

# Orkla - 2. tertial

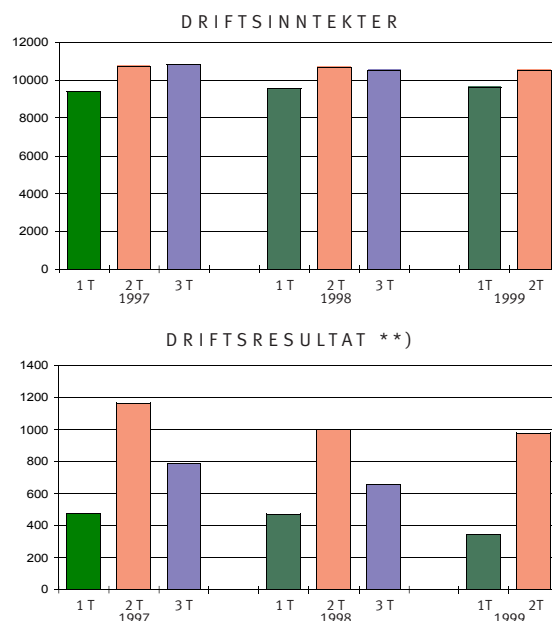
# 1999

## KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kroner	1.1.-31.8.		1.1.-31.12. 1998	1.5.-31.8.	
	1999	1998		1999	1998
<b>DRIFTSINNEKTER</b>	<b>20.177</b>	20.271	30.819	<b>10.544</b>	10.692
Driftskostnader	<b>(17.529)</b>	(17.545)	(26.810)	<b>(8.898)</b>	(9.055)
Ordinære av- og nedskrivninger	<b>(1.032)</b>	(977)	(1.456)	<b>(520)</b>	(497)
Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader	<b>1.616</b>	1.749	2.553	<b>1.126</b>	1.140
Av- og nedskrivninger goodwill m.m.	<b>(296)</b>	(275)	(421)	<b>(147)</b>	(140)
Andre inntekter og kostnader	<b>93</b>	(259)	(335)	<b>93</b>	(259)
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>1.413</b>	1.215	1.797	<b>1.072</b>	741
Resultat fra tilknyttede selskaper	<b>97</b>	172	165	<b>65</b>	85
Utbytter	<b>313</b>	293	325	<b>181</b>	195
Salgsgevinster porteføljeaksjer	<b>342</b>	903	769	<b>68</b>	513
Finansposter, netto	<b>(605)</b>	(697)	(999)	<b>(294)</b>	(426)
<b>RESULTAT FØR SKATT</b>	<b>1.560</b>	1.886	2.057	<b>1.092</b>	1.108
Skattekostnad	<b>(359)</b>	(509)	(555)	<b>(233)</b>	(307)
<b>RESULTAT ETTER SKATT</b>	<b>1.201</b>	1.377	1.502	<b>859</b>	801
Minoritetenes andel av resultatet	<b>99</b>	92	124	<b>80</b>	53
Resultat før skatt, Industri	<b>913</b>	733	1.015	<b>851</b>	432
Resultat før skatt, Investeringsområdet	<b>647</b>	1.153	1.042	<b>241</b>	676
<b>RESULTAT PR. AKSJE UTVANNET (kr)</b>	<b>5,8</b>	6,7	7,2	<b>4,1</b>	3,9
<b>RESULTAT PR. AKSJE UTVANNET (kr) *)</b>	<b>7,0</b>	9,8	11,4	<b>4,5</b>	6,3

\*) Før goodwillavskrivninger og engangsposter.

## KONSERNETS DRIFTSINNEKTER OG DRIFTS-RESULTAT\*\*) I MILL. KRONER PR. TERTIAL



\*\*) Før «Andre inntekter og kostnader»

## Orkla-konsernet

### HOVEDTREKK

Orklas resultat før skatt ble 1.560 mill. kroner for årets 8 første måneder, mot 1.886 mill. kroner for tilsvarende periode i fjor. Utviklingen i 2. tertial 1999 var samlet sett mer positiv enn i 1. tertial.

Driftsresultatet før goodwill og engangsposter er isolert for 2. tertial på nivå med tilsvarende periode i fjor. Dette bekrefter at industriområdet er i ferd med å snu den negative resultatattenden i de foregående tertialer. Utviklingen er spesielt positiv for konsernets matvare- og drikkevirksomhet. Dette skyldes dels bedre markedsforhold - herunder fortsatt sterk volumvekst for Baltic Beverages Holding (BBH), men også at de forbedringstiltak som ble iverksatt i 2. halvår 1998 har økende effekt. For media- og kjemivirksomheten er imidlertid resultatutviklingen mindre tilfredsstillende.

Orklas resultat påvirkes negativt av vesentlig lavere gevinstrealisering og derav lavere bokført resultat i investeringsområdet, mens det verdijusterte resultatet har økt. Aksjeporteføljen har hittil i år hatt en avkastning på 17,5%. Den verdijusterte egenkapitalen har økt med 2,2 mrd. kroner siden årsskiftet. Av dette er kun 30% reflektert i det bokførte resultatet.

