

ORKLA 3. KVARTAL 2003

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

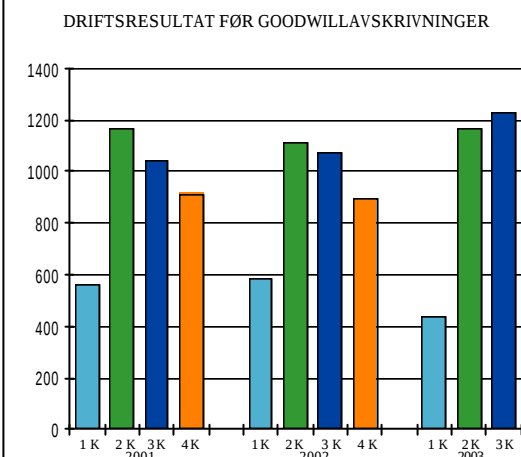
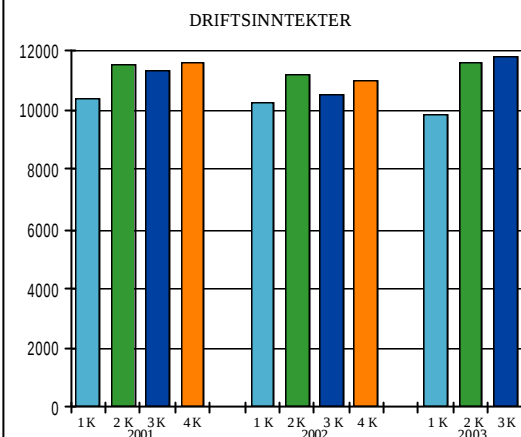
Beløp i mill. kroner	1.1.–30.9.		2002	1.7.–30.9.	
	2003	2002		2003	2002
Driftsinntekter	33 254	31 996	42 979	11 765	10 545
Driftskostnader	(28 660)	(27 572)	(37 084)	(9 933)	(8 928)
Ordinære av- og nedskrivninger	(1 763)	(1 658)	(2 232)	(606)	(546)
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	2 831	2 766	3 663	1 226	1 071
Ordinære av- og nedskrivninger goodwill	(398)	(365)	(499)	(135)	(121)
Andre inntekter og kostnader*	(57)	(20)	(143)	(8)	12
Driftsresultat	2 376	2 381	3 021	1 083	962
Resultat fra tilknyttede selskaper	713	257	305	87	85
Utbytter	384	353	369	1	33
Salgsgevinster porteføljeaksjer	(30)	153	(95)	72	(26)
Finansposter, netto	(655)	(862)	(1 193)	(177)	(275)
Resultat før skatt	2 788	2 282	2 407	1 066	779
Skattekostnad	(753)	(616)	(630)	(288)	(210)
Resultat etter skatt	2 035	1 666	1 777	778	569
Minoritetenes andel av resultatet	129	159	166	58	65
Resultat før skatt, industriområdet	1 844	1 764	2 067	971	769
Resultat før skatt, investeringsområdet	944	518	340	95	10
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	9,2	7,2	7,7	3,5	2,4
Resultat pr. aksje utvannet korrigert (kr)**	11,4	9,0	10,6	4,3	2,9

Kvartalsrapporten er utarbeidet i tråd med de samme regnskapsprinsipper som er benyttet i årsregnskapet, og er i overensstemmelse med Norsk Regnskapsstandard nr. 11.

* Andre inntekter og kostnader utgjorde netto -57 mill. kroner pr. 3. kvartal 2003 som primært er relatert til avsetning i forbindelse med forbedringsprogrammer i Orkla Foods.

** Før goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader.

KONSERNETS DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTS-RESULTAT FØR GOODWILLAVSKRIVNINGER I MILL. KRONER PR. KVARTAL



HOVEDTREKK FOR KONSERNET I 3. KVARTAL

- Orklas resultat før skatt økte med 37 % sammenlignet med 3. kvartal 2002 og endte på 1.066 mill. kroner.
- Merkevareområdet viste positiv resultatutvikling i kvartalet, mens kjemiområdet var preget av svekkede markedsforhold. I sum økte konsernets driftsresultat før goodwillavskrivninger med 14 % sammenlignet med samme periode i fjor.
- Positiv kontantstrøm og lave internasjonale rentenivåer bidro til reduserte finanskostnader.
- Fortsatt oppgang i aksjemarkedene ga verdivekst også for Orklas investeringsportefølje. Hittil i år var avkastningen 14,1 %, og markedsverdien pr. utgangen av kvartalet oversteg bokført verdi med i overkant av 1,4 mrd. kroner.

