte regnskapstall for Orklas drikkevarevirksomhet for regnskapsåret 2000, og ureviderte perioderegnskap for kalenderåret 2000 for Carlsbergs ølaktiviteter.

Regnskapstallene for Orklas drikkevarevirksomheter er skjønnsmessig tilpasset Carlsbergs regnskapspraksis.

Feldschlösschen Getränke Holding AG inngår i driften med en måned og fullt ut i balansen.

Etableringen av et joint venture med Asian Chang Beverage Company om Carlsberg Asia, samt Coca-Cola-virksomheten i Danmark og Finland, inngår ikke i proformatallene.

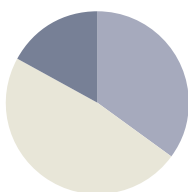
I proformatallene er det heller ikke tatt hensyn til eventuelle synergier eller andre strukturelle grep som vil være en konsekvens av etableringen av Carlsberg Breweries A/S.

REGNSKAPSMESSIG BEHANDLING I ORKLA

Orkla vil fra 1.1.2001 presentere sin 40% andel av Carlsberg Breweries som felleskontrollert virksomhet. Regnskapsmessig vil sammenslåingen bli behandlet som kontinuitet og netto regnskapsført verdi av Orklas investering videreføres. Forskjellen mellom 100 % av egenkapitalen i Pripps Ringnes og 40 % av egenkapitalen av Carlsberg Breweries vil således bli justert mot opprinnelig goodwill ved kjøpet av Pripps Ringnes. Justeringen vil medføre at goodwillen som henføres til drikkevarevirksomheten reduseres. Den årlige avskrivningen av denne goodwillen vil være cirka 50 mill. kroner og er ikke inkludert i ovennevnte proformatall.

CARLSBERG BREWERIES FORDELT PR. MARKED

- Vest Europa 35 %
- Øst- og Sentral-Europa, Amerika og Afrika 48 %
- Asia 17 %



Totalvolum 60 mill. hektoliter

Orkla Brands

FOKUSOMRÅDER I 2001

- Skape omsetningsvekst
- Konsentrere innovasjon og markedsinnsats bak store merker og produkter med stort vekstpotensial
- Fortsette styrkingen av konkurransekraften ved å redusere kostnader
- Etablere god lønnsomhet i Dagligtekstiler Sverige



Orkla Brands omfatter de mest reklame- og markentingintensive produktgruppene i Orkla. I produktporteføljen finnes sterke og kjente merkevarer som Omo, Blenda, Zalo, Stratos, Doc, Ballerina, Kornmo, Möllers Tran, OLW, KiMs og LaMote. Orkla Brands vil videreutvikle Norden som hjemmemarked og ekspandere i utvalgte markeder i Øst-Europa. 92 % av omsetningen i 2000 kom fra det nordiske markedet. Lilleborg har en 20-årig avtale med Unilever som innebærer samarbeid om forskning og produktutvikling. Avtalen ble fornyet i 1995 og løper frem til 2014.

Orkla Brands' strategi er å fokusere på sterke merker og konsentrere innovasjon og markedsstøtte om disse. De sterke markedsposisjonene ble generelt opprettholdt i 2000. Med unntak av Snacks, opprettholder Orkla Brands en meget sterk posisjon i Norge. Etableringen av Chips Scandinavian Company (CSC) sammen med Chips Abp bidrar til å styrke Orkla Brands' posisjon på snacks i Norden.

RESULTAT

Driftsinntektene i 2000 ble 4.586 mill. kroner. For videreført virksomhet var veksten på cirka 4 %. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 543 mill. kroner, som er en vekst på 14 % i forhold til året før. Med unntak av Lilleborg Storfbrukere og Dagligstekstiler viste alle virksomhetsområder resultatfremgang. Resultatveksten i Orkla Brands var primært knyttet til systematisk arbeid på inntektsiden, samt arbeid med struktur- og kostnadsrasjonaliseringer. Resultatbedringen er også relatert til en gunstig utvikling i eksterne faktorer som valuta og råvarer.

Flere forhold bidro til resultatfremgangen i Orkla Brands i 2000. Høy innovasjonsgrad hos Lilleborg Dagligvare og eksportvekst førte til omsetningsvekst og en styrket markedsposisjon. I august 2000 ble all kjeksproduksjon samlet hos Göteborgs Kex. Samlingen på ett anlegg var nødvendig for å oppnå en konkurransedyktig produksjon. Flyttingen av

produksjonen fra Norge var vellykket, både teknisk og organisasjonsmessig. Produksjonsproblemer ved snacksanlegget i Danmark som følge av overgang til ett produksjonssted i 1999, ble løst i løpet av 2000. Grunnlaget for en nordisk posisjon for Snacks er skapt ved etableringen av CSC. Orkla kontrollerer 40 % av det nye selskapet.

LILLEBORG DAGLIGVARE

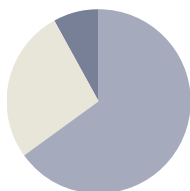
Mange produktlanseringer på hjemmemarkedet og økt eksport av vaskemidler til Unilever bidro til at Lilleborg Dagligvare i 2000 hadde en omsetningsvekst på 10 % i forhold til 1999. Største nylanseringer var knyttet til Jif Mopp, Lano shampo, Lano våtservietter, Domestos engangskluter, Dr. Greve Intimvask, The Healing Garden og Zalo Antibakteriell. Driftsinntektene i Lilleborg Dagligvare ble 1,4 mrd. kroner. Den gode inntektsutviklingen, samt internt forbedringsarbeid innen bl.a innkjøp, bidro til at Lilleborg Dagligvare forbedret resultatet i forhold til 1999. Markedsandelene ble ytterligere styrket i løpet av 2000.

LILLEBORG STORFORBRUKERE

Etter flere år med kontinuerlig resultatfremgang, var 2000 et resultatmessig noe svakere år for Lilleborg Storfbrukere. Markedet preges av mangel på vekst. Den teknologiske utviklingen fører til stadig lavere forbruk av vaskemidler, men blir kompensert av økt salg av rekvisita og utstyr. Lilleborg Storfbrukere arbeider strategisk med å utvide markedet gjennom nye produktporteføljer og tilleggstenester. Driftsinntektene for Lilleborg Storfbrukere ble 317 mill. kroner, som er 1 % høyere enn i 1999. Området opprettholdt sine markedsandeler i 2000.

GEOGRAFISK OMSETNINGSFORDELING

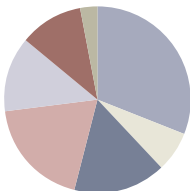
- Norge 65 %
- Øvrige Norden 27 %
- Utenfor Norden 8 %



Total salgsinntekt 4.464 mill. kroner

OMSETNING PR. OMRÅDE

- Lilleborg Dagligvare 31%
- Lilleborg Storfbrukere 7 %
- Kjeks 16 %
- Godterier 19 %
- Snacks 13 %
- Dagligvaretekstiler 11 %
- Tran 3 %



Totale driftsinntekter 4.586 mill. kroner



GODTERIER

For Godterier fortsatte den positive resultatutviklingen. Reduksjonen i driftsinntekter med 4 % til 883 mill. kroner i forhold til 1999 må ses i sammenheng med avviklingen av Ferrero-agenturet. Eksklusive Ferrero, har Godteriers driftsinntekter økt med 4 % i forhold til 1999. Godteriers strategi med økt satsing på egne merker fortsatte, og medførte en bedring i både resultat og markedsposisjon i forhold til 1999. Området har i 2000 lansert 8 nye merkevarianter. De største var Max Bar, Big Bag og Crispo Minibar.

SNACKS

Snacksvirksomheten gjennomgikk i 2000 en betydelig strukturendring, ved at Orkla ASA og Chips Abp gikk sammen om å etablere et felles nordisk snackselskap: Chips Scandinavian Company (CSC). CSC ble etablert med virkning fra 1. november 2000 og kontrolleres 40 % av Orkla og 60 % av Chips Abp. I tillegg eier Orkla 19,8 % av det børsnoterte Chips Abp. CSC består av OLW Sverige AB, KiMs Norge AS og KiMs Danmark A/S. Den nye konstellasjonen gir Snacks en nordisk posisjon og øker mulighetene for å ta ut synergier.

Resultatutviklingen i 2000 var positiv. OLW styrket sitt resultat gjennom bedret markedsposisjon og distribusjon i Sverige. Resultatet i KiMs Danmark ble også bedret, primært fordi produksjonsproblemene fra 1999 er rettet opp. KiMs Norge fikk en negativ start på 2000 med en redusert distribusjon. Til tross for dette oppnådde selskapet resultatvekst i 2000. Hovedårsakene til dette er positiv produktmik, bedre salg i øvrige kjeder, samt sterk kostnads- og resultatfokus.

KJEKS

Kjeks hadde i 2000 en omsetning på 763 mill. kroner. Arbeidet med konkurransedyktig produksjonsstruktur fortsatte. Sætres produksjonsanlegg på Kolbotn ble nedlagt i august 2000 og all produksjon av kjeks foregår nå hos Göteborgs Kex. Samlingen av produksjonen i Sverige som skjedde i løpet av 1. halvår 2000, har bidratt til å redusere kostnadsnivået, og forklarer sammen med en positiv produktmik den positive resultatutviklingen for Kjeks. Regnskapet i 2000 er belastet med 29 mill. kroner i restruktureringskostnader knyttet til produksjonsflytting. Beløpet er ført under andre inntekter og kostnader.

Kjeksmarkedet preges av stadig sterkere konkurranse fra handelens egne merker. Kjeks har i 2000 styrket sine markedsandeler i Sverige, mens posisjonen i Norge er opprettholdt.

DAGLIGTEKSTILER

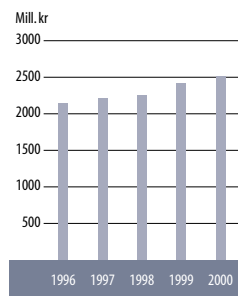
Driftsinntektene i Dagligtekstiler ble 496 mill. kroner. Dette representerer en vekst på 5 % i forhold til 1999. Veksten er knyttet til virksomheten i Finland. Til tross for stadig økende konkurranse fra handelens egne merker, er Dagligtekstiler fortsatt dominerende i det norske dagligvaremarkedet og er også markedsleder i Sverige. Resultatet for 2000 ble lavere enn forutsatt og skyldes en svak utvikling i den svenske virksomheten.

TRAN

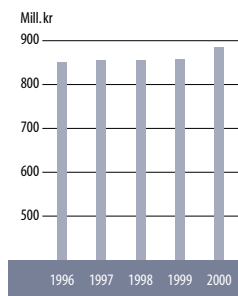
Tran oppnådde i 2000 driftsinntekter på 132 mill. kroner, en økning på 7 % fra 1999. I januar 2000 lanserte Tran et nytt produkt - Möller's Omega-3. Dette har gitt gode resultater. På høsten ble Möller's Basic, et kombinert preparat med Omega-3 og vitaminer/mineraler, lansert. Tran hadde en god produktivitetsutvikling i 2000. Peter Möller opprettholdt sin dominerende posisjon i det norske markedet og oppnådde også en jevn vekst i eksportmarkedene.



