



**Vedlagte informasjon er distribuert til:**

- Ledergruppen i Orkla
- Ansatte i Orkla ASA
- Adm.dir/daglig leder i hvert selskap i Orkla konsernet
- Informasjonsansvarlige i hvert virksomhetsområdet

Fra: Informasjonsavdelingen i Orkla

Den vedlagte informasjonen kan distribueres videre i henhold til rutiner i hver mottagers organisasjon.

Vedlegg

# Orkla – 3. tertial Foreløpig årsresultat

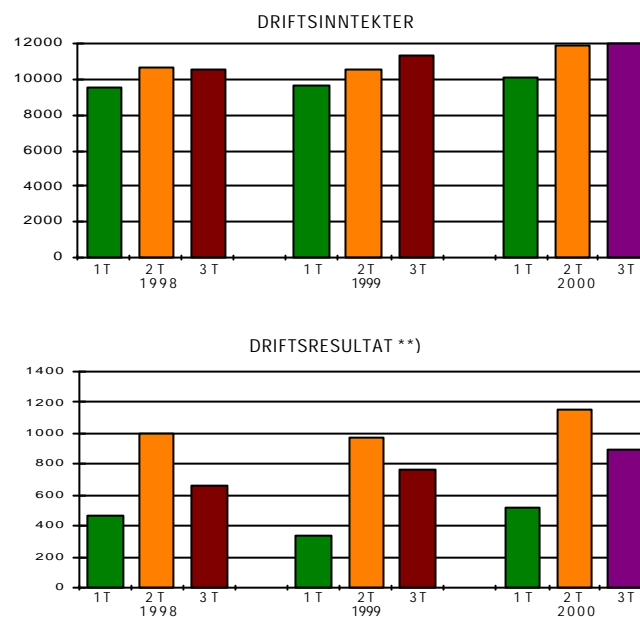
# 2000

## Konsernets resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.12.		1.9.-31.12.	
	2000	1999	2000	1999
<b>Driftsinntekter</b>	<b>34.083</b>	31.492	<b>12.041</b>	11.315
Varekostnader	(13.850)	(12.376)	(4.918)	(4.444)
Driftskostnader	(15.565)	(15.022)	(5.533)	(5.425)
Ordinære av- og nedskrivninger	(1.618)	(1.565)	(543)	(533)
Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader	3.050	2.529	1.047	913
Av- og nedskrivninger goodwill m.m.	(479)	(443)	(157)	(147)
Andre inntekter og kostnader	36	91	(4)	(2)
<b>Driftsresultat</b>	<b>2.607</b>	2.177	<b>886</b>	764
Resultat fra tilknyttede selskaper	242	114	24	17
Utbytter	555	325	181	12
Salgsgevinster porteføljeaksjer	2.727	595	(319)	253
Finansposter, netto	(960)	(892)	(368)	(287)
<b>Resultat før skatt</b>	<b>5.171</b>	2.319	<b>404</b>	759
Skattekostnad	(1.388)	(527)	(196)	(168)
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>3.783</b>	1.792	<b>208</b>	591
Minoritetenes andel av resultat	182	125	53	26
Resultat før skatt, Industri	1.816	1.375	512	475
Resultat før skatt, Investeringsområdet	3.355	944	(108)	284
<b>Resultat pr. aksje utvannet (kr)</b>	<b>17,0</b>	7,9	<b>0,7</b>	2,7
<b>Resultat pr. aksje utvannet (kr)**</b>	<b>19,5</b>	9,7	<b>1,7</b>	3,4

\*) For goodwillavskrivninger og engangsposter.

## Konsernets driftsinntekter og driftsresultat\*\* i mill. kroner pr. tertial



\*\*\*) For «Andre inntekter og kostnader».

## Orkla-konsernet

### Hovedtrekk

Orklas resultat før skatt i år 2000 ble 5.171 mill. kroner, en økning på 2.852 mill. kroner i forhold til 1999. Resultatet er preget av høy gevinstrealisering i Investeringsområdet, og av betydelig fremgang i Industriområdet.

For Industriområdet økte driftsresultat før andre inntekter og kostnader med 26 %, til 2.497 mill. kroner. Kjemi og Orkla Drikkevarer hadde den største resultatfremgangen, men samtlige virksomhetsområder viste en positiv utvikling. Kjemi ble positivt påvirket av produktivitetsfremgang ved fabrikklegget i Sarpsborg og av gunstige markedsforhold. Baltic Beverages Holding (BBH) styrket sin markedsposisjon i Russland og viser betydelig vekst i både volum og resultat.

