

# ORKLA 2. KVARTAL 2003

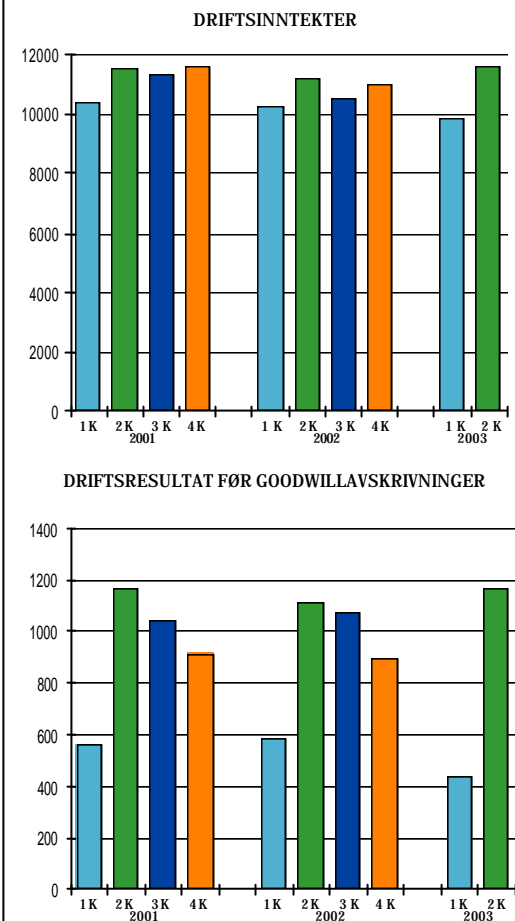
## KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kroner	1.1.–30.6.		1.4.–30.6.		
	2003	2002	2002	2003	2002
Driftsinntekter	21 489	21 451	42 979	11 619	11 173
Driftskostnader	(18 727)	(18 644)	(37 084)	(9 853)	(9 500)
Ordinære av- og nedskrivninger	(1 157)	(1 112)	(2 232)	(594)	(560)
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	1 605	1 695	3 663	1 172	1 113
Ordinære av- og nedskrivninger goodwill	(263)	(244)	(499)	(133)	(127)
Andre inntekter og kostnader <sup>1)</sup>	(49)	(32)	(143)	(48)	(32)
Driftsresultat	1 293	1 419	3 021	991	954
Resultat fra tilknyttede selskaper	626	172	305	55	85
Utbytter	383	320	369	357	307
Salgsgevinster porteføljeaksjer	(102)	179	(95)	538	41
Finansposter, netto	(478)	(587)	(1 193)	(210)	(309)
Resultat før skatt	1 722	1 503	2 407	1 731	1 078
Skattekostnad	(465)	(406)	(630)	(468)	(291)
Resultat etter skatt	1 257	1 097	1 777	1 263	787
Minoritetenes andel av resultatet	71	94	166	55	54
Resultat før skatt, industriområdet	873	995	2 067	794	733
Resultat før skatt, investeringsområdet	849	508	340	937	345
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	5,7	4,8	7,7	5,8	3,5
Resultat pr. aksje utvannet korrigert (kr) <sup>2)</sup>	7,1	6,1	10,6	6,6	4,3

<sup>1)</sup> Andre inntekter og kostnader utgjorde netto -49 mill. kroner pr. 2. kvartal 2003 som primært er relatert til avsetning i forbindelse med forbedringsprogrammer i Orkla Foods.

<sup>2)</sup> Før goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader.

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



## HOVEDTREKK FOR KONSERNET I 2. KVARTAL

- Orkla oppnådde et tilfredsstillende resultat i kvartalet, og sammenlignet med i fjor økte konsernets resultat før skatt fra 1,1 til 1,7 mrd. kroner.
- Til tross for fortsatt svake konjunkturer og særlige utfordringer i enkelte markeder, hadde Orklas industrivirksomhet resultatmessig fremgang. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger økte med 5 % primært drevet av positiv utvikling for Orkla Foods og Orkla Brands.
- Kraftig oppgang i aksjemarkedene ga betydelig verdivekst også for Orklas investeringsportefølje. Markedsverdien pr. utgangen av kvartalet oversteg bokført verdi med vel 1 mrd. kroner, og tapsføringen i 1. kvartal på 668 mill. kroner ble i sin helhet tilbakeført i 2. kvartal.
- Salg av porteføljeaksjer og oppgjør for solgte selskaper bidro til sterk kontantstrøm i kvartalet.