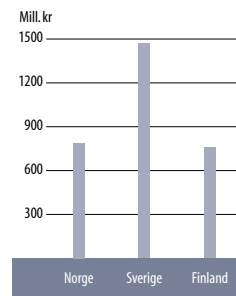
TOTALMARKEDET HYGIENE/ KOSMETIKK (VERDI)



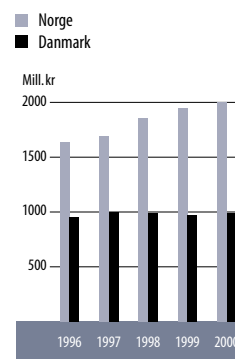
TOTALMARKEDET VASKEMIDLER (VERDI)



TOTALMARKEDET KJEKS (VERDI)



TOTALMARKEDET SNACKS (VERDI)



Orkla Media

FOKUSOMRÅDER I 2001

- Integrere Det Berlingske Officin A/S i Orkla Media-Gruppen
- Etablere Shared Service senter i Dagspresse Norden
- Optimalisere driften i Hjemmet Mortensen Trykkeri - HMT 2000
- Forbedre opplagsutviklingen for de polske dagsavisene
- Stabilisere / videreutvikle DM-virksomheten i Sverige



Orkla Media overtok ultimo 2000 (konsolideres med resultatmessig virkning f.o.m. 1.1.2001) Det Berlingske Officin A/S (Berlingske). Berlingske er Danmarks største avishus, med hovedaktiviteter innen trykte medier og Internett. Berlingske eier Berlingske Tidende, som er en riksdekkende morgenavis med en ledende posisjon i Stor-København og Danmarks største markeds plass for trykte annonser. I tillegg eier Berlingske tabloidavisen BT og ukeavisen Weekendavisen. Berlingske har også eierinteresser i flere regionale og lokale aviser med sterke markedsposisjoner. Gruppens markedsandeler for dagsaviser er på cirka 35 % og på gratisaviser cirka 29 %. Berlingske er hovedaksjonær i Metropol Online, som er Danmarks ledende portal innenfor nettavis og rubrikkjenester på Internett. I 2000 hadde Berlingske en omsetning på 3.448 mill. kroner, et driftsresultat før restruktureringskostnader på 121 mill. kroner og 3.657 ansatte.

Orkla Medias strategi er å satse på annonsebærende medier i Skandinavia og Øst-Europa. Etter oppkjøpet av Berlingske vil Orkla Media AS være det femte største mediehuset i Norden. Virksomheten omfatter aviser, ukeblader, Direkte Markedsføring og Internett/Elektronisk publisering. Orkla Media eier en rekke aviser med nummer én-posisjon i Norge og Polen. I det polske avismarkedet er Orkla Media nest største aktør med et daglig opplag på cirka 650.000. Gjennom sin eierandel i Hjemmet Mortensen er Orkla Media markedsleder i det norske ukebladmarkedet.

EFFEKTIVISERINGSPROSJEKTER

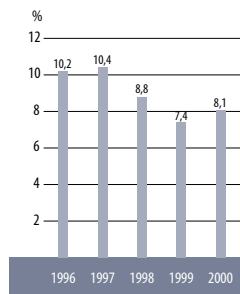
Nedbemanningsprosessen i Dagspresse Norge/Sverige går raskere enn planlagt, og ytterligere bemanningsreduksjoner i enkelte av avisene er besluttet. Det er samtidig tilført betydelige ressurser for ytterligere å styrke det redaksjonelle arbeidet og øke satsingen på nye medier. Samordningsprosjektet innen administrative/IT-støttede aktiviteter for de norske avisene er i gang og innfasingen av avisene startet i januar 2001. Oppstart av ny offset-presse i Hjemmet Mortensen medførte høyere innkjøringskostnader enn planlagt. Utviklingen i siste del av 2000 var positiv.

RESULTAT

Driftsinntektene i 2000 ble 3.585 mill. kroner som er en økning på cirka 8 % i forhold til 1999. For videreført virksomhet økte inntektene med 5 %. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 205 mill. kroner mot 171 mill. kroner i 1999. For videreført virksomhet var dette en vekst på 14 %. Driftsmarginen for videreført virksomhet økte med 0,4 %-poeng til 5,7 %. Forbedringen skyldes i hovedsak en positiv inntekts- og resultatutvikling innen Dagspresse Norge/Sverige, Ukepresse og Dagspresse Øst-Europa.

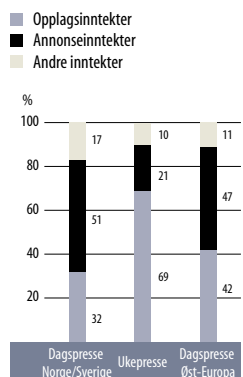


UTVIKLING I DRIFTMARGIN*



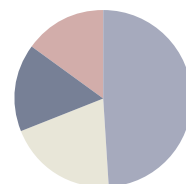
* For goodwillavskrivninger

FORDELING AV DRIFTSINNTEKTER



OMSETNING PR. SEKTOR

- Dagspresse Norge/Sverige 49 %
- Ukepresse 16 %
- Dir. Markedsføring 15 %
- Dagspresse Øst-Europa 20 %



Totale driftsinntekter 3.585 mill. kroner

DAGSPRESSE NORGE/SVERIGE

Driftsinntektene økte med 5 % til 1.750 mill. kroner i 2000. Økningen i det totale reklamemarkedet medførte en annonsevolumvekst for avisene, og var hovedårsaken til resultatfremgangen. Orkla Medias norske dagsaviser hadde en vekst i annonsevolum på cirka 3 %, som er høyere enn totalmarkedet. Opplaget for Orkla Medias 28 aviser i Norge og Sverige var stabilt. NAL-opplaget (Norske Avisers Landsforening) viste at norske aviser samlet fikk en reduksjon på 1 % i forhold til 1999.

Papirprisene var i 2000 1 % lavere enn i 1999. Prisene forventes å øke med 13 % i 2001. Avisene har videreført og styrket satsingen på Internett. Dagsavisene har etablert egne nettaviser/portaler og trafikken var økende gjennom hele året. Avisene utvikler seg nå mot komplette mediehus for å utnytte styrken i det lokale innholdsmiljøet.

UKEPRESSE

Ukepresse hadde driftsinntekter på 561 mill. kroner i 2000, en økning på 6 % fra 1999 for videreført virksomhet. Økt bladsalg og annonseinntekter har gitt resultatvekst i forhold til året før. Papirprisene var på nivå med 1999.

Hjemmet Mortensen hadde en vekst i annonsevolum på 6 % i 2000, som var på nivå med totalmarkedet. Markedsandelen målt i volum ble cirka 42 % som var på nivå med 1999. Samlet opplag for den norske ukepressen steg med cirka 0,6 % i 2000, som i vesentlig grad skyldes Se & Hørs sterke fremgang. Hjemmet Mortensen hadde en tilbakegang i opplaget på 1 %.

Hjemmet Mortensen lanserte i januar 2001 et nytt norsk kjendis- og TV-blad (Her og Nå) på markedet, som skal konkurrere med Se & Hør.

Hjemmet Mortensen AS har inngått avtale om kjøp av alle aksjene i det svenske selskapet Medströms Media AB, som er morselskap til Medströmsförlagen AB. Konsernet utgir cirka 20 spesialblader og et tilsvarende antall internettjenester og elektroniske nyhetsbrev. Årsomsetningen er på cirka SEK 250 mill., som plasserer selskapet på listen over Sveriges 5 største utgivere av blader rettet mot forbrukermarkedet.

DIREKTE MARKEDSFØRING

Driftsinntektene for Direkte Markedsføring ble 541 mill. kroner som er 8 % lavere enn i 1999. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble vesentlig svakere enn i 1999. Dette skyldes at 2000 var preget av betydelige konverterings- og utviklingskostnader knyttet til CRM-virksomheten i StroedeRalton. CRM- og produksjonsmiljøene i StroedeRalton er nå splittet for å rendyrke de respektive forretningsområdene. Sektoren hadde en positiv resultatutvikling i siste tertial 2000 i forhold til samme periode i 1999.

DAGSPRESSE ØST-EUROPA

Dagspresse Øst-Europa viste i 2000 fremgang både i driftsinntekter og resultat. Driftsinntektene ble 728 mill. kroner, som var en økning på 13 % for videreført virksomhet. Resultatfremgangen skyldes i hovedsak vekst i annonseutviklingen og kostnadsreduksjoner. Det har vært en vekst i annonseutviklingen målt i PLN på 8 % for sektorens aviser. Annonseveksten i det totale polske avismarkedet var 12 %. Dagspresse Øst-Europa hadde en opplagsmarkedsandel på 23 % i det polske dagsavismarkedet ved årsskiftet. Sammenlignet med 1999 var opplagsutviklingen svakere, men noe bedre enn totalmarkedet. Utviklingen i gruppens regionaviser var bedre enn konkurrentenes. Samarbeidet om annonsesalg i joint venture selskapet Media Tak med det tyske regionaviskonsernet Polskapresse utviklet seg i.h.t. forutsetningene.

Engasjementet i Litauens største regionavis Kauno diena utviklet seg positivt etter en vellykket restrukturering.

INTERNETT/ELEKTRONISK PUBLISERING

Satsingen innenfor området økte ytterligere i løpet av år 2000 gjennom erverv og etableringer i regi av gruppens dags- og ukepresse. Totalt har dags- og ukepresse 42 tjenester på nettet. I tillegg er det opprettet en egen enhet for Internett/Elektronisk publisering. Innen denne enheten er det i alt foretatt 13 direkte investeringer. Flere av selskapene innenfor området opplevde i løpet av år 2000 en tildels kraftig omsetningsvekst. Imidlertid har enkelte selskaper utviklet seg negativt og det er solgt og nedskrevet verdier innenfor området for tilsammen 30 mill. kroner i 3. tertial. Orkla Media-gruppens direkte investeringer innenfor denne sektoren er behandlet som en porteføljinvestering pr. 31.12.2000.



Kjemi

Borregaard er et internasjonalt kjemiselskap og en innovativ leverandør til industrielle markeder basert på sterke globale posisjoner og kompetanse innen utvalgte nisjer av organisk kjemi. Til grunn for Borregaards kjerneområder ligger en bevisst og langsiktig strategi med fokus på utvikling av produkter med høy foredlingsgrad og muligheter for differensiering og spesialisering. Selskapets kjerneområder omfatter ligninbaserte binde- og dispergeringsmidler, spesialcellulose til kjemisk anvendelse, finkjemikalier til farmasøytisk industri, næringsmiddelindustri og andre utvalgte markeder, samt oljer, fett og proteiner til næringsmiddel- og forindustri. I tillegg fremstilles en rekke innsatsfaktorer for internt bruk og eksternt salg. Borregaard har over 20 produksjonsenheter i 13 land og en rekke salgskontorer i Europa, Amerika, Asia, Midtøsten og Afrika.