Konsernets omsetning i 3. kvartal ble 11.765 mill. kroner (10.545 mill. kroner)¹. Underliggende² representerer dette en fremgang på cirka 5 % som er noe høyere enn i 1. halvår. Det var spesielt drikkevarevirksomheten som hadde positiv salgsutvikling.

Konsernets driftsresultat før goodwillavskrivninger ble i 3. kvartal 1.226 mill. kroner, som er en økning på 14 % fra samme periode i 2002. Valutaomregningseffekter bidro til resultatet med cirka 30 mill. kroner, mens bortfall av resultat fra solgte virksomheter motvirket dette.

Størst fremgang i 3. kvartal hadde Orkla Drikkevarer, hvor spesielt Tyrkia, Polen og Sveits viste positiv resultatutvikling sammenlignet med samme periode i fjor. I Russland oppnådde Baltic Beverages Holding (BBH) en volumvekst på cirka 11 %, men svakere rubelkurs mot euro ga negative omregningseffekter på driftsresultatet.

Orkla Foods og Orkla Brands fortsatte resultatfremgangen fra 2. kvartal, mens Orkla Medias resultat var uendret. Kjemiområdet var preget av prisfall og lavere etterspørsel etter spesialcellulose. Resultatutviklingen for ligninvirksomheten var imidlertid fortsatt tilfredsstillende.

Andre inntekter og kostnader utgjorde netto -8 mill. kroner i kvartalet. Orkla Media har solgt avisvirksomheter i Nedre Schlesien i Polen med gevinst på cirka 50 mill. kroner som motvirkes av avsetninger for nedbemanning i Danmark. I tillegg har Carlsberg Breweries foretatt restruktureringsavsetninger i Sverige og Sveits.

Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper ble 87 mill. kroner i kvartalet, som er på nivå med samme periode i fjor.

Konsernets kontantstrøm var i kvartalet positiv med 824 mill. kroner. Lavere rente- og gjeldsnivå bidro til reduserte netto finanskostnader.

Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning pr. 3. kvartal på 14,1 %, sammenlignet med 23,8 % for Oslo Børs Benchmark Index og 13,3 % for FT World Index.

Resultat pr. aksje ble pr. 3. kvartal 9,2 kroner (7,2 kroner)¹. Før goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader var resultat pr. aksje 11,4 kroner (9,0 kroner)¹. Salget av eierandelen i Enskilda Securities i 1. kvartal sammen med resultatfremgang for merkevareområdet og lavere finanskostnader forklarte fremgangen. Det er lagt til grunn en skatteprosent på 27 %, som er på samme nivå som i 2002.

ORKLA FOODS

- God fremgang for Stabburet i Norge og Procordia Food i Sverige
- Resultatet for øvrige områder var bedre enn eller på nivå med 3. kvartal i fjor
- Økt innsats og positive resultater fra kostnadsforbedringsprogrammer

Orkla Foods' driftsinntekter i 3. kvartal ble 2.973 mill. kroner, tilsvarende en underliggende² vekst på 1 % i forhold til samme periode i fjor. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 286 mill. kroner i 3. kvartal, som er en økning på 20 %. Et systematisk arbeid for å styrke konkurransekraften, herunder økt kostnadsfokus, er hovedforklaringen til resultat-

fremgangen. Hittil i år er driftsinntektene underliggende² på nivå med samme periode i fjor, men driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 671 mill. kroner, som er 14 % bedre enn fjorårets første ni måneder.

I det alt vesentlige opprettholdt eller styrket Orkla Foods markedsandelene. Særlig oppløftende var salgsøkningen for FUN Light (saft uten sukker). I 3. kvartal var omsetningsveksten for FUN Light i Norge, Sverige og Finland henholdsvis 39 %, 28 % og 11 % i forhold til samme periode i fjor, hvilket hovedsakelig er knyttet til innovasjon, reklame og forbedret design på produktene.

