

ORKLA 1. KVARTAL 2003

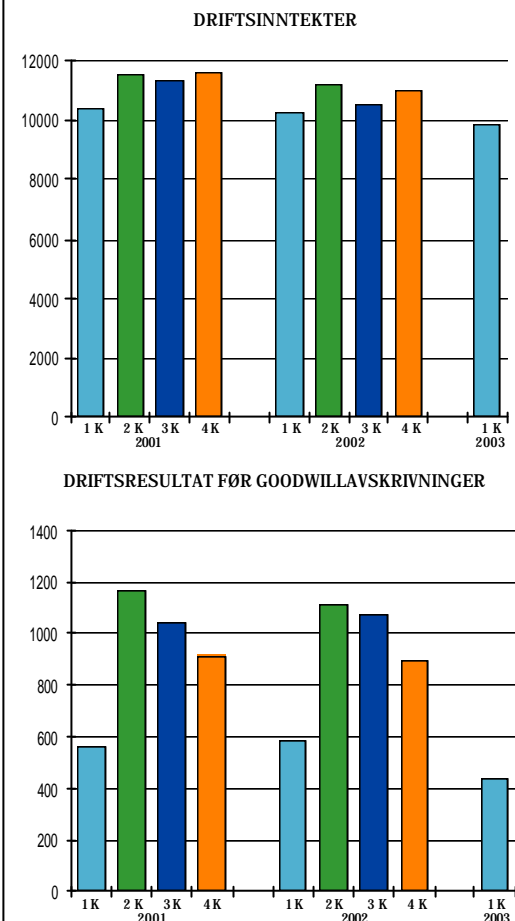
KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kroner	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2003	2002	2002
Driftsinntekter	9.870	10.278	42.979
Driftskostnader	(8.874)	(9.144)	(37.084)
Ordinære av- og nedskrivninger	(563)	(552)	(2.232)
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	433	582	3.663
Ordinære av- og nedskrivninger goodwill	(130)	(117)	(499)
Andre inntekter og kostnader ¹⁾	(1)	0	(143)
Driftsresultat	302	465	3.021
Resultat fra tilknyttede selskaper	571	87	305
Utbytter	26	13	369
Salgsgevinster porteføljeaksjer	(640)	138	(95)
Finansposter, netto	(268)	(278)	(1.193)
Resultat før skatt	(9)	425	2.407
Skattekostnad	3	(115)	(630)
Resultat etter skatt	(6)	310	1.777
Minoritetenes andel av resultatet	16	40	166
Resultat før skatt, industriområdet	79	262	2.067
Resultat før skatt, investeringsområdet	(88)	163	340
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	(0,1)	1,3	7,7
Resultat pr. aksje utvannet korrigert (kr) ²⁾	0,5	1,8	10,6

¹⁾ Andre inntekter og kostnader utgjorde netto -1mill. kroner i 1. kvartal 2003 som relateres til Orkla Drikkevarer.

²⁾ Før goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader.

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



HOVEDTREKK FOR KONSERNET I 1. KVARTAL

- Svekket ølsalg i Europa har gitt en svak start på året for Carlsberg Breweries. For Orklas øvrige industrivirksomhet var utviklingen positiv, hensyntatt effekter av en sen påske og av strukturelle forandringer innen kjemioområdet.
- Investeringsområdets avkastning var bedre enn Oslo Børs Benchmark Index, men vedvarende fall i finansmarkedene medførte at resultatet likevel var svakt. Pr. 1. kvartal var porteføljens markedsverdi lavere enn bokført verdi, og 668 mill. kroner er som følge av dette resultatført som tap på porteføljeaksjer. Dette tapet er imidlertid fullt reversert ved utløpet av april på grunn av positiv markedsutvikling.
- Eierandelen i Enskilda Securities er solgt i kvartalet med en gevinst på 513 mill. kroner.
- Orkla oppnådde etter dette et resultat før skatt på -9 mill. kroner sammenlignet med 425 mill. kroner i fjor.

Konsernets omsetning i 1. kvartal ble 9.870 mill. kroner sammenlignet med 10.278 mill. kroner i samme periode i 2002. Hensyntas valutaendringer og virkninger av at påsken falt senere i 2003 enn året før, er omsetningen på linje med samme kvartal i 2002.