SPESIALKJEMI



TILSETNINGSSTOFFER



FINKJEMI



FOKUSOMRÅDER I 2001

- Vokse gjennom satsing på prioriterte markedssegmenter innen kjerneområdene
- Spesialisere videre gjennom konsentrert forsknings- og utviklingsinnsats
- Styrke konkurransekraften gjennom forbedringsprogrammer, full utnyttelse av styringsverktøy og konsentrasjon om kjerneaktiviteter
- Sikre langsiktige leveranser av varmeenergi til internasjonalt konkurranse-dyktige vilkår

Borregaard videreførte i 2000 sin langsiktige strategi med spesialisering, nisjeorientering og satsing på produkter med økt verdiskapning. Borregaard har over 20 produksjonsenheter i 13 land og en rekke salgskontorer i Europa, Amerika, Asia, Midtøsten og Afrika.

Borregaard Synthesis (finkjemivirksomheten) har lykket i å utvide sitt produktspekter mot farmasøytisk industri og fremstår som en attraktiv partner for denne industrien. Borregaard har i dag gode relasjoner til flere ledende legemiddelskaper, og leverer mellomprodukter til noen av de mest solgte legemidlene i verden. En utvidelse av pilotanlegget ved forsknings- og utviklingsavdelingen i Sarpsborg vil være gjennomført i løpet av 2001. Dette vil styrke evnen til å utvikle produksjonsprosesser i samarbeid med kunder. Borregaard har i 1. kvartal 2001 kjøpt 15 % av det indiske finkjemiselskapet Suven Pharmaceuticals Ltd., med en opsjon på å øke eierandelen ytterligere. Borregaard har gjennom flere år hatt et nært samarbeid med Suven. India har høy kompetanse innen finkjemi, kostnadseffektive anlegg og vil som resultat av sin inntreden i Verdens handelsorganisasjon (WTO) styrke sin posisjon som

internasjonal aktør innen dette feltet. Den samlede satsingen synliggjør Borregaards ambisjoner om vekst innen finkjemikalier til farmasøytisk industri.

Borregaard ChemCell er den ledende spesialcelluloseprodusenten i Europa, og globalt ledende innen utvalgte segmenter. Spesialcellulosebransjen har i liten grad vært gjennom strukturendringer på leverandørsiden, mens kundene har blitt større og færre. Med dette utgangspunktet har Borregaard vurdert konkrete muligheter for partnerskap. Prosessen har bekreftet Borregaard ChemCells gode markedsposisjon, og har vist at fortsatt drift i egen regi har størst verdi i dagens situasjon.

Ved inngangen til 1999 igangsatte Borregaard et omfattende forbedringsprogram ved virksomheten i Sarpsborg. Målet var å etablere en langsiktig og varig bedring i konkurransekraften gjennom økt kapasitetsutnyttelse og reduserte kostnader. Et tilsvarende program ble satt i gang ved Denofa høsten 1999. Forbedringsprogrammene har gitt varige forbedringer, og forventes som forutsatt å ha full effekt i 2001. Nye, tilsvarende programmer planlegges i deler av kjemivirksomheten utenfor Norge.

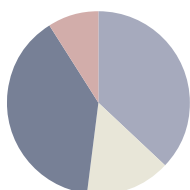
RESULTAT

Borregaards driftsinntekter ble 6.926 mill. kroner, en økning på 23 % sammenlignet med 1999. En vesentlig del av økningen kom fra Denofa, der leieproduksjon av soyamel og -olje i Brasil, trading av soyabønner og høyt volum av fiskeolje bidro med 760 mill. kroner.

Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 450 mill. kroner, mot 250 mill. kroner i 1999. De fleste resultatområdene hadde fremgang fra 1999. Spesielt hadde Borregaard ChemCell betydelig bedre resultat i 2000 som følge av mer effektiv produksjon og økt spesialiseringsgrad, gunstige valutaforhold og lavere faste kostnader.

OMSETNING PR.OMRÅDE

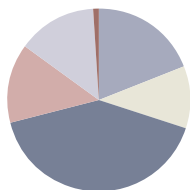
- Spesialkjemi 37 %
- Finkjemi 15 %
- Tilsetningsstoffer 39 %
- Øvrige 9 %



Totale driftsinntekter 6.926 mill. kroner

GEOGRAFISK OMSETNINGS-
FORDELING

- Norge 19 %
- Øvrige Norden 11 %
- Øvrige Europa 41 %
- Asia 14 %
- Amerika 14 %
- Øvrige 1 %



Total salgsinntekt 6.789 mill. kroner

SPESIALKJEMI

Utgangspunktet for Borregaards spesialkjemivirksomhet er ulike bestanddeler i tømmer som videreutvikles til høyforedledede produkter. Spesialkjemivirksomheten består av Borregaard LignoTech og Borregaard ChemCell. Totale driftsinntekter ble 2.509 mill. kroner, som er 11 % høyere enn i 1999.

Borregaard LignoTech er, med 12 produksjonsanlegg i 10 land, verdens ledende leverandør av binde- og dispergeringsmidler basert på ligninteknologi. Produktene anvendes som flytregulerende middel i betong, keramiske produkter, tekstilfargestoffer, landbrukskjemikalier og boreslam, og som bindemiddel i blant annet dyrefôr og briketter.

Borregaard LignoTech hadde en positiv utvikling i 2000. Driftsinntektene ble 1.376 mill. kroner, som er 11 % høyere enn i 1999. Størst økning var det i salg til bygningsindustrien, hvor markedet både i Asia og en del europeiske land hadde god vekst. I Asia har også markedsandelene økt. Salget til landbrukssektoren var stabilt. Spesialproduktene hadde en moderat vekst fra 1999. Gunstige valutaforhold oppveide delvis for høyere fraktrater og sterkt stigende energikostnader. Fabrikken i Sør-Afrika nådde full kapasitetsutnyttelse i løpet av 2000, og et nytt byggetrinn er under planlegging. I 2001 forventes fortsatt vekst, særlig innen byggesektoren og for enkelte spesialprodukter.

Borregaard ChemCell er den ledende leverandøren i Europa av spesialcellulose for kjemisk anvendelse, og globalt ledende innen utvalgte anvendelser i konsumentprodukter som matvarer, legemidler, kosmetikk og hygieneprodukter. Borregaard ChemCell leverer i hovedsak kundetilpassede produkter som tilfører bestemte egenskaper til kundens produkter og prosesser. Dette gjør virksomheten mindre konkurrentfølsom, samtidig som inntjeningen i større grad stabiliseres og bedres.

Driftsinntektene ble 1.133 mill. kroner i 2000, som er en økning på 11 %. Borregaard ChemCell hadde en betydelig fremgang i forhold til året før. Utviklingen av høyforedledede kvaliteter innen spesialcellulose fortsatte i 2000, og det ble i løpet av året lansert produktkvaliteter som ChemCell er alene om å tilby i markedet. Andelen av spesialiteter har økt ytterligere og det er underliggende god vekst innen satsingsområdene.

Resultatene fra det pågående forbedringsprogrammet har vist positive effekter i form av bedret produksjon og lavere faste kostnader. Gunstige valutaeffekter har også virket positivt, mens energikostnadene var høyere enn året før. Oppgangen i det generelle cellulosemarkedet opphørte mot slutten av sommeren, og annet halvår har vært preget av usikkerhet rundt markedsutviklingen. Økt spesialiseringsgrad betyr imidlertid at svingninger i cellulosemarkedet får mindre effekt enn tidligere år. Markedet for basiskjemikalier var fortsatt svakt med reduserte priser i forhold til året før.

FINKJEMI

Borregaard Synthesis er en ledende internasjonal leverandør av finkjemikalier til farmasøytisk industri, næringsmidler og landbruk, basert på utvalgte kjerneteknologier. Forretningsområdet har nå produksjon i Norge, Italia, USA, Kina og India (minoritetsandel).

Borregaard Synthesis har en ledende posisjon som leverandør av avanserte finkjemikalier både til diagnostika og medisiner. Forretningsområdet er en foretrukket samarbeidspartner for flere store internasjonale farmasiselskaper, og avanserte mellomprodukter blir utviklet for disse med betydelig FoU-innsats.

Driftsinntektene økte med 16 % til 1.003 mill. kroner i 2000. Resultatet var på nivå med 1999.

Leveransene av mellomprodukter til farmasøytisk industri økte i løpet av året, og denne delen av virksomheten hadde klar resultatfremgang.

Borregaard Synthesis er en ledende vanillinprodusent og den eneste som kan tilby både ligninbasert og syntetisk vanillin, samt etylvanillin. Vanillin benyttes som smaks- og aromastoff i næringsmiddelindustrien, til kosmetikk og som mellomprodukt ved fremstilling av legemidler. Området hadde en klar omsetningsvekst, men i et marked med skjerpet konkurranse ble resultatet på nivå med 1999.

Ved anleggene i Italia fremstilles difenoler og difenolderivater. Dette er finkjemikalier til medisiner, agro- og fotokjemikalier i tillegg til strategiske innsatsfaktorer for produksjon av vanillin i Norge og agrokjemikalier i Kina. For virksomheten i Italia har utviklingen gjennom året vært preget av økte priser på råvarer og energi som det ikke har vært mulig å kompensere med økte salgspriser i et konkurranseutsatt marked.

For virksomheten i Kina, som produserer et aktivstoff for plantevernmidler, var det svak etterspørsel gjennom året.

TILSETNINGSSTOFFER

Denofa foredler marine og vegetabiliske råstoffer til oljer, fett- og fôrprodukter. Selskapet er en ledende leverandør av oljer, fett, proteiner og tilknyttede produkter til nordisk næringsmiddel- og fôrindustri, samt til andre utvalgte industrier og markeder. Selskapet er hovedleverandør av soyaprotein til dyrefôr både til det norske og svenske markedet. Denofa er også en betydelig leverandør til det voksende fiskefôrmarkedet og av spesialoljer til kosttilskudd. Denofa leverer soyaprodukter basert på ikke genmodifiserte soyabønner. I tillegg til produktens funksjonelle egenskaper er det i utviklingsarbeidet fokus på helse- og ernæringsforhold.