Orkla Foods har som mål å gjennomføre forbedringsprogrammer med effekt på 500 mill. kroner innen utgangen av 2004, sammenlignet med nivået i 2002. Antall årsverk planlegges redusert med cirka 1.000 i samme periode, tilsvarende om lag 15 %. Omtrent halvparten av reduksjonen vil skje utenfor Norden. Pr. 3. kvartal var antall årsverk redusert med vel 600. Ytterligere nedbemanning vil skje ved naturlig avgang og tilnærmet ansettelsesstopp, men det vil også måtte skje oppsigelser. De samlede forbedringsprogrammene følger de opptrukne planer.

Fremgangen for Orkla Foods Nordic fortsatte i 3. kvartal. Mest positiv var utviklingen for de to største enhetene, Stabburet i Norge og Procordia Food i Sverige. Stabburet har lyktes med å vri salget mot mer lønnsomme produkter, samtidig som kostnadsutviklingen var god. Forbedringsprogrammet "Lyftet", som har til hensikt å øke konkurransekraften, bidro til fortsatt fremgang i Procordia Food. Forbedringsprogrammet i Abba Seafood i Sverige går som planlagt.

Selskapene i Orkla Foods International hadde samlet sett fremgang i perioden, men driftsresultat før goodwillavskrivninger er fortsatt negativt. Snuoperasjonen i Superfish (Polen) går som forutsatt. Pizzaproduksjonen i Budapest ble lagt ned i 3. kvartal og flyttet til Tsjekkia.

Orkla Food Ingredients hadde en underliggende resultatutvikling på nivå med fjoråret. Virksomheten i Norge og Sverige viser positiv utvikling.

Bakers' nye produksjonsanlegg for bakervarer i Oslo ble tatt i bruk i 2. kvartal og fungerer som forutsatt. Anlegget vil gi en mer rasjonell drift, og bidra til økt produksjonskapasitet, ikke minst innenfor det voksende markedet for langtidsholdbare bakervarer.

ORKLA DRIKKEVARER

- Fortsatt positiv markedsutvikling i Sør-Europa, svakere i Norden
- Fremgang for virksomhetene i Sentral-Europa
- 7 % volumvekst for Carlsberg-merket hittil i år

Orklas 40 % eierandel i Carlsberg Breweries representerte i 3. kvartal en omsetning på 4.406 mill. kroner. Justert for valutaomregningseffekter var dette en økning på 12 % fra tilsvarende periode i fjor. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble i 3. kvartal 660 mill. kroner (533 mill. kroner)¹. Resultatfremgangen skyldes hovedsakelig positiv volumutvikling i Sør-Europa og kostnadsbesparelser i flere markeder. I tillegg var utviklingen god i Polen og Tyrkia. Pr. 3. kvartal var driftsresultatet før goodwillavskrivninger 1.144 mill. kroner, som justert for valutaomregningseffekter er en nedgang på 2 % sammenlignet med samme periode i fjor.

¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode i fjor.

² Eksklusive kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

DRIFTSINNTEKTER

DRIFTSRESULTAT FØR
GOODWILLAVSKRIVNINGER

Beløp i mill. kroner	1.1.–30.9.		1.1.–31.12. 2002	1.7.–30.9.		1.1.–30.9. 2003	2002	1.1.–31.12. 2002	1.7.–30.9.	
	2003	2002		2003	2002				2003	2002
Orkla Foods	8 534	8 021	11 062	2 973	2 692	671	591	902	286	239
Orkla Drikkevarer	11 335	11 045	14 516	4 406	3 775	1 144	1 199	1 364	660	533
Orkla Brands	3 450	3 278	4 500	1 146	1 076	667	565	787	223	198
Orkla Media	5 388	5 291	7 079	1 799	1 671	107	79	148	33	32
Elimineringer	(138)	(109)	(157)	(50)	(41)	0	0	0	0	0
Merkevarer	28 569	27 526	37 000	10 274	9 173	2 589	2 434	3 201	1 202	1 002
Kjemi	4 526	4 345	5 726	1 439	1 328	318	406	537	55	95
HK/ufordelt/elimineringer	(70)	(53)	(58)	(22)	(22)	(84)	(88)	(116)	(32)	(30)
Industriområdet	33 025	31 818	42 668	11 691	10 479	2 823	2 752	3 622	1 225	1 067
Investeringsområdet	229	178	311	74	66	8	14	41	1	4
Konsernet	33 254	31 996	42 979	11 765	10 545	2 831	2 766	3 663	1 226	1 071

Driftsinntektene for markedsområdet Nord- og Vest-Europa³ ble DKK 7.137 mill. i 3. kvartal, som justert for valutaomregningseffekter var 4 % høyere enn samme periode i 2002. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble DKK 945 mill. (DKK 891 mill.)¹.

