

# Orkla - 3. tertial

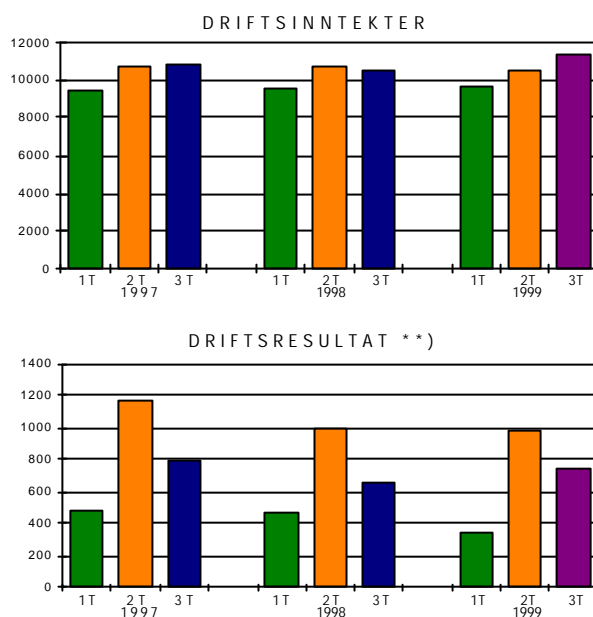
# 1999

## Konsernets resultatregnskap

Beløp i mill. kroner	1.1.-31.12.		1.9.-31.12.	
	1999	1998	1999	1998
<b>Driftsinntekter</b>	<b>31.492</b>	30.819	<b>11.315</b>	10.548
Varekostnader	(12.376)	(12.128)	(4.444)	(4.234)
Driftskostnader	(15.022)	(14.682)	(5.425)	(5.031)
Ordinære av- og nedskrivninger	(1.565)	(1.456)	(533)	(479)
Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader	2.529	2.553	913	804
Av- og nedskrivninger goodwill m.m.	(443)	(421)	(147)	(146)
Andre inntekter og kostnader	91	(335)	(2)	(76)
<b>Driftsresultat</b>	<b>2.177</b>	1.797	<b>764</b>	582
Resultat fra tilknyttede selskaper	114	165	17	(7)
Utbytter	325	325	12	32
Salgsgevinster porteføljeaksjer	595	769	253	(134)
Finansposter, netto	(892)	(999)	(287)	(302)
<b>Resultat før skatt</b>	<b>2.319</b>	2.057	<b>759</b>	171
Skattekostnad	(527)	(555)	(168)	(46)
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>1.792</b>	1.502	<b>591</b>	125
Minoritetenes andel av resultatet	125	124	26	32
Resultat før skatt, Industri	1.391	1.015	478	282
Resultat før skatt, Investeringsområdet	928	1.042	281	(111)
<b>Resultat pr. aksje utvannet (kr)</b>	<b>7,9</b>	6,5	<b>2,7</b>	0,4
<b>Resultat pr. aksje utvannet (kr) *)</b>	<b>9,7</b>	10,3	<b>3,4</b>	1,4

\*) Før goodwillavskrivninger og engangsposter.

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



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

## Orkla-konsernet

### Hovedtrekk

Orklas resultat før skatt i 1999 økte med 262 mill. kroner til 2.319 mill. kroner. Den positive utviklingen i 2. tertial ble ytterligere forsterket i 3. tertial både for industri- og investeringsvirksomheten. Den nordiske merkevarevirksomheten fikk fremgang i driftsresultatet før andre inntekter og kostnader på 20% i 1999. Baltic Beverages Holding (BBH) hadde fortsatt sterk volumvekst og et godt resultat sett i lys av den økonomiske situasjonen i Russland. For kjemivirksomheten var resultatet ikke tilfredsstillende, men likevel bedre enn i 3. tertial 1998.

Orklas investeringsportefølje oppnådde en betydelig verdiøkning i 1999 med en avkastning på 48,2%, som gir et verdijustert resultat på 6,2 mrd. kroner. Kun 13% av dette er realisert og de bokførte salgsgevinster for porteføljeaksjer er derfor lavere enn i 1998. Gevinsten reflekterer ikke det forhold at salget av Dyno og Elkjøp aksjer vil gi gevinster på ca. 700 mill. kroner i år 2000 og frigjøre kapital på ca. 1,5 mrd. kroner.

