

Orkla – Årsrapport

▶ 1999

Innhold

1999 - Kort fortalt	1	Aksjer og aksjonærer	36
Den digitale utfordring	2	Hovedtall for virksomhetene	39
Dette er Orkla	3	Nøkkeltall	42
Årsberetning	6	Substansverdier	43
Resultatregnskap	13	Merkevarer	44
Balanse	14	Orkla Foods	48
Kontantstrøm	15	Orkla Drikkevarer	51
Om konsernregnskapet	16	Orkla Brands	57
Noter	19	Orkla Media	60
Regnskap for Orkla ASA	32	Kjemi	64
Noter Orkla ASA	33	Finansielle Investeringer	68
Revisorsberetning	35	Styrende organer og tillitsvalgte	71
Uttalelse fra bedriftsforsamlingen	35	Selskapsversikt	72

FINANSIELL KALENDER 2000

- ▶ 4. 5. Generalforsamling
- ▶ 5. 5. Aksjene noteres eks. utbytte
- ▶ 25. 5. Utbytte betales
- ▶ 30. 5. Offentliggjøring 1. tertial
- ▶ 28. 9. Offentliggjøring 2. tertial

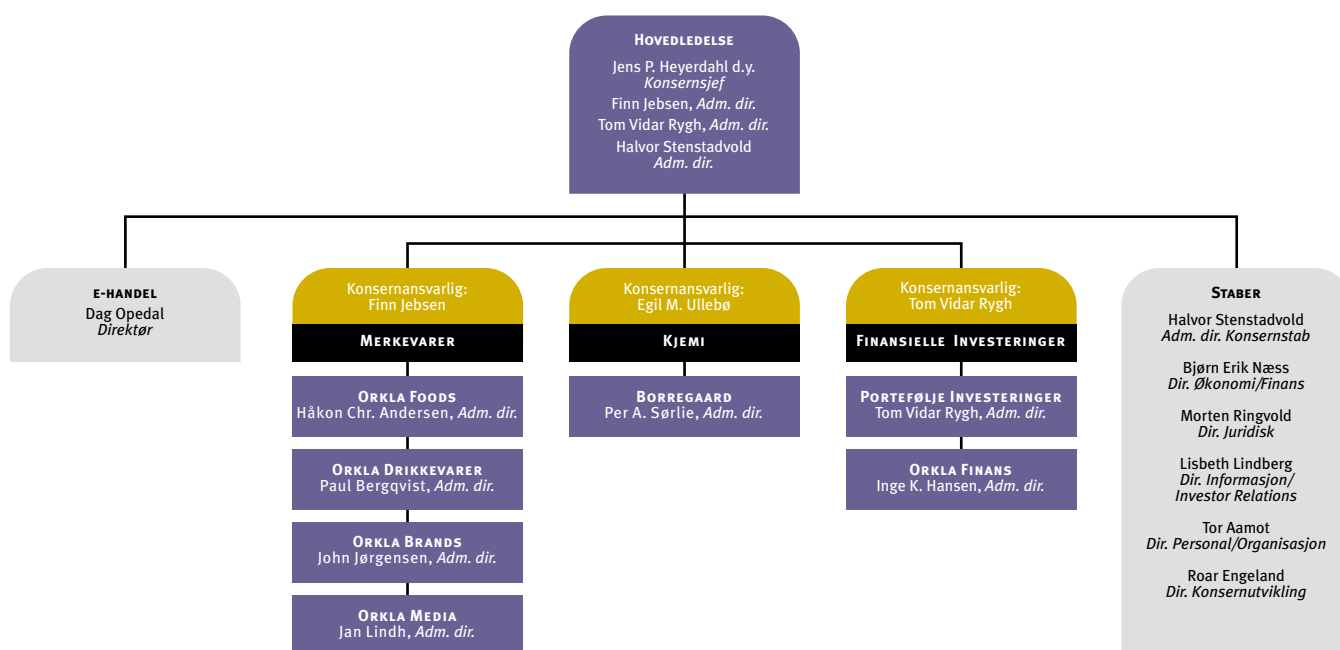
Det tas forbehold om endringer
av datoer.

1999 – Kort fortalt

- ▶ *Betydelig verdiøkning for investeringsporteføljen*
- ▶ *Resultatfremgang for nordisk mat- og drikkevarevirksomhet*
- ▶ *Fortsatt sterk volumvekst for Baltic Beverages Holding (BBH)*
- ▶ *Et lite tilfredsstillende år for Kjemi*

	1999	1998	1997	1996	1995
Driftsinntekter (mill. NOK)	31.492	30.819	30.970	25.998	21.977
Driftsresultat (mill. NOK)	2.177	1.797	2.613	1.916	1.784
Driftsmargin (%)	6,9	5,8	8,4	7,4	8,1
Resultat før skatt (mill. NOK)	2.319	2.057	3.537	2.431	1.890
Resultat pr. aksje, fullt utvannet ¹⁾ (NOK)	7,9	6,5	12,0	8,3	6,7
Resultat pr. aksje, fullt utvannet (korrigert) ²⁾ (NOK)	9,7	10,3	11,8	9,5	7,1
Avkastning på anvendt kapital ³⁾ (%)	11,1	10,4	16,7	14,9	18,1
Egenkapitalandel (%)	34,2	34,3	33,0	36,6	31,3

1) Korrigert for fortrinnsrettsemisjon knyttet til sammenslåing av A- og B-aksjer.
 2) Korrigert for poster av engangskaraktér og goodwillavskrivninger.
 3) Industriområdet.



Den digitale utfordring

Ved årtusenskiftet er det stor interesse og aktivitet over hele verden knyttet til Internett, e-business og nettverksteknologi. Det snakkes om "den nye økonomien", der disse innslagene radikalt endrer de tilvante spilleregler i markedene og i næringslivet, og skaper ny vekst og dynamikk i internasjonal økonomi.

Den fasen vi nå gjennomlever er høyst sannsynlig en tidlig periode i en langvarig og betydelig omstilling. Den preges av brå endringer, store kortsiktige bevegelser i verddivurderinger og investeringsvilje, omfattende strukturendringer i teknologidrevne bransjer, og en kombinasjon av lokal innovasjonskraft og globalisering av handel, markeder og selskaper. Vi ser at vi er inne i en tid med dyptgripende forandringer, men vi ser foreløpig ikke like klart hvilke retninger forandringene vil komme til å ta.

Orklas etablerte forretningsområder vil bli sterkt påvirket av den digitale utviklingen. Samtidig vil nye muligheter åpne seg. Vi vil engasjere oss slik at vi tidligst mulig forstår hvorledes forandringene vil berøre oss, og vi vil utnytte og skape nye forretningsmuligheter som oppstår rundt de nye teknologiene, og mobilisere alle deler av organisasjonen på egnet måte for dette formål. Etablert kunnskap og kompetanse må utnyttes, samtidig som vi vil arbeide på nye og utradisjonelle måter i alle deler av konsernet.

Skal vi fornye vår virksomhet innen felter som e-business, Internett, IT/Telekom og tilgrensende teknologier, vil det ofte være galt å legge tradisjonelle krav til kalkyler og avkastning til grunn. Vi må våge å drive såmannsvirksomhet, og støtte de beste medarbeidere og miljøer vi har i deres arbeide med å søke og utprøve nye muligheter. På den måten kan vi lære hvor og hvorledes vi kan engasjere oss også i større, mer industrielle prosjekter.

Vårt arbeide med den digitale utfordring skjer nå langs tre linjer, som utvikles i nært samspill med hverandre:

- Industriområdene har ansvar for å engasjere seg i prosjekter som utnytter ny teknologi innen deres kompetansefelt, og arbeidet er i gang i samtlige områder. Til nå er Orkla Media kommet lengst. Her er forretningsområdet Internett/Elektronisk publisering etablert med egen ledelse, og området er på vegne av Orkla Media engasjert i en rekke prosjekter.

- Investeringsområdet har lenge engasjert seg bredt på området, og har i dag investeringer med en markedsverdi på rundt 7 mrd. kroner innen de aktuelle områdene. Området vurderer løpende en rekke prosjekter, og satsingen innen nye Internett- og e-businesselskap har skutt særlig fart den siste tiden.

- På konsernnivå er det nylig etablert en egen lederfunksjon for å koordinere forretningsområdene innen e-business, trekke ut synergier, stimulere samarbeid og legge grunnlag for nye satsninger.

I tiden fremover kommer bruken av nye nettverksløsninger til å sette et stadig sterkere preg på konsumentenes hverdag, på våre kunders virksomhet, og på vår egen forretningsmessige utvikling. Kjøp og salg tar nye former og nye veier. Vi må forandre oss for å opprettholde vår posisjon og videreutvikle vår kompetanse. Orkla engasjerer seg nå i stor bredde for å styrke vår etablerte virksomhet og skape nye forretningsmuligheter basert på utnyttelse av digitale løsninger. Det kommer til å sette sterkt preg på vår forretningsmessige utvikling fremover.

JENS P. HEYERDAHL D.Y.
konsernsjef

Dette er Orkla

ORKLA-KONSERNET

Orkla er et av Norges største børsnoterte selskap, med virksomhet innenfor kjerneområdene Merkevarer, Kjemi og Finansielle Investeringer. Fra begynnelsen av 1980-tallet og frem til i dag har konsernet hatt en betydelig vekst. Omsetningen har økt fra 1,2 mrd. kroner i 1982 til 31,5 mrd. kroner i 1999, mens resultat pr. aksje i samme periode økte fra kr 0,2 til kr 7,9*. I 1999 var 57 % av konsernets omsetning utenfor Norge. Orkla hadde ved utgangen av året 25.037 ansatte, hvorav 56 % utenfor Norge.

UTVIKLINGSRETNING

Orkla skal med utgangspunkt i konsernets kompetanse innen merkevarer, kjemi og finans vokse videre innen produkt- og markedsområder der mulighetene er gode for å bli foretrukket av kunder og forbrukere.

Orklas vekststrategi krever en stadig forbedring og utvikling av konsernets kjernekompetanse. I årene fremover skal Orkla derfor satse ytterligere på systematisk kompetanseoppbygging gjennom felles opplæring, trening og overføring av kunnskap og erfaring. I tillegg prioriterer Orkla å utvikle en bedriftskultur basert på markedsnærhet og vilje til kvalitet, effektivitet og kontinuerlig forbedring. Millenniumskiftet kjennetegnes også av en søken etter aktivt å utnytte de mulighetene som ligger i Internett og e-business.

Merkevarerområdet vil befeste sin posisjon som den ledende leverandøren av merkevarer til nordiske husholdninger. Fremtidig vekst skal primært skje ved økt satsing på de produktgrupper som har størst merkevarerpotensial og gjennom gradvis vekst utenfor Norden, hovedsakelig i utvalgte markeder i Øst-Europa.

Kjemiområdet skal videreutvikles innen globale nisjer av organisk kjemi. Markedsposisjoner og lønnsomhet skal styrkes gjennom økt spesialisering og ytterligere satsing på kundetilpassede og høyforedlede produkter. Internasjonal kjemiindustri gjennomgår omfattende strukturendringer. Som følge av dette

kan allianser og partnerskap i noen tilfeller være naturlig for å styrke og utvikle virksomheten.

Orkla skal med utgangspunkt i sitt sterke analysemiljø fortsatt være en betydelig langsiktig egenkapitalinvestor med fokus hovedsakelig i Norden.

HISTORIE

Orkla var gjennom 1980- og 1990-årene en av Norges raskest voksende virksomheter. Fra å være et relativt lite selskap med basis i tradisjonell norsk tungindustri, har konsernet gjennom fusjoner og oppkjøp vokst til å bli en ledende nordisk aktør innen dagligvarer (merkevarer), en verdensomspennende nisjeprodusent av utvalgte organiske kjemiprodukter og en av de største nordiske porteføljeinvestorene.

Orklas historie kan følges tilbake til kisgruvene på Løkken Verk, som startet opp i 1654. Frem til begynnelsen av 1980-årene var gruvedriften konsernets hovedvirksomhet. Finansielle Investeringer og en begynnende mediavirksomhet preget etterhvert også selskapet.

I 1986 fusjonerte Orkla Industrier med Borregaard. I tillegg til treforedling og kjemi eide Borregaard flere sterke merkevareraktiviteter. Fusjonen ga dermed et fundament for dagens struktur og strategi med satsning innen kjerneområdene Merkevarer, Kjemi og Finansielle Investeringer.

Etter fusjonen i 1986 har Orkla løpende gjennomført en restrukturering av merkevareraktiviteten, mens Borregaard gjennom 90-årene har gjennomført en omfattende spesialisering og globalisering av sine virksomheter innen utvalgte segmenter av spesial- og finkjemi.

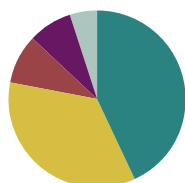
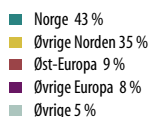
Orkla Borregaard og Nora Industrier fusjonerte i 1991. Dette forsterket Orklas posisjon innen merkevarer i Norge betydelig, og la grunnlaget for videre ekspansjon i det nordiske merkevaremarkedet. Gjennom fusjonen ble matvare- og snacksvirksomheten styrket, og den norske drikkevareraktiviteten samt sjokolade- og sukkervarevirksomheten ble brakt inn i konsernet. Også denne fusjonen ble etterfulgt av omfattende restruktureringer samt kjøp og salg av virksomheter.

I 1995 overtok Orkla de svenske matvareselskapene Procordia Food og Abba Seafood fra Volvo. Samtidig ble svenske Pripps og norske Ringnes fusjonert til det Volvo/Orkla-eide drikkevareselskapet Pripps Ringnes. I 1997 overtok Orkla hele Pripps Ringnes. Oppkjøpet befestet Orklas posisjon i Norden, og medførte at konsernet styrket sin posisjon i Øst-Europa.

I løpet av 1990-årene hadde Orklas merkevareraktivitet i Øst-Europa en markant utvikling. Konsernets aktiviteter er i dag primært konsentrert rundt Baltic Beverages Holdings bryggerivirksomhet i Baltikum, Russland og Ukraina, og Orkla Medias virksomhet i Polen, samt matevarevirksomheten i Tsjekkia og Polen.

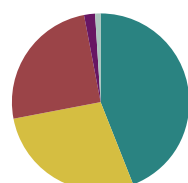
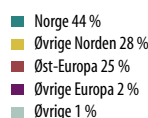
* Korrigerert for fortrinnsrettsemisjon knyttet til sammenslåing av A- og B-aksjer.

GEOGRAFISK OMSETNINGSFORDELING



Total salgsinntekt 30.833 mill. kroner

GEOGRAFISK ANSATTEFORDELING



Antall ansatte 25.037

Merkevarer

	1999	1998	1997	1996	1995
Driftsinntekter (mill. NOK)	24.842	24.238	24.296	20.057	16.202
Driftsresultat (mill. NOK)	1.839	1.751	2.116	1.514	1.134
Driftsmargin	7,4 %	7,2 %	8,7 %	7,5 %	7,0 %
Avkastning på anvendt kapital	12,2 %	12,6 %	15,9 %	16,1 %	15,8 %

Eksklusive poster av engangskarakter

Merkevareområdet, som står for cirka 80 % av omsetningen i konsernet, omfatter Orkla Foods, Orkla Drikkevarer, Orkla Brands og Orkla Media. Orkla er den ledende leverandøren av merkevarer til nordisk dagligvarehandel.

Gjennom 1990-årene ekspanderte merkevarevirksomheten betydelig gjennom utvikling av egne merker og en rekke oppkjøps-, synergi- og strukturprosjekter. Resultatet er et solid forretningssystem for den nordiske virksomheten. Videre vekstmuligheter innen utvalgte markeder og produktkategorier i Norden er fortsatt tilstede. Den relativt sterkeste fremtidige vekst forventes imidlertid å komme i utvalgte markeder i Øst-Europa.

Orkla Foods er Nordens ledende leverandør av matvarer til dagligvarehandel og storhusholdning. Orkla er markedsledende på frossenpizza, ketchup, juice, syltetøy og konserverte grønnsaker. Også innen dypfrysede ferdigretter, brød og gjær i Norge og foredlede potetprodukter samt sjømat i Sverige, har konsernet sterke posisjoner.

Orkla Drikkevarer er gjennom Pripps Ringnes markedsleder for øl og mineralvann, og den nest største brusleverandøren i Sverige og Norge. Baltic

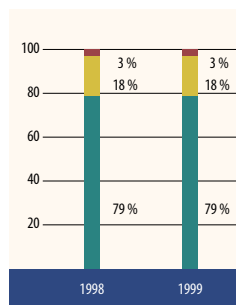
Beverages Holding (50 % eiet) er den ledende ølprodusenten i Russland og Baltikum, med en sterk posisjon også i Ukraina.

Orkla Brands er markedsleder innen de fleste av sine produktgrupper, og er Nordens største leverandør av kjeks. Vaskemidler, godterier og tran har nummer én-posisjoner, mens snacks har en solid nummer to-posisjon i Norge. I Danmark er Orkla gjennom KiMs markedsleder for snacks.

Orkla Media omfatter aviser, ukeblader, Internett/Elektronisk publisering og direkte markedsføring, og er det nest største medieselskapet i Norge. Avisvirksomheten i Norge består av lokalaviser med nummer én-posisjoner. I tillegg har mediavirksomheten en solid stilling i det norske ukebladmarkedet. Orkla Media er også den nest største aktøren i det polske avismarkedet.

OMSETNING PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE

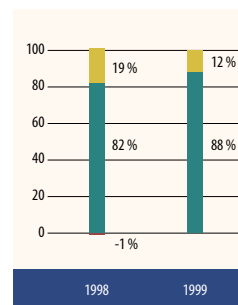
Merkevarer
Kjemi
Øvrige



Totale driftsinntekter
1998 30.819 mill. kroner
1999 31.492 mill. kroner

DRIFTSRESULTAT PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE

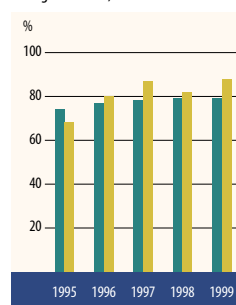
Merkevarer
Kjemi
Øvrige



Driftsresultat (før andre innt. og kostn.)
1998 2.132 mill. kroner
1999 2.086 mill. kroner

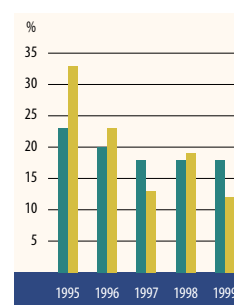
MERKEVAREOMRÅDETS ANDEL AV KONSERNETS OMSETNING OG DRIFTSRESULTAT 1995-1999

Omsetning
Driftsresultat (før andre inntekter og kostnader)



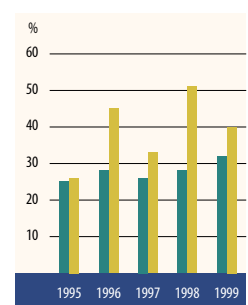
KJEMIOMRÅDETS ANDEL AV KONSERNETS OMSETNING OG DRIFTSRESULTAT 1995-1999

Omsetning
Driftsresultat (før andre inntekter og kostnader)



INVESTERINGSOMRÅDETS ANDEL AV KONSERNETS BALANSE OG RESULTAT FØR SKATT 1995-1999

Balanse
Resultat før skatt



Kjemi

	1999	1998	1997	1996	1995
Driftsinntekter (mill. NOK)	5.677	5.777	5.733	5.161	5.033
Driftsresultat (mill. NOK)	260	402	324	441	543
Driftsmargin	4,6 %	7,0 %	5,7 %	8,5 %	10,8 %
Avkastning på anvendt kapital	6,4 %	10,4 %	9,1 %	14,0 %	18,7 %

Eksklusive poster av engangskaraktér

Kjemivirksomheten, som omfatter Borregaards produksjon av spesialkjemi, finkjemi og tilsetningsstoffer, er Orklas mest internasjonale. Selskapet har produksjon i alle verdensdeler bortsett fra Australia, og har sterke globale posisjoner innen sine utvalgte nisjer. Virksomheten utgjør cirka 20 % av konsernets totale omsetning. Kjernevirksomheten er de senere årene videreutviklet primært mot fin- og spesialkjemi, innenfor produktnisjer med god lønnsomhet

og et globalt utviklingspotensial. Spesialisering og kundetilpassning av høyforedledede produkter har vært de sentrale drivkreftene.

Innen spesialcellulose er trenden færre enheter og økende globalisering på kundesiden. Borregaard ser derfor et langsiktig behov for en strukturendring, og en prosess er igangsatt for å etablere et partnerskap for denne delen av virksomheten.

Finansielle Investeringer

	1999	1998	1997	1996	1995
Resultat før skatt (mill. NOK)	928	1.042	1.156	1.099	498
Verdipapirporteføljen:					
Markedsverdi (mill. NOK)	20.875	12.624	14.410	11.043	8.761
Kursreserve før skatt (mill. NOK)	9.535	4.129	6.222	4.612	3.019
Verdijustert egenkapital (mill. NOK)	16.604	10.410	11.542	8.909	6.125
Avkastning	48,2 %	-7,0 %	24,5 %	32,5 %	12,7 %

Orkla eier en av Norges største aksjeporteføljer, med en markedsverdi pr. 31.12.1999 på 20,9 mrd. kroner. Av dette er mer enn 35 % innenfor IT/Telekom/Internett, som derved er tyngdepunktet i porteføljen. Omkring 32 % er investert i selskaper utenfor Norge, og 13 % i unoterte selskaper. Konsernet har en langsiktig investeringshorisont og velger, med basis i egen analyse, de enkeltaksjer som det investeres i. Norden er hovedmarkedet, og investeringer utenfor Norge er økende.

Gjennom investeringsvirksomheten har Orkla opparbeidet en bred kontakflate mot norske og internasjonale finansmarkeder. Denne innsikten bidrar også til utviklingen av konsernets industrivirksomhet. Samtidig gir nærheten til et industrielt

miljø investeringsvirksomheten tilgang til kunnskaper og vurderinger som vanligvis ikke tilfaller en porteføljeinvestor. Denne tosidigheten er av stor verdi for hele konsernet.

Virksomheten omfatter også Orkla Finans, som forutsatt myndighetenes godkjenning vil i løpet av år 2000 bli innfusjonert i Enskilda Securities. Selskapet tilbyr fondsmegling og andre finansielle tjenester.

Eiendomsvirksomheten forvalter eiendommer frigjort fra konsernets industrivirksomhet, og utvikler også en investeringsportefølje i eiendom. Virksomheten har for tiden tyngden av sine eiendomsinvesteringer på Skøyen i Oslo.

Fra år 2000 rapporteres Orklas skogseiendommer under investeringsområdet.

Årsberetning

Konsernet hadde i 1999 en positiv resultatutvikling etter et resultatmessig svakt år i 1998. Resultat pr. aksje steg med 22 % i forhold til foregående år*. Før poster av engangskarakter og goodwillavskrivninger var resultat pr. aksje 6 % lavere enn for 1998*. Denne resultatutviklingen reflekterer imidlertid ikke den betydelige urealiserte verdiøkningen i Investeringsområdet aksjeportefølje i løpet av året, som tilsvarte kr 21,7 (etter skatt) pr. aksje.

Orkla-aksjen hadde en kursstigning på 38 % i løpet av 1999. Dette var lavere enn utviklingen i Oslo Børs Totalindeks, som steg med 45,5 %.

Utviklingen i eksterne forhold var gunstig for konsernet i 1999. Stigende oljepris og økt tillit til norsk økonomi, fortsatt vekst i USA, samt bedring og større optimisme i Asia og Europa, var viktige årsaker til den sterke oppgangen i 1999 på de fleste av verdens børser, Oslo Børs inkludert. Etter stor økonomisk turbulens i Russland i 2. halvår 1998 var utviklingen i 1999 vesentlig bedre. Både industriproduksjonen og brutto nasjonalprodukt i Russland hadde vekst i 1999. Inflasjonen var på 37 %, men som følge av rubelkursens svekkelse på 31 % mot USD var realprisene tilnærmet stabile.

Også konserninterne forhold bidro positivt i 1999. Dette gjaldt spesielt forbedringstiltakene som ble iverksatt høsten 1998, og som i hovedsak utvikler seg som planlagt. Deler av de oppnådde kostnadsreduksjonene blir fortløpende investert i markedsrelaterte aktiviteter.

De positive effektene fra kostnadstiltakene, samt generelt tilfredsstillende markedsforhold, bidro til en betydelig fremgang for den nordiske merkevarevirksomheten i 1999. Samtidig hadde BBH sterk volumvekst og et fortsatt godt resultat. Svekket rubelkurs medførte imidlertid en viss resultatmessig tilbakegang målt i NOK. For konsernets Kjemivirksomhet var resultatet ikke tilfredsstillende. Samtlige kjerneområder utenom Finkjemi hadde resultatnedgang. Investeringsområdet hadde i 1999 sitt beste år noensinne, med et verdijustert resultat på 6,2 mrd. kroner. Av dette er kun 13 % realisert og bokført i 1999.

Til tross for fremgang for både Industri- og Investeringsområdet står konsernet overfor en rekke store utfordringer. Orklas langsiktige konkurransevne er avhengig av kontinuerlig omstillingsevne og nødvendige tilpasninger av organisasjonen. Innen den nordiske merkevarevirksomheten er konkurransesituasjonen ytterligere skjerpet gjennom økt konsentrasjon i handelsleddet. Økt "nordifisering" av handelen og fremveksten av elektronisk handel er eksempler på nye utfordringer og samtidig nye muligheter for konsernet. Også innen Kjemiområdet er det store utfordringer, med hensyn til både kostnadseffektivisering og markedsmessige tilpasninger på produkt- og leverandørsiden.

For Orkla var 1999 i stor grad preget av konsolidering i Norden og betydelig ekspansjon i Øst-Europa, spesielt innen Drikkevareområdet. Samlede ekspansjonsinvesteringer knyttet til industrivirksomheten utgjorde 1,2 mrd. kroner. Størsteparten av disse investeringene er knyttet til kapasitetsutvidelser og oppkjøp i BBH. Øvrige store oppkjøp var overtagelse av avisen Gazeta Lubuska i Polen, den svenske dagligtekstilleverandøren Freds AB og bakeriingrediensleverandøren KåKå. Samlet utgjør omsetningen til de oppkjøpte virksomhetene i underkant av 1 mrd. kroner i 1999. Regal Mølle ble solgt i 1999. Det ble videre inngått avtale om salg av Viking Fottøy, med virkning fra 1.1.2000.

Det ble i løpet av 1999 besluttet, og til dels iverksatt, ytterligere rasjonaliseringstiltak. All produksjon av øl og mineralvann i Oslo-området skal samles ved hovedanlegget på Gjelleråsen, og Ringnes Bryggeri vil bli nedlagt. Videre vil hovedproduksjonen ved Nordlandsbryggeriet i Bodø bli flyttet til Trondheim i løpet av år 2000. I januar 2000 ble det besluttet å avvikle Sætre-fabrikken på Kolbotn for å samle kjeksproduksjonen ved Kungälv utenfor Gøteborg, som er det største og mest moderne produksjonsanlegget. Avviklingen i Norge, som vil skje i løpet av sommeren 2000, er avgjørende for å møte den stadig sterkere internasjonale konkurransen. Det vil bli avsatt 30 mill. kroner i 1. tertial 2000 for å dekke kostnadene forbundet med flyttingen.

Det ble i januar 2000 inngått avtale om å fusjonere fondsmeglervirksomheten i Orkla Finans med Enskilda Securities. Avtalen er betinget av godkjenning fra myndighetene. Orkla vil få en eierandel på 22,5 % i det nye selskapet, som vil bli det ledende meglerhuset i Norden. Virksomheten knyttet til fondsforvaltning og forsikringsmegling omfattes ikke av avtalen.

Borregaard offentliggjorde i februar 2000 at selskapet ser et behov for en strukturendring for spesialcellulosebransjen, og vurderer derfor å legge sin spesialcellulosevirksomhet inn i en større internasjonal enhet.

Det ble i februar 2000 offentliggjort at Orkla Foods med virkning fra 1. januar 2000 overtar 50 % av aksjene i den svenske gjærprodusenten Jästbolaget AB. Orkla Foods har så langt i år 2000 også inngått avtale om kjøp av 70 % av aksjene i UAB Suslavicius ir Partneriai, som er markedsleder innenfor ketchup i Litauen.

Det forventes en betydelig vekst i det polske annonsemarkedet i årene fremover. For å posisjonere seg i forhold til denne utviklingen inngikk Orkla

* Korrigert for fortrinnsrettsemisjon knyttet til sammenslåing av A- og B-aksjer.

Media-Polen i mars 2000 en avtale om annonsesamarbeid med det tyske aviskonsernet Polskapersse (Verlagsgruppe Passau) i form av joint-venture selskapet Media TAK.

ÅR 2000-ARBEIDET

For konsernet medførte overgangen til år 2000 ingen problemer av datamessig eller annen art, og det er i 1999 ikke påløpt nevneverdige kostnader utover de 50 mill. kroner som ble belastet 1998-regnskapet. Styret ser en sammenheng mellom konsernets grundige forberedelser og det faktum at det ikke oppstod særlige problemer. For øvrig har konsernets år 2000-prosjekter medført en nyttig gjennomgang, sanering og oppgradering av gamle elektroniske systemer, samtidig som selskapene har gjennomført en systematisk risikovurdering av alle sider av virksomheten og oppdatert sine beredskapsplaner.

E-HANDEL

For Orkla vil den nye digitale utfordringen bli sterkt fokusert og prioritert fremover. Etterhvert som forbrukerne endrer sitt handlemønster vil dette påvirke Orklas kunder og dermed Orklas etablerte forretningsområder. Utviklingen medfører nye muligheter, men også ytterlig skjerpede krav til fornyelse og omstilling. Nye samarbeidsløsninger og nye kommunikasjonsverktøy vil bli utviklet.

Orkla har i 1999 iverksatt en rekke tiltak for å kartlegge nye forretningsmuligheter som følge av fremveksten av e-handel, og for å kunne stå rustet til å utnytte disse. På konsernnivå er det etablert en sentral lederstilling som skal koordinere de samlede aktivitetene og stimulere til nært samarbeid og nye satsinger. Innen Industriområdet er alle virksomhetsområdene i gang med prosjekter innen Internett/e-handel. Samtidig øker Investeringsområdet sin satsing mot IT/Telekom/Internett både i Norge og internasjonalt.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Ny regnskapslov er vedtatt med virkning fra 1.1.1999. Det er små regnskapsmessige konsekvenser av ny regnskapslov for Orkla, slik at sammenlignbare årsresultat og egenkapital er uendret i forhold til avlagte regnskaper. Årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Resultatregnskap

Resultat før skattekostnad økte med 262 mill. kroner (+13 %) til 2,3 mrd. kroner i 1999. Resultatfremgangen for den nordiske merkevarevirksomheten ble motvirket av lavere realisererte porteføljegevinster, resultatnedgang i BBH som følge av svakere valuta i Russland, og resultatvikt for Kjemi og Orkla Media. Poster av engangskarakter bidro positivt i 1999 (+91 mill. kroner), mot -488 mill. kroner i 1998. Eksklusive disse postene ble det en resultatvekkelse på 12 %, primært på grunn av lavere realisering av porteføljegevinster.

Etter sammenslåingen av A- og B-aksjene med tilhørende fortrinnsemisjon for A-aksjonærene høsten 1999 hadde Orkla i 1999 gjennomsnittlig utestående 211.859.518 aksjer. Resultat pr. aksje økte fra kr 6,5* i 1998 til kr 7,9 i 1999 (+22 %). For poster av engangskarakter og goodwillavskrivninger falt resultat pr. aksje fra kr 10,3* til kr 9,7. Inkludert urealisert porteføljegevinst var resultat pr. aksje (korrigert for poster av engangskarakter samt goodwillavskrivninger) kr 31,4 i 1999. På grunnlag av det fremlagte resultatet foreslår styret at det utbetales et utbytte for 1999 på kr 2,50 pr. aksje. Dette er en økning på cirka 23 % fra 1998*.