År 2000 var preget av vesentlige strukturelle grep innen Industriområdet. Orkla inngikk en avtale med Carlsberg A/S om å slå sammen de to selskapers drikkevareraktivitet og danne Carlsberg Breweries, den femte største bryggerigruppen i verden. Med dette blir Orkla for første gang direkte engasjert i utviklingen av et meget sterkt globalt varemerke. Den endelige avtalen ble inngått 13. februar 2001. Orkla Media har gjennom oppkjøpet av Det Berlingske Officin A/S

dannet det femte største mediehuset i Norden. Ved opprettelsen av Chips Scandinavian Company AB sammen med det finske selskapet Chips Abp, har Orkla etablert en solid nordisk struktur for snacksvirksomheten. I første tertial 2000 ble fondsmeglervirksomheten i Orkla Finans og Enskilda Securities sammenslått, og Nordens ledende megerhus ble dannet.

Investeringsområdets resultat før skatt ble 3.355 mill. kroner, mot 944 mill. kroner i 1999. Det ble realisert netto gevinster på 2.727 mill. kroner, som i hovedsak kan knyttes til salg av betydelige norske aksjeposter. Den urealiserte kursreserven ble redusert med 4.105 mill. kroner til 5.430 mill. kroner. Porteføljen oppnådde en avkastning på -1,5 % i 2000, mens totalindeksen på Oslo Børs falt med 1,7 %.

Konsernets resultat pr. aksje ble kroner 17,0 mot kroner 7,9 i 1999. Styret foreslår at det utbetales et utbytte for år 2000 på kroner 3,00 pr. aksje, mot kroner 2,50 i 1999.

Konsernsjef Jens P. Heyerdahl d.y. har meddelt styret at han ønsker å fratre i løpet av sommeren inneværende år. Styret har utnevnt Finn Jebesen som ny konsernsjef fra det tidspunkt Heyerdahl fratrer.

## Konsernet

Orklas driftsinntekter på 34.083 mill. kroner var 2.591 mill. kroner høyere enn i 1999. Samtlige områder hadde omsetningsvekst. Fortsatt sterk volumøkning i Russland og Ukraina har bidratt til betydelig omsetningsvekst i BBH. Denofa økte i år 2000 driftsinntektene med cirka 760 mill. kroner fra leieproduksjon av soyamel og soyaolje i Brasil og trading av soyabønner. Disse ekstraordinære aktivitetene hadde kun marginal resultat effekt og vil ikke bli videreført i 2001. For videreført virksomhet<sup>\*)</sup> var veksten cirka 6 %.

Konsernets driftsresultat ble i år 2000 2.607 mill. kroner, mot 2.177 mill. kroner i 1999. Korrigert for andre inntekter og kostnader økte driftsresultatet med 23 %. For Industriområdet var fremgangen 26 %. Økningen er hovedsakelig knyttet til Kjemi og Orkla Drikkevarer.

Spesialcellulose kan vise til et betydelig styrket resultat som følge av bedret produksjon, økt spesialiseringsgrad, gunstige valutaforhold og lavere faste kostnader. Resultatfremgangen for Drikkevarer skyldes positiv volumutvikling for BBH samt kostnadsreduksjoner i Ringnes.

Resultat fra tilknyttede selskaper ble 242 mill. kroner, hvilket er 128 mill. kroner bedre enn i samme periode i fjor. Hovedforklaringen er at Enskilda Securities fra 1.5.2000 er innarbeidet som tilknyttet selskap. I tillegg hadde Hartwall resultatfremgang.

Resultat etter skatt og minoriteter ble 3.601 mill. kroner mot 1.667 mill. kroner i 1999. Økningen er hovedsakelig knyttet til Investeringsområdet som har realisert netto gevinster på 2.727 mill. kroner i forbindelse med salg av aksjer i NetCom, Dyno og Elkjøp.

For 2000 er det lagt til grunn en skatteprosent på 26,8 %, mot 22,7 % i 1999.

## Orkla Foods

Orkla Foods' driftsinntekter ble 11.039 mill. kroner i 2000, en økning på 3 % sammenlignet med 1999. Videreført virksomhet var på nivå med fjoråret. Driftsresultat før andre inntekter og kostnader økte med 11 % til 787 mill. kroner. I 3. tertial utgjorde driftsresultatet 339 mill. kroner, en fremgang på 19 % i forhold til samme periode i fjor.

Økt fokus på "category management" og sortimentsstyring har bidratt til en positiv salgsmiks med vekt på mer lønnsomme produkter. I tillegg har arbeidet med kostnadsreducerende tiltak gitt positive effekter, spesielt for Procordia Food.

Stabburet omsatte i 2000 for 2.589 mill. kroner. For videreført virksomhet innebærer dette en vekst på 3 %. Driftsresultatet var på nivå med 1999.

Procordia Food reduserte driftsinntektene med 1 % til SEK 3.324 mill. Driftsresultatet ble betydelig forbedret som følge av blant annet kostnadsreducerende tiltak og salg fremgang for viktige produktgrupper som RisiFrutti og Pizza Originale.

Beauvais økte omsetningen med 6 % til DKK 440 mill. (eksklusiv sjømat). Driftsresultatet var det beste i Beauvais' historie. Felix Abba økte omsetningen for videreført virksomhet med 5 % til FIM 329 mill. (eksklusiv sjømat og kjeks). Driftsresultatet viste fremgang i forhold til foregående år.

