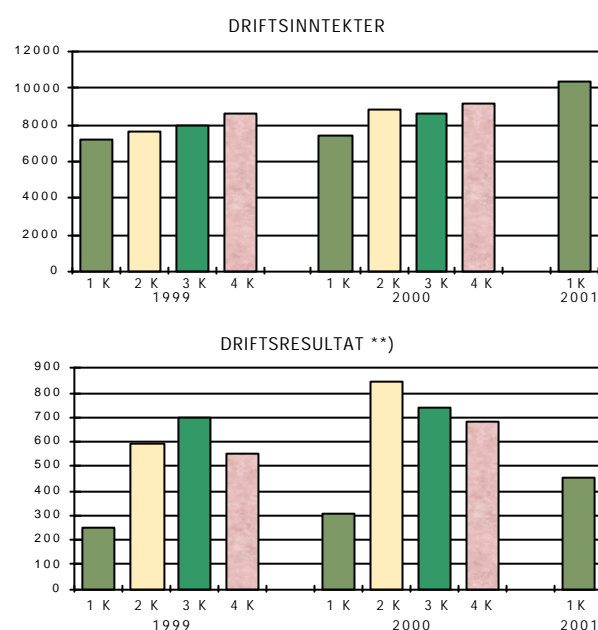


Konsernets resultatregnskap

Beløp i mill. kroner	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2001	2000	2000
Driftsinntekter	10.405	7.405	34.083
Varekostnader	(4.134)	(2.816)	(13.850)
Driftskostnader	(5.167)	(3.771)	(15.565)
Ordinære av- og nedskrivninger	(543)	(397)	(1.618)
Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader	561	421	3.050
Av- og nedskrivninger goodwill m.m.	(109)	(117)	(479)
Andre inntekter og kostnader	19	40	36
Driftsresultat	471	344	2.607
Resultat fra tilknyttede selskaper	63	20	242
Utbytter	98	15	555
Salgsgevinster porteføljeaksjer	243	621	2.727
Finansposter, netto	(279)	(221)	(960)
Resultat før skatt	596	779	5.171
Skattekostnad	(161)	(209)	(1.388)
Resultat etter skatt	435	570	3.783
Minoritetenes andel av resultatet	33	14	182
Resultat før skatt, Industri	219	115	1.816
Resultat før skatt, Investeringsområdet	377	664	3.355
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	1,9	2,6	17,0
Resultat pr. aksje utvannet (kr) *	2,3	3,1	19,5

*) Før goodwillavskrivninger og engangsposter.

Konsernets driftsinntekter og driftsresultat^{**) i mill. kroner pr. kvartal}

**) Før «Andre inntekter og kostnader».

Orkla-konsernet

Orkla har fra 2001 gått over til kvartalvis resultatrapportering. Enkelte av konsernets virksomheter har en viss sesongvariasjon i salget. Denne er primært knyttet til påske og sommer. Påskens plassering i tid vil derfor kunne medføre en viss innbyrdes forskyvning av salget mellom 1. og 2. kvartal, mens sommersesongen blir splittet på 2. og 3. kvartal. I 2001 kom det vesentligste av påkesalget i 1. kvartal, og spesielt Orkla Foods, men også Orkla Brands er positivt påvirket av påkesalget sammenlignet med i fjor.

Hovedtrekk

Etableringen av Carlsberg Breweries og oppkjøpene av Det Berlingske Officin (Danmark) og Superfish (Polen) representerer en betydelig ekspansjon for Orkla. Konsernets

driftsinntekter økte til 10.405 mill. kroner i 1. kvartal 2001 sammenlignet med 7.405 mill. kroner i fjor.

Orklas resultat før skatt i 1. kvartal ble 596 mill. kroner mot 779 mill. kroner sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Industriområdet viser fortsatt positiv utvikling innen både Merkevarer og Kjemi, og Orklas driftsresultat før goodwill-avskrivninger økte med 33 % til 561 mill. kroner. Resultatfremgangen i Kjemi er drevet av volumvekst i ligningsvirksomheten, samt generelt gunstige valutaforhold. Merkevarer er positivt påvirket av periodeforskjøvet påkesalg. Investeringsområdet har hatt en lavere gevinstrealisering enn i 1. kvartal i fjor, og er for øvrig påvirket av negativ utvikling i norske og internasjonale aksjemarkeder.

