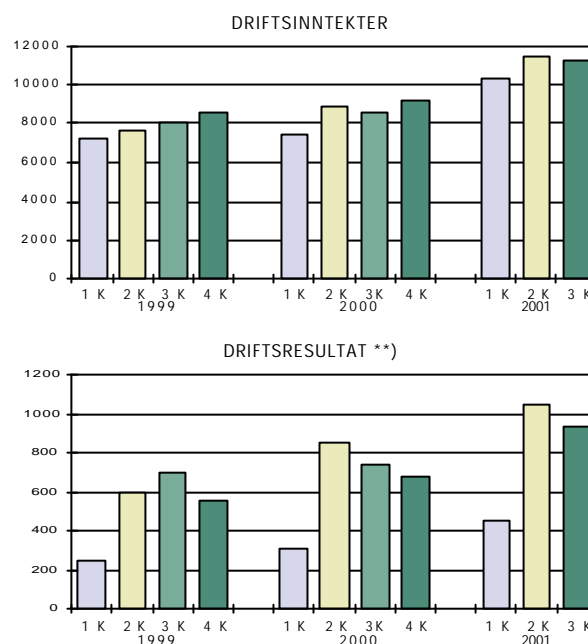


Konsernets resultatregnskap

Beløp i mill. kroner	1.1.-30.9.		1.1.-31.12.	1.7.-30.9.	
	2001	2000	2000	2001	2000
Driftsinntekter	33.222	24.903	34.083	11.283	8.623
Varekostnader	(13.092)	(10.077)	(13.850)	(4.423)	(3.659)
Driftskostnader	(15.760)	(11.361)	(15.565)	(5.283)	(3.696)
Ordinære av- og nedskrivninger	(1.601)	(1.213)	(1.618)	(533)	(410)
Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader	2.769	2.252	3.050	1.044	858
Av- og nedskrivninger goodwill m.m.	(332)	(361)	(479)	(111)	(121)
Andre inntekter og kostnader	19	40	36	0	0
Driftsresultat	2.456	1.931	2.607	933	737
Resultat fra tilknyttede selskaper	235	239	242	75	111
Utbytter	541	411	555	56	44
Salgsgevinster porteføljeaksjer	172	3.080	2.727	(335)	2.349
Finansposter, netto	(952)	(681)	(960)	(359)	(205)
Resultat før skatt	2.452	4.980	5.171	370	3.036
Skattekostnad	(662)	(1.337)	(1.388)	(100)	(816)
Resultat etter skatt	1.790	3.643	3.783	270	2.220
Minoritetenes andel av resultatet	162	136	182	72	57
Resultat før skatt, Industri	1.675	1.428	1.816	649	586
Resultat før skatt, Investeringsområdet	777	3.552	3.355	(279)	2.450
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	7,7	16,5	17,0	0,9	10,1
Resultat pr. aksje utvannet (kr) *	9,3	18,3	19,5	1,5	10,8

*) Før goodwillavskrivninger og engangsposter.

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

**) Før «Andre inntekter og kostnader».

Orkla-konsernet

Hovedtrekk for konsernet

Orklas industriområde viser fortsatt fremgang. Med unntak av Investeringsområdet, som har svake resultater, samt mediavirksomheten som er rammet av nedgang i annonsemarkedene, er konsernet i begrenset grad påvirket av de svake generelle rammebetingelsene i kvartalet.

Driftsresultat før andre inntekter og kostnader økte i kvartalet med 27 % til 933 mill. kroner. Resultatfremgangen er primært drevet av Orkla Drikkevarer, hvor Baltic Beverages Holding (BBH) viser god fremgang i kvartalet. Carlsberg Breweries' ekspansjon i Polen og oppkjøp i Tyrkia er hensyntatt, henholdsvis to og tre måneder, i 3. kvartal. Veksten i driftsresultat hittil i år er også 27 %, hvor i tillegg til drikkevarer også Orkla Brands og Kjemi har betydelig fremgang, mens Orkla Media har svake resultater.

