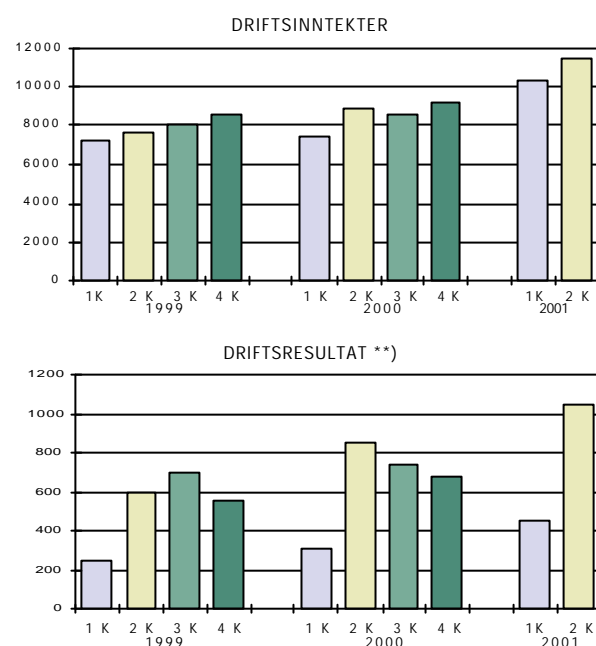


Konsernets resultatregnskap

Beløp i mill. kroner	1.1.-30.6.		1.1.-31.12.		1.4.-30.6.	
	2001	2000	2000	2001	2000	2001
Driftsinntekter	21.939	16.280	34.083	11.534	8.875	
Varekostnader	(8.669)	(6.418)	(13.850)	(4.535)	(3.602)	
Driftskostnader	(10.477)	(7.665)	(15.565)	(5.310)	(3.894)	
Ordinære av- og nedskrivninger	(1.068)	(803)	(1.618)	(525)	(406)	
Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader	1.725	1.394	3.050	1.164	973	
Av- og nedskrivninger goodwill m.m.	(221)	(240)	(479)	(112)	(123)	
Andre inntekter og kostnader	19	40	36	0	0	
Driftsresultat	1.523	1.194	2.607	1.052	850	
Resultat fra tilknyttede selskaper	160	128	242	97	108	
Utbytter	485	367	555	387	352	
Salgsgevinster porteføljeaksjer	507	731	2.727	264	110	
Finansposter, netto	(593)	(476)	(960)	(314)	(255)	
Resultat før skatt	2.082	1.944	5.171	1.486	1.165	
Skattekostnad	(562)	(521)	(1.388)	(401)	(312)	
Resultat etter skatt	1.520	1.423	3.783	1.085	853	
Minoritetenes andel av resultatet	90	79	182	57	65	
Resultat før skatt, Industri	1.026	842	1.816	807	727	
Resultat før skatt, Investeringsområdene	1.056	1.102	3.355	679	438	
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	6,8	6,4	17,0	4,9	3,8	
Resultat pr. aksje utvannet (kr) *)	7,8	7,5	19,5	5,5	4,4	

*) Før goodwillavskrivninger og engangsposter.

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

**) Før «Andre inntekter og kostnader».

Orkla-konsernet

Hovedtrekk

Etableringen av Carlsberg Breweries og oppkjøpene av det Berlingske Officin (Danmark) og Superfish (Polen) representerer en betydelig ekspansjon for Orkla, og konsernets driftsinntekter for 1. halvår økte med 35 % sammenlignet med i fjor.

Resultat før skatt pr. 2. kvartal økte med 138 mill. kroner til 2.082 mill. kroner. Industriområdet viser fortsatt fremgang. Driftsresultat før andre inntekter og kostnader økte med 30 % til 1.504 mill. kroner. Resultatfremgangen er drevet av ekspansjon innen Orkla Drikkevarer samt positiv utvikling for Orkla Brands og Kjemi.

Investeringsområdet realiserte gevinster på 507 mill. kroner i 1. halvår mot tilsvarende 731 mill. kroner i fjor. Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning på -8,2 % pr. 2. kvartal, og den verdjusterte egenkapitalen er redusert med 1.570 mill. kroner siden årsskiftet.