Konsernets driftsresultat før goodwillavskrivninger ble i 1. kvartal 433 mill. kroner, sammenlignet med 582 mill. kroner for samme periode 2002. For videreført virksomhet korrigert for valutaomregningseffekter var dette en nedgang på 113 mill. kroner. Det negative avviket forklares i hovedsak av en generelt svakere start på året for Orkla Drikkevarer. Svakere volumutvikling i det russiske ølmarkedet samt svekket RUR mot EUR påvirket resultatet for Baltic Beverages Holding (BBH) negativt.

Orkla Foods hadde som følge av påskeeffekter et noe svakere resultat enn i 1. kvartal i fjor. Den underliggende utviklingen var på linje med i fjor. Det er iverksatt tiltak for å bedre utviklingen blant annet for sjømat, men tiltakene vil ikke gi effekt før senere i 2003.

Orkla Brands hadde et godt kvartal med god resultatfremgang for de fleste forretningsområdene. Fremgangen var dels drevet av interne forbedringsprosjekter, spesielt innen kjeksvirksomheten og Godterier samt dels fra positivt bidrag fra nylanseringer.

Orkla Media hadde resultatmessig fremgang i perioden. Dette kan primært knyttes til avisvirksomheten i Norge samt Ukepresse, som begge hadde fremgang i kvartalet. Det var også fremgang for avisvirksomheten i Øst-Europa og Direkte Markedsføring. Annonsemarkedene i Danmark viste ytterligere nedgang i perioden mot 1. kvartal 2002. Til tross for omfattende kostnadstiltak som er gjennomført, var resultatet i Danmark fortsatt meget svakt.

Kjemis resultat var negativt påvirket av bortfall av resultat fra solgte virksomheter i kvartalet. Samtidig fases ny virksomhet i Sveits inn. Dette belastet resultatet i 1. kvartal, men utviklingen for resten av året forventes å bli mer positiv. Ligninvirksomheten og energi viste god utvikling.

Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper ble 571 mill. kroner i kvartalet. Eierandelen i Enskilda Securities (22,5 %) ble solgt med en gevinst på 513 mill. kroner og forklarer i hovedsak det høye resultatbidraget. Utviklingen i Jotun var noe svakere i perioden enn i 1. kvartal i fjor.

Et generelt lavere rentenivå bidro til lavere netto rentekostnader. Dette ble imidlertid motvirket av negative effekter på valutilån for Carlsberg Breweries i BBH og i Tyrkia.

I et svakt aksjemarked utviklet Orklas aksjeportefølje seg mindre negativt enn de børsindeksene det er relevant å sammenligne seg med. Porteføljens totalavkastning i 1. kvartal ble -6,3 %, mot -9,7 % for Oslo Børs Benchmark Index. Markedsverdien av porteføljen var ved utgangen av 1. kvartal lavere enn bokført verdi. I tråd med Orklas regnskapspraksis ble den negative differansen på 668 mill. kroner resultatført som tap på porteføljeaksjer. Når markedsverdien av porteføljen igjen øker og overstiger den bokførte verdien, vil ovennevnte tapsføring reverseres. Etter utløpet av kvartalet har utviklingen i finansmarkedet vært positiv og hele tapsføringen på 668 mill. kroner var reversert ved utgangen av april.

Orklas resultat pr. aksje ble i kvartalet -0,1 kroner mot 1,3 kroner i 1. kvartal i fjor. Før goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader var

resultat pr. aksje 0,5 kroner sammenlignet med 1,8 kroner i fjor. Avvikene forklares primært av svakere start for Orkla Drikkevarer enn i fjor samt verdifall for porteføljen. Det er for 2003 lagt til grunn en skatteprosent på 28 %, som er noe høyere enn i 2002.

ORKLA FOODS

- Periodisering av påkesalget forklarer et noe svakere resultat enn i fjor
- Orkla Foods har intensivert arbeidet med forbedringsprogrammer som skal redusere kostnadsbasen vesentlig
- Forsterket satsing på innovasjon

Orkla Foods' driftsinntekter for 1. kvartal 2003 ble 2.663 mill. kroner, som for videreført virksomhet korrigert for valutaomregningseffekter var 3 % lavere enn i 1. kvartal 2002. Orkla Foods hadde i 1. kvartal et driftsresultat før goodwillavskrivninger på 144 mill. kroner. Justert for effekten av senere påske og dermed lavere sesongsalg i 1. kvartal, var resultatet på nivå med i fjor.

