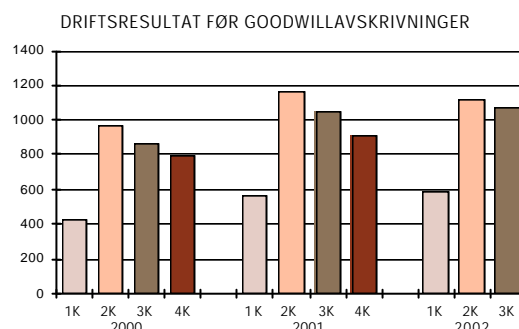
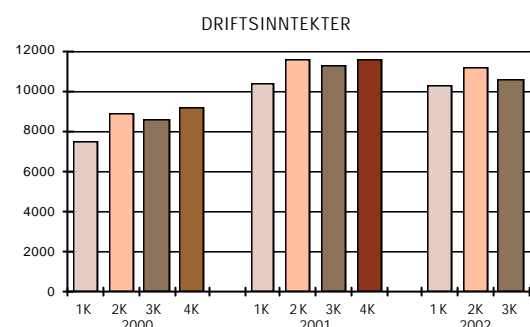


Konsernets resultatregnskap

Beløp i mill. kroner	1.1.-30.9.		1.1.-31.12.	1.7.-30.9.	
	2002	2001	2001	2002	2001
Driftsinntekter	31.996	33.222	44.799	10.545	11.283
Driftskostnader	(27.572)	(28.852)	(38.965)	(8.928)	(9.706)
Ordinære av- og nedskrivninger	(1.658)	(1.601)	(2.148)	(546)	(533)
Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader	2.766	2.769	3.686	1.071	1.044
Av- og nedskrivninger goodwill m.m.	(365)	(332)	(454)	(121)	(111)
Andre inntekter og kostnader ¹⁾	(20)	19	28	12	0
Driftsresultat	2.381	2.456	3.260	962	933
Resultat fra tilknyttede selskaper	257	235	1.510	85	75
Utbytter	353	541	545	33	56
Salgsgevinster porteføljeaksjer	153	172	(760)	(26)	(335)
Finansposter, netto	(862)	(952)	(1.302)	(275)	(359)
Resultat før skatt	2.282	2.452	3.253	779	370
Skattekostnad	(616)	(662)	(773)	(210)	(100)
Resultat etter skatt	1.666	1.790	2.480	569	270
Minoritetenes andel av resultatet	159	162	211	65	72
Resultat før skatt, Industri	1.764	1.675	3.363	769	649
Resultat før skatt, Investeringsområdet	518	777	(110)	10	(279)
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	7,2	7,7	10,7	2,4	0,9
Resultat pr. aksje utvannet korrigert (kr) ²⁾	9,0	9,3	13,3	2,9	1,5

1) Andre inntekter og kostnader utgjorde -20 mill. kroner pr. 3. kvartal 2002: Gevinst ved salg av Kemetyl (25 mill. kroner), restrukturering Orkla Foods (-49 mill. kroner), Orkla Drikkevarer (4 mill. kroner). Pr. 3. kvartal 2001 19 mill. kroner: Gevinst ved salg av Fredrikstad Blikk- og Metallvarefabrikk (46 mill. kroner) samt avsetning for rivningsprosjekter (-27 mill. kroner), alt vedrørende Kjemi.
2) For goodwillavskrivninger og engangsposter.

Konsernets driftsinntekter og driftsresultat før goodwillavskrivninger i mill. kroner pr. kvartal



Orkla-konsernet

Hovedtrekk for konsernet i 3. kvartal

- Orklas resultat før skatt ble 779 mill. kroner i 3. kvartal 2002, sammenlignet med 370 mill. kroner i samme periode i 2001. Pr. 3. kvartal var resultat pr. aksje på 7,2 kroner mot 7,7 kroner etter tre kvartaler i fjor. Industriområdet hadde resultatfremgang samtidig som tapsrealisering i investeringsporteføljen var vesentlig lavere enn for samme periode i fjor.
- Orkla Brands viste fortsatt god resultatutvikling. Orkla Media hadde også resultatfremgang mens øvrige virksomhetsområder viste en mer blandet utvikling i kvartalet. Sterk norsk krone og svekket USD påvirket driftsresultatet før goodwillavskrivninger negativt med 96 mill. kroner i kvartalet. Effekten er størst for drikkevarer og for kjemivirksomheten.
- I et meget svakt finansmarked utviklet Orklas aksjeforfølje seg vesentlig mindre negativt enn de børsindeksene det er relevant å sammenligne seg med. Totalavkastningen på porteføljen pr. 3. kvartal var på -14,2 %, mot -33,8 % for Oslo Børs Benchmark Index. Kursreserven i aksjeforføljen var 74 mill. kroner pr. 30.9.2002.
- I september inngikk kjemioområdet en avtale om kjøp av det sveitsiske selskapet Atisholz, med virksomhet innen spesialcellulose og trekjemi. Samtidig er det inngått avtale om salg av flere mindre kraftverk. Orkla Foods kjøpte i september det danske selskapet Credin, en ledende produsent av ingredienser til bakerier i Danmark, Polen og Portugal.

