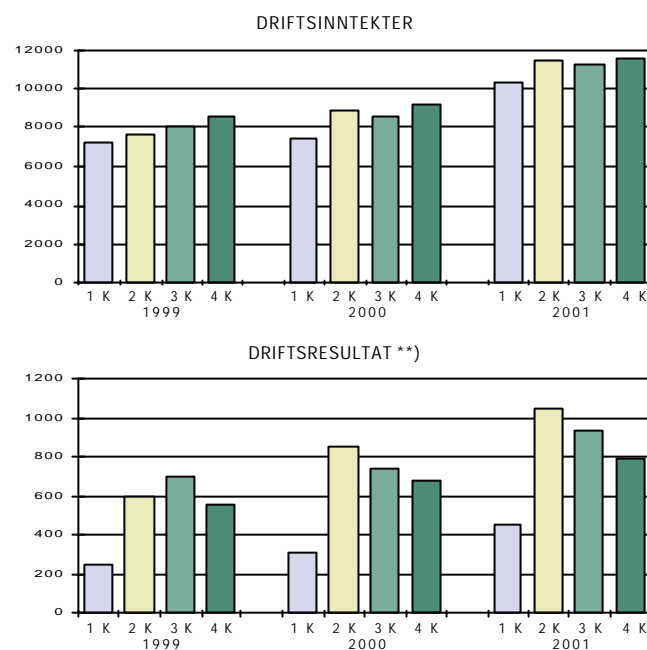


Konsernets resultatregnskap

| Beløp i mill. kroner | 1.1.-31.12. | | 1.10.-31.12. | |
|---|---------------|----------|---------------|---------|
| | 2001 | 2000 | 2001 | 2000 |
| Driftsinntekter | 44.799 | 34.083 | 11.577 | 9.180 |
| Varekostnader | (17.701) | (13.850) | (4.609) | (3.773) |
| Driftskostnader | (21.264) | (15.565) | (5.504) | (4.204) |
| Ordinære av- og nedskrivninger | (2.148) | (1.618) | (547) | (405) |
| Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader | 3.686 | 3.050 | 917 | 798 |
| Av- og nedskrivninger goodwill m.m. | (454) | (479) | (122) | (118) |
| Andre inntekter og kostnader | 28 | 36 | 9 | (4) |
| Driftsresultat | 3.260 | 2.607 | 804 | 676 |
| Resultat fra tilknyttede selskaper | 1.510 | 242 | 1.275 | 3 |
| Utbytter | 545 | 555 | 4 | 144 |
| Salgsgevinster porteføljeaksjer | (760) | 2.727 | (932) | (353) |
| Finansposter, netto | (1.302) | (960) | (350) | (279) |
| Resultat før skatt | 3.253 | 5.171 | 801 | 191 |
| Skattekostnad | (773) | (1.388) | (111) | (51) |
| Resultat etter skatt | 2.480 | 3.783 | 690 | 140 |
| Minoritetenes andel av resultatet | 211 | 182 | 49 | 46 |
| Resultat før skatt, Industri | 3.363 | 1.816 | 1.688 | 388 |
| Resultat før skatt, Investeringsområdet | (110) | 3.355 | (887) | (197) |
| Resultat pr. aksje utvannet (kr) | 10,7 | 17,0 | 3,0 | 0,5 |
| Resultat pr. aksje utvannet (kr) * | 13,3 | 19,5 | 4,0 | 1,2 |

*) Før goodwillavskrivninger og engangsposter.

Konsernets driftsinntekter og driftsresultat** i mill. kroner pr. kvartal



**) Før «Andre inntekter og kostnader».

Orkla-konsernet

Hovedtrekk for konsernet i 4. kvartal

Orkla oppnådde et resultat før skatt på 801 mill. kroner i 4. kvartal 2001, sammenlignet med 191 mill. kroner i samme periode i 2000. Resultat pr. aksje ble 3,0 kroner i 4. kvartal, mot 0,5 kroner i 4. kvartal 2000. Industriområdet viste fremgang også i 4. kvartal. Resultatet var for øvrig i stor grad påvirket av at Orkla solgte eierandelen i Hartwall i november, samt at konsernet valgte å foreta nedskrivninger og å realisere betydelige bokførte tap i investeringsporteføljen.

Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader økte i kvartalet med 17 % til 795 mill. kroner. Resultatfremgangen var primært drevet av ekspansjon og vekst for Drikkevarer, men sammenlignet med et godt 4. kvartal i 2000, hadde også Orkla Foods og Orkla Brands tilfredsstillende resultater i kvartalet. For Kjemii hadde særlig ligninvirksomheten fortsatt fremgang, mens resultatet samtidig er negativt påvirket av svake resultater for finkjemii. Orkla Medias resultater var preget av fortsatt svake annonsemarkeder for gruppens aviser i Polen og Danmark. Etter at annonseinntektene i Norge hadde holdt seg relativt stabile i de første tre kvartalene av 2001, ble det registrert et klart fall i siste kvartal, særlig innen avisvirksomheten. Fallet i annonseinntektene ble delvis motvirket av betydelig nedbemanning og kostnadsrasjonalisering, spesielt i Danmark og Polen.

Salget av aksjene i Hartwall var en følge av de finske konkurransemyndighetenes vilkår for etableringen av Carlsberg Breweries, og gevinsten på 1,35 mrd. kroner er i 4. kvartal inntektsført med 1,28 mrd. kroner under tilknyttede selskaper og 72 mill. kroner som porteføljegevinster.

Investeringsporteføljen ble i kvartalet belastet med netto bokførte tap på totalt 932 mill. kroner. De største postene er knyttet til realisering av tap i Merkantidata og nedskrivning av Stepstone med 285 mill. kroner. Tapsrealiseringen fører samtidig til en lav skatteprosent for Orkla i 4. kvartal. Den underliggende utviklingen for investeringsporteføljen var imidlertid positiv i 4. kvartal. Etter at aksjemarkedene bunnet ut i september 2001, for deretter å stige mot årsskiftet, hadde Orklas investeringsvirksomhet en positiv utvikling i både verdjustert egenkapital (+ 882 mill. kroner) og kursreserve før skatt (+ 1,7 mrd. kroner) i 4. kvartal.

Det er i kvartalet foretatt ytterligere avsetninger knyttet til Jotuns USA-engasjement, samtidig som øvrige finansinvesteringer er nedskrevet til lavest vurderte markedsverdi. I sum belaster disse nedskrivningene resultatet i 4. kvartal med 56 mill. kroner.

Resultat for året 2001

Året 2001 var preget av betydelig ekspansjon for Orkla. Etableringen av Carlsberg Breweries og oppkjøpet av Det Berlingske Officin mot slutten av 2000 bidro til at konsernets omsetning økte med 31 % til 44,8 mrd. kroner.

Driftsresultat før andre inntekter og kostnader for konsernet økte på årsbasis med 26 % til 3,2 mrd. kroner i 2001. Resultatfremgangen var primært drevet av Orkla Drikkevarer, hvor fortsatt vekst og resultatfremgang for Baltic Beverages Holding (BBH) samt oppkjøpet av Feldschlösschen er de største bidragsyterne. Orkla Brands og Kjemi hadde også betydelig fremgang i 2001, mens Orkla Foods på tross av negativ effekt fra svakere svensk krone, var på nivå med foregående år. Orkla Media hadde svakere resultater enn i 2000.

Til tross for oppgang i 4. kvartal, viste de internasjonale aksjemarkedene betydelig nedgang for året som helhet. Også Orklas investeringsvirksomhet hadde en svak utvikling i 2001. Investeringsporteføljen er belastet med netto bokførte tap for året på totalt 760 mill. kroner, særlig som følge av at det ble besluttet å realisere flere poster med lav verdi. Til sammenligning ble det i 2000 realisert høye gevinster fra salg av aksjene i NetCom og Dyno. Investeringsområdets verdjusterte egenkapital ble i løpet av året redusert med 3.013 mill. kroner, til 12.909 mill. kroner. Orklas investeringsportefølge hadde en avkastning på -15,3 %, som er noe svakere enn Oslo Børs Benchmark (-14,6 %) og FT World Index (-14,9 %).

Netto finansposter er på årsbasis negativt påvirket av nedskrivning av Internett-relaterte investeringer med 58 mill. kroner.

Det høye resultatet fra tilknyttede selskaper på 1,5 mrd. kroner forklarer primært av gevinst ved salg av aksjene i Hartwall, mens det for Orklas eierandel i Jotun er foretatt en avsetning på 60 mill. kroner primært knyttet til engasjementer i USA.

Andre inntekter og kostnader utgjorde 28 mill. kroner. Herunder er gevinster fra salg av virksomhet inntektsført med 68 mill. kroner, mens det er avsatt i sum 40 mill. kroner (rivningsprosjekter i Kjemi og restrukturering i Carlsberg Breweries).

