



The Orkla Group

First quarter 2003

8 May 2003



MED NORSKE KOMMENTARER

Agenda

- ◆ Highlights and key figures
- ◆ Currency translation effects
- ◆ Results by business area
- ◆ Cash flow statement and balance sheet



Highlights Q1-2003

- ◆ Weak results in Carlsberg Breweries in off-season period
 - Weak demand in most markets, enhanced by later Easter
- ◆ Other business areas in line with last year
 - Underlying improvement when adjusted for later Easter holiday and structural changes (Chemicals)
- ◆ NOK 513 million gain on sale of stake in Enskilda Securities
- ◆ Portfolio performance -6.3% vs. OSEBX -9.7%
 - Write-down of portfolio book value by NOK 668 million, reversed by April 30



3



1. kvartal var resultatmessig skuffende for Orkla, og dette skyldes primært svake resultater for Carlsberg Breweries. 1. kvartal er generelt lavsesong for drikkevarer, men de fleste ølmarkedene har vært preget av relativt lavere etterspørsel og svakere utvikling enn forventet. I tillegg påvirker senere påske salget 1. kvartal negativt sammenlignet med i fjor.

Industriområdet for øvrig rapporterte et resultat som i sum var på nivå med i fjor, men hvis vi hensyntar påskeeffekter og strukturelle endringer i Kjemi, var den underliggende utviklingen positiv. Spesielt Orkla Brands hadde et meget godt kvartal.

Eierandelen i Enskilda Securities på 22,5 % ble solgt i kvartalet med en gevinst på 513 mill. kroner. Gevinsten er vist som resultatbidrag fra tilknyttede selskap.

Fortsatt fall i finansmarkedene medførte negativ avkastning for investeringsporteføljen på -6,3 % i 1. kvartal, som likevel er bedre enn -9,7 % for Oslo Børs Benchmark. Den negative utviklingen medførte at porteføljens markedsverdi pr. 31. mars var 668 mill. kroner lavere enn bokført verdi, og i tråd med Orklas regnskapspraksis er denne differansen resultatført som tap på porteføljeaksjer i kvartalet. I april har imidlertid markedene snudd og ved utløpet av april var hele tapsføringen reversert.

Key figures Q1-2003

NOK million	1 Jan - 31 Mar		Change	
	2003	2002	Acc.	excl. FX transl.
Operating revenues	9 870	10 278	-4 %	0 %
EBITA *	433	582	-26 %	-23 %
Goodwill amortisation	-130	-117		
Other revenues and expenses	-1	0		
EBIT	302	465		
Associated companies	571	87		
Portfolio gains	-640	138		
Dividends and net financial items	-242	-265		
Profit before tax	-9	425		
Earnings per share (NOK)	-0.1	1.3		
Free cash flow Industry	-20	124		

* Excl. other revenues and expenses



4



Omsetningen er noe lavere enn i fjor, men både valutaforhold og senere påske i år enn i fjor påvirker salgsstallene for kvartalet negativt. Valutajustert var omsetningen på nivå med i fjor.

Driftsresultat før GW er ned med 26 %. Avviket forklares som nevnt i hovedsak av drikkvarer som hadde et driftsresultat som var 150 mill. kroner lavere enn i 1. kvartal 2002. Senere påske sammenlignet med i fjor påvirker primært Drikkevarer og Orkla Foods negativt. I sum anslås denne periodiseringseffekten å utgjøre ca 50 mill. kroner for konsernet totalt sett.

Gevinsten ved salg av aksjene i Enskilda inngår som nevnt på linjen for tilknyttende selskaper, mens 668 mill. kroner er resultatført som tap på porteføljeakser som følge av at markedsverdien på porteføljen var tilsvarende lavere enn bokført verdi.

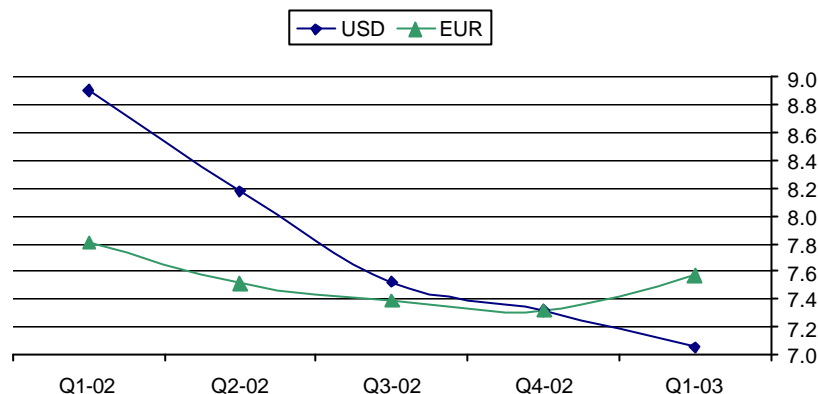
Et generelt lavere rentenivå bidrar til lavere finanskostnader, selv om dette delvis er motvirket av negative effekter på valutalån for CB i Tyrkia og BBH.

I sum gir dette et nullresultat før skatt, som vi selvsagt ikke kan si oss fornøyd med, selv om 1. kvartal er det minst utsangskraftige kvartalet for Orkla.