Konsernets omsetning i 3. kvartal ble 10.545 mill. kroner sammenlignet med 11.283 mill. kroner i fjor. Korrigert for valuta, hadde merkevareområdet en vekst på ca. 2 %. Kjemiområdet hadde, i tillegg til negative valutaeffekter, lavere salg av fiskeolje til fiskeforindustrien.

Konsernets driftsresultat før goodwillavskrivninger ble 1.071 mill. kroner, sammenlignet med 1.044 mill. kroner i 3. kvartal i fjor. Korrigert for valutaeffekter representerte dette en resultatvekst på ca. 13 %.

Innen **Orkla Foods** (239 vs 244 mill. kroner)¹⁾ hadde Procordia Food i Sverige resultatfremgang mens svak utvikling for Abba Seafood, spesielt i Polen, påvirket resultatene negativt. Øvrige forretningsområder var på nivå eller noe bedre enn samme periode i fjor.

Orkla Drikkevarer (533 vs 549 mill. kroner)¹⁾ hadde resultatfremgang i Norden mens Sør- og Øst-Europa var noe svakere enn forventet i perioden. Pr. 3. kvartal hadde drikkevarer resultatfremgang, korrigert for valutaforhold, på 19 % sammenlignet med i fjor.

Orkla Brands (198 vs 150 mill. kroner)¹⁾ hadde et nytt sterkt kvartal med resultatfremgang for tilnærmet alle forretningsområder. Størst relativ fremgang hadde kjeksvirksomheten.

Orkla Media (32 vs 15 mill. kroner)¹⁾ var negativt påvirket av fortsatt svake annonsemarkeder, men resultatet var noe bedre enn samme periode i fjor. Ukepresse viste markant fremgang og avisvirksomheten i Norge var relativt stabil. Omfattende tiltak for å redusere avisenes kostnadsbase kompenserte delvis for fallende annonseinntekter i Danmark og Polen, men resultatene er fortsatt svake, særlig i Danmark.

Kjemi (95 vs 111 mill. kroner)¹⁾ har også i 3. kvartal hatt negativ resultat effekt som følge av den sterke norske kronen. Noe svakere salg i flere områder i kombinasjon med liten etterspørsel etter fiskeolje påvirket også resultatene negativt i kvartalet.

Andre inntekter og kostnader på 12 mill. kroner er i kvartalet knyttet til Carlsberg Breweries som i Sveits har solgt varemerker knyttet til annen virksomhet. Samtidig er det foretatt ytterligere avsetninger til pågående restrukturering.

Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper ble 85 mill. kroner i kvartalet. Jotun viste fortsatt resultatfremgang, mens resultatbidraget fra eierandelen i Hite-bryggeriet i Sør-Korea pr. 3. kvartal var på 24 mill. kroner.

Investeringsområdet har realisert enkelte poster i 3. kvartal i år med et tap på 26 mill. kroner, mens man i fjor hadde et bokført tap i porteføljen på 335 mill. kroner.

Netto finansposter i 3. kvartal var 84 mill. kroner lavere enn i fjor. Lavere gjeld samt et noe lavere rentenivå bidro til reduksjon i netto rentekostnader i kvartalet.

Det arbeides med kapitalfrigjøring i alle deler av konsernet. Dette bidrar til at fri kontantstrøm fra industriområdet pr. 3. kvartal var 2,5 mrd. kroner sammenlignet med 1,9 mrd. kroner i fjor. Netto rentebærende gjeld falt 0,7 mrd. kroner gjennom 3. kvartal.

Egenkapitalandelen har økt med 2,3 %-poeng i kvartalet til 37,7 %. Omregningseffekter knyttet til konsolidering av utenlandske datterselskaper påvirket egenkapitalen negativt med 0,5 mrd. kroner. Inklusive urealiserte gevinster i investeringsporteføljen var egenkapitalandelen 37,8 %.

Orkla Foods

- Resultatfremgang for Procordia Food i Sverige
- Svak volum- og resultatutvikling for Abba Seafood, spesielt i Polen
- Valutaforhold påvirket både omsetning og resultat negativt
- Orkla Food Ingredients kjøpte i september Credin, en ledende produsent av ingredienser til bakerier i Danmark, Polen og Portugal

Orkla Foods' driftsinntekter i 3. kvartal ble 2.692 mill. kroner mot tilsvarende 2.682 mill. kroner i 3. kvartal i fjor. En styrket norsk krone medførte at inntekter og resultater fra utenlandske selskaper omregnet til norske kroner ble betydelig redusert. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 239 mill. kroner mot tilsvarende 244 mill. kroner i 3. kvartal 2001.