Resultatet er etter to tertialer positivt påvirket av engangsposter på 93 mill. kroner. For samme periode i fjor var disse postene på minus 412 mill. kroner.

Konsernets resultat pr. aksje før goodwillavskrivninger og engangsposter ble 7,0 kroner, mot 9,8 kroner i fjor.

### KONSERNET

Konsernets driftsinntekter er etter to tertialer 20.177 mill. kroner, som er på nivå med fjoråret. Med unntak av Drikkevarer og Kjemii har samtlige områder en omsetningsvekst i forhold til samme periode i fjor. For videreført virksomhet<sup>1)</sup> viser driftsinntektene en nedgang på 2%.

Det norske dagligvaremarkedet har hatt en negativ utvikling hittil i år, mens utviklingen i Sverige har vært positiv. Dette har

bidratt til en omsetningsvekst for Orkla Foods i Sverige. Det gode sommerværet, spesielt i Sverige og Øst-Europa, har hatt en positiv effekt på etterspørselen etter øl, brus og vann.

Konsernets markedsandeler for viktige produktgrupper er i hovedsak opprettholdt.

Driftsresultatet for årets 8 første måneder ble 1.413 mill. kroner. Eksklusive "Andre inntekter og kostnader" på 93 mill. kroner i år og -259 mill. kroner i fjor, er driftsresultatet 10% svakere. Svekkelsen er hovedsakelig knyttet til BBH og Kjemii. Dette kompenseres delvis av

<sup>1)</sup> Videreført virksomhet er korrigerert for kjøpte og solgte virksomheter, valutakursendringer og poster av engangskaraktér. Ny virksomhet for 1999 er korrigerert inn i 1998 tallene for tilsvarende periode, mens solgt virksomhet er trukket ut i både 1998 og 1999.

bedre resultat for den nordiske drikkevarevirksomheten og Orkla Foods.

Resultat fra tilknyttede selskap er 75 mill. kroner lavere enn i fjor. Hovedforklaringen er lavere resultater fra Hartwall (20,4%) og Jotun (42,4%).

Netto finanskostnader på -605 mill. kroner er 92 mill. kroner lavere enn året før. Dette skyldes bl.a. devalueringen av den russiske rubel i august 1998 som i fjor belastet finansposter med 138 mill. kroner.

Resultat etter skatt ble 1.201 mill. kroner, mot 1.377 mill. kroner i fjor. For 1999 forventer konsernet en skatteprosent på 23%, mot 27% i 1998. Reduksjonen i skatteprosenten skyldes blant annet lavere skatt i BBH og lav gevinstbeskatning knyttet til avhendelse av industrivirksomhet, og kan ikke forventes opprettholdt.

Arbeidet med forbedringstiltak som skal styrke konkurransevnen er høyt prioritert. Tiltakene gir nå positive effekter, og da spesielt i de virksomheter som startet prosjektene allerede i 1998.

Forberedelsene til "År 2000" utvikler seg som planlagt.

## ORKLA FOODS

Orkla Foods' driftsinntekter pr. 2. tertial ble 6.691 mill. kroner. Dette er en økning på 2% for videreført virksomhet. Driftsresultatet ble 424 mill. kroner, mot 331 mill. kroner for tilsvarende periode i fjor. I 2. tertial isolert er resultatveksten på 13% sammenlignet med i fjor.

En positiv volumutvikling spesielt i svensk dagligvarehandel, bidro til omsetnings- og resultatfremgangen. Markedsposisjonene ble i hovedsak opprettholdt eller styrket.

Stabburet hadde driftsinntekter på 1.619 mill. kroner, som er på nivå med fjoråret. Driftsresultatet ble styrket som følge av økt markedsinnsats innenfor de mest sentrale produktgruppene, og reduserte kostnader. I forbindelse med lanseringen av en ny type pizza har Stabburet investert ca. 65 mill. kroner i pizzafabrikken på Stranda.

Procordia Food hadde driftsinntekter på SEK 2.204 mill., en økning på 5% i forhold til i fjor. Driftsresultatet er noe høyere enn for fjoråret. Omstillingsarbeidet som ble igangsatt i 1998 begynner å få en positiv resultat effekt. Det er gjennomført flere vellykkede produktlanseringer.

Abba Seafood hadde driftsinntekter på SEK 743 mill., som er på nivå med fjoråret. Driftsresultatet ble bedret som følge av kostnadsreduksjoner og en vridning av salget mot mer lønnsomme varegrupper. Også Abba Seafood kan vise til flere vellykkede nylanseringer.

Driftsresultatet i Orkla Foods International er fortsatt negativt, selv om resultatet er noe bedre enn ifjor. Kostnadsreducerende tiltak og omorganisering i Polen går som planlagt.

Felix Abba i Finland og Estland hadde driftsinntekter på til sammen FIM 193 mill. Korrigert for kjøpte virksomheter er dette en fremgang på 13%. Driftsresultatet er på nivå med fjoråret.

Beauvais i Danmark hadde driftsinntekter og et driftsresultat på nivå med fjoråret.