Orkla Foods International hadde i 2000 en omsetning på 520 mill. kroner, som for videreført virksomhet var på nivå med fjoråret. Driftsresultatet er negativt, og det er svekket i forhold til 1999. En rekke tiltak er iverksatt for å gjennomføre ytterligere kostnadsforbedringer og samtidig styrke salget i Kotlin (Polen). Pizza-

produsentene Guseppe i Tsjekia og Felix Hungaria (Mirelite) i Ungarn økte salget. Felix Austria opprettholdt eller styrket sine markedsandeler i Østerrike.

Abba Seafoods driftsinntekter i 2000 ble SEK 1.137 mill, som er en nedgang på 9 % fra året før. Driftsresultatet var noe lavere enn fjoråret. Hovedårsaken til resultatnedgangen var bortfall av leveranser til en dansk dagligvarekjede. Abba Seafood styrket eller opprettholdt markedsandeler i det svenske markedet for hovedproduktene.

Orkla Food Ingredients hadde i 2000 driftsinntekter på 2.132 mill. kroner, som for videreført virksomhet var på nivå med fjoråret. Det var en økning i driftsresultat.

Bakers er markedsleder på ferske bakerevarer i Norge. På tross av sterk innenlands konkurranse og økt import av langtidsholdbare bakerevarer, har Bakers, gjennom produktutvikling og sterk fokusering på effektivitet, fortsatt sin positive utvikling i 2000.

## Orkla Drikkevarer

Orkla og Carlsberg inngikk i mai 2000 en avtale om å overdra Pripps Ringnes, inklusive eierandelen i BBH, til et nydannet selskap, Carlsberg Breweries A/S, som også vil omfatte Carlsbergs samlede ølvirksomhet og egneide brus- og vannaktiviteter. Orkla eier 40 % av Carlsberg Breweries, og Carlsberg A/S resten. Etter at nødvendige myndighetsgodkjenninger ble oppnådd i løpet av høsten/vinteren, ble avtalen endelig inngått 13. februar 2001, men med forretningsmessig virkning fra 1. juli 2000. Orkla rapporterer for året 2000 Orkla Drikkevarer som før, men gir samtidig opplysninger om proformataill for Carlsberg Breweries (se egen del).

Driftsinntektene i Orkla Drikkevarer økte i 3. tertial 2000 med 15 %, og samlet for hele 2000 med 16 % til 7.424 mill. kroner. Volumveksten i Russland og Ukraina medførte en sterk omsetningsvekst i BBH også i 3. tertial, mens den nordiske virksomheten bare hadde en liten omsetningsvekst denne perioden, særlig som følge av svak markedsutvikling i Sverige.

Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble i 2000 712 mill. kroner, en fremgang på 48 % fra året før. Sterk volumvekst i BBH, og en mer kostnadseffektiv drift i Norden bidro positivt til utviklingen. I 3. tertial isolert ble driftsresultat før goodwillavskrivninger 174 mill. kroner, mot 147 mill. kroner i samme periode i fjor. Resultatet etter goodwill ble 116 mill. kroner, mot 98 mill. kroner samme periode i 1999. Av forsiktighetsgrunner er resultatet i 3. tertial belastet med i alt cirka 35 mill. kroner som sikkerhet mot mulige fremtidige kursforhold særlig knyttet til RUR og UAH.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger for den nordiske virksomheten ble i 2000 325 mill. kroner, en fremgang på 28 % fra 1999. For 3. tertial isolert var driftsresultatet før goodwillavskrivninger på 73 mill. kroner, frem 20 %. Ringnes hadde en god resultatutvikling også i 3. tertial. Gunstig kostnadsutvikling som effekt av Konkurranskraftprosjektet, volumfremgang og positive mikseffekter i omsetningen bidro til resultatfremgangen. Pripps hadde en noe svakere resultatutvikling, som følge av volumfall og sterk priskonkurranse i enkelte segmenter.

Totalmarkedet for drikke (øl, brus og vann målt i volum) i Norge var i 2000 på nivå med fjoråret, til tross for en svakere sommer. Ringnes hadde en utvikling på nivå med totalmarkedet, og vant markedsandeler innen brus-segmentet med Pepsi, men hadde en marginalt lavere utvikling enn markedet for vann. I Sverige hadde totalmarkedet en nedgang på 1 %. Pripps tapte markedsandeler for

\*) Videreført virksomhet er korrigert for kjøpte og solgte virksomheter og poster av engangskarakter. Ny virksomhet for 2000 er korrigert inn i 1999 tallene for tilsvarende periode, mens solgt virksomhet er trukket ut i både 1999 og 2000.