Virksomhetene i Sør-Europa fikk resultatvekst i 3. kvartal. Gunstige værforhold mer enn kompenserte for den generelt svake økonomiske situasjonen i regionen. Virksomheten i Sveits fortsatte resultatfremgangen som følge av positive effekter fra forbedringsprosjekter. Resultatene i Norden var påvirket av svak volumutvikling grunnet generell markedsnedgang, samt økt konkurranse og prispress. Resultatene er særlig svake i Sverige, hvor det nå vurderes å stenge ett av de to produksjonsanleggene. UK viste volumfremgang i kvartalet, men den underliggende utviklingen var fortsatt preget av prispress og økte distribusjonskostnader. Markedsposisjonene ble noe svekket innenfor enkelte av områdene i Norden men ellers tilnærmet opprettholdt.

Driftsinntektene i markedsområdet Sentral- og Øst-Europa³ ble DKK 2.348 mill. i 3. kvartal, en fremgang på 17 % korrigert for valutaomregningseffekter sammenlignet med samme periode i 2002. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble DKK 602 mill. (DKK 468 mill.)¹. Justert for valutaomregningseffekter hadde markedsområdet en fremgang på DKK 194 mill. fra 3. kvartal 2002.

Virksomheten i Tyrkia fortsatte utviklingen fra 2. kvartal med tilfredsstillende volumvekst som sammen med bedret miks, prisøkninger og kostnadskontroll bidro til resultatfremgang i kvartalet. Volumvekst og kostnadsbesparelser bidro til resultatfremgang i Polen. Virksomheten i Kroatia viste god volum- og resultatvekst i 3. kvartal. Carlsberg Breweries har styrket sin posisjon på Balkan gjennom kjøpet av det serbiske bryggeriet Pivara Celarevo.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger for BBH i 3. kvartal var på nivå med tilsvarende periode i fjor målt i euro, til tross for negative valutaomregningseffekter som følge av svakere rubelkurs mot europeiske valutaer.

BBHs totale salgsvolum av øl i 3. kvartal 2003 var 9,3 mill. hektoliter som tilsvarte en volumvekst på 9 % sammenlignet med samme periode i fjor. Markedsveksten for øl i Russland var i kvartalet 6 %. Pr. 3. kvartal var

markedsveksten i Russland 4 %, mens BBH viste en volumvekst på 7 % og styrket sin markedsandel. I Ukraina var markedsveksten for øl pr. 3. kvartal på 8 % mens BBHs volumvekst var på 13 %. I de baltiske statene var BBHs volumer på nivå med totalmarkedets med en nedgang for øl på 2 %.

Joint venture-avtalen i Asia med Chang Beverages ble oppsagt med regnskapsmessig virkning fra og med 1.7.2003. Carlsberg Breweries har fortsatt sin virksomhet i regionen gjennom Carlsberg Asia som et 100 %-eiet datterselskap. Det er fortsatt fokus på vekst dels organisk og dels gjennom oppkjøp. Chang Beverages har gjennom en pressemelding varslet at de vil bestride opphevelsen og kreve at joint venture-avtalen videreføres. Carlsberg Breweries har avvist dette kravet og saken vil mest sannsynlig måtte endelig avgjøres med voldgift i London.

Driftsinntektene for Carlsberg Asia³ ble i 3. kvartal DKK 445 mill., og driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble DKK 167 mill. Det totale ølvolumet for Carlsberg Asia økte med 3 % sammenlignet med 3. kvartal i fjor som følge av ny virksomhet. De fleste selskapene viste underliggende volum- og resultatfremgang med unntak av Hite som var negativt påvirket av nedgang i markedet. Den positive resultateffekten av full konsolidering i kvartalet av virksomhetene ble nøytralisert av negative valutaomregningseffekter.