Konsernets resultat for året er positivt påvirket av netto engangsposter på 91 mill. kroner. I 1998 utgjorde disse postene -488 mill. kroner.

Konsernets resultat pr. aksje ble kroner 7,90 mot kroner 6,50<sup>3)</sup> i 1998. Før goodwillavskrivninger og engangsposter er tallet kroner 9,70 mot kroner 10,30<sup>3)</sup> året før. Styret vil foreslå at det utdeles et utbytte for 1999 på kroner 2,50 pr. aksje, mot kroner 2,03<sup>3)</sup> i 1998.

\*) Korrigert for fortrinnsrettsemissjon høsten 1999 i forbindelse med sammenslåing av A- og B-aksjer. Gjennomsnittlig utestående aksjer i 1999 er 211.859.518.

## Konsernet

Konsernets driftsinntekter på 31.492 mill. kroner var 673 mill. kroner høyere enn fjorårets. Med unntak av Drikkevarer og Kjemi har øvrige områder omsetningsvekst. For videreført virksomhet<sup>\*)</sup> viser driftsinntektene en nedgang på 1%.

I det norske dagligvaremarkedet falt volumet med 1,5% i 1999, mens det i Sverige steg med 2,5%. Orkla har i hovedsak opprettholdt eller styrket sine markedsandeler i de nordiske markedene. I Sverige har Pripps tapt noe markedsandel for øl, mens BBH har styrket posisjonen i markedene i Øst-Europa. Snacks Norge har også hatt en viss nedgang i markedsandeler. Det kan ha vært en mindre hamstring av en del dagligvarer i forkant av år 2000-skiftet.

Driftsresultatet for Orkla ble i 1999 2.177 mill. kroner, mot 1.797 mill. kroner i 1998. Korrigert for poster av engangskaraktter ble driftsresultatet svekket med 2%. Svekkelsen er hovedsakelig knyttet til BBH, Kjemi og Orkla Media. I 3. tertial hadde alle virksomhetsområder, bortsett fra Orkla Media, resultatfremgang.

Netto finanskostnader er redusert med 107 mill. kroner fra 1998. Dette skyldes bl.a. devalueringen av den russiske rubelen i august 1998 som i fjor belastet finansposter med 138 mill. kroner.

Resultat fra tilknyttede selskap ble i 1999 114 mill. kroner, hvilket er 51 mill. kroner lavere enn i 1998. Dette skyldes lavere resultater i Hartwalls (20,4%) finske virksomhet, samt et forventet lavere resultat fra Jotun (42,5%).

Resultat etter skatt ble 1.792 mill. kroner, mot 1.502 mill. kroner i fjor. Justert for poster av engangskaraktter (etter skatt) og goodwill ble resultatet svekket med 7%, som følge av lav gevinstrealisering i aksjeporteføljen, effekt av rubeldevaluering i august 1998 og svake resultater i kjemiområdet.

Forbigående lavere skatt i BBH bidrar til en skatt på 23%.

Arbeidet med forbedringstiltak som skal styrke konkurransevnen er høyt prioritert. Tiltakene gir nå positive effekter, og da spesielt i Orkla Foods og Orkla Drikkevarer. Deler av kostnadsreduksjonene blir fortløpende investert i markedsrelaterte aktiviteter.

## Orkla Foods

Orkla Foods' driftsinntekter var 10.757 mill. kroner i 1999. For videreført virksomhet var veksten 2% fra 1998. Driftsresultat før andre inntekter og kostnader økte med 22% til 709 mill. kroner. Samtlige områder hadde resultatfremgang. I 3. tertial utgjorde driftsresultatet 285 mill. kroner, en fremgang på 15%.

Stabburets resultatfremgang skyldes sterkere satsing på merkevarebygging og innovasjon, samt et langsiktig forbedringsarbeid i alle deler av verdikjeden.

Procordia Food økte omsetningen med 5% sammenlignet med foregående år. Resultatet er styrket som følge av økt salgsvolum og kostnadsforbedrende tiltak innen flere områder. Kostnadsreduksjonsprogrammet gir forventede resultater og ventes å være avsluttet innen utgangen av år 2000.