Carlsberg Breweries er i operativ drift, etter at endelig avtale om etablering ble undertegnet 13. februar 2001. Fra og med 1. kvartal 2001 er Orklas drikkevarevirksomhet, representert ved 40 % av Carlsberg Breweries, konsolidert som felles kontrollert virksomhet. Regnskapsmessig vil sammenslåingen bli behandlet som kontinuitet, og netto regnskapsført verdi av Orklas investering videreføres. En konsekvens av dette er at Orklas goodwill knyttet til drikkevarevirksomheten reduseres, men Carlsberg Breweries' ekspansjon i Feldschlösschen Getränke (Sveits) og Coca-Cola-tapping i Danmark og Finland skaper ny goodwill. Nettoeffekten er at Orklas goodwillavskrivninger knyttet til drikkevarevirksomheten reduseres med ca. 70 mill. kroner årlig.

1. kvartal er tradisjonelt en salgsmessig svak periode for bryggeribransjen, og i forhold til proformattall for 1. kvartal 2000 har utviklingen i de tre markedsområdene i Carlsberg Breweries vært noe blandet: Sentral- og Øst-Europa har fortsatt volum- og resultatvekst, Asia utvikler seg i tråd med forventningene, mens utviklingen innen Nord- og Vest-Europa ikke har vært tilfredsstillende.

Den nye nordiske strukturen for snacksvirksomheten (CSC) viser positiv resultatutvikling. Nyervervede Superfish (Polen) har også hatt en god start, og utvikler seg bedre enn forutsatt. Berlingske utvikler seg i henhold til forutsetningene, men som tidligere påpekt vil engasjementet i de nærmeste årene ha en negativ effekt på resultat etter goodwillavskrivninger og finansposter.

Investeringsområdet realiserte gevinster på 243 mill. kroner i 1. kvartal. Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning på -9,6 % i 1. kvartal. Den verdjusterte egenkapitalen er redusert med 1.802 mill. kroner siden årsskiftet.

Konsernet har i 1. kvartal en negativ kontantstrøm på 2.904 mill. kroner, og dermed en økning i netto rentebærende gjeld. Hovedårsaken til dette er ekspansjonsinvesteringer i Carlsberg Breweries som har skjedd etter 31. mai 2000. De betydeligste transaksjonene i perioden var oppkjøp av Feldschlösschen, etablering av Carlsberg Asia og overtagelse av Coca-Cola-tapping i Danmark og Finland. Ekspansjonen innen Carlsberg Breweries medfører at konsernets balanse har økt med ca. 6,5 milliarder kroner fra 31. desember 2000, hvilket også er hovedforklaringen til at egenkapitalandelen er redusert med 3,3 %-poeng fra årsskiftet. Egenkapitalandelen pr. 1. kvartal er 32,3 %.

Orklas resultat pr. aksje ble 1,9 kroner mot 2,6 kroner i 1. kvartal i fjor. Før goodwillavskrivninger og engangsposter er resultat pr. aksje 2,3 kroner i 1. kvartal 2001 mot tilsvarende 3,1 kroner i fjor. Det er lagt til grunn en skatteprosent på samme nivå som i fjor, ca. 27 %.

Konsernet

Samtlige av konsernets områder hadde omsetningsvekst i kvartalet. Innen Merkevarer er omsetningen påvirket av innsalget til påsken, samtidig som nylanseringer og høyt aktivitetstrykk i Orkla Brands har bidratt til økt volum. Carlsberg Breweries (40 %) har økt omsetningen med ca. 1,0 milliard kroner (49 %) mot proformattall for 1. kvartal 2000. Heri ligger effekter av de ovenfor nevnte oppkjøp. BBH viser fortsatt god vekst, og volumet er økt med 27 % fra 1. kvartal i fjor. Orklas merkevarevirksomhet har i 1. kvartal styrket eller opprettholdt sine markedsposisjoner innen prioriterte kategorier.