ORKLA BRANDS

- Resultatfremgang på 13 % i 3. kvartal
- Bred resultatfremgang. Hovedbidragsyterne var kjeks- virksomheten og Godterier
- Aggressiv priskonkurranse innenfor vaskemidler og hygieneprodukter i Norge

Orkla Brands' driftsinntekter for 3. kvartal 2003 ble 1.146 mill. kroner, tilsvarende en underliggende² vekst på 3 % fra samme periode i fjor. Veksten er på nivå med tidligere kvartaler i år. Sterkest vekst hadde kjeksvirksomheten i Norge og Sverige, drevet av nylanseringer. Samtidig fortsatte en positiv inntektsvekst for Kosttilskudd i alle hovedmarkeder. Lilleborg Dagligvare hadde marginalt lavere inntekter sammenlignet med 3. kvartal i fjor, hvilket hovedsakelig skyldes økt konkurranse fra handelens egne merker. Pr. 3. kvartal ble driftsinntektene 3.450 mill. kroner, underliggende² 3 % høyere enn fjoråret.

³ Tall for markedsområdene er vist på 100 % basis i danske kroner.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble i 3. kvartal 223 mill. kroner, som er 13 % bedre enn samme periode i fjor. Det var resultatvekst for samtlige virksomheter, med unntak av Lilleborg Dagligvare. Hovedbidragsyterne til resultatveksten var som i foregående kvartal kjeksvirksomheten og Godterier drevet av godt salg av nylanseringer. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger var pr. 3. kvartal 667 mill. kroner, som er 18 % høyere enn samme periode i fjor.

Inneværende års nylanseringer utvikler seg i hovedsak positivt. De viktigste lanseringene i 3. kvartal var innen kjeksvirksomheten (Gjende m/karamell, Brago Kola) og Kosttilskudd (Møllers Barnetran).

Markedsandelene for Orkla Brands er siden forrige kvartal relativt uendret, men Lilleborg Dagligvare har opplevd en viss svekkelse. Dagligtekstiler har inngått en distribusjonsavtale med ICA Norge, gjeldende fra 1.1.2004, som også innebærer en overtagelse av deres eget merke La Comfort.

ORKLA MEDIA

- Noe bedre resultater for avisvirksomhetene i Norge, Danmark og Polen
- Salg av avisvirksomheter i Nedre Schlesien i Polen
- Betydelig restrukturering i Berlingske Tidende og BT

Orkla Medias driftsinntekter for 3. kvartal ble 1.799 mill. kroner, tilsvarende en underliggende² utvikling på nivå med tilsvarende periode i fjor. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 33 mill. kroner i 3. kvartal, som også var på nivå med samme periode i fjor. Hittil i år er driftsinntektene 5.388 mill. kroner, en underliggende² svekkelse på 1 %. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger var 107 mill. kroner (79 mill. kroner)¹ pr. 3. kvartal.

Berlingske viste i 3. kvartal resultatfremgang fra i fjor, men driftsresultatet før goodwillavskrivninger var fortsatt negativt. Nedgangen i annonseinntektene fortsatte, dog i mindre omfang enn tidligere, mens lavere papirpriser samt kostnadsreducerende tiltak bidro til fremgangen. Den aggressive konkurransen innen boligannonsering har presset prisene i vesentlig grad. Gratisavisen Urban fortsatte den positive utviklingen. Annonseinngangen for hele Berlingske-gruppen var noe svakere enn totalmarkedets og opplagsutviklingen viste nedgang fra i fjor. Det er besluttet en omlegging av avisproduktet i Berlingske Tidende samt en betydelig restrukturering i BT, noe som vil medføre vesentlige kostnadsreduksjoner. Det er fortsatt knyttet usikkerhet til markeds- og resultatutvikling i Danmark, og uten underliggende fremgang i 4. kvartal vil det kunne bli nødvendig å nedjustere de fremtidige resultatprognosene for den danske virksomheten.

Avisvirksomheten i Norge ga i 3. kvartal noe resultatfremgang fra tilsvarende periode i fjor. Fremgangen skyldes i hovedsak positiv inntektsutvikling samt lavere papirpriser. Annonsevolumutviklingen (pr. august) var bedre enn totalmarkedets utvikling, mens opplagsutviklingen var noe svakere pr. 3. kvartal sammenlignet med i fjor.

