

Pressemelding



www.orkla.no

Postboks 423 Skøyen, N-0213 Oslo Telefon: +47-22 54 40 00 E-post: info@orkla.no

Ref.: Ole Kristian Lunde

Informasjonsdirektør

Tel.: +47- 22 54 44 31

Dato: 19. februar 2004

Orkla selger sin andel av Carlsberg Breweries for 17,5 mrd. NOK

Orkla selger sin 40 prosent andel av Carlsberg Breweries til Carlsberg AS (CAS) for 17,5 mrd. NOK. I tillegg overtar CAS Orklas andel av gjeld i selskapet, slik at total enterprise value for Orklas andel blir 22,5 milliarder NOK.

Avtalen er utformet slik at Orkla ved gjennomføringen mottar DKK 11 mrd. kontant, og i tillegg et gjeldsbrev pålydende DKK 3,8 mrd. fra en førsteklasses bank, som forfaller om to år, og som løper til markedsmessig rente. I tillegg mottar Orkla DKK 120 mill. i utbytte fra CB for 2003, samt et beløp til dekning av alle transaksjonsomkostninger. Samlet proveny for aksjene i CB blir således knapt DKK 15 mrd. (NOK 17,5 mrd.).

I tillegg til provenyet overtar CAS Orklas andel av gjeld i CB på i alt ca DKK 4,5 mrd. Enterprise value for Orklas andel av CB blir således vel DKK 19 mrd., eller ca NOK 22,5 mrd. Salget gir en bokført gevinst på ca NOK 12,5 mrd. Virkningen av salget på Orklas regnskap og relevante nøkkeltall for vurdering av salgssummen er vist i vedlagte bilag.

Gjennomføring er betinget av godkjenning i Orklas bedriftsforsamling, som vil behandle saken i sitt møte 3. mars. Forutsatt godkjenning i bedriftsforsamlingen, vil oppgjør finne sted primo mars.

Orklas linje har fra etableringen av CB i 2000 vært å utvikle verdiene i CB på langsiktige industrielle premisser, med vekt på lønnsom vekst, god drift og kommersielt fokus. Dette skulle skje innenfor rammen av et godt partnerskap mellom CAS og Orkla, der Orkla bidro med sin industrielle erfaring og merkevarekompetanse. Dette var også CAS's holdning, og grunnlaget for den avtale om vekst og utvikling av CB som ble inngått mellom Orkla og CAS ved dannelsen av CB i 2000.

Etter Orklas oppfatning har samarbeidet mellom CAS og Orkla inntil nylig fungert tilfredsstillende. I løpet av sommeren 2003 fremkom imidlertid en endret holdning fra Carlsbergfondet og CAS til det etablerte partnerskap. Carlsbergfondet, som er bestemmende aksjonær i CAS, har i økende grad gitt uttrykk for ambisjoner og holdninger som Orkla mener ikke vil fremme verdiskapningen i CB, og som ville svekke viktige intensjoner som lå i samarbeidsavtalen fra år 2000. Partene har således kommet lengre fra hverandre i synet på den videre utvikling av CB. Det naturlige for Orkla var å kjøpe CAS ut av CB. Dette var av flere grunner ikke mulig. Orkla har derfor fremforhandlet en avtale om å selge sine aksjer i CB til CAS for en god pris, og mener at dette tjener Orkla-konsernet og dets aksjonærer best.

Orklas aksjer i CB eies av det svenske selskap Orkla AB, og transaksjonen blir således underlagt svenske skatteregler. Gjeldende svenske skatteregler for salg av næringsaksjer medfører at vederlaget Orkla AB mottar vil være skattefritt.

Konsernsjef Finn Jebsen sier i en kommentar:

– Orkla hadde fortrinnsvis ønsket å utvikle sin industrielle posisjon i CB videre. Carlsbergfondets endrede holdning og avstanden i syn mellom partene medfører imidlertid at et salg til en god pris alt i alt er å foretrekke. Orkla-konsernet har et solid grunnlag for å videreføre en langsiktig og lønnsom industriell vekst i egen regi, og salget av aksjene i CB tilfører Orkla betydelige finansielle ressurser til å virkeliggjøre en slik utvikling.

De ansattevalgte representanter i Orklas styre mener at et salg av aksjene i CB er industrielt galt for Orkla, og de har derfor ikke kunnet gi sin tilslutning til salgsvedtaket.

Orkla får etter salget en meget sterk finansiell stilling. Under hensyn til dette, og også hensett til at Orkla i 2004 feirer sitt 350-års jubileum, vil styret innstille til selskapets Generalforsamling 29. april at det utbetales et tilleggsutbytte på kr. 25,- pr. aksje (totalt vel 5,1 mrd. NOK), i tillegg til det ordinære utbytteforslag på kr. 4,- pr. aksje. De øvrige midlene fra salget av CB-andelen vil beholdes i selskapet som basis for videre industriell vekst.