Konsernets driftsresultat ble 471 mill. kroner, mot 344 mill. kroner i fjor. Før andre inntekter og kostnader økte driftsresultatet med 49 %. Industriområdets driftsresultat før andre inntekter og kostnader økte med 80 %, og er betydelig påvirket av konsernets ekspansjon, samtidig som den underliggende utvikling er positiv. Industriområdets driftsmargin (før goodwillavskrivninger) ble 5,3 %.

Innen Merkevarer bidrar samtlige virksomhetsområder til vekst i driftsresultatet. Størst resultatmessig fremgang hadde Orkla Foods og Orkla Brands. Fremgangen forklares imidlertid for en stor del av forskjøvet påkesalg.

Resultatfremgangen for Kjemi er delvis drevet av volumfremgang for ligninvirksomheten samt gunstig valutakursutvikling (USD).

Under posten andre inntekter og kostnader er gevinst ved salg av Fredrikstad Blikk- og Metallvarefabrikk tatt til inntekt med 46 mill. kroner, samtidig som det er avsatt 27 mill. kroner til rivningsprosjekter i Kjemi.

Resultat fra tilknyttede selskaper ble 63 mill. kroner, hvilket er en økning med 43 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor. Herav kommer 17 mill. kroner fra resultatfremgang i Jotun, mens 20 mill. kroner skyldes Enskilda Securities, som ble innarbeidet som tilknyttet selskap fra 1. mai 2000. Investeringen i Hartwall vil bli presentert som tilknyttet selskap inntil det foreligger en endelig beslutning vedrørende bryggeristrukturen i Finland.

Orkla Foods

Orkla Foods' driftsinntekter ble 2.706 mill. kroner i 1. kvartal 2001. For videreført virksomhet representerte dette en økning på 5 % sammenlignet med samme periode i 2000. Tilsvarende er driftsresultatet før andre inntekter og kostnader økt med 28 % sammenlignet med i fjor. Salgs- og resultatfremgangen skyldes overveiende at en relativt større andel av innsalget til påsken foregikk i mars i år sammenlignet med i fjor. De fleste divisjonene bedret følgelig sitt driftsresultat. Orkla Foods er utsatt for underliggende prisvekst på en rekke innsatsfaktorer. Det arbeides med ulike tiltak for å kompensere for dette. Markedsandelene ble i det vesentligste styrket eller opprettholdt.

Orkla Foods iverksatte en rekke preventive tiltak i 1. kvartal som følge av utbrudd av munn- og klovsyke og BSE (kugalskap). Virksomhetsområdet kjøper storfekjøtt for ca. 265 mill. kroner i året, men er så langt i beskjeden grad blitt kommersielt skadelidende av disse dyresykdommene.

Stabburets markedsposisjoner har utviklet seg positivt i et svakt dagligvaremarked, og videreført virksomhet viste en vekst på 11 %.

Procordia Food økte driftsinntektene med 7 %. Kostnadene utvikler seg gunstig fra samme periode i fjor. Sistnevnte forklares i hovedsak av igangsatte kostnadsforbedringsprosjekter.

Abba Seafoods driftsinntekter i første kvartal ble SEK 431 mill. (inkl. polske Superfish). For videreført virksomhet var økningen 11 %. Superfish utvikler seg positivt.

Både Felix Abba og Beauvais hadde salgsmessig fremgang med hhv. 11 % og 5 % sammenlignet med i fjor.

Beløp i mill. kroner	Driftsinntekter			Driftsresultat ^{*)}		
	1.1.-31.3. 2001	2000	1.1.-31.12. 2000	1.1.-31.3. 2001	2000	1.1.-31.12. 2000
Orkla Foods	2.706	2.487	11.039	128	89	787
Orkla Drikkevarer	3.091	1.400	7.424	25	(42)	712
Orkla Brands	1.166	1.080	4.586	155	101	543
Orkla Media	1.843	846	3.585	40	39	205
Elimineringer	(43)	(36)	(146)	0	0	0
Merkevarer	8.763	5.777	26.488	348	187	2.247
Kjemi	1.529	1.374	6.926	123	79	450
HK/ufordelt/elimineringer	54	55	252	(34)	(24)	(200)
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	19	40	36
Industri	10.346	7.206	33.666	456	282	2.533
Investeringer	59	199	417	15	62	74
Konsernet	10.405	7.405	34.083	471	344	2.607