Orkla konsoliderer Carlsberg Breweries regnskapsmessig fra 01.01.2001. Dette medfører at den ekspansjon som skjedde i Carlsberg Breweries fra avtaletidspunktet 30.05.2000 til 31.12.2000, først fremkommer i Orklas balanse og kontantstrøm i 2001. Dette er hovedforklaringen til at balansen har økt med 7,7 mrd. kroner siden årsskiftet, og er også en vesentlig forklaring til at konsernet viste en negativ kontantstrøm i 1. halvår på 4.006 mill. kroner og dermed en økning i netto rentebærende gjeld. I 2. kvartal isolert økte netto rentebærende gjeld med ca. 1,1 mrd. kroner, primært som følge av sesongavhengig økning i driftskapitalen, samt betaling av utbytte og skatter. Egenkapitalandelen er pr. 2. kvartal 33,6 %, en økning på 1,3 %-poeng fra 1. kvartal.

Orklas resultat pr. aksje ble 6,8 kroner i 1. halvår mot 6,4 kroner i fjor. Før goodwillavskrivninger og engangsposter er resultat pr. aksje 7,8 kroner i 1. halvår mot tilsvarende 7,5 kroner i 2000. Det er lagt til grunn en skatteprosent på 27 %, som er på samme nivå som i fjor.

Konsernet

Orklas driftsinntekter pr. 2. kvartal på 21.939 mill. kroner var 5.659 mill. kroner høyere enn fjorårets. Utviklingen er betydelig påvirket av konsernets ekspansjon innen Orkla Drikkevarer og Orkla Media samtidig som både Brands og Kjemi har positiv salgsutvikling. Orkla Foods, som har en vesentlig del av sin virksomhet i Sverige, er negativt påvirket av svak kursutvikling på svenske kroner og har en omsetning på nivå med fjoråret. Orkla Media påvirkes av svakere annonsevolumutvikling i Polen og Danmark, mens utviklingen i Norge fortsatt er positiv. Til tross for et svakere generelt konjunkturbilde er volumutviklingen for Kjemi positiv, samtidig som priser på viktige produkter og valutakurser fortsatt er gunstige. Orklas merkevarevirksomhet har i 1. halvår styrket eller opprettholdt sine markedsposisjoner innen prioriterte kategorier.

Konsernets driftsresultat ble 1.523 mill. kroner, mot 1.194 mill. kroner i fjor. Industriområdets driftsresultat før andre inntekter og kostnader økte med 39 %. Industriområdets driftsmargin (før goodwillavskrivninger) ble 7,8 %.

Orklas 40 % andel i Carlsberg Breweries representerer en vesentlig ekspansjon, og driftsresultatet for drikkevareområdet økte med 58 %. Veksten i Øst-Europa fortsatte, mens utviklingen i Vest-Europa har vært noe blandet. I Asia er endelig closing og full implementering av joint venture-avtalen noe forsinket. Dette medfører at man ikke vil få full resultatmessig effekt av sammenslåingen i inneværende år.

Vellykkede nylanseringer samt positiv utvikling for den nye snacksvirksomheten bidrar til fortsatt fremgang for Orkla Brands. I år har imidlertid en større andel av nylanseringer kommet i 1. halvår mot i 2. halvår i fjor.

Resultatfremgangen for Kjemi er positivt påvirket av volumfremgang for ligninvirksomheten samt gunstig valutakursutvikling (USD).

Resultat fra tilknyttede selskaper ble 160 mill. kroner, hvilket er en økning på 32 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor. Av økningen skyldes 17 mill. kroner Enskilda Securities, som ble innarbeidet som tilknyttet selskap fra 1. mai 2000.

Orkla Foods

Orkla Foods' driftsinntekter i 1. halvår ble 5.397 mill. kroner. Utviklingen i Norge er fortsatt positiv. I Sverige har en svekkelse av svenske kroner påvirket utviklingen i driftsinntektene i ikke ubetydelig grad. For videreført virksomhet korrigerert for valutaeffekter viser driftsinntektene en vekst på 1,6 %. I 2. kvartal isolert er omsetningen negativt påvirket av at en større andel av påskesalget kom i 1. kvartal sammenlignet med i fjor.

Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 303 mill. kroner pr. 2. kvartal mot 307 mill. kroner i samme periode i fjor. For videreført virksomhet viste imidlertid driftsresultatet en fremgang på 1,5 % målt i konstante valutakurser. Resultatsvekkelsen forklares i all hovedsak av at svenske kroner i år i gjennomsnitt har vært ca. 8 % lavere enn i samme periode i fjor. Dette har gitt økte innkjøpspriser i lokal valuta for de svenske virksomhetene, samt negativ effekt ved omregning av resultatene til norske kroner. I tillegg opplevde Orkla Foods mot slutten av fjoråret en økning i enkelte råvarepriser som har vedvart gjennom 1. halvår. Det er i 2. kvartal gjennomført prisøkninger for å kompensere effektene av dette. Driftsmargin før goodwillavskrivninger ble 7,1 % mot 7,4 % i fjor.