Konsernets omsetning i 2. kvartal ble 11.619 mill. kroner sammenlignet med 11.173 mill. kroner i samme periode i 2002. Senere påske i 2003 enn året før hadde en negativ effekt på salget i 1. kvartal og en tilsvarende positiv effekt i 2. kvartal. Hensyntatt dette samt valutaomregningseffekter, var omsetningen i kvartalet cirka 2 % høyere enn i 2002. For halvåret som helhet var omsetningen på nivå med fjoråret.

Konsernets driftsresultat før goodwillavskrivninger ble i 2. kvartal 1.172 mill. kroner, sammenlignet med 1.113 mill. kroner for samme periode i 2002, tilsvarende en underliggende<sup>1)</sup> vekst på 8 %. Resultat før skatt ble 1.731 mill. kroner, som er 61 % bedre enn i 2. kvartal i fjor.

Størst fremgang hadde Orkla Foods, primært drevet av positiv marginutvikling for Procordia Food i Sverige. Senere påske i år bidrar også til å forklare deler av resultatfremgangen for Orkla Foods i kvartalet. Første halvår sett under ett ga imidlertid også god fremgang for Orkla Foods. Kostnadsreduksjoner og positiv salgsutvikling for kjeksvirksomheten og Godterier bidro til nok et meget godt kvartal for Orkla Brands.

Etter et svakt 1. kvartal viste Orkla Drikkevarer bedre utvikling i 2. kvartal. I Russland viste markedet igjen vekst, og salgsutviklingen for Baltic Beverages Holding (BBH) var positiv. Fortsatt svekkelse av russiske rubler mot euro ga imidlertid betydelige negative omregningseffekter på driftsresultatet. Markedet i Sør-Europa var positivt i 2. kvartal, mens utviklingen i Nord-Europa var svakere enn i fjor.

Orkla Medias resultat var preget av uendrede svake resultater i Danmark. I lys av generelt svake markeder og svekket dollarkurs var resultatet for kjemiområdet tilfredsstillende til tross for en mindre tilbakegang sammenlignet med i fjor.

Det er i kvartalet avsatt 50 mill. kroner under andre inntekter og kostnader knyttet til forbedringsprogrammer i Orkla Foods.

Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper ble 55 mill. kroner i kvartalet. Eierandelen i Enskilda Securities (22,5 %) ble solgt i 1. kvartal. Bortfall av dette resultatbidraget sammen med en noe svakere resultatutvikling for Jotun forklarer avviket mot samme periode i fjor.

Et generelt lavere rentenivå bidro til lavere netto finanskostnader, samtidig som reversering av tapsføring i investeringsporteføljen fra 1. kvartal og høyere mottatte aksjeutbytter ga betydelige positive resultatbidrag.

Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning pr. 2. kvartal på 10,2 %, sammenlignet med 16,5 % for Oslo Børs Benchmark Index. Nedskrivningen av porteføljen i 1. kvartal er tilbakeført med 668 mill. kroner da markedsverdien av porteføljen ved utgangen av 2. kvartal var 1.065 mill. kroner høyere enn bokført verdi. Investeringsområdet ervervet i kvartalet 100 % av aksjene i Nordstjernen Holding. Nordstjernen Holding er et investeringselskap som var eiet av Skandia, DnB, Elkem og Orkla. Etter at eierne kom til enighet om å avvikle virksomheten, overtok Orkla selskapet som ledd i en praktisk avvikling.

Orklas resultat pr. aksje ble pr. 2. kvartal 5,7 kroner mot 4,8 kroner i fjor. Før goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader var resultat pr. aksje 7,1 kroner sammenlignet med 6,1 kroner i fjor. I hovedsak forklares fremgangen av salget av eierandelen i Enskilda Securities i 1. kvartal

med en gevinst på 513 mill. kroner. Det er for 2003 lagt til grunn en skatteprosent på 27 %, som er på samme nivå som i 2002.