Stabburet og Bakers hadde positiv salgsutvikling i kvartalet, mens de øvrige forretningsområdene hadde et noe lavere salg enn i fjor. Særlig gjelder dette for Abba Seafood idet selskapet har en betydelig del av inntektene direkte knyttet til påske, midtsommer og jul.

For å styrke konkurransevnen har Orkla Foods som mål å redusere kostnadsbasen vesentlig i løpet av to til tre år. Antall ansatte i Orkla Foods vil bli redusert.

En rekke kostnadsreducerende tiltak er iverksatt og nye tiltak er under utarbeidelse. Forbedringsprogrammet "Lyftet" i Procordia Food går i henhold til plan. Forbedringsprogrammet i Abba Seafood har økt ambisjonene og tempoet. Snuoperasjon i Superfish (Polen) går som forutsatt, og samordningen med Kotlin er påbegynt. Også de øvrige divisjonene har effektiviserings- og forbedringsprogrammer under implementering. Bakers tok i bruk et nytt produksjons- og ekspedisjonsbygg på Økern i Oslo i februar. Bygget vil, når det er kommet i full drift, øke selskapets produksjonskapasitet, og samtidig gi grunnlag for å effektivisere Bakers' samlede virksomhet i østlandsregionen.

For å styrke strategisk fokus på innovasjon, merkevarebygging, kostnadsreduksjoner og videre vekst ble Orkla Foods med virkning fra mars 2003 inndelt i tre hovedområder; Orkla Foods Nordic, Orkla Foods International og Orkla Foods Ingredients.

ORKLA DRIKKEVARER

- Svak volumutvikling i de europeiske markedene
- 5 % volumvekst for Carlsberg-merket
- BBH økte sine markedsandeler i Russland, men markedsutviklingen for øl var negativ i kvartalet

Orklas 40 % eierandel i Carlsberg Breweries representerte i 1. kvartal en omsetning på 2.846 mill. kroner. Justert for valutaomregningseffekter var dette en nedgang på 3 % fra tilsvarende periode i fjor.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble i 1. kvartal -9 mill. kroner sammenlignet med 141 mill. kroner i samme periode i fjor. Salgsutvik-

	DRIFTSINNTEKTER			DRIFTSRESULTAT FØR GOODWILLAVSKRIVNINGER		
	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
Beløp i mill. kroner	2003	2002	2002	2003	2002	2002
Orkla Foods	2.663	2.688	11.062	144	167	902
Orkla Drikkevarer	2.846	3.195	14.516	(9)	141	1.364
Orkla Brands	1.173	1.132	4.500	213	175	787
Orkla Media	1.726	1.738	7.079	16	(9)	148
Elimineringer	(50)	(39)	(157)	0	0	0
Merkevarer	8.358	8.714	37.000	364	474	3.201
Kjemi	1.462	1.527	5.726	103	140	537
HK/ufordelt/elimineringer	(26)	(14)	(58)	(36)	(35)	(116)
Industriområdet	9.794	10.227	42.668	431	579	3.622
Investeringsområdet	76	51	311	2	3	41
Konsernet	9.870	10.278	42.979	433	582	3.663

lingen var generelt svak, særlig innen serveringssektoren som opplevde tildels betydelig nedgang. Forskyvning av påsken, valutasingninger, generell svak makroøkonomisk utvikling og terrorfrykt bidro negativt. Markedsposisjonene ble opprettholdt.

Carlsbergs Breweries' salgsvolum (100 %) for øl ble i 1. kvartal 16,1 mill. hektoliter, som var på nivå med samme periode foregående år. Justert for kjøpt virksomhet var imidlertid ølvolumet 4 % lavere i 1. kvartal 2003 sammenlignet med samme periode i fjor. Volumet for andre drikkevarer ble 4,4 mill. hektoliter, tilsvarende en økning på 4 % sammenlignet med 1. kvartal 2002. Carlsberg-merket hadde en volumvekst på 5 % i 1. kvartal.

Driftsinntektene for markedsområdet Nord- og Vest-Europa¹⁾ ble DKK 5.274 mill. i 1. kvartal, som justert for valutaomregningseffekter var 5 % lavere enn for samme periode i 2002. EBITA ble DKK -18 mill. sammenlignet med DKK 139 mill. i 1. kvartal 2002.