Driftsinntektene i Denofa ble 2.762 mill. kroner, 51 % høyere enn året før. Den markante økningen var hovedsakelig relatert til leieproduksjon av soyamel og -olje i Brasil, trading av soyabønner og høyt salg av fiskeolje til fiskefôrindustrien. Resultatet var høyere enn året før. Høyere salg av fiskeoljer til fiskefôrproduksjon samt høyere salg innen eksport av spiseoljer og -fett ble delvis motvirket av en reduksjon i salg av spiseoljer og -fett i Norge. Markedsandelen innen spiseoljer og -fett i Norge var på tilnærmet samme nivå som året før. Markedsandelen innen spesialoljer økte, hovedsakelig i Nord-Amerika og

Asia. Den samlede driftsmarginen var lavere enn i 1999 på grunn av høyere andel av lavt foredlede produkter.

Denofa har hatt en betydelig økning av driftskapitalen som følge av innkjøpsprogrammet av ikke-genmodifiserte soyabønner fra Brasil.

ØVRIGE OMRÅDER

Øvrige områder hadde driftsinntekter på nivå med 1999. Resultatet var bedre, spesielt for Borregaard Energi. En langsiktig kraftavtale med Tinfos og høy egenproduksjon ga et betydelig høyere volum enn normalt. Aktiv forvaltning av dette volumet motvirket i stor grad lavere kraftpriser. Egen vannkraftproduksjon utgjorde 723 GWh. Et godt marked for tremasse og produksjonsøkning ga resultatfremgang for Borregaard Vafos, mens økte råstoffkostnader til produksjon av bokpapir ga et noe svakere resultat for Borregaard Hellefos. Kemetyl AB, som videreføder og markedsfører vesentlig etanolbaserte produkter, hadde et resultat på nivå med 1999.

Fredrikstad Blikk- og Metallvarefabrikk ble solgt til AB Hannells Industrier med virkning fra 1.1.2001. Salget vil medføre en regnskapsmessig gevinst på 46 mill. kroner i 1. kvartal 2001. Borregaard Skoger ble med virkning fra 1.1.2000 overført til Orklas investeringsområde.



PRODUKTER OG ANVENDELSESOMRÅDER

SPESIALKJEMI

Lignin

Flytregulerende midler i bl.a. betong, tekstilfargestoff, keramiske produkter, plantevernmidler og oljeborelam. Bindemidler for kraftfôr og brikettering.

Spesialcellulose

Fortykningsmiddel i næringsmidler (bl.a. is og yoghurt) og til fremstilling av legemidler, byggprodukter (bl.a. lim, maling og lakk), tekstiler (kunstsilke og viskosefibrer), støpeplastprodukter og filtre.

FINKJEMI

Farmasøytiske produkter

Mellomprodukter til medisiner og røntgenkontrastmidler (diagnostika).

Aromakjemikalier

Aromastoffer i næringsmidler og kosmetikk, råstoff for farmasøytiske produkter.

Difenoler

Fotokjemikalier, mellomprodukter for aroma-, agro- og farmasøytiske kjemikalier.

TILSETNINGSSTOFFER

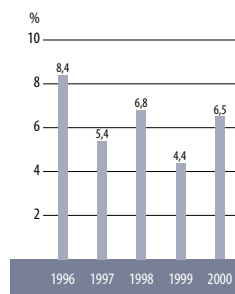
Oljer, fett og proteiner

Næringsmiddelindustri, dyre- og fiskefôrproduksjon samt kost- og ernæringstilskudd.

ØVRIGE OMRÅDER

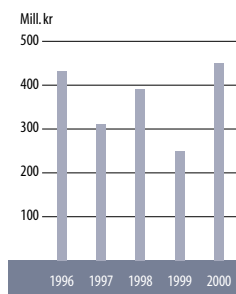
Elektrisk kraft, bokpapir, tremasse, etanolbaserte produkter til konsument- og industrimarkeder, silisiumkarbid.

DRIFTSMARGIN*



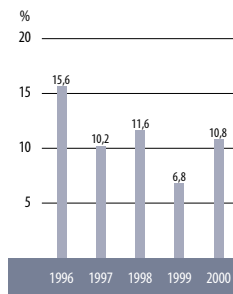
* Ekskl. andre innt. og kostn.

DRIFTSRESULTAT*

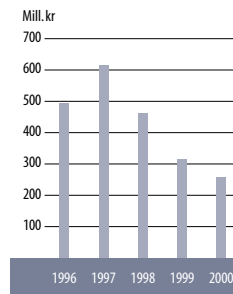


* Ekskl. andre innt. og kostn.

AVKASTNING PÅ ANVENDT KAPITAL



TOTALE INVESTERINGER



Finansielle Investeringer

Orkla forvalter en av Norges største aksjeporteføljer. Konsernet har lange tradisjoner i å investere i aksjemarkedet. Verdiskapningen har over tid vært høy, både absolutt og i forhold til Oslo Børs Totalindeks, selv om svingningene fra år til år kan være store. Siden 1982 har porteføljen hatt en gjennomsnittlig årlig avkastning på 20,1 %, mens avkastningen på Oslo Børs har vært 15,5 %. I tillegg gir virksomheten bred innsikt i, og kontaktflate til, de norske og internasjonale finansmarkedene.

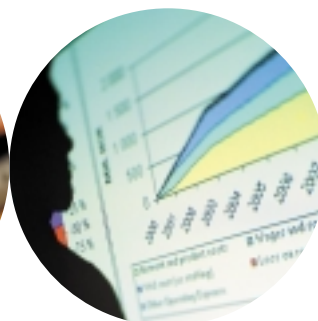
**PORTEFØLJE-
INVESTERINGER**



FINANSIELLE TJENESTER



EIENDOM



FOKUSOMRÅDER I 2001

- Økt usikkerhet, men også økte muligheter
- Økt fokus på utenlandske markeder og selskaper
- Økt kompetansebygging og konsentrasjon av porteføljen på færre selskaper

MARKEDSFORHOLD

Etter et meget godt år i aksjemarkedene i 1999, ble 2000 et av de svakeste årene på lang tid. Som i 1999 var imidlertid utviklingen i det norske markedet relativt god, sett i internasjonal sammenheng. Oslo Børs Totalindeks falt 1,7 %, mens FT World Local Currency Index hadde en nedgang på 8,9 %.

I Norden hadde den danske børsen en oppgang på 17,1 %. Både den svenske og finske børsen hadde imidlertid negativ utvikling med fall på henholdsvis 12,0 % og 10,6 %.

Veksten i verdensøkonomien var god også i år 2000, men ledende indikatorer viste tidlig på året at man var på vei inn i en periode med lavere vekst. Innstramming i pengepolitikken i form av rentehvinger i den vestlige verden forsterket denne utviklingen. De lange obligasjonsrentene var imidlertid fallende gjennom året som følge av lavere vekstforventninger. Mens det tidlig på året var konsensus om at den amerikanske økonomien stod foran en myk landing, ble det mot slutten av året økende bekymring for at USA kan stå foran en resesjon.

Det viktigste som skjedde i aksjemarkedene i år 2000 var imidlertid en reprising av hele IT-, telekom- og internettsektoren i årets første måneder med påfølgende kraftig nedgang. Etter en kraftig oppgang i årets første måneder, endte den IT-tunge amerikanske Nasdaq-indeksen med en nedgang på 39,3 %. I Norge falt teknologiindeksen med 31,5 %, til tross for at NetCom, som veier tungt i indeksen, ble kjøpt opp til god pris.

Kursfallet innen telekomsektoren ble forsterket av de betydelige beløpene som ble betalt for lisensene til å bygge ut tredje generasjons mobiltelefonnett, de såkalte UMTS-lisensene. Statlige aksjesalg i de tidligere telemonopolene og stadig tiltagende konkurranse bidro også til å svekke kursene i denne sektoren som teller tungt i børsindeksene.

I det norske aksjemarkedet var det imidlertid flere lyspunkter. Høy oljepris, sterk dollarkurs og rekordhøye tankrater bidro til høy inntjening og optimisme innen olje- og shippingsektoren. Solid inntjening innen finanssektoren og oppkjøp av Kreditkassen medførte at Finansindeksen var den desidert sterkeste delindeksen med en oppgang på 27,9 %.

PORTEFØLJEN

Avkastningen på den samlede porteføljen var -1,5 %, mens totalindeksen falt 1,7 %. I Orklas portefølje var det spesielt Nycomed Amersham og NetCom som bidro positivt, mens Merkantidata og Elkem bidro negativt.

I løpet av år 2000 ble det netto solgt aksjer for cirka 2,2 mrd. kroner. Det klart største var salget av aksjene i NetCom (2,26 mrd. kroner) i forbindelse med Telias bud på selskapet, hvor Orklas engasjement hadde vesentlig betydning for den pris som ble oppnådd. Andre store salg var Dyno (952 mill. kroner), Merkantidata (847 mill. kroner) og Elkjøp (534 mill. kroner). I Merkantidata er eksponeringen delvis opprettholdt gjennom derivatkontrakter.

PORTEFØLJENS HOVEDPOSTER 31.12.2000

	Andel av porteføljen (%)	Eierandel (%)	Markedsverdi (mill. kroner)
Elkem	10,0 %	25,3 %	1.815
Storebrand	9,8 %	10,0 %	1.783
Nokia	8,8 %	0,1 %	1.603
Norway Seafood Holding	5,3 %	20,6 %	966
Nycomed Amersham	3,5 %	1,4 %	642
Nera	2,8 %	10,8 %	504
Nordstjernen Holding	2,7 %	40,0 %	500
Telia Overseas	2,6 %	13,1 %	471
Industrikapital 97	2,6 %	8,0 %	470
Sum	48,1 %		8.754

Som følge av salgene i den norske porteføljen og et visst netto kjøp av utenlandske aksjer, har utenlandssandelen i porteføljen økt fra cirka 32 % til 43 % i løpet av året.

Telekomsektoren er kompetansemessig et satsingsområde for avdelingen, og det ble nedlagt betydelig arbeid i å levere en søknad om norsk UMTS-lisens. Søknaden nådde ikke opp, da man ikke hadde lovet stor nok dekning på landsbasis. Arbeidet med søknaden bidro imidlertid til viktig kompetanseoppbygging for investeringsområdet

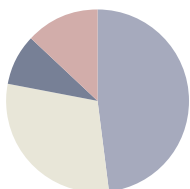
Generelt har det gjennom året vært økt fokus på unoterte investeringer, både i enkeltsselskaper, men også gjennom deltakelse i Fond/investeringsselskaper og lignende. Andelen ikke børsnoterte investeringer har således økt gjennom året og utgjorde 21,9 % ved årets utgang.

Ved utløpet av 2000 var markedsverdien av porteføljen 18.053 mill. kroner. Den verdjusterte egenkapitalen før skatt var 15.981 mill. kroner. De betydelige salgene i porteføljen medførte at den verdjusterte gjeldsandelen sank fra cirka 21 % til cirka 12 %, til tross for negativ avkastning.