Currency translation effects

- ◆ The currency translation* effects are still negative, but less noteworthy
 - Impact on revenues is NOK -440 million, impact on EBITA is insignificant

Performance of NOK versus USD and EUR



*) Primarily Branded Consumer Goods



Styrket NOK bidro til betydelig negative valutaomregningseffekter gjennom 2002.

I 1.kvartal har kronen svekket seg mot EUR, men nivået er fortsatt sterkere enn i 1. kvartal 2002. I tillegg bidro svakere USD til tilsvarende svekkelse av EUR som igjen ga negative valuta-omregningseffekter for BBH i CBs regnskap. I sum er derfor omregningseffektene også negative i 1. kvartal, men utslagene er mindre vesentlige enn i 2002.

Hvis dagens nivå mot EUR holder seg ut året, vil omregningseffektene bli positive i 2. halvår.

Svak USD representerer en særlig utfordring for Kjemiområdet som har en vesentlig del av sin omsetning fakturert i USD.

Orkla Foods

in NOK million	1 Jan - 31 Mar		Change		Full year 2002
	2003	2002	Acc.	excl. FX transl.	
Operating revenues	2 663	2 688	-1 %	2 %	11 062
EBITA*	144	167	-14 %	-13 %	902
Goodwill amortisation	-43	-40			-168
Operating profit*	101	127	-20 %		734
EBITA-margin*	5.4 %	6.2 %			8.2 %

* Excluding other revenues and expenses

- ◆ EBITA on a par with last year when adjusted for Easter effect
- ◆ Progress in Norway (Stabburet)
- ◆ Weak quarter for Seafood operations
 - Lower sales in Sweden (Abba Seafood), partly due to late Easter
 - Turnaround in Poland (Superfish) on schedule, effects will materialise later in the year



6



Senere påskesesong enn i fjor påvirker Orkla Foods negativt i 1. kvartal, og hensyntatt dette er den underliggende resultatutviklingen i sum på nivå med i fjor.

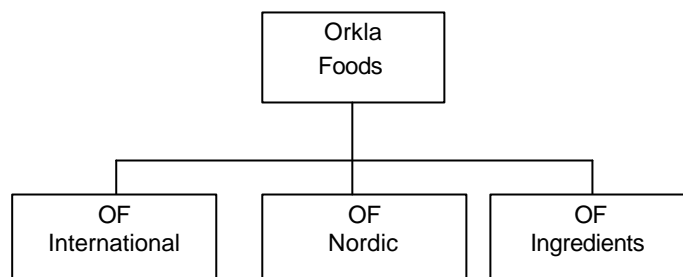
I Norge har Stabburet hatt en tilfredsstillende start på året med både salg og resultat bedre enn i fjor, mens de fleste andre områdene har en underliggende utvikling på nivå med i fjor.

Sjømat hadde et relativt svakt kvartal, men er også det området som er sterkest påvirket av senere påske. Spesielt i Sverige er påsken en viktig sesong for Abba Seafood.

I Polen går den iverksatte snuoperasjonen som planlagt, men de positive effektene på resultatet vil først komme i 2. halvår av 2003. Det minnes for ordens skyld om at utfordringene i Polen ikke hadde materialisert seg i 1. kvartal i fjor.

Orkla Foods (cont.)

New organisational set-up from March 2003



In order to sharpen strategic focus on

- Innovation
- Brand building
- Cost rationalisation programmes
- Further growth



7



Orkla Foods har ulike utfordringer i Norden og i markeder utenfor Norden. For å sikre tilstrekkelig strategisk og ledelsesmessig fokus på begge områder, ble derfor Orkla Foods organisasjonen fra og med mars d.å. endret i tråd med dette. I tillegg videreføres OF Ingrediets som eget forretningsområde.

I Norden vil arbeidet med innovasjon bli intensivert og konsentrert om de største merkene. Vellykket innovasjon vil være en viktig faktor for både topplinjevekst og positiv marginutvikling fremover.

Parallelt vil imidlertid også innsatsen for å redusere kostnadsbasen bli økt. Som et eksempel på det sistnevnte har Abba Seafood nettopp økt sitt ambisjonsnivå for sitt pågående forbedringsprogram til 100 mSEK. Programmet vil også tidsmessig forseres og skal være avsluttet med full effekt innen 31.12.2004.

Utenfor Norden økes fokus på å etablere og videreutvikle lokale organisasjoner og forretningsystemer som vil være konkurransedyktige og lønnsomme i sine markeder.

Orkla Beverages (40% of Carlsberg Breweries)

in NOK million	1 Jan - 31 Mar		Change		Full year 2002
	2003	2002	Acc.	excl. FX transl.	
Operating revenues	2 846	3 195	-11 %	-3 %	14 516
EBITA*	-9	141	-106 %	-107 %	1 364
Goodwill amortisation	-36	-26			-111
Operating profit*	-45	115	-139 %		1 253
EBITA-margin*	-0.3 %	4.4 %			9.4 %
Profit from associates**	10	9			

* Excluding other revenues and expenses

**CB reports associated companies excluding taxes as part of EBITA

- ◆ Disappointing first quarter due to:
 - General market trends reflecting uncertain economic situation
 - Easter effect in Europe
 - Negative effect from exchange rates
 - Weaker margins/pricing in Russia
- ◆ Carlsberg Breweries gained market shares in core regions
- ◆ Carlsberg brand continues to advance (+5%) despite difficult market conditions



8



1.kvartal er en lavsesong for Drikkevarer, men starten på året har som nevnt vært skuffende.