Svak volumutvikling på de fleste markeder unntatt UK og eksportvirksomheten preget kvartalet. Volumfremgang i UK var drevet av fremgang for Carlsberg-merket, men ble motvirket av prispress og økte distribusjonskostnader. Utviklingen i Norden var svak delvis som følge av senere påske. I tillegg bidro økt konkurranse fra lavprismarker på Systembolaget i Sverige til lavere salgsvolum av klasse III-øl for Carlsberg Sverige. Virksomhetene i Sør-Europa ble negativt påvirket av den generelt svake økonomiske situasjonen som medførte lavere omsetning. Forbedringstiltakene i Sveits bidro til kostnadsreduksjoner som delvis oppveide den svake salgsutviklingen.

Driftsinntektene i markedsområdet Sentral- og Øst-Europa¹⁾ ble DKK 1.326 mill. i 1. kvartal, en fremgang på 2 % korrigeret for valutaomregningseffekter sammenlignet med samme periode i 2002. EBITA ble DKK 61 mill. Justert for valutaomregningseffekter var dette en nedgang på DKK 90 mill. fra 1. kvartal 2002. Svak utvikling på det russiske ølmarkedet bidro til negativ omsetnings- og resultatutvikling for BBH. I tillegg førte svak dollarutvikling mot euro til negative omregningseffekter. Omlegging av distribusjonen førte, som forventet, til lavere volumer for Baltika-gruppen. Dette ble oppveid av volumfremgang for BBHs øvrige russiske bryggerier, og BBH styrket sin markedsandel i Russland til 34 % i 1. kvartal. På det russiske ølmarkedet var det tendens til prispress som

påvirket marginen negativt. Forbedret miks og lavere kostnader bidro til resultatbedring i Türk Tuborg.

BBHs totale salgsvolum av øl i 1. kvartal 2003 var 5,8 mill. hektoliter som var på nivå med samme periode i fjor. Markedsveksten for øl var i 1. kvartal -5 % i Russland mens BBHs volumutvikling på det russiske markedet var -3 %. I Ukraina hadde BBH volumvekst for øl på 12 % sammenlignet med en markedsvekst på 4 %. I de baltiske statene var både BBHs volumer og totalmarkedet på nivå med 1. kvartal i fjor.

Driftsinntektene for Carlsberg Asia¹⁾ (50 %) ble i 1. kvartal DKK 273 mill. og EBITA ble DKK 113 mill., en tilbakegang på henholdsvis 2 % og 4 % justert for valutaomregningseffekter sammenlignet med 1. kvartal 2002. Resultatene i Thailand inkluderer fortsatt den tidligere omtalte resultatgarantien og utgjorde DKK 28 mill. i 1. kvartal (gitt av Carlsberg Breweries' partner i Carlsberg Asia). Det totale ølvolumet for Carlsberg Asia økte med 19 % sammenlignet med samme periode i fjor, primært som følge av ny virksomhet i Laos og Kina. Virksomhetene i Kina og Hong Kong ble negativt påvirket av spredningen av SARS.

ORKLA BRANDS

- Bred resultatfremgang
- Forbedringsprosjekter knyttet til kjeksvirksomheten og Godterier bidro positivt
- Lilleborg Dagligvare var resultatmessig på nivå med fjoråret

Driftsinntektene til Orkla Brands ble i 1. kvartal 1.173 mill. kroner, som korrigeret for reklassifiseringer og valutaomregningseffekter representerte en vekst på 4 % sammenlignet med i fjor. Samtlige virksomhetsområder, unntatt Lilleborg Dagligvare, hadde i 1. kvartal inntekter som enten var på nivå med eller over fjoråret. Den underliggende inntektsveksten var spesielt god for Godterier, kjeksvirksomheten og snacksvirksomheten i Norge. Nye produkter var hovedforklaringen til omsetningsveksten.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger for Orkla Brands endte i 1. kvartal på 213 mill. kroner, som var 22 % bedre enn i fjor. Hovedbidragsyterne til resultatveksten var Godterier og kjeksvirksomheten, men samtlige virksomhetsområder hadde resultater på nivå med eller

¹⁾ Tall for markedsområdene er vist i danske kroner, og for Carlsberg Breweries 100 %.

bedre enn i fjor. Godteriers fremgang kan i stor grad henføres til nylanseringer og interne forbedringsprosjekter i produksjonen. Kjeksvirksomheten realiserte positive resultater av forbedringsprosjektet som ble avsluttet i 2002 samt et godt salg i Norge.