#### ORKLA FOODS

- Kostnadsdrevet marginfremgang for Procordia Food i Sverige
- Øvrige områder hadde et resultat som var bedre enn eller på nivå med fjoråret
- Økt innsats og positive resultater fra kostnadsforbedringsprogrammer

Orkla Foods' driftsinntekter i 2. kvartal ble 2.898 mill. kroner, tilsvarende en underliggende<sup>1)</sup> vekst på 3 % i forhold til samme periode i fjor. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble i 2. kvartal 241 mill. kroner, som er en økning på 30 %. Marginforbedringer var hovedforklaringen til resultatfremgangen, men senere påske og valutaeffekter bidro også. Pr. 2. kvartal var driftsinntektene underliggende<sup>1)</sup> på nivå med samme periode i fjor. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger var 385 mill. kroner, 9 % bedre enn i 1. halvår i 2002.

Orkla Foods Nordic oppnådde et driftsresultat før goodwillavskrivninger som var bedre enn i 2. kvartal 2002. Mest positiv var utviklingen i de to største enhetene Procordia Food i Sverige og Stabburet i Norge. Salget ble vridd mot mer lønnsomme produkter, samtidig som kostnadsutviklingen var positiv. Forbedringsprogrammet "Lyftet" bidro til fremgang i Procordia Food. Salgsutviklingen i Abba Seafood i Sverige var noe svakere enn forventet selv om det viktigste produktet, Kalles Kaviar opprettholdt sin sterke markedsposisjon i det svenske markedet. Et omfattende forbedringsprogram er igangsatt i Abba Seafood.

Selskapene i Orkla Foods International hadde samlet sett fremgang i perioden, men driftsresultatet før goodwillavskrivninger var allikevel noe under null. Superfish (Polen) viste resultatfremgang grunnet positiv kostnadsutvikling. En rekke funksjoner i Superfish er samordnet med Kotlin i Polen, og antall årsverk har siden årsskiftet blitt redusert med cirka 250.

Orkla Food Ingredients bedret driftsresultatet før goodwillavskrivninger. Dragsbæk Margarine (Danmark) og Idun Industri (Norge) viste positiv utvikling. Den danske virksomheten Credin, som ble kjøpt i 2002, utvikler seg som forutsatt.

For å styrke konkurransekraften har Orkla Foods som mål å gjennomføre forbedringsprogrammer med effekt på 500 mill. kroner innen utgangen av 2004, sammenlignet med nivået i 2002. Antall årsverk planlegges redusert med cirka 1.000, tilsvarende om lag 15 %. Omtrent halvparten av reduksjonen vil skje utenfor Norden. En rekke forbedringsprogrammer er allerede iverksatt. Ytterligere tiltak og prosjekter er under planlegging. Videre nedbemanning vil skje ved naturlig avgang og tilnærmet ansettelsesstopp, men det vil også måtte skje oppsigelser. I forbindelse med disse programmene er det i 2. kvartal 2003 avsatt 50 mill. kroner under andre inntekter og kostnader.

Bakers har i løpet av 2. kvartal satt i drift sitt nye produksjons- og distribusjonsanlegg for bakerevarer i Oslo. Anlegget danner grunnlag for rasjonelle drifts- og logistikkforhold, samtidig med at det gir økt produksjonskapasitet, ikke minst innenfor det voksende markedet for langtidsholdbare bakerevarer.

<sup>1)</sup> Eksklusive kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

## DRIFTSINNTEKTER

DRIFTSRESULTAT FØR  
GOODWILLAVSKRIVNINGER

	1.1.-30.6.		1.1.-31.12.	1.4.-30.6.		1.1.-30.6.		1.1.-31.12.	1.4.-30.6.	
	2003	2002	2002	2003	2002	2003	2002	2002	2003	2002
Beløp i mill. kroner										
Orkla Foods	5 561	5 329	11 062	2 898	2 641	385	352	902	241	185
Orkla Drikkevarer	6 929	7 270	14 516	4 083	4 075	484	666	1 364	493	525
Orkla Brands	2 304	2 202	4 500	1 131	1 070	444	367	787	231	192
Orkla Media	3 589	3 620	7 079	1 863	1 882	74	47	148	58	56
Elimineringer	(88)	(68)	(157)	(38)	(29)	0	0	0	0	0
Merkevarer	18 295	18 353	37 000	9 937	9 639	1 387	1 432	3 201	1 023	958
Kjemi	3 087	3 017	5 726	1 625	1 490	263	311	537	160	171
HK/ufordelt/elimineringer	(48)	(31)	(58)	(22)	(17)	(52)	(58)	(116)	(16)	(23)
Industriområdet	21 334	21 339	42 668	11 540	11 112	1 598	1 685	3 622	1 167	1 106
Investeringsområdet	155	112	311	79	61	7	10	41	5	7
Konsernet	21 489	21 451	42 979	11 619	11 173	1 605	1 695	3 663	1 172	1 113