PORTEFØLJENS STRUKTUR PR. 31.12.2000

- Norske noterte verdipapirer 48 %
- Utenlandske noterte verdipapirer 30 %
- Norske ikke noterte verdipapirer 9 %
- Utenlandske ikke noterte verdipapirer 13 %



Total markedsverdi 18.053 mill. kroner

RESULTAT

Investeringsområdet fikk et samlet resultat før skatt på 3.355 mill. kroner mot 944 mill. kroner året før. Det ble realisert porteføljegevinster på 2.727 mill. kroner og mottatt utbytter på 548 mill. kroner. Kursreserven falt i løpet av året med 4.105 mill. kroner til 5.430 mill. kroner. Reduksjonen må sees i sammenheng med det høye bokførte resultatet.

Orkla Finans-gruppen hadde et godt år i 2000. Sammenslåingen av Orklas og Enskildas fondsmeglervirksomhet ble gjennomført i første halvår. Orkla Finans eier etter dette 22,5 % av Enskilda Securities AB. Kapitalforvaltningen og forsikringsmeglringen eies imidlertid fortsatt 100 % av Orkla Finans.

I 2000 ble engasjementer i Holberg Industrier nedskrevet med 210 mill. kroner.

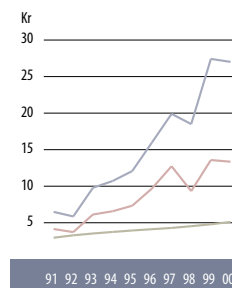
Eiendomsseksjonen forvalter eiendommer frigjort fra Orklas industrivirksomhet. Den utvikler og forvalter også en investeringsportefølje av eiendomsprosjekter som for tiden har sitt tyngdepunkt på Skøyen-området i Oslo. Eiendomsseksjonen arbeidet i 2000 med å optimalisere verdien av konsernets eiendomsmasse, samt å utvikle nye investeringsprosjekter for fremtidig utleie eller salg.

Skøyen-området er ferdig utviklet og leiet ut til tilfredsstillende priser. Utleiegraden er for tiden 95 % med gjennomsnittlig gjenværende leietid på 6,8 år. Alle eiendomsprosjektene er i regnskapet vurdert til kostpris, cirka 500 mill. kroner. Samlet utleieareal er cirka 63.000 m² og arealer under utvikling utgjør cirka 35.000 m². Totale leieinntekter utgjør cirka 65 mill. kroner.

Orklas skogeiendommer, som nå er lagt under Investeringsområdet, omfatter eiendommer på cirka 1,1 millioner dekar, hvorav rundt 800.000 dekar er produktiv skog. Årlig hogstkvantum ligger på cirka 105.000 fm³. Eiendommene er bokført til 113 mill. kroner og hadde et driftsresultat på 11 mill. kroner.

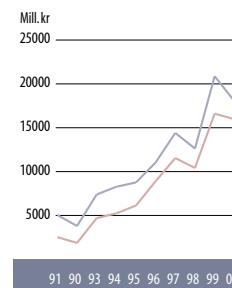
HVA 1 KRONE VOKSER TIL (FRA 31.12.91 TIL 31.12.00)

- Investeringsområdet
- Oslo Børs
- Pengemarkedet



MARKEDSVERDI OG VERDIJUSTERT EGENKAPITAL 1991-2000

- Markedsverdi
- Verdjustert EK



Holdninger og arbeidsmåter i Orkla*

Orklas utgangspunkt er at verdier skapes gjennom god drift – og strukturelle endringer. Med god drift menes at alle hovedfunksjoner i bedriften holder høyt nivå, og fornyes jevnlig. Det krever i sin tur kontinuerlig arbeide for å vedlikeholde og oppgradere grunnleggende kompetanse som hele tiden anvendes på en markedsorientert måte. Samtidig ligger det også store verdiskapningspotensialer i å skape lønnsomme strukturer, og deretter foredle disse gjennom god drift.

GOD DRIFT

God drift oppnår man bare på basis av en sterk produktivetskultur. Lederholdninger må drives av det syn at det alltid ligger et stort forbedringspotensiale foran oss. Arbeidsprosesser må utvikles slik at man systematisk bygger fagkompetanse og driftsmessig dyktighet, og drar nytte av den ved å ta ut forbedringer gjennom alle deler av virksomheten. I en sterk bedrift er dette nedfelt i hele bedriftskulturen: Forbedringsarbeidet har skarpt fokus på alle nivåer, det skjer gjennom en rekke små og store tiltak, og slike pågår alltid. Radikale kostnadsforbedringstiltak er normalt unødvendig. Bedriftens styrke viser seg ved at den år ut og år inn forbedrer sin kostnadsposisjon med noen prosentpoeng.

Gode erfaringer og metoder må overføres mellom forretningsområdene. I Orkla gjøres det gjennom Merkevaerskolen, vårt bedriftskulturprogram, og ved samtidig å innføre felles arbeidsmetoder i viktige deler av forbedringsarbeidet og felles verdiskapende styringssystemer – i første rekke EVA- i alle deler av organisasjonen. I sum gir slike konsernfordeler et helhetsprogram for videre utvikling. Ledelsens fokus og holdninger er utslagsgivende i disse sammenhenger. Fremfor alt må ledere forstå sine egne markeder og virksomheter for å kunne bidra til riktige tiltak.

STRUKTURELLE TILTAK

Strukturelle endringer skapes ved fordomsfri analyse av egen posisjon og muligheter til økt fremtidig lønnsomhet innen de strukturer man arbeider. Orklas nyere historie preges av strukturelle endringer som har ført til lavere kostnader, og til bedret inntektsgrunnlag. Stikkordsmessig nevnes innfusjoneringen av Nora i 1991, ervervet av matvarevirksomhetene Procordia Food og Abba Seafood fra Volvo i 1995, full overtagelse av Pripps Ringnes i 1997, og avtalen nylig om å etablere Carlsberg Breweries. Etableringen og utviklingen av bladselskapet Hjemmet Mortensen er et eksempel som viser hvorledes man radikalt kan bedre sin lønnsomhet ved å skape en ny kostnadsstruktur gjennom sammenslutninger.

Evnen til å foreta strukturelle grep krever forretningsmessig forståelse, utholdenhet og faglig grundighet kombineres med handlekraft. Videre forut-

settes en inngående forståelse av finansmarkedene, fordi aksjonærinteresser og eierforhold er bestemmende faktorer i endringen av industrielle strukturer. At Orkla både har industri- og investeringsvirksomhet gir oss derfor store fordeler. Sett fra industrisiden i konsernet kan man karakterisere Investeringsområdet som en konsernutviklingsenhet organisert som et forretningsområde. Våre investeringer må som sådanne naturligvis alltid være lønnsomme og gi merverdier til våre eiere. Men i tillegg gir investeringsvirksomheten en finansiell innsikt som industrisiden ikke har naturlige forutsetninger for å utvikle, men som hos oss står til dens disposisjon. Samspillet mellom investerings- og industrisiden i Orkla er et grunnleggende særtrekk vi ønsker å beholde også i fremtiden.

Gjennom enkelte av våre investeringer utvikles noen ganger strukturelle opsjoner for vår egen industrivirksomhet. For å kunne utnytte slike muligheter i praksis må vi være oss nøye bevisst hvilken rolle vi kan spille som investor.

INVESTORROLLEN

Gjennom den langsiktige investeringsvirksomheten har Orkla eierposisjoner i mange norske og nordiske selskap. Samtidig er vi en industriell aktør. Vi kan ikke spille begge disse rollene parallelt uten å være oss bevisst hvorledes vi utøver vår eierrolle.

Tre prinsipper er styrende for vår opptreden i denne sammenheng:

For det første må rollene som investor og som industriell aktør holdes klart adskilt fra hverandre. For det annet må vi som eier i et selskap ivareta aksjonærfellesskapets interesser. Og for det tredje vil vi at selskap hvor vi er investert skal opptre langsiktig i eget selskaps interesse.

Vi har fra tid til annen vært i den situasjon at vi har forhandlet om industrielle opplegg med selskap der vi samtidig er aksjonær. Skal utfallet av slike forhandlinger i det lange løp bli til glede for begge parter, kan vi ikke bruke vår eierposisjon til å påvirke vår industrielle forhandlingsposisjon på en måte som ikke oppfattes å være i begge selskaps interesse. Vår forhandlingsmotpart må jo opptre slik det er riktig for eget selskap. Selskapets aksjonærer må opptre på vegne av aksjonærfellesskapet i selskapet, og ikke forfølge egne isolerte interesser. Vi er jo –samtidig som vi forhandler som motpart– gjennom vårt eierskap nettopp en representant for dette aksjonærfellesskapet. Vi kan ikke bryte ut av denne etiske logikken. Gjorde vi det, ville det i siste instans ramme oss selv. Av samme grunn forventer vi at selskap der vi er aksjonær arbeider for egne aksjonærers langsiktige interesser. Orkla har mange ganger erfart at konsernet har stor forretningsmessig glede av å kunne lite på opparbeidet tillit til vår opptreden. I dette lys gir sunne

prinsipper for god oppførsel oftest også de beste langsiktige resultater i forretningsmessig forstand.

BEDRIFTSKULTUR OG ØKONOMISK VERDISKAPNING

Orklas hovedmål er langsiktig verdiskapning. Vår ambisjon er å skape mer verdier enn våre konkurrenter og andre vi vil sammenligne oss med. I praksis vil det si at aksjonærenes forventninger til våre fremtidige resultater må mer enn møtes av de resultater vi faktisk skaper over tid. I denne sammenheng legger vi ned mye arbeide i passe på vår lønnsomhetsorientering samtidig som vi kommuniserer nært med aksjemarkedet.

I vårt arbeide ønsker vi å bygge på noen særtrekk: Tosidigheten med både finansiell og industriell virksomhet, og den vekt vi legger på å utvikle og utnytte kompetanse er allerede berørt. I tillegg mener vi at ett av de viktigste konkurransefortrinn vi har er en sunn og sterk bedriftskultur. Med bedriftskultur menes de varige holdninger og orienteringer som ligger bak bedriftens handlinger, og som bidrar til å skyve handlingene i en verdiskapende retning.

Samtidig som det er den kultur som bidrar til vedvarende verdiskapning som er verdifull for selskapet, inneholder bedriftskulturen selvsagt mange elementer som kan ha verdi og gyldighet langt utover dette. Å anvende gode dyder fra det øvrige samfunn er naturlig. Men ikke alle samfunnsnormer kan anvendes uendret i en bedrift. Samfunnet venter at bedriften skal lykkes i det som er dens samfunnsmessige hovedoppgave, nemlig å utnytte evner og kompetanse til å bidra i den økonomiske verdiskapning samfunnet trenger. Da må bedriftens verdigrunnlag – i tråd med samfunnets krav til bedriften – innrettes mot nettopp dette formålet.