Orkla Foods hadde pr. 3. kvartal en omsetning på 8.021 mill. kroner. For videreført virksomhet korrigert for valutakurseffekter er dette en fremgang på 2 %. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger pr. 3. kvartal ble 591 mill. kroner mot tilsvarende 628 mill. kroner i løpet av fjorårets første ni måneder. For videreført virksomhet korrigert for valutakurseffekter var dette en svekkelse på 4 %.

Procordia Food i Sverige viste fremgang både i driftsinntekter og driftsresultat. Snacking-produktet RisiFrutti fortsetter den fine utviklingen. Forbedringsprogrammet "Lyftet" er med på å styrke virksomhetens konkurransekraft. Full resultat effekt av dette arbeidet ventes mot slutten av 2003.

Abba Seafood hadde en svak utvikling i perioden både i Sverige og særlig i Polen. Betydelige råvareprisøkninger har medført at prisen på seafood-produkter har økt vesentlig mer enn på relevante substitutter, og etterspørselen etter fiskebaserte produkter har falt. Polske Superfish viste fortsatt tilbakegang i resultatet, og den generelle nedgangen i polsk økonomi har bidratt til ytterligere negativ utvikling i salgsvolumene. Et program for omfattende kostnadsreduksjoner i Superfish er igangsatt.

Felix Abba i Finland fortsatte den positive utviklingen og hadde resultatfremgang også i 3. kvartal. De øvrige virksomhetene i Orkla Foods oppnådde et driftsresultat omtrent på nivå med i fjor. De fleste sentrale produktgruppene opprettholdt sine markedsposisjoner.

Orkla Food Ingredients kjøpte i september det danske selskapet Credin, en ledende produsent av ingredienser til bakerier i Danmark, Polen og Portugal. Selskapet hadde i 2001 en omsetning på DKK 335 mill. og 179 ansatte. Credin forventes å bli konsolidert fra 1.1.2003 forutsatt godkjenning fra konkurransemyndighetene. I tillegg har Orkla Foods i august kjøpt 15 % av Chumak, en av Ukrainas ledende produsenter av ketchup, majones, hermetiske grønnsaker, sauser og solsikkeolje. Driftsinntektene i 2001 var på USD 32 mill., og selskapet har ca. 1.000 ansatte.

Bakers økte driftsinntektene i kvartalet med 7,4 % til 286 mill. kroner sammenlignet med i fjor. Bakers er markedsleder på bakervarer til dagligvaresektoren i Norge. I 3. kvartal har selskapet gjennom flere nye kontrakter fortsatt å styrke sin posisjon i Hotell-, Restaurant- og Catering-markedet.

Orkla Drikkevarer (40 % av Carlsberg Breweries)²⁾

- Sterk resultatfremgang i Norden
- Lavere veksttakt for ølmarkedet i Russland, men BBH viste fortsatt god volumutvikling
- Ølvolumet økte 15 % i 3. kvartal i forhold til i fjor
- Relativt svakere resultater i Sør-Europa

1) Tallene er driftsresultat før goodwillavskrivninger for 3. kvartal i 2002 vs 3. kvartal i 2001.

2) Carlsberg Breweries har som følge av innføring av ny dansk regnskapslov foretatt endringer i regnskapspraksis fra og med 2002. Da effekten av disse endringene samlet sett ikke er vesentlig for regnskapet til Orkla ASA, vil ikke konsernet omarbeide regnskapet eller utgi pro forma tall for 2001. Sammenligningen mot 2001 for Orkla Drikkevarer totalt og for hovedmarkedsområdene skjer derfor mot rapporterte tall fra i fjor.

Beløp i mill. kroner	Driftsinntekter						Driftsresultat før goodwillavskrivninger			
	1.1.-30.9.		1.1.-31.12.	1.7.-30.9.		1.1.-30.9.		1.1.-31.12.	1.7.-30.9.	
	2002	2001	2001	2002	2001	2002	2001	2001	2002	2001
Orkla Foods	8.021	8.079	11.133	2.692	2.682	591	628	952	239	244
Orkla Drikkevarer	11.045	11.227	14.924	3.775	4.144	1.199	1.090	1.311	533	549
Orkla Brands	3.278	3.328	4.527	1.076	1.080	565	477	648	198	150
Orkla Media	5.291	5.517	7.453	1.671	1.744	79	192	294	32	15
Elimineringer	(109)	(105)	(153)	(41)	(36)	0	0	0	0	0
Merkevarer	27.526	28.046	37.884	9.173	9.614	2.434	2.387	3.205	1.002	958
Kjemi	4.345	4.923	6.581	1.328	1.641	406	437	569	95	111
HK/ufordelt/elimineringer	(53)	102	79	(22)	(18)	(88)	(78)	(117)	(30)	(27)
Industri	31.818	33.071	44.544	10.479	11.237	2.752	2.746	3.657	1.067	1.042
Investeringer	178	151	255	66	46	14	23	29	4	2
Konsernet	31.996	33.222	44.799	10.545	11.283	2.766	2.769	3.686	1.071	1.044