## ORKLA DRIKKEVARER

- Markedsvekst og positiv salgsutvikling i Russland
- Valutaforhold påvirket både omsetning og resultat negativt
- Positiv markedsutvikling i Sør-Europa, svakere i Norden
- 3 % volumvekst for Carlsberg-merket i kvartalet

Orklas 40 % eierandel i Carlsberg Breweries representerte i 2. kvartal en omsetning på 4.083 mill. kroner. Justert for valutaomregningseffekter var dette en økning på 1 % fra tilsvarende periode i fjor. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble i 2. kvartal 493 mill. kroner sammenlignet med 525 mill. kroner i samme periode i fjor. Omsetningen og særlig resultatet var påvirket av en svekkelse av russiske rubler og Singapore dollar. Justert for valutaomregningseffekter var driftsresultatet før goodwillavskrivninger på nivå med i fjor. Valutaomregningseffekter og generell svak salgsutvikling i Nord- og Vest-Europa ble bare delvis kompensert av positiv volumutvikling innen øvrige markedsområder. Markedsposisjonene på de viktigste markedene ble tilnærmet opprettholdt. Pr. 2. kvartal var driftsresultatet før goodwillavskrivninger 484 mill. kroner, som justert for valutaomregningseffekter var en nedgang på 21 % sammenlignet med samme periode i fjor.

Driftsinntektene for markedsområdet Nord- og Vest-Europa<sup>2)</sup> ble DKK 7.128 mill. i 2. kvartal, som justert for valutaomregningseffekter var 1 % høyere enn samme periode i 2002. EBITA ble DKK 771 mill. sammenlignet med DKK 848 mill. i 2. kvartal 2002.

Svak volumutvikling på de fleste markedene preget kvartalet. Volumnedgang i kombinasjon med prispress og økte distribusjonskostnader bidro til svakere resultat i UK. Volumutviklingen i Norden var svakere enn i fjor grunnet generell markedsnedgang samt økt konkurranse fra lavprismærker i Finland og Sverige. Virksomhetene i Sør-Europa ble fortsatt negativt påvirket av den generelt svake økonomiske situasjonen som medfører lavere omsetning og press på marginene. Forbedringstiltakene i Sveits bidro fortsatt til kostnadsreduksjoner og ga tilfredsstillende resultater.

Driftsinntektene i markedsområdet Sentral- og Øst-Europa<sup>2)</sup> ble DKK 2.135 mill. i 2. kvartal, en fremgang på 11 % korrigeret for valutaomregningseffekter sammenlignet med samme periode i 2002. EBITA ble DKK 442 mill. mot DKK 484<sup>3)</sup> mill. i samme periode i fjor. Justert for valuta-

omregningseffekter hadde markedsområdet en fremgang på DKK 62 mill. fra 2. kvartal 2002.

Virksomheten i Tyrkia viste tilfredsstillende volumutvikling som sammen med forbedret miks, prisøkninger og kostnadskontroll bidro til resultatfremgang i kvartalet. Svak bedring av det økonomiske klimaet og gunstigere værforhold bidro til volumfremgang for øl og opprettholdt markedsandeler i Polen.

EBITA for BBH i 2. kvartal var på nivå med tilsvarende periode i fjor målt i lokal valuta. På det russiske ølmarkedet var det fortsatt tendens til prispress. En vridning i ølsalget mot lavprissegmentene påvirket marginen negativt.

BBHs totale salgsvolum av øl i 2. kvartal 2003 var 9,1 mill. hektoliter som tilsvarte en volumvekst på 10 % sammenlignet med samme periode i fjor. Etter svak markedsutvikling i 4. kvartal 2002 og 1. kvartal 2003 var markedsveksten i Russland 8 % i 2. kvartal 2003. For 1. halvår var markedsveksten i Russland 2 % mens BBH viste en volumvekst i Russland på 4 % og styrket sin markedsandel. I Ukraina var markedsveksten for øl pr. 2. kvartal på 15 % mens BBHs volumvekst var på 13 %. Markedsveksten for øl i de baltiske statene var -2 %, mens BBHs volum var uendret.