Nye produkter lansert i 2002 bidro positivt til resultatfremgangen i 1. kvartal. I tillegg ble det i Orkla Brands lansert flere nye produkter i 1. kvartal 2003 innen Hygiene, Vask, Godterier og kjeksvirksomheten.

Markedsandelene for Orkla Brands var i sum noe styrket, spesielt innen kjeksvirksomheten, Godterier og Kosttilskudd.

ORKLA MEDIA

- Fremgang for Dagspresse Norge, Ukepresse, Dagspresse Øst-Europa og Direkte Markedsføring
- Annonsefallet flater ut i Øst-Europa
- Fortsatt nedgang i annonsemarkedene i Danmark

Driftsinntektene for Orkla Media ble 1.726 mill. kroner i 1. kvartal, som for videreført virksomhet korrigert for valutaomregningseffekter var en nedgang på 1 %. Nedgangen skyldes fortsatt fall i annonseinntektene i Danmark. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 16 mill. kroner i 1. kvartal. For videreført virksomhet korrigert for valutaomregningseffekter var dette en økning på 26 mill. kroner fra tilsvarende periode i fjor. Resultatfremgangen kan i hovedsak knyttes til avisvirksomheten i Norge og til Ukepresse samtidig som annonsefallet i Polen synes å flate ut. Det forventes et fortsatt svakt annonsemarked i Danmark.

Resultatet for avisvirksomheten i Danmark viste nedgang fra i fjor for videreført virksomhet. Lavere papirpriser samt effekter av kostnadsreducerende tiltak kompenserte en vesentlig del av den fortsatt negative annonseutviklingen. Lavere BNP-vekst samt en aggressiv konkurranse på annonsemarkedet påvirket annonseinntektene negativt. Urban styrket stillingen som markedsledende gratisavis i København og viste resultatfremgang.

Resultatet for avisvirksomheten i Norge viste i 1. kvartal fremgang fra tilsvarende periode i fjor. Effekter av kostnadsreducerende tiltak, lavere papirkostnader samt flere salgsdager som følge av senere påske i år forklarte fremgangen. Annonsevolumutviklingen for gruppens dagsaviser i Norge var noe over totalmarkedet. Opplagsutviklingen var noe svakere enn i 1. kvartal i fjor.

Avisvirksomheten i Øst-Europa viste resultatfremgang for videreført virksomhet fra tilsvarende periode i fjor. Dette skyldes effekter av kostnadsreducerende tiltak samt lavere papirpriser. Annonseutviklingen var marginalt bedre enn tilsvarende periode i fjor, mens opplagene fortsatt viste en negativ utvikling.

For Ukepresse ble 1. kvartal meget godt. Positiv utvikling i bladsalget, hovedsakelig Her og Nå, forklarte fremgangen fra i fjor.

Direkte Markedsføring viste resultatfremgang for videreført virksomhet sammenlignet med i fjor. Fremgangen skyldes i hovedsak effekter av kostnadsreducerende tiltak.

KJEMI

- Gode resultater fra lignin- og energivirksomhetene
- Svakere resultater fra øvrige forretningsområder
- Resultatnedgang skyldes primært solgte virksomheter og innfasing av ny virksomhet i Sveits

Borregaards driftsinntekter ble 1.462 mill. kroner i 1. kvartal 2003, en nedgang på 8 % for videreført virksomhet korrigert for valutaomregningseffekter.

Driftsresultat før goodwillavskrivninger ble 103 mill. kroner mot 140 mill. kroner i 1. kvartal 2002. Lavere priser i norske kroner og strukturelle forandringer forklarte i hovedsak nedgangen i driftsresultatet.

For Borregaard LignoTech ble 1. kvartal på nivå med samme kvartal i fjor. Svekket dollar, svake internasjonale konjunkturer og økt konkurranse har påvirket omsetningen til bygningsindustrien. Innen øvrige segmenter er det oppnådd gode resultater og volumøkning. Ekspansjonen ved fabriken i Sør-Afrika går som planlagt, og ny produksjon vil starte i løpet av 2. kvartal.