Etterspørsel og volumutvikling har generelt vært svak i de fleste markeder, og sammenlignet med i fjor påvirkes også resultatet negativt av den sene påsken.

Betydelig svekkelse av RUR mot EUR gir negative omregningseffekter for BBH.

Markedsutviklingen har også i Russland vært svak i 1. kvartal, noe som har bidratt til at det har vært vanskeligere å gjennomføre prisøkninger i forkant for å kompensere for inflasjon og økte avgifter og det har vært et vist marginpress i kvartalet.

På den positive siden har CB imidlertid økt sine markedsandeler i viktige markeder som for eksempel Russland og UK, og Carlsberg-merket fortsetter å styrke seg og hadde en vekst på ca 5 %.

Carlsberg Breweries excl. BBH

- ◆ Declining volumes, particularly in ho-re-ca channel
 - Difficult economic environment lowering consumer confidence
 - Business in Hong Kong and Singapore affected by fear of SARS virus
- ◆ Late Easter reduces EBITA by approx. DKK 75-100 million (100%)
 - Mainly in Nordic region
- ◆ Volume growth in the UK, driven by Carlsberg brand
- ◆ Improved profitability in Turkey, in spite of war in Iraq
 - Ambition of break-even at EBITA level for full year 2003



9



Markedsutviklingen har generelt vært svak i 1. kvartal og spesielt hotell og restaurantsektoren har i flere markeder hatt svak salgsutvikling. Sistnevnte skyldes delvis den generelle økonomisk utviklingen, men også usikkerhet knyttet til krigen i Irak samt uro for SARS viruset, spesielt i Asia.

For CB på 100% basis anslås senere påske enn i fjor å ha en negativ periodiseringseffekt i 1. kvartal på i størrelsesorden 75–100 mDKK. Hoveddelen av dette er knyttet til de nordiske markedene.

På den positive siden har UK positiv volumutvikling, spesielt drevet av økt salg av Carlsberg-merket. Utviklingen i Tyrkia er også mer positiv og følger igangsatt forbedringsplan. For året som helhet forventer Tyrkia å nå et break-even resultat.

Baltic Beverages Holding (50%)

in DKK million	1 Jan - 31 Mar		Change		Full year 2002
	2003	2002	Acc.	excl. FX transl.	
Operating revenues	802	949	-15 %	5 %	4 598
EBITA	111	219	-49 %	-41 %	1 231
EBITA-margin	13.8 %	23.1 %	-9.2 %		26.8 %

- ◆ Increase in costs as result of expansion phase
 - Close to finalisation of substantial capacity investment programme
- ◆ FX impact on operating profit DKK -30 million
- ◆ Baltika kept prices stable during distribution restructuring in spite of inflation and beer tax increase
- ◆ Market share growth in all markets



10



I Russland har BBH over flere år vært i en intensiv ekspansjonsfase, som nå er i ferd med ferdigstilles. Sammenlignet med 2002 er imidlertid kapasiteten og dermed kostnadsbasen høyere i 2003. I en lavsesong som 1. kvartal, hvor i tillegg markedsutviklingen har vært svak har dette bidradd til lavere resultat.

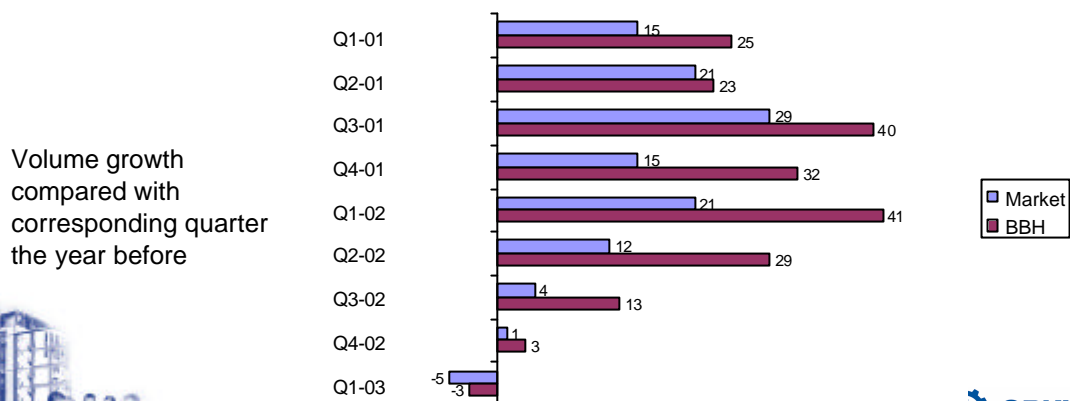
I tillegg har RUR svekket seg kraftig mot Euro, og den negative omregningseffekten for CBs andel representerer ca 30 mDKK i kvartalet.