Orkla konsoliderer Carlsberg Breweries regnskapsmessig fra 01.01.2001. Dette medfører at den ekspansjon som skjedde i Carlsberg Breweries fra avtaletidspunktet 30.05.2000 til 31.12.2000, først fremkommer i Orklas balanse i 2001. Dette er hovedforklaringen til at balansen har økt med 6,0 mrd. kroner fra 2000. Tilsvarende fremkommer Carlsberg Breweries' investeringer mot slutten av 2000 som kjøpte selskaper i Orklas kontantstrøm først i 2001 og er også en vesentlig forklaring til at konsernet viste en negativ kontantstrøm på 1,6 mrd. kroner. Salget av Hartwall-aksjene i november innbrakte 2,4 mrd. kroner, som bidro til å redusere rentebærende gjeld mot slutten av året til 19,1 mrd. kroner.

Egenkapitalandelen økte i 4. kvartal med 1,1 %-poeng til 34,7 %. Inklusive urealiserte gevinster i investeringsporteføljen økte egenkapitalandelen med 3,1 %-poeng til 37,8 %.

Orklas resultat pr. aksje ble 10,7 kroner mot 17,0 kroner foregående år. Avviket forklares i sin helhet av Investeringsområdet, som hadde ekstraordinært høy gevinstrealisering i 2000 mens man valgte å realisere et betydelig negativt resultat i 2001. Før goodwillavskrivninger og engangsposter er resultat pr. aksje 13,3 kroner mot tilsvarende 19,5 kroner i 2000. Det er lagt til grunn en skatteprosent på 23,8 %, som er lavere enn i 2000.

Styret foreslår at det utbetales et utbytte for år 2001 på 3,25 kroner pr. aksje, mot 3,00 kroner i 2000.

Orkla Foods

Driftsresultatet for Orkla Foods i 4. kvartal ble 284 mill. kroner, som er på linje med tilsvarende periode i 2000. Med ca. 40 % av omsetningen i Sverige, er Orkla Foods i vesentlig grad påvirket av utviklingen i den svenske valutaen. Også i 4. kvartal 2001 var den svenske kronen betydelig svakere enn i året før. Til tross for dette viste virksomhetene i Sverige resultatfremgang i perioden. Virksomhetene i Danmark og Finland bidro også positivt til kvartalsresultatet. Orkla Foods opplevde en betydelig økning i prisene på viktige råvarer i starten av 2001, men ved utgangen av året var økte råvarekostnader i hovedsak kompensert for gjennom prisøkninger.

Orkla Foods' driftsinntekter for året 2001 ble 11.133 mill. kroner, som er på nivå med 2000. Korrigert for valutaeffekter, var det imidlertid en omsetningsvekst på ca. 2,5 % for videreført virksomhet. Driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble 791 mill. kroner, mot tilsvarende 787 mill. kroner året før. Videreført virksomhet korrigert for valutaeffekter viste resultatvekst på ca. 5 %.

Stabburet hadde resultatfremgang. En rekke av Stabburets merkevarer oppnådde en vekst som var bedre enn totalmarkedet. Stabburet hadde flere vellykkede lanseringer i 2001, særlig innen pizzakategorien.

Verdien på svenske kroner i 2001 var i gjennomsnitt 9 % lavere enn under foregående år. Svak svensk krone ga i tillegg økte innkjøpspriser for importerte råvarer i den svenske virksomheten. Samtidig økte konkurransen i det svenske markedet. Procordia Food hadde likevel et driftsresultat i svenske kroner på nivå med i 2000. Faste kostnader ble redusert. Salget av viktige produkter fortsatte å utvikle seg positivt.

Videreført virksomhet i Abba Seafood viste resultatfremgang. Abbas nylanserte smørbar pålegg fikk god distribusjonsgrad i svensk dagligvarehandel og ble godt mottatt av forbrukerne. Integrasjonen av polske Superfish går som forutsatt.

Beauvais oppnådde fremgang i driftsresultatet. Driftseffektivitet kombinert med satsing på systematisk merkevarebygging har bidratt til den positive utviklingen i Danmark.

Driftsresultatet i Felix Abba viste fremgang i forhold til foregående år.

Driftsresultatet i Orkla Foods International var fortsatt negativt, men det var markert fremgang fra 2000. Hovedårsaken til bedret resultat var lavere faste kostnader i Kotlin. Også Felix Austria hadde resultatfremgang.

Orkla Food Ingredients hadde i 2001 svakere driftsresultatet enn i 2000. Selskapet har de siste årene gjennomført flere strukturelle endringer, som kortsiktig har belastet driftsresultatet.

Bakers viste fortsatt god utvikling i driftsresultatet i 2001. Selskapet er markedsleder på ferske bakerevarer i Sør- og Midt-Norge. Etter inngått avtale om et salgs- og produksjonssamarbeid for Nord-Norge har Bakers markedsdekning over hele landet. Bakers er også ledende aktør innen bake-off, etter å ha etablert avtaler med bl.a. Statoil og Narvesen.