Abba Seafoods driftsresultat økte som følge av kostnadsreduksjoner og en vridning av salget mot mer lønnsomme varegrupper. Prosjektet "Abba 100" har medført en resultatforbedring på ca. SEK 97 mill. siden 1997, vesentlig høyere enn opprinnelig plan. Abba Seafoods eksportvirksomhet er redusert de siste årene, og er nå lønnsom.

<sup>\*)</sup> Videreført virksomhet er korrigert for kjøpte og solgte virksomheter og poster av engangskaraktter. Ny virksomhet for 1999 er korrigert inn i 1998 tallene for tilsvarende periode, mens solgt virksomhet er trukket ut i både 1998 og 1999.

Driftsresultatet i Orkla Foods International er fortsatt negativt, selv om resultatet er bedre enn ifjor. Guseppe er klar markedsleder i et voksende tsjekkisk pizzamarked. Kostnadsreducerende tiltak bedret Felix Austrias driftsresultat. Bemanningsreduksjon i Kotlin i Polen skjer i henhold til plan.

Felix Abba og Beauvais styrket sin posisjon i henholdsvis det finske og danske markedet og hadde begge resultatfremgang.

Integreringen av K&K i Orkla Food Ingredients (tidligere Industri) går raskere enn forventet. Maltcentralen i Danmark, som er en del av divisjonen, etablerte i desember 1999 en felles salgs- og distribusjonshenhet med det danske selskapet Credin. Hensikten med etableringen er å skape en plattform for vekst og økt lønnsomhet i det danske markedet for bakeriingredienser, hvor det har vært overkapasitet i salgs- og distribusjonsleddet.

Bakers har befestet sin posisjon som markedsleder i et sterkt konkurranseutsatt marked for bakerevarer. Omsetningen av bake-off produkter vokser sterkt. Dette er en produktgruppe som gir bedre lønnsomhet både for Bakers og for dagligvarehandelen.

## Orkla Drikkevarer

Orkla Drikkevarers driftsinntekter i 1999 ble redusert med 5% til 6.373 mill. kroner sammenlignet med 1998. Fortsatt sterk volumvekst i BBH og kostnadsreduksjoner i Norden kompenserer resultatmessig langt på vei for bortfall av tidligere leietapping for Coca Cola i Norge og en svakere valuta i Russland og Ukraina. Orkla Drikkevarers totalvolum i 1999 økte med 6%. Korrigert for bortfallet av Ringnes' leieproduksjon for Coca Cola fra 1.2.1999 var veksten 20%, fordelt med 7% i Norden og 40% i BBH. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader i 1999 ble 482 mill. kroner, mot 508 mill. kroner i 1998.

I 3. tertial ble driftsresultatet før andre inntekter og kostnader 98 mill. kroner, hvilket er en fremgang på 55 mill. kroner fra 1998. Resultatfremgangen påvirkes særlig av volumvekst i BBH, samt resultatfremgang i Sverige.

Driftsinntektene for den nordiske virksomheten i 1999 ble 4.806 mill. kroner, hvilket var 5% lavere enn i 1998. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble 253 mill. kroner, sammenlignet med 131 mill. kroner i 1998. Pripps hadde en betydelig fremgang hjulpet av en værmessig god sommer, kostnadsreduksjoner og mikseffekter, mens Ringnes fikk et noe lavere resultat enn i fjor som følge av bortfallet av leietapping for Coca Cola. I 3. tertial isolert var driftsresultatet før goodwillavskrivninger 7 mill. kroner høyere enn i fjor.

Fokus for den nordiske virksomheten i 1999 har vært å kombinere markedsmessige tiltak med kostnadsreduksjonsprogrammet "Konkurransekraft". Programmet, som startet høsten 1998, har som mål å redusere årlige kostnader i den nordiske virksomheten med 600 mill. kroner. Det følger i hovedsak planene, og går inn i sitt avslutningsår i 2000. Full effekt av kostnadsbeparelsene forventes i 2001.