Stabburet har i 1. halvår en omsetningsvekst på 5 % i Norge i et svakt totalmarked og fortsetter å styrke markedsposisjonene.

Procordia Foods svenske omsetning i lokal valuta var i 1. halvår på nivå med fjoråret. Faste kostnader viser positiv utvikling som følge av kostnadsforbedringsprosjektene, men råvarekostnadene har utviklet seg negativt, bl.a. som følge av svakere svensk krone.

Abba Seafood har en underliggende positiv salgsutvikling i Norden og Superfish i Polen utvikler seg som forventet.

Felix Abbas omsetning i Finland økte med 4 % fra i fjor, mens Beauvais' driftsinntekter i Danmark økte med 1 %. Orkla Food Ingredients nordiske omsetning ble ca. 1 % over i fjor for videreført virksomhet i lokal valuta.

Orkla Foods Internationals driftsresultat er noe bedre enn i 1. halvår i fjor, som følge av positiv utvikling for virksomhetene i Østerrike og Tsjekkia. I Polen fortsetter arbeidet med kostnadsrasjonaliseringer, og iverksatte tiltak forventes gradvis å bidra til bedret lønnsomhet.

Til tross for skjerpet konkurranse har Bakers økt salgsinntektene i Norge i 1. halvår med 3 % sammenlignet med fjoråret, samtidig som resultatutviklingen fortsatt er positiv.

Orkla Drikkevarer (40 % av Carlsberg Breweries)

Orklas 40 % andel av Carlsberg Breweries representerte i 1. halvår en omsetning på 7.083 mill. kroner, en dobling for Orkla Drikkevarer sammenlignet med i fjor. Salgsfremgang i markedsområdet Sentral- og Øst-Europa og oppkjøpet av det sveitsiske bryggeriet Feldschlösschen bidrar til å forklare fremgangen.

Driftsresultat før goodwillavskrivninger pr. 2. kvartal ble 541 mill. kroner sammenlignet med 397 mill. kroner for Orkla Drikkevarer i 2000. Resultatforbedringen skyldes blant annet sterk vekst i markedsområdet Sentral- og Øst-Europa og konsolideringen av Feldschlösschen.

For Carlsberg Breweries var det samlede volumet for øl pr. 2. kvartal ble 31,6 mill. hl, tilsvarende en vekst på 13 %. Volumøkningen for øl kommer hovedsakelig fra vekst i Sentral- og Øst-Europa, mens ca. 1/3 av veksten skyldes Feldschlösschen. Det samlede volumet for brus og vann økte med 19 % til 6,4 mill. hl. En vesentlig del av veksten skyldes Feldschlösschen.

Driftsinntektene for markedsområdet Nord- og Vest-Europa ble pr. 2. kvartal 5.352 mill. kroner, 15 % høyere enn Carlsberg Breweries proformattall for samme periode i fjor. Driftsresultat før goodwillavskrivninger ble 367 mill. kroner mot 398 mill. kroner proformattall i fjor. Utviklingen i 2. kvartal var imidlertid mer positiv enn den var i 1. kvartal.

På de nordiske markedene hadde Carlsberg Breweries pr. 2. kvartal resultatmessig fremgang i Finland og Norge mens Danmark lå noe bak 1. halvår i fjor. Den sterke nedgangen på det svenske ølmarkedet i 1. kvartal fortsatte i 2. kvartal. Resultatet i Sverige ble derfor svakt i 1. halvår.

Carlsberg-Tetley hadde resultatmessig tilbakegang 1. halvår som følge av pressede marginer. Utviklingen var dog vesentlig mer positiv i 2. kvartal i forhold til i 1. kvartal.

På øvrige markeder var det positiv utvikling i Portugal. Feldschlösschen utvikler seg i tråd med forventningene, men iverksatte tiltak vil først få vesentlig effekt fra og med 2002. Utviklingen i Tyskland er fortsatt utilfredsstillende.