Orklas 40 % eierandel i Carlsberg Breweries representerte i 3. kvartal en omsetning på 3.775 mill. kroner. Reduksjonen i driftsinntektene på 9 % skyldes i hovedsak lavere salg i Sør-Europa grunnet dårlig vær samt at regnskapsmessig konsolidering av ny struktur i Asia foreløpig gir lavere inntekter enn den gamle strukturen.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble i 3. kvartal 533 mill. kroner sammenlignet med 549 mill. kroner for samme periode i fjor. Justert for valutaeffekter representerte dette en vekst på 8 %. Pr. 3. kvartal er driftsresultatet før goodwillavskrivninger 1.199 mill. kroner, en fremgang på 19 % sammenlignet med fjoråret korrigert for valutaeffekter. Det er resultatfremgang i Norden og BBH som forklarer veksten.

Carlsbergs Breweries' salgsvolum for øl ble i 3. kvartal 22,6 mill. hektoliter, tilsvarende en økning på 15 % sammenlignet med samme periode i fjor. Volumfremgangen kan hovedsakelig forklares av Hite (Sør-Korea), fortsatt volumvekst i BBH samt volumfremgang i Polen som følge av oppkjøp. Volumet for andre drikkevarer ble 5,8 mill. hektoliter, en reduksjon på 7 % i forhold til samme periode i fjor. Nedgangen skyldes økt privat import til Danmark og en bevisst satsing på mer lønnsomme emballasjestørrelser og merker i Sverige.

Driftsinntektene for markedsområdet Nord- og Vest-Europa ble 2.835 mill. kroner i 3. kvartal, 2 % høyere enn for samme periode i fjor korrigert for valutaeffekter, og driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 364 mill. kroner, en fremgang på 12 % justert for valuta. Pr. 3. kvartal var driftsresultatet før goodwillavskrivninger 764 mill. kroner mot 713 mill. kroner for samme periode i fjor.

Samtlige nordiske land rapporterte god resultatfremgang i 3. kvartal. Fremgangen var spesielt positiv i Norge og Finland hvor god volumutvikling og forbedret produktmiksk forklarer forbedringen. Virksomhetene i Sør-Europa ble i 3. kvartal negativt påvirket av dårlig vær. Det er videre klare indikasjoner på at den generelle økonomiske situasjonen i regionen svekkes, hvilket har medført lavere salg spesielt til restauranter og barer.

Driftsinntektene i markedsområdet Sentral- og Øst-Europa ble 882 mill. kroner. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 192 mill. kroner, en tilbakegang på 2 % justert for valutaeffekter. I Tyrkia er det generelle økonomiske klima meget vanskelig med høy inflasjon, svekket valuta og høyt rentenivå. Dette ga meget svake resultater i Türk Tuborg, og virksomheten har et negativt resultat hittil i år til tross for volumfremgang og økt markedsandel. Det arbeides med å utvikle ny forretningsplan. Nedgangen i driftsresultat skyldes også salget av de tidligere heleide

bryggeriene Vena og Svyturys til BBH for samordning av Carlsberg Breweries' aktiviteter i Russland og Litauen. Dette medførte at den totale eierandelen i disse bryggeriene ble redusert. Pr. 3. kvartal hadde markedsområdet Sentral- og Øst-Europa driftsresultat før goodwillavskrivninger på 456 mill. kroner, en fremgang på 34 mill. kroner sammenlignet med i fjor.

Markedsveksten for øl i Russland var lavere i 3. kvartal enn i første halvår. Pr. 3. kvartal var markedsveksten for øl 11 % i Russland, 14 % i Ukraina og 18 % i de baltiske statene. BBH hadde volumfremgang, og pr. 3. kvartal var BBHs volumvekst i nevnte markeder henholdsvis 28 %, 27 % og 20 %. På det russiske markedet økte BBH sin markedsandel til 33 % pr. 3. kvartal 2002.

Ny struktur i Polen bidro til salgsvolum i 3. kvartal, og lanseringen av Carlsberg-merket på halvlitersflaske har vært vellykket.