Driftsinntektene for Carlsberg Asia<sup>2)</sup> (50 %) ble i 2. kvartal DKK 200 mill. og EBITA ble DKK 95 mill., en fremgang på henholdsvis 3 % og 9 % justert for valutaomregningseffekter sammenlignet med 2. kvartal 2002. Resultatene i Thailand inkluderer fortsatt den tidligere omtalte resultatgarantien og utgjorde DKK 30 mill. i 2. kvartal (gitt av Carlsberg Breweries' partner i Carlsberg Asia). Det totale ølvolumet for Carlsberg Asia økte med 9 % sammenlignet med 2. kvartal i fjor som følge av ny virksomhet. De fleste selskapene hadde tilfredsstillende utvikling med unntak av virksomhetene i Singapore og Hong Kong som ble negativt påvirket av frykten for spredningen av SARS.

Carlsberg Breweries har meddelt Khun Charoen/Chang Beverages at de vil heve joint venture-avtalen og fortsette sin virksomhet i regionen gjennom Carlsberg Asia som et 100 % -eiet datterselskap. Carlsberg Asia vil fra 3. kvartal regnskapsmessig konsolideres 100 %, men dette forventes ikke å få vesentlig innflytelse på resultat av ordinær drift for Carlsberg

<sup>2)</sup> Tall for markedsområdene er vist på 100 % basis i danske kroner.

<sup>3)</sup> Tallet er restated fra DKK 477 mill. som følge av overgang fra MIM-metoden i BBH.

Breweries i 2003. Eventuelle rettslige tvister i forbindelse med opphevelse av samarbeidet vil bli behandlet ved voldgift i London.

#### ORKLA BRANDS

- Meget tilfredsstillende resultater i 2. kvartal
- Størst resultatfremgang for kjeksvirksomheten og Godterier drevet av nylanseringer samt interne forbedringsprosjekter
- Noe svakere resultat for Lilleborg Dagligvare sammenlignet med et spesielt godt år i 2002

Orkla Brands' driftsinntekter for 2. kvartal 2003 ble 1.131 mill. kroner, tilsvarende en underliggende<sup>1)</sup> vekst på 3 % fra tilsvarende periode i fjor. Inntektsveksten var mest positiv for kjeksvirksomheten, Godterier, Snacks samt Kosttilskudd. Nye produkter lansert i fjor og inneværende år var hovedforklaringen til veksten. Pr. 1. halvår ble driftsinntektene 2.304 mill. kroner, underliggende<sup>1)</sup> 3 % høyere enn fjoråret.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble i 2. kvartal 231 mill. kroner, som var 20 % bedre enn i fjor. Hovedbidragsyterne til resultatveksten var Godterier og kjeksvirksomheten, men samtlige virksomhetsområder med unntak av Lilleborg Dagligvare viste resultater på nivå med eller bedre enn i fjor. Fremgangen for Godterier og kjeksvirksomheten var drevet av en kombinasjon av nylanseringer og interne forbedringsprosjekter.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger var for 1. halvår 444 mill. kroner, hvilket var 21 % bedre enn fjoråret. Forbedringsprosjektene knyttet til kjeksvirksomheten og Godterier begynte i hovedsak å gi positive effekter i 2. halvår i fjor, samtidig som driftsresultatet i 1. halvår i fjor ble belastet en del prosjektkostnader av engangskaraktér.

Orkla Brands hadde flere nylanseringer i kvartalet og de viktigste var innenfor kjeksvirksomheten, som lanserte Ballerina Mintkjeks og Café Colour Cookies, samt Godterier som introduserte Smash Rød og New Energy Müsli. Det er små endringer i markedsandelene fra 1. kvartal, men utviklingen det siste året viser at spesielt kjeksvirksomheten, Godterier og Snacks har styrket markedsposisjonene.

#### ORKLA MEDIA

- Fortsatt svakt annonsemarked og svake resultater i Danmark
- Resultatmessig fremgang for øvrige forretningsområder

Driftsinntektene for Orkla Media ble 1.863 mill. kroner i 2. kvartal, tilsvarende en underliggende<sup>1)</sup> svekkelse på 2 %. Nedgangen skyldes fortsatt fall i annonseinntektene i Danmark. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 58 mill. kroner i 2. kvartal. Resultatfremgangen kan i hovedsak knyttes til avisvirksomheten i Norge og Ukepresse. Pr. 1. halvår var driftsinntektene 3.589 mill. kroner, en underliggende<sup>1)</sup> svekkelse på 2 %. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger var 74 mill. kroner i 1. halvår sammenlignet med 47 mill. kroner i samme periode i 2002.