Beløp i mill. kroner	Driftsinntekter						Driftsresultat ^{*)}			
	1.1.-30.6.		1.1.-31.12.	1.4.-30.6.		1.1.-30.6.		1.1.-31.12.	1.4.-30.6.	
	2001	2000	2000	2001	2000	2001	2000	2000	2001	2000
Orkla Foods	5.397	5.317	11.039	2.691	2.830	303	307	787	175	218
Orkla Drikkevarer	7.083	3.545	7.424	3.992	2.145	494	312	712	469	354
Orkla Brands	2.248	2.193	4.586	1.082	1.113	309	238	543	154	137
Orkla Media	3.773	1.744	3.585	1.930	898	109	98	205	69	59
Elimineringer	(69)	(59)	(146)	(26)	(23)	0	0	0	0	0
Merkevarer	18.432	12.740	26.488	9.669	6.963	1.215	955	2.247	867	768
Kjemi	3.282	3.135	6.926	1.753	1.761	318	215	450	195	136
HK/ufordelt/elimineringer	120	114	252	66	59	(50)	(99)	(200)	(16)	(75)
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	0	19	40	36	0	0
Industri	21.834	15.989	33.666	11.488	8.783	1.502	1.111	2.533	1.046	829
Investeringer	105	291	417	46	92	21	83	74	6	21
Konsernet	21.939	16.280	34.083	11.534	8.875	1.523	1.194	2.607	1.052	850

*) Andre inntekter og kostnader utgjorde 19 mill. kroner pr. 2. kvartal 2001: Gevinst ved salg av Fredrikstad Bliikk- og Metallvarefabrikk (46 mill. kroner) samt avsetning for rivningsprosjekter (-27 mill. kroner), alt vedrørende Kjemi. Pr. 2. kvartal 2000: Gevinst ved avhendelse av Viking Fottøy (70 mill. kroner) og nedleggelse av Kjekksproduksjon på Kolbotn (-30 mill. kroner).

Markedsområde Sentral- og Øst-Europa viste sterk vekst i 1. halvår 2001. Driftsinntektene ble 1.113 mill. kroner og driftsresultat for goodwillavskrivninger ble 199 mill. kroner, en fremgang hhv. 44 % og 35 % sammenlignet med Carlsberg Breweries proformattall for samme periode i fjor. Fremgangen skyldes fortsatt god utvikling i BBH samt betydelig vekst i resultat og volum for bryggeriene Vena i Russland og Svytury i Litauen. Vena hadde pr. 2. kvartal en markedsandel på 1,5 %, en dobling sammenlignet med samme periode i fjor. Svytury styrket i 1. halvår sin markedsandel i Litauen med 5,6 %-poeng til 28,8 %.

Driftsresultatet for goodwillavskrivninger for BBH ble for Orklas del DKK 145 mill. i 1. halvår, 30 % bedre enn i samme periode i 2000. Resultatfremgangen skyldes først og fremst fortsatt sterk volumutvikling i Russland.

Driftsinntektene for BBH ble for Orklas del pr. 2. kvartal DKK 635 mill., 51 % høyere enn i 1. halvår 2000. Gjennom 1. halvår har rubelkursen vært stabil og utviklingen i den russiske økonomien har gjennomgående vært positiv.

BBH's totale volumvekst pr. 2. kvartal var 22 %. Volumveksten var størst i Russland, og BBH hadde en markedsandel for øl i Russland på drøyt 28 % i 1. halvår. Dette utgjør en fremgang på 1,6 %-poeng sammenlignet med samme periode i 2000. Markedsveksten var pr. 2. kvartal 18 % i Russland og 10 % Ukraina, mens det har vært en tilbakegang i de Baltiske markedene på i sum 2 %.

Av forsiktighetsgrunner ble BBH's resultat i 1. kvartal belastet med 12 mill. kroner som sikkerhet mot mulige fremtidige valutavekkelse særlig knyttet til RUR og UAH. Det er ikke foretatt ytterligere avsetninger i 2. kvartal.

I Polen har Carlsberg Breweries besluttet å danne en ny bryggerigruppe, Carlsberg Okocim, som består av bryggeriene Okocim, Piast, Bosman og Kasztelan med en eierandel til Carlsberg Breweries på 67 %. Carlsberg Okocim vil bli operativ fra og med april 2002 og vil få en sterk nummer tre posisjon på det polske ølmarkedet. I juli økte Carlsberg Breweries sin eierandel i det tyrkiske bryggeriet Türk Tuborg til 50,01 %.

Det formelle grunnlaget for etableringen av Carlsberg Asia er ennå ikke klart. Arbeidet med å få på plass de endelige legale avtaler og de nødvendige myndighetsgodkjenninger har tatt noe lengre tid enn forventet. Som følge av dette rapporterer Carlsberg Breweries markedsområdet Asia pr. 2. kvartal i henhold til Carlsbergs opprinnelige Asia-struktur. Dette innebærer at Carlsberg Thailand ikke inngår i regnskapet pr. 2. kvartal. Følgelig ble driftsinntektene for markedsområdet Asia pr. 2. kvartal 416 mill. kroner, 18 % høyere enn samme periode i fjor. Driftsresultat før goodwillavskrivninger ble 73 mill. kroner mot 45 mill. kroner i 1. halvår i fjor.