Totalmarkedet for drikke (øl, brus, vann målt i volum) økte i Norge med 4% og Sverige med 7%. I 1999 økte Ringnes solgt volum med 13% (ekskl. Coca Cola), mens Pripps økte med 3%. Ringnes har beholdt markedsandelene innen øl og brus, mens Pepsi-produktene har styrket sin posisjon i brusmarkedet sammenlignet

Beløp i mill. kroner	Driftsinntekter				Driftsresultat <sup>*)</sup>			
	1.1.-31.12.		1.9.-31.12.		1.1.-31.12.		1.9.-31.12.	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
Orkla Foods	10.757	10.238	4.066	3.743	709	579	285	248
Orkla Drikkevarer	6.373	6.741	2.086	2.022	482	508	98	43
Orkla Brands	4.531	4.273	1.668	1.538	477	456	208	186
Orkla Media	3.332	3.153	1.206	1.139	171	208	98	117
Elimineringer	(151)	(167)	(61)	(68)	0	0	0	0
<b>Merkevarer</b>	<b>24.842</b>	<b>24.238</b>	<b>8.965</b>	<b>8.374</b>	<b>1.839</b>	<b>1.751</b>	<b>689</b>	<b>594</b>
<b>Kjemi</b>	<b>5.677</b>	<b>5.777</b>	<b>1.985</b>	<b>1.950</b>	<b>260</b>	<b>402</b>	<b>114</b>	<b>91</b>
HK/ufordelt/elimineringer	481	429	144	143	(114)	(85)	(90)	(40)
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	91	(335)	(2)	(76)
<b>Industri</b>	<b>31.000</b>	<b>30.444</b>	<b>11.094</b>	<b>10.467</b>	<b>2.076</b>	<b>1.733</b>	<b>711</b>	<b>569</b>
<b>Investeringer</b>	<b>492</b>	<b>375</b>	<b>221</b>	<b>81</b>	<b>101</b>	<b>64</b>	<b>53</b>	<b>13</b>
<b>Konsernet</b>	<b>31.492</b>	<b>30.819</b>	<b>11.315</b>	<b>10.548</b>	<b>2.177</b>	<b>1.797</b>	<b>764</b>	<b>582</b>

\*) Virksomhetsområdene er vist eksklusive «Andre inntekter og kostnader». Andre inntekter og kostnader utgjorde 91 mill. kroner pr. 3. tertial 1999; +110 mill. kroner på Orkla Foods og -19 mill. kroner på Kjemi. Pr. 3. tertial 1998: -60 mill. kroner på Orkla Foods, -174 mill. kroner på Orkla Drikkevarer, -25 mill. kroner på Orkla Brands, -44 mill. kroner på Orkla Media og -32 mill. kroner på HK/Ufordelt.

med i fjor. I Sverige har Pripps opprettholdt posisjonene innen brus og vann, men har i 3. tertial hatt en svakere utvikling innen øl klasse III. Pripps' markedsandel på øl er i løpet av 1999 redusert med 2%-poeng. Sterkere fokus på pris og økt lønnsomhet har hatt en viss negativ effekt på volumutviklingen.

I Norden gjennomføres aktiviteter for effektivisering av produksjonsstrukturen. I 1999 er 14 lagringsdepoter lagt ned, 10 i Norge og 4 i Sverige. I 3. tertial er det besluttet å nedlegge produksjonen i Bodø, mens lagringsdepotet der opprettholdes. I Sverige har Pripps inngått en avtale om salg og distribusjon av alkoholholdige drikkevarer med Bibendum, en av Sveriges ledende spirit- og vinimportører. Avtalen innebærer at Pripps blir nest størst på salg og distribusjon av vin i Sverige fra 1. februar 2000.

Driftsinntektene for BBH (50%) i 1999 ble 1.576 mill. kroner, hvilket var 8% lavere enn i 1998. På årsbasis har volumet økt med 40%, men en svekket rubel og hrivna har gitt lavere omsetning omregnet til norske kroner. Gjennomsnittlig RUR/USD var i 3. tertial 26,07 mot 16,69 i samme periode i 1998. I 3. tertial var volumveksten 48% og omsetningsveksten 36% sammenlignet med i fjor. BBH har i 3. tertial hatt en sterkere volumvekst enn markedet.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger i BBH (50%) i 1999 ble 414 mill. kroner, sammenlignet med 567 mill. kroner i 1998. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger i 3. tertial isolert ble 102 mill. kroner, hvilket er 50 mill. kroner bedre enn i fjor. Resultatfremgangen skyldes sterk volumvekst i Russland, både for eksisterende og nye bryggerier. Noe lavere priser i 3. tertial medførte lavere marginer enn i de to foregående periodene, men hadde en positiv effekt på volum og kapasitetsutnyttelse i bryggeriene. Kapasiteten i Russland er økt kraftig på årsbasis. BBH hadde et salgsvolum på ca. 1,3 mrd. liter (100%) i 1999.