Avisvirksomheten i Øst-Europa viste resultatfremgang i 3. kvartal som følge av effekter av kostnadsreducerende tiltak samt lavere papirpriser. Annonseutviklingen var svakere enn tilsvarende periode i fjor, men bedre enn totalmarkedets. Opplagsutviklingen viste fortsatt en negativ tendens, men bedre enn for totalmarkedet.

Orkla Press' avisvirksomheter i Nedre Schlesien i Polen er solgt for 83 mill. kroner. Disse representerte 7 % av omsetningen for virksomheten i Polen, men hadde svakere opplagsmessig og økonomisk utvikling enn selskapets øvrige polske avisvirksomhet, som følge av svakere markedsposisjon. Salget ga, til tross for dette, god gevinst og tilfredsstillende avkastning på investert kapital (12 % p.a.).

Ukepresse i Norge viste resultatnedgang mot tilsvarende periode i fjor, men korrigert for forskjellig utgivelsesfrekvens var det resultatfremgang. Her og Nå fortsatte fremgangen fra i fjor.

Driftsresultatet for Direkte Markedsføring var noe svakere enn tilsvarende periode i fjor.

KJEMIOMRÅDET

- Stabilt godt resultat for ligninvirksomheten
- Øvrige forretningsområder ble påvirket av svake markeder som bidro til negativ resultatutvikling
- Forbedringsprogrammer og stram kostnadsstyring bidro positivt

Borregaards driftsinntekter ble 1.439 mill. kroner i 3. kvartal 2003, som underliggende² var på nivå med samme kvartal i fjor.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 55 mill. kroner (95 mill. kroner)¹ i 3. kvartal. Bare Borregaard LignoTech oppnådde et resultat på nivå med samme kvartal i fjor. Fortsatt svake markeder trakk ned for de andre forretningsområdene.

Hittil i år var omsetningen 4.526 mill. kroner, en underliggende² svekkelse på 4 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger hittil i år ble 318 mill. kroner, 88 mill. kroner svakere enn i samme periode i fjor.

Borregaard LignoTech oppnådde gode resultater innen betongtilsetningsmidler, mens det var noe varierende resultater blant spesialsegmentene. Totalt sett var resultatet i 3. kvartal på linje med samme kvartal i fjor. Første kvartal med full drift i den nye fabrikk i Sør-Afrika har gått som forutsatt, men en styrket sør-afrikansk rand i forhold til dollar slo negativt ut på resultatet.

Borregaard ChemCell hadde et svakere resultat enn i 3. kvartal i fjor. Prisene for spesialcellulose var fortsatt stabile, men salgsvolumet for disse kvalitetene var noe lavere. Et klart svekket cellulosemarked med lavere priser for standard papircellulose samt lavt salg av de nye gjærekstraktene, ga et negativt resultat i kvartalet fra virksomheten i Sveits.

Borregaard Synthesis hadde en god salgsutvikling i forhold til 3. kvartal i fjor, spesielt innen farmasøytiske mellomprodukter. Resultatet ble likevel svakere enn i fjor som følge av produksjonsproblemer i Italia og kostnader knyttet til flere restruktureringsprosjekter. Kostnadsnivået innen finkjemi reduseres for å tilpasses de vanskelige markedsforholdene.

Denofa hadde et svakt resultat i 3. kvartal. Dette skyldes hovedsakelig lavere industriell crushingmargin samt lavere volum knyttet til trading av soyabønner. Markedet for spiseoljer i Norge var stabilt sammenlignet med fjoråret. Forbedringsprogrammer og stram kostnadsstyring kompenserte noe for svake markeder.