Driftsinntektene for Carlsberg Asia (50 %) i 3. kvartal ble 96 mill. kroner, og driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 65 mill. kroner. Resultatføringen i Thailand følger fortsatt den tidligere omtalte resultatgarantien som er gitt av Carlsberg Breweries' partner i Carlsberg Asia. Utviklingen i Malaysia og Singapore var tilfredsstillende.

Orkla Brands

- Generell resultatfremgang drevet av nylanseringer, samt positive effekter av interne effektiviseringsprosjekter
- Positiv salgsutvikling for Kjeks og Snacks
- Forbedringsprosjekt innen Kjeks i henhold til plan

Orkla Brands' driftsinntekter for 3. kvartal 2002 ble 1.076 mill. kroner. Korrigert for valutaeffekter er dette 1 % høyere enn i fjor, som er på nivå med veksten i 2. kvartal. Inntektsutviklingen er imidlertid fortsatt preget av svekket distribusjon for Dagligtekstiler. I positiv retning trekker høy eksport for Lilleborg Dagligvare, godt salg av årets nylanseringer og god omsetningsutvikling for Kjeks og Snacks. Pr. 3. kvartal ble driftsinntektene på 3.278 mill. kroner, som korrigert for valutaeffekter er på nivå med samme periode i fjor.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble i 3. kvartal 198 mill. kroner sammenlignet med 150 mill. kroner i fjor. Med unntak av Dagligtekstiler, viste samtlige virksomheter bedre resultater enn i fjor. Fremgangen forklares av god omsetningsutvikling for årets nylanseringer, positive effekter av forbedringsarbeidet innen Kjeks samt høy

eksport fra Lilleborg Dagligvare. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger var pr. 3. kvartal 565 mill. kroner, hvilket er 18 % høyere enn i fjor.

Markedsandelene er generelt opprettholdt for Orkla Brands med unntak av Dagligtekstiler. Den viktigste lanseringen hittil i år er Define (hårpleieserie fra Lilleborg Dagligvare) mens de viktigste i kvartalet har vært Café Cookies og Brownie Cookies (Kjeks) og Bocca (Godterier).

Forbedringsprosjektet innen Kjeks, som ble iverksatt i 4. kvartal 2001, er i sluttfasen og løper som forventet. Bemanningsreduksjoner er nå gjennomført. Netto resultat effekt i kvartalet er positiv mens netto resultat effekt for inneværende år forventes nøytral som følge av kostnader av engangskarakter.

Orkla Media

- Fortsatt nedgang i annonsemarkedene i Danmark og Polen
- Positiv resultatutvikling for Ukepresse
- Avisvirksomheten i Norge er i liten grad påvirket av svake annonsemarkeder

Orkla Medias driftsinntekter for 3. kvartal ble 1.671 mill. kroner som for videreført virksomhet korrigert for valuta var en nedgang på 2 %. Nedgangen skyldes fall i annonseinntektene i Danmark og Polen. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 32 mill. kroner i 3. kvartal. For videreført virksomhet korrigert for valuta var dette en økning på 20 mill. kroner fra tilsvarende periode i fjor. Ukepresse og avisvirksomheten i Norge viste positiv resultatutvikling fra i fjor mens Berlingske i Danmark og avisvirksomheten i Øst-Europa viste resultatnedgang. Det forventes fortsatt svake annonsemarkeder innenfor Orkla Medias dagspressevirksomhet i Danmark og Polen.

Berlingske i Danmark hadde fortsatt nedgang i annonseinntektene sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Nedgangen innenfor rubrikkmarkedet for ledige stillinger har fortsatt. Kostnadsreducerende tiltak samt lavere papirpriser kompenserte en vesentlig del av annonsenedgangen. Volumutviklingen for annonser innen Berlingske er i tråd med det danske totalmarkedet. Opplagsutviklingen for Berlingskes aviser var bedre enn totalmarkedet til tross for en nedgang fra i fjor. Forøvrig er resultatutviklingen for Berlingske i 3. kvartal negativt påvirket av streiker.

Avisvirksomheten i Norge viste resultatfremgang i 3. kvartal sammenlignet med i fjor. Fremgangen kan i hovedsak knyttes til effekter av kostnadsreducerende tiltak samt positiv inntektsutvikling. Annonseutviklingen for gruppens norske aviser var på nivå med i fjor, mens opp-lagsutviklingen viste en svak nedgang sammenlignet med 2001.

Avisvirksomheten i Øst-Europa viste resultatnedgang for 3. kvartal sammenlignet med 2001. Dette skyldes i hovedsak vesentlig svikt i annonsemarkedet i Polen. Fortsatte kostnadsreducerende tiltak kompenserte deler av den negative annonseutviklingen. Opplagene viste fremdeles negativ utvikling, men gruppens aviser er stadig markedsleder målt i opplag i Polen.