BBH har befestet sin posisjon i samtlige markeder. I Russland hadde BBH en markedsandel på 23% i 1999. Det største bryggeriet, Baltika, har i 3. tertial økt sin markedsandel, bl.a. gjennom lansering av øl i plastemballasje. Markedsveksten i 1999 var 27% i Russland, 17% i Ukraina og 21% i de baltiske statene. Bryggeriet Kolos i Ukraina er inkludert i regnskapstallene fra september 1999, mens Pikra i Russland vil bli inkludert fra april 2000.

### Orkla Brands

Driftsinntektene for Orkla Brands ble 4.531 mill. kroner i 1999, 6% bedre enn i 1998. For videreført virksomhet var driftsinntektene på nivå med fjoråret. Markedsandelene ble, med unntak av Snacks i Norge, opprettholdt eller styrket gjennom året.

Driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble 477 mill. kroner, 5% bedre enn i fjor. For videreført virksomhet representerte dette en fremgang på 3%.

Driftsinntektene for 3. tertial isolert ble 1.668 mill. kroner, en fremgang på 8%. Omsetningen for videreført virksomhet var 2% høyere enn fjoråret. Driftsresultatet for 3. tertial isolert ble 208 mill. kroner, som er 22 mill. kroner bedre enn i fjor. Resultatet for videreført virksomhet var 10 mill. kroner høyere enn 3. tertial 1998.

Godterier hadde sitt fjerde år med resultatfremgang, og fikk en sterk avslutning i 3. tertial. Markedsposisjonen gjennom året er styrket og Nidar er markedsleder for kategori godterier i Norge.

Kjeks fortsetter arbeidet med å etablere en konkurransedyktig produksjonsstruktur. Kjeksproduksjonen i Finland ble avvirket i tråd med planen. Det er i januar 2000 besluttet å flytte all produksjon av kjeks i Norge til Sverige i løpet av sommeren. Dette vil senke kostnadsnivået med ca. 15 mill. kroner og redusere investeringene med ca. 5 mill. kroner årlig. Restruktureringskostnadene er estimert til ca. 30 mill. kroner og vil bli regnskapsført i 1. tertial 2000.

Snacks har hatt et resultatmessig svakt år. I Danmark har man opplevd høye produksjonskostnader som følge av forbigående lavere produktivitet etter samling av all produksjon i fabrikken i Söndersö. Produktiviteten nådde imidlertid målsatt nivå ved slutten av året. I Norge er konkurransen i markedet intensivert.

Øvrige områder hadde positiv resultatutvikling sammenlignet med i fjor.

Det pågår et kontinuerlig forbedringsarbeid i alle virksomhetene, og det er realisert positive resultater fra økt innsats på innkjøpsområdet og fra innføring av Total Productive Maintenance (TPM) i enkelte fabrikker.

## Orkla Media

Orkla Medias driftsinntekter ble 3.332 mill. kroner, en økning på 2% for videreført virksomhet. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 171 mill. kroner, en nedgang på 23% for videreført virksomhet. I 3. tertial 1999 var driftsresultatet før andre inntekter og kostnader 19 mill. kroner svakere enn tilsvarende periode i 1998.

Dagspresse Norge/Sverige hadde en mindre nedgang i driftsresultatet i 1999 sammenlignet med 1998. Reduserte annonseinntekter og implementeringskostnader knyttet til samordningsprosjekter påvirket resultatet negativt. Vedtatt nedbemanning går raskere enn planlagt og tiltakene er forsterket gjennom året. Annonsevolumet ble redusert med ca. 4%, hvilket er på nivå med totalmarkedet. Opplagsutviklingen var stabil i 1999.