KONSERNBALANSE

	30.9.	30.9.	31.12.
Beløp i mill. kroner	2003	2002	2002
Eiendeler:			
Anleggsmidler	27 779	26 663	26 786
Porteføljeinvesteringer mv.	11 477	12 064	11 998
Omløpsmidler	14 934	13 325	14 338
Sum eiendeler	54 190	52 052	53 122
Egenkapital og gjeld:			
Egenkapital og minoritetsinteresser	20 844	19 607	18 691
Rentebærende gjeld	20 753	20 947	22 443
Rentefri gjeld og avsetninger	12 593	11 498	11 988
Sum egenkapital og gjeld	54 190	52 052	53 122
Egenkapitalandel (%):			
Bokført	38,5	37,7	35,2
Inkl. kursreserve før skatt	40,0	37,8	35,4

EGENKAPITALENDRING

	1.1.–30.9.	31.12.
Beløp i mill. kroner	2003	2002
Egenkapital 1.1.	17 800	17 969
Årets resultat etter minoritet	1 906	1 507
Utbytte	0	0
Tilbakekjøp egne aksjer	(250)	(315)
Omregningsdifferanse etc.	378	(501)
Sum	19 834	17 800

KONTANTSTRØM

	1.1.–30.9.		1.7.–30.9.
Beløp i mill. kroner	2003	2002	2002
Kontantstrøm Industri:			
Driftsresultat	2 367	2 367	2 981
Av- og nedskrivninger	2 211	2 026	2 895
Endring netto driftskapital	(90)	(102)	195
Kontantstrøm fra driften	4 488	4 291	6 071
Netto fornyelses- og miljøinvesteringer	(1 178)	(1 056)	(1 843)
Fri kontantstrøm fra driften	3 310	3 235	4 228
Betalte finansposter	(643)	(774)	(1 143)
Fri kontantstrøm industriområdet	2 667	2 461	3 085
Fri kontantstrøm fra investeringsområdet	182	675	715
Betalte skatter	(625)	(871)	(973)
Diverse	27	(185)	(207)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	2 251	2 080	2 620
Betalte utbytter	(821)	(781)	(781)
Tilbakekjøp egne aksjer	(250)	(315)	(351)
Kontantstrøm før ekspansjon	1 180	984	1 488
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(436)	(493)	(740)
Solgte selskaper	1 006	74	210
Kjøpte selskaper	(297)	(937)	(1 920)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	853	(543)	(920)
Netto kontantstrøm	2 306	(915)	(1 882)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(964)	992	1 498
Endring netto rentebærende gjeld	(1 342)	(77)	384
Netto rentebærende gjeld	18 174	19 055	19 516

Resultatet for Borregaard Energi ble lavere enn i 3. kvartal i fjor. Høyere markedspriser kompenserte delvis for tap på finansiell krafthandel og lavere egenproduksjon.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Etter en oppgang på 16,5 % i 1. halvår 2003 steg Oslo Børs Benchmark Index med 6,3 % i 3. kvartal 2003. Indeksen var med det 23,8 % høyere enn ved årets begynnelse. De internasjonale markedene steg også i 3. kvartal og FT World Index viste en oppgang på 13,3 % hittil i år. Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning på 14,1 % hittil i år.

Investeringsområdets bokførte resultat før skatt i 3. kvartal ble 95 mill. kroner (10 mill. kroner)¹. Realiserte gevinster i kvartalet utgjorde 72 mill. kroner, mot tap på 26 mill. kroner i fjor. Mottatte utbytter utgjorde 1 mill. kroner i kvartalet (24 mill. kroner)¹. Resultat hittil i år ble 944 mill. kroner (518 mill. kroner)¹. Gevinsten ved salget av eierandelen i Enskilda Securities utgjorde 513 mill. kroner av dette og ble inntektsført i 1. kvartal.

Det ble totalt netto kjøpt aksjer for 403 mill. kroner i 3. kvartal, hvor den største transaksjonen var kjøp av Telenor-aksjer for vel 200 mill. kroner. Hittil i år er det netto solgt aksjer (eksklusive Enskilda Securities aksjene) for 835 mill. kroner.

Etter at Orkla besluttet ikke å konvertere lånet til Norway Seafoods Holding (NWSH) til aksjer, forfalt dette lånet til betaling 30.9.2003. Lånet

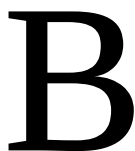
ble ikke innfridd som forutsatt på forfallsdato. Etter kvartalets utløp har Orkla og NWSH sammen med de viktigste finanskreditorene inngått avtale om refinansiering av lånet. Ved gjennomføring av avtalen vil Orklas lån nedbetales med 150 mill. kroner, og det etableres en sikkerhetspakke for restlånet som løper til senest 31.12.2004.