Orkla Drikkevarer (40 % av Carlsberg Breweries)

Orklas 40 % eierandel i Carlsberg Breweries representerte i 4. kvartal en omsetning på 3.697 mill. kroner, en økning på 1.837 mill. kroner i forhold til Orkla Drikkevarer i 2000. Driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble 192 mill. kroner mot 90 mill. kroner i foregå-

| Beløp i mill. kroner | Driftsinntekter | | | | Driftsresultat ^{*)} | | | |
|------------------------------|-----------------|---------------|---------------|--------------|------------------------------|--------------|--------------|------------|
| | 1.1.-31.12. | | 1.10.-31.12. | | 1.1.-31.12. | | 1.10.-31.12. | |
| | 2001 | 2000 | 2001 | 2000 | 2001 | 2000 | 2001 | 2000 |
| Orkla Foods | 11.133 | 11.039 | 3.054 | 3.029 | 791 | 787 | 284 | 284 |
| Orkla Drikkevarer | 14.924 | 7.424 | 3.697 | 1.860 | 1.213 | 712 | 192 | 90 |
| Orkla Brands | 4.527 | 4.586 | 1.199 | 1.237 | 611 | 543 | 160 | 151 |
| Orkla Media | 7.453 | 3.585 | 1.936 | 1.000 | 155 | 205 | 66 | 91 |
| Elimineringer | (153) | (146) | (48) | (52) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Merkevarer | 37.884 | 26.488 | 9.838 | 7.074 | 2.770 | 2.247 | 702 | 616 |
| Kjemi | 6.581 | 6.926 | 1.658 | 1.955 | 554 | 450 | 128 | 139 |
| HK/ufordelt/elimineringer | 79 | 252 | (23) | 70 | (121) | (200) | (41) | (74) |
| Andre inntekter og kostnader | 0 | 0 | 0 | 0 | 28 | 36 | 9 | (4) |
| Industri | 44.544 | 33.666 | 11.473 | 9.099 | 3.231 | 2.533 | 798 | 677 |
| Investeringer | 255 | 417 | 104 | 81 | 29 | 74 | 6 | (1) |
| Konsernet | 44.799 | 34.083 | 11.577 | 9.180 | 3.260 | 2.607 | 804 | 676 |

*) Andre inntekter og kostnader utgjorde 28 mill. kroner pr. 4. kvartal 2001: Gevinst ved salg av Fredrikstad Blikk- og Metallvarefabrikk (48 mill. kroner) samt avsetning for rivningsprosjekter (-27 mill. kroner), alt vedrørende Kjemi. Gevinst ved salg av Kalnapills, Orkla Drikkevarer (20 mill. kroner) og restrukturering av Carlsberg Breweries' hovedkontor (-13 mill. kroner). Pr. 4. kvartal 2000: Gevinst ved avhendelse av Viking Fottøy (65 mill. kroner) og nedleggelse av kjeksproduksjon på Kolbotn (-29 mill. kroner).

ende år. Fremgangen i både inntekter og resultat skyldes etableringen av Carlsberg Breweries, hvor oppkjøpet av Sveits' største bryggerigruppe Feldschlösschen og fortsatt sterk vekst i Sentral- og Øst-Europa bidrar spesielt positivt.

I år 2001 ble driftsinntektene 14.924 mill. kroner og resultat før andre inntekter og kostnader 1.213 mill. kroner, en økning på henholdsvis 101 % og 70 %.

For Carlsberg Breweries økte salgsvolumet for øl i 2001 med 15 % til 67,9 mill. hektoliter. Volumøkningen kommer hovedsakelig fra vekst i Øst-Europa, mens 36 % av veksten skyldes kjøpt virksomhet. Volumet for brus og vann økte med 23 % til 20,3 mill. hektoliter, hovedsakelig pga. oppkjøpet av Feldschlösschen.

Driftsinntektene for Nord- og Vest-Europa ble 11.348 mill. kroner i 2001, 15 % høyere enn Carlsberg Breweries' proforma for 2000. Driftsresultat før goodwillavskrivninger ble 820 mill. kroner mot 787 mill. kroner proforma i 2000. Veksten i driftsinntekter forklares av Feldschlösschen som kun inngikk med én måneders drift i 2000.

På de nordiske markedene hadde Carlsberg Breweries fremgang, med unntak av i Sverige. Integrasjonsprosessen i Sverige har medført større kostnader enn antatt, samtidig som markedsutviklingen er svak. Synergipotensialet ved integrasjonen er uendret, men realiseringen av synergiene vil komme senere enn planlagt. Carlsberg Breweries har nøytral eller positiv utvikling i markedene i Vest-Europa. Restruktureringen i Feldschlösschen går bedre enn planlagt, med økt volum og lavere kostnader.