Orklas driftsinntekter økte med 0,7 mrd. kroner til 31,5 mrd. kroner. For videreført virksomhet var dette en nedgang på cirka 1 %. Drikkevarer og Kjemi hadde en nedgang i omsetningen i forhold til året før, mens øvrige områder hadde en økning.

Konsernets driftsresultat før goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader ble 2,5 mrd. kroner, hvilket var på nivå med 1998. Driftsmarginen før andre inntekter og kostnader ble 6,6 %, som er 0,3 prosentpoeng lavere enn i 1998. For Merkevareområdet var driftsmarginen 0,2 prosentpoeng høyere enn i 1998. Høyere driftsmargin innen Orkla Foods og Orkla Drikkevarer ble delvis motvirket av en svekkelse innen Orkla Media.

Andre inntekter og kostnader utgjorde 91 mill. kroner. Her inngikk gevinsten knyttet til salget av Regal med 110 mill. kroner, samt avsetninger relatert til restrukturering innen Kjemi på 19 mill. kroner.

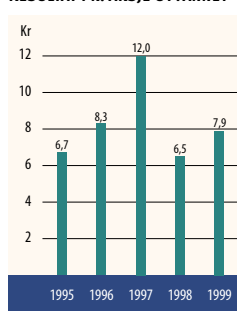
Tilknyttede selskaps resultatandel ble redusert med 51 mill. kroner til 114 mill. kroner. Dette skyldtes primært lavere resultat i Hartwall (20,4 %).

Netto finansposter ble redusert med 107 mill. kroner til 892 mill. kroner. 1998-tallet var imidlertid belastet med 138 mill. kroner i forbindelse med devalueringen av den russiske rubelen. Netto rentekostnad var 21 mill. kroner høyere enn i 1998, som følge av en økning i gjennomsnittlig rentebærende gjeld på 1 mrd. kroner. Et noe lavere rentenivå (-0,2 prosentpoeng) bidro positivt, men var ikke tilstrekkelig til å kompensere for effekten av gjeldsøkningen.

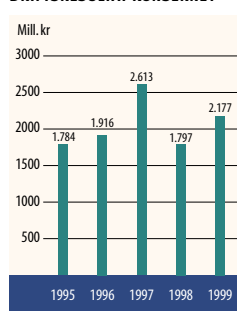
Realiserte porteføljegevinster ble 595 mill. kroner. Dette var 174 mill. kroner lavere enn i 1998. Mottatt utbytte på 325 mill. kroner var uforandret fra foregående år.

Orkla hadde i 1999 en skattesats på 23 % mot 27 % i 1998. Den lave skattesatsen i 1999 skyldtes primært forbigående lavere skatt i BBH.

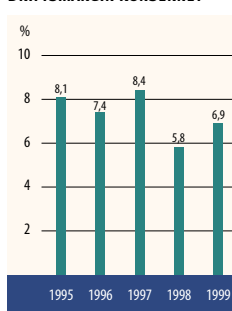
RESULTAT PR. AKSJE UTVANNET*



DRIFTSRESULTAT KONSERNET



DRIFTSMARGIN KONSERNET



Balanse og likviditet

Konsernet fikk i 1999 en netto kontantstrøm på -1,3 mrd. kroner. Dette er 0,5 mrd. kroner svakere enn i 1998. Hovedårsaken er at Investeringsområdet i 1999 var netto kjøper av aksjer (1,7 mrd. kroner), mens det i 1998 var netto selger (0,6 mrd. kroner). Konsernets netto rentebærende gjeld økte med 1,2 mrd. kroner til 15,7 mrd. kroner.

Fri kontantstrøm fra Industriområdet økte med 0,4 mrd. kroner til 1,7 mrd. kroner. Dette skyldtes i hovedsak at fornyelses- og vedlikeholdsinvesteringer var lavere enn i 1998. De største fornyelses- og vedlikeholdsinvesteringene i 1999 var relatert til Ringnes' nye tapperi på Gjelleråsen utenfor Oslo, samt nye presseanlegg for Dagspresse i Polen og for Ukepresse/Hjemmet Mortensen i Norge. Netto ekspansjonsinvesteringer for Industriområdet var 0,9 mrd. kroner, som er 0,4 mrd. kroner lavere enn i 1998. De største prosjektene er knyttet til kapasitetsutvidelser og oppkjøp i BBH, kjøp av den polske regionavisen Gazeta Lubuska og den svenske dagligtekstilleverandøren Freds, samt overtakelse av K&K& av avhendelse av Regal.

Orkla har som målsetning at selskapets lånerente skal følge den generelle utviklingen i pengemarkedsrentene, samtidig som det foretas disposisjoner for å dempe effektene av kortsiktige svingninger i rentemarkedene. Låneporteføljens rentebindingsprofil dannes dels gjennom valg av rentestruktur på konsernets lån, og dels gjennom bruk av rentederivater som rentebytteavtaler, rente- og valutabytteavtaler, og FRAer (fremtidige renteavtaler). Ved utgangen av 1999 var cirka 65 % av konsernets rentebærende gjeld eksponert mot flytende rente, en økning på cirka 5 prosentpoeng fra 31.12.1998. Av konsernets brutto rentebærende gjeld pr. 31.12.1999 var 29 % knyttet til NOK, 27 % til SEK, 19 % til EUR og 16 % til USD. Konsernets gjennomsnittlige lånerente var i 1999 cirka 5,5 %, som er 0,2 prosentpoeng lavere enn i 1998.

Orklas totalbalanse økte i løpet av 1999 med 3,0 mrd. kroner til 41,6 mrd. kroner pr. 31.12.1999. Økningen skyldes primært netto kjøp av aksjer innen Investeringsområdet som økte den bokførte verdien av aksjeporteføljen.

Konsernets soliditet, målt ved bokført egenkapitalandel, var pr. 31.12.1999 34,2 %. Tallet reflekterer ikke den betydelige kursreserven i aksjeporteføljen på 9,5 mrd. kroner. Inkluderes denne var egen-

kapitalandelen 46,4 %, en økning på 5,8 prosentpoeng fra 31.12.1998. Konsernets rentedekningsgrad var 3,7 mot 3,5 i 1998. Rentedekningsgraden for andre inntekter og kostnader ble i 1999 3,7 mot 4,1 i 1998.

Orklas likviditetsreserve utgjøres hovedsakelig av ubenyttede langsiktige trekkrettigheter. Pr. 31.12.1999 utgjorde disse 4.029 mill. kroner. I tillegg kommer ledige kredittrammer på kassekreditter. Beholdningen av likvide midler søkes minimert.

Orkla-konsernet har valutarisiko knyttet både til fremtidige kontantstrømmer og balanseførte pengeposter i de enkelte virksomheter samt på omregning av eierandeler i utenlandske virksomheter. Valutarisikoen styres ved bruk av lån i valuta samt finansielle instrumenter som opsjoner, terminkontrakter og rente- og valutabytteavtaler.

Konsernets låneavtaler bygger på en negativ pantsettelseserklæring, og konsernet kan derfor bare i begrenset omfang stille pant som sikkerhet for gjeld. Uten samtykke fra långiverne for konsernets lange, syndikerte banklån kan selskapet ikke selge aksjer i Borregaard Industries Ltd, Lilleborg as, Orkla Foods A.S og Orkla AB.

Orkla er organisert med en sentralisert finansfunksjon som står for finansiering av konsernet, likviditetsstyring og avdekking av rente- og valutarisiko. Avdelingen har en klar funksjonsdeling mellom handel og oppgjør. I tillegg er det en funksjon for å overvåke avdelingens og konsernets risiko, og for å påse at denne styres innenfor de rammer som er gitt av ledelsen.

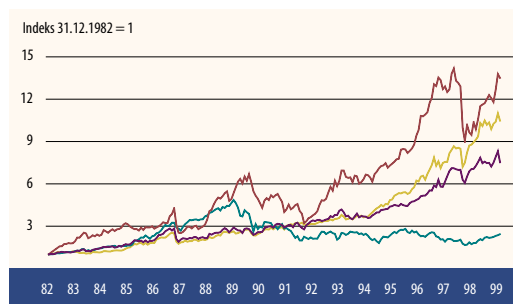
MARKED OG RAMMEBETINGELSER

Det bor totalt 23 mill. mennesker i de nordiske landene, og omsetningen gjennom dagligvarebutikker utgjør cirka 400 mrd. kroner (inkl. mva). Internasjonale merkenavn er bredt representert i de fleste varekategorier i de nordiske dagligvaremarkedene. Volumveksten for dagligvarer i Norge i 1999 var på 1 %. Også i Sverige var utviklingen positiv. Foreløpige tall viser en vekst på 2,5 %.

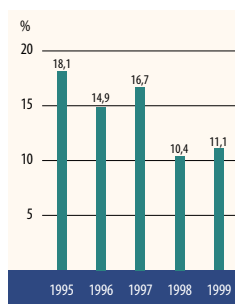
Dagligvarehandelen i Norden er blant Europas mest konsentrerte, hvilket har muliggjort en profesjonalisering innen områder som vareflyt, logistikk og bruk av butikkdatasystemer. Konsentrasjonen i Europa for øvrig er foreløpig i hovedsak land-/regionbasert, hvilket kan illustreres ved at de fem største kjedene i Europa kun står for cirka 20 % av

BØRSUTVIKLING I OSLO OG INTERNASJONALT

■ New York ■ Tokyo ■ Oslo ■ London

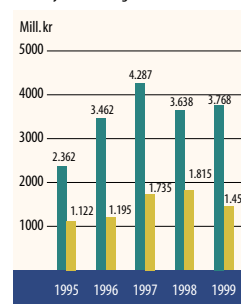


AVKASTNING PÅ ANVENDT KAPITAL INDUSTRIOMRÅDET



KONTANTSTRØM INDUSTRIOMRÅDET

■ Kontantstrøm fra driften
■ Netto fornyelses- og miljøinvesteringer



Kilde: Oslo Børs Totalindeks, Dow Jones Industrial Average, FT-SE 100, Nikkei Index

omsetningen. Fra tidligere å være basert på løse samarbeidsintensjoner etableres det nå en økende eiermessig integrasjon innen nordisk handel. Norske Hakon har fusjonert med svenske ICA. Fusjonen mellom svenske Hemköp og D&D medfører en markedsandel i Sverige på cirka 19 %, i tillegg til at det fusjonerte selskapet kontrollerer Spar Finland, som har en markedsandel på 10 % i Finland. Videre har forbrukerorganisasjonene i Norge, Sverige og Danmark inngått et samarbeid som tar sikte på å drive nordiske løsninger for innkjøp, egne varemerker og IT. I tillegg innebærer Aholds kjøp av 50 % av ICA et første skritt mot en ytterligere internasjonalisering av de nordiske kjedene.

Forventninger om slike strukturelle endringer lå til grunn da Orkla etablerte sin nordiske strategi i 1991. Med i hovedsak nummer én- og sterke nummer to-posisjoner, et nordisk forretningsystem og ønsket om å utvikle nordiske produkter/konsepter har Orkla et godt utgangspunkt for å møte de markedsmessige endringene som nå finner sted. Ledende markedsposisjoner, solid markedsførings- og produktutviklingskompetanse kombinert med en fortsatt moderat prispolitikk utgjør Orklas viktigste konkurranseparametere overfor internasjonale konkurrenter og handelens egne merker. Effektive reklameinvesteringer skal forsterke posisjonen til prioriterte merkevarer. Innen Merkevarer virksomheten utgjorde reklameinvesteringene i 1999 6,9 % av omsetningen, hvilket var på nivå med året før.

I 1999 økte totalmarkedet for drikke (øl, brus, vann målt i volum) i Sverige med 7 % og i Norge med 4 %. I Norge økte Ringnes sitt totale volum (ekskl. Coca-Cola) med 13 %. Markedsandelene innen øl og vann ble opprettholdt, mens PepsiCo-produktene styrket sin markedsposisjon. I Sverige hadde Pripps en volumfremgang på 3 %. For brus og vann ble markedsandelene opprettholdt, mens øl svekket sin markedsandel med 2 prosentpoeng. En bevisst fokusering på pris og bedre lønnsomhet hadde en negativ effekt på volumutviklingen innen lavprissegmentet. Målt i verdi ble imidlertid markedsandelen for øl opprettholdt. Markedsandelen for handelens egne merker viste ingen vekst. Øl på boks har i Norge stabilisert seg på en markedsandel på 35 %. Samarbeidsavtalen med Bibendum, en svensk importør av alkoholholdige drikkevarer, innebærer at Pripps fra februar 2000 blir nest størst på salg og distribusjon av vin i Sverige.

BBH omfatter i dag 12 bryggerier i Russland, Ukraina og de tre baltiske stater. Fra starten i 1991 har BBH hatt en meget sterk volumvekst, spesielt i Russland. Kapasiteten er kraftig utvidet for å ta hånd om markedsveksten. Med et totalvolum på 1,3 mrd. liter (100 %) i 1999 fremstår BBH som den ledende bryggerigruppen i denne regionen. Det største bryggeriet, Baltika, har bl.a. gjennom lansering av øl på plastemballasje hatt en betydelig volumfremgang.

BBH hadde i 1999 en volumvekst på 40 % og befestet dermed sin markedsposisjon i samtlige markeder i Øst-Europa. I Russland styrket BBH sitt markedslederskap, og har nå en markedsandel på 23 % (+2 prosentpoeng). Det russiske ølmarkedet hadde en sterk vekst gjennom hele 1999, og BBHs veksttakt lå i hele perioden godt over markedsveksten. En varm sommer bidro positivt til veksten. BBH er klart større enn sin største konkurrent, Sun Interbrew, som har en markedsandel på 16 %. Nye bryggerier må forventes å medføre økt konkurransepress, selv om det fortsatt forventes en vekst i markedet. Importen av øl til Russland har falt fra 7 % i 1998 til under 3 % i 1999. I de tre baltiske statene har markedsveksten i 1999 vært på over 20 %. I Ukraina er BBHs markedsposisjon styrket.

Orkla Foods og Orkla Brands opprettholdt eller styrket i hovedsak sine markedsandeler i de nordiske markedene i 1999. Et unntak er Snacks i Norge. For Orkla Media er markedsandelene for Ukepresse styrket.

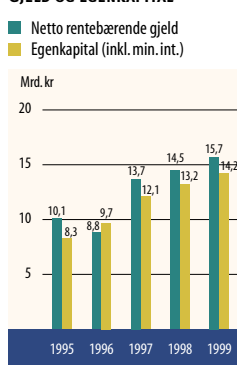
NÆRMERE OM DE ENKELTE VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Industriområdets resultat før skatt ble 1.391 mill. kroner i 1999, som er 37 % høyere enn i 1998. Korrigert for poster av engangskarakter ble resultatet 14 % lavere enn foregående år. For Merkevarer var det en sterk fremgang for matvarer og nordiske drikkevarer, men også Orkla Brands hadde en positiv utvikling. Den sterke avslutningen på året kan tyde på en viss hamstring og lageroppbygging av dagligvarer i forkant av tusenårsskiftet, og innebærer trolig noe forskyvning av salg fra år 2000 til 1999. For Kjemiområdet var utviklingen positiv for Finkjemi, mens de øvrige kjerneområdene hadde et svakere resultat i 1999 enn i 1998.

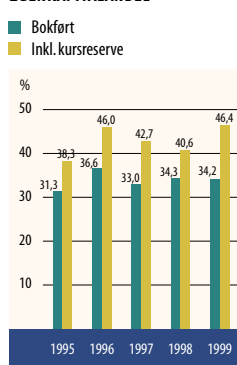
Orkla Foods' driftsresultat økte med 130 mill. kroner til 709 mill. kroner. Samtlige divisjoner hadde resultatfremgang som følge av bevisst forbedringsarbeide, herunder kostnadsforbedringer, i alle deler av verdikjeden. Økt salg av produkter med høyere foredlingsgrad og en bedre kostnadsstruktur i flere av de store enhetene er de viktigste forklaringene på fremgangen. Samtlige divisjoner fokuserte sterkt på merkebygging og innovasjon.

Stabburet hadde i 1999 et solid resultat og fin vekst, understøttet av økt satsing på produktinnovasjon og nylanseringer. Procordia Food forbedret sitt resultat som følge av økt salgsvolum og positiv effekt av iverksatte forbedringsprogrammer. Det er likevel fortsatt et stort forbedringspotensiale. Også Abba Seafood hadde en fortsatt positiv utvikling, bl.a. som følge av økt satsing på færre og mer lønnsomme produktgrupper. I løpet av de tre siste årene er resultatet betydelig forbedret. Både Felix Abba og Beauvais hadde resultat- og markedsmessig fremgang, med positive bidrag fra nye produkter. Til tross for

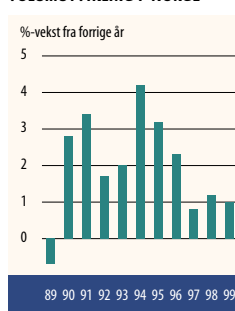
GJELD OG EGENKAPITAL



EGENKAPITALANDEL



DAGLIGVAREHANDELENS VOLUMUTVIKLING I NORGE



Kilde: HSH

resultatforbedring i forhold til 1998 hadde Orkla Foods International fortsatt et negativt resultat. Det blir gjennomført betydelige kostnadsreduksjoner, bl.a. gjennom nedbemanning i Polen. Orkla Foods Ingredients satses målrettet og er nå den ledende leverandøren av bakeriingredienser til bakerier og næringsmiddelbedrifter i Norden. Integreringen av KåKå går hurtigere enn planlagt.

Innen Drikkevarer falt omsetningen med 5 % til 6,4 mrd. kroner. Fortsatt sterk volumvekst i BBH kompenserte langt på vei både for bortfall av leietapping for The Coca-Cola Company i Norge og valutasvekkelse i Russland og Ukraina. Totalvolumet økte med 6 %. Korrigert for bortfallet av Coca-Cola økte volumet med 20 %. Driftsresultatet ble 482 mill. kroner, som er 26 mill. kroner lavere enn i 1998.

Driftsresultat før goodwillavskrivninger i Norden økte med 122 mill. kroner til 253 mill. kroner. Pripps hadde en betydelig fremgang, hjulpet av en værmesig god sommer, kostnadsreduksjoner og positive mikseffekter. Ringnes fikk et noe lavere resultat enn i 1998 som følge av bortfallet av leietapping for Coca-Cola, men lavere kostnader og økt volum for øl og PepsiCo-produkter bidro positivt. I BBH (100 %) økte totalvolumet med 40 % til 1,3 mrd. liter.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger (50 %) falt imidlertid fra 567 mill. kroner til 414 mill. kroner som følge av den betydelige rubelsvekkelsen i løpet av året. Med virkning fra 1.1.2000 har BBH inngått en eksklusiv avtale med PepsiCo om leietapping og distribusjon i de tre baltiske statene.

Orkla Brands omsatte for 4,5 mrd. kroner. Dette er 6 % høyere enn i 1998, hvilket primært skyldes oppkjøpet av Freds. Driftsresultatet økte med 21 mill. kroner til 477 mill. kroner. Med unntak av Snacks hadde alle områder resultatfremgang. Godterier bedret resultatet for fjerde år på rad og hadde en sterk avslutning på året.

Omsetningen i Orkla Media ble 3,3 mrd. kroner, som er en vekst på 2 % for videreført virksomhet. Driftsresultatet ble redusert med 37 mill. kroner til 171 mill. kroner (-23 % for videreført virksomhet). Innen Dagspresse Norge/Sverige er opplagsutviklingen stabil og nedbemanningen går raskere enn planlagt. Reduserte annonseinntekter (volumfall 4 %) og kostnader knyttet til samordningsprosjekter hadde imidlertid en negativ effekt på resultatet, som ble marginalt svakere enn i 1998. Ukepresse hadde en klar resultatfremgang som følge av kostnadsbesparelser, produktivetsforbedringer og 3 % økning i annonsevolumet. Dagspresse Øst-Europa

hadde en negativ resultatutvikling, som i hovedsak skyldtes oppstart av nye trykkerier, investering i redaksjonell produktutvikling samt svakere annonseutvikling i deler av virksomhetene. Innen Direkte Markedsføring var det en betydelig resultat-svekkelse som følge av høye kostnader knyttet til restrukturering av deler av virksomheten, samt konvertering/utvikling av ny IT-plattform for StroedeRalton i Sverige. Disse IT-kostnadene vil bli høye også i første del av år 2000. Orkla Media satset ytterligere på Internett/Elektronisk publisering, og har etablert dette som et eget forretningsområde. Det er bygget opp betydelige verdier i flere av selskapene der Orkla Media er engasjert.

Kjemiområdet omsatte for 5,7 mrd. kroner, som er 2 % lavere enn i 1998. Driftsresultatet falt med 142 mill. kroner til 260 mill. kroner. Med unntak av Finkjemi hadde alle områder til dels betydelig resultat-svekkelse. Vanskelige markedsforhold i Asia og Europa reduserte salget av høyforedledede ligninprodukter, og dette svekket lønnsomheten. Redusert bidrag på salg av fiskeoljer og lavere margin for crushing av soyabønner ga betydelig lavere resultat for Tilsetningsstoffer (Denofa). Finkjemi hadde klar resultatfremgang pga. en positiv utvikling innen vanillinområdet og større leveranser av avanserte mellomprodukter til farmasøytisk industri.

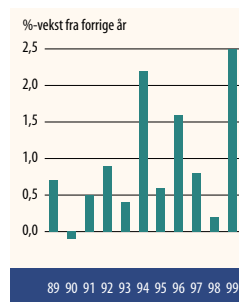
Spesialcellulose fikk et resultat noe under foregående år. Den begynnende konjunkturoppgangen i det generelle cellulosemarkedet har så langt ikke gitt utslag for spesialcellulose. Det er fortsatt sterkt fokus på produktivetsforbedringer og økt produksjon.

Investeringsvirksomheten hadde i 1999 sitt beste år noensinne. Verdijustert egenkapital for aksjeporteføljen økte med 6,2 mrd. kroner, eller cirka 60 %. Av dette er kun 13 % reflektert i det bokførte resultatet, mens resten inngår i kursreserven som pr. 31.12.1999 utgjorde 9,5 mrd. kroner. Dette representerer en kursreserve (fratrullet 15 % skatt) på kr 38 pr. aksje, en økning på kr 22 i 1999. Porteføljens totalverdi var pr. 31.12.1999 på 20,9 mrd. kroner. En gevinst på cirka 0,7 mrd. kroner knyttet til salget av aksjene i Dyno og Elkjøp inntektsføres i år 2000. Orklas aksjeportefølje hadde en avkastning på 48,2 % i 1999, som er en meravkastning på 2,7 % i forhold til Oslo Børs Totalindeks. Såvel den norske som den utenlandske delen av porteføljen oppnådde en høyere avkastning enn referanseindeksene. Porteføljens andel av ikke-børsnoterte investeringer har økt i 1999, men det har vært få realiseringer. Det er i løpet av året investert i flere Internett- og teknologiselskaper. Totalt utgjør sektoren IT/Telekom/Internett nå cirka 35 % av porteføljen.

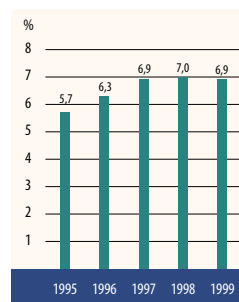
Verdiskapningen i Orklas investeringsvirksomhet har vært høy over en lang tidsperiode, både absolutt og i forhold til Oslo Børs Totalindeks. Siden 1982 har gjennomsnittlig årlig avkastning vært 21,5 %, som er 4,9 % høyere enn Oslo Børs Totalindeks. Over de siste 7 årene har verdijustert resultat til sammen økt med 14,7 mrd. kroner. Av dette er kun 1/3 inntektsført.

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.

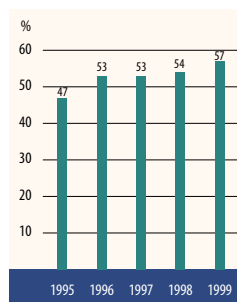
DAGLIGVAREHANDELENS VOLUMUTVIKLING I SVERIGE



REKLAMEKOSTNADER I % AV DRIFTSINNTEKTER FOR MERKEVAREOMRÅDET



ANDEL UTENLANDSOMSETNING KONSERNET



Kilde: Fri Köpenskap

EFFEKTIVISERING: STATUS

Det ble i 1998 besluttet iverksatt flere større forbedringstiltak for å styrke konsernets konkurransekraft. Disse tiltakene utvikler seg i hovedsak som planlagt.

Innen Drikkevarer følger arbeidet med kostnadsreduksjonsprogrammet i hovedsak planen, og full effekt forventes som forutsatt i 2001. Her inngår også aktiviteter rettet mot effektivisering av den nordiske produksjons- og distribusjonsstrukturen. 14 depoter er avviklet i 1999 og hovedproduksjonen i Bodø vil bli flyttet til Trondheim i løpet av år 2000. Ved inngangen til år 2000 var cirka halvparten av potensialet realisert.

Innen Orkla Foods nådde kostnadsrasjonaliseringsprosjektet Livskraft 2000 i Procordia Food i 1999 målene med hensyn til både besparelser og reduksjon av personale. Procordia fokuserer nå på prosjektene med størst potensiale, og har som målsetning å avslutte programmet allerede i år 2000, ett år tidligere enn planlagt. I den polske virksomheten Kotlin går bemanningsreduksjonen hovedsakelig som planlagt. Nær halvparten av potensialet var realisert ved inngangen til år 2000.

Innen Orkla Brands fortsetter Kjeks sitt arbeid med etableringen av en konkurransedyktig produksjonsstruktur. Kjeksproduksjonen i Norge vil bli avviklet i løpet av sommeren år 2000 og flyttet til Sverige. Dette vil redusere det årlige kostnads- og investeringsnivået med cirka 20 mill. kroner fra år 2001.

Innen Orkla Media går bemanningsreduksjonen innen Dagspresse Norge/Sverige raskere enn planlagt. Bemanningsreduksjonen knyttet til det nye trykkeriet i Hjemmet Mortensen følger i hovedsak planen. Det ble i januar 2000 besluttet å fusjonere Orkla Media AS, Orkla DM AS og Orkla Dagspresse AS under selskapsnavnet Orkla Media AS. Det er vedtatt å opprette et felles servicesenter for Dagspresse Norge med ansvar for administrative funksjoner som regnskap, lønn og IT. Denne restruktureringen vil føre til en ytterligere bemanningsreduksjon innen virksomhetsområdet.

Innen Kjemiområdet følger kostnadsprogrammet ved anlegget i Sarpsborg i hovedsak planen. Arbeidet med å forbedre kapasitetsutnyttelse og kvalitet i fabrikanlegget ligger imidlertid noe etter opprinnelig plan. Et tilsvarende kostnadsforbedringsprogram ble nylig iverksatt ved Denofas anlegg i Fredrikstad.

Som følge av større investeringer og en bevisst satsing på forskning og utvikling fremstår Borregaard ChemCell i dag som Europas ledende spesialcelluloseprodusent. Internasjonalt endrer nå spesialcellulosemarkedet seg i retning av færre enheter og en globalisering på kundesiden, samtidig som det fortsatt er relativt mange aktører av begrenset størrelse på leverandørsiden. Borregaard ser behov for en strukturendring på produsentsiden, og vurderer derfor å legge inn sin spesialcellulosevirksomhet i en større internasjonal enhet.

PERSONAL OG ORGANISASJON

Konsernet hadde ved årsskiftet 25.037 medarbeidere, hvorav 11.033 i Norge, 6.985 i Norden forøvrig og 7.019 i land utenfor Norden.

Målet om å videreutvikle et felles verdigrunnlag, og en felles identitet som samspiller med verdifulle lokale særpreg, står fast. Arbeidet med å revidere Orklas Mål og Verdier er sentralt i denne sammenheng og vil bli avsluttet i løpet av år 2000.

Orkla legger stor vekt på at det arbeides systematisk med å utvikle de faglige og ledelsesmessige ressursene som kreves for å nå de langsiktige målene. Satsingen på interne tiltak innen utvalgte områder videreføres. Merkevaerskolen, Relasjonsskolen, Produksjonsskolen, Salgslederskolen, Traineeordningen og ulike ledertreningsprogrammer er sentrale tiltak som videreutvikles for å drive kontinuerlig kompetanseutvikling.

Konsernet søker å oppnå organisatorisk læring bl.a. gjennom intern mobilitet. Arbeidet med dette har fått større fokus. Arbeidet med ekstern rekruttering er blitt forsterket ved økt profilering av konsernet ved opplæringsinstitusjoner, særlig i Sverige.

Samarbeidet med de ansattes organisasjoner gjennom etablerte samarbeids- og representasjonsordningene er godt, og gir verdifulle bidrag til å løse konsernets og selskapenes utfordringer på en konstruktiv måte.

Styret takker alle medarbeidere for målrettet innsats, og uttrykker anerkjennelse for oppnådde resultater.

Godtgjørelse til bedriftsforsamling, styre, konsernsjef, hovedledelse og revisor er opplyst i note 4 i regnskapet for Orkla ASA (side 33).

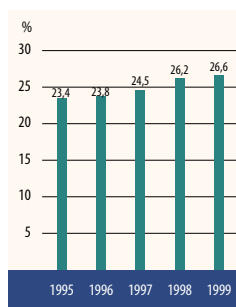
HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

Arbeidet med arbeidsmiljøet drives planmessig i de ulike virksomhetsområdene, og trenden de siste årene med økende sykefravær synes i løpet av 1999 å flate ut. Sykefraværet er på nivå med foregående år.

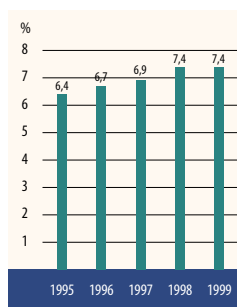
Skadefrekvensen (H-verdien) har vist en betydelig bedring i konsernet. I løpet av 1999 var det dessverre ett dødsfall som følge av en arbeidsulykke ved Borregaard Fabrikker i Sarpsborg. Det ble ikke registrert omfattende skader på produksjonsutstyr og bygninger.

Orklas virksomhet og produkter påvirker miljøet lokalt, regionalt og globalt. Konsernet arbeider for å forbedre sin evne til å forvalte naturressursene best mulig og hindre unødig forurensing. I tillegg er det viktig å redusere de negative miljøvirkningene som kan oppstå i hele verdikjeden fra kjøp av råvarer til sluttbehandling av avfall og restprodukter. Orkla,

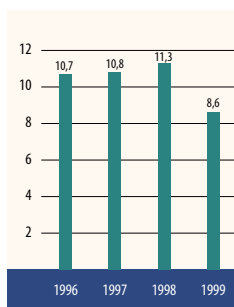
FASTE KOSTNADER* I % AV DRIFTSINNTEKTER



UTVIKLINGEN AV SYKEFRAVÆR I NORGE



UTVIKLINGEN I ANTALL ARBEIDSSKADER (H-VERDIER) INNEN ORKLA I NORGE. TRENDEN ER TILSVARENDE I HELE KONSERNET



* Alle faste kostnader ekskl. kostnader til reklame, FoU og avskrivninger

som er en storbruker av biologiske råvarer, stiller krav til råvareleverandørenes miljøarbeid.

Virksomheten ved de fleste av Orklas fabrikker må ha miljøkonsesjoner fra offentlige myndigheter. I 1999 har det ikke vært hendelser som har medført alvorlige skader på det ytre miljøet. Det øves regelmessig på beredskapssituasjoner.

Orklas industriproduksjon er relativt energikrevende. Av økonomiske grunner har Orkla valgt å ha flere ulike systemer for valg av energitype. Dette betyr at det er årlige variasjoner i klimagassutslippene. Innen Kjemiområdet er Borregaard globalt ledende innen fremstilling av ligninprodukter, etanol og vanillin. Disse produktene baserer seg på råstoff fra celluloseproduksjonen som opprinnelig ble deponert. Også anvendelsen av ligninprodukter har positive miljøkonsekvenser.

Lilleborg arbeider kontinuerlig med å redusere vaskemidlenes negative miljøeffekter. Andelen "lett biologisk nedbrytbare kjemikalier" i vaskemidler for klær er i dag på 98 %.