Orkla Brands

Driftsinntektene for Orkla Brands i 1. halvår ble 2.248 mill. kroner, som for videreført virksomhet korrigert for valutaeffekter er 195 mill. kroner (9 %) høyere enn fjoråret. I 2. kvartal isolert viste driftsinntektene tilsvarende en vekst på 5 %. Størst fremgang hadde Lilleborg Dagligvare, men veksten er avtagende. Kjeksvirksomheten i Sverige har en svakere salgsutvikling i 2. kvartal.

Driftsresultat for andre inntekter og kostnader hittil i år ble 309 mill. kroner, som er 30 % høyere enn i fjor. I 2. kvartal isolert ble resultatet 154 mill. kroner, som er 12 % bedre enn tilsvarende kvartal i fjor. Resultatveksten er primært relatert til Lilleborg Dagligvare og Snacks, men de fleste virksomhetsområdene viser resultatfremgang. Markedsposisjonene er i hovedsak styrket eller opprettholdt.

Resultatfremgangen i Lilleborg Dagligvare har primært sammenheng med omsetningsvekst knyttet til aktiviteter i Norge samt økt eksport. En større andel av nyhetene ble imidlertid lansert i 1. halvår i år, mens de viktigste lanseringene skjedde i 2. halvår i fjor.

Godterier har pr. 1. halvår en positiv utvikling både i inntekter og resultat. Lansering av nye produkter bidro positivt til omsetningsutviklingen.

Den nyetablerte snacksstrukturen viser resultatbedring i samtlige markeder og styrker stadig sin markedslederposisjon i dagligvarehandelen i Sverige.

Svakere omsetningsutvikling i Sverige og svekket svensk krone har ført til svakere resultatutvikling for Kjekks hittil i år.

Orkla Media

Driftsinntektene for Orkla Media ble 3.773 mill. kroner pr. 2. kvartal. For videreført virksomhet korrigerert for valutaeffekter var veksten på 5 % sammenlignet med i fjor. For 2. kvartal isolert var veksten 1 %. Driftsresultatet økte med 11 % til 109 mill. kroner. For videreført virksomhet korrigerert for valutaeffekter representerer dette imidlertid en nedgang på 3 %. Resultatsvekkelsen skyldes primært Dagspresse Øst-Europa som har hatt en svak annonseutvikling i 2. kvartal. I tillegg belastes Orkla Media med økte papirpriser.

Berlingske har hittil utviklet seg som planlagt, men det danske annonsemarkedet har vist en klar svekkelse som også har påvirket resultatene for Berlingske negativt. Kostnadsreduksjoner har imidlertid kompensert for en vesentlig del av annonsesvikten. En fortsatt svekkelse av annonsemarkedet vil ytterligere påvirke resultatet negativt. Opplagsutviklingen for Berlingske gruppens aviser har vist en svak nedgang i forhold til i fjor.

Dagspresse Norge/Sverige viser et driftsresultat for videreført virksomhet som er på nivå med fjoråret. Annonsevolumet viser en svak vekst i forhold til i fjor, mens opplagsutviklingen er stabil.

Driftsresultatet for Dagspresse Øst-Europa viser en nedgang for videreført virksomhet i forhold til i fjor. Resultatsvekkelsen oppstår i 2. kvartal isolert og kan hovedsakelig henføres til en kraftig annonsenedgang i det polske avismarkedet. Det forventes fortsatt et svakt annonsemarked i Polen. I tillegg har økte papirpriser og økt markedsinnsats belastet resultatet. Flere kostnadsreducerende tiltak er iverksatt for å møte denne utviklingen. Opplagsutviklingen for gruppens aviser i Polen er svakere enn i fjor, men bedre enn øvrige regionaviser og totalmarkedet.

Driftsresultatet for Ukepresse viser fremgang for videreført virksomhet. Annonsevolumet for Ukepresse viser en økning på ca. 13 % i forhold til i fjor, samtidig som markedsandeler for opplaget øker. Nylanseringen "Her og Nå" belaster resultatet pr. 2. kvartal. Det nyervervede spesialbladforlaget Medstrøms Media utvikler seg som forventet.