Berlingske viste i 2. kvartal et noe svakere driftsresultat enn i fjor. Nedgangen i annonseinntektene ble delvis kompensert gjennom lavere papirpriser samt effekter av kostnadsreducerende tiltak. Annonsevolumutviklingen var noe svakere enn totalmarkedet, og en ny og aggressiv priskonkurranse på annonsemarkedet innen bolig påvirket annonseinntektsutviklingen ytterligere negativt.

Avisvirksomheten i Norge viste i 2. kvartal resultatfremgang fra tilsvarende periode i fjor. Resultatfremgangen skyldes i hovedsak effekter av kostnadsreducerende tiltak samt lavere papirpriser. Annonsevolumutviklingen (pr. mai) var i tråd med totalmarkedets utvikling mens opplagsutviklingen var noe svakere pr. 2. kvartal sammenlignet med i fjor.

Avisvirksomheten i Øst-Europa viste resultatfremgang i 2. kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Resultatfremgangen skyldes i hovedsak effekter av kostnadsreducerende tiltak samt lavere papirpriser. Annonseutviklingen var noe svakere enn i 2. kvartal i fjor, men bedre enn totalmarkedet. Opplagsutviklingen var fortsatt negativ, men bedre enn for totalmarkedet.

Ukepresse i Norge fortsatte den positive utviklingen og viste resultatfremgang mot tilsvarende periode i fjor. Fortsatt positiv utvikling i bladsalget forklarte fremgangen.

Direkte Markedsføring viste resultatfremgang sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Fremgangen skyldes i hovedsak effekter av kostnadsreducerende tiltak.

#### KJEMIOMRÅDET

- Resultatmessig på nivå med i fjor for underliggende<sup>1)</sup> virksomhet
- Resultatfremgang for Finkjemi
- Fortsatt svake markeder for de fleste områder
- Forbedringsprogrammer og stram kostnadsstyring bidro positivt

Borregaards driftsinntekter ble 1.625 mill. kroner i 2. kvartal 2003, en underliggende<sup>1)</sup> svekkelse på 4 % sammenlignet med samme periode i fjor.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 160 mill. kroner mot 171 mill. kroner i 2. kvartal 2002. Noe svakere resultater i de fleste områdene ble i stor grad oppveid av et bedre resultat innen Borregaard Synthesis (Finkjemi). Forbedringsprogrammer og stram kostnadsstyring kompenserte i stor grad for svake markeder. Bortfall av resultat fra solgte virksomheter bidro negativt. Det samme gjorde valutaeffekter selv om denne effekten ble dempet av valutaskringer.

For 1. halvår var omsetningen 3.087 mill. kroner, en underliggende<sup>1)</sup> svekkelse på 6 % sammenlignet med 1. halvår i 2002. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger for 1. halvår var 263 mill. kroner, 48 mill. kroner svakere enn i samme periode i fjor.

Borregaard LignoTech hadde et resultat på nivå med eller bedre enn de tre siste kvartalene, men svakere enn det særlig gode resultat i 2. kvartal i fjor. En generell svekkelse av markedene og en svak dollar forklarer nedgangen mot fjoråret. Oppstart av den nye fabrikk i Sør-Afrika har gått som planlagt.

Borregaard ChemCell hadde et svakere resultat enn i 2. kvartal i fjor, hovedsakelig på grunn av en svakere dollar og lavere andel spesialcellulose. Prisene for spesialitetene var noe høyere enn fjoråret til tross for negativ valutakursutvikling. Den nye virksomheten i Sveits oppnådde som forventet resultatforbedring og et svakt positivt driftsresultat i 2. kvartal, men bidro til at andelen spesialcellulose ble lavere enn i fjor.

## KONSERNBALANSE

	30.6.	30.6.	31.12.
Beløp i mill. kroner	2003	2002	2002
<b>Eiendeler:</b>			
Anleggsmidler	28 125	27 468	26 786
Porteføljeinvesteringer mv.	10 983	12 017	11 998
Omløpsmidler	15 268	14 287	14 338
<b>Sum eiendeler</b>	<b>54 376</b>	<b>53 772</b>	<b>53 122</b>
<b>Egenkapital og gjeld:</b>			
Egenkapital og minoritetsinteresser	20 183	19 015	18 691
Rentebærende gjeld	21 305	22 968	22 443
Rentefri gjeld og avsetninger	12 888	11 789	11 988
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>54 376</b>	<b>53 772</b>	<b>53 122</b>
<b>Egenkapitalandel (%):</b>			
Bokført	37,1	35,4	35,2
Inkl. kursreserve før skatt	38,3	37,8	35,4