Distribusjon av drikkevarer og næringsmidler medfører miljøbelastninger, særlig ved transport og bruk av emballasje. Orkla arbeider med å rasjonalisere og effektivisere transporten, redusere vekten på emballasje og bruke materialer som enkelt kan gjenvinnes. Orkla-selskapene er aktive medlemmer i materialselskaper som næringslivet i Norden har etablert for innsamling og gjenvinning av emballasje.

Orkla er avventende til å bruke moderne genteknikk i produksjon av råvarer og ingredienser.

Mer informasjon om miljøarbeidet finnes i Orklas miljørapport.

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Orkla ASA hadde i 1999 et årsresultat på 1.830 mill. kroner etter mottatte konsernbidrag. Styret foreslår følgende disposisjoner (mill. kroner):

Avsatt til utbytte	(527)
Avsatt til annen egenkapital	(1.303)
Sum	(1.830)

UTSIKTER FOR 2000

Ved inngangen til år 2000 er det fremdeles den vedvarende veksten i amerikansk økonomi som preger verdensøkonomien og de internasjonale kapitalmarkedene. Rentøkninger til tross, de underliggende vekstimpulser i USA samt optimisme i både Asia og Europa, gir grunnlag for fortsatt økonomisk vekst i år 2000. Aksjemarkedet vil fortsette å ha sterk fokus på fusjons- og restruktureringsaktiviteter generelt, samt på nye teknologier.

For Orklas nordiske merkevarevirksomheter forventes ingen vesentlige endringer i de markedsmessige rammebetingelsene. utfordringer som følge av den økende operasjonelle og eiermessige integrasjonen innen nordisk dagligvarehandel vil bli ivarettatt innenfor rammen av vårt nordiske forretningssystem. Vi forventer fortsatt klare vekstimpulser i den svenske og finske økonomien, mens utviklingen i Norge er mer usikker. De pågående forbedringsprogrammene i konsernets virksomhetsområder forventes å gi de planlagte positive effektene.

Drikkevarevirksomheten i Øst-Europa (BBH) fortsatte sin sterke vekst i 1999. Orkla tror på fortsatt volumvekst i år 2000, dog noe avtagende i forhold til siste år. Konkurransen antas å tilta noe.

For Kjemiområdet er det grunn til å tro at resultatutviklingen sett under ett vil bli noe mer positiv i det kommende år, dog med mulighet for en ujevn tertiærvis fordeling.

Oslo, 8. mars 2000

I styret for Orkla ASA

SVEIN RIBE ANDERSSEN
styreformann

HARALD NORVIK

EVA BERGQUIST
observatør

JONNY BENGTSOEN

BJÖRN SAVÉN

KJELL KJØNIGSEN
observatør

ODD GLEDITSCH JR.

ARVID STRAND

JENS P. HEYERDAHL D.Y.
konsernsjef

TRULS HOLTHE

STEIN STUGU

Resultatregnskap

Resultatregnskapet viser konsernets samlede driftsinntekter og hvilke kostnader som har medgått for å kunne opprettholde salg på dette nivået. For bedre å kunne skille mellom periodens ordinære, underliggende drift og forhold som enten er oppstått gjennom oppkjøp eller som skyldes vesentlige periodefremmede poster, er resultatet inndelt i et driftsresultat før goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader og et driftsresultat hvor også avskrivninger på ervervet goodwill og periodefremmede poster i form av andre inntekter og kostnader belaster resultatet. I resultat før skattekostnad resultatføres også finansieringen av driften og inntekter på investeringer, mens i årsresultat er også periodens skattekostnad fratrukket. Inntekter på investeringer omfatter både realisererte Porteføljegevinster, motatte Utbytter og Inntekt på investering i tilknyttede selskaper hvor konsernet regnskapsfører sin andel av det regnskapsmessige resultatet fordi konsernet har betydelig innflytelse, f.eks. i Jotun (42,5 % eie). Minoritetsinteressene representerer den delen av årsresultatet som må henføres til eksterne eierinteresser i datterselskapene.

Mill. NOK	Note	1999	1998	1997
Salgsinntekt	1	30.833	30.270	30.340
Annen driftsinntekt		659	549	630
Driftsinntekter	14	31.492	30.819	30.970
Varekostnad		(12.376)	(12.128)	(12.618)
Lønnskostnad	3	(7.128)	(7.024)	(6.734)
Annen driftskostnad	4	(7.894)	(7.658)	(7.425)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	20	(1.565)	(1.456)	(1.342)
Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader	14	2.529	2.553	2.851
Av- og nedskrivninger goodwill	20	(443)	(421)	(419)
Andre inntekter og kostnader	23	91	(335)	181
Driftsresultat		2.177	1.797	2.613
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	18	114	165	442
Utbytter		325	325	298
Porteføljegevinster		595	769	876
Finansposter, netto	5	(892)	(999)	(692)
Resultat før skattekostnad		2.319	2.057	3.537
Skattekostnad	22	(527)	(555)	(863)
Årsresultat		1.792	1.502	2.674
Herav minoriteter	16	125	124	112
Resultat pr. aksje fullt utvannet (NOK) ¹⁾	Side 36-38	7,9	6,5	12,0
Resultat pr. aksje fullt utvannet korrigert (NOK) ²⁾	Side 36-38	9,7	10,3	11,8

1) Sammenligningstallene er korrigert for fortrinnsrettsemisjon knyttet til sammenslåingen av A- og B-aksjer. Pga. minimale forskjeller mellom resultat pr. aksje og resultat pr. aksje fullt utvannet, er det valgt kun å presentere sistnevnte.

2) Korrigert for poster av engangskaraktér og goodwillavskrivninger.

Balanse

Balansen viser konsernets samlede eiendeler fordelt på anleggsmidler og omløpsmidler og hvordan disse er finansiert. Anleggsmidler er eiendeler bestemt til varig eie eller bruk. Andre eiendeler er omløpsmidler. Anleggsmidler er f.eks. varige driftsmidler som maskiner og anlegg, eiendommer og bygg, men inneholder også immaterielle eiendeler, investeringer i tilknyttede selskaper og andre finansielle, langsiktige eiendeler. Immaterielle eiendeler tilsvarer i stor grad den merprisen konsernet har betalt for oppkjøpte selskaper (goodwill). Goodwill skiller seg fra øvrige anleggsmidler ved at avskrivning ikke på samme måten som for materielle eiendeler indikerer et tilsvarende reinvesteringsbehov. Omløpsmidler er f.eks. varelager og kundefordringer, poster som rulleres innenfor ett år, samt aksjeporteføljen (bokført verdi) og kontanter. Annen kort- og langsiktig gjeld er rentefri finansiering og utgjøres i stor grad av leverandørkreditter, skatter, skattetrekk og skyldige offentlige avgifter. Rentebærende gjeld utgjør konsernets totale opplåning og representerer lån fra flere ulike kredittinstitusjoner og med forskjellig løpetid. Kortsiktig gjeld forfaller innenfor ett år. Konsernets egenkapital representerer aksjeeiernes kapital, fordelt på innskutt og opptjent kapital samt minoritetsinteresser som representerer den delen av egenkapitalen som må henføres til eksterne eierinteresser i datterselskapene.

Oslo, 8. mars 2000	Mill. NOK	Note	1999	1998	1997
I styret for Orkla ASA	Immaterielle eiendeler	20	5.654	5.638	5.656
SVEIN RIBE ANDERSSEN styreformann	Varige driftsmidler	20	12.180	11.983	10.601
JONNY BENGTTSON	Investeringer i tilknyttede selskaper	18	2.021	2.086	1.911
ODD GLEDITSCH JR.	Andre finansielle anleggsmidler	2	1.368	1.372	1.357
TRULS HOLTHE	Anleggsmidler		21.223	21.079	19.525
HARALD NORVIK	Varer	7	3.487	3.210	3.076
BJÖRN SAVÉN	Fordringer	4	4.270	4.367	4.744
ARVID STRAND	Porteføljeinvesteringer m.v.	9	11.375	8.851	8.188
STEIN STUGU	Bankinnskudd, kontanter o.l.	6, 14	1.269	1.125	1.222
EVA BERGQUIST observatør	Omløpsmidler		20.401	17.553	17.230
KJELL KJØNIGSEN observatør	Eiendeler	14	41.624	38.632	36.755
JENS P. HEYERDAHL D.Y. konsernsjef	Innskutt egenkapital	13	2.039	1.916	1.915
	Opptjent egenkapital	13	11.528	10.772	9.726
	Minoritetsinteresser	16	659	552	478
	Egenkapital		14.226	13.240	12.119
	Avsetning for forpliktelser	12	1.910	2.196	1.986
	Langsiktig rentebærende gjeld	10, 11	16.161	14.770	14.216
	Langsiktig gjeld og forpliktelser		18.071	16.966	16.202
	Kortsiktig rentebærende gjeld	10, 11	1.668	1.683	1.463
	Annen kortsiktig gjeld	24	7.659	6.743	6.971
	Kortsiktig gjeld		9.327	8.426	8.434
	Egenkapital og gjeld		41.624	38.632	36.755

Kontantstrømanalyse ¹⁾

Orklas kontantstrømanalyse skal forklare hvordan konsernets netto rentebærende gjeld (rentebærende gjeld fratrukket kontanter og andre rentebærende eiendeler) endrer seg fra periode til periode. Første del viser Industriområdets kontantstrøm. Kontantstrøm fra driften viser hvordan periodens driftsresultat avleirer seg i ren kontantstrøm etter at avskrivninger (ikke kontanteffekt) tillegges, og endret binding i fordringer, varelager og driftskreditter samt gevinster/tap som er godskrevet i driftsresultatet korrigeres for. Fri kontantstrøm fra driften viser hvilken kontantstrøm som er tilbake når nødvendige fornyelses- og vedlikeholdsinvesteringer er gjennomførte og utrangerte driftsmidler er solgt til salgpris. Fri kontantstrøm fra Industriområdet viser områdets samlede kontantstrøm når netto fremmed finansiering er betalt for. Fri kontantstrøm fra Investeringsområdet viser tilsvarende tall, før realiserte Porteføljeinvesteringer. Konsernets selvfinansieringsevne viser konsernets egengenererte kontantstrøm eller ekspansjonsevne etter at utbytte og skatter er betalte, etter salgsverdien av solgte selskaper og etter andre kapitaltransaksjoner (kjøp/salg av langsiktige aksjer, fordringer o.l.). Ekspansjonsinvesteringer er kapasitetsøkende investeringer direkte i egen virksomhet, kjøpte selskaper representerer ekspansjon i ny virksomhet, mens netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer og eiendommer representerer netto kapitalbinding i Investeringsområdet utover realiserte gevinster. I tillegg har konsernet netto kjøpt tilbake egne aksjer. Summen av alt dette utgjør konsernets netto opplåningsbehov eller nedbetalingsmulighet av gjeld etter korrigerings for bokførte valutaeffekter på utenlandsk gjeld.

Mill. NOK	Note	1999	1998	1997
INDUSTRIOMRÅDET:				
Driftsresultat		2.076	1.733	2.510
Av- og nedskrivninger		2.062	1.913	1.862
Endring netto driftskapital		(370)	(8)	(85)
Kontantstrøm fra driften	Side 39-41	3.768	3.638	4.287
Salg varige driftsmidler		184	125	205
Fornyelses- og miljøinvesteringer	20, side 39-41	(1.457)	(1.815)	(1.735)
Fri kontantstrøm fra driften		2.495	1.948	2.757
Betalte finansposter, netto		(753)	(631)	(565)
Fri kontantstrøm fra Industriområdet		1.742	1.317	2.192
Fri kontantstrøm fra Investeringsområdet		584	321	168
Solgte selskaper		333	0	117
Betalte skatter og utbytter		(1.035)	(1.494)	(1.145)
Diverse kapitaltransaksjoner		63	7	96
Konsernets selvfinansieringsevne		1.687	151	1.428
Ekspansjonsinvesteringer, Industriområdet	20, side 39-41	(546)	(847)	(441)
Kjøpte selskaper	20, side 39-41	(665)	(514)	(4.977)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer		(1.653)	421	(994)
Netto tilbakekjøp egne aksjer samt emisjon		(117)	0	0
Netto kontantstrøm		(1.294)	(789)	(4.984)
Valutaeffekt rentebærende poster		129	(88)	95
Endring brutto rentebærende gjeld		1.376	774	5.609
Endring likvide midler/rentebærende fordringer		(211)	103	(720)
Endring netto rentebærende gjeld		1.165	877	4.889
Netto rentebærende gjeld	10	15.709	14.544	13.667

1) Orkla har valgt å benytte egen presentasjonsform som hovedkontantstrømpoppstilling, men viser oppstilling etter foreløpig Norsk RegnskapsStandard (NRS) i note 8.

Om konsernregnskapet

Historisk utvikling

Orkla-konsernet i sin nåværende form ble etablert gjennom fusjonene mellom Orkla Industrier A.S og Borregaard A.S i 1986 og mellom Orkla Borregaard A.S og Nora Industrier A.S i 1991. Konsernet har konsentrert sin virksomhet innen tre hovedområder; Merkevarer til forbrukere, Kjemi og Finansielle Investeringer. Siden 1991 har konsernet gjennomført følgende viktige transaksjoner:

1991. Kjøp av Daishowa Chemicals (USA) gjør Borregaard LignoTech til verdens største produsent av ligninbaserte produkter. Vanillin-siden styrkes gjennom samarbeid med italienske EniChem om EuroVanillin (50-50). Orkla Media kjøper Sunnmørsposten, Haugesunds Avis og Romsdals Budstikke.

1992. 49 % av aksjene i Göteborgs Kex erverves. Opsjon på kjøp av resterende 51 %. Orkla Media og Norske Egmont etablerer felles selskap, Hjemmet Mortensen, for ukeblader.

1993. Orkla Foods kjøper BOB Industrier, ledende svensk leverandør av syltetøy, saft o.l. Kjemiområdet kjøper Metsä-Serlas ligninvirksomhet i Finland. Overtagelsen utvider produktspekteret og gir økt adgang til markedene i Øst-Europa. Ny fabrikk for fremstilling av kraftlignin står ferdig i oktober. Orkla Media kjøper minoritetsandel i Bergens Tidende og etablerer samtidig strategiske minoritetsposisjoner i til sammen seks polske aviser. Orkla Medias aksjeport i TVNorge selges.

1994. Orkla Brands kjøper resterende 51 % av Göteborgs Kex, og Kantolan i Finland blir overtatt. Orkla Media kjøper 91,5 % av aksjene i Drammens Tidende og Buskeruds Blad, 87,5 % av aksjene i Varden og styrker sin posisjon i Polen. Kjemiområdet kjøper difenolvirksomhet i Italia, resten av EuroVanillin samt 55 % av Borregaard Taicang Chemicals (Kina). Samtidig fortsetter Kjemiområdet sin vekst gjennom ytterligere investeringer i nytt finkjemianlegg i Norge, mens polymervirksomheten selges. Konsernet avhender sitt engasjement i Emo-gruppen.

1995. Orkla kjøper matvareselskapene Procordia Food og Abba Seafood fra Volvo, og etablerer sammen med Volvo et felles drikkevareselskap, Pripps Ringnes (inkl. 50 % av Baltic Beverages Holding (BBH)). Virksomheten i Hansa Bryggerier blir pålagt solgt (regnskapsmessig virkning i 1997). Pripps Ringnes erverver 20,5 % i det finske drikkevareselskapet Oy Hartwall Ab. Orkla Medias engasjement i Polen blir økt. Norgro, Høvellast, Dacapo og Smaks Salater samt 50 % av Helly-Hansen blir solgt.

1996. Orkla Medias engasjement i Polen blir ytterligere økt ved kjøp av 51 % av Rzeczpospolita, en av Polens ledende nyhetsaviser, samt avisens trykkeriselskap Warszawa-Print (50,8 %). Orkla Foods selger Österberg og Löfquist i Sverige, Beauvais Catering i Danmark samt Abbas produksjonsvirksomhet i Danmark og Tyskland.

Varemerket Kalas blir solgt i desember. BBH ekspanderer ytterligere i Russland og Ukraina. Kjemi-området og kinesiske Kaishantun etablerer et joint venture for produksjon av ligninbaserte produkter.

1997. Orkla overtar i februar Volvos 55 % økonomiske interesse i Pripps Ringnes og eier dermed selskapet 100 %. BBH ekspanderer ytterligere i Litauen og Russland. Orkla Foods kjøper 65 % i det polske matvareselskapet Kotlin. Avtale om kjøp av det tsjekkiske pizzaselskapet Guseppe er inngått med overtakelse 1.1.1998. Ringstads Ferskvare (tidligere Stabburet Ferskvare) blir avhendet. Orkla Media kjøper Østlendingen AS (51 %), får bestemmende innflytelse i Østlandets Blad og inngår avtale om kjøp av 49 % av aksjene i den svenske avisen Norrlandska Socialdemokraten. I tillegg kjøpes en del mindre aviser på Østlandet. Forbrukerkontakt blir solgt. Kjemiområdet kjøper det amerikanske finkjemiselskapet PolyOrganix. I tillegg etablerer kjemi-området et joint venture selskap sammen med Sappi Saiccor for produksjon av ligninbaserte produkter i Sør-Afrika.

1998. Orkla Media kjøper seg inn i avisene Kauno Diena i Litauen og Vysokoy Zamok i Ukraina. I tillegg har Orkla Media styrket sin posisjon innen direkte markedsføring gjennom overtakelse av Mitcom i Sverige. Baltic Beverages Holding kjøper eierandeler i malteriet Slavuta og bryggeriet Kolos i Ukraina. Samtidig fortsetter BBH sin vekst gjennom ytterligere kapasitetsinvesteringer. Bakers overtar Norgeskaker. Orkla Foods kjøper dessertmerke Jacky samt sildemerket Ahti i Finland.

1999. Gazeta Lubuska, en av Polens største regionaviser, Freds AB, markedsleder innen dagligtekstiler i Sverige og Chelyabinskpivo blir kjøpt i januar 1999. Orkla Foods inngår i februar 1999 avtale om kjøp av marsipan- og bakeingrediensleverandøren KåKå og salg av den norske virksomheten Regal Mølle. I løpet av året kjøper BBH 75 % av det russiske bryggeriet Chelyabinskpivo i Ural (konsolidert fra 1.5.1999) og 50 % av det russiske bryggeriet Pikra i Krasnojarsk (vil bli konsolidert fra 1.4.2000). Videre øker BBH sin eierandel til 99 % i både Kolos i Ukraina (konsolidert fra 1.9.1999) og i Utenos Alus i Litauen (konsolidert fra 1.1.1999).

2000 (pr. 8.3). Viking Fottøy blir avhendet i januar. Det ble i februar inngått en avtale mellom Orkla Finans fondsmegling og Enskilda Securities om å slå sammen de to virksomhetene. Orkla vil eie 22,5 % av det sammenslåtte selskapet. Avtalen forutsetter godkjenning fra myndighetene. Orkla Foods overtar 50 % av aksjene i den svenske gjærprodusenten Jästbolaget AB pr. 1.1.2000. Orkla Media inngår i mars 2000 en avtale om annonsesamarbeid i Polen i form av joint venture selskapet Media TAK med det tyskeide aviskonsernet Polskapresse.

Avsnitt i *kursiv* foran resultatregnskap, balanse, kontantstrøm og notene er lagt inn for å gi mer utfyllende forklaring til de ulike presentasjonene.

SPESIELT I 1999

Ny regnskapslov er vedtatt med virkning fra 1.1.1999. Med unntak av presentasjonsmessige endringer i balansen og minoritetsinteressene i resultatregnskapet, er de regnskapsmessige konsekvensene av ny regnskapslov små for Orkla, slik at sammenlignbare årsresultat og egenkapital er uendret i forhold til avlagte regnskaper.

Kontantstrømoppstillingen er endret i 1999 og sammenligningstallene er tilsvarende korrigert. Endringen går på at presentasjonen av oppkjøpte selskaper nå presenteres på en linje (kostpris + overtatt netto rentebærende gjeld), mens oppkjøp tidligere ble presentert på lik linje med oppstart av egen virksomhet.

GENERELT

Konsernregnskapet viser det samlede økonomiske resultatet og den samlede finansielle stillingen når morselskapet Orkla ASA og dets kontrollerte eierandeler i andre selskaper presenteres som en økonomisk enhet. **Selskaper** hvor konsernet har bestemmende innflytelse er konsolidert. Minoritetenes andel av resultat etter skatt er spesifisert på egen linje. **Felleskontrollerte selskaper** er presentert etter bruttometoden. **Tilknyttede selskaper** hvor konsernet har strategisk interesse og betydelig innflytelse (20-50 % eierandel) er vurdert etter egenkapitalmetoden. Eierandeler definert som «Finansielle Investeringer» er vurdert etter **kostmetoden** uansett eierandelens størrelse.

PRINSIPPER FOR UTARBEIDELSE AV KONSERNREGNSKAPET

Alle selskapsregnskapene som konsolideres i konsernet, er gjort opp etter enhetlige regnskapsprinsipper.

Eierandeler i datterselskaper er eliminert og kostprisen for aksjene erstattet med selskapets eandeler og gjeld, vurdert til kostpris for konsernet. Differansen mellom kjøpesummen for aksjene og konsernets andel av det oppkjøpte selskapets egenkapital på oppkjøpstidspunktet analyseres og henføres i første rekke til de av selskapets materielle eiendeler (eller pådratte forpliktelser) som har verdier forskjellige fra de bokførte. Eventuell restverdi klassifiseres som goodwill i konsernregnskapet. Resten av selskapets egenkapital samt minoritetenes andel av henførte merverdier inngår i «Minoritetsinteresser» i egenkapitalen.

Felleskontrollerte selskaper er eliminert etter samme prinsipp som datterselskap. Orklas andel av de respektive postene presenteres i konsernregnskapet sammen med konsernets tilsvarende poster (bruttometoden) (se note 14).

Tilknyttede selskaper er vurdert etter egenkapitalmetoden og konsernets andel av årsresultat i det tilknyttede selskapet etter avskrivning på merverdier avregnes mot kostprisen for andelen. Behandlingen

av merverdier i tilknyttede selskaper gjennomføres etter samme prinsipper som for datter- og felleskontrollerte selskaper (se note 18).

Utenlandske selskaper er omregnet ved at det for balansen er benyttet kurs pr. 31.12., mens det for resultatet er benyttet månedlige gjennomsnittskurser. Omregningsdifferanser er regulert direkte mot egenkapitalen.

For Russland, Ukraina og de baltiske stater blir regnskapene inflasjonsjustert. Avskrivninger og bokført verdi av varige driftsmidler samt varelagre blir omregnet til historisk kurs på anskaffelsestidspunktet. Resultatregnskapet forøvrig er omregnet til månedlig gjennomsnittskurs. Øvrige balanseposter omregnes til balansedagens kurs. Omregningsdifferanser belastes driftsresultatet. Hvis det som følge av politisk styring av valutakurser og valuta-reguleringer ikke eksisterer et normalt likvid marked for sikringsforretninger, benyttes kurser som er korrigert for anslått virkning av slike forhold.

PERIODISERINGS-, KLASIFISERINGS- OG VURDERINGSPRINSIPPER

Regnskapet bygger i samsvar med god regnskaps-skikk på transaksjons-, opptjenings-, sammenstillings-, forsiktighets- og kongruensprinsippet. Sikring hensyntas. Ved usikkerhet anvendes beste estimat. Regnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper og konsistente prinsipper anvendes over tid. Forutsetning om fortsatt drift er lagt til grunn.

Klassifisering av postene i regnskapet bygger på at alle eiendeler som knytter seg til varekretsløpet, fordringer som tilbakebetales innen ett år samt «eiendeler som ikke er bestemt til varig eie eller bruk for virksomheten» er omløpsmidler. Andre eiendeler er anleggsmidler. Skillet mellom kort og langsiktig gjeld trekkes ved ett år til forfallstidspunktet.

Driftsinntektene presenteres etter fradrag av alle rabatter, merverdiavgift og andre typer offentlige avgifter.

Vurdering av omløpsmidler skjer til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost fratrukket eventuelle driftsøkonomiske avskrivninger. Dersom virkelig verdi av anleggsmidler er lavere enn bokført verdi, og verdifallet ikke anses å være av forbigående art, er det foretatt nedskrivning. Reversering foretas dersom forutsetningene for nedskrivningen ikke lenger er til stede. Tilknyttede selskaper vurderes etter egenkapitalmetoden (se foran).

Kundefordringer er vurdert til antatt verdi pr. 31.12. Konsernets samlede avsetning til tap på kundefordringer fremkommer i note 4.

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi etter FIFU-prinsippet. Egentilvirkede ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til tilvirkningskost. Det er gjort fradrag for ukurans.

Aksjer og andeler som representerer investeringer av finansiell karakter, adskilt fra konsernets strategiske industrielle engasjementer, er klassifisert som omløpsmidler og vurderes etter porteføljeprinsippet.

Porteføljen styres bevisst som en enhetlig gruppe og blir derfor kun verdikorrigert dersom den samlede beholdningen har lavere verdi enn anskaffelseskost. I note 9 er de største noterte postene spesifisert med bokført verdi og markedsverdi. For ikke noterte poster er markedsverdi satt lik kostpris med mindre det foreligger opplysninger som understøtter en annen verdi.

Poster innen porteføljen som har fått et varig verdifall, er nedskrevet. Orkla ASAs investeringsstrategi innebærer at verdipapirporteføljen ikke tilfredsstiller kriteriene for bruk av markedsverdi-prinsippet etter RL 5-8. Formålet med investeringene er av finansiell karakter, uten nødvendigvis å utnytte kortsiktige fluktuasjoner i markedet. Langsiktige aksjer og andeler som ikke er vurdert som investeringer i tilknyttet selskap, er oppført etter kostmetoden. Kostmetoden medfører at aksjer/andeler balanseføres til kostpris og mottatt kontantvederlag behandles som utbytte.

Varige driftsmidler aktiveres og avskrives dersom de har levetid over tre år og har en kostpris som overstiger kr 15.000. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlenes kostpris og avskrives i takt med disse. Utskiftninger av hele driftsmidler blir aktivert. Påløpte kostnader forbundet med forberedelse av datasystemer til år 2000 er kostnadsført med mindre det gjelder nye systemer eller oppgradering av eksisterende systemer som innebærer forbedret funksjonalitet. Merverdier ved erverv av nye selskaper er i konsernregnskapet henført direkte til de aktuelle driftsmidlene og avskrives i takt med disse. Driftsmidlene avskrives lineært med følgende satser: Bygninger 2-4 %, maskiner og inventar 5-15 %, transportmidler og returemballasje 15-25 % og Edb-utstyr 16-33 %.

Forskning og utvikling (FoU). Utgifter til forskning og utvikling blir kostnadsført løpende. FoU-utgifter er utgifter gruppen pådrar seg for å drive med forskning og utvikling, kartlegging av eksisterende/nye produkter, produksjonsprosesser o.l. i den hensikt å sikre fremtidig inntjening. Lønn inngår i begrepet. Se note 19.

Goodwill. Goodwill er differansen mellom kjøpesum og bokførte verdier i oppkjøpt virksomhet etter at mer- og mindreverdier er henført til materielle forhold. I goodwill-begrepet vil det således både ligge elementer av immaterielle eiendeler som varemerker o.l. og elementer av f. eks. synergier og fremtidig inntjening. Balanseført goodwill kommer kun fra oppkjøpt virksomhet, egengenerert goodwill vil alltid bli direkte kostnadsført. Goodwill avskrives over antatt levetid, sannsynliggjort gjennom foreliggende oppkjøpskalkyler og avhengig av hvilke elementer den representerer, dog aldri over 20 år. Goodwill for nye kjøp er forklart i note 20.

Andre immaterielle eiendeler. Utgifter til egenutviklede immaterielle eiendeler i form av nye varemerker o.l. blir direkte kostnadsført fordi identifikasjon og sannsynliggjøring av de fremtidige økonomiske fordelene som skal tilflyte selskapet, er for usikre på lanseringstidspunktet. Utgifter til erverv av immaterielle eiendeler gjennom oppkjøp blir indirekte balanseført i form av goodwill. Dette fordi

det utfra et helhetssyn er upresist og lite hensiktsmessig å dekomponere kontantstrømmene fra immaterielle eiendeler fra kontantstrømmen fra virksomheten for øvrig. Løsningen er konsistent med at utgifter til egenutviklede immaterielle eiendeler blir direkte kostnadsført. Balanseførte utgifter til egenutviklede eller spesialtilpassede Edb-programmer presenteres som immaterielle eiendeler.

Pensjonsforhold. Regnskapsføring av pensjonskostnader skjer i samsvar med Foreløpig Norsk Regnskapsstandard, Pensjonskostnader.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening på basis av forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang osv. Pensjonsmidlene er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelse i balansen. Eventuell overfinansiering balanseføres i den grad det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik mot beregningsforutsetningene (estimatendringer), fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid for den del av avvikene som overstiger 10 % av brutto pensjonsforpliktelse (av pensjonsmidlene hvis disse er størst). Ikke amortiserte avvik fremgår av note 3.

Valuta. Valutabehandlingen i konsernet er forskjellig for sikrede og usikrede poster. Med sikrede menes poster der den økonomiske effekten av svingninger i gjeldende valuta i hovedsak er eliminert. Balanseposter som sikrer hverandre, presenteres til kursen på balansedagen, mens balanseposter som sikres med finansielle instrumenter utenfor balansen presenteres til sikringskurs. Sikringsforretninger som er gjort for å sikre kontraktsfestede kontantstrømmer, vurderes i sammenheng med disse. På sikringsforretninger som dekker ikke kontraktsfestede kontantstrømmer kostnadsføres urealisert tap under finansposter. Øvrige pengeposter i valuta er presentert til dagskurs og eventuell gevinst eller tap er beregnet.

Skatter. Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av summen av betalbare skatter og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt i balansen er beregnet med nominell skattesats på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Utsatt skatt ved oppkjøp er vurdert til nåverdi.

Det er ikke beregnet utsatt skatt på tilbakeholdte resultater fra tilknyttede selskaper (se note 12).

Usikre forpliktelser (avsetninger). Dersom det gjennom vedtak besluttes å gjennomføre tiltak som vesentlig endrer omfanget av virksomheten eller måten den drives på, blir det foretatt avsetning. Avsetningen beregnes ut fra beste estimat på de utgiftene som forventes å påløpe. Avsetningen vil i gjennomføringsåret ikke ha noen tilsvarende inntekt. Usikre forpliktelser blir regnskapsført dersom det er mer enn 50 % sannsynlig at de kommer til oppgjør. Beste estimat benyttes ved beregning av oppgjørsværdi. Andre vesentlige forhold omtales i note 15.

Noter

Notene har dels til hensikt å spesifisere forhold i resultatregnskap, balanse og kontantstrøm ytterligere og dels til hensikt å beskrive forhold som ikke er direkte regnskapsrelatert, men som allikevel kan ha stor betydning for brukeren av regnskapet. Dette vil f.eks. gjelde opplysninger om forpliktelser som ikke er regnskapsført (note 15), pantstillelser og garantier (note 17), forhold rundt valutastrategi og konsernets finansiering (note 10 og 11) og opplysninger om viktige samarbeidsavtaler (note 21). Alle disse forholdene vil sammen med regnskapsdataene være av avgjørende betydning for å kunne forstå hvordan konsernets drift har vært og hvordan den skal utvikle seg fremover. Årsberetningen fra styret skal sammen med Årsregnskapet (resultat, balanse, kontantstrøm og noter) gi utfyllende opplysninger om selskapets drift og finansielle stilling.

1 Salgsinntekt Segmentinformasjon - geografiske markeder

De fleste større foretak tilbyr produkter og tjenester eller har aktiviteter i geografiske områder med ulik lønnsomhet, ulike muligheter for fremtidig utvikling og ulik risiko. Segmentinformasjon gis for at brukeren av regnskapet bedre skal kunne forstå foretakets virksomhet og få et sikrere grunnlag for vurdering av foretakets avkastning og gis både for virksomhetsområder (se side 39-41) og for geografiske markeder. Nedenfor vises en geografisk fordeling av konsernets salgsinntekter og anvendte kapital på de viktigste markedene konsernet opererer i. Anvendt kapital representerer mål for den kapitalen som arbeider i foretaket og inneholder netto av driftsrelaterte fordringer og varelager, driftsrelatert, ikke rentebærende gjeld samt varige driftsmidler og bokført goodwill i de ulike markedene.

