



Q2-02 ENG med norsk foredrag

09.08.02 10:26

Agenda

- ▶ Key figures and highlights
- ▶ Trading conditions
 - Currency effects
- ▶ Q2 results by division
- ▶ Balance Sheet and Cash Flow Statement
- ▶ Outlook



Key figures and highlights Q2

- ▶ Revenues +2% and EBITA +2% when adjusted for currency effects
- ▶ Mixed picture for Industry division
 - Solid performance by Brands and Carlsberg Breweries
 - Foods below ambitions and Media weak as expected
- ▶ Return on portfolio significantly better than OSEBX on a weak stock market
- ▶ Strong cash flow from operations due to reduction in working capital

NOK million	1 Apr - 30 Jun		
	2002	2001	Change
Operating revenues	11 173	11 534	-3 %
EBITA*	1 113	1 164	-4 %
Portfolio gains	41	264	
Profit before tax	1 078	1 486	
Earnings per share (NOK)	3.5	4.9	
Cash flow from operations	2 088	796	

* Excl. other revenues and expenses



3



Konsernets rapporterte omsetning og driftsresultat før goodwill var noe lavere enn 2. kvartal i fjor. Tallene er imidlertid i vesentlig grad påvirket av at norske kroner ytterligere har styrket seg i kvartalet, samtidig som amerikanske dollar og russiske rubler har svekket seg mot europeiske valutaer. Basert på faste valutakurser var både omsetning og driftsresultat før goodwill 2 % høyere enn i fjor.

For industriområdet var utviklingen i kvartalet noe blandet. Orkla Brands og Orkla Drikkevarer hadde en positiv resultatutvikling i kvartalet. Pr. 1. halvår hadde Drikke og Brands en resultatfremgang på h.h.v. 23 % og 12 % sammenlignet med i fjor.

Orkla Foods hadde et svakere resultat enn målsatt i 2. kvartal. Orkla Media er fortsatt påvirket av svake markedsforhold, og resultatet i kvartalet ble som forventet svakt.

Aksjemarkedene hadde en meget svak utvikling i 2. kvartal. Avkastningen på investeringsporteføljen var også negativ i kvartalet og hadde pr. 1. halvår en avkastning på -0,7 %. Dette var imidlertid vesentlig bedre enn Oslo Børs benchmark med -11,2 % og FTs World Index med -12,4 %. Det er realisert færre gevinster i porteføljen og mottatte utbytter er også noe lavere enn samme periode i fjor. I sum bidrar dette til et lavere bokført resultat for investeringsområdet. Sammen men tidligere nevnte valutaforhold, er dette hovedforklaringen til at resultat før skatt er lavere enn i 2. kvartal i fjor.

Drikke har igangsatt en omfattende prosjekt for å frigjøre kapital. Sammen med reduksjoner av driftskapitalen også innen kjemiområdet bidro dette til en sterk kontantstrøm fra driften i 2. kvartal.

Trading conditions Q2

- ▶ Stable operating parameters for Branded Consumer Goods
 - Advertising markets still weak for Media business
- ▶ Relatively stable markets for specialised chemical products
- ▶ Sharp downturn in equity markets: OSEBX -17.1%
- ▶ Stronger NOK



4



Med unntak av valuta, har det ikke materialisert seg vesentlige endringer i de økonomiske rammebetingelsene for merkevareområdet i 2. kvartal.

Annonsemarkedene viste fortsatt ingen vesentlig tegn til bedring i 2. kvartal, og sammenlignet med samme periode i fjor, var som ventet det negative avviket i annonseinntekter betydelig.

Etterspørselen etter spesialiteter var relativt stabil for kjemiområdet.

Finansmarkedene opplevde et kraftig fall i 2. kvartal, hvor Oslo Børs hadde en nedgang på 17,1 % i kvartalet isolert, mens FT's World Index falt med -12,7 %. Nedgangen har ytterligere forsterket seg etter utløpet av kvartalet, og pr. 31. juli var Oslo Børs Index ned 18,3 % hittil i år.

Den norske kronen har styrket seg mot de fleste valutaer, samtidig som amerikanske dollar og russiske rubler har svekket seg. Sammenlignet mot i fjor gir dette negative effekter både på omsetning og resultat for Orkla.

Currency effects

- ▶ In Q2, the NOK has appreciated considerably against the EUR and other Nordic currencies as well as the USD
 - EUR and other Nordic currencies: approximately -6% (43% of revenues in 2001)
 - USD: -11% (5% of revenues in 2001)

- ▶ Equity in foreign currency is hedged by matching interest-bearing debt in the same currency
 - Translation gains on interest-bearing debt NOK 837 million (YTD 02) - not reflected in income statement

- ▶ In general, Orkla normally hedges cash flows for a period of 6-9 months
 - Contractual cash flows are hedged in full, expected cash flows are hedged partially and only insofar as it is highly probable that they will be realised

- ▶ 75% of Chemicals' net exposure in USD is hedged 2 years ahead and 50% is hedged for a further (3rd) year



5



Mot euro og nordiske valutaer har den norske kronen styrket seg ca 6% i forhold til 2. kvartal i fjor, mens forholdet mot USD var 11%.

Orklas gjeldsportefølje er valutafordelet i samsvar med Industriområdets engasjementer i de ulike land, og en styrket norsk krone bidrar derfor til at verdien av gjelden reduseres. Hittil i år er omregningseffekten på gjeldssiden beregnet til ca 837 mill. kroner. Dette påvirker ikke resultatet direkte, men bidrar indirekte til å reduseres løpende rentekostnader norske kroner. Årseffekten av sistnevnte er p.t. anslått til ca 40 mill. kroner.