Beløp i mill. NOK	Driftsinntekter				Driftsresultat <sup>*)</sup>			
	1.1.-31.12.		1.9.-31.12.		1.1.-31.12.		1.9.-31.12.	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Orkla Foods	11.039	10.757	3.964	4.066	787	709	339	285
Orkla Drikkevarer	7.424	6.373	2.407	2.086	712	482	116	98
Orkla Brands	4.586	4.531	1.699	1.668	543	477	226	208
Orkla Media	3.585	3.332	1.311	1.206	205	171	119	98
Elimineringer	(146)	(151)	(70)	(61)	0	0	0	0
<b>Merkevarer</b>	<b>26.488</b>	<b>24.842</b>	<b>9.311</b>	<b>8.965</b>	<b>2.247</b>	<b>1.839</b>	<b>800</b>	<b>689</b>
Kjemi <sup>**)</sup>	6.926	5.621	2.536	1.961	450	250	183	112
HK/ufordelt/elimineringer	252	481	97	144	(200)	(114)	(92)	(90)
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	36	91	(4)	(2)
<b>Industri</b>	<b>33.666</b>	<b>30.944</b>	<b>11.944</b>	<b>11.070</b>	<b>2.533</b>	<b>2.066</b>	<b>887</b>	<b>709</b>
<b>Investeringer<sup>**)</sup></b>	<b>417</b>	<b>548</b>	<b>97</b>	<b>245</b>	<b>74</b>	<b>111</b>	<b>(1)</b>	<b>55</b>
<b>Konsernet</b>	<b>34.083</b>	<b>31.492</b>	<b>12.041</b>	<b>11.315</b>	<b>2.607</b>	<b>2.177</b>	<b>886</b>	<b>764</b>

\*) Virksomhetsområdene er vist eksklusive «Andre inntekter og kostnader». Andre inntekter og kostnader utgjorde 91 mill. kroner i 1999; +110 mill. kroner i Orkla Foods og -19 mill. kroner i Kjemi. Pr. 3. tertial 2000: -29 mill. kroner i Orkla Brands, +65 mill. kroner ved avhendelse av Viking Fotteøy.

\*\*) Orklas skogseiendommer er flyttet fra Kjemi til Investeringsområdet.

øl og brus, men lå omtrent likt med markedsutviklingen for vann. Fra januar 2001 overtok Pripps salget av Pepsi-produktene i Sverige, og starten på salget har vært god.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger i BBH (50 %) ble i 2000 627 mill. kroner, mot 414 mill. kroner i 1999. I 3. tertial ble driftsresultatet før goodwillavskrivninger 140 mill. kroner, mot 102 mill. kroner i samme periode i fjor. Resultatfremgangen skyldes sterk volumutvikling for alle bryggeriene i Russland og Ukraina.

Driftsinntektene for BBH (50 %) økte i 2000 med 65 % til 2.599 mill. kroner. Økningen i 3. tertial isolert var 62 %. Total vekst i solgt volum var i hele 2000 43 %, og i 3. tertial 28 %. Volumveksten var i 3. tertial sterkest i de russiske bryggeriene Tula, Yarpivo og Baltika-Don, samt i Ukraina. Totalmarkedsveksten innen salg av øl i Russland var fortsatt sterk i 3. tertial, og BBH vant fortsatt markedsandeler. For hele 2000 gikk BBHs bryggerier frem vel 4 %-poeng til vel 25 % markedsandel i Russland. Også i Ukraina økte BBHs markedsandel med cirka 3 %-poeng til 17 %.

#### Orkla Brands

Orkla Brands' driftsinntekter ble i 2000 4.586 mill. kroner, en økning på 1 % i forhold til 1999. For videreført virksomhet var veksten 4 %. Hovedbidragsyteren er Lilleborg Dagligvare, drevet av økt eksport og høy innovasjonsgrad. I 3. tertial isolert ble driftsinntektene 1.699 mill. kroner, som for videreført virksomhet er 7 % høyere enn samme periode i fjor.

Driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble i år 2000 543 mill. kroner, hvilket er en økning på 66 mill. kroner. De fleste virksomheter viser resultatvekst, og den er primært knyttet til systematisk arbeid på inntektsiden, samt arbeid med struktur- og kostnadsrasjonaliseringer. Et svakt år for snacksvirksomheten i 1999 som følge av produksjonsproblemer og avvikling av virksomhet i Litauen er også med på å forklare fremgangen. I 3. tertial isolert ble driftsresultatet 226 mill. kroner, som er 18 mill. kroner bedre enn i fjor. God salgsutvikling innen Lilleborg Dagligvare var viktig, men resultatutviklingen var positiv innen de fleste områder.

Lilleborg Dagligvare, kjeksvirksomheten i Sverige og Godterier har økt sine markedsandeler. For øvrig er markedsposisjonene relativt stabile.

Etter endelig godkjenning fra relevante myndigheter ble Chips Scandinavian Company (CSC) etablert, med virkning fra 1. november 2000. I den nye konstellasjonen inngår Orkla Brands snacksvirksomhet i Norge og Danmark, og Chips Abp's snacksvirksomhet i Sverige. Den nye strukturen gir Snacks en solid nordisk posisjon.