Et selskaps bedriftskultur er ikke et passivt produkt av den utvikling det gjennomlever. En bedriftskultur består av holdninger og arbeidsmåter som må utvikles. Det skjer særlig ved å dvele bevisst ved gode erfaringer så vel som dårlige, og trekke ut læring av det. At en erfaring er god eller dårlig, betyr da at måten vi arbeidet på enten bidro eller ikke bidro til verdiskapning for våre aksjonærer. Ved å reflektere over erfaringene på denne måten får vi frem elementer som vi ønsker skal karakterisere vårt selskap. Disse elementene må så omgjøres til et sett normative budskap som hele tiden må holdes oppe slik at de kan prege organisasjonen. Det kan de bare om de erfare å være nyttige i konkrete forretningsmessige sammenhenger. Dette ligger til grunn for vårt vedvarende arbeide med Orklas bedriftskulturprogram.

LANGSIKTIGHET OG GRUNDIGHET

Grundig arbeide med strategi gjør det lettere å oppetre langsiktig. Gode strategiprosesser forankrer forståelsen av hovedhensyn for vår virksomhet, styrer vår forretningsmessige oppmerksomhet i riktig retning og gjør oss trygge på at strategisk lojalitet preger ledere og tillitsvalgte på alle nivåer. Vi legger derfor ned mye arbeide i vår rullerende strategiplanlegging. I det daglige fungerer en grundig fundamentert strategi som en sorteringsmaskin, slik at vi vet hva vi bør interessere oss for, og hva vi kan la være å bruke krefter på. Dette har samtidig gjort det lettere for oss tidlig å samle kunnskap og analyser om markeder og selskap som kan romme potensielle forret-

ningsmuligheter for oss. I dette arbeidet er samspill med Investeringsområdet verdifullt. For i tillegg til å være en sentral faglig drivkraft i arbeidet med analyse og ajourført fagkunnskap om finansmarkedene, og supplerer med det vår forståelse av hva som er forretningsmessig mulig. Samspill mellom investerings- og industrisiden i konsernet har således bidratt til at vi har kunnet ligge i forkant i det øyeblikk forholdene legger seg til rette og vi ser konturene av konkrete forretningsmuligheter.

Grundighet er nødvendig for å lykkes i praksis. Mye av innholdet i godt lederskap består derfor i å identifisere og ta hensyn til viktige detaljer, samtidig som man på den annen side ikke hefter seg med bagateller. Det gjelder både i faglige og kunnskapsmessige sammenhenger og når det gjelder holdninger. Lederskap som ikke er kompetent, men bare har holdninger, strekker ikke til. For eksempel må man i praksis makte å identifisere, forstå og hensynta dyptgående kulturelle forskjeller. Dette er særlig viktig der blant annet språkets likhet og den geografiske nærhet tilslører viktige kulturforskjeller.

MOT OG HANDLEKRAFT

Langsiktighet og grundighet må kombineres med tempo og handlekraft. Ikke sjelden kan et selskap oppleve at det mener seg i stand til å gjennomføre prosjekter som ikke er i tråd med tidens trender, og som oppfattes av omgivelsene som risikable og usikre, men som selskapet selv likevel mener det har forutsetninger for å lykkes med.

Modighet betyr da for det første å anvende egne erfaringer, analyser og vurderinger uten å la seg forstyrre av moter, trender og synsing. Vi må være sikre på at vi forstår hva utfordringer og muligheter består i, men ikke dvele ved usikkerhet så lenge at vi oversitter muligheten til å agere i tide. Grundighet og fagkunnskap er nødvendig i arbeidet med å klarlegge problemer og finne løsninger, veie utfordringene nøkternt mot egne forutsetninger og mot lønnsomhetspotensialet. Modigheten innebærer således å stole på egne krefter og beslutte seg for å ta reelle konsekvenser av hva man selv mener er riktig, og gjennomføre beslutningen og føre prosjektet helt i mål.

Enkelte ganger kan det være spørsmål om hvor langt man skal tørre å strekke egne krefter, og satse på noe man mener er riktig til tross for at man samtidig står oppe i andre store utfordringer som krever oppofrelse og oppmerksomhet fra ledelse og medarbeidere. I Orkla har vi høstet meget viktige erfaringer om dette gjennom våre betydelige investeringer i bryggerivirksomhet i det tidligere Sovjetunionen. Skrittvis prøving, god fagkunnskap og selvstendige vurderinger fortalte oss, og våre utmerkede finske partnere Hartwall, at vi kunne gjennomføre betydelige investeringer og oppnå lønnsomhet i de sterkt voksende markedene i Russland, Baltikum og Ukraina. Men det var selvsagt også knyttet store utfordringer til en slik satsning, og det var et faktum at andre selskap med mye internasjonal erfaring ikke våget å satse for fullt i disse landene. Vi valgte å ta konsekvensen av egne vurderinger og skrittvis tilegnede erfaringer. På dette grunnlag ble investeringene i drikkevarevirksomheten særlig i Russland drevet

frem med stor kraft fra 1995 av gjennom det felles-eide selskapet Baltic Beverages Holding (BBH). Veksten i BBH har hele tiden vært meget sterk, og vi tror det er et langsiktig potensiale for noe nær en dobling av det russiske ølmarkedet.

Satsningen på BBH ble gjort i en periode der vårt drikkevareområde samtidig hadde store menneskelige, organisatoriske og økonomiske påkjenninger som følge av bruddet med Coca Cola i 1996. Bruddet førte til at 1400 medarbeidere i Ringnes og Pripps mistet arbeidet. I 1998 fikk vi så den brutale devalueringen av rubelen. Det førte til at de løpende driftsresultater fra virksomheten i Russland over natten sank med cirka 75 % målt i norske kroner. Men til tross for disse store påkjenningene, valgte vi å fortsette gjennomføringen av store prosjekter i de aktuelle landene.

I dag kan vi se tilbake på denne utviklingen og konstatere at uten det nødvendige motet hadde vi i dag hatt et vesentlig mindre regionalt nordisk drikkevareområde, preget av lite vekst. Da hadde det ikke vært mulig for oss å gjennomføre den avtalen vi nå har gjort med Carlsberg om sammen å danne et av verdens største bryggeriselskap, fordi vi ikke ville hatt tilstrekkelig potensiale å legge inn i et slikt samarbeide. Denne positive utviklingen har samtidig utviklet vår evne og vilje til å satse videre på vår nordiske drikkevarevirksomhet. Derved minnes vi også om at internasjonalisering oftest er en forutsetning for å opprettholde industrivirksomhet i vårt eget land.

BETYDNINGEN AV ANERKJENNELSE

Når mot og tenksom handlekraft er egenskaper som er viktige for bedriften, må også ledelsens evne og vilje til ros, oppmuntring og anerkjennelse understrekes. Dette er både et spørsmål om praktisk lederadferd, og om personalpolitikk. Det praktiske krav til ledere har med evnen til ros å gjøre. Og det praktiske krav til personalpolitikken er at organisasjonen må ha evne til å utvikle og utnytte medarbeiderne på beste måte, og samtidig følge en gjennomarbeidet, akseptert og stimulerende betingelsespolitikk.

Alt for ofte lar ledere være å bruke riktige anledninger til å gi ros og oppmuntring underveis. Særlig er det viktig for yngre medarbeidere med kort fartstid, som ofte kan være usikre på om de egentlig blir verdsatt. Ros er jo dessuten snart den eneste belønningsform til ansatte som både er skatte- og avgiftsfri. Riktig brukt kan ros flytte fjell. Viktigere er det likevel at den ansatte føler trygghet for at de betingelser han eller hun har er konkurransedyktige, og at de inneholder belønningsmomenter som oppfattes som stimulerende og motiverende. Er ikke dette ordentlig på plass, vil hverken andre motivasjonsfaktorer eller den øvrige bedriftskultur fungere. Orklas betingelsespolicy er utformet med dette for øyet.

ANSATTES ØKONOMISKE ADFERD

Vårt hovedmål er langsiktig verdiskapning, og vi har målsatt oss å skape mer verdier enn våre konkurrenter. Vår innstilling til det vi kan kalle den ansattes økonomiske adferd er formet i forhold til dette.

I tillegg til at vi selv sagt må tilby våre ansatte konkurransedyktige ytelser, og samtidig har knyttet opp bonuselementer som er direkte relatert til den enkeltes bidrag til verdiskapningen, ser vi positivt på at ansatte, forutsatt at nødvendige forsiktighetsregler er ivarettatt, investerer egne midler i prosjekter de har anbefalt for selskapet. Det bidrar til sikkerhet for at et prosjekt som er foreslått for selskapet virkelig er til aksjonærenes fordel. På denne måten ønsker vi å understreke hvor viktig det er at den ansatte har en forretningsmessig holdning, tenker og handler på aksjonærenes vegne, og arbeider frem forslag som man er overbevist om tjener deres interesser. Vi er selv sagt særdeles nøye med å unngå enhver sammenblanding av interesser – ethvert forslag skal først være fremmet for selskapet, og selskapets interesser skal være fullt ut ivarettatt i enhver henseende før det åpnes for at den enkelte selv kan investere. Vi har erfaring med dette siden midt på 80-tallet, da våre forsiktighetsregler på dette området første gang ble satt på papiret. Vi har aldri blitt skuffet over våre ansattes innstilling og evne til å praktisere den påkrevde forsiktighet.

Samtidig er vi opplært til å være personlig måteholdne i vår bruk av penger. Det er den samme logikken som går igjen: personlig måtehold er riktig fordi det hele tiden er snakk om aksjonærenes interesser. Dukker spørsmål om hva måtehold i praksis innebærer, er det som regel tilstrekkelig å gjøre oppmerksom på hva som ikke er i vår stil.

AVSLUTNING

I Orkla er vi stolte av vår bedriftskultur, og vi er stolte av våre mange dyktige medarbeidere rundt i verden. Vi vet fra interne medarbeiderundersøkelser at våre medarbeidere også er stolte av selskapet. At ansatte i alle deler av konsernet opplever at de er del av den samme bedriftskultur, gir trygghet for at vi vil kunne lykkes med å mestre de utfordringer vi stilles overfor.

Kvintessensen i den kulturen vi tilstreber og som vi mener er vårt viktigste konkurransefortrinn, kan kortfattet oppsummeres i tre grunnleggende forhold:

God saksbehandling, som trenger trender og uvesentligheter til side, som bygger på fagkunnskap og som trenger til bunns i de reelle utfordringene. Langsiktighet, med evne til ro og tålmodighet, til modne overveielser, og til å sitte stille når det gjelder, men med øye på målet der fremme. Og handlekraft – motet, evnen til ikke å utsette det riktige, men gjøre det nå, og ikke gi seg før det er gjennomført.