Orkla har en valutastrategi som generelt sikrer en vesentlig andel av fremtidige kontantstrømmer i 6-9 måneder. Kjemi vedtok imidlertid mot slutten av fjoråret å øke horisonten for USD opp til 3 år. Dette har vært en vellykket strategi, og kjemi har ved utgangen av kvartalet betydelige urealiserte valutagevinster. Valutasikrings kontraktene vil matches mot fremtidige salgstransaksjoner og således bidra til å dempe de negative effektene fremover.

Currency effects (continued)

NOK million	Revenues		EBITA		Main exposure
	YTD	Q2	YTD	Q2	
Foods	-206	-115	-10	-6	Translation
CB	-420	-285	-43	-43	Translation
Brands	-27	-17	-3	-3	Translation and imports
Media	-136	-90	-5	-4	Translation
Chemicals	-55	-45	-15	-20	Export sales
Total	-844	-552	-76	-76	
Financial items, net			-6	-12	



6



Ca 75 % av omsetningen oppstår utenfor Norge, og effekten av valutaendringer er betydelige på både omsetning og resultat. Med unntak av kjemi, som har en betydelig del av salget fra Norge fakturert i USD og Euro, er effektene primært knyttet til regnskapsmessig omregning til norske kroner. Totalt er den negative effekten på driftsresultatet beregnet til ca 76 mill. kroner i kvartalet, med størst effekt på drikkevarer og kjemi med h.h.v. 43 og 20 mill. kroner.

CB definerer Russland og Tyrkia regnskapsmessig som høyinflasjonsland. I kvartalet gir dette negative omregningseffekter på pengeposter. Dette motvirkes delvis av positiv valutaeffekt på rentekostnadene.

I sum anslås en negativ valutaeffekt på resultat før skatt å være knappe 90 mill. kroner i kvartalet.

Orkla Foods

in NOK million	1 Jan - 30 Jun		Change		1 Apr - 30 Jun		Change	
	2002	2001	Acc.	FX neutral	2002	2001	Acc.	FX neutral
Op. revenues	5 329	5 397	-1 %	3 %	2 641	2 691	-2 %	3 %
EBITA*	352	384	-8 %	-6 %	185	215	-14 %	-11 %
GW-amortisation	-81	-81			-41	-40		
Operating profit*	271	303			144	175		
EBITA-margin*	6.6 %	7.1 %			7.0 %	8.0 %		

* Excluding other revenues and expenses

- ▶ Seafood business below expectations
 - Reduced volumes (particularly in Poland) mainly due to increased raw material prices
- ▶ Other units on a par with or slightly below last year
- ▶ Cost reduction programmes introduced in Sweden and Poland
 - SEK 60 million restructuring provision booked in Q2-02 (Procordia Food)



7



Korrigert for valuta, hadde Orkla Foods en vekst i omsetningen på ca 3 % i kvartalet, mens resultat før Goodwill var 11 % lavere enn for samme periode i fjor.

Det var spesielt Abba Seafood som hadde et svakere resultat enn forventet, mens øvrige områder hadde resultater på nivå eller marginalt lavere enn ifjor.

Som nevnt etter 1. kvartal, er det i Procordia Food i Sverige igangsatt et forbedringsprosjekt for å øke lønnsomheten og konkurransedyktighet i det svenske markedet. Antall ansatte vil bli redusert med ca 125 personer. Full resultateffekt forventes mot slutten av 2003, mens det i kvartalet er avsatt SEK 60 mill. kroner som andre kostnader for å dekke avviklings- og restruktureringskostnader.

Romanias ledende produsent av margarin, ketchup og sennep ble ervervet i slutten av mai og er konsolidert fra og med 1. juni 2002. Selskapet har en årsomsetning på 140 mill. kroner og ca. 400 ansatte.

Orkla Foods - Seafood business

- ▶ Profit down in Q2 due to lower sales for both Abba Seafood (Sweden) and Superfish (Poland)
- ▶ Lower sales caused by sales price increases necessitated by higher raw material prices
 - For example, herring and cod roe prices have doubled over the last couple of years
- ▶ Raw material prices expected to decline next year from all time high

- ▶ Cost measures under progress
 - Redesign programme in Sweden has been initiated
 - Production capacity and cost base at Superfish reduced by closing two out of four plants
 - Number of employees reduced by 144 (11%) since year-end
 - Reorganisation of sales and distribution departments



8



Kraftige råvareprisøkninger har medført at prisene på seafood-produkter har økt vesentlig. Over en 2 års periode har prisene på viktige råvarer fordoblet seg. Dette har påvirket salgsvolumet negativt, og spesielt i Polen hvor den generelle økonomiske situasjonen er svakere, har effektene vært betydelige.

Dagens råvarepriser oppfattes å ligge på et spesielt høyt nivå, og det forventes en viss normalisering neste år.

I Sverige er Abba Seafood i ferd med å starte opp et nytt kostnadseffektiviseringsprogram, mens det i Polen allerede er iverksatt en rekke tiltak. I Polen er blant annet to av 4 produksjonsanlegg lagt ned og antall ansatte redusert med 140 personer. I tillegg gjøres flere endringer internt for å sikre at den lokale organisasjonen har riktig kompetanse og kapasitet.