Integreringen av K&K i Ingredientsdivisjonen (tidligere Industri) går som forutsatt. Regnskapsmessig gevinst ved salg av Regal Mølle er 110 mill. kroner.

Bakerivirksomheten hadde et tilfredsstillende resultat i et stadig mer konkurranseutsatt marked.

## ORKLA DRIKKEVARER

For de første åtte månedene ble driftsresultatet før andre inntekter og kostnader 384 mill. kroner, mot 465 mill. kroner i fjor. I 2. tertial isolert økte driftsresultatet før andre inntekter og kostnader med 6% til 419 mill. kroner.

Driftsinntekter pr. 2. tertial ble redusert med 9% til 4.287 mill.

kroner. Nye produkter og volumøkning på eksisterende produktportefølje kompenserte ikke fullt ut for avvikling av leieproduksjon for TCCC i Ringnes og lavere inntekter fra BBH pga. rubelsvekkelsen. Eksklusive TCCC hadde Orkla Drikkevarer en volumvekst på 21%.

Driftsinntektene for den nordiske virksomheten pr. 2. tertial ble 3.243 mill. kroner, som var 4% lavere enn i 1998. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger etter 2. tertial ble for den nordiske virksomheten 192 mill. kroner, mot 77 mill. kroner i fjor. Reduserte kostnader og god volumutvikling bidro positivt. Kostnads-effektiviseringsprogrammet "Konkurranseskraft" følger fortsatt planene. Enhetskostnadene pr. solgt liter er hittil i 1999 lavere enn forutsatt i prosjektplanene. I 2. tertial isolert ble driftsresultatet for den nordiske virksomheten 232 mill. kroner, mot 112 mill. kroner i fjor. En værmessig god sommer i Sverige, lavere enhetskostnader samt økt salg av mer lønnsomme produktkategorier og emballasjetyper bidro positivt. Sommerværet i Norge var totalt sett som en normalsommer.

Totalmarkedet for drikke (øl, brus, vann målt i volum) økte pr. 2. tertial i Sverige med 7% og i Norge med 3% mot i fjor. I samme periode økte Pripps solgte volum med 7% og Ringnes med 15%. I Sverige har Festis blitt markedsleder innen stilldrinksegmentet, mens sterkøl-merket BlåGul falt noe tilbake etter den meget sterke utviklingen siden lanseringen høsten 1998. I Norge har PepsiCo. produktene bidratt positivt, og salg av øl på boks har raskt tatt en større andel av det totale ølmarkedet enn antatt ved lanseringen i mai 1999. I august ligger andelen boks på ca. 35% av totalmarkedet (eks. tank og fat). Økt boksandel er en medvirkende årsak til at Ringnes nå vurderer fremtidig produksjonsstruktur i Norge, samt ytterligere konsentrasjon av Oslo-virksomheten til Gjelleråsen-anlegget. Utredningene vil pågå utover høsten 1999.

Bryggeribransjen er både i Norge og Sverige sterkt presset. Norge har Europas høyeste ølavgifter, over dobbelt så høyt som svensk nivå. Samtidig har Sverige ølavgifter som er dobbelt så høye som i Danmark og åtte ganger så høye som i Tyskland. Dette har resultert i omfattende privatimport av lavt beskattet øl fra Danmark og Tyskland til Sverige. Det er vesentlig at de politiske myndigheter i både Norge og Sverige gir de innenlandske bryggeriene samme rammevilkår som bryggeriene i andre land, og reduserer øl-avgiftene i begge land kraftig.

Den økonomiske utviklingen i BBHs markeder har hittil i 1999 vært relativt stabil, etter en kraftig turbulens i 1998. Rubelkursen har beveget seg forholdsvis lite i 2. tertial. Siden august 1998 har rubelen svekket seg med 74% mot dollaren. Imidlertid har prisøkningene i BBH medført at den reelle devalueringen har vært under 50% i vestlig valuta. Markedsveksten for øl i Russland er pr. 2. tertial ca. 26%, i Ukraina 14% og i de baltiske landene 20-30%. Salgsutviklingen for BBH viser en volumøkning på 36% i årets åtte første måneder. Nye bryggerier forklarer ca. 10% av økningen. BBHs bryggerier er nå markedsleder i alle de tre baltiske landene, og i Ukraina har BBH økt sine andeler. I Russland har BBH opprettholdt sin ledende markedsposisjon. Driftsinntektene falt med 21%, målt i vestlig valuta, til 1.051 mill. kroner (50%), som følge av den svake valutakursutviklingen. Driftsresultatet før goodwill-avskrivninger var 312 mill. kroner (50%), mot 515 mill. kroner i samme periode i 1998. I 2. tertial isolert var driftsresultatet 245 mill. kroner, mot 353 mill. kroner i fjor. BBH overtok i april 75% av aksjene i bryggeriet Chelyabinsk. Bryggeriet Utena i Litauen er nå også inkludert i BBHs tall, med en eierandel på 50%.

## ORKLA BRANDS

Driftsinntektene for Orkla Brands ble 2.863 mill. kroner. Dette er en reduksjon på 1% for videreført virksomhet. Driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble 269 mill. kroner, samme nivå som i fjor.