For Ukepresse ble 3. kvartal meget godt. Den positive resultatfremgangen fra i fjor tilskrives bl.a. opplagsfremgangen til Her og Nå, positiv inntekts- og kostnadsutvikling i det svenske bladforlaget Medströms samt generelle kostnadseffektiviseringer.

Direkte Markedsføring viste et resultat for videreført virksomhet som var på nivå med 3. kvartal i fjor.

Kjemi

- Styrket krone og svekket USD påvirket resultatene
- Fortsatt stabile markeder for lignin og spesialcellulose
- Avtale om kjøp av det sveitsiske selskapet Atisholz

Borregaards driftsinntekter ble 1.328 mill. kroner i 3. kvartal 2002, en nedgang fra i fjor på 13 % for videreført virksomhet korrigert for valutaforhold. Lavere etterspørsel av fiskeolje til fiskefôrindustrien for Denofa, samt noe lavere salg i flere områder forklarer nedgangen.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 95 mill. kroner mot 111 mill. kroner i 3. kvartal 2001. Styrket norsk krone, svikt i fiskeoljemarkedet, et svakt marked for enkelte basiskjemikalier og høye energikostnader bidro til et svakere kvartalsresultat. For videreført virksomhet korrigert for valutaforhold viste imidlertid resultatet en vekst på 19 %.

For Borregaard LignoTech ble resultatet i 3. kvartal på nivå med fjor-året. Mens valutaforholdene virker negativt, ga det pågående forbedringsprogrammet positive effekter. Utvidelse av fabrikken i Sør-Afrika går som planlagt, og fabrikken ventes ferdigstilt i løpet av første halvår 2003.

Borregaard ChemCell oppnådde et betydelig svakere resultat enn i 3. kvartal i fjor som følge av lave priser for natronlut og svovelsyre. Til tross for et generelt svakt cellulosemarked og en sterk norsk krone var prisutviklingen for spesialcellulose stabil, men produksjons- og salgsvolumet var noe lavere enn forventet.

Borregaard Synthesis oppnådde et vesentlig bedre resultat i 3. kvartal enn tilsvarende kvartal i fjor som følge av bedre produktmikts, god produksjon og lavere pris på enkelte innsatsfaktorer. Det er fortsatt betydelig overkapasitet og prispres for mellomprodukter til farmasøytisk industri.

Denofa viste et klart svakere resultat i 3. kvartal enn i samme periode i fjor. Svikt i fiskeoljemarkedet og mindre føring på grunn av høy vann-temperatur ga lave leveranser til fiskefôrindustrien. Høy råvarepris førte til redusert salg av marint fett til eksportmarkedene. Lavere industriell crushingmargin medførte lavere marginer for soyaoilje og soyamel.

Lav egenproduksjon og lavere priser på elektrisk kraft førte til et svakere resultat i Borregaard Energi i kvartalet sammenlignet med 3. kvartal i fjor. Borregaard Vafos og Borregaard Hellefos' resultater ble negativt påvirket av den sterke kronkursen samt av noe lavere produksjon.

I september inngikk Borregaard en avtale om kjøp av det sveitsiske selskapet Atisholz, med virksomhet innen spesialcellulose og trekjemi. Kjøpet er et ledd i Borregaards strategi for en sterkere konsentrasjon av virksomheten innen globale nisjer. Kjøpet finansieres over tid gjennom avhendelse av øvrig virksomhet. Atisholtz beregnes å bli konsolidert i løpet av høsten.

Borregaard har hittil i år inngått avtale om salg av totalt ni mindre kraftverk. Borregaard venter på myndighetenes godkjenning, og forventet gevinst kan bli bokført i 4. kvartal.

Finansielle Investeringer

Etter en nedgang på 11,2 % i første halvår 2002 falt Oslo Børs Benchmark med 25,5 % i 3. kvartal 2002. Indeksen var med det 33,8 % lavere enn ved årets begynnelse. De øvrige nordiske markedene hadde også en svak utvikling i 3. kvartal. Størst nedgang hadde den svenske børsen med et kursfall på 26,6 %. FT World Index var ned 18,5 % i kvartalet.