Direkte Markedsføring viser resultatfremgang sammenlignet med i fjor. Fremgangen skyldes i hovedsak økt aktivitet for Stroede Customer Development, som er sektorens hovedsatsing innen CRM-segmentet, samtidig som tunge utviklingsprosjekter er avsluttet.

Kjemi

Borregaards driftsinntekter ble 3.282 mill. kroner i 1. halvår. For videreført virksomhet korrigerert for valutaeffekter var veksten 10 % sammenlignet med i fjor.

Driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble 318 mill. kroner, mot 215 mill. kroner i samme periode i fjor. I 2. kvartal isolert ble driftsresultat før andre inntekter og kostnader 195 mill. kroner, mot 136 mill. kroner i fjor. Både Borregaard LignoTech og Borregaard ChemCell hadde betydelig fremgang, mens Borregaard Synthesis hadde et svakere kvartal.

Borregaard LignoTech hadde høyere salgsvolum og betydelig resultatforbedring i forhold til fjoråret. Veksten gjelder særlig produkter til byggeindustrien, hvor stengningen av konkurrenten Georgia-Pacific's fabrikk på den amerikanske vestkysten har skapt en markedsituasjon preget av knapphet på tilbudssiden. Også oljeboeringssegmentet hadde en positiv utvikling, mens øvrige spesialprodukter og landbrukssektoren var på linje med fjoråret. Valuta-

forhold har bidratt positivt, men motvirkes av fortsatt vekst i energi- og råvarekostnader.

Borregaard ChemCell hadde betydelig resultatfremgang i forhold til fjoråret. God drift, positive valutaeffekter og et bedret marked for natronlut ble bare delvis motvirket av høyere energi- og driftskostnader. Svekkelsen i verdensøkonomien har gitt markant nedgang i prisen på papircellulose og også for enkelte segmenter innen spesialcellulose. Innen Borregaards høyspesialiserte nisjeprodukter har prisene vært bra opprettholdt, og lansering av nye produkter gir også positive utslag.

Borregaard Synthesis har hittil i år et svakere resultat enn i tilsvarende periode i fjor som følge av skjerpet konkurranse for de fleste produkter samt betydelig økning i enkelte råstoffpriser og høyere energikostnader. Spesielt viser difenoler og agrokjemikalier tilbakegang. Leveransene av farmasøytiske mellomprodukter varierer mellom kvartalene, og salget i 2. kvartal ble lavere enn i 1. kvartal. For 1. halvår samlet var imidlertid leveransene høyere enn for fjoråret.

Denofa oppnådde et resultat som var noe bedre enn i samme periode i fjor. Bedrede markedsforhold for soyamel i Norge og på kontinentet ble delvis motvirket av lavere bidrag fra salg av vegetabiliske oljer til innenlandsmarkedet, samt lavere eksport av spiseoljer og -fett.

Borregaard Energi hadde betydelig resultatfremgang i forhold til fjoråret som følge av finansiell krafthandel og høyere spotpriser for elektrisk kraft. Godt salg av etanolbaserte produkter ga fremgang for Kemetyl. Også Borregaard Vafos (tremasse) og Borregaard Hellefos (treholdig papir) hadde resultatfremgang som følge av lavere enhetskostnader og tilfredsstillende markedsforhold.

Finansielle Investeringer

Etter en nedgang på 4,5 % i 1. kvartal steg Oslo Børs Totalindeks med 1,5 % i 2. kvartal. Indeksen var med det 3,1 % lavere enn ved årets begynnelse. De øvrige nordiske markedene har også hatt en svak utvikling hittil i år. Størst nedgang hadde den finske børsen med et kursfall på 35,6 %. Til sammenligning hadde FT World Index en nedgang på 7,3 %

Orklas investeringsportefølje har i 1. halvår hatt en negativ avkastning på 8,2 %. Investeringene i Nokia, StepStone, Merkantildata og Enitel er de største bidragsyterne til det negative avviket i forhold til Oslo Børs Totalindeks, mens Elkem, Storebrand og Bergesen bidro positivt.

Investeringsområdets bokførte resultat ble 1.056 mill. kroner mot 1.102 mill. kroner i samme periode i fjor. Realiserte gevinster utgjorde 507 mill. kroner, mot 731 mill. kroner i fjor. Mottatte utbytter utgjorde 484 mill. kroner. Orkla Finans-gruppen hadde et resultat på 48 mill. kroner mot 107 mill. kroner i samme periode i fjor. Av dette utgjør resultatandelen på 22,5 % fra Enskilda Securities AB 41 mill. kroner.