*) Andre inntekter og kostnader utgjorde 19 mill. kroner pr. 1. kvartal 2001: Gevinst ved salg av Fredrikstad Blikk- og Metallvarefabrikk (46 mill. kroner) samt avsetning for rivningsprosjekter (-27 mill. kroner), alt vedrørende Kjemi. 1. kvartal 2000: Gevinst ved avhendelse av Viking Fottøy (70 mill. kroner) og nedleggelse av kjeksproduksjon på Kolbotn (-30 mill. kroner).

Orkla Food Ingredients fortsatte sitt arbeid med å utvikle effektive nordiske strukturer, og har i 1. kvartal samlet all marsipanproduksjonen i ett anlegg. I tillegg har KåKå i Sverige solgt sin restaurantgrossist-virksomhet.

Orkla Foods International fortsetter arbeidet med å redusere kostnader og skape lønnsomhet for virksomheten i Polen. Øvrige enheter hadde i sum en positiv utvikling.

Bakers hadde i 1. kvartal en salgsøkning på 5 % i et sterkt konkurranseutsatt marked. Veksten har hovedsakelig skjedd på bake-off produkter og småvarer. Konkurransen fra utenlandske produsenter er økende innen langtidsholdbare bakervarer. For å styrke egen konkurransekraft, har Bakers besluttet å utvide sitt hovedbakeri på Økern.

Orkla Foods har startet et arbeid med å analysere sin internasjonale kategori Sauser, som inkluderer produksjon av ketchup og dressinger i åtte land. Det skal avdekkes muligheter for å styrke konkurransekraften både gjennom sortimentsrasjonalisering og produksjonsoptimalisering.

Orkla Drikkevarer (40 % av Carlsberg Breweries)

Orklas 40 % andel av Carlsberg Breweries representerte i 1. kvartal en omsetning på 3.091 mill. kroner, 49 % høyere enn proforma for 1. kvartal 2000. Proformataallene for 1. kvartal 2000 inkluderer ikke Feldschlösschen Getränke eller Coca-Cola-virksomhetene i Danmark og Finland, mens Carlsberg Asia inngår med historiske tall. De økte driftsinntektene skyldes blant annet Feldschlösschen Getränke og Carlsberg Breweries Thailand som ikke inngikk i fjor-årstallene, samt økte eierandeler i Carlsberg Malaysia. Det er fortsatt salgsmessig fremgang i Øst-Europa.

Driftsresultat før goodwillavskrivninger i 1. kvartal ble 48 mill. kroner, 5 % lavere enn proforma for samme periode i fjor. Sterk resultatvekst i Øst-Europa ble motvirket av lavere resultater i Vest-Europa. Det samlede volumet for 1. kvartal ble 13,2 mill. hl øl og 2,9 mill. hl brus og vann. Dette er en vekst på hhv. 13 % og 24 %, men en vesentlig del av veksten skyldes kjøpt virksomhet.

Driftsinntektene for markedsområde Nord- og Vest-Europa ble 2.332 mill. kroner, +38 % mot 1. kvartal 2000 proforma. Driftsresultat før goodwillavskrivninger for markedsområdet ble -6 mill. kroner mot 45 mill. kroner proforma i fjor.

På de nordiske markedene hadde Carlsberg Breweries resultatmessig fremgang i Danmark og Norge mens Finland var på nivå med i samme periode i fjor. Resultatet i Sverige ble presset av en generell nedgang i det svenske ølmarkedet på 7 %, i tillegg til at økt konkurranse og lanseringskostnader knyttet til Pepsi belaster resultatet.

Carlsberg-Tetley hadde en resultatmessig tilbakegang i 1. kvartal som følge av pressede marginer. 1. kvartal 2000 var også positivt påvirket av engangsposter.

På øvrige markeder var det en positiv utvikling i Italia, mens den var negativ i Portugal, primært som følge av dårlig vær i perioden. Utviklingen på det tyske markedet er ikke tilfredsstillende.