Lilleborg Dagligvare styrket sin posisjon i Norge, samtidig som økt eksport bidro til omsetnings- og resultatfremgang. Lilleborg Dagligvare hadde i annet halvår 2000 en betydelig omsetningsvekst drevet av høyt aktivitetsnivå med mange nylanseringer. Den viktigste nylanseringen i 2000 var knyttet til tørt renhold (Jif Mopp).

Kjeksvirksomheten viste resultatfremgang. All produksjon foregår nå ved Gøteborgs Kex, og kostnadsutviklingen er positiv. Resultatet er belastet med 29 mill. kroner under andre inntekter og kostnader knyttet til avviklingen av kjeksproduksjonen på Kolbotn.

Godterier fortsetter sin strategi med økt fokus på egne store merker, og korrigert for bortfallet av Ferrero-agenturet viser omsetningen en vekst på 4 %. Nidar har økt sine reklameinvesteringer, styrket sin markedsposisjon i Norge og fortsetter sin resultatfremgang.

#### Orkla Media

Ultimo 2000 overtok Orkla Media Det Berlingske Officin A/S (DBO) (konsolideres med resultatmessig virkning f.o.m. 01.01.2001). DBO er Danmarks største avishus, med hovedaktiviteter innen trykte medier og Internett. Orkla Media AS vil etter oppkjøpet av DBO være det femte største mediehus i Norden.

Orkla Media økte driftsinntektene fra videreført virksomhet med 5 % til 3.585 mill. kroner. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 205 mill. kroner, en økning på 14 % for videreført virksomhet. I 3. tertial 2000 ble driftsresultatet før andre inntekter og kostnader 21 mill. kroner høyere enn tilsvarende periode i fjor.

Dagspresse Norge/Sverige hadde en resultatfremgang i 2000 sammenlignet med 1999. Dette skyldes i hovedsak en vekst i annonsevolumet for sektorens dagsaviser. Oppslagsutviklingen var stabil i 2000. Nedbemanningprosessen har gått raskere enn planlagt, samtidig som ytterligere nedbemanninger i avisene er besluttet, noe som har belastet årets resultat. Avisenes satsning innenfor Internett har vist en positiv utvikling.

Ukepresse viste resultatfremgang sammenlignet med 1999. Økt bladsalg og annonsevekst var hovedårsakene til fremgangen. Imidlertid har oppstart av ny offsetpresse medført høyere innkjøpingskostnader enn planlagt. Ukepresse hadde en vekst i annonsevolum på 6 % som var på nivå med totalmarkedet. Ukepresse hadde ved årsskiftet en markedsandel målt i annonsevolum på cirka 42 %, som var på nivå med 1999. Det frekvenskorrigerede opplaget for Ukepresse har utviklet seg svakere enn totalmarkedet. Ukepresses markedsandel innenfor Norsk Ukepresse var 53 % pr. 31.12.2000. Papirprisene var på nivå med 1999.

Hjemmet Mortensen AS har i 2001 inngått avtale om kjøp av alle aksjene i det svenske selskapet Medströms Media AB, som er morselskap til Medströmsförlagen AB. Konsernet utgir cirka 20 spesialblader og et tilsvarende antall internettjenester og elektroniske nyhetsbrev. Årsomsetningen er på cirka SEK 250 mill., som plasserer selskapet på listen over Sveriges fem største utgivere av blader rettet mot forbrukermarkedet.

Direkte Markedsføring hadde en vesentlig resultatsvekkelse i forhold til 1999. År 2000 har vært preget av betydelige konverterings- og utviklingskostnader knyttet til CRM-virksomheten i StroedeRalton, samtidig som den øvrige delen av virksomheten har vært igjennom en betydelig restrukturering. Dette arbeidet er i ferd med å ferdigstilles og resultatet i 3. tertial isolert var positivt.

Dagspresse Øst-Europa viste resultatfremgang for videreført virksomhet sammenlignet med 1999. Dette skyldes i hovedsak en positiv annonseutvikling i Rzeczpospolita og fortsatte kostnadsreduksjoner. Sammenlignet med fjoråret var opplagsutviklingen svakere, men for gruppens regionaviser var utviklingen bedre enn for konkurrerende aviser. Nyervervede MediaTak (annonse-samkjøringsselskap) utviklet seg positivt. I 2000 ble det foretatt investeringer ved oppkjøp av regionale aviser samt økning av eierandeler i eksisterende aviser.

Satsingen innenfor Internett/Elektronisk publisering økte i 2000 gjennom ytterligere erverv. En rekke selskaper viste en kraftig omsetningsvekst, og flere av selskapene er inne i en internasjonaliseringsprosess. Orkla Media-gruppens investeringer innen denne sektoren er behandlet som en porteføljeinvestering pr. 31.12.2000.