Det ble totalt netto kjøpt aksjer for 283 mill. kroner i 2. kvartal, og hittil i år for 208 mill. kroner. I 2. kvartal er det solgt aksjer i Nokia for 360 mill. kroner.

Verdijustert egenkapital ble redusert med 1.570 mill. kroner i 1. halvår til 14.352 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 16.184 mill. kroner ved utløpet av kvartalet, og andelen utenlandske

Konsernbalanse

Beløp i mill. kroner	30.6. 2001	30.6. 2000	31.12 2000
Eiendeler:			
Anleggsmidler	28.404	22.271	24.696
Porteføljeinvesteringer mv.	13.346	12.991	12.758
Omløpsmidler	14.644	9.870	11.193
Sum eiendeler	56.394	45.132	48.647
Egenkapital og gjeld:			
Egenkapital og minoritetsinteresser	18.933	15.722	17.301
Rentebærende gjeld	24.827	20.853	19.746
Rentefri gjeld og avsetninger	12.634	8.557	11.600
Sum egenkapital og gjeld	56.394	45.132	48.647
Egenkapitalandel (%):			
Bokført	33,6	34,8	35,6
Inkl. kursreserve før skatt	37,0	46,2	42,0

Kontantstrøm

Beløp i mill. kroner	1.1.-30.6. 2001 2000		1.1.-31.12. 2000		1.4.-30.6. 2001 2000	
Kontantstrøm Industri:						
Driftsresultat	1.502	1.111	2.533	1.046	829	
Av- og nedskrivninger	1.280	1.033	2.077	633	526	
Endring netto driftskapital	(631)	(1.044)	(353)	(883)	(703)	
Kontantstrøm fra driften	2.151	1.100	4.257	796	652	
Netto fornyelses- og miljøinv.	(796)	(671)	(1.443)	(137)	(370)	
Fri kontantstrøm fra driften	1.355	429	2.814	659	282	
Betalte finansposter	(593)	(416)	(990)	(354)	(224)	
Fri kontantstrøm Industri	762	13	1.824	305	58	
Fri kontantstrøm fra Investeringsområdet for netto kjøp/salg av aksjer	698	(480)	(77)	503	(128)	
Betalte skatter og utbytter	(1.274)	(833)	(1.173)	(1.156)	(722)	
Solgte selskaper	101	131	121	0	(2)	
Div. kapitaltransaksjoner	88	7	(31)	23	94	
Konsernets selvfinansieringsevne	375	(1.162)	664	(325)	(700)	
Ekspansjonsinvesteringer Industri	(457)	(666)	(1.233)	(375)	(491)	
Kjøpte selskaper	(3.751)	(176)	(2.280)	(144)	(149)	
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	(173)	(1.346)	657	(258)	(268)	
Tilbakekjøp egne aksjer	0	(66)	(35)	0	(1)	
Netto kontantstrøm	(4.006)	(3.416)	(2.227)	(1.102)	(1.609)	
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	327	(132)	(45)	36	5	
Endring netto rentebærende gjeld	3.679	3.548	2.272	1.066	1.604	
Netto rentebærende gjeld	21.660	19.257	17.981			

investeringer utgjorde cirka 34 %. Den urealiserte kursreserven utgjorde 3.076 mill. kroner.

Kontantstrøm, Investeringer og Kapitalforhold

Pr. 2. kvartal var konsernets netto kontantstrøm -4.006 mill. kroner, hvilket avspeiler en høy investeringstakt. Regnskapsmessig fremkommer imidlertid den ekspansjon som skjedde i Carlsberg Breweries i siste halvår i 2000 som ekspansjonsinvesteringer i Orklas konsernregnskap først i 2001. Dette utgjør det alt vesentligste av ekspansjonsinvesteringer på 4,2 mrd. kroner.

For Industriområdet er fri kontantstrøm fra driften 926 mill. kroner høyere enn i fjor primært som følge av økt driftsresultat. Sesongmessig økning i driftskapitalen samt betaling av utbytte og skatter bidrar til å forklare endringen i netto kontantstrøm i 2. kvartal isolert.

Netto rentebærende gjeld økte i kvartalet med 1,1 mrd. kroner og var ved utgangen av 2. kvartal på 21.660 mill. kroner. Gjennomsnittlig lånerente på dette tidspunkt var 5,8 %. Andelen rentebærende gjeld med flytende rente var ved utgangen av 2. kvartal ca. 81 %. Denne fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR, CHF og USD.