Et svakere resultat for Borregaard ChemCell sammenlignet med 1. kvartal i fjor skyldes særlig lavere priser i norske kroner. Pris- og markedsutviklingen for spesialcellulose er fortsatt stabil. Den kjøpte virksomheten i Sveits hadde som planlagt et negativt resultat i 1. kvartal men for året som helhet forventes en mer positiv utvikling. Den nye gjærekstraktvirksomheten er under oppbygging, og det vil ta noe tid før denne bidrar positivt. Prisoppgang i det generelle cellulosemarkedet og effekt av et forbedringsprogram forventes å gi resultatforbedring i 2. kvartal.

Borregaard Synthesis hadde i 1. kvartal 2002 høye leveranser av farmasøytiske mellomprodukter. Leveransene var vesentlig lavere i 1. kvartal i år. Driftsresultatet ble også noe lavere, men bedre enn de tre siste kvartalene som følge av kostnadsreduksjoner og opprettholdte marginer.

Denofa oppnådde et noe lavere resultat i kvartalet enn i 1. kvartal i fjor. Dette skyldes hovedsakelig lavere leveranser til fiskefôrindustrien på grunn av lavere fôrproduksjon og økt konkurranse. Den industrielle crushingmarginen var noe lavere enn i samme periode i fjor. Markedet for spiseoljer var stabilt mot fjoråret.

Driftsresultat for Borregaard Energi ble i 1. kvartal bedre enn tilsvarende periode i fjor. Høyere markedspriser og godt resultat innen finansiell handel med kraftkontrakter ble noe motvirket av lavere egenproduksjon. Borregaard Vafos og Borregaard Hellefoss hadde et noe høyere resultat enn samme periode i fjor på grunn av økt volum og lavere råvarepriser for tremasse samt mer stabile priser for papir.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Etter en nedgang på 31,1 % i 2002 falt Oslo Børs Benchmark Index ytterligere med 9,7 % i 1. kvartal 2003. De øvrige nordiske markedene hadde også en svak utvikling i kvartalet. Størst nedgang hadde den finske børsen med et kursfall på 14,8 %.

Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning i 1. kvartal på -6,3 %. Investeringen i Elkem bidro mest negativt.

KONSERNBALANSE

	31.3. 2003	31.3. 2002	31.12. 2002
Beløp i mill. kroner			
Eiendeler:			
Anleggsmidler	27.519	27.731	26.786
Porteføljeinvesteringer mv.	11.297	12.182	11.998
Omløpsmidler	14.886	14.160	14.338
Sum eiendeler	53.702	54.073	53.122
Egenkapital og gjeld:			
Egenkapital og minoritetsinteresser	18.777	18.711	18.691
Rentebærende gjeld	23.001	23.857	22.443
Rentefri gjeld og avsetninger	11.924	11.505	11.988
Sum egenkapital og gjeld	53.702	54.073	53.122
Egenkapitalandel (%):			
Bokført	35,0	34,6	35,2
Inkl. kursreserve før skatt	35,0	38,4	35,4

EGENKAPITALENDRING

	1.1.-31.3.		31.12.
Beløp i mill. kroner	2003	2002	2002
Egenkapital 1.1.	17.800	17.969	17.969
Årets resultat etter minoritet	(22)	270	1.611
Utbytte	0	0	(708)
Tilbakekjøp egne aksjer	(156)	(46)	(351)
Omregningsdifferanse etc.	234	(443)	(721)
Sum	17.856	17.750	17.800

Investeringsområdets resultat før skatt i 1. kvartal ble -88 mill. kroner mot 163 mill. kroner i samme periode i fjor. Porteføljen er nedskrevet med 668 mill. kroner som tilsvarte urealisert negativ kursreserve. Nedskrivningen er resultatført under tap porteføljeaksjer. Etter utløpet av kvartalet har utviklingen i finansmarkedet vært positiv og hele tapsføringen på 668 mill. kroner var reversert ved utgangen av april. Realiserte gevinster i kvartalet utgjorde 28 mill. kroner, mot gevinster på 138 mill. kroner i fjor. Mottatte utbytter utgjorde 23 mill. kroner i kvartalet, mot 12 mill. kroner i samme periode i fjor. Salget av eierandelen i meglerhuset Enskilda Securities (22,5 %) ga Orkla Finans-gruppen en gevinst på 513 mill. kroner. Gevinsten er resultatført under resultat fra tilknyttede selskap.