	DRIFTSINNETEKTER						DRIFTSRESULTAT <sup>*)</sup>					
	1.1.-31.8.		1.1.-31.12.	1.5.-31.8.		1.1.-31.8.		1.1.-31.12.	1.5.-31.8.			
	1999	1998	1998	1999	1998	1999	1998	1998	1999	1998		
Beløp i mill. kroner												
Orkla Foods	6.691	6.495	10.238	3.393	3.402	424	331	579	257	227		
Orkla Drikkevarer	4.287	4.719	6.741	2.557	2.746	384	465	508	419	395		
Orkla Brands	2.863	2.735	4.273	1.432	1.400	269	270	456	161	153		
Orkla Media	2.126	2.014	3.153	1.046	1.003	73	91	208	11	32		
Elimineringer	(90)	(99)	(167)	(35)	(45)	0	0	0	0	0		
<b>MERKEVARER</b>	<b>15.877</b>	<b>15.864</b>	<b>24.238</b>	<b>8.393</b>	<b>8.506</b>	<b>1.150</b>	<b>1.157</b>	<b>1.751</b>	<b>848</b>	<b>807</b>		
<b>KJEMI</b>	<b>3.692</b>	<b>3.827</b>	<b>5.777</b>	<b>1.823</b>	<b>1.894</b>	<b>146</b>	<b>311</b>	<b>402</b>	<b>97</b>	<b>174</b>		
HK/ufordelt/elimineringer	337	286	429	174	138	(24)	(45)	(85)	5	1		
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	0	93	(259)	(335)	93	(259)		
<b>INDUSTRI</b>	<b>19.906</b>	<b>19.977</b>	<b>30.444</b>	<b>10.390</b>	<b>10.538</b>	<b>1.365</b>	<b>1.164</b>	<b>1.733</b>	<b>1.043</b>	<b>723</b>		
<b>INVESTINGER</b>	<b>271</b>	<b>294</b>	<b>375</b>	<b>154</b>	<b>154</b>	<b>48</b>	<b>51</b>	<b>64</b>	<b>29</b>	<b>18</b>		
<b>KONSERNET</b>	<b>20.177</b>	<b>20.271</b>	<b>30.819</b>	<b>10.544</b>	<b>10.692</b>	<b>1.413</b>	<b>1.215</b>	<b>1.797</b>	<b>1.072</b>	<b>741</b>		

\*) Virksomhetsområdene er vist eksklusive «Andre inntekter og kostnader». Andre inntekter og kostnader utgjorde 93 mill. kroner pr. 2. tertial 1999; +110 mill. kroner på Orkla Foods og -17 mill. kroner på Kjemi. Pr. 2. tertial 1998: -175 mill. kroner på Orkla Drikkevarer, -25 mill. kroner på Orkla Brands, -27 mill. kroner på Orkla Media og -32 mill. kroner på HK/Ufordelt.

Driftsinntektene for 2. tertial isolert ble 1.432 mill. kroner. Dette er 2% bedre enn for samme periode i fjor. Justert for valutaeffekter var driftsinntektene for videreført virksomhet 2% svakere enn fjoråret. Markedsandelene er generelt stabile. Driftsresultatet for 2. tertial isolert ble 161 mill. kroner, som er 8 mill. kroner bedre enn i fjor. Resultatet for videreført virksomhet var 18 mill. kroner bedre enn 2. tertial 1998.

Sammenlignet med en svak periode i fjor, hadde Kjeks volumfremgang i 2. tertial. For ytterligere å styrke virksomheten er det startet et arbeid med formål å utrede en mulig samling av all kjeksproduksjon til ett anlegg.

Sjokolade/Sukkervarer fortsetter sin positive utvikling, og hadde resultatfremgang sammenlignet med 2. tertial i fjor.

Organisasjonsmessig integrasjon av Freds AB i Dagligtekstiler skjer iht. plan. Resultatutviklingen og realisering av synergier er i tråd med oppkjøpsforutsetningene.

Snacks hadde et svakt resultat i 2. tertial. I Danmark har flytting og igangkjøring av en chipslinje i fabrikken i Sønderød tatt lenger tid enn forutsatt, og bidratt til ekstraordinært høye produksjonskostnader. Konkurransen i det norske markedet er fortsatt sterk, og resultatet var på nivå med i fjor.

Øvrige områder hadde en resultatutvikling som er på nivå eller noe bedre enn i fjor.

Det kontinuerlige arbeidet med kostnadseffektiviseringer fortsetter, og faste kostnader var lavere enn samme periode i fjor.

Driftsmarginen for videreført virksomhet korrigert for valutaeffekter ble 0,4%-poeng bedre enn samme periode i fjor.

## ORKLA MEDIA

Orkla Media økte driftsinntektene for videreført virksomhet med 2% til 2.126 mill. kroner. For 2. tertial isolert var veksten også 2%. Driftsresultatet for videreført virksomhet falt med 23 mill. kroner til 73 mill. kroner, og i 2. tertial isolert falt resultatet med 23 mill. kroner til 11 mill. kroner. Resultatsvekkelsen skyldes primært Direkte Markedsføring og Dagspresse Øst-Europa.