Verdijustert egenkapital økte med 436 mill. kroner i 3. kvartal og med 1.594 mill. kroner hittil i år. Pr. 3. kvartal utgjorde verdijustert egenkapital 11.834 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 12.768 mill. kroner ved utløpet av kvartalet, og andelen utenlandske investeringer utgjorde 33,2 %. Den urealiserte kursreserven var 1.418 mill. kroner.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Fri kontantstrøm fra driften var i 3. kvartal 1.718 mill. kroner, som er 626 mill. kroner bedre enn i samme periode i fjor. Carlsberg Breweries hadde en særlig høy kontantstrøm som hovedsakelig skyldtes redusert driftskapital og inntekter fra salg av bygninger i UK og Sverige.

Ekspansjonsinvesteringer innen Carlsberg Breweries' virksomheter sto for hovedparten av industriområdets ekspansjonsinvesteringer på 159 mill. kroner. Kjøpte selskaper var netto 107 mill. kroner som også primært var knyttet til oppkjøp innen drikkevarer. Solgte selskaper utgjorde 123 mill. kroner i kvartalet og relateres hovedsakelig til Orkla Medias salg av et eiendomsselskap i Berlinske-gruppen. Oppgjøret for Orkla Medias salg av avisvirksomheter i Polen kommer i 4. kvartal.



Ved retur: Orkla ASA, Aksjonærservice
Postboks 423 Skøyen, NO-0213 Oslo, Norge

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

Finansiell informasjon om Orkla finnes på: www.orkla.no

Konsernets netto kjøp av porteføljeaksjer var i kvartalet 403 mill. kroner. Pr. 3. kvartal bidro netto salg av porteføljeaksjer samt oppgjøret for salget av Enskilda Securities vesentlig til netto kontantstrøm.

Konsernet hadde en netto kontantstrøm i 3. kvartal på 824 mill. kroner. En mindre styrking av norske kroner siden 2. kvartal 2003 medførte at gjelden i norske kroner ble redusert med 203 mill. kroner. Totaleffekten på netto rentebærende gjeld ble dermed en reduksjon på 1 mrd. kroner.

Gjennomsnittlig rentenivå for konsernets innlån er 4,7 % (5,5 %)¹ hittil i år. Andelen rentebærende gjeld med flytende rente var ved utgangen av 3. kvartal 75 %. Denne fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR, DKK, USD og GBP.

Omregningsdifferanser på egenkapitalen tilsvarte en positiv effekt på 378 mill. kroner og egenkapitalandelen var pr. 3. kvartal 38,5 %, en økning på 1,4 %-poeng i kvartalet, og 3,3 %-poeng hittil i år.

ANDRE FORHOLD

Orkla har besluttet å legge om sine kollektive tjenstepensjonsordninger i Norge fra ytelsesbaserte til innskuddsbaserte ordninger. Endringen vil gjennomføres med virkning fra 1.1.2004 og har skjedd med full tilslutning fra de ansattes representanter. Konsernets pensjonskostnader i Norge vil ikke bli vesentlig endret som følge av omleggingen.

UTSIKTER

De økonomiske utsiktene for 2003 er ikke vesentlig endret gjennom 3. kvartal, og styret opprettholder sin forventning om resultatfremgang samlet for Orkla Foods, Orkla Brands og Orkla Drikkevarer. Kjemivirksomheten er eksponert mot svekkede markedsforhold og det sees ingen tegn til vesentlig endring i markedene frem mot årsskiftet. 4. kvartal er det viktigste kvartalet for mediavirksomheten, og det er fortsatt betydelig usikkerhet knyttet til utviklingen i annonsemarkedene i Danmark, mens kostnadstiltak gradvis vil få større effekt.

Målt i danske kroner anslår Carlsberg Breweries et driftsresultat før goodwillavskrivninger for året som er cirka 5 % lavere enn fjoråret. I lokale valutaer representerer dette imidlertid en fremgang på 5 %, mens resultatet for Orkla Drikkevarer målt i norske kroner forventes omtrent uendret. Nedjusteringen henføres primært til noe lavere resultat i BBH enn tidligere forventet. I tillegg vil eventuell ytterligere restrukturering blant annet i Sverige kunne medføre avsetninger i 4. kvartal.

Rente- og valutaforhold forventes å gi positive effekter i 4. kvartal sammenlignet med i fjor.

Oslo, 6. november 2003
Styret i Orkla ASA