Markedsområde Sentral- og Øst-Europa viste sterk vekst i 1. kvartal. Driftsinntektene ble 425 mill. kroner og driftsresultat før goodwillavskrivninger ble 40 mill. kroner, en fremgang på hhv. 83 % og 42 % sammenlignet med proforma for samme periode i fjor. Driftsmarginen er noe lavere bl.a. fordi det er foretatt en avsetning til valutareserve knyttet til usikkerhet omkring fremtidig kursutvikling i Russland og Ukraina.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger for BBH (50 %) ble 35 mill. kroner i 1. kvartal, 48 % bedre enn i samme periode i 2000. Resultatfremgangen skyldes først og fremst sterk volumutvikling i Baltika-gruppen og Yarpivo i Russland, samt Slavutich i Ukraina. Av forsiktighetsgrunner er resultatet i 1. kvartal belastet med 12 mill. kroner som sikkerhet mot mulige fremtidige valutavekkelser særlig knyttet til RUR og UAH.

Driftsinntektene for BBH (50 %) ble i 1. kvartal 255 mill. kroner, hvilket var 62 % høyere enn i 1. kvartal 2000. Volumveksten i 1. kvartal var 27 %, for videreført virksomhet var veksten 22 %. Gjennom 1. kvartal har rubelkursen vært stabil og utviklingen i den russiske økonomien har gjennomgående vært positiv.

Volumveksten i 1. kvartal viser at BBH forsetter å ta markedsandeler i et sterkt voksende marked. I Russland har BBH styrket sin markedsandel med 2 %-poeng til 29 % sammenlignet med 1. kvartal i fjor. Markedsveksten har i 1. kvartal vært 14 % i Russland, 37 % i Ukraina og 0 % i sum i de baltiske statene.

Også bryggeriene Vena i Russland og Svyturys i Litauen hadde i denne perioden en betydelig vekst i resultat og volum.

Carlsberg Asia Ltd. eies 50 % av Carlsberg Breweries og 50 % av Chang Beverage Company og er regnskapsmessig etablert med virkning fra 1. januar 2001.

Driftsinntektene for Carlsberg Asia (50 %) ble i 1. kvartal 271 mill. kroner og driftsresultat før goodwillavskrivninger ble 56 mill. kroner. For Carlsberg Breweries er dette en økning mot 1. kvartal 2000. Forbedringen forklares primært av den nye driftsstrukturen i Asia som medfører at virksomheten i Thailand blir konsolidert inn i tallene. Samtidig er eierandelen i Carlsberg Malaysia økt.

Orkla Brands

Driftsinntektene for Orkla Brands i 1. kvartal ble 1.166 mill. kroner, som for videreført virksomhet er 13 % høyere enn fjorårets. Størst fremgang hadde Lilleborg Dagligvare.

Driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble 155 mill. kroner, hvilket betyr en vekst på 44 % for videreført virksomhet. Alle enheter viser resultatfremgang, men hovedtyngden er relatert til Lilleborg Dagligvare og Godterier. Salgs- og resultatfremgangen forklares delvis med forskyvning av salg som følge av en tidligere påske. Orkla Brands hevet sitt resultatnivå gjennom annet halvår 2000, og resultatveksten i 1. kvartal 2001 vil ikke være representativ for året som helhet.

Markedsandeler for Godterier viser fremgang, mens øvrige markedsposisjoner er relativt stabile.

Lilleborg Dagligvare viser resultatfremgang i 1. kvartal, som primært kan forklares med omsetningsvekst i Norge, men også økt eksport. Selv om det arbeides aktivt med utvikling av nye produkter innen både vaskemidler og hygiene, må man forvente at veksten i forhold til i fjor vil avta utover året.

Godterier har fortsatt en positiv utvikling. Lansering av nye produkter (storplate-serie) og en tidligere påske er hovedforklaringene til omsetnings- og resultatfremgangen i 1. kvartal.

Til tross for svakt totalmarked for kjeks i Sverige, bidrar kostnadsreduksjoner og forskjøvet påskesalg til resultatfremgang for Orklas kjeksvirksomhet. Den nyetablerte snacksvirksomheten viser resultatbedring i samtlige markeder og er nå markedsleder til dagligvarehandelen i Sverige.