Pr. 30. juni 2001 var den bokførte egenkapitalandelen 33,6 %. Inkluderes kursreserven i aksjporteføljen (før skatt) var egenkapitalandelen 37,0 %.

Andre forhold

Ny bedriftsforblynging ble valgt på Orklas generalforsamling 3. mai 2001, og konstituerte seg på sitt møte 14. mai 2001. Bedriftsforblyngingens medlemmer er vist på siste side.

Som nevnt i årsberetningen for 2000 ønsket Jens P. Heyerdahl d.y. å fratse som konsernsjef i løpet av sommeren 2001, etter å ha ledet konsernet gjennom de siste 22 år, og styret utpekte i desember Finn Jebsen til å etterfølge ham. Dette sjefsskiftet skjedde pr. 2. juli 2001 og fra samme dato inngår i tillegg Halvor Stenstadvold, Dag J. Opedal og Roar Engeland i selskapets hovedledelse.

Orklas styre har avsluttet behandlingen av innstillingene fra utvalget som undersøkte enkelte spørsmål knyttet til omsetning av en aksjepost på ca. 20 mill. aksjer i Orkla ASA. Etter vedtak i bedriftsforblyngingen ble utvalgets rapporter offentliggjort 5. juli 2001. Materialet er tilgjengelig på Orklas hjemmeside www.orkla.no.

Utsikter

Aktiviteten i verdensøkonomien forventes å forbli på et relativt lavt nivå i annet halvår. Rentekutt, lavere energipriser og betydelige skattelettelser i USA vil eventuelt kunne bidra til å stabilisere konjunkturbildet frem mot utgangen av året. Samtidig er det knyttet betydelige risiki til utviklingen i Japan, som står i fare for å gå inn i resesjon.

I Norge forventes en avdempet økonomisk vekst, men samtidig vil høy kapasitetsutnyttelse bidra til fortsatt pris- og kostnadspress. Også i Orklas hovedmarkeder utenfor Norge vil utviklingen i innværende år bli svakere enn i fjoråret. I alle de nordiske land forventes aktiviteten innenfor detaljhandelen å forbli relativt moderat i resten av året.

Den økonomiske avmatningen innenfor Kontinental-Europa forventes, sammen med generelt turbulente finansmarkeder, å bidra til en svakere vekst enn i fjoråret i Sentral-Europa. Særlig i Polen er det klare tegn til fallende etterspørsel og lav vekst i bruttonasjonal-

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

produktet. I Russland forventes den økonomiske utviklingen å forbli relativt stabil, selv om det er betydelig usikkerhet knyttet til utviklingen i oljeprisen.

De fleste av Orklas produktgrupper innenfor merkevareområdet antas i beskjedent grad å bli påvirket av et svakere konjunkturbilde. Svakere utvikling i annonsevolum, vil imidlertid kunne påvirke Orkla Media på kort sikt. Positiv utvikling på tilbudssiden innen lignin, samt større andel spesialiteter innen ChemCell, bidrar til å dempe konjunkturelle virkninger innen Orklas kjemivirksomhet.

Oslo, 8. august 2001
Styret i Orkla ASA

Bedriftsforsamlingen i Orkla ASA

Valgt av aksjonærene

Harald Arnkvern
ordfører

Svein Erik Amundsen
Johan H. Andresen jr.
Kurth A. Augustson
Elisabeth Grieg
Marianne Lie Harg
Jan Kildal
Bjørn Kristoffersen
Tore Lindholt
Svein Rennemo
Anniken Thue
Bjørn Trondsen
Allan Åkerstedt
Svein Aaser

Varamedlemmer

Atle Eide
Niels G. Stolt-Nielsen
Astrid E. Sørgaard
Terje R. Venold
Gun Wærsted
Margareth Øvrum

Valgkomité

Harald Arnkvern
Tore Lindholt
Allan Åkerstedt

Valgt av de ansatte

Stefan Andersson
Jon-Ivar Fjeld
Gitte Møller Hansen
Harald Johansen
Gunn Liabø
Esa Mäntylä
Sverre Olsen

Observatører

Robert Johansson
Solveig Kvidal
Eli Raaen-Iversen

Personlige varamedlemmer for de

svenske og danske representantene
Johnny Dahlström
Kent Fink
Karin Buchwald Nielsen
Margareta Nordström

Ansattevalgte vararemedlemmer

Arne Amundsen
Thor Åge Christiansen
Kolbjørn Hole
Pål Isnes
Heidi Bjerkelien Leikseth
Trygve Leivestad
Roy Løkkemyhr
Tor Wangen