Driftsresultatet for Dagspresse Norge er noe svakere sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Det totale annonsemarkedet har hatt en volumnedgang på 4%. Opplagsutviklingen er stabil. Den vedtatte nedbemanning i Dagspresse Norge går raskere enn planlagt. Utviklingen har vært positiv for Orkla Trykk. Papirprisene har hittil i år økt med ca. 1%.

Driftsresultatet for Ukepresse viste en klar fremgang sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Resultatbedringen skyldes i hovedsak kostnadsbesparelser samt endring i utgivelsesfrekvens. Annonsevolumet i Ukepresse økte med 4%, mens totalmarkedet vokste med 1%. Annonsemarkedsandelen er nå 40%, hvilket er 1%-poeng høyere enn på samme tid i fjor. Frekvenskorrigert opplag for Ukepresse hadde en tilbakegang på 4%, som er noe større enn nedgangen i totalmarkedet. Papirprisene har hittil i år økt med ca.

4%. Investeringen i ny offsetpresse følger planene.

Direkte Markedsføring har en betydelig resultatsvekkelse i forhold til i fjor. Inntekts- og resultatsvikt på byråsiden, høyere utviklingskostnader i forbindelse med konvertering til ny IT-plattform i Mitcom-gruppen i Sverige, samt kostnader knyttet til restrukturering av byråvirksomheten, er hovedårsakene.

Driftsresultatet for Dagspresse Øst-Europa viser en svekkelse i forhold til samme periode i fjor. Reduksjonen skyldes økte kostnader til markedsinnsats i avisene, innkjøring av nye trykkerier samt at annonsesalget i deler av virksomhetene har vært svakere enn forventet. Nyervervede Gazeta Lubuska utvikler seg positivt.

Orkla Media-gruppens satsing innenfor elektronisk publisering har utviklet seg positivt i forhold til fjoråret.

## KJEMI

Borregaards driftsinntekter ble 3.692 mill. kroner. Dette er en reduksjon på 4% sammenlignet med fjoråret. Lavere salg av basiskjemikalier og finkjemikalier var hovedårsaken til nedgangen.

Driftsresultat for andre inntekter og kostnader ble 146 mill. kroner, mot 311 mill. kroner i fjor. I 2. tertial isolert ble driftsresultatet for andre inntekter og kostnader 97 mill. kroner, mot 174 mill. kroner i fjor. Resultatnedgangen både i tertialet og hittil i år skyldes svakere resultater innen lignin, tilsetningsstoffer, basiskjemikalier og energi.

Ligninvirksomheten hadde driftsinntekter på nivå med fjoråret, men produktmiksendringer bidro til en svekket lønnsomhet. Markedene for spesialprodukter i USA og Europa var dårligere, mens bygningssektoren i Asia viste forsiktede tegn til bedring. For produkter til landbrukssektoren ble det registrert økt salg og bedre marginer.

Spesialcellulose har hittil i år et resultat på nivå med fjoråret. Det er fortsatt ikke tilfredsstillende produktivitet for enkelte av de høyforedledede kvalitetene. Dette er høyt prioritert i det pågående forbedringsprogrammet, og det har vært enkelte forbedringer de siste månedene.

Finkjemi oppnådde et resultat på nivå med i fjor. Utviklingen av nye produkter har gitt positive resultater og samtidig skapt en bredere kontaktflate mot ledende farmasøytiske selskaper. I markedene for flere finkjemiprodukter er det i løpet av sommeren skjedd en viss avmatning i etterspørselen, med økende konkurranse og prispress.

Tilsetningsstoffer hadde også i 2. tertial et betydelig svakere resultat enn i fjor. Resultatet i 1998 var spesielt positivt. Lave marginer ga reduserte bidrag fra salg av fiskeolje og fra crushing av soyabønner. Eksportmarkedene har hatt en positiv utvikling.

Basiskjemikalier hadde et betydelig svakere resultat enn i fjor. Svakere marked både for svovelsyre og natronlut presser prisene. I tillegg har vedlikeholdskostnadene vært betydelige i år, både på grunn av en større planlagt vedlikeholds-stopp og ekstraordinære

## KONSERNBALANSE

Beløp i mill. kroner	31.8. 1999	31.8. <sup>*)</sup> 1998	31.12. <sup>*)</sup> 1998
<b>EIENDELER:</b>			
Anleggsmidler	21.216	20.880	21.079
Portefølleinvesteringer mv.	9.984	8.980	8.851
Omløpsmidler	9.269	8.767	8.702
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>40.469</b>	38.627	38.632
<b>EGENKAPITAL OG GJELD:</b>			
Egenkapital og minoritetsinteresser	13.975	13.322	13.240
Rentebærende gjeld	17.798	16.775	16.453
Rentefri gjeld og avsetninger	8.696	8.530	8.939
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>40.469</b>	38.627	38.632
Egenkapitalandel (%):			
Bokført	34,5	34,5	34,3
Inkl. kursreserve før skatt	42,6	40,3	40,6

\*) Utsatt skattefordel er nettet mot utsatt skatt i henhold til ny regnskapslov.

forhold. Lave strømpriser har gitt et svakt resultat i 2. tertial for Energiområdet.