Ukepresse viste en resultatfremgang sammenlignet med 1998. Kostnadsreduksjoner og produktivitetsforbedrende tiltak var hovedårsaken til denne fremgangen. Papirprisene økte med 3% i 1999. Det totale annonsevolumet for norsk ukepresse (kilde NRS) hadde en nedgang på 0,6%, mens Ukepresse hadde en vekst på ca. 3%. Markedsandelen målt i volum økte med 1,5%-poeng til ca. 42% i 1999. Den frekvenskorrigerede opplagsmarkedsandelen var omtrent på nivå med 1998.

Direkte Markedsføring hadde en betydelig resultatsvekkelse sammenlignet med i fjor. Restrukturering og avvikling av mindre lønnsom virksomhet medførte resultatbelastninger. Videre hadde StroedeRalton i Sverige betydelige kostnader knyttet til konvertering til ny IT-plattform. Her må det forventes høyere kostnader også i 1. halvdel av 2000.

Driftsresultatet for Dagspresse Øst-Europa viste en nedgang sammenlignet med 1998. Resultatsvekkelsen kan hovedsakelig knyttes til oppstart av nye trykkerier, investering i redaksjonell produktutvikling samt svakere annonseutvikling i deler av virksomhetene. Nyervervede Gazeta Lubuska og Nowa Trybuna utviklet seg positivt.

Orkla Media-Gruppens satsning innenfor elektronisk publisering/internett ble skilt ut som et eget forretningsområde i 3. tertial. Resultatbidraget fra dette området var negativt, men det er bygget opp betydelige verdier i flere av de selskapene Orkla Media er engasjert i.

## Kjemi

Kjemiområdets driftsinntekter ble 5.677 mill. kroner i 1999, en reduksjon på 2% sammenlignet med 1998. Lavere salg av spiseoljer/fett og basiskjemikalier var hovedårsaken til nedgangen.

Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 260 mill. kroner, mot 402 mill. kroner i 1998. Med unntak av Finkjemi hadde alle områder tildels betydelig svakere resultat i 1999. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader i 3. tertial ble 114 mill. kroner, mot 91 mill. kroner i samme periode i 1998.

Ligninvirksomheten hadde et klart svakere resultat enn i 1998, selv om salgsvolumet økte noe. Markedsforholdene for spesialprodukter var vanskelige, særlig i Europa. I Asia fortsatte svikten i bygningsindustrien gjennom store deler av året. Landbrukssektoren hadde fremgang både i USA og Europa.

Spesialcellulose oppnådde et resultat noe under fjorårets. I løpet av 3. tertial har det vært en begynnende konjunkturoppgang i det

generelle cellulosemarkedet, uten at dette så langt har gitt utslag for spesialcellulose. Gjennom det iverksatte forbedringsprogrammet arbeides det med produktivitetsforbedringer og økt produksjon.

Finkjemi hadde klar resultatfremgang i forhold til 1998. I 3. tertial er det gjort større leveranser av avanserte mellomprodukter til farmasøytisk industri. Vanillinområdet har hatt resultatfremgang, mens difenolvirksomheten har opplevd prispress og noe svakere resultat.

Tilsetningsstoffer oppnådde i 3. tertial et resultat på nivå med samme periode i fjor. Resultatet for året ble betydelig svakere enn i 1998, som var spesielt positivt. Lave marginer ga reduserte bidrag fra salg av fiskeolje og fra crushing av soyabønner. Eksportmarkedene har hatt en positiv utvikling, og mot slutten av året har salg av spise fett til forbruker- og industrimarkedet i Russland tatt seg opp.

Det svake markedet for basiskjemikalier fortsatte også i 3. tertial. Dette, sammen med høye vedlikeholdskostnader tidligere på året, bidro til et betydelig svakere resultat for dette området i 1999. Lave strømpriser ga et svakere resultat enn i fjor for Energiområdet.

Det totale forbedringsprogrammet ved virksomheten i Sarpsborg følger i hovedsak planen. Arbeidet med å forbedre kapasitetsutnyttelse og kvalitet i fabrikkplanlegget går fremover, dog noe etter opprinnelig plan. Et tilsvarende program er iverksatt ved Denofas anlegg i Fredrikstad. Programmene har hatt liten resultat-effekt i 1999. Totalt er det avsatt 19 mill. kroner under andre inntekter og kostnader i 1999 knyttet til disse programmene.