Orkla Media

Driftsinntektene for Orkla Media ble tilnærmet doblet etter oppkjøpet av Berlingske, og ble 1.843 mill. kroner i 1. kvartal. Driftsresultatet ble 40 mill. kroner, som for videreført virksomhet betyr en vekst på 6 %.

Nyervervede Berlingske (konsolidert f.o.m. 1. januar 2001) utvikler seg som forventet. Avisene i gruppen har hatt en nedgang i annonsevolum i forhold til i fjor, dog i mindre grad enn totalmarkedet. Opplagsutviklingen for gruppens aviser har vært marginalt negativ i forhold til i fjor. Igangsatte forbedringsprosjekter følger planene.

Dagspresse Norge/Sverige viser marginal resultatnedgang sammenlignet med 2000. Annonsevolumet er på samme nivå som i fjor og opplagsutviklingen har vært stabil. Det er fortsatt sterk fokus på kostnadsnivået innen gruppens aviser. Service-senter for administrative/IT-støttede tjenester er i gang, og er implementert for de første avisene. Arbeidet med publisering på Internett vies fortsatt stor oppmerksomhet.

Dagspresse Øst-Europa viser et resultat for videreført virksomhet på nivå med i fjor. Økte papirpriser og økt markedsinnsats har belastet resultatet i 1. kvartal. Gruppens aviser i Polen viser en svakere opplagsutvikling enn i fjor, men bedre enn øvrige regionaviser og totalmarkedet. Gruppens aviser er opplagsmarkedsleder i det polske dagspressemarkedet i 1. kvartal. Annonseutviklingen for avisene målt i lokal valuta har vært positiv i forhold til i fjor.

Driftsresultatet for Ukepresse viser resultatfremgang for videreført virksomhet. Nylanseringen "Her og Nå" belaster resultatet pr. 1. kvartal. Annonsevolumet for Ukepresse viste en økning på ca. 5 % i forhold til i fjor, hvilket er på nivå med totalmarkedet. Trykkeriprojektet (ny offset-presse) har hatt positiv utvikling og nærmer seg nå den produksjonseffektiviteten som er forutsatt. Hjemmet Mortensen har overtatt det svenske spesialbladforlaget Medströms Media AB med regnskapsmessig virkning fra 1. april 2001.

Direkte Markedsføring viser resultatfremgang sammenlignet med i fjor. Fremgangen skyldes i hovedsak økt aktivitet innen gruppens fulfilment-engasjementer, men også økt aktivitet innen CRM-segmentet. Konverteringen til ny IT-plattform i Stroede Customer Development er ferdigstilt.

Kjemi

Borregaards driftsinntekter ble 1.529 mill. kroner i 1. kvartal, en vekst på 10 % for videreført virksomhet. Alle områder hadde høyere salg.

Driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble 123 mill. kroner i 1. kvartal, mot 79 mill. kroner i 2000. Alle områder hadde fremgang sammenlignet med i fjor.

Borregaard LignoTech hadde en markert volumvekst i salget til byggeindustrien i Asia, delvis grunnet driftsstans hos LignoTechs viktigste konkurrent, Georgia-Pacific. For spesialprodukter og i landbrukssektoren var salget mer stabilt, men med en betydelig vekst i oljeboringssegmentet.

For Borregaard ChemCell ble bedret produksjon for spesialcellulose og gunstige valutaeffekter bare delvis motvirket av høyere energikostnader. Høy spesialiseringsgrad innen spesialcellulose demper effekten av svingninger i det generelle cellulosemarkedet. Bedre markedsforhold for natronlut og klorderivater oppveies tildels av et vedvarende svakt marked for svovelsyre.