Forbedringsprogrammet ved virksomheten i Sarpsborg følger i hovedsak planen. Det har vært en forbedring i kapasitetsutnyttelse og kvalitet ved flere fabrikker de siste månedene, selv om denne delen ligger noe etter planen. Arbeidet med kostnadsreduksjoner følger planen, bl.a. gjennom en bemanningsreduksjon på ca. 200 årsverk innen utgangen av februar 2000. Netto resultatteffekt i inneværende år ventes fortsatt å være begrenset. Det er i 2. tertial avsatt 17 mill. kroner knyttet til disse forholdene.

## FINANSIELLE INVESTERINGER

Oslo Børs hadde en positiv utvikling i 2. tertial. Totalindeksen steg 6,8% i tertialet, og har dermed steget 29,8% siden årsskiftet. Kraftig oppgang i oljeprisen og sterkere internasjonale konjunkturer, har vært viktige drivkrefter bak oppgangen.

Orklas portefølje har hatt en avkastning på 17,5% i 1999. Svak relativ utvikling i forhold til Totalindeksen skyldes blant annet negativ kursutvikling for Storebrand-aksjen. Inklusive ikke børsnoterte (direkte) eierandeler er ca. 37% av porteføljen plassert utenfor Oslo Børs. Avkastningen har her vært vesentlig lavere i årets to første tertialer.

Pr. 2. tertial er Investeringsrådets bokførte resultat før skatt 647 mill. kroner mot 1.153 mill. kroner i fjor. Det ble realisert gevinster på 342 mill. kroner mot 903 mill. kroner i fjor. Mottatte utbytter utgjorde 305 mill. kroner mot 288 mill. kroner i fjor. Investeringsrådets bokførte resultat før skatt ble 241 mill. kroner i 2. tertial, mot 676 mill. kroner i samme periode i fjor. Det ble realisert gevinster på 68 mill. kroner i tertialet.

Investeringsrådet har i 1999 netto kjøpt aksjer for 1.108 mill. kroner. De største kjøpene har vært i Elkjøp og Merkantildata. I tillegg er det investert i Nordstjernen Holding. Andelen utenlandske investeringer utgjorde ved utløpet av tertialet ca. 29% av den totale porteføljen.

Verdijustert egenkapital for aksjeporteføljen har siden årsskiftet økt med 2.162 mill. kroner til 12.572 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 15.548 mill. kroner pr. 31.8.1999. Den urealiserte kursreserven er økt med 1.579 mill. kroner siden årsskiftet til 5.708 mill. kroner.

Etter tertialets avslutning er konsernets aksjer i Aker RGI solgt.

## KONTANTSTRØM, INVESTERINGER OG KAPITALFORHOLD

Konsernets netto kontantstrøm ble -1.381 mill. kroner, hvilket er marginalt bedre enn fjorårets. Fri kontantstrøm for industriområdet

## KONTANTSTRØM

Beløp i mill. kroner	1.1.-31.8. 1999 1998		1.1.-31.12. 1998	1.5.-31.8. 1999 1998	
<b>KONTANTSTRØM INDUSTRI:</b>					
Driftsresultat	1.365	1.164	1.733	1.043	723
Av- og nedskrivninger	1.328	1.296	1.913	660	686
Endring netto driftskapital	(532)	(344)	(17)	(343)	(260)
Kontantstrøm fra driften	2.161	2.116	3.629	1.360	1.149
Netto fornyelses- og miljøinv.	(637)	(1.069)	(1.726)	(246)	(531)
Fri kontantstrøm fra driften	1.524	1.047	1.903	1.114	618
Betalte finansposter	(549)	(447)	(631)	(295)	(272)
<b>FRI KONTANTSTRØM INDUSTRI</b>	<b>975</b>	600	1.272	<b>819</b>	346
Fri kontantstrøm fra Investeringsområdet	378	(132)	321	710	(208)
Betalte skatter og utbytter	(838)	(1.035)	(1.494)	(617)	(544)
Div. kapitaltransaksjoner, valutakursendringer	167	(173)	(102)	(114)	(118)
<b>KONSERNETS SELVFINANSIERINGSEVNE</b>	<b>682</b>	(740)	(3)	<b>798</b>	(524)
Ekspansjonsinvesteringer Industri	(769)	(1.010)	(1.295)	(284)	(315)
Netto kjøp/salg portefølleinvesteringer	(1.108)	276	421	(858)	294
Tilbakekjøp egne aksjer	(186)	0	0	(186)	0
<b>NETTO KONTANTSTRØM</b>	<b>(1.381)</b>	(1.474)	(877)	<b>(530)</b>	(545)
<b>ENDRING NETTO RENTEBÆRENDE GJELD</b>	<b>1.381</b>	1.474	877	<b>530</b>	545
<b>NETTO RENTEBÆRENDE GJELD</b>	<b>15.925</b>	15.141	14.544		

har utviklet seg positivt. Investeringsområdet har vært netto kjøper av aksjer i 1999, mens de var netto selger i 1998. Industriområdets ekspansjonsinvesteringer på 769 mill. kroner er i hovedsak knyttet til kjøpet av den polske avisen Gazeta Lubuska, den svenske dagligtekstilleverandøren Freds AB, bakeriingrediensleverandøren KåKå i Sverige og kapasitetsutvidelser i BBH. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2. tertial var 15.925 mill. kroner en økning på 1.381 mill. kroner siden årsskiftet. Gjennomsnittlig lånerente ved utgangen av 2. tertial var 5,6%. Andelen rentebærende gjeld med flytende rente var ca. 56%, og ca. 15% av rentebærende gjeld er eksponert mot kortsiktige norske pengemarkedsrenter ved utgangen av 2. tertial 1999.