## Kjemi

Kjemis driftsinntekter ble 6.926 mill. kroner i 2000, en økning på 1.305 mill. kroner sammenlignet med 1999. En vesentlig del av økningen kom fra Denofa, der leieproduksjon av soyamel og -olje i Brasil, trading av soyabønner og høyt volum av fiskeolje bidro med betydelige beløp i 2. og 3. tertial. Leieproduksjon og trading ga kun marginal resultat effekt og vil ikke bli videreført i 2001. For videreført virksomhet var fremgangen 10 %.

Driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble 450 mill. kroner, mot 250 mill. kroner i 1999. Særlig ga salget av spesialcelluloseprodukter et betydelig bedre resultat i 2000. Driftsresultat før andre inntekter og kostnader i 3. tertial isolert ble 183 mill. kroner, mot 112 mill. kroner i samme periode i 1999.

Borregaard LignoTech oppnådde høyere salg og bedre resultat enn i fjor. Den positive utviklingen i bygningsindustrien, både i Asia og sentrale markeder i Europa, ga god volumvekst. Kostnadsøkning for frakt og energi ble til en viss grad oppveid av gunstige valutaforhold.

Borregaard ChemCell hadde en betydelig resultatfremgang i forhold til året før. Bedret produksjon, økt spesialiseringsgrad,

gunstige valutaforhold og lavere faste kostnader virket positivt for Spesialcellulose. Dette ble delvis motvirket av høyere energi-kostnader. Markedet for basiskjemikalier var svakere enn i 1999.

Borregaard Synthesis oppnådde et resultat på nivå med 1999. Svakere resultater for difenolvirksomheten i Italia oppveies av økte leveranser og resultatfremgang for mellomprodukter til farmasøytisk industri.

Denofa oppnådde et bedre resultat enn i fjor, både for tertialet isolert og for året. Høyere salg av fiskeoljer til fiskeforproduksjon samt høyere salg innen eksport av spiseoljer og -fett ble delvis motvirket av en reduksjon i salg av spiseoljer og -fett i Norge.

Borregaard Energi hadde resultatfremgang som følge av en betydelig høyere krafttilgang enn normalt og en aktiv forvaltning av dette volumet. Et godt marked for tremasse og produksjonsøkning ga resultatfremgang for Borregaard Vafos, mens økte råstoff-kostnader til produksjon av bokpapir ga et noe svakere resultat for Borregaard Hellefos. Fredrikstad Blikk- og Metallvarefabrikk ble solgt til AB Hannells Industrier med virkning fra 01.01.2001. Salget vil medføre en regnskapsmessig gevinst på 40-50 mill. kroner i 1. kvartal 2001.

Forbedringsprogrammene ved virksomhetene i Sarpsborg og Fredrikstad har gitt varige forbedringer, og forventes som planlagt å ha full effekt i 2001.

Arbeidet med å etablere nye strukturelle løsninger for Borregaard ChemCell har pågått gjennom hele året. Prosessen har bekreftet at Borregaard ChemCell har en god markedsposisjon. Borregaard har funnet at fortsatt drift i egen regi har størst verdi i dagens situasjon.

## Finansielle Investeringer

År 2000 ble et svakt år i aksjemarkedene. Oslo Børs Totalindeks falt 1,7 % etter å ha vist en oppgang på 16,1 % ved utløpet av 2. tertial. Årets siste tertial var således meget svakt med et kursfall på 15,3 %. I internasjonal sammenheng har imidlertid Oslo Børs hatt en relativt sett god utvikling i år 2000. Orklas samlede portefølje hadde en avkastning på -1,5 % i 2000. Det er 0,2 %-poeng bedre enn Oslo Børs Totalindeks.

Det var ingen betydelige forskjeller mellom avkastningen på den norske og den utenlandske porteføljen. Andelen utenlandske investeringer økte også i 2000 og utgjorde cirka 43 % av den totale porteføljen ved årets slutt. Økningen i 2000 skyldtes først og fremst salg av betydelige norske aksjeposter. De største var NetCom, Dyno, Elkjøp og Merkantildata. Disse salgene medførte også et historisk høyt bokført resultat for området. I 3. tertial var den største transaksjonen en investering i Norway Seafoods Holding (konvertibel obligasjon) på 650 mill. kroner. I 3. tertial ble engasjementer i Holberg Industrier nedskrevet med 210 mill. kroner.

Investeringsområdets resultat før skatt ble 3.355 mill. kroner, mot 944 mill. kroner i 1999. Realiserte porteføljegevinster utgjorde 2.727 mill. kroner mot 595 mill. kroner året før. Mottatte utbytter utgjorde 548 mill. kroner mot 315 mill. kroner i 1999.

Verdijustert egenkapital for aksjeporteføljen falt i 2000 med 623 mill. kroner til 15.981 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen pr. 31.12.2000 var 18.053 mill. kroner. Den urealiserte kursreserven i porteføljen ble redusert med 4.105 mill. kroner til 5.430 mill. kroner. Den store nedgangen må sees i sammenheng med det høye bokførte resultatet.