Borregaard Synthesis oppnådde et klart bedre resultat for 1. kvartal i år enn for tilsvarende periode i fjor. Høye leveranser av farmasøytiske mellomprodukter mer enn kompenserte for svakere

Konsernbalanse

Beløp i mill. kroner	31.3. 2001	31.3. 2000	31.12 2000
Eiendeler:			
Anleggsmidler	28.152	21.603	24.696
Porteføljainvesteringer mv.	12.895	12.572	12.758
Omløpsmidler	14.152	9.274	11.193
Sum eiendeler	55.199	43.449	48.647
Egenkapital og gjeld:			
Egenkapital og minoritetsinteresser	17.829	14.893	17.301
Rentebærende gjeld	24.094	19.505	19.746
Rentefri gjeld og avsetninger	13.276	9.051	11.600
Sum egenkapital og gjeld	55.199	43.449	48.647
Egenkapitalandel (%):			
Bokført	32,3	34,3	35,6
Inkl. kursreserve før skatt	36,3	46,0	42,0

Kontantstrøm

Beløp i mill. kroner	1.1.-31.3. 2001	2000	1.1.-31.12. 2000
Kontantstrøm Industri:			
Driftsresultat	456	282	2.533
Av- og nedskrivninger	647	507	2.077
Endring netto driftskapital	252	(341)	(353)
Kontantstrøm fra driften	1.355	448	4.257
Netto fornyelses- og miljøinv.	(659)	(301)	(1.443)
Fri kontantstrøm fra driften	696	147	2.814
Betalte finansposter	(239)	(192)	(990)
Fri kontantstrøm Industri	457	(45)	1.824
Fri kontantstrøm fra Investeringsområdet før netto kjøp/salg av aksjer	195	(352)	(77)
Betalte skatter og utbytter	(118)	(111)	(1.173)
Solgte selskaper	101	133	121
Div. kapitaltransaksjoner	65	(87)	(31)
Konsernets selvfinansieringsevne	700	(462)	664
Ekspansjonsinvesteringer Industri	(82)	(175)	(1.233)
Kjøpte selskaper	(3.607)	(27)	(2.280)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	85	(1.078)	657
Tilbakekjøp egne aksjer	0	(65)	(35)
Netto kontantstrøm	(2.904)	(1.807)	(2.227)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	291	(137)	(45)
Endring netto rentebærende gjeld	2.613	1.944	2.272
Netto rentebærende gjeld	20.594	17.653	17.981

resultater fra difenolvirksomheten i Italia. Borregaard har kjøpt 15 % av aksjene i det indiske finkjemiselskapet Suven Pharmaceuticals. Dette er et ledd i Borregaards vekststrategi innen finkjemikalier til farmasøytisk industri.

Denofa hadde bedre markedsførhold for soyamel, både i Norge og på kontinentet. Dette ble delvis motvirket av lavere bidrag fra salg av fiskeolje til fiskefôrindustrien samt lavere bidrag fra salg av vegetabiliske oljer til innenlandsmarkedet.

Øvrige områder hadde også resultatfremgang, først og fremst på grunn finansiell trading av elektrisk kraft og godt salg av etanol-baserte produkter. Fredrikstad Blikk- og Metallvarefabrikk ble solgt i begynnelsen av året med en regnskapsmessig gevinst på 46 mill. kroner.

Borregaard vil investere 310 mill. kroner i et nytt anlegg for brenning av restmaterialer fra cellulose- og vanillinproduksjonen. Anlegget støtter spesialiseringsstrategien for cellulosevirksomheten og gir gode miljøfordeler gjennom miljøvennlig produksjon av damp, reduserte utslipp og mindre transport. I slutten av mars besluttet Georgia-Pacific å legge ned sin ligninvirksomhet i Bellingham, USA. For LignoTech betyr dette en styrket markedsposisjon i Nord- og Sør-Amerika og Asia. Kortsiktig skaper nedleggelsen problemer for driften av LignoTechs fabrikk på vestkysten av USA, som hittil har fått sitt råstoff fra Georgia-Pacific. LignoTech arbeider aktivt for å erstatte den reduserte produksjonskapasiteten i ligninmarkedet.

Finansielle Investeringer

Etter en nedgang på 1,7 % i 2000 falt Oslo Børs Totalindeks ytterligere 4,5 % i 1. kvartal 2001. De øvrige nordiske markedene hadde også en svak utvikling. Størst nedgang hadde den finske børsen med et kursfall på 36,0 % i 1. kvartal. Orklas investeringsportefølje hadde en negativ avkastning på 9,6 % i kvartalet. Investeringene i Nokia, Merkantildata, StepStone og Storebrand er de største bidragsyterne til det negative avviket i forhold til Oslo Børs Totalindeks, mens Elkem bidrar positivt.