Resultat før skatt ble i 3. kvartal 370 mill. kroner (3.036 mill. kroner). Nedgangen fra i fjor skyldes i sin helhet investeringsområdet, som har et regnskapsmessig tap på 279 mill. kroner i 3. kvar-

tal isolert, mens det i fjor i samme periode ble realisert høye gevinster fra salg av aksjene i NetCom og Dyno. Investeringsområdets verdjusterte egenkapital er redusert med 2.325 mill. kroner i kvartalet fra 14.352 mill. kroner til 12.027 mill. kroner. Hittil i år har Orklas investeringsportefølje hatt en avkastning på -21,0 %, men dette er likevel noe bedre enn Oslo Børs Benchmark (-24,9 %) og FT World Index (-23,0 %).

Orklas driftsinntekter i 3. kvartal på 11.283 mill. kroner var 2.660 mill. kroner høyere enn i 3. kvartal i fjor. Veksten forklares i hovedsak av ekspansjon innen Orkla Drikkevarer og Orkla Media. Orkla Foods påvirkes negativt av svak kursutvikling på svenske kroner og har en omsetning på nivå med 3. kvartal 2000. Den positive trenden for Kjemi fortsetter, men driftsinntektene er lavere i 3. kvartal i år sammenlignet med samme periode i fjor som følge av at Denofas leieproduksjon av soyabønner i Brasil ble avvirket ved inngangen til året.

Resultat fra tilknyttede selskaper ble i 3. kvartal 75 mill. kroner, hvilket er en nedgang på 36 mill. kroner sammenlignet med samme periode i fjor. Det er pr. 3. kvartal gjort avsetninger knyttet til Jotuns engasjementer i USA, mens driften for øvrig i Jotun er i fremgang.

Netto finansposter er negativt påvirket av nedskrivning i Orkla Medias Internett-portefølje med 22 mill. kroner, samt bokførte tap på valutatån (16 mill. kroner) i Carlsberg Breweries.

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 pr. 3. kvartal viste en negativ kontantstrøm på 3.638 mill. kroner. I 3. kvartal isolert ble netto rentebærende gjeld redusert med 254 mill. kroner.

Egenkapitalandelen er pr. 3. kvartal 33,6 %, samme nivå som ved utgangen av 2. kvartal.

Orklas resultat pr. aksje ble 7,7 kroner i årets første 9 måneder mot 16,5 kroner i fjor. Før goodwillavskrivninger og engangsposter er resultat pr. aksje 9,3 kroner mot tilsvarende 18,3 kroner i 2000. Det er lagt til grunn en skatteprosent på 27 %, som er på samme nivå som i fjor.

Orkla Foods

Orkla Foods driftsinntekter i 3. kvartal ble 2.682 mill. kroner, omtrent på nivå med 3. kvartal i fjor. Driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble 204 mill. kroner, en fremgang på 4 % sammenlignet med 3. kvartal 2000.

Orkla Foods hadde pr. 3. kvartal en omsetning på 8.079 mill. kroner. For videreført virksomhet, korrigert for valutaeffekter, representerer dette en vekst på i underkant av 2 %. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 507 mill. kroner, mot tilsvarende 503 mill. kroner i løpet av fjorårets ni første måneder.

Med 45 % av omsetningen i Sverige påvirkes Orkla Foods i vesentlig grad av en svekket svensk krone. Verdien på svenske kroner har i 3. kvartal i gjennomsnitt vært 12 % lavere enn i fjor. Dette ga en negativ effekt ved omregning av resultatene til norske kroner. Svak svensk krone har i tillegg gitt økte innkjøpspriser i lokal valuta.

I Norge har Stabburet pr. 3. kvartal en omsetningsøkning på 5 %. Etter et relativt svakt første halvår, har det norske totalmarkedet utviklet seg positivt de siste tre månedene. Stabburet fortsetter å styrke markedsposisjonene.

I Sverige har Procordia Food omsetningsvekst målt i lokal valuta. Svakere svensk krone gir imidlertid økte råvarekostnader og driftsresultatet er noe svakere enn i fjor.

For videreført virksomhet har Abba Seafood en omsetningsøkning på 8 %. Superfish i Polen utvikler seg fortsatt positivt. Prisene på fiskebaserte råvarer har økt. Det er gjennomført prisøkninger som delvis kompenserer for dette.

Felix Abbas omsetning i Finland økte med 5 % fra i fjor. Beauvais' driftsinntekter i Danmark økte med 2 %. For Orkla Food Ingredients er omsetningen for videreført virksomhet på nivå med i fjor. Økt konkurranse i Sverige og Danmark samt svakere svensk krone bidrar imidlertid til en viss resultatvekkelse.