Baltika er i ferd med å gjennomføre omlegging av sin distribusjon og har i denne perioden vært tilbakeholdne med prisøkninger til tross for inflasjon og økte avgifter.

BBH har imidlertid økt sine markedsandeler i alle markeder.

BBH - Market trends beer

Q1	Market growth	Baltic Beverages Holding			Litres per capita 2002
		Volume growth	Market share	Change from Q1-02	
Russia	-5 %	-3 %	34.3 %	0.8 %-pts	48
Ukraine	4 %	12 %	20.4 %	1.5 %-pts	28
Baltic States	0 %	0 %	45.5 %	0.2 %-pts	67



11



Markedet falt med ca 5 % i kvartalet i Russland, men BBH fortsetter å ta markedsandeler i alle markeder, særlig i Ukraina.

Selv om markedsveksten i Russland har vært relativt sett svakere i de siste kvartalene, er den underliggende utvikling i den russiske økonomien fortsatt positiv. Vi har også tidligere sett at markedsveksten pr. kvartal kan svinge betydelig, og CB forventer en vekst i Russland for året som helhet på 6–7 %, som er noe lavere enn hva man anslo etter 4. kvartal 2002.

Carlsberg Breweries – outlook

- ◆ EBITA* in line with last year (revised down from +5-10%)
- ◆ Working capital reduction: Target of DKK 1 billion
- ◆ Carlsberg brand volume to increase by 7%



*) Orkla Beverages must be adjusted for associated companies and currency translation effects

12



Etter et svakt 1. kvartal har CB nedjustert sitt anslag for året fra en vekst i driftsresultat før GW på 5–10 % til et estimat på nivå med i fjor.

Arbeidet med frigjøring av arbeidskapital fortsetter og CB målsetter en reduksjon på 1 mrd DKK i løpet av 2003.

Fokus på vekst for Carlsberg-merket fortsetter og det målsettes en vekst for året på 7 %.

Orkla Brands

in NOK million	1 Jan - 31 Mar		Change		Full year 2002
	2003	2002	Acc.	excl. FX transl.	
Operating revenues	1 173	1 132	4 %	4 %	4 500
EBITA*	213	175	22 %	22 %	787
Goodwill amortisation	-9	-9			-38
Operating profit*	204	166	23 %		749
EBITA-margin*	18.2 %	15.5 %			17.5 %

* Excluding other revenues and expenses

- ♦ Broad increase in both revenues and EBITA
 - Favourable effects from currency and product mix
- ♦ Cost reduction programmes in Biscuits (completed) and Confectionery (ongoing) contribute positively
- ♦ New products launched in Q1 have so far been successful
 - Products launched over the last two years continue to perform well
- ♦ Sales from contract production to Unilever anticipated to decline in second half of 2003



13



Orkla Brands hadde et meget godt kvartal med fremgang både i omsetning og resultat for de fleste forretningsområdene.

Godt salg av nyheter og gunstig salgsmiks forklarer delvis fremgangen, men kostnadsforbedringsprogrammer i kjeksvirksomheten og godterier er også viktige forklaringsvariabler til den positive utviklingen.

Det er lansert flere mindre nyheter i 1. kvartal, som generelt er godt mottatt i markedet, samtidig som et flertall av nylanserte produkter siste 2 år bidrar positivt til fremgangen.

Eksportproduksjon fra Lilleborg var på nivå med i fjor i kvartalet, men ordreserven for resten av året er noe lavere enn på samme tid i fjor.

Orkla Media

in NOK million	1 Jan - 31 Mar		Change		Full year 2002
	2003	2002	Acc.	excl. FX transl.	
Operating revenues	1 726	1 738	-1 %	3 %	7 079
EBITA*	16	-9			148
Goodwill amortisation	-39	-38			-163
Operating profit*	-23	-47			-15
EBITA-margin*	0.9 %	-0.5 %			2.1 %

* Excluding other revenues and expenses

- ◆ EBITA-improvement in all areas except for Denmark (Berlingske)
 - Continued strong performance by Magazines
- ◆ Advertising market levelling out in Poland, Denmark still in decline
- ◆ Leadership position in Copenhagen free-sheet market strengthened
 - Strong growth in revenues and improved readership figures
 - Operating loss reduced



14



Orkla Media har resultatmessig fremgang for alle områder med unntak av Berlingske i Danmark. Ukepresse fortsatte den positive utviklingen og oppnådde tilfredsstillende resultater.

Annonsemarkedene i Norge har vært tilfredsstillende med vekst i annonseinntektene for både dagspresse og ukepresse.