## EGENKAPITALENDRING

	1.1.-30.6.		31.12.
Beløp i mill. kroner	2003	2002	2002
Egenkapital 1.1.	17 800	17 969	17 969
Årets resultat etter minoritet	1 186	1 003	1 611
Utbytte	0	0	(708)
Tilbakekjøp egne aksjer	(248)	(186)	(351)
Omregningsdifferanse etc.	488	(677)	(721)
<b>Sum</b>	<b>19 226</b>	<b>18 109</b>	<b>17 800</b>

Borregaard Synthesis oppnådde et bedre driftsresultat enn i 2. kvartal i fjor på grunn av bedret produktmikks og et svakt 2. kvartal i 2002. Produktivitetsforbedringer og fortsatte kostnadsreduksjoner var medvirkende årsaker til resultatforbedringen. Salget av farmasøytiske mellomprodukter varierer mellom kvartalene og leveransene i 2. kvartal var høye.

Denofa fikk et noe svakere resultat enn i 2. kvartal i fjor, men bedre enn de tre siste kvartalene. Lavere fiskeforproduksjon og økt konkurranse ga mindre leveranser av fiskeolje til fiskeforindustrien. Den industrielle crushingmarginen var noe lavere enn samme periode i fjor. Markedet for spiseoljer på innland og eksport var stabilt mot fjoråret.

Driftsresultatet for Borregaard Energi ble bedre enn 2. kvartal i fjor, korrigert for solgte virksomheter. Høyere markedspriser, god egenproduksjon og godt resultat på finansiell krafthandel bidro til det gode resultatet.

### FINANSIELLE INVESTERINGER

Etter en nedgang på 9,7 % i 1. kvartal 2003 steg Oslo Børs Benchmark med 29,0 % i 2. kvartal 2003. Indeksen var med det 16,5 % høyere enn ved årets begynnelse. De øvrige nordiske markedene steg også i 2. kvartal.

Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning pr. 2. kvartal på 10,2 %. Investeringen i Elkem samt salg av aksjene i Bergesen og Hafslund bidro mest positivt.

Investeringsområdets resultat før skatt i 2. kvartal ble 937 mill. kroner mot 345 mill. kroner i samme periode i fjor. Nedskrivningen av porte-

## KONTANTSTRØM

	1.1.-30.6.			1.4.-30.6.	
Beløp i mill. kroner	2003	2002	2002	2003	2002
<b>Kontantstrøm Industri:</b>					
Driftsresultat	1 286	1 409	2 981	985	947
Av- og nedskrivninger	1 474	1 363	2 895	768	698
Endring netto driftskapital	(392)	39	195	(8)	443
<b>Kontantstrøm fra driften</b>	<b>2 368</b>	<b>2 811</b>	<b>6 071</b>	<b>1 745</b>	<b>2 088</b>
Netto fornyelses- og miljøinvesteringer	(776)	(668)	(1 843)	(386)	(258)
Fri kontantstrøm fra driften	1 592	2 143	4 228	1 359	1 830
Betalte finansposter	(449)	(545)	(1 143)	(196)	(356)
<b>Fri kontantstrøm industriområdet</b>	<b>1 143</b>	<b>1 598</b>	<b>3 085</b>	<b>1 163</b>	<b>1 474</b>
Fri kontantstrøm fra investeringsområdet	150	458	715	306	412
Betalte skatter	(439)	(784)	(973)	(196)	(102)
Diverse	(6)	(86)	(207)	(38)	(91)
<b>Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner</b>	<b>848</b>	<b>1 186</b>	<b>2 620</b>	<b>1 235</b>	<b>1 693</b>
Betalte utbytter	(796)	(777)	(781)	(778)	(756)
Tilbakekjøp egne aksjer	(248)	(186)	(351)	(92)	(140)
<b>Kontantstrøm før ekspansjon</b>	<b>(196)</b>	<b>223</b>	<b>1 488</b>	<b>365</b>	<b>797</b>
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(277)	(364)	(740)	(227)	(155)
Solgte selskaper	883	74	210	698	74
Kjøpte selskaper	(190)	(828)	(1 920)	(124)	(587)
<b>Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer</b>	<b>1 262</b>	<b>(588)</b>	<b>(920)</b>	<b>1 020</b>	<b>(26)</b>
<b>Netto kontantstrøm</b>	<b>1 482</b>	<b>(1 483)</b>	<b>(1 882)</b>	<b>1 732</b>	<b>103</b>
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(1 167)	837	1 498	(496)	540
Endring netto rentebærende gjeld	(315)	646	384	(1 236)	(643)
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>19 201</b>	<b>19 778</b>	<b>19 516</b>		