Orkla Beverages (40% of Carlsberg Breweries)

in NOK million	1 Jan - 30 Jun		Change		1 Apr - 30 Jun		Change	
	2002	2001	Acc.	FX neutral	2002	2001	Acc.	FX neutral
Op. revenues	7 270	7 083	3 %	9 %	4 075	3 992	2 %	10 %
EBITA*	666	541	23 %	34 %	525	493	6 %	17 %
GW-amortisation	-51	-47			-25	-24		
Operating profit*	615	494			500	469		
EBITA-margin*	9.2 %	7.6 %			12.9 %	12.3 %		

* Excluding other revenues and expenses and excluding Hite (consolidated as an associated company)

- ▶ Continued growth in all regions in Q2 - underlying volume growth 17%
- ▶ Carlsberg Brand up 7% in Q2 (YTD up 6 %)
 - Increased investments in brand-building activities
- ▶ Continued profitable growth at BBH
- ▶ Improved cash flow from Project Cash Race
- ▶ Continued participation in brewery consolidation, particularly in Central and Eastern Europe
- ▶ Negative currency impact



9



Orkla Drikkevarer har fortsatt salgs- og resultatfremgangen, og pr. 1. halvår er resultat før goodwill 23 % høyere enn i fjor. Som tidligere vist, var Orkla Drikkevarer negativt påvirket av valutamessige forhold i kvartalet. Det er spesielt styrking av NOK, samt svekkelse av russiske rubler som bidro til dette. Omregningseffekter påvirker driftsresultat før goodwill med 43 mill. kroner, og korrigerert for dette var den underliggende resultatfremgangen pr. 1. halvår 34 %.

CB har økt investeringene i merkevarebygging, og Carlsberg merket har en volumvekst i kvartalet på ca 7 %.

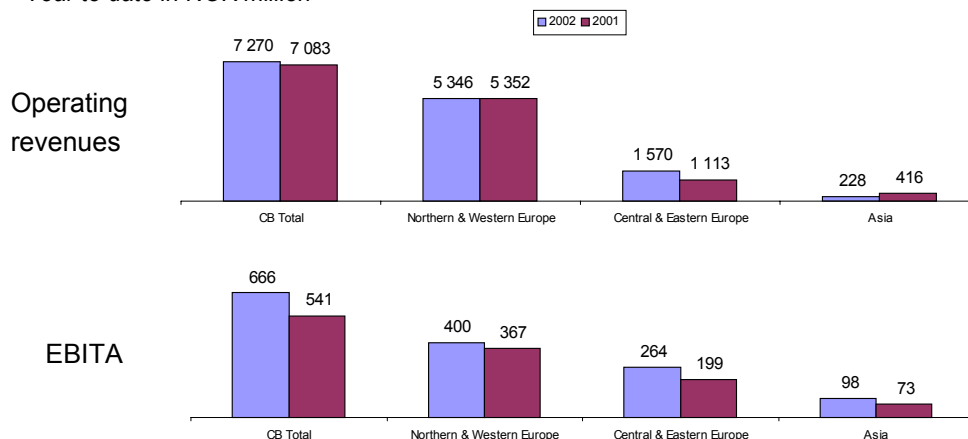
Den positive utviklingen for BBH med sterk volumvekst og høye marginer fortsatte også i 2. kvartal.

CB har etablert et omfattende program, prosjekt Cash Race, for å frigjøre kapital i gruppen. Dette har bidratt til en betydelig reduksjon i driftskapitalen og CB har en sterk kontantstrøm fra driften i kvartalet.

I løpet av 2. kvartal har Carlsberg Breweries fortsatt ekspansjonen i Øst- og Sentral-Europa. Eierandelen i det kroatisk bryggeriet Panonska er økt til 80 %. CB overtok også aksjemajoriteten i det bulgarske bryggeriet Shumensko i slutten av juni. I tillegg har BBH i perioden besluttet å bygge to nye bryggerier, ett i østre Sibir og et i Kiev.

Carlsberg Breweries (40%)

Year to date in NOK million



Difference between CB Total and sum of the regions is HQ/Unallocated

10



Pr. 1. halvår hadde alle markedsområdene resultatmessig fremgang.

Den største fremgangen hadde Sentral- og Øst-Europa, hvor omsetning og resultat før goodwill korrigert for valuta økte med h.h.v. 51 % og 43 % i kvartalet isolert. Pr. 1. halvår var driftsresultatet før goodwillavskrivninger 264 mill. kroner, en fremgang på 65 mill. kroner sammenlignet med i fjor. Fremgangen er primært drevet av fortsatt sterk vekst i BBH, men den nye strukturen i Polen bidrar også positivt.

I Nord og Vest-Europa har Norden, spesielt Norge og Finland fremgang, mens markedene har vært svakere i Sør-Europa som følge av mye dårlig vær.

For Asia har den underliggende utviklingen i Sør-Korea, Malaysia og Singapore vært positiv i 2. kvartal, mens inntektsutviklingen i Thailand har vært noe svakere. Virksomheten i Thailand er, som tidligere opplyst, under oppbygging og resultatføringen for den thailandske virksomheten følger den årlige resultatgaranti på USD 50 mill. i resultat før skatt som gjelder i de 3 første årene.

Carlsberg Breweries - change in volume

Million HL	1 Apr - 30 Jun			1 Jan - 30 Jun		
	2002	2001		2002	2001	
Beer						
Western Europe	7.4	7.1	3 %	12.9	12.6	3 %
Central and Eastern Europe	10.6	8.2	31 %	18.1	13.2	37 %
Carlsberg Asia*	3.8	2.6	49 %	6.9	5.4	27 %
Total	21.8	17.9	22 %	37.9	31.2	22 %
Soft drinks, water and others						
Total	6.3	6.0	6 %	10.6	10.1	4 %

* Hite included in Carlsberg Asia from 2002



11



Carlsbergs Breweries salgsvolum for øl ble i 2. kvartal 21,8 mill. hektoliter, tilsvarende en økning på 22 % sammenlignet med samme periode i fjor. Volumfremgangen kan hovedsakelig forklares av fortsatt sterk vekst i BBH, ny struktur i Polen samt kjøpet av Türk Tuborg. I tillegg er volumene fra Hite i Korea medregnet for Asia fra 2002. Underliggende organisk volumvekst var ca 17% i kvartalet.