* Artikkelen er et redigert utdrag av Jens P. Heyerdahl d.y.'s "Lehmkuhl-forelesning" ved Norges Handelshøyskole, Bergen 26.09.2000

Styrende organer og tillitsvalgte

BEDRIFTSFORSAMLING

Valgt av aksjonærene

Øystein Eskeland (5.005)
ordfører

Synnøve Liaaen Jensen (170)
varaordfører

Egil Alnæs jr. (774)
Svein Erik Amundsen (3.232)
Ebbe C. Astrup (446.854)
Westye Egeberg (2.194)
Boel Flodgren (0)
Hans Herman Horn (72.658)
Borger A. Lenth (460)
Tore Lindholt (57)
Cathrine Mellbye Schultz
(54.319)
Halvor Svenkerud (5.055)
Halgrim Thon (3.000)
Allan Åkerstedt (0)

Varamedlemmer

Mari Pran
Anders Ringnes
Fabian Stang
Olaug Svarva
Elisabeth Wille

Valgkomité

Øystein Eskeland (5.005)
Tore Lindholt (57)
Allan Åkerstedt (0)

Valgt av de ansatte

Stefan Andersson (200)
Jon-Ivar Fjeld (100)
Gitte Møller Hansen (0)
Harald Johansen (0)
Gunn Liabø (348)
Esa Mäntylä (0)
Sverre Olsen (16)

Observatører

Robert Johansson (0)
Solveig Kvidal (0)
Eli Raaen-Iversen (153)

Personlige varamedlemmer for de svenske og danske representantene

Johnny Dahlström
Kent Fink
Karin B. Nielsen
Margareta Nordström

Ansattevalgte varamedlemmer

Arne Amundsen
Thor Åge Christiansen

Kolbjørn Hole
Pål Isnes
Heidi Bjerkelien Leikseth
Trygve Leivestad
Roy Løkkemyhr
Tor Wangen

STYRE

Finn A. Hvistendahl (500)
styreformann
Frode Alhaug (100)
Kjell E. Almskog (500)
Svein S. Jacobsen (10.000)
Jonny Bengtsson* (0)
Björn Savén (28.000)
Arvid F. Strand* (0)
Stein Stugu* (248)
Christen Sveaas (19.600.777)

* Valgt av de ansatte

Ansattevalgte styreobservatører

Eva Bergquist (200)
Kjell Kjøningsen (236)

Personlige varamedlemmer for de svenske representantene

Monica Bengtsson (0)
Benny Löfgren (0)

Ansattevalgte varamedlemmer til styret

Thor Arild Bolstad (276)
Håkon Edgren (156)
Steinar N. Johansen (200)
Oddbjørg Mølslett (0)
Tom R. Stokstad (758)

REVISOR

Arthur Andersen & Co. (0)
Erik Mamelund (0)
Statsautorisert revisor

Tall i parentes angir antall aksjer eiet pr. 31.12.2000, inklusive aksjer eiet av ektefelle og mindreårige barn.

BEDRIFTSDEMOKRATIET I ORKLA

De ansattes aktive medvirkning i de styrende organer både på konsernplan og i det enkelte konsernselskap er viktige elementer i beslutningsprosessene i Orkla. Det har vært et klart mål å finne frem til representasjonsordninger som på en god måte sikrer bred medvirkning og reell innflytelse.

I Orklas styre har de ansatte tre av i alt ni styremedlemmer, samt to observatører. En tredjedel av bedriftsforsamlingens medlemmer er valgt av konsernets ansatte.

Samarbeidsordningen med de ansatte i de norske, svenske og danske selskapene i konsernet er organisert i et internasjonalt faglig representantskap. Ordningen

sikrer en bred representasjon for konsernets ansatte, fordelt på selskaper, organisasjoner og land. Representantskapet har regelmessige møter med konsernets ledelse om spørsmål av konsernmessig betydning.

For å sikre at også arbeidstakerne innenfor konsernets øvrige selskaper i Europa blir informert om, og hørt, i viktige spørsmål vedrørende konsernet, er det opprettet en avtale om europeisk konsernutvalg i Orkla.

I tillegg til konsernordningene nevnt her har de ansatte på vanlig måte representanter i det enkelte konsernselskaps styre.

Oversikten viser medlemmene i Orklas internasjonale faglige representantskap (IFR) pr. 15.12.2000.

DET INTERNASJONALE FAGLIGE REPRESENTANTSKAPET

Arbeidsutvalg

Stein Stugu
leder

Eva Bergquist
1. nestleder

Bjarne Poulsen
2. nestleder

Thor Arild Bolstad
sekretær

Aage Andersen
styremedlem

Jonny Bengtsson
styremedlem

Kjell Kjøningsen
styremedlem

Åke Ligardh
styremedlem

Representantskap

Monica Bengtsson
Jon- Ivar Fjeld
Paul Hallberg
Harald Iversen
Harald Johansen
Steinar N. Johansen
Solveig Kvidal
Gunn Liabø
Jan Lillebo
Ulf Ling

Benny Löfgren
Karin B. Nielsen
Arvid Frode Strand
Reidar Aaserød

Varamedlemmer

Åsmund Dybdahl
Kjell Egge
Jan Inge Holm
Bjørn T. A. Høiesen
Kristin Kvikstad
Grete Sandstad
Tom Stokstad
Alvhild Strandabø
Roar Vangen

Personlige varamedlemmer for de svenske og danske representantene

Roger Börjesson
Kent Frick
Stefan Hall
Mona-Lisa Jagstedt
Christer Johansson
Jette Kofoed
Bo Lindquist
Jens Nielsen
Peer Sørensen

Selskapsoversikt

MORSELSKAPET

Orkla ASA
Postboks 423 Skøyen
0213 Oslo
Telefon +47 22 54 40 00
Telefax +47 22 54 45 90
www.orkla.no / www.orkla.com

Orkla ASA
Postboks 162
1701 Sarpsborg
Telefon +47 69 11 80 00
Telefax +47 69 11 87 70

Orkla ASA
Postboks 8
7331 Løkken Verk
Telefon +47 72 49 90 00
Telefax +47 72 49 90 01

Kontorkommunen er Sarpsborg. Konsernets ledelse har Oslo som adresse.

MERKEVARER

ORKLA FOODS

Orkla Foods A.S
Postboks 711
1411 Kolbotn
Telefon +47 66 81 61 00
Telefax +47 66 80 63 78
www.orklafoods.no /
www.orklafoods.com

Stabburet

Stabburet AS
Postboks 711
1411 Kolbotn
Telefon +47 66 81 61 00
Telefax +47 66 80 63 67
www.stabburet.no

- Stabburet AS, Fredrikstad
- Stabburet AS, Gressvik
- Stabburet AS, Brumunddal
- Stabburet AS, Rygge
- Stabburet AS, Ualand
- Stabburet AS, Vigrestad
- Stabburet AS, Avd. Idun Rygge, Rygge
- Stabburet AS, Gimsøy Kloster, Skien
- Stabburet AS, Stranda
- Stabburet AS, Avd. Sunda, Oslo

Procordia Food

Procordia Food AB
Ellingevägen 14
SE-241 81 Eslöv
Sverige
Telefon +46 413 65 000
Telefax +46 413 14 984
www.procordiafood.com

Procordia Food

- Eslövsfabrikerna, Eslöv, Sverige
- Tollarpsfabriken, Tollarp, Sverige
- Fågelmarafabriken, Fågelmara, Sverige
- Ölandsfabriken, Färjestaden, Sverige
- Kumlafabriken, Kumla, Sverige
- Örebrofabriken, Örebro, Sverige
- Vansbrofabriken, Vansbro, Sverige

Empaco AB
Åhus, Sverige

Beauvais

Aktieselskabet Beauvais
Postboks 139
DK-2630 Tåstrup
Danmark
Telefon +45 43 58 93 00
Telefax +45 43 58 93 93

- Aktieselskabet Beauvais, Svanninge, Danmark

Felix Abba

Felix Abba Oy Ab
Box 683
FI-203 61 Åbo
Finland
Telefon +358 2 410 414
Telefax +358 2 410 4100
www.felixabba.fi

- AS Põltsamaa Felix, Põltsamaa, Estland
- Felix Abba Lahden tehdas, Lathi, Finland
- UAB Suslavicius - Felix, Kaunas, Litauen

Orkla Foods International

Orkla Foods International
Top 402 - Building D
Wienerbergerstrasse 7
A-1810 Wien
Østerrike
Telefon: +43 1 641 6330
Telefax: +43 1 641 633010

- Felix Austria GmbH, Mattersburg, Østerrike
- Kotlin Sp. z o.o., Kotlin, Polen
- Kotlin Sp. z o.o., Warszawa, Polen
- Guseppe a.s., Hradec Králové, Tsjekkia
- Felix Hungaria Kft -, Budapest, Ungarn

Abba Seafood

Abba Seafood AB
Box 206
SE-401 23 Göteborg
Sverige
Telefon +46 31 701 44 00
Telefax +46 31 701 44 90
www.abbaseafood.se

- Abba Seafood AB, Kungshamn, Sverige
- Abba Seafood AB, Uddevalla, Sverige
- Abba Skaldjur AB, Kungshamn, Sverige
- Superfish s.a., Ustronie Morskie, Polen

Orkla Food Ingredients

Idun Industri A.S
Postboks 4214 Nydalen
0401 Oslo
Telefon +47 22 09 48 00
Telefax +47 22 22 07 11

- Idun Industri A.S, Oslo
- Idun Industri A.S, Avd. Rakkestad
- Idun Industri A.S, Avd. Kokstad

BaKo Serviceprodukter A.S
Oslo

Bake-Line A.S

Hvalstad

Odense Marcipan A/S
Odense C, Danmark

Dragsbæk Margarinefabrik A/S
Thisted, Danmark

Margarinefabriken Blume I/S
Randers, Danmark

KåKå AB
Helsingborg, Sverige

Maltcentralen A/S
Vejde, Danmark

Sedba Baking s.r.o.
Praha, Tsjekkia

Jästbolaget AB
Sollentuna, Sverige

Kjarnavörur HF
Hafnarfjörður, Island

Bakervarer

Bakers AS
Postboks 43 Økern
0508 Oslo
Telefon +47 22 88 03 00
Telefax +47 22 65 82 12

- Bakers AS, avd. Arendal
- Bakers AS, avd. Berthas Bakerier
- Bakers AS, avd. Bryne
- Bakers AS, avd. Bærum
- Bakers AS, avd. Heba
- Bakers AS, avd. Kløfta
- Bakers AS, avd. Larvik
- Bakers AS, avd. Martens
- Bakers AS, avd. Norgeskaker
- Bakers AS, avd. Singsås Bakeri
- Bakers AS, avd. Slottslompa
- Bakers AS, avd. Trøndelag
- Bakers AS, avd. Økern
- Kvalitetsbakeren AS, Nesttun
- Bakeri Invest AS, Oslo

ORKLA DRILLEVARER

Carlsberg Breweries AS
100 Ny Carlsberg Vej
DK-1799 København
Danmark
www.carlsberg.com
Telefon: +45 33 27 27 27
Telefax: +45 33 27 48 50

ORKLA BRANDS

Vask, hygiene/kosmetikk m.m.