Beløp i mill. NOK	Salgsinntekter			Anvendt kapital ¹⁾		
	1999	1998	1997	1999	1998	1997
Norge	13.301	13.525	13.848	9.531	10.152	10.001
Sverige	8.259	7.402	8.076	6.445	6.465	6.508
Danmark	1.622	1.587	1.499	944	1.059	890
Finland og Island	773	685	553	576	615	486
Norden	23.955	23.199	23.976	17.496	18.291	17.885
Øvrige Vest-Europa	2.618	2.757	2.489	408	430	496
Øst-Europa	2.721	2.888	2.383	2.873	2.512	1.616
Asia	622	651	776	52	48	76
Øvrige verden	917	775	716	508	414	360
Utenfor Norden	6.878	7.071	6.364	3.841	3.404	2.548
Sum	30.833	30.270	30.340	21.337	21.695	20.433

1) I tillegg har konsernet investert 11 mrd. i finansielle investeringer fordelt på ulike geografiske områder. Se note 9 for splitt på norske/utenlandske investeringer.

For ytterligere segmentinformasjon henvises til side 39-41, hovedtall for virksomhetsområdene.

2 Andre finansielle anleggsmidler

Andre finansielle anleggsmidler representerer finansielle investeringer ment til varig eie eller bruk. Aksjene som er presentert her, er strategiske aksjer, hvor eierandel eller innflytelse ikke kvalifiserer til rapportering som tilknyttet selskap. Disse aksjene er i utgangspunktet presentert til kostpris og kun eventuelt utbytte resultatføres i konsernets regnskap. I tillegg inngår netto pensjonsmidler i selskaper som har mer pensjonsmidler enn forpliktelser (overfinansierte ordninger) og andre fordringer med forfall ut over ett år.

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi			Eierandel
	1999	1998	1997	
Eid av Orkla ASA				
AB Chips OY A ¹⁾	55	50	60	
AB Chips OY B ¹⁾	11	10		5,6 %
Eid av konsernselskaper				
Harvik Rubber Ind. ²⁾	6	6	6	30,0 %
Solo ²⁾	2	1	1	78,0 %
Norsk Avfallshåndtering	3	4	4	1,3 %
Utenos Gerimai (Litauen) ³⁾	0	6	0	
Utenos Alus (Litauen) ³⁾	0	20	0	
Diverse	16	18	25	
Sum aksjer	93	115	96	
Andeler	9	8	7	
Sum aksjer og andeler	102	123	103	
Lån til ansatte	62	70	74	
Pensjonsmidler	209	214	212	
Andre langsiktige fordringer	995	965	968	
Andre finansielle investeringer	1.368	1.372	1.357	

1) I tillegg til ovennevnte post eier Investeringsrådet aksjer i AB Chips OY ført som omløpsmidler. Totalt eier konsernet 14,05 % av stemmeberettiget kapital og 19,84 % av kapitalen i AB Chips OY.

2) Vurdering av konsernets innflytelse har resultert i at det ikke vil være korrekt å presentere postene som «tilknyttet selskap» eller «datterselskap».

3) Datterselskaper fra 1999.

3 Lønnskostnad

Lønn og andre personalkostnader utgjør totale kostnader forbundet med avlønning av personell ansatt i konsernet samt til tillitsmenn. Kostnadene består av direkte lønn og feriepenger, honorarer til tillitsmenn, eventuelle bonuser, effekt av aksje- og opsjonsprogram til ansatte, pensjonskostnader samt alle offentlige avgifter knyttet til ansettelsesforhold. Kostnadene kan splittes som følger:

Beløp i mill. NOK	1999	1998	1997
Lønn og feriepenger	(5.635)	(5.578)	(5.368)
Arbeidsgiveravgift	(1.112)	(1.130)	(1.079)
Pensjonskostnader	(282)	(258)	(228)
Øvrige godtgjørelser mv.	(99)	(58)	(59)
Lønn og andre personalkostnader	(7.128)	(7.024)	(6.734)

Pensjonsforhold

De fleste ansatte i konsernet er tilknyttet kollektive tjenestepensjonsordninger. Pr. 31.12.1999 er i alt 14.592 nåværende ansatte tilknyttet tjenestepensjonsordningene. I tillegg omfatter tjenestepensjonsordningene 4.875 tidligere ansatte. Tjenestepensjonsordningene i Norge er definert som «netto ordninger» som ikke knytter konsernets forpliktelser til eventuelle endringer i folketrygdens forpliktelser. De norske tjenestepensjonsordninger er behandlet som ytelsesplaner. Pensjonsordningene i Sverige omfatter både ytelses- og tilskuddsplaner og i Danmark tilskuddsplaner.

I tillegg har konsernet pensjonsforpliktelser som ikke er forsikringsmessig dekket. Dette gjelder førtidspensjoner, gavepensjoner til førtidspensionerte, pensjoner for pensjonsgrunnlag utover skattelovens maksimalbegrensning, pensjon til tidligere styremedlemmer og pensjon til personer som av forskjellige årsaker ikke er tatt opp i tjenestepensjonsordningene, som utbetales over egen drift. 6.707 personer er omfattet av disse ordningene.

I løpet av 1999 har Forsikringsselskapet SPP i Sverige meddelt at akkumulerte overskudd i tjenestepensjonsordningene vil bli godskrevet bedriftene. For Orklas bedrifter i Sverige utgjør dette totalt SEK 143 mill., hvorav SEK 10 mill. gjelder nylig oppkjøpte selskaper der beløpet er regulert mot goodwill. For øvrig er de regnskaps- og skattemessige konsekvensene i Sverige ikke avklart, og restbeløpet er derfor ikke tatt inn i konsernregnskapet.

Noen av konsernets sikrede pensjonsordninger er overfinansiert. Overfinansieringen er vurdert, og det er i regnskapsføringen forutsatt at all overfinansiering vil kunne utnyttes på grunn av at noen usikrede ordninger kan dekkes fra fond, kjente fremtidige forpliktelser og den stadige utviklingen som skjer i konsernets virksomhet og organisering.

Årets pensjonskostnad er beregnet av uavhengig aktuar. I norske selskaper er beregningen basert på konsernets opplysninger pr. 1.1.1999. Det er justert for senere vesentlige endringer. Pensjonskostnadene i utenlandske selskaper er beregnet av aktuar og regnskapsført i henhold til lokale regler og forutsetninger basert på opplysninger pr. 1.1.1999. Det er justert for vesentlige avvik fra norsk regnskapsstandard. Norge utgjør 81 % og Sverige utgjør 16 % av brutto pensjonsforpliktelse i konsernet.

Konsernets juridiske forpliktelse vil ikke være påvirket av den regnskapsmessige behandlingen.

Forutsetninger:

	Norge	Sverige
Diskonteringsrente	6 %	7,5 %
Fremtidig lønnsregulering	3 %	4,5 %
Gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid	15 år	15 år
Pensjonsregulering/G-regulering	2 %	3,5 %
Avkastning på pensjonsmidler	7 %	-
Estimert avkastning 1999	15 %	-

Sammensetning av netto pensjonskostnader ¹⁾

Beløp i mill. NOK	1999	1998	1997
Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(155)	(153)	(123)
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(217)	(211)	(202)
Forventet avkastning på pensjonsmidler	193	200	182
Amortisering av utsatt forpliktelse pga. avvik fra plan/forutsetninger	(6)	(4)	(7)
Netto pensjonskostnad ytelsesplaner	(185)	(168)	(150)
Tilskuddsplaner	(97)	(90)	(78)
Netto pensjonskostnader	(282)	(258)	(228)

1) Tallene for 1998 og 1997 er omgruppert for å være sammenlignbare med 1999.

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse pr. 31.12.

Beløp i mill. NOK	1999	1998	1997
Brutto pensjonsforpliktelse	(3.907)	(3.837)	(3.454)
Pensjonsmidler (markedsverdi)	3.136	2.885	2.815
Faktisk netto pensjonsforpliktelse	(771)	(952)	(639)
Ikke amortisert avvik fra plan/forutsetning	(56)	220	(33)
Balanseført netto pensjonsforpliktelse	(827)	(732)	(672)
Balanseført pensjonsforpliktelse	(1.036)	(946)	(884)
Balanseførte pensjonsmidler	209	214	212

Sammensetning av pensjonsmidler (markedsverdi) pr. 31.12.

	1999	1998	1997
Likvide midler	1 %	2 %	1 %
Pengemarkedsplasseringer	5 %	9 %	2 %
Obligasjoner	45 %	52 %	48 %
Utlån	3 %	1 %	11 %
Aksjer	34 %	24 %	27 %
Fast eiendom	12 %	12 %	11 %
Sum pensjonsmidler	100 %	100 %	100 %

Av pensjonsmidlene forvaltes cirka 17 % i egne pensjonskasser og cirka 83 % i livsforsikringsselskaper.

	1999	1998	1997
Gjennomsnittlig antall ansatte	24.961	24.580	23.511

4 Annen driftskostnad

Annen driftskostnad består av alle andre driftskostnader enn lønn og avskrivninger. Store kostnadsarter er spesifisert nedenfor.

Beløp i mill. NOK	1999	1998	1997
Salgsfrakter	(961)	(983)	(946)
Energikostnader	(732)	(696)	(684)
Reparasjons- og vedlikeholdskostnader	(700)	(707)	(725)
Reklame	(1.742)	(1.720)	(1.705)
Honorar til konsernrevisor	(14)	(13)	(12)
Honorar til annen revisor	(7)	(6)	(8)
Andre ¹⁾	(3.738)	(3.533)	(3.345)
Sum	(7.894)	(7.658)	(7.425)

Årets kostnadsførte tap på krav inngår i «Andre» ovenfor. Avsetningen til tap på krav har hatt følgende utvikling:

Beløp i mill. NOK	1999	1998	1997
Delkrederefond pr. 1.1.	86	78	59
Årets konstaterte tap	(68)	(36)	(25)
Årets kostnadsførte tap på krav	56	44	44
Delkrederefond pr. 31.12.	74	86	78

1) Inneholder utgifter til Forskning og Utvikling (se note 19).

5 Finansposter, netto

Finansposter netto består av alle konsernets renteinntekter og rentekostnader forbundet med konsernets totale finansiering samt kostnader til etablering av nye lån. I tillegg vil netto valutaeffekter av konsernets fordringer og gjeld i utenlandsk valuta rapporteres som netto agio/disagio. Ev. gevinster og tap på verdipapirer som rapporteres utenfor Investeringsområdet vil også kunne inngå.

Beløp i mill. NOK	1999	1998	1997
Renteinntekter	389	217	177
Rentekostnader	(1.236)	(1.043)	(875)
Sum rentenetto	(847)	(826)	(698)
Netto agio/disagio	3	(153) ¹⁾	(36)
Andre finansposter, netto	(48)	(20)	42 ²⁾
Finansposter, netto	(892)	(999)	(692)

1) Effekt av devaluering i Russland og Ukraina (-138 mill. kroner).

2) Inkluderer gevinst ved avhendelse av Hansa på 61 mill. kroner.

6 Bankinnskudd, kontanter o.l.

Konsernets betalingsmidler utgjør konsernets oppsummerte kontanter, bankinnskudd og likviditetsplasseringer. Betalingsmidlene må ikke forveksles med konsernets likviditetsreserve og er på et såvidt høyt nivå fordi konsernet ikke har anledning til å styre alle konsernets rapporterte midler i sitt konsernkontosystem. Dette gjelder spesielt i felleskontrollerte virksomheter (BBH, Hjemmet Mortensen og Rzecczpospolita, se note 14) hvor konsernet ikke kan samordne midlene på samme måte som for 100 % eiet virksomhet. Beskrivelse av konsernets likviditetsreserver finnes i note 11.

Beløp i mill. NOK	1999	1998	1997
Frie midler	515	530	697
Bundne midler ¹⁾	588	74	87
Innestående på konsernkassekreditt	36	0	253
Kortsiktige plasseringer	130	521	185
Sum betalingsmidler ²⁾	1.269	1.125	1.222

1) Inkluderer klientmidler i Orkla Finans i forbindelse med emisjon og annenhåndsomsetning av verdipapirer (545 mill. NOK).

2) Inkluderer betalingsmidler i felleskontrollert virksomhet, se note 14.

7 Varer

Varebeholdningene i konsernet er spesifisert både på typer av beholdninger og på virksomhetsområder. Varebeholdninger representerer konsernets opptalte beholdninger av henholdsvis råvarer, ferdigvarer og handelsvarer og varer under tilvirkning, priset til kostpris eller tilvirkningskost. Eventuelle ukurante varer som ikke forsvær sin kostpris er verdsatt til antatt fremtidig salgspris.

Beløp i mill. NOK	1999	1998	1997
Råvarer	1.435	1.338	1.244
Varer under tilvirkning	167	198	241
Ferdigvarer og handelsvarer	1.885	1.674	1.591
Sum	3.487	3.210	3.076
Orkla Foods	1.267	1.301	1.360
Orkla Drikkevarer	480	383	371
Orkla Brands	456	433	380
Orkla Media	44	39	38
Kjemi	1.189	1.014	861
HK/Ufordelt	51	40	66
Sum	3.487	3.210	3.076

8 Kontantstrøm iht. foreløpig regnskapsstandard fra Norsk RegnskapsStiftelse

Orkla har valgt å benytte egen presentasjonsform som hovedkontantstrømoppstilling (se side 15). Den viktigste årsaken til dette er at den foreløpige standarden fra NRS ikke lar seg samordne med en informativ segmentinformasjon. Dette fordi den tar utgangspunktet i resultat før skattekostnad, et resultatbegrep som ikke er interessant på virksomhetsnivå. Segmentinformasjon er vist på side 39-41.

Nedenfor vises kontantstrøm på NRS-format:

Beløp i mill. NOK	1999	1998	1997
Resultat før skattekostnad	2.319	2.057	3.537
Betalte skatter	(547)	(1.004)	(799)
Endring i driftskapital og andre justeringer	76	234	158
Av- og nedskrivninger	2.086	1.930	1.877
Gevinster og tilknyttede selskaper	(868)	(942)	(1.449)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	3.066	2.275	3.324
Investeringer i varige driftsmidler	(2.012)	(2.866)	(2.315)
Andre langsiktige investeringer	(560)	(424)	(4.394)
Salg av driftsmidler	184	125	220
Andre salg	155	0	117
Netto kjøp/salg av porteføljeaksjer	(1.653)	611	(874)
Tilbakekjøp egne aksjer	(249)	0	0
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(4.135)	(2.554)	(7.246)
Utdeling av utbytte	(479)	(463)	(324)
Opptak av langsiktig gjeld	3.197	2.481	4.914
Nedbetaling av langsiktig gjeld	(1.604)	(2.054)	(1.486)
Endring i kortsiktig finansiering	(15)	240	1.562
Langsiktige utlån	14	0	(600)
Ny egenkapital	132	1	18
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1.245	205	4.084
Andre endringer	(32)	(23)	(3)
Endring i betalingsmidler	144	(97)	159
Betalingsmidler ved periodens start ¹⁾	1.125	1.222	1.063
Betalingsmidler ved periodens slutt ¹⁾	1.269	1.125	1.222

1) For spesifisering, se note 6.

9 Porteføljeinvesteringer mv.

Finansielle Investeringer er ett av konsernets tre strategiske satsingsområder. Verdipapirene betraktes som en portefølje. Porteføljen representerer utelukkende investeringer av finansiell karakter og er i så måte adskilt fra konsernets strategiske, industrielle engasjementer.

Beløp i mill. NOK	Antall aksjer/andeler	Bokført verdi	Markedsverdi	Eierandel %
Eid av Orkla ASA				
Norske noterte verdipapirer				
Aksjefond				
Omega AMS	125.833	39	53	na
Omega Etisk	384.507	35	48	na
Eiendom				
Avantor	1.629.878	100	90	7,36
Eiendomsspar	223.444	33	47	2,28
Steen & Strøm	2.956.961	158	325	10,60
Finans				
Bolig- og Næringsbanken	358.900	55	66	3,68
DnB Holding	5.850.000	170	192	
Sparebank NOR				
Grunnfondsbevis	991.360	171	183	2,11
Storebrand	27.648.956	470	1.700	9,98
Industri				
Alcatel STK	255.762	33	61	3,04
Dyno ¹⁾	4.623.262	518	925	18,06
Elkem	12.474.867	486	2.320	25,31
Hafslund A	4.405.556	148	211	8,58
Hafslund B	5.497.237	193	170	
Håg	1.896.550	54	125	19,83
Kverneland	913.733	139	153	9,41
Norsk Hydro	650.000	208	221	
Raufoss	775.172	69	43	10,34
Scana	1.876.164	85	36	8,82
SensoNor	5.024.450	165	55	13,50
Diverse		17	21	
IT og Kommunikasjon				
EniTel	1.065.700	137	261	5,93
Merkantildata	10.550.000	916	1.055	8,37
Nera	10.201.294	229	383	10,62
NetCom	4.812.772	24	1.949	10,10
Software Innovation	183.412	32	66	7,98
Diverse		50	47	
Media og Forlagsvirksomhet				
Adresseavisen	325.931	72	108	17,14
Dagbladet A	209.818	87	105	24,25
Dagbladet Preferanse	82.137	28	41	
Gyldendal	127.295	5	48	5,41
Schibsted	2.874.631	239	433	4,15
Diverse		5	9	
Offshore og Shipping				
Bergesen A	1.158.142	153	169	3,36
Bergesen B	1.385.623	197	194	
Frontline	1.000.000	33	43	1,72
Leif Høegh	272.800	25	26	
Offshore Heavy Transport	4.294.474	43	28	9,98
ProSafe	749.955	85	62	2,91
Ugland Nordic Shipping	418.064	18	29	3,83
Diverse		8	10	
Annen virksomhet				
Rica Hotell	2.394.600	69	125	9,98
Elkjøp ¹⁾	3.340.372	229	529	9,33
Narvesen	188.000	36	46	1,88
Diverse		85	26	
Sum norske noterte verdipapirer		6.151	12.837	
Utenlandske noterte verdipapirer				
Norden				
Bure	5.335.000	91	292	4,89
Chips A ²⁾	178.600	12	30	14,24
Chips B ²⁾	1.731.934	72	291	
Diligentia	700.000	43	46	1,12
Effnet	100.000	16	29	
Enter Obligasjonsfond	50.062	47	47	na
Enter Penningmarkedsfond	49.975	47	47	na
Enter Pool Global	42.136	40	42	na

1) Se note 15. 2) Se note 2.

Porteføljen kjennetegnes utfra en satsing på store enkeltposter og det er ikke fattet noen form for beslutning som begrenser områdets frihet når det gjelder salgstidspunktet for de ulike aksjepostene.

Beløp i mill. NOK	Antall aksjer/andeler	Bokført verdi	Markedsverdi	Eierandel %
Eid av Orkla ASA forts.				
Enter Sverige	100.688	103	108	na
Enter Sverige Fokus	100.974	103	108	na
Hartwall A	546.000	21	64	
KCI Konecranes	550.000	36	170	3,67
Kesko B	300.000	29	31	
Lindex	1.533.600	71	338	11,15
LM Ericsson B	210.000	60	108	
Nocom	150.000	20	29	4,62
Nokia A	1.075.000	180	1.563	
SPCS Gruppen	1.304.000	23	26	2,33
Tietoenator B	50.000	16	25	
TV4 A	200.000	23	35	1,00
Utfors	570.000	19	102	1,82
Diverse		66	59	
Øvrig utland				
Cisco System	100.000	8	86	
Getronics	131.478	43	84	
Glaxo Wellcome	300.000	59	68	
Intel	84.000	5	56	
Mannesmann	40.000	54	78	
Nycomed Amersham A	8.731.615	343	437	1,38
Omega Europa	500.000	50	58	
Oracle	56.250	8	51	
Pfizer	135.000	28	35	
Rurik Investment - SDR	3.000.000	20	26	11,99
Sappi	350.000	19	28	
Transocean Sedco Forex	304.840	76	83	
UPC	35.000	24	36	
Diverse		252	345	
Sum utenlandske noterte verdipapirer		2.127	5.061	
Ikke noterte investeringer				
ADS Anker Holding lån		70		na
Aker RGI Holding	15.049.635	381		20,58
Berlingske Officin A	116.100	48	}	10,81
Berlingske Officin B	118.100	49		
Carl Aller	6.500	50		3,61
EAC Fund II	6.111.350	52		7,40
Head	3.732.552	26		na
Helly Hansen Holding	3.267.000	0		30,00
Holberg Industries Ordinary	925.896	85		33,89
Holberg Industries lån		200		na
IK 94	15.548.845	126		8,80
IK 97	60.000.161	494		8,00
Nordkemi	443.322	61		11,08
Nordkemi lån		143		na
Sentereiendom	585.000	31		12,82
Smart Club	11.778.000	59		10,09
StepStone C	343.000	226		10,75
Telia Overseas A	2.158.421	206		13,13
Venture Partners Multim. ASA	150.000	15		29,33
Venture Partners Multim. II	250.000	25		35,21
Venture Partners Multim. III	262.500	26		30,00
Venture Partners Multim. LTS	206.159	21		51,54
Diverse		275		
Sum ikke noterte investeringer		2.669	2.639	
Balanseført disagio ved valutasikring				
			55	
Aksjer eid av datterselskaper				
Nordstjernen Holding	300.000	300		40,00
Enter Kapitalforvaltning AB	2.500	38		50,00
Sum aksjer eid av datterselskaper		338	338	
Sum porteføljeinvesteringer		11.340	20.875	

I tillegg er det mindre aksjeholdninger i andre selskaper for 35 mill. kroner.

Konsernets holdning og målsetning med hensyn til finansiell risiko vil ha betydning for å vurdere inntjening og verdi. Konsernet driver virksomhet i mange land og det er viktig å ha et bevisst forhold til hvilken finansiell eksponering konsernet er utsatt for.

Noten gir et bilde av hvilken rente- og valutarisiko Orkla har og hvordan denne styres. Første del av noten tar for seg konsernets gjeld som gir et uttrykk for hvordan balanserisikoen er styrt. Det beskrives hvordan man er kommet frem til gjeldens fordeling på de ulike valutaer som er vist i tabellen. Denne viser også hvor lang rentebinding gjelden har. I tillegg vises rentenivået pr. valuta for gjelden ved utgangen av året (her inngår både flytende- og fastrentegjeld).

a) Eksponering knyttet til balansen

Valuta- og rentebindingsfordelt gjeldsportefølje (inkl. sikringsforretninger)

Beløp i mill. NOK	31.12.1999	Neste renteregulering						Gj.snitt. ¹⁾ rentebind.	Rentenivå ¹⁾ lånerente	Urealisert ¹⁾ gevinst/(tap) fastrenteposisjon
		2000	2001	2002	2003	2004	Etter 2004			
NOK	5.158	1.641	750	-	2.250	-	517	2,9 år	6,8 %	59
SEK	4.786	3.348	943	-	495	-	-	1,0 år	4,5 %	3
EUR	3.417	2.928	-	-	489	-	-	0,9 år	3,8 %	2
USD	2.825	2.624	-	-	-	201	-	0,7 år	6,0 %	8
DKK	634	363	-	-	-	271	-	2,3 år	4,1 %	15
GBP	512	512	-	-	-	-	-	0,3 år	6,2 %	-
Øvrige	497	497	-	-	-	-	-	0,5 år	11,1 %	(2)
Brutto rentebærende gjeld	17.829	11.913	1.693	-	3.234	472	517	1,5 år	5,5 %	85
Likvide midler	(1.269)	1) Pr. 31.12.1998 var gjennomsnittlig rentebindingstid for Orklas brutto rentebærende gjeld (inkl. sikringsforretninger) 1,8 år, gjennomsnittlig lånerente 5,8 %, og urealisert tap på fastrenteposisjoner -72 mill. kroner.								
Øvrige rentebærende fordringer	(851)									
Netto rentebærende gjeld	15.709									

Renterisiko og -styring

Orkla-konsernet har som målsetning å følge den generelle utviklingen i pengemarkedsrentene. Samtidig foretas det disposisjoner for å dempe effektene av kortsiktige svingninger i rentemarkedene. Låneporteføljens rentebindingsprofil dannes dels gjennom valg av rentestruktur på konsernets lån og dels gjennom å benytte rentederivater som rentebyttavtaler, rente- og valutabyttavtaler og FRAer.

Urealisert gevinst/tap på fastrenteposisjoner er ikke regnskapsført. Urealisert gevinst/tap på fastrenteposisjonene ville endret seg med 164 mill. kroner ved 1 %-poeng endring i rentene i alle valutaer og løpetider. Urealisert ikke bokført gevinst på FRAer utgjør pr. 31.12.1999 under 1 mill. kroner.

Urealisert gevinst/tap på fastrenteposisjoner viser den under-/overkurs som ville oppstå hvis fastrenteposisjonene ble omgjort til flytende rente ved årsskiftet.

Tallene i tabellen er nettotall, og i tillegg til rene lån (som vist i note 11) er det også brukt finansielle instrumenter (valutaterminforretninger, opsjoner, FRAer, rente- og valutabyttavtaler og rentebyttavtaler) for å komme frem til ønsket posisjon.

Andre del av noten beskriver risiko og sikring av driftsrelatert eksponering (fremtidige kontantstrømmer som ikke er balanseført). Valutarisikoen ved disse kontantstrømmene er avdekket ved inngåelse av valutaterminkontrakter/opsjoner, og en oppsummering av disse fremstilles i tabellen under.

Valutarisiko og -styring knyttet til balansen

Orkla-konsernet har valutarisiko knyttet både til balanseførte pengeposter i de enkelte virksomhetene, og på omregning av eierandeler i utenlandske virksomheter.

Balanseførte pengeposter søkes sikret i sin helhet. Eksponering knyttet til eierandeler i utenlandske virksomheter søkes begrenset ved at den samlede gjeldsporteføljens valutasammensetning tilpasses den enkelte valutas og lands relative betydning i konsernets industrielle aktivitet. Det er likevel en lavere finansiering i valutaer det ikke er mulig, eller vurderes som uhensiktsmessig å finansiere seg i utfra en kostnads-/risikovurdering. Dette gjelder særlig BBHs virksomheter i Russland og Ukraina. Det henvises forøvrig til avsnittet "Utenlandske selskaper" på side 17 for beskrivelse av regnskapsprinsippene som benyttes for disse landene.

I tillegg påvirkes gjeldsporteføljens valutasammensetning av Investeringsrådets valutafinansiering av den utenlandske aksjeføljeljen.

b) Driftsrelatert eksponering**Valutarisiko og -styring**

Orkla-konsernets valutarisiko knyttet til driftsrelatert eksponering er mangesidig og har ulik opprinnelse og eksponeringstid i de forskjellige virksomheter. På Merkevareområdet foregår størstedelen av salget i virksomhetenes eget hjemland i egen valuta, mens kostnadssiden har innslag av importerte varer. Her vil valutaeksponeringstiden være avhengig av når man kan få gjennomslag i prisen for valutakursendringer. I Kjemiområdet skjer produksjonen i flere land og salget skjer over hele verden. Valutarisikoen kan knytte seg direkte til kjøpte og solgte varer, men også til andre valutaer enn de som benyttes som faktureringsvalutaer.

Valutarisikoen håndteres derfor iht. det enkelte virksomhetsområdes strategi som er utformet innenfor en ramme satt av konsernet. Denne sier at kontantstrømmer i valuta knyttet til driftsrelaterte kontraktsforhold, normalt sikres i sin helhet. Forventede kontantstrømmer sikres delvis, og bare så langt frem, og i den grad sannsynligheten for at de oppstår er vesentlig, dog ikke over 1 år.

Utestående valutaterminforretninger ¹⁾ og valutaopsjonsforretninger ²⁾ knyttet til sikring av driftsrelatert eksponering (10 største valutapar)

Beløp i mill.		Salgsvaluta	
Kjøpsvaluta	Beløp	Beløp	
NOK	993	USD	127
NOK	172	EUR	21
NOK	42	GBP	3
SEK	16	USD	2
DKK	12	NOK	14
DKK	11	GBP	1
USD	2	DKK	10
EUR	17	USD	18
EUR	6	SEK	53
CHF	2	EUR	1

1) Valutaterminforretninger er avtaler om kjøp eller salg av valuta til en avtalt kurs på et bestemt fremtidig tidspunkt.

2) Valutaopsjonsforretninger er avtaler hvor kjøperen av opsjonen har rett, men ingen plikt, til å kjøpe eller selge et valutabeløp til en avtalt kurs på et bestemt fremtidig tidspunkt.

Totale utestående driftssikringer pr. 31.12.1999 tilsvarer i volum motverdien av 1.476 mill. kroner, sammenlignet med 1.293 mill. kroner pr. 31.12.1998.

På sikringer av kontantstrømmer som er knyttet til kontraktsforhold og tilsvarende føres gevinst/tap på sikringene mot de kontantstrømmene de sikrer først på forfallstidspunktet. Urealisert tap på disse sikringene utgjør pr. 31.12.1999 33 mill. kroner. For sikring av andre kontantstrømmer er det avsatt 1 mill. kroner for urealisert tap under finansposter. En slik avsetning blir reversert mot kontantstrømmen den sikrer på forfallstidspunktet.

11 Finansiering

Noten viser hvordan konsernets rentebærende gjeld er finansiert. I tabellen er gjelden fordelt på finansieringskilder og forfallsår. I tillegg vises de ubenyttede langsiktige trekkrettighetene som konsernet kan trekke opp ved behov, og når disse trekkrettighetene forfaller.

Konsernets rentebærende gjeld pr. lånetype og forfallsfordelt

Beløp i mill. NOK	31.12.1999	Forfall					Etter 2004
		2000	2001	2002	2003	2004	
Sertifikater ¹⁾	800	800	-	-	-	-	-
Obligasjonslån ¹⁾	6.120	500	269	1.150	2.649	297	1.255
Banklån ²⁾	10.753	931	678	1.454	55	855	6.780
Kredittforetak og forsikringselskaper	89	8	7	53	2	2	17
Diverse	67	3	55	2	2	-	5
Brutto rentebærende gjeld	17.829	2.242	1.009	2.659	2.708	1.154	8.057
Ubenyttede langsiktige trekkrettigheter ²⁾	4.029	-	849	-	49	430	2.701

1) Børsnoterte sertifikat- og obligasjonslån beskrives separat i denne noten.

2) Konsernets banklån er i hovedsak flervaluta-låneavtaler med en ramme i EUR.

Gjennomsnittlig gjenværende løpetid for konsernets gjeld pr. 31.12.1999 var 4,3 år mot ca. 5 år pr. 31.12.1998. Tilsvarende tall for konsernets ubenyttede trekkrettigheter var hhv. 5,3 år og ca. 6 år.

Orkla ASA har konsernkontosystemer i Norge, Sverige og Danmark. Orkla ASAs (og i Danmark, Orkla (DK) A/S) konti utgjorde eneste direkte mellomværende med bankene, mens datterselskapenes konti betraktes som interne forhold. Pr. 31.12.1999 var det trukket 201 mill. kroner på konsernets kassekreditter, mens total kredittramme utgjorde 1.024 mill. kroner (ledig ramme inngår ikke i ubenyttede langsiktige trekkrettigheter i tabellen ovenfor).

Uten samtykke fra långiverne for konsernets lange, syndikerte banklån kan selskapet ikke selge aksjer i følgende selskaper: Borregaard Industries Ltd, Lilleborg as, Orkla Foods A.S og Orkla AB.