Borregaard ChemCell fremstår i dag som den ledende spesialcelluloseprodusenten i Europa. Internasjonalt endres spesialcellulosemarkedet i retning av færre enheter og økende globalisering på kundesiden. Samtidig er det fortsatt relativt mange aktører av begrenset størrelse på leverandørsiden. Borregaard ser derfor et behov for en fremtidig strukturendring på produsent-siden. Det settes nå i gang en prosess for å etablere et partnerskap for denne delen av virksomheten. For å oppnå dette er Borregaard innstilt på å legge inn nåværende spesialcellulosevirksomhet i en større internasjonal enhet hvor Borregaard vil få en eierandel.

## Finansielle Investeringer

1999 ble et svært godt år i aksjemarkedene. Oslo Børs Totalindeks steg 45,5%, som er det beste børsåret siden 1993. Til sammenligning falt totalindeksen 26,7% i 1998. I 3. tertial steg totalindeksen 12,1%. Også internasjonalt var det generelt sterk kursutvikling i 1999.

Orklas samlede portefølje hadde en avkastning på 48,2% i 1999. Den sterke utviklingen i 3. tertial skyldes primært høy verdistigning for investeringene i Elkem, NetCom, Nokia, Nera, Elkjøp og Enitel.

Den børsnoterte utenlandske porteføljen hadde en vesentlig høyere avkastning enn verdensindeksen. Den samlede utenlandske porteføljens avkastning var noe lavere enn Oslo Børs Totalindeks. Dette skyldtes imidlertid de ikke-børsnoterte investeringene, hvor det var få realiseringer i 1999. Ved utløpet av 1999 utgjorde utenlandske investeringer ca. 32% av den totale porteføljen.

Det er i løpet av året investert i flere internett- og teknologiselskaper. Totalt utgjør sektoren Telekom/IT/Internett nå ca. 35% av porteføljen.

## Konsernbalanse

	31.12. 1999	31.12. 1998
Beløp i mill. kroner		
<b>Eiendeler:</b>		
Anleggsmidler	21.223	21.079
Porteføljeinvesteringer mv.	11.375	8.851
Omløpsmidler	9.026	8.702
<b>Sum eiendeler</b>	<b>41.624</b>	<b>38.632</b>
<b>Egenkapital og gjeld:</b>		
Egenkapital og minoritetsinteresser	14.226	13.240
Rentebærende gjeld	17.829	16.453
Rentefri gjeld og avsetninger	9.569	8.939
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>41.624</b>	<b>38.632</b>
Egenkapitalandel (%):		
Bokført	34,2	34,3
Inkl. kursreserve før skatt	46,4	40,6

## Kontantstrøm

	1.1.-31.12.		1.9.-31.12.	
Beløp i mill. kroner	1999	1998	1999	1998
<b>Kontantstrøm Industri:</b>				
Driftsresultat	2.076	1.733	711	569
Av- og nedskrivninger	2.062	1.913	734	617
Endring netto driftskapital	(370)	(8)	171	330
Kontantstrøm fra driften	3.768	3.638	1.616	1.516
Netto kjøp/salg av aksjer	(1.273)	(1.690)	(481)	(657)
Fri kontantstrøm fra driften	2.495	1.948	1.135	859
Betalte finansposter	(753)	(631)	(204)	(184)
<b>Fri kontantstrøm Industri</b>	<b>1.742</b>	<b>1.317</b>	<b>931</b>	<b>675</b>
Fri kontantstrøm fra investeringsområdet før netto kjøp/salg av aksjer	584	321	206	453
Betalte skatter og utbytter	(1.035)	(1.494)	(197)	(459)
Solgte selskaper	333	0	0	0
Div. kapitaltransaksjoner	63	7	82	(46)
<b>Konsernets selvfinsieringsevne</b>	<b>1.687</b>	<b>151</b>	<b>1.022</b>	<b>623</b>
Ekspansjonsinvesteringer Industri	(546)	(847)	(352)	(282)
Kjøpte selskaper	(665)	(514)	(29)	(6)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	(1.653)	421	(545)	145
Tilbakekjøp egne aksjer samt emisjon	(117)	0	69	0
<b>Netto kontantstrøm</b>	<b>(1.294)</b>	<b>(789)</b>	<b>165</b>	<b>480</b>
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	129	(88)	51	117
<b>Endring netto rentebærende gjeld</b>	<b>1.165</b>	<b>877</b>	<b>(216)</b>	<b>(597)</b>
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>15.709</b>	<b>14.544</b>		