Pr. 31.8.1999 var den bokførte egenkapitalandelen 34,5%. Inkluderes kursreserven i aksjeporteføljen (før skatt) var egenkapitalandelen 42,6%.

## UTSIKTER

Det er fremdeles usikkerhet knyttet til utviklingen i verdensøkonomien. En overopphetet amerikansk økonomi med renteøkninger og reduserte vekstimpulser er fremdeles et realistisk scenario. Dette vil i så fall kunne ha en viss negativ effekt på de internasjonale kapitalmarkedene. Utviklingen i Asia er på den annen side positiv i enkelte markeder, samtidig som utviklingen innen EU etter hvert synes å gi sterkere vekstimpulser.

Orklas nordiske merkevarer virksomheter forventer ingen vesentlige endringer i de markedsmessige rammebetingelser. Vekstimpulsene i de svenske og finske økonomiene er likevel noe klarere, mens den norske økonomien fremover synes å konsolidere.

Den nordiske mat- og drikkevarer virksomheten hadde en positiv resultatutvikling etter to tertialer, delvis hjulpet av en god sommer. Det forventes ikke samme relative fremgang i 3. tertial selv om de iverksatte forbedringsprogrammene etterhvert vil gi økende effekter.

For drikkevarer virksomheten i Øst-Europa (BBH) forventes en fortsatt positiv volumutvikling.

For kjemiområdet vil resultatet for 1999 bli vesentlig svakere enn i 1998. Utviklingen i enkelte markeder burde likevel gi grunnlag for at 3. tertial relativt sett blir noe mer positivt enn årets to første tertialer.



Til aksjonærene i Orkla ASA

## **OPPHEVELSE AV SKILLET MELLOM A- OG B-AKSJER - GJENNOMFØRING AV FORTRINNSRETTSEMISJON**

Generalforsamlingen i Orkla ASA besluttet den 6.5.1999 enstemmig å oppheve skillet mellom A- og B-aksjer.

### **Styret i Orkla ASA begrunnet opphevingen av skillet som følger:**

Skillet mellom A- og B-aksjene ble opprettet i 1990. Norge hadde da konsesjonslover som i praksis gjorde det umulig for utlendinger å eie mer enn en viss andel av aksjene i Orkla ASA. Gjennom EØS-avtalen ble konsesjonslovgivningen som diskriminerte utlendinger fjernet. Behovet for å kunne tilby stemmeløse B-aksjer til utlendinger er derfor ikke lenger tilstede.

Det har også blitt mer vanlig for børsnoterte selskap i Europa å oppheve skillet mellom aksjeklasser, slik at det blir én aksjeklasse hvor alle aksjonærer har fulle aksjerettigheter. Erfaringsmessig vil likviditeten øke i en felles aksjeklasse og dette vil være til fordel for alle aksjonærer. For selskapet vil det samtidig være enklere og mindre kostnadskrevenne med en felles aksjeklasse.

Det har over tid utviklet seg en ikke ubetydelig kursdifferanse mellom aksjeklassene i Orkla ASA i favør av A-aksjene. En opphevelse av skillet mellom A-aksjene og B-aksjene må gjennomføres slik at den høyere markedsverdien som A-aksjene har hatt ivaretas på rimelig måte. Den eneste måten norsk aksjelovgivning i praksis åpner for at dette kan skje på er at eierne av A-aksjene får tilbud om å tegne nye A-aksjer til en kurs som er lavere enn børskurs og at B-aksjene deretter blir gjort om til A-aksjer.

Den gjennomsnittlige kursdifferanse mellom A-aksjene og B-aksjene i de siste seks måneder frem til 25.3.1999, som var datoen da styret i Orkla ASA behandlet innkalling til ordinær generalforsamling i 1999, var 13,4% målt i forhold til kursen på A-aksjene. Styret i Orkla ASA foreslo derfor for generalforsamlingen at det ved opphevelse av skillet mellom A-aksjene og B-aksjene gis en rett til alle A-aksjonærer til å tegne en ny aksje til pari kurs, NOK 6,25, for hver syvende A-aksje. Dette forslaget gir en kompensasjon på ca. 13,5% til A-aksjonærene.

På dette grunnlag besluttet Generalforsamlingen den 6.5.1999 enstemmig å gi styret fullmakt til å gjennomføre en slik emisjon innen utgangen av 1999. Styret i Orkla ASA besluttet den 30.9.1999 å gjennomføre fortrinnsrettsemisjonen.