Sentral- og Øst-Europa økte driftsinntekter i 2001 med 51 % til 2.616 mill. kroner. Driftsresultat før goodwillavskrivninger ble 511 mill. kroner sammenlignet med 309 mill. kroner i 2000. Fremgangen skyldes fortsatt sterk vekst for BBH samt solid resultatfremgang i Vena. Vena vil fra 01.01.2002 inngå i BBH.

BBHs markedsandel i Russland i 2001 var 29,8 %, en fremgang på 3,1 %-poeng i forhold til i 2000. Etter oppkjøpet av Vena og bryggeriet Voronezh i Sør-Russland vil BBHs markedsandel i Russland være ca. 32 %. BBH har også iverksatt byggarbeider til et nytt bryggeri i Samara i Volga-regionen. Bryggeriet vil stå ferdig i 2003 og ha

en årskapasitet på 1 mill. hektoliter. Markedsveksten i 2001 var 18 % i Russland, 16 % i Ukraina og 5 % i de baltiske statene. BBHs volumvekst i disse markedene var henholdsvis 33 %, 29 % og 8 %.

Carlsberg Breweries har fått alle nødvendige godkjenninger fra relevante konkurransemyndigheter til å etablere Carlsberg Asia sammen med Carlsbergs partner gjennom mange år, Chang Beverages. Markedsområdet Asia har i 2001 vært konsolidert i henhold til Carlsberg Breweries' opprinnelige Asia-struktur, men fra og med 2002 vil Carlsberg Breweries bokføre 50 %-eierandel i Carlsberg Asia for dette markedsområdet.

Driftsinntektene fra Asia ble 816 mill. kroner i 2001, 1 % høyere enn i 2000. Driftsresultat før goodwillavskrivninger ble 180 mill. kroner mot 155 mill. kroner i 2000. Fremgangen skyldes primært salg av et tapsbringende bryggeri i Kina, men også fremgang i Malaysia.

I januar 2002 økte Carlsberg Asia eierskapet i Sør-Koreas største bryggerigruppe Hite til ca. 25 %, og ervervet dessuten 25 % av det eneste bryggeriet i Laos.

I mange av Carlsberg Breweries' virksomheter gjennomføres forbedringsprosjekter som ventes å få resultateffekt i 2002. Oppfølging av disse, etableringen av Carlsberg Asia og fortsatt lønnsom vekst i kjerneområdene vil være Carlsberg Breweries' største utfordringer fremover.

Orkla Brands

Driftsinntektene for Orkla Brands ble i 4. kvartal på nivå med tilsvarende periode i 2000, korrigert for videreført virksomhet og valutaeffekter. Etter vekst over flere år, ble eksportinntektene fra Lilleborg noe redusert i 4. kvartal 2001. Lavere eksportinntekter vil mest sannsynlig også være tilfellet for 2002. I 4. kvartal isolert ble driftsresultatet 160 mill. kroner, som er 9 mill. kroner (6 %) høyere enn tilsvarende resultat foregående år. Veksten i 4. kvartal er primært knyttet til fremgang for kjeksvirksomheten i Norge.

Orkla Brands oppnådde for året 2001 driftsinntekter på 4.527 mill. kroner, som for videreført virksomhet korrigert for valutaeffekter er en økning på 5 % (202 mill. kroner) fra året før.

Driftsresultat før andre inntekter og kostnader for året ble 611 mill. kroner, som for videreført virksomhet korrigerert for valuta-effekter er en vekst på 12 % fra foregående år. Alle virksomheter unntatt Lilleborg Storfbrukere og kjeksvirksomheten i Sverige viste resultatvekst i 2001.

Markedsposisjonene ble i 2001 styrket eller opprettholdt for alle virksomhetsområder.

Utviklingen i 2001 var særlig drevet av høy innovasjonstakt i Lilleborg Dagligvare. I tillegg til mange vellykkede lanseringer i 2001, bidro også lanseringer fra 2000 positivt til omsetnings- og lønnsomhetsutviklingen. Innen Godterier ga også nylanseringer omsetnings- og resultatvekst. Det første året etter avvikling av produksjonen i Norge, viser den norske kjeksvirksomheten en markert resultat- og salgsmengde. Utviklingen for Kjeks i Sverige er svekket i forhold til i 2000. Pågående strukturelle endringer i det svenske dagligvaremarkedet er en medvirkende årsak. Produksjonssiden for kjeksvirksomheten er nå samlet i Sverige, og det ble mot slutten av 2001 igangsatt et forbedringsprosjekt for å sikre effektivitet i alle deler av verdikjeden. Positiv resultat effekt av dette prosjektet ventes fra 2003.