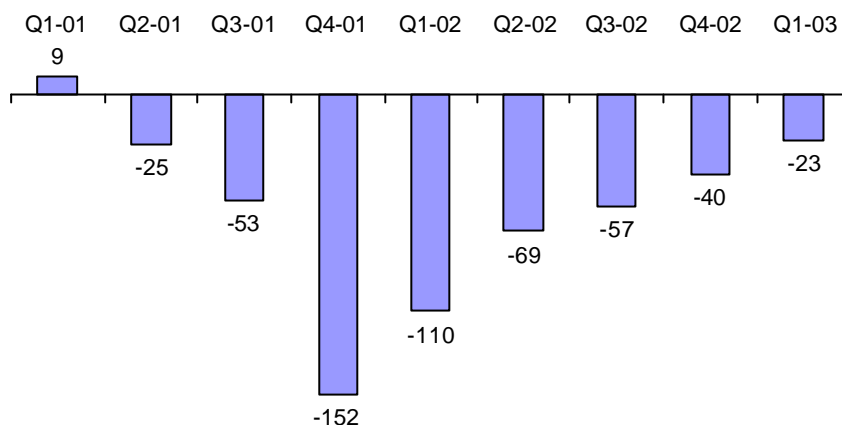
I Polen synes fallet i annonsemarkedene å ha stoppet opp, og utviklingen i kvartalet er relativt flat. I Danmark er det derimot ingen bedring og annonseinntektene fortsatte å falle med ca 11 % også i 1. kvartal. Inntektsbortfallet motvirker effekten av kostnadsreduksjoner og resultatene er fortsatt utilfredsstillende.

Urban har befestet sin stilling som markedsleder innen gratisavissegmentet i København med sterk vekst både i annonseinntekter og antall lesere.

Underskuddene er tilsvarende redusert.

Orkla Media – change in advertising revenues

Change in advertising revenues, compared with corresponding quarter the year before
(NOK million)



15



Som man ser er annonseinntektene også i dette kvartalet lavere enn for samme periode i fjor, men nedgangen er noe mindre enn de tidligere kvartalene. Hensyntatt fall både i 2002 og 2003 ser man imidlertid at dagens nivå for annonseinntekter er vesentlig lavere enn i 2001.

Det er først og fremst i Danmark utviklingen fortsatt er negativ, mens den som nevnt synes å ha flatet ut i Polen.

I Norge har utviklingen over de 2 siste årene vært vesentlig mindre negativ, og med vekst i 1. kvartal i år må markedet her kunne sies å være relativt tilfredsstillende.

Chemicals

in NOK million	1 Jan - 31 Mar		Change		Full year 2002
	2003	2002	Acc.	excl. FX transl.	
Operating revenues	1 462	1 527	-4 %	-2 %	5 726
EBITA*	103	140	-26 %	-26 %	537
Goodwill amortisation	-1	-3			-12
Operating profit*	102	137	-26 %		525
EBITA-margin*	7.0 %	9.2 %			9.4 %

* Excluding other revenues and expenses

- ◆ EBITA decline largely explained by structural changes
 - Full year effect expected to be positive
- ◆ Borregaard Switzerland improvement programme on schedule
 - Price increases for cellulose implemented, effective from Q2
- ◆ Strong results in lignin and energy businesses
- ◆ Lower prices in NOK reduce profit, impact softened by currency hedging and improvement programmes



16



En noe lavere omsetning for Kjemi er primært knyttet til Denofa og salg av fiskeolje til fiskefôrindustrien.

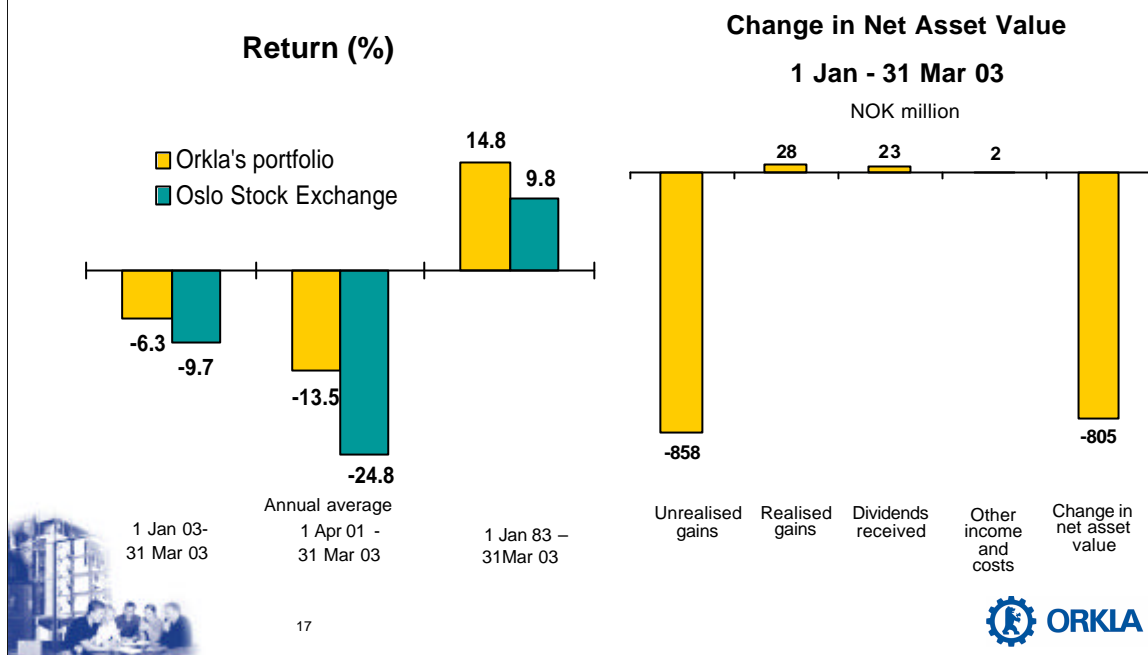
Rapportert driftsresultat er ned 26 %, men dette påvirkes i vesentlig grad av de strukturelle endringer som skjedde i fjor. Det svenske selskapet Kemetyl og kraftverk som ble solgt i fjor hadde i 1. kvartal 2002 et positivt resultatbidrag, mens resultatbidraget fra vår nyervervede virksomhet i Sveits som forventet var negativt i 1. kvartal i år. For året som helhet forventes imidlertid et positivt resultatbidrag fra Sveits som mer enn oppveier bortfall av resultat fra de solgte virksomhetene.