Markedsveksten for øl var i 1. halvår 16 % i Russland, 19 % Ukraina og 18 % i de baltiske statene, mens BBHs volumvekst i disse markedene var henholdsvis 40 %, 43 % og 28 %. På det russiske markedet økte BBH sin markedsandel med 5,6 %-poeng til 33,3 % for 1. halvår 2002. Konsolideringen av Vena og Voronezh forklarer 2 %-poeng av veksten.

Volumet for brus og vann ble 6,3mill. hektoliter, en fremgang på 6%

Orkla Brands

in NOK million	1 Jan - 30 Jun		Change		1 Apr - 30 Jun		Change	
	2002	2001	Acc.	FX neutral	2002	2001	Acc.	FX neutral
Op. revenues	2 202	2 248	-2 %	-1 %	1 070	1 082	-1 %	0 %
EBITA*	367	327	12 %	13 %	192	163	18 %	20 %
GW-amortisation	-18	-18			-9	-9		
Operating profit*	349	309			183	154		
EBITA-margin*	16.7 %	14.5 %			17.9 %	15.1 %		

* Excluding other revenues and expenses

- ▶ Continued strong profit growth due to new product launches and improved gross margins
 - The new "Define" hair care range has been successful so far
- ▶ Operating revenues on a par with last year when adjusted for currency effects
 - Development in Q2 better than in Q1
- ▶ Sound profit and market share growth for most business areas



12



Orkla Brands hadde også i 2. kvartal en sterk margin og resultatutvikling. Fremgangen er delvis drevet av vellykkede produktlanseringer, samtidig som bedret salgsmix og gunstig produksjon- og sourcingstruktur bidrar til positiv marginutvikling

Den største lanseringen i år har vært en komplett ny hårserie fra Lilleborg Dagligvare, Define. Define har tatt betydelige markedsandeler, og er allerede et av de største merkene i hårkategorien i de norske markedet.

Driftsinntektene, korrigert for valuta, var på nivå med 2. kvartal i fjor.

Størst resultatfremgang har Lilleborg Dagligvare, men de fleste områdene har positiv resultat og markedsutvikling i kvartalet.

Orkla Media

in NOK million	1 Jan - 30 Jun		Change		1 Apr - 30 Jun		Change	
	2002	2001	Acc.	FX neutral	2002	2001	Acc.	FX neutral
Op. revenues	3 620	3 773	-4 %	0 %	1 882	1 930	-2 %	2 %
EBITA*	47	177	-73 %	-73 %	56	104	-46 %	-44 %
GW-amortisation	-84	-68			-46	-35		
Operating profit*	-37	109			10	69		
EBITA-margin*	1.3 %	4.7 %			3.0 %	5.4 %		

* Excluding other revenues and expenses

- ▶ Weak advertising markets - as anticipated
 - Recovery not expected until 2003
- ▶ Competition between free newspapers in the Copenhagen area is still intense
 - Increased distribution and higher circulation figures for Urban
 - Our commitment to defend our market leader position in the Copenhagen area will continue to generate considerable costs
- ▶ Continued strong growth for Magazines
- ▶ Co-operation with other media players on printing (Denmark) and classified advertising on the Internet (Norway)



13



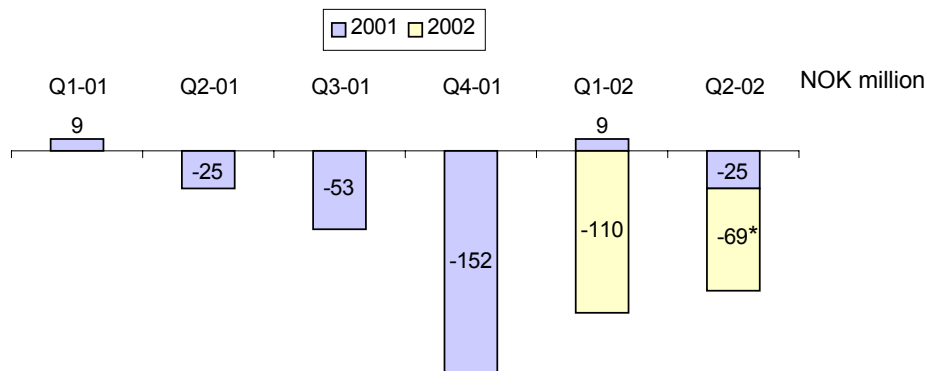
Som ventet var annonsemarkedene i Polen og spesielt i Danmark svake også i 2. kvartal, og annonseinntektene var betydelig lavere enn for samme periode i fjor. Det er fortsatt ingen tegn til vesentlig bedring i disse markedene inneværende år.

Fall i annonseinntektene, samt negativt bidrag fra gratisavisen, Urban, i København, er hovedforklaringen til resultatmessig tilbakegang både i kvartalet og hittil i år. Pr. 1 halvår er det et negativt bidrag fra Urban på ca 43 mill. kroner. Vi vil imidlertid forsvare posisjonen i København og distribusjon og opplag er økt i kvartalet. Dagspresse Norge ble i kvartalet rammet av Journaliststreik, noe som anslås å ha hatt en netto resultateffekt i størrelsesorden – 7-8 mill. kroner.