Orkla Foods International hadde en omsetning på nivå med

fjoråret og hadde resultatfremgang. Omstrukturering og kostnadsrasjonalisering har gitt bedret resultat i Kotlin (Polen).

Bakers har økt driftsinntektene pr. 3. kvartal med 3 % over fjoråret. Bakers har, med bakgrunn i effektiv drift og en aktiv produktutvikling, klart å oppnå en resultatmargin som er bedre enn fjorårets.

Orkla Drikkevarer (40 % av Carlsberg Breweries)

Orklas 40 % andel av Carlsberg Breweries representerte i 3. kvartal en omsetning på 4.144 mill. kroner, en økning på 2.125 mill. kroner sammenlignet med Orkla Drikkevarer i fjor. Salgsfremgangen skyldes etableringen av Carlsberg Breweries, videre ekspansjon og vekst i Sentral- og Øst-Europa samt kjøpet av den sveitsiske bryggerigruppen Feldschlösschen. Driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble 527 mill. kroner mot 310 mill. kroner for Orkla Drikkevarer i 2000. Resultatforbedringen skyldes først og fremst sterk vekst i BBH, men også øvrige områder har fremgang i kvartalet.

Pr. 3. kvartal ble driftsinntektene 11.227 mill. kroner og resultat før andre inntekter og kostnader 1.021 mill. kroner, en økning på hhv. 102 % og 64 %.

For Carlsberg Breweries økte det samlede volumet for øl pr. 3. kvartal med ca. 16 % til 51,5 mill. hl. Volumøkningen kommer hovedsakelig fra vekst i Øst-Europa, og ca. 1/3 av veksten skyldes ny virksomhet. Det samlede volumet for brus og vann økte med 25 % til 10,3 mill. hl.

Driftsinntektene for Nord- og Vest-Europa ble pr. 3. kvartal 8.316 mill. kroner, 16 % høyere enn Carlsberg Breweries proforma-tall for samme periode i fjor. Driftsresultat før goodwillavskrivninger ble 713 mill. kroner, mot 692 mill. kroner proforma i fjor. Veksten i driftsinntekter forklares av Feldschlösschen som ikke inngikk i fjor-årstallene.

På de nordiske markedene hadde Carlsberg Breweries resultatmessig fremgang, med unntak av i Sverige. Her er markedsutviklingen for øl, spesielt i dagligvarehandelen, svak. Resultatet i Sverige påvirkes også på kort sikt negativt av den pågående integrasjonsprosessen.

Carlsberg-Tetley i UK hadde en tilbakegang i resultatet pr. 3. kvartal, men etter en svak start på året har utviklingen i 2. og 3. kvartal vært mer positiv.

I Sveits utvikler Feldschlösschen seg i tråd med forventningene og iverksatte tiltak forventes å få ytterligere positive effekter fremover.

Sentral- og Øst-Europa økte driftsinntektene pr. 3. kvartal med 55 % til 2.000 mill. kroner. Driftsresultat før goodwillavskrivninger ble 422 mill. kroner sammenlignet med 263 mill. kroner proforma for samme periode i fjor. Fremgangen skyldes fortsatt meget god utvikling i BBH, resultatfremgang i Vena og Svyturys samt at Türk Tuborg konsolideres fra og med 3. kvartal.

BBH har styrket sine markedsandeler i Russland og for de første ni månedene var markedsandelen 28 %, tilsvarende en økning på 2,1 %-poeng sammenlignet med samme periode i fjor. Markedsveksten var pr. 3. kvartal 21 % i Russland, 20 % i Ukraina og 4 % i de baltiske statene. BBHs volumvekst var i de samme markedene på hhv. 32 %, 31 % og 7 %.

De formelle grunnlagene for etableringen av Carlsberg Asia har tatt noe lengre tid enn forventet å etablere og Carlsberg Breweries venter fremdeles på myndighetsgodkjenning i enkelte markeder.