Beløp i mill.				
ISIN	Nom. rente ¹⁾	Løpetid	Valuta	Utestående

Børsnoterte obligasjonslån (Orkla ASA) pr. 31.12.1999

NO 185861	9,40 %	1993/2000	NOK	500
NO 185862	7,75 %	1993/2003	NOK	500
NO 185863	6,10 %	1994/2002	NOK	500
NO 185866	8,00 %	1995/2002	NOK	650
NO 185867	7,40 %	1995/2005	NOK	1.000
NO 185868	7,05 %	1996/2003	NOK	1.000
SE 312050	9,00 %	1996/2004	SEK	400
SE 418915	6,00 %	1997/2001	SEK	200
NO 185871	5,70 %	1997/2003	NOK	300
XS 89864523	5,15 %	1998/2003	SEK	200
NO 185873	6,15 %	1998/2005	NOK	250

Sertifikatlån (Orkla ASA) pr. 31.12.1999

NO 120050	6,40 %	26.7.99-26.1.00	NOK	200
NO 131370	6,15 %	25.11.99-29.2.00	NOK	100
NO 131651	6,10 %	29.11.99-29.5.00	NOK	100
NO 134630	6,43 %	22.12.99-13.1.00	NOK	100
NO 133079 ²⁾	0 %	13.12.99-13.1.00	NOK	125
NO 135322	6,32 %	27.12.99-18.1.00	NOK	175

1) Den nominelle rente gir ikke uttrykk for konsernets reelle rentekostnad, da det er inngått ulike rentebytteavtaler. Av samme grunn er ikke markedsverdien av obligasjonslånene oppgitt separat. For reell rentekostnad og markedsverdi av fastrenteposisjoner henvises det til note 10 a).

2) Sertifikatet er emittert til underkurs.

Avsetning for forpliktelser er delt i tre hoveddeler; Pensjonsforpliktelser (se note 2), Utsatt skatt (se note 22 og nedenfor i note 12) og Andre avsetninger for forpliktelser.

Et foretak har en forpliktelse hvis det har plikt til å avgi økonomiske ressurser til en annen part på et fremtidig oppgjørstidspunkt. Plikten kan være selvpålagt hvis foretaket gjennom handling har skapt forventning om å påta seg et økonomisk ansvar f.eks. i form av restrukturering av virksomheten. Her kan sluttvederlag til ansatte være en del av forpliktelsen. Andre avsetninger for forpliktelser utgjøres i stor grad av forhold relatert til ulike prosjekter hvor konsernet gjennom restrukturering av virksomheten vil øke fremtidig effektivitet og inntjening. Avsetningene relaterer seg i stor grad til Orkla Foods og Orkla Drikkevarer hvor prosjekter med betydelige innsparingspotensiale er igangsatt. Dette gjelder et eget strukturprosjekt i Procordia, et nedbemanningsprosjekt i Kotlin Polen samt to prosjekter i Pripes og Ringnes, ett som konsekvens av store endringer i forbindelse med avvikling av Coca-Cola-engasjementet og et eget konkurransekraft-prosjekt. Avsetningene er gjort ut fra et beste estimat på de utgiftene som er antatt vil påløpe, og foreløpig er prosjektene i rute.

Beløp i mill. NOK	1999	1998	1997
Pensjonsforpliktelser ¹⁾	1.036	946	884
Utsatt skatt	608	681	721
Andre avsetninger for forpliktelser	266	569	381
Sum	1.910	2.196	1.986

1) Pensjonsforpliktelsen er klassifisert som ikke rentebærende fordi renteelementene presenteres sammen med øvrige pensjonskostnader under lønnskostnad.

Andre avsetninger for forpliktelser

Beløp i mill. NOK	Inngående	Avsatt i år ¹⁾	Benyttet i år	Utgående
Restrukturering Orkla Foods	95	31	(41)	85
Restrukturering Drikkevarer Norden	283	-	(200)	83
Restrukturering Kjemi	-	19	(14)	5
Andre mindre avsetninger	166	25	(98)	93
Avsetning for Y2K	25	-	(25)	-
Sum	569	75	(378)	266

1) Herav 46 mill. kroner i avsetninger vedrørende oppkjøp (se note 20).

Utsatt skatt

Utsatt skatt representerer fremtidige betalbare skattemessige forpliktelser for konsernet. Nedenforstående tabell lister opp midlertidige forskjeller mellom skattemessig og regnskapsmessig behandling. Utsatt skatt vil utgjøre den midlertidige forskjellen multiplisert med nominell skattesats.

Tabellen gir uttrykk for hvordan konsernets utsatte skattegrunnlag er sammensatt, og indikerer således når de utsatte skattene forfaller til betaling. Videreføring av virksomhet vil imidlertid innebære at midlertidige forskjeller kan bli opprettholdt. Netto skatteøkende midlertidige forskjeller betyr at skatten som knytter seg til skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som forfaller innen samme tidsintervall, presenteres sammen.

Beløp i mill. NOK	1999	1998	1997
Skatteøkende/(-reduserende) midlertidige forskjeller:			
Varige driftsmidler	2.432	2.684	2.824
Netto pensjonsmidler	(38)	(22)	(132)
Gevinst og tapskonto o.l.	431	479	509
Øvrige langsiktige poster	93	(54)	(175)
Sum langsiktige poster	2.918	3.087	3.026
Kortsiktige fordringer	(54)	(50)	(60)
Varelager	55	69	65
Avsetninger	(153)	(122)	(52)
Aksjer	(193)	(249)	(175)
Andre kortsiktige poster	(186)	(224)	(156)
Sum kortsiktige poster	(531)	(576)	(378)
Underskudd til fremføring	(81)	(8)	(38)
Grunnlag beregning utsatt skatt	2.306	2.503	2.610
Utsatt skatt	608	681	721
Endring utsatt skatt	73	40	(91)
Kjøp/salg av selskaper, kursdifferanser mv.	(85)	9	192
Endring utsatt skatt resultatregnskapet	(12)	49	101

Opptjente resultater i konsernselskapene

Opparbeidet RISK i datterselskapene overstiger opptjent egenkapital i konsernet utenom morselskapet, og dekker således opptjente resultater i både datter-, felleskontrollerte og tilknyttede selskaper.

13 Utvikling i egenkapitalen siste 5 år

Egenkapitalen fra periode til periode vil teoretisk utvikle seg med resultatene i konsernet. Unntaket fra dette er hvis det skjer konkrete emisjoner eller andre direkte egenkapitalposter som f.eks. resultat av prinsippendringer. Forskjell i valutakurser fra inngående til utgående balanse samt forskjell i resultatkurs (gjennomsnittskurs) og balansekurser (sluttkurser) vil på samme måten påvirke konsernets totale egenkapital. Effekten av valutakursendringer er vist på egen linje. Beholdningen av egne aksjer presenteres som reduksjon av egenkapitalen.

Beløp i mill. NOK	Selskaps- kapital	Egne aksjer Orkla ASA	Egne aksjer konsern	Overkurs- fond	Sum innskutt kapital	Annen kapital	Orkla ASA	Konsern- reserve	Sum
Egenkapital pr. 31.12.1994	1.219	-	-	721	1.940	2.735	4.675	2.554	7.229
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.1994	-	-	(39)	-	(39)	-	-	39	-
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	-	-	2.217	2.217	(2.217)	-
Mottatt konsernbidrag	-	-	-	-	-	814	814	(814)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	-	-	(283)	(283)	-	(283)
Årets resultat konsern (etter minoriteter)	-	-	-	-	-	-	-	1.432	1.432
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	-	-	(182)	(182)
Egenkapital pr. 31.12.1995	1.219	-	-	721	1.940	5.483	7.423	773	8.196
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.1995	-	-	(39)	-	(39)	-	-	39	-
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	-	-	535	535	(535)	-
Mottatt konsernbidrag	-	-	-	-	-	741	741	(741)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	-	-	(330)	(330)	-	(330)
Årets resultat konsern (etter minoriteter)	-	-	-	-	-	-	-	1.752	(1.752)
Korreksjon pensjonsforpliktelser	-	-	-	-	-	-	-	(26)	(26)
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	-	-	(102)	(102)
Egenkapital pr. 31.12.1996	1.219	-	-	721	1.940	6.429	8.369	1.121	9.490
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.1996	-	-	(39)	-	(39)	-	-	39	-
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	-	-	676	676	(676)	-
Mottatt konsernbidrag	-	-	-	-	-	615	615	(615)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	-	-	(410)	(410)	-	(410)
Emisjon ifbm. utøvelse av ansatteopsjoner	14	-	-	-	-	-	14	4	18
Årets resultat konsern (etter minoriteter)	-	-	-	-	-	-	-	2.562	2.562
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	-	-	(19)	(19)
Egenkapital pr. 31.12.1997	1.233	-	-	721	1.954	7.310	9.264	2.377	11.641
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.1997	-	-	(39)	-	(39)	-	-	39	-
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	-	-	581	581	(581)	-
Mottatt konsernbidrag	-	-	-	-	-	516	516	(516)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	-	-	(426)	(426)	-	(426)
Emisjon ifbm. utøvelse av ansatteopsjoner	1	-	-	-	-	-	1	-	1
Årets resultat konsern (etter minoriteter)	-	-	-	-	-	-	-	1.378	1.378
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	-	-	94	94
Egenkapital pr. 31.12.1998¹⁾	1.234	-	-	721	1.955	7.981	9.936	2.752	12.688
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.1998	-	-	(39)	-	(39)	-	-	39	-
Utsatt skattefordel pr. 1.1.1999 (Orkla ASA)	-	-	-	-	-	87	87	(87)	-
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	-	-	595	595	(595)	-
Mottatt konsernbidrag, netto	-	-	-	-	-	1.235	1.235	(1.235)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	-	-	(527)	(527)	(6)	(533)
Tilbakekjøp av egne aksjer/egne obligasjoner	-	(13)	-	-	(13)	(249)	(262)	(92)	(354)
Fortrinnsrettsemisjon	136	-	-	-	136	(4)	132	-	132
Årets resultat konsern (etter minoriteter)	-	-	-	-	-	-	-	1.667	1.667
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	-	-	(33)	(33)
Egenkapital pr. 31.12.1999	1.370	(13)	-	721	2.078	9.118	11.196	2.371	13.567
Egne aksjer eiet av konsernselskaper pr. 31.12.1999	-	-	(39)	-	(39)	-	-	39	-

1) Se note 8 i Orkla ASA.

Utvikling i aksjekapital

Beløp i NOK Dato/år	Antall aksjer	Pålyd- ende	Type utvidelse	Beløp (mill. NOK)	Emisjons- forhold	Korreksjons- faktor ¹⁾	Emisjons- kurs	Aksjekapital (mill. NOK)
31.12.1987	7.216.997	100						721,7
1988	14.433.994	50	split		2:1			721,7
1988	15.558.110	50	fondsemisjon	56,2	1:10			777,9
1988	12.365.274	50	nedskrivning	159,6				618,3
31.12.1988	12.365.349	50	konvertering					618,3
1989	13.275.874	50	rettet emisjon	45,5			365,00	663,8
31.12.1989	13.339.097	50	konvertering	3,2				667,0
1990	26.678.194	25	split		2:1			667,0
1990	29.346.582	25	fondsemisjon	66,7	1:10			733,7
1990	31.646.582	25	rettet emisjon	57,5			230,00	791,2
1990	31.886.582	25	fusjon	6,0				797,2
31.12.1990	31.894.938	25	konvertering	0,1				797,4
1991	44.314.828	25	fusjon	310,5				1.107,9
31.12.1991	44.314.895	25	konvertering					1.107,9
1992	48.746.384	25	fondsemisjon	110,8	1:10			1.218,7
31.12.1992	48.746.384	25						1.218,7
31.12.1993	48.747.241	25	konvertering					1.218,7
31.12.1994	48.747.241	25						1.218,7
31.12.1995	48.747.241	25						1.218,7
31.12.1996	48.747.241	25						1.218,7
31.12.1997	49.333.393	25	rettet emisjon	14,8				1.233,3
1998	49.366.359	25	rettet emisjon	0,9				1.234,2
1998	197.465.436	6,25	split		4:1			1.234,2
31.12.1998	197.465.436	6,25						1.234,2
1999	197.527.910	6,25	rettet emisjon	0,4				1.234,5
1999	219.246.336	6,25	fortrinnsrettsemisjon	135,7				1.370,3
31.12.1999	219.246.336	6,25						1.370,3

1) Korreksjonsfaktoren multipliseres med antall gamle aksjer for å gjøre disse sammenlignbare med antall aksjer i 1998.

Oversikt over RISK-beregning for Orklas aksjonærer

(gjelder bare aksjonærer som er skattepliktige i Norge)

Skattemessig verdi utgjøres av kostpris for aksjen (eventuelt oppjustert kostpris for aksjer ervervet før 1.1.1989) pluss akkumulert RISK, eventuelt korrigert for utbytte i kjøps- og salgsåret. Beløpene er hensyntatt aksjesplitt pr. 15.5.1998. Alle beløp i kroner.

Kjøpsår	Årets RISK per 1.1.	Akkumulert RISK for kjøpsår	Utbytte utbetalt	Utbytte- dato
t.o.m. 1992	-	28,05	0,85	14.5.1992
1993	(0,60)	28,65	0,94	15.5.1993
1994	3,90	24,75	1,03	10.5.1994
1995	3,23	21,52	1,25	10.5.1995
1996	3,84	17,68	1,50	8.5.1996
1997	6,21	11,47	1,75	7.5.1997
1998	5,17	6,30	2,13	7.5.1998
1999	2,40	3,90	2,25	6.5.1999
2000	3,90	-	2,50*	4.5.2000

* Foreslått utbytte.

Tabellen viser akkumulert RISK ved ulike kjøpstidspunkt for Orkla-aksjen. Ved beregning av skattepliktig gevinst ved salg i 2000 benyttes akkumulert RISK for kjøpsår korrigert for følgende forhold:

- Hvis salget skjer før årets utbytte er utbetalt kan utbyttet legges til.
- Hvis aksjen ble kjøpt i 1992 eller 1993 etter at utbyttet for året var utbetalt kan dette legges til.
- Hvis aksjen ble kjøpt før utbyttet ble utbetalt i et år fra og med 1994 skal utbetalt utbytte i kjøpsåret trekkes fra.
- RISK pr. 1.1.2000 er Orklas anslag. Hvis anslaget avviker fra endelig fastsatt RISK må en korrigere for avviket.

For Orkla-aksjer kjøpt før 1.1.1989 kan kostpris pr. 1.1.1992 justeres opp til:

FRIE A-AKSJER KR 39,08
A-aksje kr 38,20
B-aksje kr 35,98

Aksjer i eget eie

Beløp i 1.000 NOK	Samlet pålydende	Antall aksjer
Aksjer eiet av:		
Orkla ASA	13.377	2.140.380
A/S Drammen Kjøxfabrik	3.246	519.320
Rederi-A/S Orkla	4.183	669.276
Chr. Salvesen & Chr. Thams's Comm. A/S	-	56
Oktav Invest A.S ¹⁾	31.410	5.025.696
Sum aksjer i eget eie	52.216	8.354.728

1) Oktav Invest eier 5.025.696 aksjer i Orkla ASA og Orkla ASA eier 80 % av Oktav Invest.

Orklas beholdning av egne aksjer har i 1999 økt med 2.140.380 aksjer. Orkla har i 1999 kjøpt 2.669.300 egne aksjer. Det er betalt 315.000.600 kroner for disse aksjene. I forbindelse med aksjeprogrammer for ansatte i Orkla er det overdratt 528.920 aksjer til ansatte til en samlet sum på 41.472.144 kroner. Etter disse transaksjonene har Orkla en samlet beholdning på 8.354.728 aksjer i Orkla ASA (inklusive 100 % av Oktav Invest).

Bakgrunnen for aksjekjøpene er at Orkla mener at dette er en fordelaktig investering for aksjonærene. Deler av aksjene ble kjøpt med sikte på anvendelse i forbindelse med aksjeprogrammer for ansatte.

Fullmakt

Styret har frem til ordinær generalforsamling i 2001 en fullmakt av 6.5.1999 til å forhøye aksjekapitalen gjennom nytegning av aksjer med samlet inntil kroner 90.000.000 fordelt på inntil 14.400.000 aksjer, hver pålydende kroner 6,25, uten fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer.

Generalforsamlingen besluttet 6.5.1999 å fornye styrets fullmakt til å erverve egne aksjer i Orkla ASA. På generalforsamlingen 4.5.2000 vil styret fremme forslag om å videreføre en fullmakt til å erverve egne aksjer begrenset til 13,5 mill. aksjer.

For ytterligere informasjon om egenkapitalen se Aksjer og aksjonærer side 36-38.

14 Felleskontrollert virksomhet

Felleskontrollert virksomhet (Joint Ventures) er engasjementer konsernet har sammen med likeverdige eksterne samarbeidspartnere. Gjennom Baltic Beverages Holding (BBH) driver konsernet sammen med Hartwall OY bryggerier i Øst-Europa. Konsernet regnskapsfører sitt engasjement ved at halvparten av inntekter, kostnader, eiendeler og gjeld i BBH inkluderes i konsernets regnskap. På samme måten blir eierinteressene i Hjemmet Mortensen og Rzeczpospolita presentert. Konsernets tilgang til f.eks. likviditet i disse selskapene er naturlig mer begrenset enn det tilsvarende er hos datterselskaper, og felleskontrollert virksomhet vil ikke være deltaker i konsernkontosystemer mot banksystemet. På grunn av den mer begrensede adgangen til felles kontrollerte selskaper vises nedenfor hvor stor del av regnskapets hovedlinjer som utgjøres av denne typen selskaper.

Konsernets vesentlige felleskontrollerte virksomheter består av Baltic Beverages Holding (50 %), Hjemmet Mortensen (50 %) og Rzeczpospolita (51 %) og inngår linje for linje i regnskapet. Spesifisert på hovedlinjene driftsinntekter, driftsresultat, betalingsmidler og total balanse påvirkes konsernregnskapet (før goodwill) som følger:

Beløp i mill. NOK	1999	1998	1997
Driftsinntekter			
Hjemmet Mortensen	520	507	488
Rzeczpospolita-gruppen	219	217	199
Baltic Beverages Holding ¹⁾	1.576	1.715	1.263
Driftsresultat			
Hjemmet Mortensen	76	70	71
Rzeczpospolita-gruppen	33	48	57
Baltic Beverages Holding ¹⁾	414	567	451
Betalingsmidler			
Hjemmet Mortensen	140	118	96
Rzeczpospolita-gruppen	24	59	78
Baltic Beverages Holding ¹⁾	68	48	103
Sum Eiendeler			
Hjemmet Mortensen	611	579	436
Rzeczpospolita-gruppen	189	180	128
Baltic Beverages Holding ¹⁾	2.160	1.871	1.196

¹⁾ Baltic Beverages Holding eies 50-50 av Pripps Ringnes og Hartwall. Pripps Ringnes eier i tillegg 20,4 % i Hartwall. Denne eierposisjonen presenteres som tilknyttet selskap.

15 Andre forhold

Beskriver forhold som kan ha betydning for vurdering av konsernets økonomiske situasjon uten at det fremgår av tallmaterialet forøvrig.

Orkla Foods har kjøpsplikt på ytterligere aksjer i Dragsbæk Margarinefabrik A.S (50 %) og Margarinefabriken Blume IS (50 %). Selskapene konsolideres i konsernregnskapet. Orklas nåværende aksjepost ble kjøpt i 1989 for ca. 45 mill. kroner. Pris for ytterligere aksjer baseres på indeksregulering av det nevnte beløp, justert for inntjeningsutviklingen de 3 siste årene før plikten/retten gjøres gjeldende. Endelig kjøp skal finne sted før 2006.

Aksjepostene i Dyno og Elkjøp er etter årsskiftet avtalt solgt med en forventet gevinst på ca. 700 mill. kroner, (se note 9) og frigjør kapital på ca. 1,5 mrd. kroner.

Produksjonen av kjeks på Kolbotn er vedtatt flyttet til Sverige. Det avsettes ca. 30 mill. kroner i år 2000 for å dekke alle kostnader ved flyttingen.

Viking Fottøy ble solgt i januar 2000 med en gevinst på ca. 60 mill. kroner.

16 Minoriteter

Minoriteter representerer eksterne eierandeler i datter- og datterdatter-selskaper. I Orkla er det først og fremst innen Orkla Drikkevarer minoritetene er vesentlige, og da avgrenset til konsernets satsing gjennom Baltic Beverages Holding i Øst-Europa.

Beløp i mill. NOK	1999	1998	1997
Minoritetenes andel av:			
Ordinære avskrivninger	63	48	38
Driftsresultat	143	178	167
Resultat før skatt og minoritet	148	174	172
Skattekostnad	23	50	60
Minoritetsinteresser har hatt følgende utvikling:			
Minoritetsinteresser pr. 1.1.	552	478	183
Minoritetsinteressenes andel av årets resultat	125	124	112
Økning ved kjøp av nye selskaper	58	13	220
Reduksjon ved ytterligere oppkjøp av aksjer i datterselskaper	(34)	(14)	(7)
Utbytte til minoritet og omregningsdifferanser	(42)	(49)	(30)
Minoritetsinteresser pr. 31.12.	659	552	478
Minoritetsinteressene fordeler seg som følger:			
Orkla Foods	37	42	37
Orkla Drikkevarer	448	365	309
Orkla Brands	28	8	5
Orkla Media	91	69	67
Kjemi	10	17	16
Øvrige	45	51	44
Sum	659	552	478

17 Pantstillelser og garantiansvar

Pantstillelser viser hvor stor del av konsernets eiendeler som er pantsatt til fordel for eksterne fordringshavere som f.eks. långivere. Gjeld sikret ved pant viser tilsvarende bokført verdi av gjeld stillet som pant. Som det fremgår av oppstillingen, overskrider bokført verdi av pantsatte eiendeler langt verdien av tilsvarende gjeld. Konsernets viktigste låneavtaler bygger på en negativ pantsattelseserklæring og konsernet kan derfor kun i meget begrenset omfang stille pant som sikkerhet for gjeld.

Garantiansvar er gitt som et ledd i konsernets løpende drift og deltagelse i ansvarlige selskaper og kommandittselskaper. Garantiansvaret dekker forskjellige typer garantier som skattetrekkgarantier, husleiegarantier og andre betalingsgarantier.

Beløp i mill. NOK	1999	1998	1997
Gjeld sikret med pant	106	136	128
Pantsatte eiendeler:			
Maskiner, transportmidler o.l.	646	1.208	1.235
Bygg og anlegg	250	677	646
Fast eiendom forøvrig	72	59	67
Anlegg under utførelse	6	136	168
Varebeholdninger m.v.	101	80	87
Sum bokført verdi	1.075	2.160	2.203
Garantiansvar:			
Solidaransvar	8	6	7
Tegnet, ikke innkalt KS kapital	795	664	525
Annet garantiansvar ¹⁾	1.104	1.001	557
Sum garantiansvar	1.907	1.671	1.089

¹⁾ Inkluderer garantirammer for Orkla Finans med 634 mill. kroner (776 mill. kroner i 1998 og 250 mill. kroner i 1997).

18 Investeringer i tilknyttede selskaper

Investeringer i tilknyttede selskaper representerer engasjementer av strategisk karakter i virksomhet hvor konsernet i kraft av sin eierposisjon må sies å ha betydelig innflytelse. Disse investeringene resultatføres ved at konsernet rapporterer sin andel av selskapenes resultat etter skatt fratrukket eventuelle meravskrivninger (goodwill o.l.). I balansen presenteres andelene til kostpris tillagt akkumulerte resultater, men fratrukket akkumulerte avskrivninger på goodwill o.l. og eventuelt mottatt utbytte. Utbytte er utbetaling av opptjente midler og kan ikke resultatføres fordi konsernets andel av resultatet allerede er regnskapsført.

Beløp i mill. NOK	Eierandel % ¹⁾	Opprinnelig kostpris-pr. 1.1.	Verdi i balansen pr. 1.1.	Tilgang/avgang i året	Andel resultat	Mottatt utbytte/kursregulering	Verdi i balansen pr. 31.12.1999	Årets avskrivninger på merverdier/goodwill	Bokført verdi 31.12. merverdier/goodwill
Jotun A.S	42,5	170	972	2	57	(102) ²⁾	929	(4)	24
Oy Hartwall Ab	20,4	598	722	-	48	(54)	716	(30)	329
Bergens Tidende A.S	28,5	67	103	-	1	(2)	102	(1)	9
Asker og Bærum's Budstikke A.S	30,6	76	84	-	9	(5)	88	(2)	21
Norgesbuss Invest A.S	25,1	39	43	-	(12)	-	31	-	-
Orkla Exolon K/S	42,3	4	32	-	2	-	34	-	-
Oskar Sylte A.S	44,0	15	24	-	6	(5)	25	(1)	1
Mediaselskaper Polen	-	12	18	(12)	2	-	8	-	2
Norsk Telegrambyrå A.S	22,1	3	15	-	(1)	-	14	-	-
Diverse	-	98	73	1	2	(2)	74	(1)	11
Sum		1.082	2.086	(9)	114	(170)	2.021	(39)	397

1) Eierandel uttrykker også stemmerettsandel, med unntak av Jotun hvor konsernets stemmerettsandel utgjør 38,2 %.

2) Inkluderer -80 mill. kroner i ulik periodisering av skatt.

Hovedtall for de største tilknyttede selskapene (100 % tall):

Beløp i mill. NOK	1999 ¹⁾			Beløp i mill. EUR	1999 ¹⁾		
	1998	1997			1998	1997	
Jotun				OY Hartwall Ab			
Driftsinntekter	4.871	4.375	5.250	Driftsinntekter	467	487	445
Driftsresultat	251	259	462	Driftsresultat	77	94	96
Resultat etter skatt og minoriteter	(27)	146	955	Resultat etter skatt og minoriteter	46	46	53
Sum eiendeler	4.234	3.814	3.535	Sum eiendeler	614	488	396

1) Foreløpige tall.

19 Forskning og Utvikling (FoU)

Virksomhetsområdene i konsernet har utgifter til FoU på 223 mill. kroner. Ingen av utgiftene tilfredsstiller krav til balanseføring.

20 Varige driftsmidler og goodwill, immaterielle eiendeler mv.

Varige driftsmidler og goodwill viser en oversikt over konsernets investeringer i varige materielle driftsmidler (maskiner o.l., bygg og anlegg) og investeringer i immaterielle eiendeler, representert først og fremst ved goodwill. Forskjellen på disse investeringene er at mens slitasje og bruk av varige driftsmidler skaper et reinvesteringsbehov, vil "bruk" av goodwill i form av avskrivning ikke ha samme økonomiske innhold. Selv om goodwill regnskapsmessig blir avskrevet, vil den reelle verdien av goodwill ved normal drift heller øke enn å reduseres over tid. God regnskapsskikk tilsier avskrivning på goodwill, og i Orkla gjøres dette over maksimum 20 år. Noten angir historiske og bokførte verdier pr. driftsmiddelgruppe, slik at brukeren av regnskapet selv kan se hvilke verdier som har vært investert i virksomheten og i hvilken tidsfase de ulike driftsmidlene befinner seg i.

Varige driftsmidler

Beløp i mill. NOK	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Anlegg under utførelse	Driftsløsøre, inv., transport-, midler, Edb etc.	Sum varige driftsmidler	Immaterielle eiendeler ¹⁾	Sum
Anskaffelseskost pr. 1.1.	7.326	11.837	937	3.128	23.228	7.666	30.894
Oppskrivninger pr. 1.1.	160	-	-	-	160	-	160
Nedskrivninger pr. 1.1.	(10)	(243)	-	(6)	(259)	(146)	(405)
Avskrevet pr. 1.1.	(2.253)	(6.477)	-	(2.416)	(11.146)	(1.882)	(13.028)
Bokført verdi pr. 1.1.	5.223	5.117	937	706	11.983	5.638	17.621
Erverv selskaper/oppkjøp minoritet	113	103	9	17	242	367	609
Investeringer i året	198	962	-	709	1.869	111	1.980
Overført fra anlegg under utførelse	43	69	(112)	-	-	-	-
Avgang til bokført verdi	(123)	(133)	-	(30)	(286)	(4)	(290)
Nedskrivninger i året	(12)	(18)	-	(62)	(92)	(1)	(93)
Avskrivninger i året	(219)	(989)	-	(328)	(1.536)	(457)	(1.993)
Bokført verdi pr. 31.12.	5.223	5.111	834	1.012	12.180	5.654	17.834
Ikke balanseførte leieavtaler (leiebeløp)	71	20	-	145	236	-	236

1) Goodwill utgjør 5.573 mill. kroner av bokført verdi pr. 31.12. Årets avskrivninger på goodwill utgjør 443 mill. kroner, se nedenfor.

Goodwill o.l. fordelt på store virksomhetskjøp

	Oppkjøpsår: avskrivningstid	Årets avskrivning ¹⁾	Bokført verdi pr. 31.12.1999
Pripps Ringnes 55 %	1997: 17 år	(131)	1.838
Procordia Food/Abba Seafood	1995: 20 år	(100)	1.587
Gøteborgs Kex	1994: 20 år	(17)	227
Bob Industrier	1993: 20 år	(14)	187
Rzeczpospolita	1996: 10 år	(23)	144
Drammens Tidende og Buskeruds Blad	1994: 20 år	(10)	133
Odense Marcipan	1990: 20 år	(11)	118
Øvrige Orkla Foods		(39)	281
Øvrige Orkla Drikkevarer		(17)	293
Øvrige Orkla Brands		(17)	213
Øvrige Orkla Media		(44)	430
Diverse		(20)	122
Sum		(443)	5.573

1) Belastet driftsresultat, se i tillegg note 18 for samlede merverdi- og goodwillavskrivninger for tilknyttede selskaper.

Avstemming av tilgang 1999 mot kontantstrømsanalyse (se side 15)

Tilgang 1999 i henhold til anleggsnote		2.589
Fornyelses- og miljøinvesteringer fra kontantstrøm		1.457 ¹⁾
Ekspansjonsinvesteringer fra kontantstrøm	546	
Herav Tilknyttede selskaper	<u>9</u>	555 ²⁾
Driftsmidler og goodwill fra kjøpte selskaper		609
Fornyelses- og miljøinvesteringer Investeringsområdet	9	
Eiendomsinvesteringer	<u>0</u>	9
Endring leverandørgjeld investeringer	(7)	
Valutakurseffekter o.l.	(34)	(41) 2.589

1) Største enkeltprosjekt er: Saftlinje Procordia Food, flytting av tappelinje på Ringnes til Gjelleråsen, nytt trykkeri Rzeczpospolita, ny trykkerstruktur Hjemmet Mortensen.

2) Største enkeltprosjekt er: Ny Risi Fruttilinje Procordia Food, kapasitetsutvidelse Baltic Beverages Holding samt kapasitetsutvidelser LignoTech USA.

Konserndannelser 1999

Goodwill i de nordiske selskapene avskrives stort sett over 20 år. Goodwill i Polen og Baltikum avskrives over 10 år mens goodwill i Russland avskrives over 5 år.

Goodwillbegrepet vil i flere tilfeller gjenspeile verdien av varemerker. Verdsettelse av varemerker kan sikrest anslås ved å separere kontantstrømmen fra varemerket fra øvrige kontantstrømmer. Konsernet mener en presentasjon av varemerker vil bli upresis og lite hensiktsmessig, og inkonsistensen mot anerkjente prinsipper om å kostnadsføre utgifter til egenutviklede varemerker, har medført at konsernet presenterer alle former for "merverdier" utover det som kan henføres til materielle forhold som "goodwill".

Selskap	Kjøps-tidspunkt	Andel kjøpt (%)	Anskaffelseskost ¹⁾	Goodwill beløp	Er noe besluttet solgt/avhendet	Avsetning restrukturering
Orkla Foods: KåKå	1.1.1999	100 %	114	13	Nei	31
Orkla Drikkevarer: Utena, Kolos, Chelyabinsk		75-99 %	215	89	Nei	-
Kildevannskompaniet	1.10.1999	100 %	29	26	Nei	-
Orkla Brands: Freds	1.1.1999	100 %	200	125	Nei	15
Orkla Media: Gazeta Lubuska	1.1.1999	100 %	81	75	Nei	-
Div. aviser			26	16	Nei	-
Sum			665	344		46

1) Anskaffelseskost utgjør kjøpesum for aksjene pluss overtatt netto rentebærende gjeld.

21 Langsiktige samarbeidsavtaler

Langsiktige samarbeidsavtaler er avtaler konsernet har inngått med eksterne samarbeidspartnere hvor konsernet i en tidsbegrenset periode har rett til å selge og markedsføre gitte produkter. Nedenfor vises de viktigste avtalene.

Avtale med Unilever

Orkla har en samarbeidsavtale med Unilever vedrørende vaskemidler og hygiene/kosmetikk-produkter. Denne avtalen ble opprinnelig inngått i 1958, og siste gang reforhandlet i 1995. Den reforhandlede avtalen viderefører samarbeidet etter de samme forretningsmessige hovedprinsipper som tidligere, og løper til 2014.