Vedlegg

Basert på en verdi for aksjene i CB på DKK 14,9 mrd, gir transaksjonen nedenstående nøkkeltall i forhold til Carlsberg Breweries regnskap for 2003:

		Carlsberg Breweries 100 %, danske prinsipper		Carlsberg Breweries 100 %, norske prinsipper		Norske prinsipper, eksklusive minoriteter	
Beløp i mill. DKK		DKK	Multipler	DKK	Multipler	DKK	Multipler
DRIFTSINNTEKTER	(EV/Sales)	35 162	1,4	35 162	1,4	33 062	1,5
EBITDA	(EV/EBITDA)	6 084	8,0	5 855	8,3	5 321	9,0
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	(EV/EBITA)	3 429	14,2	3 201	15,2	2 843	16,9
DRIFTSRESULTAT	(EV/EBIT)	2 638	18,4	2 410	20,2	2 052	23,4
Årsoverskudd	PE	1 242	30,0	1 242	30,0	1 242	30,0
Årsoverskudd korrigert *	PE (korr)	1 913	19,5	1 913	19,5	1 913	19,5

*) Korrigert for goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader

Første kolonne viser nøkkeltall basert på CB's regnskapsføring, og annen kolonne viser tilsvarende nøkkeltall basert på Orklas føring. I tredje kolonne er underlaget som i kolonne 2, men her er minoritetsinteresser i CB trukket helt ut av tallene.

Transaksjonen medfører en regnskapsmessig gevinst for Orkla på cirka NOK 12,5 mrd.

For å illustrere transaksjonens virkning for Orkla er det utarbeidet en pro forma resultat- og balanseoppstilling eksklusive Carlsberg Breweries som følger:

Resultat 2003	Orkla - konsernet	Orkla-konsernet
Beløp i mill. kroner	Faktisk 2003	Pro forma ¹⁾ 2003
DRIFTSINNTEKTER	45 368	30 160
EBITDA	6 213	3 665
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	3 827	2 422
Av- og nedskrivninger goodwill mm.	-538	-391
Andre inntekter/kostnader	-967	-789
DRIFTSRESULTAT	2 322	1 241
Andel overskudd TS	730	658
Netto rentekostnader	-784	-91
Andre finansposter	340	355
Porteføljegevinster investeringsomr.	259	259
RESULTAT FØR SKATT	2 867	2 422
Skattekostnad	-815	-746
Resultat etter skatt	2 052	1 675
Minoritetens andel av oversk.etter skatt	-151	-35
Årsoverskudd	1 901	1 641
Årsoverskudd korrigert²⁾	3 336	2 824

Resultat pr. aksje	9,2	7,9
Resultat pr. aksje korrigert²⁾	16,2	13,7

¹⁾ Forutsatt styrets forslag til utbytte, kr 4,00 pr. aksje ordinært, samt kr 25,00 pr. aksje ekstraordinært, provenyet for øvrig blir anvendt til nedbetaling av gjeld. Renteforutsetning: 4,3 % rente på redusert gjeld.

²⁾ Korrigert for goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader

Balanse 2003 ^{*)}	Orkla-konsernet Faktisk ¹⁾ 2003	Orkla-konsernet Pro forma ²⁾ 2003
Beløp i mill. kroner		
Immaterielle eiendeler	5 887	3 728
Varige driftsmidler (materielle)	17 942	9 662
Finansielle eiendeler	3 960	6 611
Varebeholdninger	4 207	2 996
Korts. fordr. fremmede	8 627	4 770
Aksjer/obligasjoner fremmede selskaper	11 867	11 867
Likvide midler	2 468	1 276
SUM EIENDELER	54 958	40 910
Sum egenkapital	18 734	26 042
Minoritetsinteresser, sum	983	247
Avsetninger	2 547	1 516
Rentebærende gjeld	21 426	6 476
Annen kortsiktig gjeld	11 268	6 629
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	54 958	40 910
Anvendt kapital	33 522	22 029
Netto rentebærende gjeld	17 953	585
EK-andel	35,9 %	64,3 %

¹⁾ Før tilleggsutbytte

²⁾ Forutsatt styrets forslag til utbytte, kr 4,00 pr. aksje ordinært, samt kr 25,00 pr. aksje ekstraordinært, provenyet for øvrig blir anvendt til nedbetaling av gjeld.

*) Pro forma balanse for 2003 er beregnet med utgangspunkt i Orkla-konsernets balanse pr. 31.12.2003 fratrukket Orklas 40 % eierandel i Carlsberg Breweries og deretter hensyntatt effektene fra salget av denne eierandelen. Se for øvrig fotnote 2 over.