## Konsernbalanse

	31.12. 2000	31.12. 1999
Beløp i mill. NOK		
<b>Eiendeler:</b>		
Anleggsmidler	24.696	21.223
Porteføljainvesteringer mv.	12.758	11.375
Omløpsmidler	11.193	9.026
<b>Sum eiendeler</b>	<b>48.647</b>	41.624
<b>Egenkapital og gjeld:</b>		
Egenkapital og minoritetsinteresser	17.301	14.226
Rentebærende gjeld	19.746	17.829
Rentefri gjeld og avsetninger	11.600	9.569
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>48.647</b>	41.624
Egenkapitalandel (%):		
Bokført	35,6	34,2
Inkl. kursreserve før skatt	42,0	46,4

Orkla Finans-gruppen hadde et godt år i 2000. Det vesentligste av resultatbidraget kommer imidlertid nå fra eierandelen på 22,5 % i Enskilda Securities, etter sammenslåingen av Orklas og Enskildas fondsmeglervirksomhet i første halvår i 2000.

## Kontantstrøm, Investeringer og Kapitalforhold

Konsernets netto kontantstrøm ble -2.227 mill. kroner i år 2000. Reduksjonen på 933 mill. kroner sammenlignet med 1999 må sees i sammenheng med de betydelige strukturelle grepene som har skjedd i løpet av året.

For Industriområdet var fri kontantstrøm fra driften 1.824 mill. kroner. Veksten i driftsresultatet ble delvis motvirket av økning i netto fornyelse- og miljøinvesteringer. Innen Industriområdet var sum ekspansjonsinvesteringer og kjøpte selskap 2.302 mill. kroner høyere enn i 1999. Økte ekspansjonsinvesteringer i BBH, og oppkjøp i Orkla Media og Orkla Foods forklarer mesteparten av økningen.

Netto rentebærende gjeld ved utgangen av år 2000 var 17.981 mill. kroner og gjennomsnittlig lånerente var 5,7 %. Andelen rentebærende gjeld med flytende rente var cirka 85 %. Denne eksponeringen er i hovedsak fordelt på valutaene SEK, USD og EUR, mens eksponeringen mot norske pengemarkedsrenter er svært begrenset ved utgangen av år 2000.

Pr. 31.12.2000 var den bokførte egenkapitalandelen 35,6 %. Inkluderer kursreserven i aksjeporteføljen (før skatt) var egenkapitalandelen 42,0 %.

## Endringer i styresammensetningen

Etter at Åge Korsvold fratradte som medlem og formann i Orklas styre valgte bedriftsforsamlingen på sitt møte 11. oktober 2000

## Kontantstrøm

	1.1.-31.12.		1.9.-31.12.	
Beløp i mill. NOK	2000	1999	2000	1999
<b>Kontantstrøm Industri:</b>				
Driftsresultat	2.533	2.066	887	709
Av- og nedskrivninger	2.077	2.059	695	733
Endring netto driftskapital	(353)	(369)	512	168
Kontantstrøm fra driften	4.257	3.756	2.094	1.610
Netto fornyelse- og miljøinv.	(1.443)	(1.270)	(636)	(479)
Fri kontantstrøm fra driften	2.814	2.486	1.458	1.131
Betalte finansposter	(990)	(758)	(418)	(205)
<b>Fri kontantstrøm Industri</b>	<b>1.824</b>	<b>1.728</b>	<b>1.040</b>	<b>926</b>
Fri kontantstrøm fra Investerings-området før netto kjøp/salg av aksjer	(77)	598	106	211
Betalte skatter og utbytter	(1.173)	(1.035)	(210)	(197)
Solgte selskaper	121	333	(18)	0
Div. kapitaltransaksjoner	(31)	63	(20)	82
<b>Konsernets selvfinansieringsevne</b>	<b>664</b>	<b>1.687</b>	<b>898</b>	<b>1.022</b>
Ekspansjonsinvesteringer Industri	(1.233)	(546)	(448)	(352)
Kjøpte selskaper	(2.280)	(665)	(1.988)	(29)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	657	(1.653)	(719)	(545)
Tilbakekjøp egne aksjer samt emisjon	(35)	(117)	31	69
<b>Netto kontantstrøm</b>	<b>(2.227)</b>	<b>(1.294)</b>	<b>(2.226)</b>	<b>165</b>
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(45)	129	62	51
<b>Endring netto rentebærende gjeld</b>	<b>2.272</b>	<b>1.165</b>	<b>2.164</b>	<b>(216)</b>
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>17.981</b>	<b>15.709</b>		

Svein S. Jacobsen som nytt styremedlem og Finn A. Hvistendahl som styrets formann.

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling avholdes 3. mai 2001 kl. 15:00 i Sarpsborg. Årsrapport vil bli utsendt i uke 14.

## Utsikter

For øyeblikket synes utviklingen i USAs økonomi å være den største usikkerhetsfaktoren for verdensøkonomien. På kort sikt antas imidlertid våre virksomhetsområder i relativt begrenset grad å bli påvirket av en eventuell mer negativ utvikling i USA.