Integrering og restrukturering av det sveitsiske selskapet går ihenhold til plan. Markedet for celluloseprodukter er også i bedring og det er inngått kontrakter til høyere priser i 2. kvartal.

For kjemi medfører svakere USD lavere priser omregnet til NOK, selv om denne effekten dempes av valutasikringsforretninger. Det er inngått valutasikringskontrakter på gunstige nivåer for 2003, 2004 og delvis 2005 og pr. utgangen av kvartalet var den urealiserte gevinsten knyttet til disse ca 389 mill. kroner.

Ligninvirksomheten og energiområdet har tilfredsstillende resultatutvikling i 1. kvartal.

Financial Investments - portfolio performance



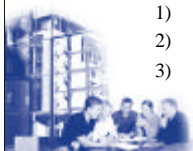
Finansmarkedene fortsatte å falle i 1. kvartal og Oslo Børs Benchmark var ned 9,7 % pr. utgangen av kvartalet. Orkla Portefølje var relativt noe bedre med en nedgang på 6,3 %.

Sistnevnte medførte at porteføljens markedsverdi falt under bokført verdi, og differansen på 668 mill. kroner er resultatført som tap på porteføljeaksjer i kvartalet. I april har markedene vært positive, og hele tapsføringen var reversert pr. utgangen av april.

Portfolio as of 31 Mar 2003

Principal holdings	Industry	Market value (NOK million)	Share of portfolio (%)	Share of equity (%)
Elkem	Metals	2 624	23.4	39.4
Storebrand	Insurance	669	6.0	10.0
Norway Seafoods Holding ¹	Industrial	557	5.0	N/A
Industri Kapital 2000 ²	Investment	455	4.1	3.6
DnB Holding	Bank	419	3.7	1.9
Rieber & Søn	Food	402	3.6	9.9
Industri Kapital 97 ²	Investment	369	3.3	8.0
Bergesen	Shipping	338	3.0	4.3
Norsk Hydro	Energy and materials	334	3.0	0.5
Nordstjernen Holding ³	Investment	287	2.6	35.0
Total principal holdings		6 454	57.5	
Market value of entire portfolio		11 224		

- 1) Not listed, convertible bond
 2) Not listed
 3) Not listed, but invest only in listed shares



18



Det er ingen vesentlige endringer i porteføljens største poster, og det er netto solgt aksjer for 218 mill. kroner i kvartalet.

Etter utløpet av kvartalet er det imidlertid inngått avtale om salg av samtlige aksjer i Hafslund, samtidig som det er mottatt bud på aksjene i Bergesen. Disse 2 postene vil eventuelt utgjøre et samlet proveny på vel 800 mill kroner.

I tillegg vil vi i 2. kvartal motta ca 300 mill. kroner i dividender og knapt 700 mill. kroner som oppgjør for salget av eierandelen i Enskilda.

Financial Investments - portfolio key figures

in NOK million	31 Mar 03	31 Dec 02	Change 03
Market value	11 224	12 060	-836
Net asset value	9 435	10 240	-805
Unrealised gains before tax	-668 *	190	-858
Share of portfolio invested			
outside Norway	30 %	30 %	0 %-p
in listed companies	74 %	77 %	-3 %-p

*) Reversed by 30 April 2003



19



Ved utløpet av kvartalet var markedsverdien for porteføljen 11,2 mrd. kroner, og utenlandsandelen er stabil på ca 30 %

Cash Flow Statement - key figures

in NOK million	1 Jan - 31 Mar		Full year
	2003	2002	2002
Cash flow from operations	623	723	6 071
- change in net working capital	-384	-404	195
Net capital expenditure	-390	-410	-1 843
Free cash flow Industry	-20	124	3 085
Free cash flow Financial Investments	-156	46	715
Taxes paid and miscellaneous	-211	-677	-1 180
Cash flow before capital transactions	-387	-507	2 620
Dividends paid and share buy-back	-174	-67	-1 132
Cash flow before expansion	-561	-574	1 488
Expansion investments, Industry	-50	-209	-740
Companies sold	185	0	210
Acquisitions	-66	-241	-1 920
Net purchases/sales portfolio investments	242	-562	-920
Net cash flow	-250	-1 586	-1 882
Currency translation differences	-671	297	1 498
Change in net interest-bearing liabilities	921	1 289	384
Net interest-bearing liabilities	20 437	20 421	19 516



20



1. kvartal er tradisjonelt kvartalet med svakest kontantstrøm fra driften.