Orkla Media

Driftsinntektene for Orkla Media ble i 4. kvartal 1.936 mill. kroner, mens driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble 66 mill. kroner. Resultatet ble i vesentlig grad påvirket av fortsatt svake annonsemarkeder i Polen og Danmark, men avisvirksomheten i Norge registrerte også et klart fall i annonseinntektene i 4. kvartal. Betydelig nedbemanning i Danmark og Polen, samt øvrige iverksatte kostnadsforbedringstiltak bidro til å dempe effekten av svikt i annonseinntektene. Ukepresse har imidlertid fortsatt tilfredsstillende annonsemarkeder og positiv resultatutvikling.

For 2001 ble driftsinntektene for Orkla Media 7.453 mill. kroner. Driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble 155 mill. kroner, som for videreført virksomhet korrigerert for valutaeffekter er en nedgang på 41 %. Driftsmargin før goodwillavskrivninger for videreført virksomhet falt med 1,3 %-poeng til 3,9 %. Den svake resultatutviklingen skyldes primært en svekkelse av annonsemarkedene innen avisvirksomheten.

Virksomheten i Danmark utviklet seg resultatmessig svakere enn forutsatt i siste halvår av 2001. Hovedårsaken er den sterke svekkelsen i det danske annonsemarkedet, og svekkelsen var størst i 4. kvartal. Det er foretatt kraftig nedbemanning, og ytterligere rasjonaliseringstiltak vil komme for å møte den negative utviklingen. Gratisavisen Urban i København ble lansert i 2001 og lanseringen belaster resultatet. Det vil bli satset ytterligere på Urban i 2002. Opplagsutviklingen for konsernets danske aviser har vist en svak nedgang, som er på linje med totalmarkedet.

Avisvirksomheten i Norge og Sverige viste resultatnedgang i forhold til i 2000. Papirprisøkninger, økte distribusjonskostnader samt svak annonseutvikling i 2. halvår 2001 var hovedårsaken til nedgang. Opplagsutviklingen var stabil.

Orkla Media har gjennom året vunnet opplagsmarkedsandeler og styrket sin stilling som markedsleder i det polske avismarkedet. Avisvirksomheten i Øst-Europa viste imidlertid resultatnedgang for videreført virksomhet i forhold til i 2000. Også det polske annonsemarkedet hadde svak utvikling, og markedet svekket seg ytterligere i

siste del av 2001. Økte papirpriser og innføring av moms på aviser bidro også til resultatnedgangen. Flere rasjonaliseringstiltak er iverksatt, og motvirker deler av den negative utviklingen.

Ukepressevirksomheten viste resultatfremgang for videreført virksomhet. Produktivitetsforbedringer og positiv annonseutvikling er hovedårsaken til fremgangen. Nylanseringen Her og Nå har stabilisert opplagsutviklingen.

Direkte Markedsføring viste resultatfremgang i forhold til året før. Positiv inntektsutvikling i kombinasjon med kostnadsbesparelser i den svenske virksomheten er hovedårsaken til fremgangen.

Kjemi

Driftsinntektene i 4. kvartal ble 1.658 mill. kroner mot 1.955 mill. kroner i 2000, mens driftsresultat før andre inntekter og kostnader endte på 128 mill. kroner mot 139 mill. kroner i samme periode i 2000. Ligninvirksomheten (Borregaard LignoTech) hadde fortsatt betydelig salgs- og resultatfremgang, men dette ble motvirket av finkjemi (Borregaard Synthesis) som også i 4. kvartal hadde lavere salg og et betydelig svakere resultat enn i tilsvarende periode året før. Øvrige områder hadde en utvikling på nivå med samme periode i 2000.

Kjemivirksomhetens driftsinntekter ble 6.581 mill. kroner i 2001. For videreført virksomhet korrigerert for valutaeffekter var veksten 3 % sammenlignet med foregående år. Størst fremgang hadde Borregaard LignoTech, med vekst på over 20 %.

Driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble 554 mill. kroner, mot 450 mill. kroner i 2000. Særlig bidro Borregaard LignoTech med en betydelig resultatbedring, men også Borregaard ChemCell hadde resultatfremgang.

For Borregaard LignoTech var 2001 preget av stor aktivitet og gode resultater innen de fleste markeder og applikasjoner. Spesielt gjaldt dette salg til byggeindustrien og til oljeboring, der stengningen av konkurrenten Georgia-Pacific's fabrikk på den amerikanske vestkysten førte til en viss knapphet på tilbudssiden gjennom hele 2001. Det er besluttet å tredoble kapasiteten ved fabrikkene i Sør-Afrika, med ferdigstilling i løpet av 2003.