I Norden forventes i hovedsak en stabil økonomisk situasjon, men et relativt stramt arbeidsmarked og høy lønnsvekst i Norge kan påvirke både pris- og rentenivå negativt.

Utviklingen i Sentral- og Øst-Europa har generelt vært positiv i 2000. Spesielt har den russiske økonomien har utviklet seg bedre enn forventet. Sistnevnte er imidlertid påvirket av den høye oljeprisen, og et kraftig fall i denne vil kunne øke usikkerheten fremover.

Orklas merkevarevirksomhet forventer relativt stabil utvikling i Norden og fortsatt vekst i Øst-Europa. Gjennom Carlsberg Breweries er Drikkevareområdet i tillegg godt posisjonert for vekst og ekspansjon i Asia.

Kjemiområdet forventer stabil utvikling, men enkelte områder innen Kjemi er fortsatt i en viss grad utsatt for negativ utvikling i verdensøkonomien.

Ved retur: **ORKLA ASA, Aksjonærservice**  
Postboks 423 Skøyen, 0213 OSLO

Ved adresseendring skal aksjonærer kontakte sin  
kontofører (bank o.l.).

Informasjon om Orkla finnes på: [www.orkla.no](http://www.orkla.no)

## Carlsberg Breweries A/S - Proformattall 2000

### Resultatregnskap

	1.1.-31.12.
Beløp i mill. NOK	2000
<b>Driftsinntekter</b>	<b>28.097</b>
Driftsresultat før ordinære av- og nedskrivninger	4.432
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	2.531
<b>Resultat før skatt</b>	<b>2.457</b>
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>1.692</b>

Mill. hektoliter	Øl	Mineralvann
Nord- og Vesteuropa	21	7
Øst- og Sentraleuropa	29	3
Asia	10	2
<b>Sum</b>	<b>60</b>	<b>12</b>

### Balanse

Beløp i mill. NOK	31.12. 2000
<b>Eiendeler:</b>	
Anleggsmidler	22.307
Omløpsmidler	13.474
<b>Sum eiendeler</b>	<b>35.781</b>
<b>Egenkapital og gjeld:</b>	
Egenkapital	9.282
Langsiktig gjeld	7.236
Kortsiktig gjeld	15.888
Andre poster	3.375
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>35.781</b>

### Carlsberg Breweries A/S

Orkla og Carlsberg inngikk i mai 2000 en avtale om å slå sammen sine drikkevarevirksomheter, og etablere verdens femte største bryggerigruppe under navnet Carlsberg Breweries A/S. Gruppen vil ha sterke markedsposisjoner i Vest-Europa og i store vekstmarkeder som Øst-Europa og Asia. Totalt vil det ved inngangen til 2001 være i underkant av 31.000 ansatte i Carlsberg Breweries.

### Proformattall

For å vise Carlsberg Breweries A/S størrelse, resultat og balanse er det utarbeidet følgende proformattall for 2000.

Proformattallene er basert på reviderte regnskapstall for Orklas drikkevarevirksomhet for regnskapsåret 2000, og ureviderte perioderegnskap for kalenderåret 2000 for Carlsbergs ølaktiviteter. Coca-Cola virksomheten i Danmark og Finland er ikke inkludert i proformattallene.

Eventuelle goodwillposter inngår ikke i proformattallene. Regnskapsmessig behandling av goodwill i Carlsberg Breweries vil bli avklart i 1. kvartal.

Regnskapstallene for Orklas drikkevarevirksomhet er skjønnsmessig tilpasset Carlsbergs regnskapspraksis.

Feldschlösschen-Getränke Holding AG inngår i driften med en måned og fullt ut i balansen. For Asia inngår kun Carlsbergs nåværende virksomheter. Effekter av avtalen med Chang Beverage Company om dannelsen av Carlsberg Asia er ikke hensyntatt.

I proformattallene er det heller ikke tatt hensyn til eventuelle synergier eller andre strukturelle grep som vil være en konsekvens av sammenslåingen.

### Regnskapsmessig behandling i Orkla

Orkla vil fra 01.01.2001 presentere sin 40 % andel av Carlsberg Breweries som felles kontrollert virksomhet. Regnskapsmessig vil sammenslåingen bli behandlet som kontinuitet og netto regnskapsført verdi av Orklas investering videreføres. Forskjellen mellom 100 % av egenkapitalen i Pripps Ringens og 40 % av egenkapitalen i Carlsberg Breweries vil således bli justert mot opprinnelig goodwill ved kjøpet av Pripps Ringnes. Justeringen vil medføre at goodwillen som henføres til drikkevarevirksomheten reduseres. Den årlige avskrivningen av denne goodwillen vil være cirka 50 mill. kroner og er ikke inkludert i ovennevnte proformattall.

Oslo, 14. februar 2001  
Styret i Orkla ASA