Ukepresse fortsetter sin positive utvikling, og det nye ukebladet Her og Nå har betydelig opplagsfremgang.

I Danmark er det inngått en intensjonsavtale med Politikken om trykkerisamarbeid, noe som eventuelt vil kunne bidra til reduserte produksjonskostnader. I Norge er det inngått avtale med A-pressen om samarbeid om rubrikkannonser på nettet.

Trends in advertising revenues for newspaper businesses



Each quarter compared with the corresponding quarter the year before

* Journalists' strike in Norway reduced revenues by approximately NOK 10 million

14



Sammenlignet med samme kvartal foregående år, ser man at fallet i annonseinntektene materialiserte seg fra sommeren i fjor, og 2. kvartal 2002 var som ventet svakere enn 2. kvartal 2001. Størst nedgang var det i Danmark, hvor markedet hadde en negativ trend også i 2. kvartal Polen har også lavere annonseinntekter enn i fjor, mens markedssituasjonen i Norge, og spesielt for Ukepresse, er mindre negativ. Totalt var annonseinntektene i kvartalet ca 69 mill. kroner lavere enn i fjor hvorav anslagsvis 10 mill. kroner forklares av journaliststreiken i Norge.

Chemicals

in NOK million	1 Jan - 30 Jun		Change		1 Apr - 30 Jun		Change	
	2002	2001	Acc.	FX neutral	2002	2001	Acc.	FX neutral
Op. revenues	3 017	3 282	-8 %	-7 %	1 490	1 753	-15 %	-13 %
EBITA*	311	326	-5 %	0 %	171	199	-14 %	-4 %
GW-amortisation	-6	-8			-3	-4		
Operating profit*	305	318			168	195		
EBITA-margin*	10.3 %	9.9 %			11.5 %	11.4 %		

* Excluding other revenues and expenses

- ▶ Drop in revenues due to reduced trading and lower sales for Denofa as well as weaker USD and stronger NOK/EUR
- ▶ Continued progress for Borregaard LignoTech
 - Capacity expansion at plant in South Africa on schedule
- ▶ Stable markets for speciality cellulose, but higher energy costs depress profits
- ▶ Weaker results for Borregaard Synthesis, as expected
- ▶ Sale of non-core assets



15



Driftsinntektene i Kjemii påvirkes av at Denofa har redusert sin tradingaktivitet av soyabønner, men Denofa har også noe lavere omsetning innen enkelte av sine markedsområder sammenlignet med i fjor. I tillegg bidro også styrket norsk krone og svakere USD til lavere rapportert omsetning. Valutamessige forhold, er som tidligere vist også en vesentlig forklaringsvariabel til et noe lavere resultat i kvartalet.

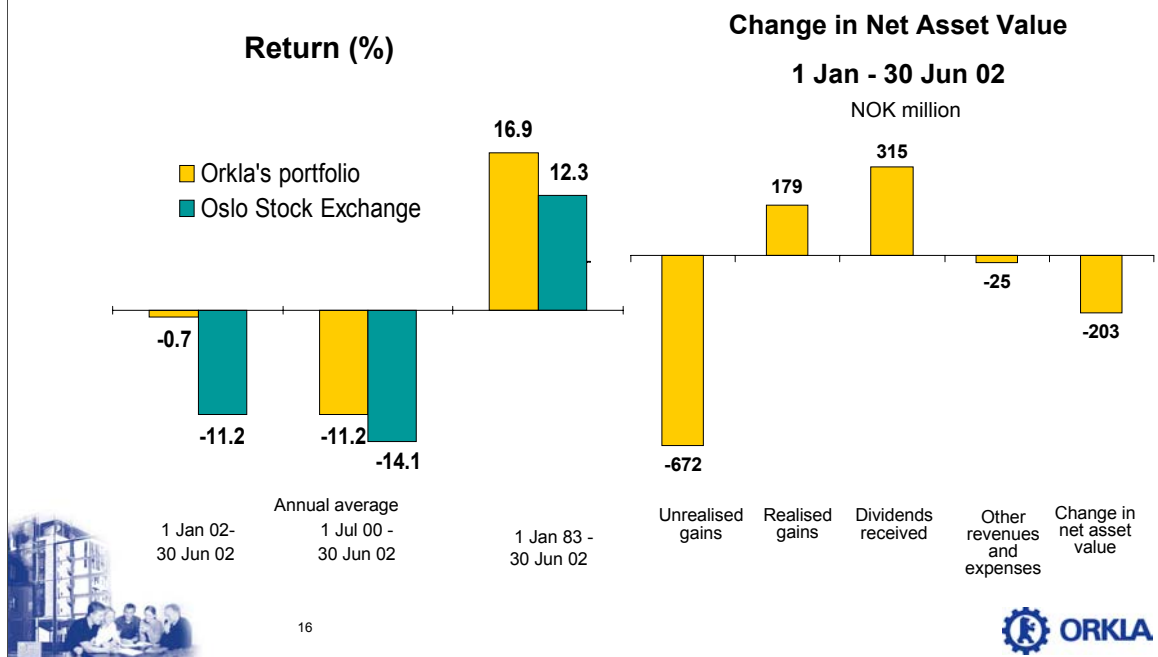
Etterspørselen etter lignin er fortsatt på et høyt nivå, og Ligninvirksomheten fortsetter fremgangen med vekst både i omsetning og resultat i kvartalet. Kapasitetsutvidelsen i LignoTech Sør- Afrika går i henhold til plan, og forventes å være i drift i løpet av 2003.