Avtale med PepsiCo

I juni 1997 inngikk Pripps Ringnes en avtale med PepsiCo Inc. om lisensproduksjon, distribusjon og salg av Pepsi-produkter på det svenske markedet. Avtalen vil bli iverksatt senest 1.1.2001, da PepsiCos nåværende lisensavtale på det svenske markedet utløper. Avtalen har en løpetid på 20 år, med opsjon på ytterligere 5 år.

Pripps Ringnes inngikk i mars 1998 en avtale med PepsiCo om overtagelse av franchiseavtalen i vel 70 % av markedet i Norge. Avtalen løper i 20 år fra 27.4.1998, med mulighet for forlengelse. De resterende 30 % ble overtatt ved årsskiftet 1998/99.

Baltic Beverages Holding har inngått en avtale med PepsiCo i de tre baltiske statene fra 1.1.2000, med en løpetid på 21 år og opsjon på ytterligere 5 år.

22 Skattekostnad

Skattekostnaden beregnes på grunnlag av et regnskapsmessig resultat og splittes i en betalbar skatt og en utsatt skatt. Utsatt skatt oppstår som følge av at regnskapsmessig og skattemessig periodisering kan være forskjellig. Dette vil spesielt gjelde for avskrivning på driftsmidler hvor regnskapsmessige avskrivninger følger et lineært prinsipp, mens skattemessige avskrivninger i stor grad følger et saldo-prinsipp. Forskjellen mellom regnskapsmessig og skattemessig fradrag gir opphav til utsatt skatt, hvilket betyr at konsernet har en fremtidig skatteforpliktelse fordi skattemessige avskrivninger har vært større enn tilsvarende regnskapsmessige, noe som vil reverseres i og med at begge skal avskrives til null. Skattekostnaden er splittet i norsk og utenlandsk skatt.

Beløp i mill. NOK	1999	1998	1997
Betalbare skatter Norge	(299)	(331)	(649)
Betalbare skatter utlandet	(216)	(273)	(315)
Sum betalbare skatter	(515)	(604)	(964)
Endring i utsatt skatt Norge	(24)	(17)	120
Endring i utsatt skatt utlandet	12	66	(19)
Sum endring utsatt skatt ¹⁾	(12)	49	101
Sum skattekostnad	(527)	(555)	(863)
Skatt i % av «Resultat før skattekostnad og minoriteter»	22,7	27,0	24,4

1) Se note 12.

23 Andre inntekter og kostnader ¹⁾

Andre inntekter og kostnader representerer poster klassifisert i driftsresultatet av spesiell karakter og av vesentlig betydning for virksomhetsområdene. Disse er skilt ut og samlet på egen linje for å bedre sammenlignbarheten på resultatregnskapets øvrige linjer.

Beløp i mill. NOK	1999	1998	1997
Gevinst ved avhendelse av Regal	110		
Restrukturering Kjemi	(19)		
Restrukturering Kotlin		(20)	
Restrukturering Procordia Food		(40)	
Restrukturering Drikkevarer Norden	0	(174)	
Restrukturering Brands, kjeks Finland		(25)	
Restrukturering, oppstarts- og nedbemanningkostnader i Orkla Media		(44)	
Avviklingskostnader snacks- og pizzavirksomhet i Asia		(32)	
Netto oppgjør og strukturkostnader ifbm. opphøret av avtalen med TCCC			171
Gevinst ved avhendelser			86
Restrukturering, nedskrivning etc.			(76)
Sum	91	(335)	181
Herav:			
Nedskrivning materielle driftmidler	(77) ²⁾	(53)	(116)

1) I tillegg er poster av engangskarakter for 1998 knyttet til valutatap i BBH inkludert i «Finansposter, netto» (-138 mill. kroner) og i «Resultat fra tilknyttede selskaper» (-15 mill. kroner). Totalt er belastningen av engangsposter på «Resultat før skatt» +91 mill. kroner i 1999 (-488 mill. kroner i 1998 og +545 mill. kroner i 1997).

2) I Pripps Ringnes er avsetning på 77 mill. kroner fra 1998 benyttet til nedskrivning i 1999.

24 Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld representerer driftsrelatert gjeld (leverandørgjeld, skyldige offentlige avgifter, feriepenge etc.), finansrelatert gjeld (skyldige renter) og skyldige skatter og utbytte. Fellesnevner for alle er at de representerer rentefri finansiering. I anvendt kapital vil det kun være driftsrelatert gjeld som inngår.

Beløp i mill. NOK	1999	1998	1997
Leverandørgjeld	2.491	1.813	1.847
Skyldig off. avgifter, skattetrekk, feriepenge o.l.	1.820	1.812	1.753
Betalbar skatt	404	432	826
Utbytte	550	443	426
Annen kortsiktig gjeld	2.394	2.243	2.119
Sum	7.659	6.743	6.971

Regnskap for Orkla ASA

Regnskapet for holdingselskapet Orkla ASA omfatter, foruten all aktivitet ved Hovedkontoret, konsernets aksjeportefølje, eiendomsvirksomhet som forretningsmessig sorterer under eiendomsseksjonen samt Peter Möller.

Aktiviteten ved Hovedkontoret inkluderer konsernets øverste ledelse og stabsfunksjonene informasjon, juridisk, konsernutvikling, personal og økonomi/finans. Stabsavdelingene utfører i stor grad oppdrag

for konsernets øvrige selskaper, og belaster disse for utførte tjenester.

Sentral finansavdeling fungerer som konsernbank med ansvar for konsernets eksterne finansiering, styring av konsernets likviditet og den overordnede styring av konsernets valuta- og renterisiki.

Alle eierandeler i datterselskap er presentert etter kostmetoden. Notene for konsernet vil i enkelte tilfeller omfatte Orkla ASA.

RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	1999	1998
Salgsinntekt		224	219
Annen driftsinntekt		101	103
Varekostnad		(44)	(45)
Lønnskostnad	1	(178)	(116)
Annen driftskostnad		(129)	(219)
Avskrivninger på varige driftsmidler	5	(19)	(21)
Driftsresultat		(45)	(79)
Inntekt på investering i annet foretak		325	326
Finansinntekter konsern		538	583
Annen finansinntekt		1.150	809
Finanskostnader konsern		(66)	(149)
Annen finanskostnad		(1.959)	(1.656)
Porteføljegevinster		601	769
Resultat før skattekostnad		544	603
Skattekostnad	8	51	(19)
Årsresultat		595	584
Netto mottatt konsernbidrag		1.405	516
Skatt på konsernbidrag		(170)	-
Til disponering		1.830	1.100
Avsatt til utbytte		(527)	(426)
Avsatt til annen egenkapital		(1.303)	(674)

BALANSE

Eiendeler

Beløp i mill. NOK	Note	1999	1.1.99
Immaterielle eiendeler	5, 8	56	88
Varige driftsmidler	5	158	166
Investeringer i datterselskaper	7	8.376	8.271
Lån til foretak i samme konsern		10.317	9.593
Investeringer i aksjer og andeler		103	98
Andre finansielle anleggsmidler		789	718
Anleggsmidler		19.799	18.934
Varer		29	26
Fordringer		95	59
Lån til foretak i samme konsern		1.393	969
Porteføljeinvesteringer		11.037	8.357
Bankinnskudd, kontanter o.l.		31	158
Omløpsmidler		12.585	9.569
Eiendeler		32.384	28.503

KONTANTSTRØMANALYSE

Beløp i mill. NOK	1999	1998
Kontantstrøm NRS		
Resultat før skattekostnad	544	603
Betalte skatter	(10)	(97)
Endring i driftskapital	(135)	347
Av- og nedskrivninger	19	21
Gevinster og tilknyttede selskaper	(604)	(771)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(186)	103
Investeringer i varige driftsmidler	(12)	(11)
Andre langsiktige investeringer	(18)	(1)
Salg av driftsmidler	4	1
Netto kjøp/salg av porteføljeaksjer	(1.486)	522
Tilbakekjøp egne aksjer	(262)	-
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(1.774)	511
Utdeling av utbytte	(430)	(406)
Innbetaling av langsiktig gjeld	2.592	2.481
Utbetaling av langsiktig gjeld	(1.604)	(2.049)
Endring i kortsiktig finansiering	778	(77)
Innbetalt konsernbidrag	640	843
Ny egenkapital	132	1
Endring i finansiering av konsernselskap	(204)	(1.425)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1.904	(632)
Andre endringer	(71)	(49)
Endring i betalingsmidler	(127)	(67)
Betalingsmidler ved periodens start	158	225
Betalingsmidler ved periodens slutt	31	158

Egenkapital og gjeld

Beløp i mill. NOK	Note	1999	1.1.99
Innskutt kapital		2.078	1.955
Opptjent kapital		9.118	8.068
Egenkapital	6	11.196	10.023
Langsiktig gjeld til konsernselskaper		1.149	1.304
Annen langsiktig gjeld		15.780	14.448
Langsiktig gjeld		16.929	15.752
Sertifikatlån		800	162
Gjeld til kredittinstitusjoner		480	340
Betalbar skatt		102	25
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper		1.283	1.299
Utbytte		527	430
Annen kortsiktig gjeld		1.067	472
Kortsiktig gjeld		4.259	2.728
Egenkapital og gjeld		32.384	28.503

1 Lønn og pensjonsforhold

Beløp i mill. NOK	1999	1998
Lønn, bonus og feriepenger	(99)	(86)
Arbeidsgiveravgift	(19)	(20)
Styrehonorar, bedriftsforsamling og andre lønnsrelaterte kostnader ¹⁾	(58)	(8)
Pensjonskostnad	(2)	(2)
Lønnskostnad	(178)	(116)
Antall ansatte (gjennomsnitt)	165	165

1) Se note 4.

Sammensetning av netto pensjonskostnad

Beløp i mill. NOK	1999	1998
Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(6)	(7)
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(11)	(12)
Forventet avkastning på pensjonsmidler	16	18
Amortisering av utsatt forpliktelse pga. avvik fra plan/forutsetninger	(1)	(1)
Netto pensjonskostnad	(2)	(2)

Sammensetning av netto pensjonsmidler pr. 31.12.

Beløp i mill. NOK	1999	1998
Brutto pensjonsforpliktelse	(198)	(215)
Pensjonsmidler (markedsverdi)	242	241
Faktisk netto pensjonsmidler	44	26
Ikke amortisert avvik fra plan/forutsetning	15	27
Balanseførte netto pensjonsmidler	59	53

Sammensetning av pensjonsmidler (markedsverdi) pr. 31.12.

	1999	1998
Likvide midler	1 %	6 %
Pengemarkedsplasseringer	0 %	0 %
Obligasjoner	62 %	60 %
Utlån	0 %	0 %
Aksjer	37 %	34 %
Fast eiendom	0 %	0 %
Sum pensjonsmidler	100 %	100 %

2 Garanti og pantstillelser

Beløp i mill. NOK	1999	1998
Garanti på vegne av konsernselskaper	173	182
Annet garantiansvar	416	158
Solidaransvar	3	2
Tegnet, ikke innkalt KS-kapital	753	571

3 Lån til ansatte

I andre formuesmidler inngår lån til ansatte med 15 mill. kroner. I tillegg er det stilt garantier for 6 mill. kroner.

4 Godtgjørelser og avtalefestede forhold

Lønn til konsernsjef utgjorde kr 2.957.851 og pensjonspremie utgjorde kr 54.408. Andre innberetningspliktige ytelser utgjorde kr 523.797. Konsernsjefen har ingen interne styrehonorarer.

Konsernsjefens pensjon ved full opptjening skal utgjøre 2/3 av pensjonsgrunnlaget. Ved fratreden før pensjonsalder gis et lønnsvederlag tilsvarende tre års lønn beregnet på grunnlag av kontantlønn ved fratredelsen.

Orkla-konsernet har en bonusordning hvor verdien av bonusen er knyttet til kursutviklingen for Orkla-aksjen. Cirka 60 ledere omfattes av ordningen og den enkeltes bonus kommer ikke til utbetaling før tidligst 3 år fra tildeling. Den periodiserte verdiendringen med tilhørende arbeidsgiveravgift er kostnadsført. Totalt er det pr. 31.12.1999 avsatt 118 mill. kroner knyttet til disse ordningene.

Administrerende direktør Finn Jebsen, administrerende direktør Tom Vidar Rygh og administrerende direktør Halvor Stenstadvold har som en del av dette fra 1995 hatt en bonusordning knyttet til verdiutviklingen av henholdsvis 200.000, 200.000 og 100.000 Orkla-aksjer. Alle tre ordninger er basert på en markedsverdi for Orkla-aksjen på tildelingstidspunktet. Inngangsverdien er kr 47,08 som justeres med konsumprisindeksen.

Konsernsjefen har et lån på kr 134.284, administrerende direktør Tom Vidar Rygh har et lån på kr 1.420.000 og administrerende direktør Halvor Stenstadvold har et lån på kr 1.450.000. Samtlige lån er sikret med pantobligasjoner i fast eiendom og det er tegnet gjeldsforsikring.

Godtgjørelse til styre, bedriftsforsamling og revisor

Godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen utgjorde henholdsvis kr 1.300.500 (herav kr 207.500 til styreformann) og kr 291.500. Utover sitt styrehonorar mottok styrets formann i henhold til egen avtale kr 99.150 i honorar som leder for «Orkla School for Business Relations». Honorarer til revisor utgjorde kr 646.000. Det er ikke utbetalt konsulenthonorarer til revisor.

5 Varige driftsmidler

Beløp i mill. NOK	Tomter og annen fast eiendom	Bygninger	Mask.dr.løsøre, inv., transportmidler etc.	Sum varige driftsmidler	Goodwill o.l.	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	19	133	105	257	20	277
Avskrevet pr. 1.1.	-	(33)	(58)	(91)	(19)	(110)
Bokført verdi pr. 1.1.	19	100	47	166	1	167
Investeringer i året	-	-	12	12	-	12
Avgang til bokført verdi	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Av- og nedskrivninger i året	-	(6)	(12)	(18)	(1)	(19)
Bokført verdi pr. 31.12.	19	94	45	158	-	158
Avskrivningssats	-	0-5 %	15-25 %	-	20 %	-
Ikke balanseførte leieavtaler (leiebeløp)	-	7	1	8	-	8

6 Egenkapital Orkla ASA (se også side 24)

Beløp i mill. NOK	Aksjekapital	Reservefond	Disposisjonsfond	Overkursfond	Annen egenkapital	Egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.1998	1.234	1.380	7.322	-	-	9.936
Overført fra reservefond	-	(1.380)	-	721	659	-
Overført fra disposisjonsfond	-	-	(7.322)	-	7.322	-
Ikke bokført utsatt skattefordel	-	-	-	-	87	87
Egenkapital pr. 1.1.1999	1.234	-	-	721	8.068	10.023

7 Aksjer i konsernselskaper, direkte eiet

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi	Konsernets eierandel	Årsresultat	Egenkapital
Orkla AB	SEK 5.468	100,0 %	(183)	5.348
Orkla Foods A.S	493	100,0 %	183	817
Bakers AS	249	100,0 %	70	196
Lilleborg as	87	100,0 %	187	352
Sætre AS	11	100,0 %	-	131
Kantolan OY	FIM 41	100,0 %	7	20
Swebiscuits AB	SEK 512	100,0 %	-	22
Nidar AS	110	100,0 %	93	213
Orkla Media A.S	503	100,0 %	(6)	537
Borregaard Industries Limited			(14)	1.373
Ordinær kapital	GBP 271	100,0 %		
Preferansekapital	GBP 43	99,9 %		
Denofa A.S	118	100,0 %	38	214
Kemetyl AB	SEK 36	100,0 %	1	38
Borregaard NEA AS	101	100,0 %	8	119
Borregaard Skoger A.S	3	100,0 %	9	37
Orkla Finans ASA	34	97,1 %	49	132
Orkla Eiendom A.S	1	100,0 %	(18)	9
Oktav Invest A.S	-	80,0 %	6	77
Chr. Salvesen & Chr. Thams's Comm. A/S	34	100,0 %	1	43
Viking Fottøy A.S	27	100,0 %	12	54
Viking Askim A.S	104	100,0 %	-	68
Rederi-A/S Orkla	-	100,0 %	-	-
Omega Consultants A.S	-	100,0 %	(7)	4
AB Orklaprodukter	-	100,0 %	(9)	-
A.S Drammen Kjexfabrik	105	100,0 %	-	-
Nora A.S	1	100,0 %	1	23
NINO A.S	24	100,0 %	26	257
Scan-TV A.S	-	100,0 %	(14)	-
Sum	8.376			

Tabellen over viser kun direkte eide datterselskaper. Konsernet består forøvrig av ca. 300 datterselskaper i indirekte eie med resultater og egenkapital som har betydning ved vurdering av selskapene listet ovenfor. De viktigste datterselskapene i indirekte eie er vist i selskapsoversikten bak i årsrapporten.

8 Sammenheng mellom resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag

Beløp i mill. NOK	1999	1998
Resultat før skattekostnad	544	603
Midlertidige forskjeller:		
Realisasjon av tidligere nedskrevne aksjer	(23)	35
Skattepliktig ombytte/realisasjon av obligasjoner	-	(153)
Endringer i andre midlertidige forskjeller	33	(253)
Sum	10	(371)
Permanente forskjeller:		
Ikke fradragsberettigede kostnader	2	2
Kildeskatt	-	(7)
Kostprisregulering solgte aksjer	(7)	(46)
RISK-regulering solgte aksjer	28	(68)
Sum	23	(119)
Sum skattepliktig inntekt	577	113
Beregnet skatt	(17)	(32)
Frdrag for godtgjørelse og kildeskatt	85	32
Kildeskatt utenlandske utbytter	(6)	(9)
Avsatt for lite tidligere år	20	(13)
Sum betalbare skatter	82	(22)
Endring utsatt skatt	(31)	3
Skattekostnad	51	(19)
Utsatt skattefordel		
	1999	1998
Varige driftsmidler	13	15
Pensjonsmidler	59	54
Andre langsiktige poster	11	10
Aksjer	(192)	(215)
Avsetninger	(91)	(54)
Grunnlag utsatt skattefordel	(200)	(190)
Beregnet utsatt skattefordel	56	53
Fremførbar godtgjørelse	-	34
Utsatt skattefordel	56	87
Årets endring utsatt skatt	(31)	3

Revisors beretning til Generalforsamlingen i Orkla ASA

Vi har revidert årsregnskapet for Orkla ASA for regnskapsåret 1999, som viser et årsresultat på 595 mill. kroner for morselskapet og et årsresultat på 1.792 mill. kroner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av årsresultatet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og konsernsjef. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av

innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at:

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 1999 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av årsresultatet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 8. mars 2000
Arthur Andersen & Co.

Finn Berg Jacobsen
statsautorisert revisor

Uttalelse fra Bedriftsforsamlingen til Generalforsamlingen i Orkla ASA

Orkla ASAs Bedriftsforsamling har behandlet Styrets forslag til årsregnskap for 1999 for Orkla ASA og konsernet samt årsberetning, og anbefaler Generalforsamlingen å godkjenne regnskapet og Styrets forslag til disponering for 1999.

Oslo, 16. mars 2000
For Orkla ASAs Bedriftsforsamling

Øystein Eskeland
bedriftsforsamlingens ordfører

Aksjer og aksjonærer

AKSJONÆRPOLITIKK

Orklas aksjonærer skal over tid oppnå konkurranse-dyktig avkastning på sine aksjer gjennom en kombinasjon av utbytte og kursstigning. Såfremt den underliggende utviklingen i Orkla er tilfredsstillende skal eierne få en jevn og stabil økning i utbetalt utbytte. Orkla fører en politikk hvor hensynet til de eksisterende eierne er overordnet.

Orkla har besluttet å innføre EVA®-modellen (Economic Value Added) for å videreutvikle ledelses- og styringssystemet i konsernet. Dette verktøyet skal ytterligere sikre at det arbeides for å øke verdiskapningen i alle deler av konsernet. Alle operative ledere skal settes bedre i stand til å treffe beslutninger med fokus på verdiskapning. Orklas nåværende ledelses-incentivsystemer vil bli videreutviklet i tråd med EVA-konseptet. Implementering av EVA-modellen vil skje i løpet av år 2000, og rapportering eksternt og internt vil starte i 2001.

VERDISKAPNING FOR ORKLAS AKSJONÆRER

Orklas aksjonærer har over tid hatt en god avkastning på sine aksjer. I perioden fra 1986, da nåværende strategi og struktur ble lagt, har den årlige avkastningen i gjennomsnitt vært 20,6 %, mens gjennomsnittsavkastningen på Oslo Børs har vært 12,9 %. I 1999 hadde aksjen en verdistigning, eksklusiv utbytte, på 37,9 %. I samme periode steg Totalindeksen på Oslo Børs med 45,5 %.

Ved utgangen av 1999 var Orkla-aksjen notert til kr 138,00. Markedsverdien var 29,2 mrd. kroner, hvilket er 8,0 mrd. kroner høyere enn pr. 31.12.1998. Med dette var Orkla et av de største selskapene på Oslo Børs og utgjorde cirka 6 % av Oslo Børs Totalindeks.

Styret foreslår at det for 1999 deles ut et utbytte på kr 2,50 pr. aksje, mot kr 2,03* i 1998. Utbyttet vil bli utbetalt den 25.5.2000 til de aksjonærer som er registrerte eiere på generalforsamlingsdatoen.

GJENNOMSnittlig ÅRLIG AVKASTNING

	1982-99	1986-99	1991-99
Orkla-aksjen	29,6 %	20,6 %	20,6 %
Oslo Børs Totalindeks	16,6 %	12,9 %	16,0 %

KURSER ORKLA-AKSJEN 1999*

	Kr
Sluttkurs pr. 30.12.1998	100,08
Høyest omsatt	145,00
Lavest omsatt	91,26
Sluttkurs pr. 30.12.1999	138,00

* Korrigert for fortrinnsrettsemisjon knyttet til sammenslåing av A- og B-aksjer.

ORKLA-AKSJEN I 1999

Orklas A- og B-aksjer ble i henhold til vedtak på Orklas generalforsamling 6.5.1999 slått sammen til én aksjeklasse med like rettigheter den 16.12.1999. For å hensynta kursdifferansen i favør av A-aksjene, ble det videre vedtatt å gjennomføre en fortrinnsrettsemisjon mot A-aksjonærene, ved at syv A-aksjer ga rett til å tegne en ny aksje til pari kurs kr 6,25. Ved fortrinnsrettsemisjonen ble det tegnet og tildelt 21.718.426 aksjer. Antall utstedte aksjer i Orkla ASA etter fortrinnsrettsemisjonen er 219.246.336 aksjer hver pålydende kr 6,25. Ny aksjekapital er kr 1.370.289.600.

OMSETNING AV ORKLA-AKSJEN

Orkla-aksjen er notert på Oslo Børs. Aksjen kan i tillegg handles over SEAQ i London og gjennom Orklas Level-1 ADR program i USA. Nær 319 millioner aksjer ble registrert omsatt i 1999, nær 1,5 ganger antall utestående aksjer. Dette er på nivå med 1998. På Oslo Børs ble det omsatt Orkla-aksjer for 16,7 mrd. kroner, tilsvarende 3,3 % av børsens totale omsetning. Omsetningen i 1999 over SEAQ utgjorde 69 millioner aksjer, eller GBP 643 mill. Kjøps- og salgsopsjoner samt forwards med Orkla-aksjen som underliggende aksje noteres på Oslo Børs. Som følge av børs- og clearingsamarbeidet mellom Oslo Børs, OM Stockholm og OMLX London er opsjonene også tilgjengelige i disse markedene.

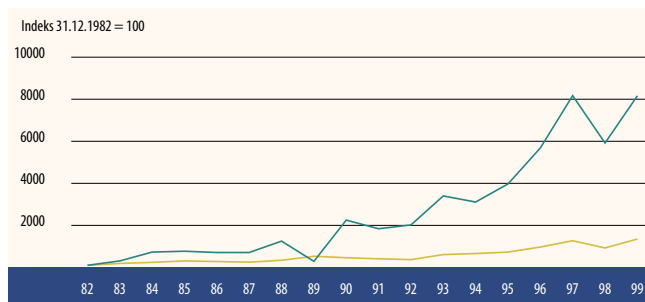
KURSVIKLING 1999

Orkla A Oslo Børs Totalindeks



KURSVIKLING 31.12.1982 - 31.12.1999

Orkla A Oslo Børs Totalindeks



AKSJONÆRSTRUKTUR

Pr. 31.12.1999 hadde Orkla 39.437 aksjonærer, mot 35.017 året før. Cirka 3.400 Orkla-ansatte har blitt aksjonærer i løpet av 1999. I løpet av 1999 reduserte internasjonale investorer sin andel av utestående Orkla-aksjer. Ved årets utgang var 30,9 % av aksjene eiet av utenlandske investorer, mot 40,2 % ved inngangen til året. De fleste meglerhusene i Oslo og London følger Orkla-aksjen. Analyser publiseres også i Stockholm og København.

FORDELING AV AKSJER PÅ AKSJONÆRER PR. 31.12.1999

Antall aksjer	Antall aksjonærer	Andel av kapital
1-100	13.374	0,3 %
101-1.000	19.697	3,1 %
1.001-10.000	5.481	6,9 %
10.001-100.000	690	9,3 %
100.001-500.000	138	15,0 %
OVER 500.000	57	65,4 %

DE 20 STØRSTE AKSJONÆRER PR. 31.12.1999

Aksjonærer	Antall aksjer	Eierandel
Folketrygdfondet	19.261.051	8,8 %
Capital Research c/o Chase ¹⁾	14.009.714	6,4 %
Chase Manhattan Bank	10.761.713	4,9 %
Storebrand ²⁾	10.275.873	4,7 %
Avanse Forvaltning	8.129.216	3,7 %
Kommunal Landspensjonskasse	7.830.623	3,6 %
State Street Bank	7.623.154	3,5 %
Oktav Invest A.S. ³⁾	5.025.696	2,3 %
Vital Forsikring	4.904.676	2,2 %
Gjensidige	4.331.572	2,0 %
K-Fondene	3.816.285	1,7 %
Kreditkassen ²⁾	3.649.702	1,7 %
DnB Investor	3.343.810	1,5 %
Norsk Hydros pensjonskasse	2.995.286	1,4 %
Bankers Trust Company	2.950.772	1,3 %
Skandia Skadeforsikring	2.727.476	1,2 %
Principal Life Ins Co.	2.424.000	1,1 %
SE-Banken	2.347.945	1,1 %
Storebrand Spar	2.288.887	1,0 %
Orkla ASA	2.140.380	1,0 %
Sum	120.837.831	55,1 %
Totalt	219.246.336	100,0 %

1) Fordelt på to separate fond.

2) Gruppering av flere juridiske subjekt med selskapsmessig tilknytning.

3) 80 % eid av Orkla ASA, 10 % eid av Jens P. Heyerdahl d.y., konsernsjef Orkla ASA.

STEMMERETTS- OG EIERFORHOLD

Orkla har én aksjeklasse, hvor hver aksje gir én stemme. Pålydende pr. aksje er kr 6,25. Selskapet har ikke eierbegrensninger utover det som er fastlagt i norsk konsesjonslovgivning. Stemmerett kan utøves tidligst to uker etter at aksjeinnehaver er meldt til Verdipapirsentralen. Etter norsk lovgivning kan det kun stemmes for aksjer som er registrert på eiers navn. Påmelding til generalforsamlingen må skje til Orkla senest kl. 15.00 på den tredje virkedag før generalforsamlingen.

UTSTEDELSE AV AKSJER

Styret har frem til ordinær generalforsamling i 2001 en fullmakt av 6.5.1999 til å forhøye aksjekapitalen gjennom nyttegning av aksjer med samlet inntil kr 90.000.000 fordelt på inntil 14.400.000 aksjer, hver pålydende kr 6,25, uten fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer. Fullmakten ble første gang gitt på ekstraordinær generalforsamling 2.9.1991. Den har senere blitt fornyet, men er hittil ikke benyttet.

TILBAKEKJØP AV EGNE AKSJER

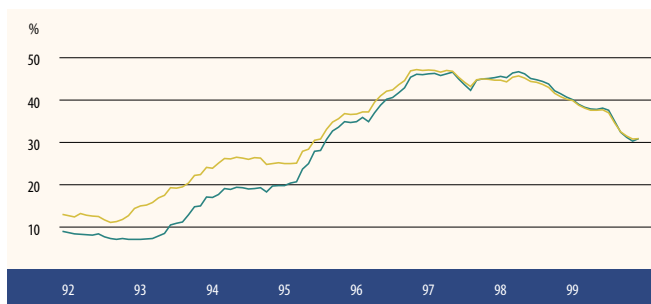
Generalforsamlingen besluttet 6.5.1999 å gi styret fullmakt til å erverve egne aksjer i Orkla ASA begrenset til 13,4 mill. aksjer. I løpet av 1999 har Orkla kjøpt totalt 2.669.300 aksjer i Orkla ASA. I forbindelse med aksjeprogrammer for ansatte har Orkla overdratt totalt 528.920 aksjer i Orkla ASA til ansatte. Etter disse transaksjonene har Orkla en samlet beholdning på 8.354.728 aksjer i Orkla ASA (inklusive 100 % av Oktav Invest).

På generalforsamlingen 4.5.2000 vil styret fremme forslag om å videreføre en fullmakt til å erverve egne aksjer begrenset til 13,5 mill. aksjer. Forslaget lyder: «Generalforsamlingen i Orkla ASA gir herved styret fullmakt til å la selskapet erverve aksjer i Orkla ASA med pålydende verdi inntil kr 84.375.000. Minste og høyeste beløp som kan betales pr. aksje skal være henholdsvis kr 20,00 og kr 500,00. Styret står fritt med hensyn til ervervsmåter og salg av egne aksjer. Denne fullmakten avløser fullmakten gitt på generalforsamling den 6.5.1999 og skal gjelde fra 5.5.2000 og frem til 4.11.2001.»

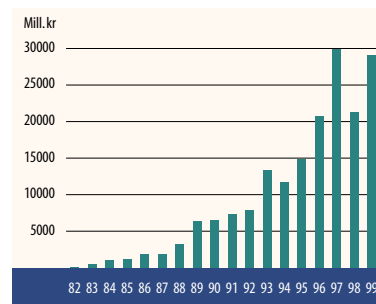
Utnyttelse av fullmakten vil bestemmes av i hvilken grad tilbakekjøp av egne aksjer bedømmes som fordelaktig for selskapets aksjonærer.

UTVIKLING I UTENLANDSANDEL

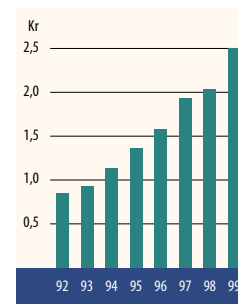
■ Stemmer ■ Kapital



BØRSVERDIUTVIKLING 31.12.1982 - 31.12.1999



UTBYTTE PR. AKSJE*



* Korrigeret for fortrinnsrettsemisjon

KONVERTIBELT OBLIGASJONSLÅN

Orkla lot et konvertibelt obligasjonslån utstedt i 1981 utløpe i desember 1999. Orkla hadde kjøpt tilbake mesteparten av lånet. En konvertering ville gitt en eierandel på cirka 4,5 %. Beslutningen om ikke å konvertere lånet medfører at denne andelen amortiseres. Det lå en kursreserve på i overkant av 800 mill. kroner i lånet.

AKSJEORDNINGER FOR ANSATTE

For å stimulere ansatte til langsiktig eierskap i Orkla fikk alle ansatte i Norge, Sverige, Danmark og Finland høsten 1999 tilbud om å kjøpe inntil 120 aksjer hver i Orkla ASA med 20 % rabatt. Ansatte i Orkla kjøpte tilsammen 352.920 aksjer i Orkla ASA til kurs kr 93,20 etter rabatt, svarende til børskurs kr 116,50 den 12.11.1999. Konsernet har som målsetting å føre dette programmet videre i årene som kommer.