Beløp i mill. kroner	Driftsinntekter						Driftsresultat ^{*)}			
	1.1.-30.9.		1.1.-31.12.	1.7.-30.9.		1.1.-30.9.		1.1.-31.12.	1.7.-30.9.	
	2001	2000	2000	2001	2000	2001	2000	2000	2001	2000
Orkla Foods	8.079	8.010	11.039	2.682	2.693	507	503	787	204	196
Orkla Drikkevarer	11.227	5.564	7.424	4.144	2.019	1.021	622	712	527	310
Orkla Brands	3.328	3.349	4.586	1.080	1.156	451	392	543	142	154
Orkla Media	5.517	2.585	3.585	1.744	841	89	114	205	(20)	16
Elimineringer	(105)	(94)	(146)	(36)	(35)	0	0	0	0	0
Merkevarer	28.046	19.414	26.488	9.614	6.674	2.068	1.631	2.247	853	676
Kjemi	4.923	4.971	6.926	1.641	1.836	426	311	450	108	96
HK/ufordelt/elimineringer	102	182	252	(18)	68	(80)	(126)	(200)	(30)	(27)
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	0	19	40	36	0	0
Industri	33.071	24.567	33.666	11.237	8.578	2.433	1.856	2.533	931	745
Investeringer	151	336	417	46	45	23	75	74	2	(8)
Konsernet	33.222	24.903	34.083	11.283	8.623	2.456	1.931	2.607	933	737

*) Andre inntekter og kostnader utgjorde 19 mill. kroner pr. 3. kvartal 2001: Gevinst ved salg av Fredrikstad Blikk- og Metallvarefabrikk (46 mill. kroner) samt avsetning for rivningsprosjekter (-27 mill. kroner), alt vedrørende Kjemi. Pr. 3. kvartal 2000: Gevinst ved avhendelse av Viking Fottøy (70 mill. kroner) og nedleggelse av Kjeksproduksjon på Kolbotn (-30 mill. kroner).

Carlsberg Asia konsolideres pr. 3. kvartal på Carlsberg Breweries opprinnelige Asia-struktur og forventes konsolidert på ny struktur fra og med 2002.

Carlsberg Asias driftsinntekter ble pr. 3. kvartal 623 mill. kroner, 7 % høyere enn samme periode i fjor. Driftsresultat før goodwillavskrivninger ble 125 mill. kroner, sammenlignet med 90 mill. kroner for første ni måneder 2000. Fremgangen skyldes primært salget av det tapsbringende bryggeriet i Kina i år 2000. Resultatutviklingen i Asia er noe svakere enn forventet.

Carlsberg Breweries gjennomfører en lang rekke forbedringsprosjekter i mange av virksomhetene. I løpet av 4. kvartal iverksettes et omfattende prosjekt for å redusere kostnadene ved hovedkontoret i København. Dette vil få resultatteffekt fra og med 2002.

Orkla Brands

Driftsinntektene for Orkla Brands ble i 3. kvartal 1.080 mill. kroner, 7 % lavere enn i 3. kvartal i 2000. For videreført virksomhet korrigeret for valutaeffekter ble driftsinntektene 9 mill. kroner (1 %) bedre enn fjoråret. Den lavere veksttakten i 3. kvartal er primært knyttet til en svakere salgsutvikling for Dagligtekstiler i Sverige. I 3. kvartal ble resultatet før andre inntekter og kostnader 142 mill. kroner, som er 12 mill. kroner (8 %) svakere enn i tilsvarende kvartal i fjor. Denne utviklingen må ses i sammenheng med et sterkt 3. kvartal i 2000 (+39 %). Svekkelsen i 3. kvartal er primært knyttet til Dagligtekstiler og Kjeks' virksomheter i Sverige, hvor salget har utviklet seg svakere enn forventet.

Driftsinntektene for Orkla Brands pr. 3. kvartal ble 3.328 mill. kroner, som for videreført virksomhet korrigeret for valutaeffekter er 200 mill. kroner (6 %) høyere enn fjoråret. Hovedbidragsyteren er Lilleborg Dagligvare.

Driftsresultat før andre inntekter og kostnader hittil i år ble 451 mill. kroner, som er 15 % høyere enn i fjor. Alle virksomheter, unntatt Kjeks i Sverige, viser resultatfremgang. Størst fremgang har Lilleborg Dagligvare selv om veksttakten, som forventet, er noe lavere i kvartalet, sammenlignet med et meget godt kvartal i fjor.

Inntektsvekst, primært drevet av nylanseringer, bidrar til at Godtier pr. 3. kvartal har resultatfremgang mot i fjor.