Høy grad av spesialisering har dempet påvirkningen fra et generelt svakt cellulosemarked, og bidratt til fortsatt fremgang for Borregaard ChemCell. Bedre marked for natronlut og etanol samt positive valutaeffekter ble delvis motvirket av høyere energikostnader og lavere produksjon.

Borregaard Synthesis hadde svak utvikling i siste halvdel av 2001 med lavere salg og et betydelig svakere resultat enn i tilsvarende periode året før.

Denofa oppnådde et bedre resultat i 2001 enn i året før, mens 4. kvartal var på nivå med i 2000. Bedrede markedsforhold for soya-mel i Norge og på kontinentet ble motvirket av lavere bidrag fra salg av olje- og fettprodukter til eksportmarkedene samt lavere salg av fiskeolje til fiskefôrproduksjon.

Høyere priser for elektrisk kraft og finansiell handel førte til betydelig resultatfremgang for Borregaard Energi. Økt volum ga resultatfremgang for svenske Kemetyl, mens Borregaard Vafos opplevde et svakere marked for tremasse i 2. halvår. Tilfredsstillende markedsforhold for treholdig bokpapir ga resultatfremgang for Borregaard Hellefos.

Konsernbalanse

| | 31.12. 2001 | 31.12. 2000 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Beløp i mill. kroner | | |
| Eiendeler: | | |
| Anleggsmidler | 28.434 | 24.696 |
| Porteføljainvesteringer mv. | 11.599 | 12.758 |
| Omløpsmidler | 14.612 | 11.193 |
| Sum eiendeler | 54.645 | 48.647 |
| Egenkapital og gjeld: | | |
| Egenkapital og minoritetsinteresser | 18.957 | 17.301 |
| Rentebærende gjeld | 22.712 | 19.746 |
| Rentefri gjeld og avsetninger | 12.976 | 11.600 |
| Sum egenkapital og gjeld | 54.645 | 48.647 |
| Egenkapitalandel (%): | | |
| Bokført | 34,7 | 35,6 |
| Inkl. kursreserve før skatt | 37,8 | 42,0 |

Kontantstrøm

| | 1.1.-31.12. | | 1.10.-31.12. | |
|--|----------------|---------|----------------|---------|
| Beløp i mill. kroner | 2001 | 2000 | 2001 | 2000 |
| Kontantstrøm Industri: | | | | |
| Driftsresultat | 3.231 | 2.533 | 798 | 677 |
| Av- og nedskrivninger | 2.606 | 2.077 | 687 | 519 |
| Endring netto driftskapital | 12 | (353) | 556 | 558 |
| Kontantstrøm fra driften | 5.849 | 4.257 | 2.041 | 1.754 |
| Netto fornyelses- og miljøinv. | (1.960) | (1.443) | (932) | (529) |
| Fri kontantstrøm fra driften | 3.889 | 2.814 | 1.109 | 1.225 |
| Betalte finansposter | (1.301) | (990) | (410) | (296) |
| Fri kontantstrøm Industri | 2.588 | 1.824 | 699 | 929 |
| Fri kontantstrøm fra Investeringsområdet for netto kjøp/salg av aksjer | 955 | (77) | 141 | 208 |
| Betalte skatter og utbytter | (1.951) | (1.173) | (586) | (204) |
| Solgte selskaper | 2.455 | 121 | 2.232 | (10) |
| Div. kapitaltransaksjoner | (96) | (31) | 41 | 30 |
| Konsernets selvfinansieringsevne | 3.951 | 664 | 2.527 | 953 |
| Ekspansjonsinvesteringer Industri | (726) | (1.233) | (282) | (495) |
| Kjøpte selskaper | (4.769) | (2.280) | (317) | (1.988) |
| Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer | 41 | 657 | 140 | (550) |
| Tilbakekjøp egne aksjer | (64) | (35) | 3 | 31 |
| Netto kontantstrøm | (1.567) | (2.227) | 2.071 | (2.049) |
| Valutaeffekt netto rentebærende gjeld | 416 | (45) | 203 | 0 |
| Endring netto rentebærende gjeld | 1.151 | 2.272 | (2.274) | 2.049 |
| Netto rentebærende gjeld | 19.132 | 17.981 | | |

Finansielle Investeringer

Etter en nedgang på 24,9 % pr. 3. kvartal 2001, steg Oslo Børs Benchmark med 13,7 % i 4. kvartal. Orklas investeringsportefølje viste også positiv underliggende utvikling, og verdijustert egenkapital økte med 882 mill. kroner i 4. kvartal isolert. Det er imidlertid foretatt nedskrivninger og gjennomført realiseringer av betydelige regnskapsmessige tap i kvartalet, slik at bokført resultat for Investeringsområdet er -887 mill. kroner i kvartalet. Størst resultat-effekt har kommet fra realiserte tap i Merkantildata og nedskrivning av Stepstone. Resultatet må sees i sammenheng med at urealisert kursreserve er økt med 1,7 mrd. kroner i samme periode.