Det ble totalt netto solgt aksjer for cirka 218 mill. kroner i 1. kvartal.

Verdijustert egenkapital ble redusert med 805 mill. kroner i 1. kvartal til 9.435 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 11.224 mill. kroner ved utløpet av kvartalet, og andelen utenlandske investeringer utgjorde 29,8%.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Fri kontantstrøm fra industriområdet i 1. kvartal 2003 var 144 mill. kroner lavere enn samme periode i fjor. Lavere driftsresultat i perioden forklarer tilbakegangen i fri kontantstrøm.

Ekspansjonsinvesteringer innen Carlsberg Breweries' virksomheter utgjorde i hovedsak ekspansjonsinvesteringene i industriområdet på 50

KONTANTSTRØM

	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
Beløp i mill. kroner	2003	2002	2002
Kontantstrøm industriområdet:			
Driftsresultat	301	462	2.981
Av- og nedskrivninger	706	665	2.895
Endring netto driftskapital	(384)	(404)	195
Kontantstrøm fra driften	623	723	6.071
Netto fornyelses- og miljøinvesteringer	(390)	(410)	(1.843)
Fri kontantstrøm fra driften	233	313	4.228
Betalte finansposter	(253)	(189)	(1.143)
Fri kontantstrøm industriområdet	(20)	124	3.085
Fri kontantstrøm fra investeringsområdet	(156)	46	715
Betalte skatter	(243)	(682)	(973)
Diverse	32	5	(207)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	(387)	(507)	2.620
Betalte utbytter	(18)	(21)	(781)
Tilbakekjøp egne aksjer	(156)	(46)	(351)
Kontantstrøm før ekspansjon	(561)	(574)	1.488
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(50)	(209)	(740)
Solgte selskaper	185	0	210
Kjøpte selskaper	(66)	(241)	(1.920)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	242	(562)	(920)
Netto kontantstrøm	(250)	(1.586)	(1.882)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(671)	297	1.498
Endring netto rentebærende gjeld	921	1.289	384
Netto rentebærende gjeld	20.437	20.421	19.516

mill. kroner. Kjøpte selskaper var netto 66 mill. kroner. Disse er primært knyttet til oppkjøp innen Orkla Drikkevarer. Solgte selskaper utgjorde 185 mill. kroner i kvartalet og relateres til oppgjøret for kjemioområdets salg av ni mindre kraftverk mot slutten av 2002.

Konsernets netto salg av porteføljeaksjer var i kvartalet 218 mill. kroner. Oppgjøret for salget av eierandelen i Enskilda Securities (22,5 %) kommer i 2. kvartal.

Tilbakekjøp av egne aksjer utgjorde 156 mill. kroner i 1. kvartal sammenlignet med 46 mill. kroner i samme periode i fjor. Tilbakekjøp av egne aksjer i kvartalet tilsvarte 0,8 % av utestående aksjer.

Norske kroner har svekket seg siden årsskiftet, og dette medførte en negativ valutaeffekt på netto rentebærende gjeld. Denne effekten utgjorde 671 mill. kroner i kvartalet og var hovedforklaringen til økningen i netto rentebærende gjeld på 921 mill. kroner.

Gjennomsnittlig rentenivå i 1. kvartal var 5,1 %. Andelen rentebærende gjeld med flytende rente var 84 %. Denne fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, EUR, SEK, DKK og USD, hvorav 22 % i NOK og 78 % i utenlandsk valuta.

Omregningsdifferanser på egenkapitalen tilsvarte en effekt på 234 mill. kroner og egenkapitalandelen var i 1. kvartal 35,0 %, en reduksjon på 0,2 %-poeng siden årsskiftet.

B



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

UTSIKTER

Orkla opprettholder generelt sitt syn når det gjelder de økonomiske utsiktene for 2003 slik styret uttrykte det i Årsberetningen for 2002. En svakere start for Orkla Drikkevarer har imidlertid medført at Carlsberg Breweries har nedjustert anslaget for forventet vekst i driftsresultatet før goodwill-avskrivninger fra 5-10 % (i lokal valuta) til tilnærmet nullvekst i 2003. For Orklas øvrige virksomheter forventes i sum en positiv utvikling. Rente- og valutaforhold forventes å kunne gi noen positive effekter fortrinnsvis i siste del av året.

Oslo, 7. mai 2003
Styret i Orkla ASA