Markedet for spesialcellulose er relativt stabilt også i 2. kvartal, men resultat påvirkes negativt av valutaforhold, samt høyere energipriser .

Etter høye leveranser i 1. kvartal, hadde som ventet Borregaard Synthesis en noe svakere resultat i 2. kvartal.

Det svenske selskapet Kemetyl, som i hovedsak produserer etanolbaserte produkter, er solgt i kvartalet med en gevinst på 25 mill. kroner. Gevinsten er vist som andre inntekter.

Financial Investments - portfolio performance



Utviklingen i finansmarkedene har generelt vært meget svak i kvartalet, og Oslo Børs Benchmark er pr. 1. halvår ned med 11,2% mens FTs World index er ned med 12,4 %. Sammenlignet med den generelle markedsutviklingen har Orklas investeringsportefølje en vesentlig bedre utvikling med en avkastning på -0,7 % hittil i år.

Markedene har imidlertid fortsatt å falle også i juli, og pr. 31. juli var Oslo Børs Benchmark ned med 18,3 % fra årsskiftet, mens porteføljens avkastning på dette tidspunktet var ca - 7 %.

Portfolio as of 30 June 2002

Principal holdings	Industry	Market value (NOK million)	Share of portfolio (%)	Share of equity (%)
Elkem	Metals	3 201	23.0	38.5
Storebrand	Insurance	1 255	9.0	10.0
Norway Seafoods Holding ^{1,2}	Industrial	1 017	7.3	20.6
DnB Holding	Bank	568	4.1	1.8
Industrikapital 2000 ²	Investment	423	3.0	3.6
Telia Overseas ^{2,3}	Telecom	401	2.9	13.1
Industrikapital 97 ²	Investment	380	2.7	8.0
Bergesen	Shipping	376	2.7	4.0
Nordstjernen Holding ²	Investment	364	2.6	35.0
Hafslund	Utilities	326	2.3	5.1
Total principal holdings		8 311	59.7	
Market value of entire portfolio		13 930		



- 1) Shares and convertible bonds
- 2) Not listed
- 3) Shares and loan



Det er ingen vesentlig endring i porteføljens sammensetning i kvartalet, og det er hittil i år netto kjøpt aksjer for ca 600 mill. kroner.

Financial Investments - key portfolio figures

in NOK million	30 Jun 02	31 Dec 01	Change 02
Market value	13 930	14 140	-210
Net asset value	12 320	12 523*	-203
Unrealised gains before tax	2 074	2 746	-672
Share of portfolio invested outside Norway	29 %	32 %	-3 %-p
in listed companies	73 %	75 %	-2 %-p

* Adjusted from last year NOK 12 909 mill.



18



Porteføljens markedsverdi var ved utgangen av kvartalet 13,9 mrd. kroner, mens kursreserven utgjorde 2,1 mrd. kroner tilsvarende 15%. Etter dette har som nevnt markedet ytterligere falt, og pr. 31. juli var markedsverdi og kursreserve h.h.v. ca 12.7 mrd. kroner og noe i overkant av 1,1 mrd. kroner.

Balance Sheet - some key figures

in NOK million	30 Jun 02	31 Dec 01
Long-term assets	27 468	28 434
Portfolio investments etc.	12 017	11 599
Short-term assets	14 287	14 612
Total assets	53 772	54 645
Equity to total assets ratio		
- Book	35.4 %	34.7 %
- Incl. unrealised capital gains before tax	37.8 %	37.8 %
Net interest-bearing liabilities	19 778	19 132
Net gearing	1.04	1.01



19



Det er ingen vesentlige endringer i konsernets balanse. Den bokførte endringen som fremkommer skyldes i hovedsak omregningseffekter, samt reduksjon i driftskapitalen for Drikke og Kjemi. Bokført egenkapital var ved utgangen av kvartalet 35,4 %, en økning på 0,8 % poeng i kvartalet

Hensyntatt urealiserte kursgevinster var egenkapitalandelen 37,8%. Net gearing var 1.04.

Cash Flow Statement - key figures

in NOK million	1 Jan - 30 Jun		1 Apr - 30 Jun	
	2002	2001	2002	2001
Free cash flow Industry	1 598	762	1 474	305
Free cash flow Financial Investments	458	698	412	503
Taxes and dividends paid	-1 581	-1 274	-872	-1156
Sold companies and misc. capital transactions	8	189	-3	23
Expansion investments and acquisitions, Industry	-1 192	-4 208	-742	-519
Net purchases/sales portfolio investments	-588	-173	-26	-258
Share buy back	-186	0	-140	0
Net cash flow	-1 483	-4 006	103	-1 102
Currency translation differences	837	327	540	36
Change in net interest-bearing liabilities	646	3 679	-643	1 066



20



Industriområdet hadde en sterk kontantstrøm i kvartalet. Denne var positivt påvirket av kapitalfrigjøring i spesielt CB, men også innen kjemiområdet. Fri kontantstrøm fra industriområdet er hittil i år mer enn doblet sammenlignet med i fjor.

Etter betaling av skatter og utbytte, samt ekspansjon og kjøp av aksjer var fri kontantstrøm pr 1. halvår – 1,5mrd. kroner. Endringen i netto rentebærende gjeld påvirkes av positive omregningseffekter på 837 mill. kroner, slik at økning i rentebærende gjeld ble 646 mill. kroner.