For å fremme langsiktighet og eierfokus hos nøkkelpersoner i konsernet ble det 18. oktober 1999 overdratt vederlagsfritt tilsammen 88.000 Orkla-aksjer til cirka 60 nøkkelpersoner. En forutsetning for å motta aksjene var at den enkelte kjøpte det samme antall Orkla-aksjer (totalt 88.000) til markedskurs (kr 97,50) fra Orkla ASA, og at investeringen har et langsiktig perspektiv.

Generalforsamlingen 10.5.1994 besluttet å gi samtlige ansatte i norske virksomheter opsjoner på tilsammen inntil 2.600.000 aksjer til en tegningskurs på kr 6,25. De gjenstående opsjonene tilsvarende 62.474 aksjer ble innløst i april 1999.

Orkla konsernet har en bonusordning hvor verdien av bonusen er knyttet til kursutviklingen for Orkla-aksjen. Ved årsskiftet var cirka 60 ledere omfattet av ordningen. Det vises forøvrig til note 4 i Orkla ASA "Godtgjørelser og avtalefestede forhold".

RISK REGULERING

I henhold til norske skatteregler skal de aksjonærer som er skattepliktige i Norge opp- eller nedregulere historisk kostpris for aksjene med RISK-beløp (Regulering av Inngangsverdi med Skattlagt Kapital) ved beregning av salgsgevinst. RISK-beløp tilsvare

det skattemessige resultat etter skatt og utbytte. På denne måten unngås dobbeltbeskatning av den delen av salgsgevinsten som er relatert til tilbakeholdelse av tidligere skattlagte overskudd. RISK-beløp for 1998 ble kr 2,40 pr. aksje, mens tilsvarende beløp for 1999 foreløpig er beregnet til kr 3,90 pr. aksje. Det endelige RISK-beløpet for 1999 vil først foreligge etter 1.1.2001. Aksjonærer som ikke er skattepliktige i Norge, berøres ikke av de norske RISK-reglene. For oversikt over RISK-beregning for Orklas aksjonærer vises det til note 13, «Oversikt over RISK-beregning for Orklas aksjonærer».

INVESTOR RELATIONS

Kommunikasjon med eiere, investorer og analytikere, både i inn- og utland, er en prioritert oppgave for Orkla. Målet er at finansmarkedene har tilstrekkelig informasjon om selskapet for å sikre en prising som reflekterer de underliggende verdier. Orkla holder jevnlig presentasjoner i viktige finansielle sentra i Europa og USA, og har i tillegg møter med investorer og analytikere. Viktige hendelser for konsernet meddeles løpende.

www.orkla.no

Orkla offentliggjør finansiell informasjon på egen hjemmeside. Presentasjoner, delårsrapporter, årsrapporter, tallmateriale samt børs- og pressemeldinger legges ut på hjemmesiden fortløpende og kan lastes ned derfra.

INVESTORKONTAKTER I ORKLA ER:

Lisbeth Lindberg
tlf.: +47 22 54 44 23
e-mail: lisbeth.lindberg@orkla.no

Anne Borgen Sturød
tlf.: +47 22 54 44 18
e-mail: anne.borgen.sturod@orkla.no

Erik Thuestad
tlf.: +47 22 54 44 25
e-mail: erik.thuestad@orkla.no

GJENNOMSNITTLIG ANTALL AKSJER UTESTÅENDE, FULLT UTVANNET¹⁾

	1999	1998	1997	1996	1995
Gj.sn. antall aksjer utstedt	218.792.545	218.024.995	216.127.383	215.090.461	215.090.461
Gj.sn. antall egne aksjer ²⁾	-6.966.965	-5.210.208	-5.277.140	-5.332.720	-5.332.720
Gj.sn. antall eksternt eide aksjer	211.825.580	212.814.787	210.850.243	209.757.741	209.757.741
Konvertible obligasjoner ³⁾	9.796.839	9.796.839	9.796.839	9.796.839	9.796.839
Konvertible obligasjoner i eget eie ³⁾	-9.769.784	-9.769.784	-9.769.784	-9.769.784	-9.769.784
Opsjonsprogrammer for ansatte, gj.sn. antall	10.000	237.727	1.695.697	2.952.625	3.171.781
Beregnet innvanningseffekt	-3.117	-40.328	-142.282	-430.840	-741.739
Gj.sn. antall aksjer eksternt eide fullt utvannet	211.859.518	213.039.241	212.430.713	212.306.581	212.214.838
Aksjekurs ved beregning av innvanning:	108	135	128	79	64

1) Korrigert for fortrinnsrettsemisjon knyttet til sammenslåingen av A- og B-aksjer.

2) 80 % av aksjene eid av Oktav Invest er inkludert.

3) Ved utløp 31.12.1999 ble obligasjonene ikke konvertert til aksjer. Orkla ASA betalte en kompensasjon til eksterne innehavere tilsvarende det de ville ha fått ved en konvertering av lånet.

Hovedtall for virksomhetene

	1999	1998	1997	1996	1995
INDUSTRIOMRÅDET (MERKEVARER, KJEMI OG HK/UFORDELTE)					
RESULTAT (mill. NOK)					
Driftsinntekter	31.022	30.466	30.575	25.743	21.819
Driftskostnader	(27.053)	(26.539)	(26.499)	(22.593)	(19.097)
Ordinære av- og nedskrivninger	(1.542)	(1.440)	(1.330)	(1.038)	(930)
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	2.427	2.487	2.746	2.112	1.792
Av- og nedskrivninger goodwill	(442)	(419)	(417)	(281)	(155)
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader	1.985	2.068	2.329	1.831	1.637
Andre inntekter og kostnader	91	(335)	181	20	127
Driftsresultat	2.076	1.733	2.510	1.851	1.764
Inntekt fra investering i tilknyttede selskaper	114	165	442	97	76
Finansposter, netto	(799)	(883)	(571)	(616)	(448)
Resultat før skatt	1.391	1.015	2.381	1.332	1.392
KONTANTSTRØM (mill. NOK)					
Kontantstrøm fra driften	3.768	3.638	4.287	3.462	2.362
Fornyelses- og miljøinv.	(1.457)	(1.815)	(1.735)	(1.195)	(1.122)
Ekspanjonsinvesteringer	(546)	(847)	(441)	(335)	(169)
Kjøpte selskaper	(665)	(514)	(4.977)	(385)	(4.363)
NØKKELTALL					
Utenlandsomsetning (mill. NOK)	17.532	16.745	16.492	13.876	10.361
Driftsmargin (%)	6,7	5,7	8,2	7,2	8,1
Avkastning på anvendt kapital (%)	11,1	10,4	16,7	14,9	18,1
Antall årsverk	24.246	23.560	23.262	18.181	15.833
BALANSE (mill. NOK)					
EIENDELER					
Anleggsmidler	21.077	21.248	19.314	12.557	12.263
Omløpsmidler	12.292	10.488	11.471	9.183	10.890
Sum eiendeler ¹⁾	33.369	31.736	30.785	21.740	23.153
GJELD OG EGENKAPITAL					
Egenkapital	6.274	6.087	5.982	4.760	4.678
Rentefri gjeld	9.322	9.071	9.296	6.964	7.003
Rentebærende gjeld	17.773	16.578	15.507	10.016	11.472
Sum gjeld og egenkapital	33.369	31.736	30.785	21.740	23.153
Netto rentebærende gjeld	12.349	12.228	10.660	6.591	7.436
1) Herav lån til Investeringsområdet	4.306	2.902	3.080	2.282	2.699

	1999	1998	1997	1996	1995
INVESTERINGSOMRÅDET (FINANSIELLE INVESTERINGER)					
RESULTAT (mill. NOK)					
Driftsinntekter	492	375	416	266	172
Driftskostnader	(367)	(293)	(298)	(190)	(140)
Ordinære av- og nedskrivninger	(24)	(18)	(15)	(11)	(12)
Driftsresultat	101	64	103	65	20
Porteføljegevinster	595	769	876	816	481
Mottatte utbytter	315	318	292	339	200
Finansposter, netto	(83)	(109)	(115)	(121)	(203)
Resultat før skatt	928	1.042	1.156	1.099	498
VERDIPAPIRPORTEFØLJEN (mill. NOK)					
Markedsverdi	20.875	12.624	14.410	11.043	8.761
Bokført verdi	11.340	8.495	8.188	6.431	5.742
Kursreserve før skatt	9.535	4.129	6.222	4.612	3.019
Verdijustert egenkapital ¹⁾	16.604	10.410	11.542	8.909	6.125
Egenkapitalprosent, verdijustert (%)	79,2	82,0	80,1	80,7	69,9
BALANSE (mill. NOK)					
Eiendeler					
Anleggsmidler	1.085	1.459	883	599	518
Omløpsmidler	12.052	9.303	8.833	6.795	6.051
Sum eiendeler	13.137	10.762	9.716	7.394	6.569
GJELD OG EGENKAPITAL					
Egenkapital	7.952	7.153	6.137	4.913	3.648
Rentefri gjeld	1.031	460	412	204	168
Rentebærende gjeld	4.154	3.149	3.167	2.277	2.753
Sum gjeld og egenkapital	13.137	10.762	9.716	7.394	6.569
Netto rentebærende gjeld	3.360	2.316	3.007	2.187	2.706
1) Markedsverdi - gjeld					

Hovedtall for virksomhetene

INDUSTRIOMRÅDET	MERKEVARER				
	1999	1998	1997	1996	1995
RESULTAT (mill. NOK)					
Driftsinntekter	24.842	24.238	24.296	20.057	16.202
Varekostnad	(9.721)	(9.408)	(9.692)	(8.867)	(7.162)
Lønnskostnad	(5.740)	(5.770)	(5.534)	(4.384)	(3.649)
Annen driftskostnad	(5.929)	(5.786)	(5.521)	(4.268)	(3.441)
Ordinære av- og nedskrivninger	(1.191)	(1.124)	(1.034)	(770)	(683)
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	2.261	2.150	2.515	1.768	1.267
Av- og nedskrivninger goodwill	(422)	(399)	(399)	(254)	(133)
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader	1.839	1.751	2.116	1.514	1.134
Andre inntekter og kostnader	110	(303)	253	20	13
Driftsresultat	1.949	1.448	2.369	1.534	1.147
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	118	163	413	94	73
Minoriteters andel av resultat etter skatt	(123)	(106)	(94)	(30)	(12)
KONTANTSTRØM (mill. NOK)					
Kontantstrøm fra driften (definisjon se side 15)	3.443	3.196	3.936	2.751	1.869
Fornyelses- og miljøinv. (se side 15)	(1.188)	(1.412)	(1.266)	(856)	(797)
Ekspansjonsinvesteringer (se side 15)	(456)	(756)	(214)	(126)	(82)
Kjøpte selskaper	(665)	(486)	(4.931)	(363)	(4.318)
ANVENDT KAPITAL PR. 31.12. (mill. NOK)					
Netto driftskapital	908	1.070	1.017	1.032	1.318
Tilknyttede selskaper	1.928	1.991	1.806	979	938
Goodwill	5.473	5.452	5.510	3.624	3.706
Varige driftsmidler	9.121	8.880	7.835	4.906	4.920
Anvendt kapital	17.430	17.393	16.168	10.541	10.882
NØKKELTALL					
Utenlandsomsetning (mill. NOK)	13.160	12.293	12.005	9.780	6.310
Driftsmargin (%) ¹⁾	7,4	7,2	8,7	7,5	7,0
Avkastning på anvendt kapital (%) ²⁾	12,2	12,6	15,9	16,1	15,8
Antall årsverk	21.143	20.367	20.000	15.174	12.960

1) Driftsresultat før andre inntekter og kostnader/Driftsinntekter.

2) (Driftsresultat før goodwillavskrivninger + Resultat fra tilknyttede selskaper)/(Gjennomsnittlig netto driftskapital + Gj.sn. tilknyttede selskaper + Gj.sn. varige driftsmidler + Gj.sn. goodwill til anskaffelseskost)

MERKEVARER	ORKLA FOODS					ORKLA DRİKKEVARER				
	1999	1998	1997	1996	1995	1999	1998	1997	1996	1995
RESULTAT (mill. NOK)										
Driftsinntekter	10.757	10.238	10.094	10.527	7.003	6.373	6.741	7.656	3.265	3.328
Varekostnad	(5.463)	(5.270)	(5.287)	(5.656)	(3.788)	(1.685)	(1.825)	(2.291)	(1.019)	(1.156)
Lønnskostnad	(1.922)	(1.912)	(1.826)	(1.895)	(1.329)	(1.656)	(1.822)	(1.950)	(875)	(855)
Annen driftskostnad	(2.126)	(1.981)	(1.842)	(1.874)	(1.212)	(1.895)	(1.944)	(1.993)	(853)	(845)
Ordinære av- og nedskrivninger	(373)	(334)	(315)	(330)	(232)	(507)	(500)	(484)	(208)	(225)
Driftsresultat før goodwillavskrivninger	873	741	824	772	442	630	650	938	310	247
Av- og nedskrivninger goodwill	(164)	(162)	(169)	(164)	(74)	(148)	(142)	(139)	(10)	(2)
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader	709	579	655	608	368	482	508	799	300	245
Andre inntekter og kostnader	110	(60)	46	20	(162)	-	(174)	171	-	175
Driftsresultat	819	519	701	628	206	482	334	970	300	420
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	2	1	1	4	-	53	75	36	12	(1)
Minoriteters andel av resultat etter skatt	(7)	(7)	(5)	(5)	(4)	(106)	(89)	(84)	(20)	(3)
KONTANTSTRØM (mill. NOK)										
Kontantstrøm fra driften (definisjon se side 15)	1.346	1.185	1.197	1.209	412	1.116	980	1.832	637	612
Fornyelses- og miljøinv. (se side 15)	(290)	(524)	(325)	(381)	(323)	(519)	(431)	(298)	(142)	(244)
Ekspansjonsinvesteringer (se side 15)	(70)	(58)	(166)	(24)	-	(386)	(670)	-	(68)	(35)
Kjøpte selskaper	(114)	(166)	(22)	(33)	(3.936)	(244)	(113)	(4.902)	(23)	(316)
ANVENDT KAPITAL PR. 31.12. (mill. NOK)										
Netto driftskapital	967	1.083	1.069	1.090	1.279	(254)	(160)	(88)	(29)	(13)
Tilknyttede selskaper	8	4	4	4	4	756	775	675	177	153
Goodwill	2.175	2.341	2.415	2.583	2.864	2.143	2.085	2.092	16	26
Varige driftsmidler	2.398	2.572	2.213	2.098	2.189	4.605	4.243	3.742	1.349	1.348
Anvendt kapital	5.548	6.000	5.701	5.775	6.336	7.250	6.943	6.421	1.513	1.514
NØKKELTALL										
Utenlandsomsetning (mill. NOK)	6.754	6.189	5.889	6.339	3.002	4.068	4.089	4.554	1.912	1.954
Driftsmargin (%) ¹⁾	6,6	5,7	6,5	5,8	5,3	7,6	7,5	10,4	9,2	7,4
Avkastning på anvendt kapital (%) ²⁾	13,3	11,2	13,2	11,9	12,7	9,1	10,6	15,5	21,9	14,9
Antall årsverk	6.286	6.534	6.346	6.494	4.378	8.254	7.457	7.685	3.102	3.886

1) Driftsresultat før andre inntekter og kostnader/Driftsinntekter.

2) (Driftsresultat før goodwillavskrivninger + Resultat fra tilknyttede selskaper)/(Gjennomsnittlig netto driftskapital + Gj.sn. tilknyttede selskaper + Gj.sn. varige driftsmidler + Gj.sn. goodwill til anskaffelseskost)

KJEMI					HK/UFORDELT				
1999	1998	1997	1996	1995	1999	1998	1997	1996	1995
5.677	5.777	5.733	5.161	5.033	676	638	721	657	718
(2.565)	(2.594)	(2.749)	(2.365)	(2.203)	(213)	(262)	(278)	(344)	(414)
(935)	(914)	(866)	(817)	(794)	(316)	(241)	(264)	(206)	(154)
(1.588)	(1.572)	(1.515)	(1.290)	(1.252)	(219)	(178)	(254)	(183)	(162)
(315)	(282)	(267)	(244)	(230)	(36)	(35)	(28)	(25)	(17)
274	415	336	445	554	(108)	(78)	(103)	(101)	(29)
(14)	(13)	(12)	(4)	(11)	(6)	(7)	(6)	(23)	(11)
260	402	324	441	543	(114)	(85)	(109)	(124)	(40)
(19)	-	(50)	-	-	-	(32)	(22)	0	114
241	402	274	441	543	(114)	(117)	(131)	(124)	74
(3)	(1)	1	5	5	(1)	2	27	(2)	(2)
(3)	(9)	(4)	(1)	(5)	2	(9)	(14)	(6)	(6)
398	504	471	753	544	(74)	(63)	(120)	(43)	(51)
(235)	(348)	(416)	(279)	(178)	(34)	(55)	(56)	(60)	(146)
(89)	(91)	(202)	(209)	(87)	(1)	-	(24)	-	-
-	(27)	(2)	(16)	-	-	-	(44)	(6)	(45)
1.500	1.326	1.108	937	938	(80)	(65)	(59)	(40)	184
23	22	24	20	39	71	73	82	61	235
180	176	125	16	10	1	13	18	59	53
2.312	2.323	2.177	1.984	1.756	238	252	253	182	149
4.015	3.847	3.434	2.957	2.743	230	273	294	262	621
4.220	4.298	4.291	3.833	3.753	151	153	197	263	298
4,6	7,0	5,7	8,5	10,8					
6,4	10,4	9,1	14,0	18,7					
2.477	2.583	2.633	2.547	2.487	627	610	630	460	386

ORKLA BRANDS					ORKLA MEDIA				
1999	1998	1997	1996	1995	1999	1998	1997	1996	1995
4.531	4.273	4.146	4.213	4.229	3.332	3.153	2.569	2.220	1.791
(2.006)	(1.813)	(1.746)	(1.849)	(1.968)	(717)	(667)	(540)	(511)	(400)
(857)	(819)	(792)	(802)	(790)	(1.305)	(1.217)	(966)	(812)	(675)
(1.010)	(1.017)	(1.000)	(967)	(938)	(897)	(844)	(683)	(574)	(445)
(147)	(141)	(122)	(134)	(144)	(165)	(149)	(113)	(97)	(82)
511	483	486	461	389	248	276	267	226	189
(34)	(27)	(28)	(30)	(29)	(77)	(68)	(63)	(51)	(28)
477	456	458	431	360	171	208	204	175	161
-	(25)	20	0	0	-	(44)	16	0	0
477	431	478	431	360	171	164	220	175	161
57	80	366	63	62	7	8	11	15	12
(1)	(2)	(1)	(1)	(1)	(10)	(7)	(5)	(4)	(5)
574	584	554	557	590	407	447	353	348	256
(123)	(161)	(282)	(211)	(160)	(256)	(296)	(361)	(121)	(71)
-	(20)	(12)	-	-	-	(8)	(36)	(34)	(47)
(200)	-	-	-	(45)	(106)	(207)	(7)	(307)	(21)
430	296	261	167	215	(236)	(149)	(225)	(196)	(164)
929	972	894	550	504	236	240	233	248	278
441	327	355	382	436	714	699	648	643	380
907	961	979	849	833	1.211	1.104	900	610	550
2.707	2.556	2.489	1.948	1.988	1.925	1.894	1.556	1.305	1.044
1.457	1.234	1.156	1.239	1.353	881	781	406	290	0
10,5	10,7	11,0	10,2	8,5	5,1	6,6	7,9	7,9	9,0
18,6	19,5	23,0	23,6	20,4	11,2	14,0	16,9	17,4	17,5
2.592	2.615	2.837	2.905	3.024	4.011	3.761	3.133	2.673	1.672

Nøkkeltall

	Noter	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993
Resultat								
1 Driftsinntekter	(mill. NOK)	31.492	30.819	30.970	25.998	21.977	21.114	18.292
2 Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader	(mill. NOK)	2.529	2.553	2.851	2.179	1.814	1.602	1.362
3 Driftsresultat	(mill. NOK)	2.177	1.797	2.613	1.916	1.784	1.573	1.296
4 Driftsmargin	1 (%)	6,9	5,8	8,4	7,4	8,1	7,4	7,1
5 Resultat før skattekostnad	(mill. NOK)	2.319	2.057	3.537	2.431	1.890	1.533	1.283
6 Årsresultat	(mill. NOK)	1.792	1.502	2.674	1.790	1.456	1.164	999
7 Poster av engangskarakter (før skatt)	(mill. NOK)	91	(488)	545	20	127	82	0
8 - Herav andre inntekter og kostnader	(mill. NOK)	91	(335)	181	20	127	82	0
9 Av- og nedskrivninger goodwill belastet driftsresultatet	(mill. NOK)	(443)	(421)	(419)	(283)	(157)	(111)	(66)
Kontantstrøm								
10 Netto kontantstrøm	(mill. NOK)	(1.294)	(789)	(4.984)	1.313	(2.372)	(539)	(1.837)
Avkastning								
11 Avkastning på anvendt kapital (Industriområdet)	2 (%)	11,1	10,4	16,7	14,9	18,1	na	na
12 Avkastning Porteføljeinvesteringer	(%)	48,2	(7,0)	24,5	32,5	12,7	9,5	67,0
Kapitalforhold pr. 31.12.								
13 Bokført totalkapital	(mill. NOK)	41.624	38.632	36.755	26.417	26.627	21.464	19.482
14 Børsverdi	3 (mill. NOK)	29.242	21.278	29.910	20.737	14.818	11.727	13.358
15 Egenkapitalandel	4 (%)	34,2	34,3	33,0	36,6	31,3	34,7	34,6
16 Egenkapitalandel inkl. kursreserve	5 (%)	46,4	40,6	42,7	46,0	38,3	41,9	41,9
17 Netto rentebærende gjeld	6 (mill. NOK)	15.709	14.544	13.667	8.778	10.142	7.553	7.014
18 Rentedekningsgrad	7	3,7	3,5	6,1	4,4	4,1	3,7	3,2
19 Gj.sn. lånerente	(%)	5,5	5,7	5,5	7,4	7,6	7,7	9,9
20 Andel flytende gjeld	8 (%)	65	62	80	57	69	56	77
21 Gj.sn. gjenværende løpetid gjeld	(år)	4,3	5,0	4,0	5,3	3,4	3,3	3,4
AKSJER ¹⁾								
22 Gj.sn. eksternt eide aksjer (fullt utvannet)	(x 1.000)	211.860	213.039	212.431	212.307	212.215	211.261	209.507
23 Gj.sn. eksternt eide aksjer	(x 1.000)	211.826	212.815	210.850	209.758	209.758	209.758	209.758
Aksjerrelaterte nøkkeltall								
24 Aksjekurs pr. 31.12.	(NOK)	138,0	100,1	140,0	98,1	69,4	55,1	61,1
25 Resultat pr. aksje (fullt utvannet) ²⁾	(NOK)	7,9	6,5	12,0	8,3	6,7	5,4	4,7
26 Resultat pr aksje (korrigert) ²⁾	10 (NOK)	9,7	10,3	11,8	9,5	7,1	5,7	4,8
27 RISK pr. aksje	11 (NOK)	3,90	2,40	5,17	6,21	3,84	3,23	3,90
28 Utbytte pr. aksje (foreslått for 1999) ²⁾	(NOK)	2,50	2,03	1,93	1,58	1,36	1,13	0,93
29 Utdelingsforhold	12 (%)	31,6	31,2	16,1	19,0	20,3	20,9	19,8
30 Kurs/fortjeneste	13	17,5	15,4	11,7	11,8	10,4	10,2	13,0
Personale								
31 Antall ansatte		25.037	24.833	23.946	18.869	18.353	16.873	15.081
32 Antall årsverk		24.402	23.709	23.378	18.277	15.920	16.281	14.532

1) Se også side 38.

2) Korrigert for fortrinnsrettsemisjon knyttet til sammenslåing av A- og B-aksjer.

- (Driftsresultat/Driftsinntekter)
- (Driftsresultat + Goodwillavskrivninger + Res. andel tilkn. selskap)/(Gj.sn. ikke rentebærende omløpsmidler - Gj.sn. ikke rentebærende kortsiktig gjeld + Gj.sn. varige driftsmidler + Gj.sn. goodwill til anskaffelseskost + Gj.sn. investeringer i tilknyttede selskaper)
- Børsverdi er beregnet som antall eksternt eide aksjer x børskurs ved årsslutt
- Egenkapital/Totalkapital
- (Egenkapital + kursreserver)/(Totalkapital + kursreserver)
- Sum rentebærende gjeld - Rentebærende fordringer og likvider (kasse, bank etc.)
- (Resultat før skattekostnad + Nto. rentekostnad)/(Nto. rentekostnad)
- Gjeld med gjenværende rentebinding mindre enn 1 år.
- Årets resultat/Gj.sn.eksternt eide aksjer (fullt utvannet)
- Årets resultat/Gj.sn.eksternt eide aksjer (fullt utvannet) korrigert for goodwillavskrivninger og poster av engangskarakter .
- RISK: regulering av skattemessig inngangsverdi med skattlagt kapital. RISK beløp pr. 1.1.2000 er estimert til kr 3,90 og tilfaller norske aksjonærer pr. 1.1.2000.
- (Utbytte pr. aksje/Resultat pr. aksje (fullt utvannet))
- Aksjekurs/Resultat pr. aksje (fullt utvannet)

Substansverdier

SUBSTANSVERDIER

En mulig modell for verdsettelse av Orkla er å skille mellom industrielle aktiva, hvis verdi ligger i den fremtidige inntjeningen ved fortsatt drift, og konsernets omsettelige substansaktiva med identifiserbare markedsverdier.

Nedenfor har vi presentert de viktigste data som er nødvendige for en verddivurdering av Orklas substansaktiva. Med dette grunnlaget kan investor med basis i egne forutsetninger for verdsettelse av de ulike aktivaene foreta en verddivurdering av konsernet.

SKOG

Konsernet eier cirka 1,1 million dekar skog, hvorav rundt 800.000 dekar er produktiv skog. Bokførte anleggsmidler knyttet til skog inngår med 113 mill. kroner. Årlig hogstkvantum ligger på cirka 105.000 fm³, som selges til markedspris. Markedspris for sammenlignbart virke i 1999 var cirka 350 kroner pr. fm³.

KRAFT

Konsernets vannkraftproduksjon er i et normalår 640 GWh, hvorav 635 GWh fra hjemfallsfrie vannfall. I tillegg kommer erstatningskraft på 45 GWh. Kraften omsettes internt i konsernet og eksternt i kraftmarkedet på korte og lange kontrakter. I bokførte anleggsmidler inngår aktiva knyttet til kraft med 124 mill. kroner.

INVESTERINGSOMRÅDET

Konsernets verdipapirportefølje hadde pr. 31.12.1999 en markedsverdi på 20.875 mill. kroner. Bokført verdi var 11.340 mill. kroner. På Skøyen i Oslo eier konsernet kontorbygninger på 34.500 m² samt

parkeringshus på 4.400 m². Bokført verdi av Orklas eiendomsengasjement pr. 31.12.1999 var 485 mill. kroner. Investeringsområdets netto rentebærende gjeld utgjorde pr. 31.12.1999 3.360 mill. kroner, og bokført egenkapital var 7.952 mill. kroner.

INDUSTRIOMRÅDET

Orkla eier en rekke merkenavn som er viktige for konsernets fremtidige inntjening. I tillegg har Orkla siden 1958 hatt langsiktige samarbeidsavtaler med Unilever vedrørende vaskemidler samt hygiene- og kosmetikkprodukter. Nåværende avtaler løper frem til 2014. De fleste merkene dekket av avtalene eies av Orkla for bruk i Norge.

Industriområdets resultat i 1999 er påvirket av poster av engangskaraktér på tilsammen 91 mill. kroner som fremkommer under "Andre inntekter og kostnader". Industriområdets rapporterte driftsresultat i 1999 er belastet med 442 mill. kroner i av- og nedskrivninger på goodwill, mens "Resultat fra tilknyttede selskaper" er belastet med 39 mill. kroner i goodwillavskrivninger. Driftsresultatet, kontantstrøm og investeringer fordeler seg på ulike virksomhetsområder som vist i tabellen på side 40 og 41. Industriområdets netto rentebærende gjeld pr. 31.12.1999 utgjorde 12.349 mill. kroner.

SKATT

Konsernets skattekostnad for Industrivirksomhetene utgjør normalt cirka 30 %. Som følge av utbytte fra aksjeporteføljen, RISK-regulering av kostprisgrunnlaget, samt ubenyttet kostprisregulering knyttet til skattereformen, er Investeringsområdets skattekostnad normalt lav.

Justert resultat Industriområdet	1999	1998	1997	1996	1995
Driftsresultat Industriområdet	2.076	1.733	2.510	1.851	1.764
Justeringer for skog	(11)	(14)	(14)	(11)	(13)
Justeringer for kraft	(79)	(84)	(52)	(35)	(38)
Av- og nedskrivninger goodwill	442	419	417	281	155
Andre inntekter og kostnader	(91)	335	(181)	(20)	(127)
Justert driftsresultat	2.337	2.389	2.680	2.066	1.741
Resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper ¹⁾	114	180	139	97	76
Av- og nedskrivninger goodwill tilkn. selsk.	39	41	38	15	12
Netto finanskostnad ²⁾	(799)	(744)	(632)	(616)	(448)
Justert resultat før skatt	1.691	1.866	2.225	1.562	1.381
Minoritetsinteressers andel av resultatet etter skatt	122	120	107	35	23

1) Eksklusive 15 mill. kroner knyttet til valutatap i BBH i 1998, fratrukket salgsgvinster Jotun Polymer (283 mill. kroner) og gevinst ved salg av skip i KS Swan Sea (20 mill. kroner) i 1997.

2) Eksklusive 138 mill. kroner knyttet til valutatap i BBH i 1998, fratrukket salgsgvinster Hansa (61 mill. kroner) i 1997.



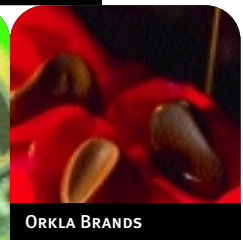
ORKLA FOODS



ORKLA MEDIA

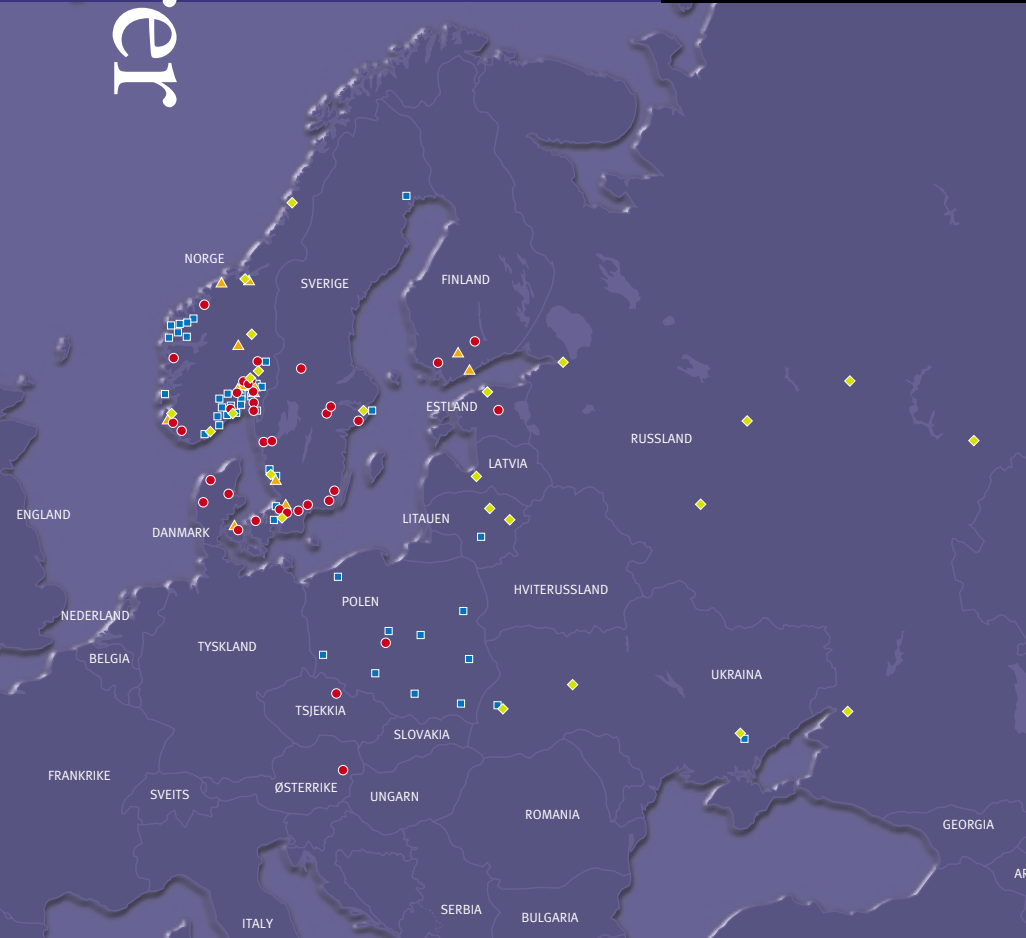


ORKLA DRIKKEVARER



ORKLA BRANDS

Merkevarer



Orklas Merkevareraktivitet har produksjonsanlegg i 12 europeiske land. Eksportvirksomhet gjør at merkevarene selges i utvalgte deler av Europa.