Investeringsområdet fikk et bokført resultat før skatt på 928 mill. kroner. Det er 114 mill. kroner lavere enn i 1998. Realiserte porteføljegevinster utgjorde 595 mill. kroner, mot 769 mill. kroner året før. Mottatte utbytter utgjorde 315 mill. kroner i 1999, mot 318 mill. kroner i 1998. Som nevnt foran er det verdijusterte resultat for året 6,2 mrd. kroner, hvorav 4,0 mrd. kroner i 3. tertial. Av dette er kun 13% reflektert i de bokførte tall gjennom gevinstrealisering og utbytter.

Verdijustert egenkapital for aksjeporteføljen økte i 1999 med 6.194 mill. kroner til 16.604 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen pr. 31.12.1999 var 20.875 mill. kroner. Den urealiserte kursreserven i porteføljen økte med 5.406 mill. kroner som tilsvarer kroner 22,00 pr. aksje. Akkumulert kursreserve pr. 31.12.1999 utgjør dermed 9.535 mill. kroner, tilsvarende kroner 38,00 pr. aksje.

Orkla Finans-gruppen hadde et godt år i 1999. I januar 2000 ble det inngått avtale om å fusjonere fondsmeglervirksomheten med Enskilda Securities. Orkla vil få en eierandel på 22,5% i det nye selskapet. Virksomheten knyttet til fondsforvaltning og forsikringsmegling omfattes ikke av avtalen.

Det er inngått avtale om salg av Dyno og Elkjøp aksjer som vil gi gevinster på ca. 700 mill. kroner i år 2000 og frigjøre kapital på ca. 1,5 mrd. kroner.

## Kontantstrøm, Investeringer og Kapitalforhold

Konsernets netto kontantstrøm ble -1.294 mill. kroner, hvilket er svakere enn fjorårets. Fri kontantstrøm for Industriområdet har utviklet seg positivt. Investeringsområdet har vært netto kjøper av aksjer i 1999 (1,7 mrd. kroner), mens det var netto selger i 1998 (0,6 mrd. kroner). Kontantstrømseffekten fra salg av Dyno og Elkjøp aksjer vil først fremkomme i år 2000. Industriområdets

ekspansjonsinvesteringer på 1.211 mill. kroner er i hovedsak knyttet til kapasitetsutvidelser og oppkjøp i BBH, kjøpet av den polske avisen Gazeta Lubuska, den svenske dagligtekstil-leverandøren Freds AB og bakeriingrediensleverandøren KåKå i Sverige. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 1999 var 15.709 mill. kroner, en økning på 1.165 mill. kroner siden årsskiftet 1998/1999. Gjennomsnittlig lånerente ved utgangen av 1999 var 5,5%. Andelen rentebærende gjeld med flytende rente var ca. 65%, og ca. 9% av rentebærende gjeld er eksponert mot kortsiktige norske pengemarkedsrenter ved utgangen av 1999.

Pr. 31.12.1999 var den bokførte egenkapitalandelen 34,2%, hvilket er på nivå med 1998. Inkluderes kursreserven i aksjeporteføljen (før skatt) var egenkapitalandelen 46,4%, en økning på 5,8%-poeng.

## Utbytte/Risk

Styret vil foreslå at det utdeles et utbytte for 1999 på kroner 2,50 pr. aksje hvilket er en økning på 23% fra 1998<sup>\*)</sup>. RISK-beløpet pr. 1.1.1999 er fastsatt til kroner 2,40 pr. aksje, mens RISK-beløpet pr. 1.1.2000 er anslått til kroner 3,90 pr. aksje.

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling avholdes 4.5.2000 kl. 15.00 i Sarpsborg. Årsrapport vil bli utsendt i uke 14.

Oslo, 9. februar 2000  
Styret i Orkla ASA

<sup>\*)</sup> Korrigeret for fortrinnsrettsemisjon i 1999.