Markedsposisjonene for Orkla Brands er styrket eller opprettholdt.

Orkla Media

Driftsinntektene for Orkla Media økte i 3. kvartal med 107 % og ble 1.744 mill. kroner. 3. kvartal er generelt et svakt kvartal for medievirksomheten. Resultatet er i kvartalet svekket av negativ annonsevolumutvikling for dagspressevirksomheten i Øst-Europa og for Berlingske i Danmark. Fall i annonsemarkedet rammer nå også Norge og Sverige.

Pr. 3. kvartal ble driftsinntektene 5.517 mill. kroner. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 89 mill. kroner som er en nedgang på 25 mill. kroner i forhold til i fjor. For videreført virksomhet korrigeret for valutaeffekter viste driftsresultatet en nedgang på 21 %.

Resultatene i Berlingske har utviklet seg svakere enn forventet, i hovedsak på grunn av en vesentlig svekkelse av det danske annonsemarkedet. Denne utviklingen forventes å fortsette ut året. Det er iverksatt betydelige rasjonaliseringstiltak for å møte den negative utviklingen. For å møte ny konkurransesituasjon i København, lanserte Berlingske i september gratisavisen Urban, som vil belaste sektorens resultater negativt i kvartalene fremover. Opplagsutviklingen for Berlingskegruppens aviser har vist en mindre nedgang i forhold til i fjor.

Den norske og svenske avisvirksomheten har et driftsresultat for videreført virksomhet som er svakere enn i tilsvarende periode i fjor. Dette skyldes papirprisøkninger, økte distribusjonskostnader og at annonsevolumet viser en svak nedgang i forhold til i fjor. Opplagsutviklingen er stabil. Det forventes en fortsatt nedgang i annonsemarkedet.

Driftsresultatet for avisvirksomheten i Øst-Europa viser en nedgang for videreført virksomhet i forhold til i fjor. Annonsenedgang i det polske avismarkedet samt økte papirpriser og forsterket mar-

kedsinnsats er hovedårsaken til resultatsvekkelsen. Det forventes fortsatt et svakt annonsemarked i Polen, og dette vil påvirke sektorens resultater negativt. Flere kostnadsreducerende tiltak er iverksatt for å møte denne utviklingen.

Ukepressevirksomheten har fremgang i driftsresultatet for videreført virksomhet. Resultatfremgangen skyldes hovedsakelig en positiv annonseutvikling og produktivitetsforbedringer.

Innenfor Direkte Markedsføring hadde Orkla Media resultatfremgang sammenlignet med i fjor.

Kjemi

Driftsinntektene for Borregaard ble i 3. kvartal 1.641 mill. kroner, sammenlignet med 1.836 mill. kroner for samme periode i fjor. Nedgangen forklares med lavere inntekter i Denofa som følge av avvikling av leieproduksjon av soyabønner i Brasil. Driftsresultat før andre inntekter og kostnader økte likevel med drøyt 12 % til 108 mill. kroner.

Borregaards driftsinntekter pr. 3. kvartal ble 4.923 mill. kroner, en økning på 6 % for videreført virksomhet sammenlignet med fjoråret. Driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble 426 mill. kroner hittil i år, en økning på 37 %. Resultatfremgang i de fleste områdene, og spesielt i Borregaard LignoTech, motvirkes til en viss grad av betydelig svakere resultat i Borregaard Synthesis.

Borregaard LignoTech hadde høyere salg og betydelig resultatforbedring sammenlignet med fjoråret. Stengningen av konkurrenten Georgia-Pacific fabrikk på den amerikanske vestkysten har ført til en generell knapphet på tilbudssiden for ligninprodukter, spesielt til byggeindustrien og oljesektoren. Øvrige spesialsegmenter har hatt en mer beskjedne salgsutvikling siden i fjor. Landbrukssektoren viser stabilitet. Det arbeides aktivt med å øke produksjonskapasiteten i Sør-Afrika og Finland.

Også Borregaard ChemCell har betydelig resultatfremgang i forhold til i fjor. Positive valutaeffekter og et bedret marked for natronlut ble bare delvis motvirket av høyere energikostnader og faste kostnader. Høy grad av spesialisering har dempet påvirkningen fra et generelt svakt cellulosemarked. I september ble det gjennomført en planlagt stopp som følge av vedlikehold av fabrikken i Sarpsborg.