### **Tidsplan for gjennomføring av emisjonen:**

7.10.1999	Aksjonærer som eier A-aksjer pr. utgangen av denne dato er berettiget til å tegne nye A-aksjer
8.10.1999	A-aksjene noteres på børsen eksklusive tegningsrett
13.10.1999	Tegningsrettene vil bli registrert på den enkelte A-aksjonærs VPS-konto
Ultimo oktober	Tegningsblankett og prospekt sendes aksjonærene Dette materialet legges også ut på Orklas internett adresse: <a href="http://www.orkla.no">www.orkla.no</a>
8.11.1999	Første tegningsdag og første dag med børsnotering av tegningsrettene
22.11.1999	Siste tegningsdag og siste dag med børsnotering av tegningsrettene
6.12.1999	Melding om tildeling av aksjer sendes aksjonærene
10.12.1999	Betaling av tegnede og tildelte aksjer

### **Tegning av A-aksjer:**

Alle aksjonærer som er registrerte eiere av Orkla A-aksjer ved utgangen av 7.10.1999, har rett til å delta i emisjonen. Disse vil motta nødvendige papirer i posten før første tegningsdag. Tegning av aksjene skal skje i perioden 8.-22.11.1999 hos et av følgende meglerhus: Orkla Finans (Fondsmegling) ASA, Christiania Markets, DnB Markets og Karl Johan Fonds ASA.

**Hvor mange aksjer kan hver aksjonær tegne og hva skal betales for hver nye A-aksje:**

Hver aksjonær har rett til å tegne én ny A-aksje for hver syvende A-aksje vedkommende eier ved børs-slutt 7.10.1999. For hver aksje som tegnes skal det innbetales NOK 6,25 (pålydende på Orklas aksjer).

Eksempel:

En aksjonær som eier 98 A-aksjer får rett til å tegne 14 nye A-aksjer ( $98:7=14$ ).

Vedkommende skal betale inn et beløp på NOK 87,50 ( $14*6,25=87,50$ ) for disse aksjene.

Aksjonærene må ved påføring på tegningsblanketten gi Orkla Finans engangsfullmakt til å belaste en oppgitt konto for det beløp som tilsvarer det tildelte antall aksjer. Den enkelte aksjonær skal ikke betale provisjon til meglerhusene ved tegning av nye aksjer.

**Hva skjer når antall A-aksjer ikke er delelig med syv:**

Det vil ikke være anledning til overtegning i emisjonen. Antall aksjer som tegnes vil derfor måtte avrundes nedover til nærmeste hele antall aksjer etter at aksjebeholdningen er delt på syv. Mange aksjonærer vil ha en restbeholdning av tegningsretter (fra 1-6 tegningsretter) etter at vedkommendes aksjebeholdning som er delelig med syv, har vist hvor mange nye A-aksjer vedkommende kan tegne.

Når emisjonen er gjennomført, vil alle aksjonærer som har en restbeholdning av tegningsretter få godtgjort verdien av disse. Tilrettelegger vil sammen med de øvrige tegningssteder søke ubenyttede tegningsretter solgt. Salgssummen for disse tegningsrettene vil bli fordelt likt på samtlige ubenyttede tegningsretter. Eventuelt øvrige ubenyttede tegningsretter vil godtgjøres på samme måte.

**Tegningsrettene har en betydelig verdi:**

Syv A-aksjer eiet pr. utgangen av 7.10.1999 gir som nevnt rett til å tegne én ny aksje til pålydende NOK 6,25. Aksjonærene vil bli tildelt en tegningsrett for hver A-aksje. Tegningsrettene vil være omsettelige og børs-notert i tegningsperioden. Aksjonærene kan enten benytte tegningsrettene til å tegne nye aksjer, eller selge tegningsrettene i markedet før børs-slutt 22.11.1999. Det gjøres oppmerksom på at gevinsten av salg av tegningsretter beskattes som alminnelig inntekt etter en skattesats på 28%. Ved kjøp og salg av tegningsretter vil meglerhusene beregne seg kurtasje.

Tegningsrettene har en betydelig verdi. Forutsatt en kurs på NOK 120,00 for Orklas A-aksje vil som eksempel den teoretiske verdien for en tegningsrett være NOK 14,22. Markedskursen for tegningsrettene ville kunne avvike fra den teoretiske verdien. Markedskursen vil finnes i børs-kurslistene fra Oslo Børs i tegningsperioden.

**Sammenslåing av A- og B-aksjer:**

Sammenslåingen av samtlige aksjer til én aksjeklasse vil skje når de nye A-aksjene tegnet under fortrinnsrettsemisjonen er registrert i Foretaksregisteret. Det antas at dette vil skje den 15.12.1999. Alle aksjonærer vil etter dette motta endringsmelding fra VPS om at A-aksjer og B-aksjer er ombyttet til aksjer av samme klasse. Ombytting av B-aksjer vil ikke utløse noen beskatning i Norge, verken for A- eller B-aksjonærer.

Oslo, 30. september 1999

Orkla ASA  
Administrasjonen