føljen i 1. kvartal ble reversert med 668 mill. kroner. Reverseringen er resultatført under salgsgvinster porteføljeaksjer. Realiserte tap i kvartalet utgjorde 130 mill. kroner, mot gevinst på 41 mill. kroner i fjor. Mottatte utbytter utgjorde 352 mill. kroner i kvartalet, mot 303 mill. kroner i samme periode i fjor. Resultat hittil i år ble 849 mill. kroner mot 508 mill. kroner i samme periode i fjor. Gevinsten ved salget av eierandelen i Enskilda Securities utgjorde 513 mill. kroner. Gevinsten ble inntektsført i 1. kvartal.

Det ble totalt netto solgt aksjer (eksklusive Enskilda Securities-aksjene) for cirka 1.020 mill. kroner i 2. kvartal, og for 1.238 mill. kroner pr. 2. kvartal. De største transaksjonene er salget av aksjene i Bergesen (413 mill. kroner) og Hafslund (403 mill. kroner).

Verdijustert egenkapital økte med 1.157 mill. kroner hittil i år til 11.397 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 11.943 mill. kroner ved utløpet av kvartalet, og andelen utenlandske investeringer utgjorde 31,6 %. Den urealiserte kursreserven var 1.065 mill. kroner.

### KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Carlsberg Breweries hadde særlig høy kontantstrøm fra driften i 2. kvartal 2002. Dette forklarer hvorfor fri kontantstrøm fra driften i 2. kvartal 2003 var lavere enn for samme periode i fjor. Dette mer enn oppveies av netto salg av porteføljeaksjer samt oppgjør for salget av Enskilda Securities.

Det har ikke vært gjennomført store ekspansjonsinvesteringer eller oppkjøp i perioden.

# 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](http://www.orkla.no)

Det ble kjøpt 1.600.000 egne aksjer i 1. kvartal for 156 mill. kroner. I forbindelse med utkjøpet av øvrige aksjonærer i Nordstjernen Holding i 2. kvartal ble det overtatt ytterligere 708.251 Orkla-aksjer, slik at det hittil i år er ervervet 2.308.251 egne aksjer, tilsvarende nær 1 % av antall aksjer, til 248 mill. kroner (i snitt 107 kroner pr. aksje).

Etter utbetaling av utbytte og tilbakekjøp av egne aksjer hadde konsernet en netto kontantstrøm i 2. kvartal på 1,7 mrd. kroner. Svekkelsen av norske kroner siden 1. kvartal 2003 medførte av gjelden isolert sett økte. Totaleffekten på netto rentebærende gjeld ble dermed en reduksjon på 1,2 mrd. kroner.

Gjennomsnittlig rentenivå i 1. halvår var 4,8 % sammenlignet med 5,4 % for samme periode i fjor. Pr. 2. kvartal var andelen rentebærende gjeld med flytende rente 75 % etter en viss økning av andel med langsiktig bundet rente i slutten av kvartalet. Rentebærende gjeld fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, EUR, SEK, DKK og USD.

Omregningsdifferanser på egenkapitalen tilsvarte en positiv effekt på 488 mill. kroner og egenkapitalandelen var pr. 2. kvartal 37,1 %, en økning på 2,1 %-poeng i kvartalet.

#### UTSIKTER

For Orklas industrivirksomheter ga styret i årsberetningen uttrykk for at det kan forventes en viss resultatfremgang samlet for Orkla Foods, Orkla Brands og Orkla Drikkevarer. Orkla Media og kjemivirksomheten vil ha utfordringer knyttet til svake markedsforhold. De økonomiske utsiktene for 2003 vurderes å være relativt uendret gjennom 2. kvartal og således i tråd med dette. Carlsberg Breweries opprettholder anslaget fra 1. kvartal med tilnærmet nullvekst i driftsresultatet før goodwillavskrivninger. Rente- og valutaforhold forventes å kunne gi positive effekter i annet halvår.

Oslo, 14. august 2003  
Styret i Orkla ASA