I løpet av sommeren har kjemiområdet økt omfanget av USD-sikringsforretninger på gunstige nivåer.

Borregaard Synthesis har hittil i år lavere salg og et betydelig svakere resultat enn tilsvarende periode i fjor. Sviktende etterspørsel, skjerpet konkurranse og pressede priser for flere produkter samt økte råstoff- og energipriser har ført til svakere resultater. Spesielt gjelder dette difenoler og agrokjemikalier, men også farmasøytiske mellomprodukter hadde svake resultater i 3. kvartal.

Bedrede markedsforhold for soyamel både i Norge og på kontinentet medførte at Denofa oppnådde et bedre resultat enn i samme periode i fjor. Lavere bidrag fra salg av vegetabiliske oljer til innenlandsmarkedet og mindre eksport av spiseoljer og -fett virket negativt.

Høyere priser for elektrisk kraft og finansiell krafthandel førte til betydelig resultatfremgang for Borregaard Energi. Økt volum ga godt salg og resultatfremgang for Kemetyl. Borregaard Vafos oppnådde et svakere resultat fordi markedet for tremasse påvirkes av det generelle cellulosemarkedet. Borregaard Hellefos hadde resultatfrem-

gang som følge av lavere enhetskostnader og tilfredsstillende markedsforhold for treholdig bokpapir.

Finansielle Investeringer

Etter en nedgang på 0,2 % i 1. halvår falt Oslo Børs Benchmark med 23,4 % i 3. kvartal. Indeksen var med det 24,9 % 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 52,9 %.

Orklas investeringsportefølje hadde en negativ avkastning på 21,0 % hittil i år. Investeringen i Elkem er den største bidragsyteren til det positive avviket i forhold til Oslo Børs Benchmark.

Engasjementene i Enitel og AP Holdings er i kvartalet nedskrevet til null med til sammen 363 mill. kroner, og er således hovedforklaringen til at resultat før skatt for investeringsområdet i 3. kvartal ble -279 mill. kroner.

Investeringsområdets resultat før skatt er 777 mill. kroner hittil i år mot 3.552 mill. kroner i samme periode i fjor. Realiserte gevinster utgjorde 172 mill. kroner, mot 3.080 mill. kroner i fjor. Mottatte utbytter utgjorde 539 mill. kroner. Orkla Finans-gruppen hadde et resultat på 45 mill. kroner mot 151 mill. kroner i samme periode i fjor.

Det ble totalt netto solgt aksjer for ca. 252 mill. kroner i 3. kvartal, og 71 mill. kroner totalt for året.

Verdijustert egenkapital ble redusert med 2.325 mill. kroner i 3. kvartal til 12.027 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 13.535 mill. kroner ved utløpet av kvartalet, og andelen utenlandske investeringer utgjorde 31,7 %. Den urealiserte kursreserven (sum markedsverdier - sum bokførte verdier) utgjorde 1.047 mill. kroner pr. 30. september 2001, som tilsvarte ca. 8 % av samlet markedsverdi.

Salg av aksjer og nedskrivning av spesielt Enitel, har i 3. kvartal bidratt til et negativt bokført resultat for porteføljeaksjer. Det kan ikke utelukkes ytterligere realisering av poster med negativ kursreserve også i 4. kvartal.

Kontantstrøm, Investeringer og kapitalforhold

Pr. 3. kvartal var konsernets netto kontantstrøm -3.638 mill. kroner, hvilket avspeiler en høy investeringstakt. Regnskapsmessig frem kommer den ekspansjon som skjedde i Carlsberg Breweries i siste halvår i 2000 som ekspansjonsinvesteringer i Orklas konsernregnskap først i 2001. Dette utgjør det vesentligste av ekspansjonsinvesteringer og kjøpte selskaper på 4,7 mrd. kroner.

For Industriområdet er fri kontantstrøm fra driften i 3. kvartal på 1.205 mill. kroner. Etter Carlsberg Breweries' ytterligere ekspansjon og oppkjøp i Polen og Tyrkia ble netto rentebærende gjeld redusert med 254 mill. kroner i kvartalet og var ved utgangen av 3. kvartal på 21.406 mill. kroner.