Lilleborg as
Postboks 4236 Nydalen
0401 Oslo
Telefon +47 22 89 50 00
Telefax +47 22 15 74 89
www.lilleborg.no

- Lilleborg as, Ski
- Lilleborg as, avd. Ello, Kristiansund N
- Lilleborg as, avd. Elico, Oslo

Dagligtekstiler

La Mote AS
Postboks 4248 Nydalen
0401 Oslo
Telefon +47 22 89 27 00
Telefax +47 22 89 27 50

- Freds La Mote AB, Malmø, Sverige
- Freds La Mote OY, Helsingfors, Finland

Tran

Peter Möller
Postboks 364 Økern
0513 Oslo
Telefon +47 22 09 47 00
Telefax +47 22 09 47 01
www.petermoller.no

Kjeks

Göteborgs Kex AB
SE-442 82 Kungälv
Sverige
Telefon +46 303 20 90 00
Telefax +46 303 20 90 50
www.goteborgskex.se

- Sætre AS, Oslo
- Esskä, avd. i Sætre AS, Sagstua

Godterier

Nidar AS
7005 Trondheim
Telefon +47 73 58 30 00
Telefax +47 73 91 78 28
www.nidar.no

- Nidar AS, Oslo

Snacks

Chips Scandinavian Company AB
Strandgatan 6
FI-22 100 Mariehamn
Åland, Finland
Telefon +358 18 25 800
Telefax +358 18 25 801
www.chips.fi

- KiMs AS, Danmark
- KiMs AS, Norge
- OLW AB, Sverige

ORKLA MEDIA

Orkla Media AS
Postboks 424 Skøyen
0213 Oslo
Telefon +47 22 54 43 00
Telefax +47 22 54 43 90
www.orkla-media.no

Dagspresse Danmark

- Det Berlingske Officin A/S

Dagspresse Norge/Sverige

Norge

- Avisenes Pressebyrå, Oslo
- Avisenes Rotasjonstrykk AS, Fredrikstad
- Buskerud Distribusjon AS, Drammen
- Drammens Tidende og Buskeruds Blad AS, Drammen
- Driva Trykk AS, Sunndalsøra
- Fredriksstad Blad AS, Fredrikstad
- Gjengangeren AS, Horten
- Gudbrandsdølen Dagningen, Lillehammer
- Hamar Dagblad, Hamar
- Haugesunds Avis AS, Haugesund

- Kragerø Blad Vestmar AS, Kragerø
- Lierposten AS, Lier
- Laagendalsposten AS, Kongsberg
- mediasite buskerud, Drammen/Oslo
- mediasite hedmark, Elverum/Oslo
- mediasite media link vestfold AS, Tønsberg/Oslo
- mediasite oslofjord, Moss/Oslo
- mediasite telemark/agder, Skien/Oslo
- mediasite vestkysten, Molde/Oslo
- Mediateam Orkla Trykk AS, Skien
- Moss Avis AS, Moss
- Moss Distribusjon AS, Moss
- Nordstrands Blad AS, Oslo
- Orkla Trykk AS, Stokke
- Ringsaker Blad/Brumunddølen, Moelv
- Romsdals Budstikke AS, Molde
- Røyken og Hurums Avis AS, Slemmestad
- Sandefjords Blad AS, Sandefjord
- Sandes Avis AS, Sande i Vestfold
- Sunnmøringen AS, Stranda
- Sunnmørsposten AS, Ålesund
- Telen AS, Notodden
- TV Buskerud - Kanal 1 AS, Drammen
- TV Vestfold AS, Tønsberg
- Tønsbergs Blad AS, Tønsberg
- Varden AS, Skien
- Vestfold Distribusjon AS, Tønsberg
- Vikebladet Vestposten AS, Ulsteinsvik
- Vaagsø Bladforetagende AS (Fjordenes Tidende), Måløy
- Østlandets Blad AS, Ski
- Østlendingen AS, Elverum
- Åndalsnes Avis AS, Åndalsnes

Sverige

- Norrländska Socialdemokraten, Luleå

Ukepresse (Norge)

- Hjemmet Mortensen AS
Postboks 5001 Majorstua
0301 Oslo
Telefon +47 22 58 50 00
Telefax +47 22 58 50 69
www.hm-media.no

- Hjemmet Mortensen Trykkeri AS, Oslo

Direkte Markedsføring

- Selektiv, Oslo
- Selektiv, avd. Grimstad
- Selektiv, avd. Porsgrunn
- Sandberg Oslo
- DM-Skolen, Oslo
- StroedeRalton, Kungsbacka
- Stroede Customer Development, Sverige
- Stroede Customer Development, Norge
- Stroede Customer Development, Danmark
- Scan Direct, Danmark
- Stroede Customer Dialogue, Sverige
- Ralton, Sverige
- Print Media, Sverige

Dagspresse Øst-Europa**Orkla Press AS**

Postboks 424 Skøyen
0213 Oslo
Telefon +47 22 54 43 00
Telefax +47 22 54 43 90

Orkla Press Polska Sp. z o.o.
ul. Domeniewska 41, "ORION"
PL-02-672 Warszawa
Polen
Telefon +48 22 87 45 120
Telefax +48 22 87 45 140

Polen

- A. W.H Edytor S.A (Kurier Poranny), Bialystok
- Dziennik Wieczorny GP-Media Sp. z o.o., Bydgoszcz
- Edytor Press Sp. z o.o. (Dziennik Wschodni), Lublin
- Gazeta Pomorska Media Sp. z o.o., Bydgoszcz
- KW Forum Sp. z o.o. (Glos Pomorza), Koszalin
- Lubpress Sp. z o.o. (Gazeta Lubuska), Zielona Góra
- Orkla Media Magazines Sp. z o.o., Bydgoszcz
- Presspublica Sp. z o.o. (Rzeczpospolita), Warszawa
- Pro-Media Sp. z o.o. (Nowa Trybuna Opolska), Opole
- Slowo Druk Sp. z o.o., Wroclaw
- Slowo Media Sp. z o.o. (Slowo Polskie), Wroclaw
- Tygodnik Ostrolecki Sp. z o.o., Ostroleka
- Nowiny Sp. z o.o., Rzeszow
- Gazeta Wspolczesna Sp. z o.o., Bialystok
- Glos Szczecinski Sp. z o.o., Szczecin
- Warszawa Print Sp. z o.o., Raszyn-Jaworowa
- Wieczor Wroclawia Sp. z o.o., Wroclaw

Øvrige Øst-Europa

- Industrialnoje Zaporozje, Zaporozje, Ukraina
- Vysokij Zamok, Lviv, Ukraina
- UAB Kauno diena, Kaunas, Litauen

Internett/Elektronisk publisering

- BilNett AS, Oslo
- Doktor Online, Oslo
- GoToScandinavia, Kristiansand
- JobbNett AS, Oslo
- Mimer AS, Ålesund
- Mogul AS, Norway/Sweden
- Netpool Norge AS, Oslo
- Pocket IT, Oslo
- Shop Nett, Ålesund
- Theatre Online, Paris, France
- Tinde ASA, Oslo
- Viewpoint, Kolbotn
- WebPlan AS, Skien

KJEMI**Borregaard**

Postboks 162
1701 Sarpsborg
Telefon +47 69 11 80 00
Telefax +47 69 11 87 70
www.borregaard.no

- Borregaard ChemCell, Sarpsborg
- Borregaard LignoTech, Sarpsborg
- Borregaard Synthesis, Sarpsborg
- Denofa AS, Oslo / Fredrikstad

England

- Borregaard UK Ltd., Warrington, Cheshire

Finland

- LignoTech Finland Oy, Tampere

Forente Arabiske Emirater

- Borregaard Middle East, Dubai

Frankrike

- Borregaard France S.a.r.l., Paris

India

- Borregaard Industries Ltd. India Representative Office, Navi Mumbai

Italia

- Borregaard Italia S.p.A., Madone
- Borregaard Italia S.p.A., Ravenna

Japan

- Borregaard Industries Limited Japan Branch, Tokyo

Kina

- Borregaard Industries Limited, Shanghai Representative Office, Shanghai
- Borregaard Taicang Chemicals Co. Ltd., Jiangsu Province
- LignoTech Yanbian Kaishantun Ltd., Jilin Province

Norge

- Borregaard Fabrikker, Sarpsborg
- Denofa AS, Gamle Fredrikstad
- Denofa AS, Leknes
- Borregaard NEA AS, Hokksund
- Borregaard Hellefos AS, Hokksund
- Borregaard Vafos AS, Kragerø
- Borregaard Trælandsfos AS, Hokksund
- A/S Tronstad Brug Ltd., Sylling
- A/S Børresen, Sylling
- Borregaard Energi, Sarpsborg
- Orkla Exolon KS, Orkanger

Polen

- Borregaard Poland, Poznan

Romania

- Denofa Foods Romania S.R.L., Bucuresti

Russland

- Borregaard Industries Limited Moscow Representative Office, Moskva
- Nordic Food Company, Pskov

Singapore

- Borregaard S.E.A. Pte. Ltd., Singapore

Spania

- LignoTech Iberica S.A, Torrelavega

Sveits

- LignoTech Schweiz AG, Luterbach

Sverige

- LignoTech Sweden AB, Vargön
- LignoTech Sweden AB, Kristinehamn
- Kemetyl AB, Haninge

Sør-Afrika

- LignoTech South Africa, Umkomaas

Tyrkia

- Borregaard Turkey, Istanbul

Tyskland

- Borregaard Deutschland GmbH, Düsseldorf
- Borregaard Deutschland GmbH, LignoTech Werk Karlsruhe, Karlsruhe

USA

- LignoTech USA, Inc., Mount Vernon
- LignoTech USA, Inc., Rothschild, WI
- LignoTech USA, Inc., Bridgewater, NJ
- Borregaard Synthesis, Inc., Newburyport

**FINANSIELLE
INVESTERINGER****Porteføljeinvesteringer****Orkla ASA**

Porteføljeinvesteringer
Postboks 423 Skøyen
0213 Oslo
Telefon +47 22 54 40 00
Telefax +47 22 54 45 95

- Orkla ASA (Swiss Branch), P.O. Box 1082, CH - 8201 Schaffhausen, Sveits

Finansielle tjenester**Orkla Finans ASA**

Postboks 1724 Vika
0121 Oslo
Telefon +47 22 40 08 00
Telefax +47 22 33 14 47

Eiendom**Orkla ASA - Eiendomsseksjonen**

Postboks 423 Skøyen
0213 Oslo
Telefon +47 22 54 40 00
Telefax +47 22 54 49 95

- Borregaard Skoger A.S, Elverum

ANNEN VIRKSOMHET**Chr. Salvesen & Chr. Thams's
Communications Aktieselskab**

7331 Løkken Verk
Telefon +47 72 49 90 00
Telefax +47 72 49 90 01

Hemne Orkladal Billag AS

Postboks 23
7201 Kyrksæterøra
Telefon +47 72 45 47 00
Telefax +47 72 45 47 01