Det er kjøpt egne aksjer i kvartalet for 156 mill kroner, mens ekspansjonsinvesteringer og oppkjøp er lavere enn i fjor. Lavere ekspansjonsinvesteringer er primært knyttet til BBH i Russland.

Svekket NOK etter 31. desember gir negativ omregningseffekt på gjeld i utenlandsk valuta med 671 mill kroner og bidrar til at netto rentebærende gjeld øker med vel 900 mill kroner og er på nivå med i fjor.

Oppgjør for salg av Enskilda Securities og enkelte store aksjeposter vil som nevnt først få effekt på kontantstrømmen i 2. kvartal.

Balance Sheet - some key figures

in NOK million	31 Mar 03	31 Dec 02
Long-term assets	27 519	26 786
Portfolio investments etc.	11 297	11 998
Short-term assets	14 886	14 338
Total assets	53 702	53 122
Equity to total assets ratio		
- Book	35.0 %	35.2 %
- Incl. unrealised capital gains before tax	35.0 %	35.4 %
Net interest-bearing liabilities	20 437	19 516
Net gearing	1.09	1.04



21



Den underliggende balansen er relativt stabil, men svekket krone i forhold til 31.12.2002, gir negative omregningseffekter for utenlandske virksomheter.

Lavt resultat medfører at EK er på tilnærmet samme nivå som pr. 31.12.2002.



ORKLA



Enclosures

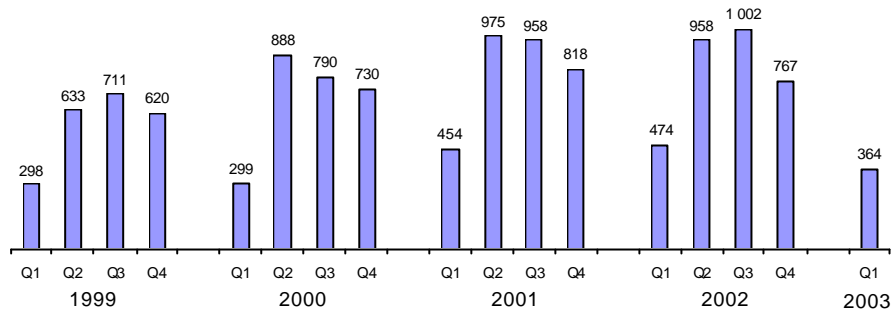


Income Statement

NOK million	1 Jan - 31 Mar			Full year
	2003	2002	Change	2002
Operating revenues	9 870	10 278	-4 %	42 979
EBITA	433	582	-26 %	3 663
Goodwill amortisation	-130	-117	11 %	-499
Other revenues and expenses	-1	0		-143
Operating profit	302	465	-35 %	3 021
Associated companies	571	87		305
Dividends received	26	13		369
Portfolio gains	-640	138		-95
Financial items, net	-268	-278	-4 %	-1 193
Profit before tax	-9	425	-102 %	2 407
Profit after tax	-6	310	-102 %	1 777
- Minority interests	16	40		166



EBITA per quarter for Branded Consumer Goods



- ◆ Division of effect of Easter holiday sales between Q1 and Q2 can vary from year to year
- ◆ Division of summer sales for Carlsberg Breweries between Q2 and Q3 can vary from year to year



Currency translation effects in Q1-2003

NOK million	Revenues	EBITA
Foods	-74	-1
Beverages	-260	-15
Brands	-7	0
Media	-60	1
Chemicals	-39	-1
Total	-440	-16

The above figures show translation effects only
(Figures for Beverages include RUR depreciation vs. DKK)



26



Currency effects – Chemicals

- ◆ Excluding hedging effects, a change of NOK 1 in the USD/NOK rate will affect EBITA by approx. NOK 40 million per quarter
- ◆ Volume of USD hedging:
 - 2002/2003: USD 22 million per quarter
 - 2004: USD 18 million per quarter
 - Effective hedging rate (against NOK) exceeds 9 for all three years
- ◆ Assuming a USD/NOK rate on the 7.10 level, the impact on EBITA in Q2 will be slightly negative. For Q3 and Q4 the effect will be neutral (q/q)



27



Sikringsbeløpet pr. kvartal er et snitt tall.

Financial items



Financial items, Orkla Group

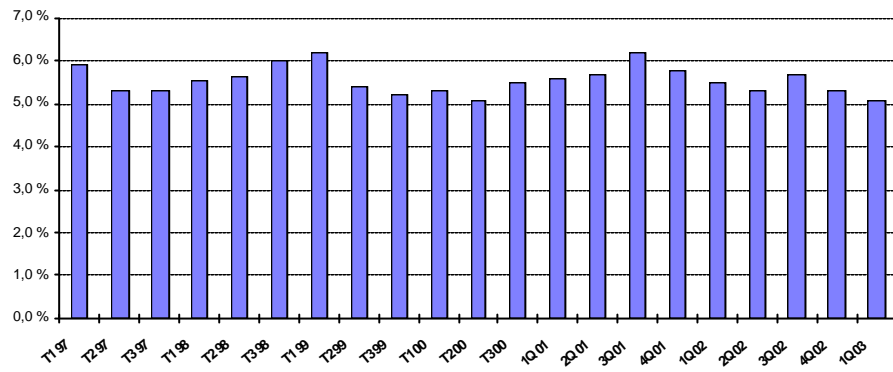
In NOK million	1 Jan - 31 March		Year
	2003	2002	2002
Net interest expenses	-234	-274	-997
Currency gain/loss	-15	6	-85
Other financial items, net	-19	-10	-111
Net financial items	-268	-278	-1 193
Avg. net interest-bearing liabilities	19 912	19 649	19 455
Average interest rate	5.1 %	5.5 %	5.4 %