Gjennomsnittlig lånerente pr. 3. kvartal var 5,7 %. Andelen rentebærende gjeld med flytende rente var ved utgangen av 3. kvartal ca. 80 %. Denne fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR, CHF og USD.

Pr. 30. september 2001 var den bokførte egenkapitalandelen 33,6 %. Inkluderes kursreserven i aksjeporteføljen (før skatt) var egenkapitalandelen 34,8 %.

Konsernbalanse

	30.9. 2001	30.9. 2000	31.12 2000
Beløp i mill. kroner			
Eiendeler:			
Anleggsmidler	28.914	21.306	24.696
Porteføljeinvesteringer mv.	12.689	12.856	12.758
Omløpsmidler	14.727	9.635	11.193
Sum eiendeler	56.330	43.797	48.647
Egenkapital og gjeld:			
Egenkapital og minoritetsinteresser	18.939	17.819	17.301
Rentebærende gjeld	24.681	16.935	19.746
Rentefri gjeld og avsetninger	12.710	9.043	11.600
Sum egenkapital og gjeld	56.330	43.797	48.647
Egenkapitalandel (%):			
Bokført	33,6	40,7	35,6
Inkl. kursreserve før skatt	34,8	49,0	42,0

Kontantstrøm

	1.1.-30.9.		1.1.-31.12.	1.7.-30.9.	
Beløp i mill. kroner	2001	2000	2000	2001	2000
Kontantstrøm Industri:					
Driftsresultat	2.433	1.856	2.533	931	745
Av- og nedskrivninger	1.919	1.558	2.077	639	525
Endring netto driftskapital	(544)	(911)	(353)	87	133
Kontantstrøm fra driften	3.808	2.503	4.257	1.657	1.403
Netto fornyelses- og miljøinv.	(1.248)	(914)	(1.443)	(452)	(243)
Fri kontantstrøm fra driften	2.560	1.589	2.814	1.205	1.160
Betalte finansposter	(891)	(694)	(990)	(298)	(278)
Fri kontantstrøm Industri	1.669	895	1.824	907	882
Fri kontantstrøm fra Investeringsområdet for netto kjøp/salg av aksjer	814	(285)	(77)	116	195
Betalte skatter og utbytter	(1.365)	(969)	(1.173)	(91)	(136)
Solgte selskaper	223	131	121	122	0
Div. kapitaltransaksjoner	(137)	(61)	(31)	(225)	(68)
Konsernets selvfinansieringsevne	1.204	(289)	664	829	873
Ekspansjonsinvesteringer Industri	(224)	(738)	(1.233)	(25)	(72)
Kjøpte selskaper	(4.452)	(292)	(2.280)	(443)	(116)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	(99)	1.207	657	74	2.553
Tilbakekjøp egne aksjer	(67)	(66)	(35)	(67)	0
Netto kontantstrøm	(3.638)	(178)	(2.227)	368	3.238
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	213	(45)	(45)	(114)	87
Endring netto rentebærende gjeld	3.425	223	2.272	(254)	(3.325)
Netto rentebærende gjeld	21.406	15.932	17.981		

Utsikter

Verdensøkonomien forventes å gå inn i neste år med lav økonomisk vekst, og til tross for sterke penge- og finanspolitiske virkemidler synes det ikke å være grunnlag for å forvente noen signifikant forbedring i det globale konjunkturbildet før tidligst i 2. halvår neste år. Konjunkturbildet forventes samtidig å bli preget av fortsatt fallende renter og avtagende inflasjon.

Også i de fleste av Orklas hovedmarkeder er det på det rene at den økonomiske veksten i inneværende år blir lavere enn i fjoråret, og at utsiktene frem mot utgangen av året generelt må betegnes som svake.

Virkningene av de svake konjunktorene antas å bli relativt moderat for de fleste av Orklas produktgrupper innenfor merkevareområdet. Mediavirksomheten vil imidlertid bli påvirket av den negative utviklingen i annonsemarkedene. Kjemiområdet er tradisjonelt eksponert mot globale konjunkturer, men gunstig konkurransesituasjon innen lignin, gunstig valutasituasjon og positive resultater fra spesialiseringsstrategi i cellulosemarkedet bidrar til å motvirke dette. Etter kraftige verdifall på de fleste børser kan det være håp om at markedene stort sett har bunnet ut. Aksjemarkedene er imidlertid preget av fortsatt stor usikkerhet.