Outlook for the rest of the year

- ▶ Increased uncertainty in the general economy
- ▶ Considerable risk in the financial markets

- ▶ Orkla Media
 - No improvements expected in advertising markets before 2003
 - Total annual costs to be reduced by approximately NOK 175 million from 2001 to 2002 (comparable activities)
- ▶ Profit in Orkla Foods anticipated to be on a par with or somewhat below last year
- ▶ Weakened USD negative for Chemicals but effect is reduced by hedging contracts that have been entered into
- ▶ Year-on-year progress expected for Carlsberg Breweries and Orkla Brands
 - EBITA growth expected to be approximately 20% in DKK for Carlsberg Breweries



21



Usikkerheten med hensyn til den økonomiske utviklingen har økt gjennom 2. kvartal. Det er spesielt stor usikkerhet knyttet til utviklingen i finansmarkedene, samt hvordan denne utviklingen eventuelt påvirker den begynnende konjunkturoppgang som det var klare tegn på etter 1. kvartal.

Når det gjelder Orkla Media forventes ingen vesentlig bedring i annonsemarkedene i inneværende år. Omfattende effektiviseringstiltak vil som nevnt etter 1. kvartal bidra til å dempe effekten av fall i annonseinntektene, men det forventes en fortsatt svak utvikling inneværende år. Resultateffekten av effektiviseringstiltakene isolert målsettes fortsatt å utgjøre ca 175 mill. kroner sammenlignet med 2001.

Orkla Foods forventer en resultatutvikling for året på nivå eller noe under i fjor, mens Orkla Brands forventer fremgang.

Valutaforhold vil påvirke kjemiområdet negativt, men resultateffekten vil dempes av inngåtte sikringskontrakter.

CB opprettholder sin forventning om en vekst i driftsresultat før goodwill i DKK på ca 20%, samtidig som man forventer ytterligere kapitalfrigjøring.



ORKLA



Enclosures



Income Statement*

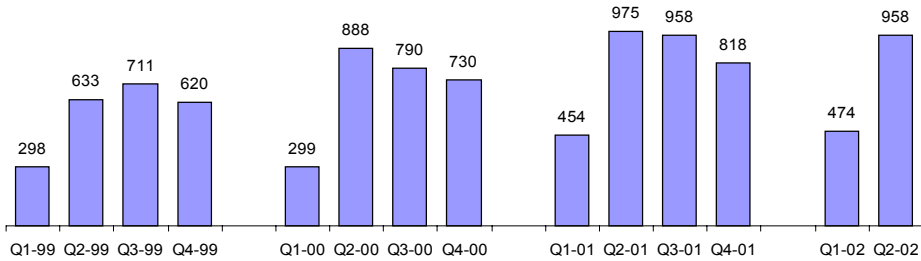
NOK million	1 Jan - 30 Jun		1 Apr - 30 Jun	
	2002	2001	2002	2001
Operating revenues	21 451	21 939	11 173	11 534
EBITA	1 695	1 725	1 113	1 164
Goodwill amortisation	-244	-221	-127	-112
Other revenues and expenses	-32	19	-32	0
Operating profit	1 419	1 523	954	1 052
Associated companies	172	160	85	97
Dividends received	320	485	307	387
Portfolio gains	179	507	41	264
Financial items, net	-587	-593	-309	-314
Profit before tax	1 503	2 082	1 078	1 486
Profit after tax	1 097	1 520	787	1 085
- Minority interests	94	90	54	57



24 *CB consolidated 40% line by line



EBITA per quarter for Branded Consumer Goods



- ▶ Effect of Easter Holiday sales was mainly incorporated in Q1 in both 2001 and 2002, but this may vary from year to year
- ▶ Division of summer sales for Carlsberg Breweries between Q2 and Q3 can vary from year to year



Development of NOK

NOK vs.	YTD 2002	YTD 2001	YTD Change	Q2 2002	Q2 2001	Q2 Change	Share of revenues	H2-2002
SEK	0.84	0.89	-6.5 %	0.82	0.88	-6.5 %	16 %	0.85
DKK	1.03	1.09	-5.2 %	1.01	1.07	-5.9 %	15 %	1.07
EUR	7.66	8.11	-5.5 %	7.51	8.02	-6.3 %	12 %	7.99
GBP	12.33	13.00	-5.2 %	12.0	13.0	-8.3 %	7 %	12.89
USD	8.55	9.03	-5.4 %	8.18	9.18	-10.8 %	5 %	8.95
PLN	2.09	2.24	-6.5 %	2.02	2.30	-12.0 %	5 %	2.16
CHF	5.21	5.30	-1.6 %	5.13	5.24	-2.2 %	5 %	5.36
RUR	0.27	0.31	-12.2 %	0.26	0.32	-17.0 %	4 %	0.30