Orklas investeringsportefølje fikk en vesentlig mindre negativ utvikling i 3. kvartal enn aksjemarkedene generelt. Avkastningen pr. 3. kvartal var på -14,2 %. Investeringen i Elkem bidro positivt til porteføljens

Konsernbalanse	30.9.	30.9.	31.12
Beløp i mill. kroner	2002	2001	2001
Eiendeler:			
Anleggsmidler	26.663	28.914	28.434
Porteføljeinvesteringer mv.	12.064	12.689	11.599
Omløpsmidler	13.325	14.727	14.612
Sum eiendeler	52.052	56.330	54.645
Egenkapital og gjeld:			
Egenkapital og minoritetsinteresser	19.607	18.939	18.957
Rentebærende gjeld	20.947	24.681	22.712
Rentefri gjeld og avsetninger	11.498	12.710	12.976
Sum egenkapital og gjeld	52.052	56.330	54.645
Egenkapitalandel (%):			
Bokført	37,7	33,6	34,7
Inkl. kursreserve før skatt	37,8	34,8	37,8

Egenkapitalendring	1.1.-30.9.	31.12
Beløp i mill. kroner	2002	2001
Egenkapital 1.1.	17.969	16.447
Årets resultat etter minoritet	1.507	1.628
Utbytte	0	0
Tilbakekjøp egne aksjer	(315)	(67)
Omregningsdifferanse etc.	(501)	(103)
Sum	18.660	17.905

Kontantstrøm	1.1.-30.9.	1.1.-31.12.	1.7.-30.9.
Beløp i mill. kroner	2002	2001	2001
Kontantstrøm Industri:			
Driftsresultat	2.367	2.433	3.231
Av- og nedskrivninger	2.026	1.919	2.606
Endring netto driftskapital	(102)	(544)	12
Kontantstrøm fra driften	4.291	3.808	5.849
Netto fornyelses- og miljøinv.	(1.056)	(1.028)	(1.960)
Fri kontantstrøm fra driften	3.235	2.780	3.889
Betalte finansposter	(774)	(891)	(1.301)
Fri kontantstrøm Industri	2.461	1.889	2.588
Fri kontantstrøm fra Investeringsområdet før netto kjøp/salg av aksjer	675	814	955
Betalte skatter og utbytter	(1.690)	(1.365)	(1.951)
Solgte selskaper	74	223	2.455
Div. kapitaltransaksjoner	(147)	(137)	(96)
Konsernets selvfinansieringsevne	1.373	1.424	3.951
Ekspansjonsinvesteringer Industri	(493)	(444)	(726)
Kjøpte selskaper	(937)	(4.452)	(4.769)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	(543)	(99)	41
Tilbakekjøp egne aksjer	(315)	(67)	(64)
Netto kontantstrøm	(915)	(3.638)	(1.567)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	992	213	416
Endring netto rentebærende gjeld	(77)	3.425	1.151
Netto rentebærende gjeld	19.055	21.406	19.132

avkastning, mens investeringene i Storebrand og Nera bidro mest negativt.

Investeringsrådets resultat før skatt pr. 3. kvartal ble 518 mill. kroner mot 777 mill. kroner i samme periode i fjor. Realiserte tap i kvartalet utgjorde 26 mill. kroner mot tap på 335 mill. kroner i fjor. Hittil i år er det realisert gevinster på 153 mill. kroner mot 172 mill. kroner i fjor. Mottatte utbytter utgjorde 24 mill. kroner i kvartalet, mot 55 mill. kroner i samme periode i fjor. Hittil i år er mottatte utbytter 339 mill. kroner mot 539 mill. kroner i fjor. Orkla Finans-gruppen hadde resultatnedgang som følge av redusert aktivitet i Enskilda Securities (22,5 % eiet).

Det ble totalt netto kjøpt aksjer for ca. 95 mill. kroner i 3. kvartal. De største transaksjonene var Telia Overseas som tilbakebetalte kapital med 321 mill. kroner og netto kjøp av Norsk Hydro med 115 mill. kroner. Etter utløpet av 3. kvartal ble eierandelen i Norway Seafoods Holding avhendet for 361 mill. kroner. Det konvertible lånet ble nedbetalt med 191 mill. kroner, til gjenstående ca. 560 mill. kroner som forfaller 30.9.2003.

Verdijustert egenkapital er redusert med 2.200 mill. kroner hittil i år til 10.323 mill. kroner, hvorav reduksjonen i 3. kvartal utgjorde 1.997 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 11.966 mill. kroner ved utløpet av kvartalet, og andelen utenlandske investeringer utgjorde 27,2 %. Den urealiserte kursreserven utgjorde 74 mill. kroner.

Restrukturering og kostnadseffektivisering
Igangsatte programmer, hvor de største er knyttet til mediavirksomheten i Danmark, drikkevarer i Sverige, Sveits og Polen, samt Procordia Food i Sverige, følger i hovedsak planen. Det er imidlertid klart at utviklingen i enkelte markeder er mer krevende enn tidligere forutsatt, og ytterligere

tiltak vil derfor bli igangsatt. I Danmark forventes en avtale med Politiken om trykkerisamarbeid formelt besluttet i 4. kvartal. Drikkevarer har satt inn ny ledelse i Tyrkia, og forretningsplanen vil bli revurdert i 4. kvartal i lys av de svake markedsutsiktene. Også kjemivirksomheten har enkelte lokale virksomheter med svak lønnsomhet som vil bli nærmere vurdert.