Investeringsrådets bokførte resultat ble 377 mill. kroner mot 664 mill. kroner i samme periode i fjor. Realiserte gevinster utgjorde 243 mill. kroner, mot 621 mill. kroner i fjor. Mottatte utbytter utgjorde 97 mill. kroner. Orkla Finans-gruppen hadde et resultat på 22 mill. kroner mot 63 mill. kroner i samme periode i fjor. Av dette utgjør resultatandelen fra Enskilda Securities AB 20 mill. kroner. Det ble totalt netto solgt aksjer for ca. 75 mill. kroner i 1. kvartal.

Verdijustert egenkapital ble redusert med 1.802 mill. kroner i 1. kvartal til 14.120 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 16.069 mill. kroner ved utløpet av kvartalet, og andelen utenlandske investeringer utgjorde 37 %. Den urealiserte kursreserven utgjorde 3.446 mill. kroner.

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

Kontantstrøm, Investeringer og Kapitalforhold

Pr. 1. kvartal er konsernets netto kontantstrøm -2.904 mill. kroner, hvilket avspeiler en høy investeringstakt. Bildet er preget av de strukturelle endringene som er foretatt i Orkla i løpet av 2000, spesielt innenfor drikkevarevirksomheten, med påfølgende oppkjøp.

For Industriområdet er fri kontantstrøm fra driften 549 mill. kroner høyere enn i fjor, primært som følge av økt driftsresultat og reduksjon av netto driftskapital. Den positive utviklingen dempes dog noe av økte netto fornyelses- og miljøinvesteringer. Denofas program for å sikre tilgangen på ikke-genmodifiserte soyabønner er videreført.

Kontantstrømmen pr. 1. kvartal er belastet med 3.536 mill. kroner gjeldende ekspansjon og oppkjøp innen Carlsberg Breweries i perioden 31. mai 2000 - 31. mars 2001. Dette inkluderer engasjementene i Sveits (Feldschlösschen), Asia, samt overtagelse av rettighetene for tapping av Coca-Cola i Danmark og Finland.

Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 1. kvartal var 20.594 mill. kroner, og gjennomsnittlig lånerente på dette tidspunkt var 5,6 %. Andelen rentebærende gjeld med flytende rente var ved utgangen av 1. kvartal ca. 83 %, denne fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR, CHF og USD.

Pr. 31. mars 2001 var den bokførte egenkapitalandelen 32,3 %. Inkluderes kursreserven i aksjeporteføljen (før skatt) var egenkapitalandelen 36,3 %.

Utsikter

Det er knyttet stor usikkerhet til konjunkturforløpet i amerikansk økonomi, og den videre utvikling i USA vil være av stor betydning for utviklingen i resten av verden. Veksten på global basis forventes å bli lavere i inneværende år enn i fjor. Det samme gjelder for Orklas hovedmarkeder. Merkevareområdet i Orkla er imidlertid relativt sett mindre eksponert mot konjunkturrendringer.

I Norden forventes moderert økonomisk aktivitet i Sverige og Finland å bidra til at veksten på kort sikt vil avta. I Norge forventes det en fortsatt avdempet økonomisk vekst, men et stramt arbeidsmarked og høy vekst i offentlig forbruk forventes å medføre at pris- og kostnadsveksten vil fortsette å være høyere enn ellers i Vest-Europa.

Det forventes fortsatt positiv utvikling i Sentral- og Øst-Europa, men redusert vekst i Vest-Europa vil trolig ha en dempende effekt. For drikkevarer i Russland forventes fortsatt tosifret markedsvekst, men likevel noe lavere enn nivået fra de foregående år. For Russland vil fremdeles oljeprisens nivå ha stor betydning for den økonomiske utviklingen.

For 2. kvartal isolert vil Orklas merkevareområde få en korrigering for de positive utslag som et tidligere påskeinnsalg ga i 1. kvartal.

Oslo, 9. mai 2001
Styret i Orkla ASA