Oslo Børs Benchmark var pr. 4. kvartal 14,6 % lavere enn ved årets begynnelse. De øvrige nordiske markedene hadde også en svak utvikling i 2001. Størst nedgang hadde den finske børsen med et kursfall på 32,4 %. FT world index viste et fall på 14,9 %. Orklas investeringsportefølje hadde en negativ avkastning på 15,3 % i 2001. Svak kursutvikling i Nokia, Stepstone og Merkantildata bidrar til å forklare det negative avviket i forhold til Oslo Børs Benchmark. Engasjementene i Enitel og AP Holdings ble nedskrevet med til sammen 363 mill. kroner i 3. kvartal, mens Stepstone er nedskrevet med 285 mill. kroner i 4. kvartal.

Investeringsområdets resultat før skatt ble -110 mill. kroner i 2001 mot 3.355 mill. kroner i 2000. Realiserte tap utgjorde -760 mill. kroner, sammenlignet med realiserte gevinster på 2.727 mill. kroner året i forveien. Mottatte utbytter utgjorde 544 mill. kroner i 2001, og tilsvarte således utbytteinntektene fra året før. Orkla Finans-gruppen hadde et resultat på 82 mill. kroner mot 178 mill. kroner i 2000.

Det ble totalt netto solgt aksjer for ca. 163 mill. kroner i 4. kvartal, totalt for året 234 mill. kroner.

Markedsverdien av porteføljen og verdijustert egenkapital var ved utløpet av kvartalet henholdsvis 14.140 mill. kroner og 12.909 mill. kroner. Andelen utenlandske investeringer utgjorde 32,4 %. Den urealiserte kursreserven utgjorde 2.746 mill. kroner.

Kontantstrøm, Investeringer og kapitalforhold

Konsernets selvfinansieringsevne utgjorde i 4. kvartal 2,5 mrd. kroner. Salget av aksjene i Hartwall innbrakte 2,4 mrd. kroner, som er hovedforklaringen til at netto rentebærende gjeld ble redusert med 2,3 mrd. kroner. I tillegg ble det betalt skatt på gevinstene fra salg av NetCom- og Dyno-aksjene i 2000.

2001 er totalt sett preget av betydelig ekspansjon for konsernet, og konsernets netto kontantstrøm for året ble -1.567 mill. kroner. Regnskapsmessig fremkommer den ekspansjon som skjedde i Carlsberg Breweries i siste halvår i 2000 som ekspansjonsinvesteringer i Orklas konsernregnskap først i 2001. Dette utgjør en vesentlig del av ekspansjonsinvesteringer og kjøpte selskaper på 5,5 mrd. kroner. Fri kontantstrøm fra driften ble i 2001 på 2.588 mill. kroner.

Gjennomsnittlig lånerente pr. 31.12.2001 var 5,8 %. Andelen rentebærende gjeld med flytende rente var ved utgangen av 4. kvartal ca. 84 %. Denne fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR, og USD.

Fra 1. kvartal 2001 økte bokført egenkapitalandel med 2,4 % poeng til 34,7 % pr. 31.12.2001. Inkluderes kursreserven i aksjeporteføljen (før skatt) var egenkapitalandelen 37,8 % ved utgangen av året.

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

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

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

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling avholdes 2. mai 2002 kl. 15:00 i Sarpsborg. Årsrapport vil bli sendt ut i uke 14.

Utsikter

Det forventes ingen signifikant bedring i verdensøkonomien før tidligst i 2. halvår 2002. Virkningen av svake konjunkturer er generelt moderat for merkevareområdet og styret forventer fortsatt fremgang for Orklas virksomheter. For Orkla Medias avisvirksomheter forutsettes imidlertid vanskelige markeder også i 2002. Kjemiområdet er tradisjonelt eksponert mot globale konjunkturer, men gunstig konkurransesituasjon innen lignin, gunstig valutasisituasjon og positive resultater fra spesialiseringsstrategi i cellulosemarkedet bidrar til å motvirke dette.

Etter kraftige verdifall på de fleste børser pr. 3. kvartal 2001, bunnet markedene ut i september med etterfølgende oppgang i 4. kvartal. Selv om aksjemarkedene fortsatt er preget av stor usikkerhet, forventes i sum en positiv utvikling gjennom 2002.

Oslo, 13. februar 2002
Styret i Orkla ASA