29



Average interest rate, Orkla Group

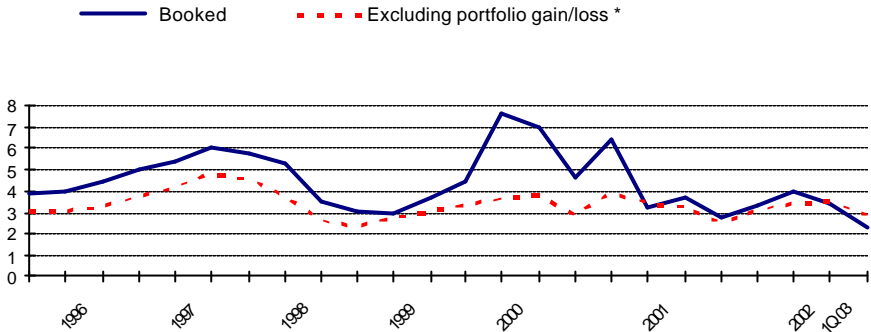


30



Interest cover, Orkla Group

12 month rolling average

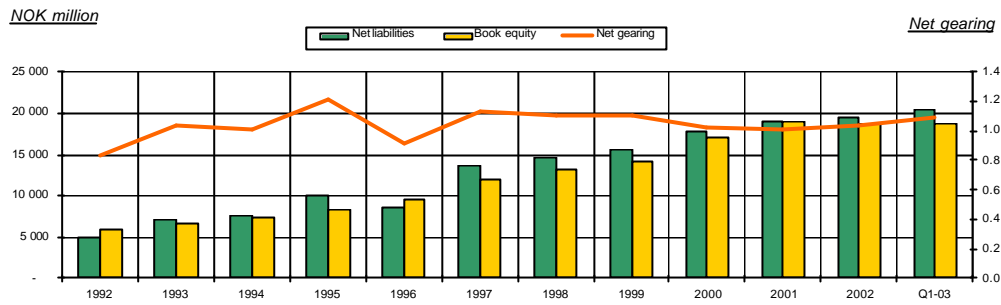


* The figures also take into account the gain on the sale of Hartwall in Q4 – 01 (associated company)



Equity and liabilities, Orkla Group

31 March 2003

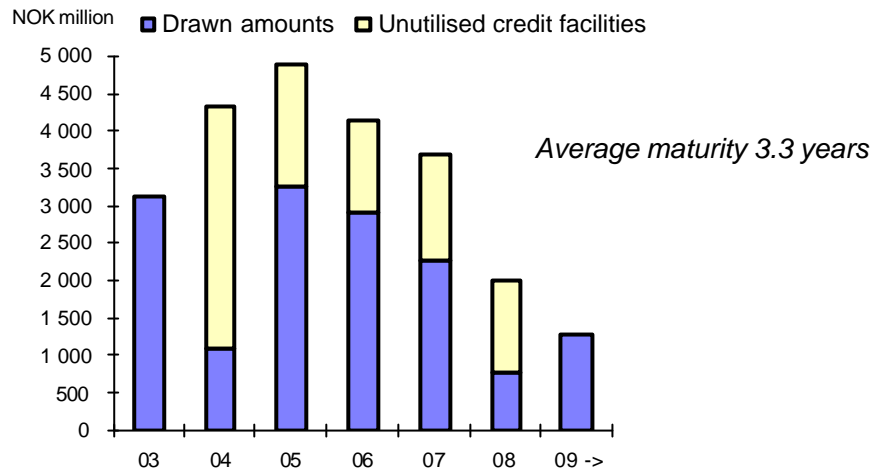


32



Debt maturity profile, Orkla ASA*

31 March 2003



* Figures represent Orkla ASA only, i.e. do not include joint ventures like Carlsberg Breweries



33



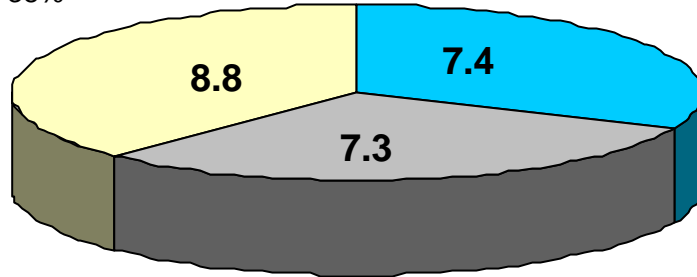
Funding Sources, Orkla ASA*

NOK billion

31 March 2003

Unutilised credit facilities 38%

Banks 31%



Bonds and CPs 31%



* Figures represent Orkla ASA only, i.e. do not include joint ventures like Carlsberg Breweries

34