Financial items



27

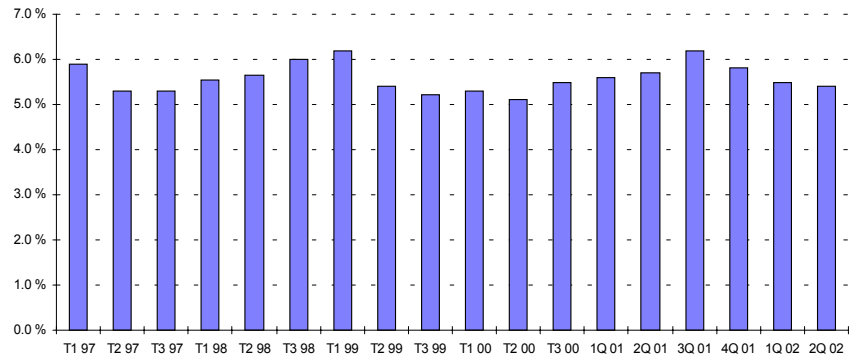


Financial items

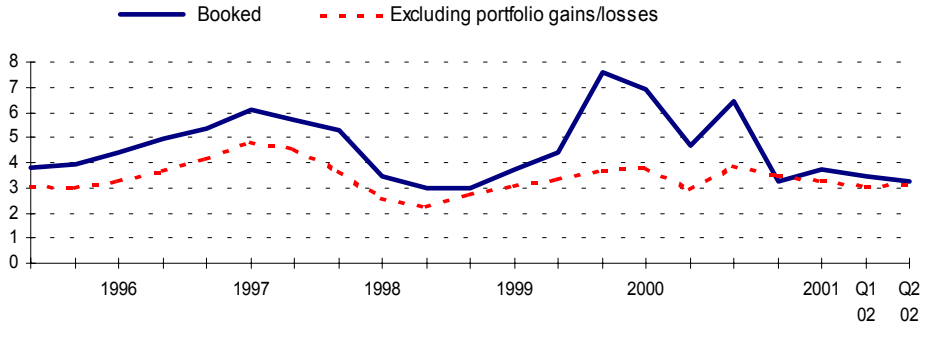
In NOK million	1 Jan - 30 June		Year
	2002	2001	2001
Net interest expenses	-515	-569	-1 204
Currency gain/loss	-35	9	-7
Other financial items, net	-37	-33	-91
Net financial items	-587	-593	-1 302
Avg. net interest-bearing liabilities	19 762	21 130	20 741
Average interest rate	5.4 %	5.7 %	6.0 %



Average interest rate

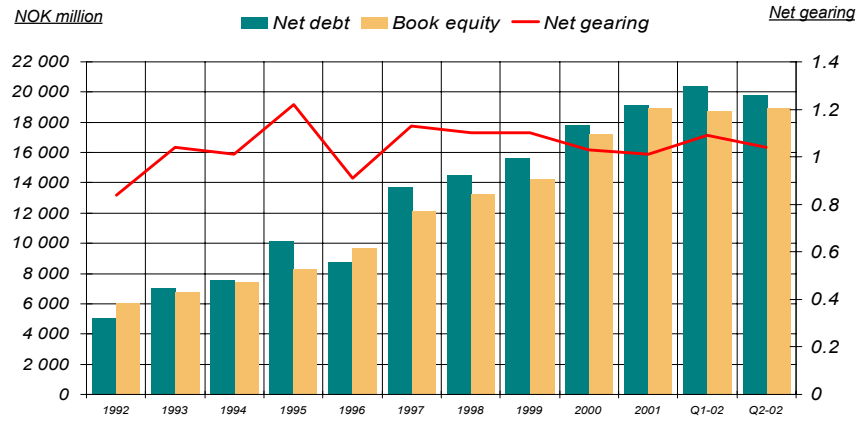


Interest cover 12 month rolling average



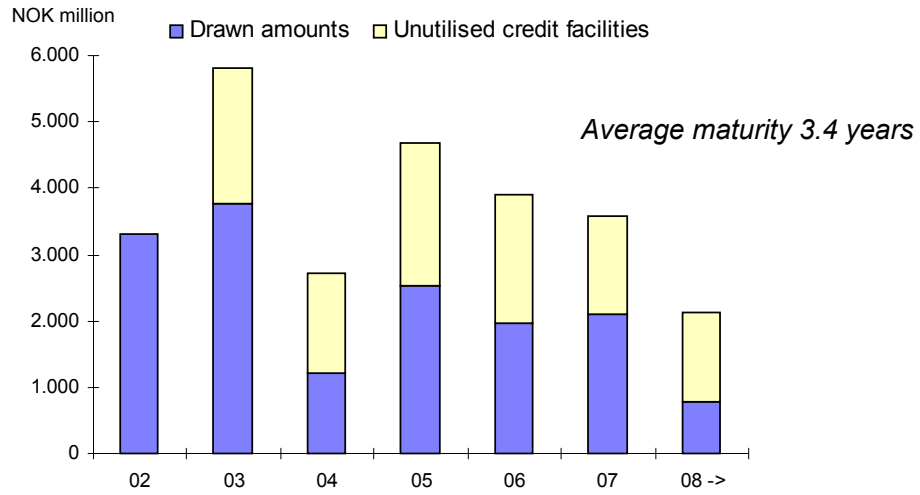
Debt and equity

30 June 2002



Debt maturity profile, Orkla ASA

30 June 2002



32



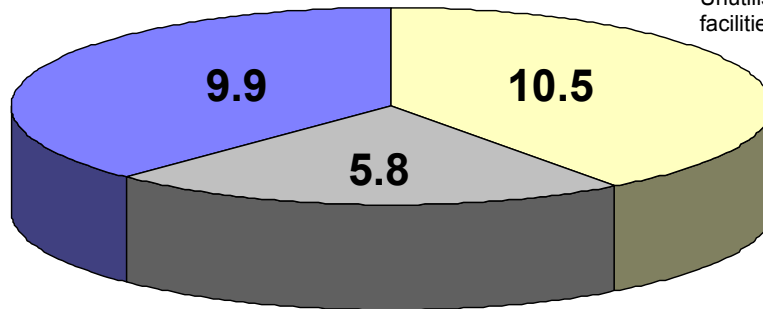
Funding Sources, Orkla ASA

30 June 2002

NOK billion

Bonds and CPs 38%

Unutilised credit facilities 40%



Banks 22%



33