Selv om formelle beslutninger ikke er tatt, er det sannsynlig at det vil bli gjort ytterligere avsetninger for restrukturering og nedbemanning i 4. kvartal. Dette vil delvis kompenseres av gevinst på salg av kraftverk. I tillegg vil gevinst på salg av eierandel i det tilknyttede selskapet Team Trafikk påvirke resultat før skatt positivt.

Kontantstrøm, investeringer og kapitalforhold
Fri kontantstrøm fra industriområdet var pr. 3. kvartal 572 mill. kroner bedre enn på samme tidspunkt i fjor.

Høyere betalte skatter i 2002 skyldes skatt på gevinst ved salget av Hartwall-aksjene i 2001. Ekspansjonsinvesteringer og kjøpte selskaper utgjorde pr. 3. kvartal 1,4 mrd. kroner og forklares av kapasitetsutvidelser i BBH samt kjøp av virksomheter innen drikkevarer og Orkla Foods.

Tilbakekjøp av egne aksjer utgjorde 315 mill. kroner.

Positive valutaeffekter på netto rentebærende gjeld utgjorde ca. 1 mrd. kroner.

Netto rentebærende gjeld i norske kroner er på linje med nivået pr. 31.12.2001.

Gjennomsnittlig lånerente var pr. 3. kvartal 5,5 %. Andelen rentebærende gjeld med flytende rente var ved utgangen av 3. kvartal ca. 87 %. Denne fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR, USD samt DKK og CHF.

Omregningsdifferanser på egenkapitalen tilsvarte en effekt på -0,5

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

mrd. kroner, og egenkapitalandelen var pr. 3. kvartal 37,7 %, en økning på 2,3 %-poeng i kvartalet.

Strategigjennomgang

Styret har gjennomgått Orklas hovedstrategi. Temaet er behandlet planmessig i en rekke styremøter, og det er foretatt en grundig vurdering av de enkelte hovedområdene i konsernet så vel som av totalstrategien.

Styret har enstemmig konkludert med at det er Orklas mål å gi aksjonærene en langsiktig avkastning godt over aksjemarkedets gjennomsnitt. For å nå dette, legges det opp til en fortsatt ambisøs vekststrategi for konsernets industrielle virksomhet. Dette innebærer fokus på god drift, organisk vekst og også på utnyttelse av strukturelle muligheter gjennom oppkjøp.

Det er styrets oppfatning at Orkla har egne finansielle og ledelsesmessige ressurser til å kunne gjennomføre en slik industriell vekststrategi.

Samtidig vil konsernets tosidige struktur bestå gjennom videreføring av den finansielle investeringsvirksomheten, men det vil ikke bli allokert vesentlig ny kapital til investeringsområdet.

Innen industrivirksomheten vil merkevareområdet ha hovedprioritet, og over tid øke sin internasjonalisering. Kjemiområdet vil spesialiseres og konsentreres om kjernevirksomhetene, samtidig som man på sikt vil vurdere alternative strukturelle løsninger for hele eller deler av området.

Andre forhold

Styreformann Tom Ruud ble fra 1. oktober d.å. utnevnt til leder av forretningsområdet Corporate and Institutional Banking i Nordea. Denne stillingen er ikke forenlig med styrelederverv i Orkla, og Ruud har som følge av dette meddelt Harald Arnkvern, leder av Orklas bedriftsforsamling, at han trekker seg fra sitt verv. Bedriftsforsamlingens valgkomité med

Harald Arnkvern som leder, har innstilt Johan Fr. Odfjell som ny styreformann i Orkla ASA. Behandling av valgkomiteens innstilling vil skje i Bedriftsforsamlingens møte 21. november d.å..

Utsikter

Som 2. kvartal, har også 3. kvartal vært preget av fall i aksjemarkedene, og det er fortsatt betydelig usikkerhet knyttet til den videre børsutviklingen. Det er heller ingen klare tegn til økonomisk oppgang i de sentrale vestlige økonomiene, og usikkerheten knyttet til de økonomiske utsiktene synes å vedvare og øke noe inn i 2003.

Som tidligere uttalt, forventes imidlertid ikke den svake økonomiske utviklingen å ha vesentlig innvirkning på Orklas resultater på kort sikt. Forventningene til 2002, slik de ble uttalt fra Styret etter 2. kvartal, opprettholdes i hovedsak dog sannsynligvis med en litt svakere trend. Konsernet gjennomfører imidlertid en rekke tiltak for å tilpasse kostnadsstrukturen og ytterligere forbedre driften i alle deler av konsernet.

Oslo, 6. november 2002

Styret i Orkla ASA