- Orkla Foods
- ◆ Orkla Drikkevarer
- ▲ Orkla Brands
- Orkla Media

FOKUSOMRÅDER I ÅR 2000

- ▶ **Styrke den ledende merkevareposisjonen i Norden gjennom tilpasning av eksisterende og utvikling av nye merkevarer som dekker forbrukernes behov bedre enn konkurrentene**
- ▶ **Videreutvikle posisjonen som foretrukket partner til nordisk handel og utnytte de mulighetene den elektroniske markedsplassen gir**
- ▶ **Ekspandere videre innen utvalgte markeder og produktkategorier i Øst-Europa med sikte på markedslederposisjon**

MERKEVARER OG MERKEVAREKULTUR

Orkla definerer en merkevare som et sett assosiasjoner, oppfattede egenskaper og verdier som er knyttet til spesielle produkter og tjenester ved produkttegn-skaper, et navn, et symbol, en design eller en logo, og som således kan registreres på en stadig tilbakevendende måte hos potensielle kjøpere. En sterk merkevare oppfattes av konsumentene som positivt forskjellig fra øvrige produkter i markedet og får derigjennom konsumentenes preferanse og lojalitet.

Orkla definerer en merkevarekultur som et felles, velorganisert og effektivt arbeids- og tanke-system som muliggjør en optimal utvikling av merkeva-res økonomiske potensiale. En sterk merkevarekultur gir som resultat sterke merker med mulighet for pris-premie, høy innovasjonstakt og kostnadseffektivitet i hele verdikjeden. Konsernet har satset mye på å knytte sine merkeva-reselskaper sammen i en felles merkevarekultur. Merkeva-reskolen er et viktig tiltak som virker i denne retning.

ORKLA MERKEVARER

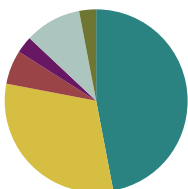
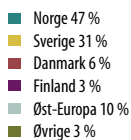
Merkevareområdet i Orkla består av Orkla Foods, Orkla Drikkevarer, Orkla Brands og Orkla Media. Disse virksomhetene omsetter samlet for 24,8 mrd. kroner og står for cirka 80 % av konsernets salg og knapt 90 % av driftsresultatet. Orklas nordiske merkevarestrategi ble fastlagt i 1991. På begynnelsen

av 1990-tallet hadde konsernet sterke posisjoner i Norge og enkelte posisjoner i Danmark. Gjennom 1990-årene har virksomheten vokst, i hovedsak gjennom oppkjøp. De største kjøpene var knyttet til de svenske selskapene Pripps, Procordia Food og Abba Seafood. Etter en betydelig ekspansjon utgjorde merkevareomsetningen utenfor Norge cirka 53 % i 1999.

I dag er Orkla den ledende leverandør av dagligvareprodukter til nordiske husholdninger, med en rekke nummer én- og to-posisjoner innenfor viktige produktgrupper. Orkla eier en rekke merkenavn som er sentrale for konsernets fremtidige inntjening. Dette er i stor grad merker som er bygget opp over lang tid gjennom betydelige investeringer i markedsføring og reklame. I tillegg til disse har Orkla to lang-siktige samarbeidsavtaler med henholdsvis Unilever og PepsiCo. Avtalen med Unilever knytter seg til vaskemidler og hygiene/kosmetikk-produkter, hvor de fleste av merkene eies av Orkla for bruk i Norge. Denne avtalen, som opprinnelig ble inngått i 1958, ble reforhandlet i 1995 og løper til 2014. Det er inngått en 20 års samarbeidsavtale med PepsiCo Inc. for det svenske markedet gjeldende fra 1.1.2001 og en tilsvarende avtale for det norske markedet gjeldende fra 1998. I 1999 ble det inngått et samarbeide med PepsiCo Inc. om produksjon, distribusjon og salg av Pepsi-produkter i Baltikum.

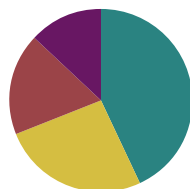
Orkla Foods er Nordens ledende leverandør av matvarer, og produktene har hovedsakelig nummer en- og to-posisjoner i markedet. En betydelig andel av omsetningen er knyttet til Norge og Sverige, mens den fremtidige veksten i hovedsak forventes å komme i de øvrige nordiske land og i Øst-Europa. Omsetning utenfor Norden utgjør i størrelsesorden 9 %. Orkla Drikkevarer er gjennom Pripps Ringnes markedsleder for øl og mineralvann, og har nummer to-posisjonen for brusprodukter i Norge og Sverige. Baltic Beverages Holding (50 % eiet) ble etablert i 1991, og er den ledende ølprodusenten i Russland og Baltikum, og nummer tre i Ukraina. Alle markedene har høy veksttakt og god lønnsomhet. Det forventes at veksten i hovedsak fortsatt vil finne sted i BBH-

GEOGRAFISK OMSETNINGSFORDELING



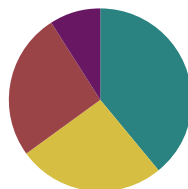
Total salgsinntekt 24.734 mill. kroner

OMSETNING PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE



Totale driftsinntekter 24.842 mill. kroner

DRIFTSRESULTAT PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE



Driftsresultat før andre inntekter og kostnader 1.839 mill. kroner

området. Orkla Brands er markedsleder innen de fleste av sine produktgrupper bestående av vaske-midler, hygiene/kosmetikk, godterier, kjeks, snacks og dagligtekstiler. Samarbeidet med Unilever er i hovedsak konsentrert til Norge. Orkla Medias aktiviteter omfatter aviser, ukeblader, direkte markedsføring og Internett/Elektronisk publisering. Virksomhetsområdet er det nest største medieselskapet i det norske markedet og den nest største aktøren i det polske avismarkedet.

RESULTAT

Orklas merkevareromsatte i 1999 for 24.842 mill. kroner. For videreført virksomhet representerer dette en nedgang på 1 %. Driftsresultat før andre inntekter og kostnader økte med 5 % til 1.839 mill. kroner.

Resultatet for Merkevarerområdet i 1999 er sammensatt. Orkla Foods hadde en god utvikling med en resultatvekst på 22 %, drevet av fremgang innen samtlige områder. Orkla Brands hadde en moderat vekst på 5 % i driftsresultatet. Snacks trakk ned med en resultatsvekkelse som i hovedsak kan forklares med igangkjøringsproblemer av ny chipslinje i Danmark, mens Godterier hadde markert fremgang. Innen Drikkevarer økte resultatet for Norden betydelig, men fra et lavt nivå. Den kraftige devalueringen av den russiske rubelen i august i 1998 ga som forventet negative resultateffekter for 1999. Volumveksten for BBH har imidlertid vært god og markedsandelene er styrket. Driftsresultat før goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader for BBH er lavere enn i 1998, men utgjør likevel 66 % av resultatet for Orkla Drikkevarer. Mediaområdet hadde en svak utvikling i 1999, og svikten i resultatet var 18 %. Hovedårsaken er en betydelig resultatsvekkelse innen Direkte Markedsføring, primært som følge av restrukturering og konvertering til ny IT-plattform. Dessuten tapte avisvirksomheten i Polen markedsandeler i annonsemarkedet.

I tillegg til å arbeide med å øke inntjeningen gjennom bedre utnyttelse av markedsmulighetene, har Merkevareromsattens virksomhet kontinuerlig fokus på kostnadssiden. Økt konkurranse fra internasjonale aktører tilsier sterk fokus på løpende forbedringsarbeid. Kostnadsreduksjoner og -effektiviseringstiltak gjennomføres løpende. Samtidig legges det stor vekt på å realisere synergigevinster som planlagt etter oppkjøp. Større forbedringsprosjekter gjennomføres innen de fleste virksomhetsområdene.

ORKLAS MERKEVARESTRATEGI

Produktforbedringer og konkurransedyktige priser skaper verdier for forbrukerne. Orkla arbeider kontinuerlig med å styrke sine markedsposisjoner gjennom effektiv produksjon og målrettet utvikling, og tilpasning av produkter som, til konkurransedyktige priser, genererer verdier for konsumentene og samtidig har merkevarens evne til å skape forbrukerlojalitet. Det nordiske fundamentet gir et godt utgangspunkt for å utvikle produkter tilpasset den nordiske forbrukeren.

Ledende markedsposisjoner, solid markedsførings- og produktutviklingskompetanse kombinert med en vedvarende moderat prispolitikk og kostnadseffektivitet i hele verdikjeden, utgjør Orklas vik-

tigste konkurranseparametere overfor internasjonale konkurrenter og handelens egne merker. Effektive reklameinvesteringer skal forsterke posisjonen til prioriterte merkevarer.

Den nordiske forbrukeren er i ferd med å endre seg. Viktige endringer er for eksempel stadig mindre tilgjengelig tid for matlaging, "både mor og far i arbeid", økning i 1-2 personshusholdninger samt endrede spisevaner, bort fra faste familiemåltider og over mot "snacking". Samtidig er forbrukerens adferd i mindre grad relatert til alder, sosial klasse eller kjønn. Disse demografiske og adferdsmessige endringene hos forbrukeren har gjort en tradisjonell segmentering av markedet vanskelig. Orkla har derfor økt bruken av analyseverktøyet "needs mapping" i posisjoneringsarbeidet. Hensikten er å øke forståelsen av hvilke reelle behov forbrukeren skal ha dekket. Derved kan man posisjonere produkter/merker inn mot de behov som eksisterer i markedet, og på den måten bygge langsiktige preferanser.

Orkla har etablert nordiske kategoriorganisasjoner for mange av sine produktområder. Dette gir rom for å forsterke både produktutvikling og posisjonering for de enkelte områdene. Orklas eksisterende merkenavn skal styrkes i sine nasjonale hjemmemarkeder. Hvis markedsituasjonen ligger til rette for det, kan nasjonale produkter utvikles til nordiske. Mellommålproduktet RisiFrutti er et eksempel fra Sverige som senere er lansert i Norge, Finland og Danmark. Nye produkter og konsepter lanseres i økende grad som nordiske merker.

DAGLIGVARER I NORDEN

Mange forhold gjør det naturlig å se Norden som ett markedsområde for merkevarer til dagligvaresektoren. Kultur, levemåte, holdninger og smak har felles trekk, og samtlige land har høy kjøpekraft og stabile rammebetingelser. Geografisk nærhet gir også logistiske fordeler. Imidlertid eksisterer det forskjeller med hensyn til forbrukerholdninger som gjør det nødvendig med lokal markedskompetanse og tilpasning. Det blir viktig å utvikle god forståelse for hvilke produkter som vil forbli lokale/nasjonale og hvilke som har et nordisk/internasjonalt potensiale.

Handelen samarbeider over landegrensene og danner nordiske kjeder, og samlet omsetning gjennom dagligvaremarkedet i Norden utgjør cirka 400 mrd. kroner (inkl. mva). Ifølge en undersøkelse utført av AC Nielsen er 70-80 % av markedslederne innen ulike produktkategorier eiet av internasjonale eller nordiske selskap.

Dagligvarehandelen i Norden er langt mer konsentrert enn i de fleste andre europeiske landene. De tre største detaljistkjedene står for cirka 80 % av omsetningen. Dette har medført en profesjonalisering innen bl.a. vareflyt, logistikk og bruk av butikkdatasystemer. I Europa for øvrig er konsentrasjonen foreløpig i hovedsak land/regionbasert. Dette kan illustreres ved at de fem største kjedene i Europa kun står for cirka 20 % av omsetningen.

Tidligere løse samarbeidsavtaler erstattes nå av økt Eiermessig integrasjon innen nordisk handel. ICA i Sverige og Hakon i Norge har foretatt en sammenslåing. I Sverige har Hemköp og D&D gått sammen, og vil i det svenske markedet ha en markedsandel på cirka 19 %. Samtidig vil det nye



STABBURET



PROCORDIA FOOD

selskapet kontrollere Spar Finland (10 % markedsandel i Finland). Forbrukerkooperasjonen i Norge, Sverige og Danmark har inngått et samarbeid innen innkjøp, egne varemerker og IT. Det første skrittet mot en internasjonalisering av de nordiske kjedene kom med hollandske Aholds kjøp av 50 % av ICA. Orkla etablerte i 1991 sin nordiske merkevarestrategi basert på forventningen om slike strukturelle endringer. Orkla står med sine sterke markedsposisjoner, sitt nordiske forretningssystem og sin målsetting om å utvikle nordiske produkter/konsepter, godt rustet for å møte de markedsmessige endringene som nå finner sted.

Innslaget av handelens egne merker såkalte "private labels" er fremdeles beskjedent i Norden sammenlignet med flere andre vest-europeiske markeder. Handelen har i 1999 hatt stabile markedsandeler for egne merker.

Orkla har i praksis vært tilbakeholden med å produsere handelens egne merker. Målsettingen om å lykkes gjennom egne, sterke merker kommer lett i konflikt med denne typen produksjon. Orkla vil imidlertid vurdere å produsere handelens egne merker gitt at visse grunnleggende forutsetninger er oppfylt: Det må gi riktig lønnsomhet og ikke være direkte kopier av konsernets prioriterte produkter samtidig som Orkla må ha ledig produksjonskapasitet.

Orklas markedsposisjoner er i dag klart sterke i Norge og Sverige, men konsernet har godt utbygde salgsapparater i samtlige nordiske land. Det er en målsetting å øke tilstedeværelsen ytterligere i Finland og Danmark. Orkla har gode relasjoner til handelen i Norden og ønsker å styrke samarbeidet. Det er Orklas mål å være foretrukket leverandør som også bidrar til handelens lønnsomhet. Det legges stor vekt på å bidra på profesjonell måte med for eksempel "category management" og effektiv vareflyt.

MERKEVARER UTENFOR NORDEN

Orkla har som målsetning å øke sin virksomhet i utvalgte markeder utenfor Norden. Med unntak av Drikkevare- og Mediaområdet har ekspansjonen hittil vært lavere enn målsatt. Dette skyldes i stor grad meget fragmenterte markeder, med mange små produsenter. Det arbeides imidlertid fortsatt målrettet mot å oppnå vekst utenfor Norden. I 1999 utgjorde Merkevareområdets salg utenfor Norden cirka 3,4 mrd. kroner, hvilket representerer 14 % av områdets samlede omsetning. BBH er det klart største engasjementet, og står for cirka 47 % av denne omsetningen. Det nest største er avisene i Polen.

Konsernet har i dag aktivitet i Baltikum, Polen, Tsjekkia, Østerrike, Russland og Ukraina. Med unntak av Østerrike, er dette generelt markeder i en tidlig utviklingsfase og med betydelig vekstpotensiale. Orkla burde ha gode muligheter for å etablere en posisjon som foretrukket leverandør hos store forbrukergrupper som forventes å utvikle sin kjøpekraft over tid. Samtidig innebærer denne satsingen både økt valutarisiko og politisk risiko. Dette hensyntas løpende. Orkla ønsker å overta virksomheter med sterke markedsposisjoner og der man kan bygge videre på lokal ledelse. Det må også finnes eller være mulig å utvikle et egnet salgs- og distribusjonssystem for det aktuelle geografiske området. I den første fasen etter et oppkjøp vil det investeres i oppgradering av produktkvalitet, styrking av lokale merkenavn samt trening av ledelse og øvrig personell. Det legges også vekt på å opparbeide et godt forhold til lokale myndigheter.

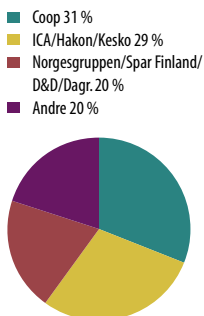
Baltic Beverages Holding (BBH) har i 1999 kjøpt to russiske bryggerier; Chelyabinskpivo (75 % eiet) og Pikra (50 % eiet). Samtidig har BBH gjennom 1999 økt eierandelen i Kolos (fra 25 % til 99 %), Utenos Alus (fra 20 % til 99 %) og Tulsokoye Pivo (fra 69 % til 84 %). I tillegg er kapasiteten utvidet ved flere av de eksisterende bryggeriene. Orklas andel av disse ekspansjonsinvesteringene utgjorde i 1999 354 mill. kroner. Orkla Media har i løpet av 1990-årene etablert en sterk nummer to-posisjon i det polske avismarkedet, og fortsatte ekspansjonen i 1999 gjennom kjøpet av Gazeta Lubuska, en av Polens største regionaviser.

INTERNETT OG E-HANDEL

Den nettbaserte handelen vokser sterkt i Norden, selv om nivået fortsatt er lavt. Samlet omsetning for 1999 er anslått til cirka 406 mill. Euro*, noe som utgjør cirka 0,4 % av total detaljisthandel. De største varegruppene både i Norden og internasjonalt er knyttet til data, reiser, banktjenester og musikk/video. Disse utgjør 65 % av total nordisk elektronisk handel. Matvarekategorien er fremdeles liten og estimert til cirka 13 mill. Euro, det vil si 3 % av den totale elektroniske handelen. Veksttakten er imidlertid høy. Det er stor usikkerhet knyttet til omfanget og formen på fremtidig elektronisk handel, spesielt innen dagligvaresektoren. Arbeidet med å utnytte Internettets muligheter drives både på konsernnivå og innen de enkelte virksomhetsområdene, og arbeidet har høy prioritet.

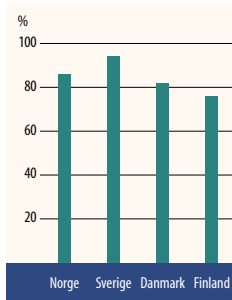
* The Boston Consulting Group: Online retailing in the Nordic countries.

DAGLIGVAREKJEDERS ANDEL AV TOTAL DAGLIGVAREOMSETNING I NORDEN



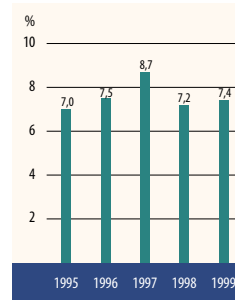
Total dagligvareomsetning i Norden 400 mrd. kr (inkl. mva)
Kilde: Nielsen Norge

DE TRE STØRSTE DAGLIGVAREKJEDERS MARKEDSANDEL

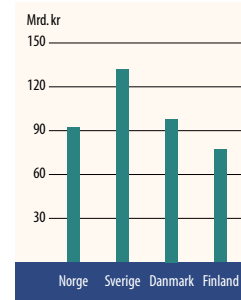


Kilde: Nielsen Norge

UTVIKLING I DRIFTSMARGIN FOR MERKEVAREOMRÅDET



DAGLIGVAREOMSETNING I NORDEN*



Kilde: Nielsen Norge
* Inkl. mva.

Orkla Foods

FOKUSOMRÅDER I ÅR 2000

- ▶ Fastholde tillit og troverdighet hos forbruker og fremstå som en foretrukket merkevareleverandør
- ▶ Øke tempoet i produktutvikling
- ▶ Bedre forbrukerforståelse
- ▶ Styrke lønnsomheten og redusere faste kostnader
- ▶ Oppnå lønnsom vekst i Øst-Europa
- ▶ Integre e-handel og ny teknologi i den videre utviklingen av virksomheten



PROCORDIA FOOD

RisiFrutti er en av flere nordiske merkevarer i Orkla Foods. Produktet markedsføres i Sverige, Finland, Danmark og Norge. Nora syltetøy fra Stabburet var først i Norge med miljøriktig refill-emballasje, som gjør at syltetøyglassene kan brukes om igjen. Kalles Kaviar fra Abba Seafood er en av de sterkeste merkevarene i svensk dagligvarehandel. Produktet markedsføres også i Finland.



STABBURET



ABBA SEAFOOD

Orkla Foods er en ledende utvikler, markedsfører og produsent av næringsmidler i Norden. Virksomheten er konsentrert rundt sterke, egne merkevarer og konseptløsninger. Orkla Foods vil videreutvikle Norden som hjemmemarked og ekspandere i utvalgte markeder i Øst-Europa.

Cirka 90 % av omsetningen i 1999 kom fra det nordiske markedet, hvor selskapet hadde 43 av totalt 47 produksjonsanlegg. Orkla Foods har cirka 6.300 årsverk.

RESULTAT

Driftsinntektene ble 10.757 mill. kroner i 1999. For videreført virksomhet var veksten 2 % fra 1998. Driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble 709 mill. kroner. For videreført virksomhet økte driftsresultatet med 23 %.

Hovedfokus i Orkla Foods i 1999 var å bedre lønnsomheten. På en rekke områder ble det iverksatt kostnadsreducerende tiltak. Større bevissthet om merkevarebygging og vridning av salget mot mer lønnsomme produkter ga også resultater. Samtlige divisjoner hadde resultatfremgang. Markedsandelene ble i det alt vesentlige opprettholdt eller styrket.

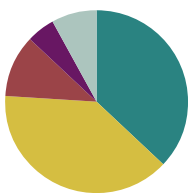
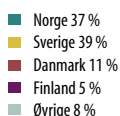
Forbrukerne er mer enn noen gang opptatt av hvordan produktene er fremstilt, hva de består av og hvilken effekt de har på helse og miljø. Orkla Foods har inntatt en restriktiv og avventende holdning til bruk av genmodifiserte råvarer og ingredienser. Det stilles strenge krav til leverandørene for å bevare tillit og troverdighet hos kundene, og Orkla Foods har med dette for øyet foretatt flere revisjoner av internasjonale soya- og maisprodusenter.

En av Orkla Foods' hovedutfordringer er å oppnå lønnsom vekst i Sentral- og Øst-Europa. Økte ressurser vil bli tilført arbeidet med å søke oppkjøpskandidater. Aktuelle land er Polen, Tsjekkia, Ungarn, Russland, Baltikum og Østerrike.

1999 var det andre hele året med kategoriorganisering. Kjernen i organisasjonen er syv divisjoner og åtte kategorier. Kategoriteamene har som oppgave å oppnå konsernfordeler innenfor markedsføring og produktutvikling, på tvers av divisjoner og landegrensler. Mot slutten av 1999 startet revurderingen av kategoriorganiseringen, hvor målet er å kombinere divisjons- og kategoriansvar i større grad. Det skal tilføres økte ressurser til kategoriarbeidet.

Som følge av reformen av EUs jordbrukspolitikk vil råvareprisene i EU bli redusert de nærmeste årene. En tilsvarende reduksjon av prisene må skje i Norge. Råvarepriser, toll og eksportstøtte har betydning for fremtidig produksjonsstruktur i Norden og i hvilken grad det er mulig å flytte produkter mellom EU og Norge.

GEOGRAFISK OMSETNINGSFORDDELING



Total salgsinntekt 10.684 mill. kroner

STABBURET

Stabburets driftsinntekter i 1999 økte med 93 mill. kroner til 2.585 mill. kroner. Stabburet hadde god resultatfremgang, noe som skyldes bevisst satsing på merkevarebygging og innovasjon samt et langsiktig forbedringsarbeid i alle deler av verdikjeden.

Det norske dagligvaremarkedet hadde en volumoppgang på cirka 1 %. Stabburets viktigste varegrupper hadde imidlertid en markedsutvikling som var bedre enn totalmarkedet.

Det var vekst i det norske storhusholdningsmarkedet i 1999, særlig innenfor pizza, fast food og pålegg. Stabburet tok del i denne veksten.

De siste tre årene har Stabburet investert totalt cirka 250 mill. kroner i nytt produksjonsanlegg for å møte den stadig økende etterspørselen etter dypfroyst pizza. Pizzanyheten Big One Fresh Baked ble godt mottatt i det norske markedet da den ble lansert i august 1999. I november solgte Stabburet sitt produksjonsanlegg for frosne grønnsaker i Brumunddal.

PROCORDIA FOOD

Procordia Foods driftsinntekter i 1999 økte med SEK 171 mill. til SEK 3.362 mill. Økt salgsvolum og kostnadsforbedrende tiltak innen flere områder ga resultatfremgang. Salget av Procordia Foods potetprodukter økte ekstraordinært som følge av råvarebrist utenfor Sverige.

I det svenske dagligvaremarkedet var det en volumøkning på cirka 2,5 % i 1999. Særlig positivt for Procordia Food var utviklingen i markedet for kjølte mellommåltider. RisiFrutti, som også er godt posisjonert i de øvrige nordiske landene, hadde en vekst i omsetningen på 19 %. I tillegg styrket Procordia Food sitt nærvær i denne delen av markedet ved å lansere mellommåltidene/dessertene Smaskens og Fresta. Mot slutten av året ble Pizza Originale lansert som mellommåltid. Mottakelsen i markedet var god.

Prosjektet "Livskraft 2000" har som mål å redusere kostnadene med SEK 170 mill. innen utgangen av år 2000. Nær halvparten av besparelsene er realisert og inkludert i 1999-resultatet. Besparelsene er nødvendige blant annet for at Procordia Food skal være konkurransedyktig innad i det åpne EU-markedet, hvor det er en stadig hardere kamp om markedsandelene.

BEAUVAIS

Beauvais omsatte i 1999 for DKK 414 mill. For videreført virksomhet var dette en økning på 4 % fra 1998.

Beauvais lanserte i 1999 en ny serie kvalitetssaft under varemerket "Fra Den Gamle Fabrik". Salgs- og marketingansvaret for mellommåltidet RisiFrutti ble overtatt i mai 1999. Med sin sterke plattform i dansk dagligvarehandel sørget Beauvais for å gi produktet en god start. I tillegg ble det lansert flere nye varianter innenfor sauser, syltetøy og sjømat. Sammenlåingen av Abba Seafoods og Beauvais' salgs- og marketingfunksjoner i Danmark ga positive resultater.

I januar 1999 ble Beauvais' fabrikk i Frørup og Skrave lagt ned, og produksjonsvirksomheten samlet i Svinninge. DKK 50 mill. kroner ble investert i ny syltetøy- og marmeladefabrikk. Det nye anleggets effektivitet økte utover i året.

FELIX ABBA

Felix Abba omsatte i 1999 for FIM 292 mill. For videreført virksomhet var det en reduksjon på 1 %. Økt salgsvolum i dagligvaremarkedet bidro til bedret driftsresultat.

Felix Abba har ledende posisjoner i Finland og Estland innenfor frukt og bær, konserverte grønnsaker, sauser og sjømat. Felix Abba hadde fremgang i det finske markedet med RisiFrutti, Fun Light, Felix ketchup og sylteagurker og Abbas sild.

Antall ansatte på Felix Abbas produksjonsanlegg i Lahti er redusert med 30 personer siden oppkjøpet i april 1998.

Datterselskapet Póltsamaa Felix kjøpte i januar 2000 varemerket Formeer og ble dermed markedsleder i det estiske majonesmarkedet.

I februar 2000 inngikk Orkla Foods avtale om kjøp av 70 % av aksjene i UAB Suslavicius ir Partneriai, markedsleder innenfor ketchup i Litauen.

ORKLA FOODS INTERNATIONAL

Orkla Foods International hadde i 1999 en omsetning på 487 mill. kroner. For videreført virksomhet var dette en reduksjon på 1 %. Orkla Foods International har bedret driftsresultatet, men har fortsatt et negativt resultat.

Kotlin er Polens ledende produsent av pizza og ketchup. Innenfor syltetøy har virksomheten en nummer to-posisjon. Kotlin's bemanning ble redusert med 128 personer i løpet av året. Ytterligere 61 personer forlot selskapet ved årsskiftet. Det forventes fortsatt bedring i driftsresultatet i Kotlin som følge av at økte ressurser tilføres marketing, salg og produktutvikling.

Guseppe er klar markedsleder i et voksende tsjekkisk pizzamarked. I 1999 ble den stenovnsbakte pizzaen Guseppe Originale lansert sammen med familiepizzaen Guseppe Double Pack.

Kostnadsreduserende tiltak bedret Felix Austrias driftsresultat. Markedsandelene innen ketchup, ferdigmat og konserverte grønnsaker ble i det alt vesentlige opprettholdt i det østerrikske markedet.

ABBA SEAFOOD

Abba Seafoods driftsinntekter i 1999 ble SEK 1.243 mill. Justert for planlagte og gjennomførte sortimentsreduksjoner, var dette en nedgang på 4 %. En vridning av salget mot mer lønnsomme produkter og kostnadsbesparelser i hele verdikjeden bedret resultatet.

Abba Seafoods markedsandeler ble hovedsakelig opprettholdt eller økt. Mest gledelig var utviklingen i det svenske sildemarkedet, hvor Abba Seafood økte salget med 12 %. Også kaviaromsetningen gikk noe frem.

Cirka 12 % av Abba Seafoods omsetning kommer nå fra produkter som er utviklet de siste tre år. I 1999 lanserte Abba Seafood blant annet flere nye sildeprodukter og refillutgave av Kalles Kaviar til storkjøttmarkedet.

Prosjektet "Abba 100" har medført en resultatforbedring på cirka SEK 100 mill. siden 1997. Abba Seafoods eksportvirksomhet er redusert de siste årene, men er nå lønnsom.

ORKLA FOOD INGREDIENTS

Orkla Food Ingredients hadde i 1999 driftsinntekter på 1.984 mill. kroner. For videreført virksomhet representerte dette en reduksjon på 5 % fra året før. Dette skyldtes særlig en vridning av salget mot mer lønnsomme produkter.

En rekke strategiske valg i løpet av 1999 har medført at Orkla Food Ingredients har utviklet seg til å bli Nordens ledende leverandør av bakeriingredienser til bakerier og næringsmiddelindustri.

I juni 1999 godkjente svenske og norske myndigheter Orkla Foods' kjøp av marsipan- og bakeriingrediensleverandøren KåKå. Etter kjøpet av KåKå og salget av Regal Mølle skiftet Industridivisjonen navn til Orkla Food Ingredients.

Maltcentralen i Danmark, som er en del av KåKå, etablerte i desember 1999 en felles salgs- og distribusjonshenhet med det danske selskapet Credin. Hensikten med etableringen var å skape en plattform for vekst og økt lønnsomhet i det danske markedet for bakeriingredienser, hvor det har vært overkapasitet i salgs- og distribusjonsleddet.

All produksjon av marsipan ved KåKås fabrikker i Ørnkjøldsvik og Helsingborg er i ferd med å bli overført til Odense Marcipan i Danmark.

I tillegg til KåKå og Odense Marcipan består Orkla Food Ingredients av Idun Industri i Norge og Dragsbæk Margarinefabrik (50 % eiet) i Danmark.

I januar 2000 kjøpte Orkla Foods 50 % av aksjene i Jästbolaget AB og styrket dermed stillingen på det svenske markedet for bakeriingredienser.

BAKERS

Bakers økte driftsinntektene med 50 mill. kroner til 1.008 mill. kroner i 1999. Økningen skyldes i stor grad satsingen på bake-off produkter og halvstekte bakervarer, samt et godt salg av brødserien "Bakerns ferske".

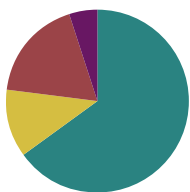
Konkurransesituasjonen innen bransjen og en kostnadsøkning innen transport har medført et press på marginer i 1999. En kontinuerlig effektivisering av alle ledd innen bedriften medførte likevel at Bakers oppnådde en driftsmargin i 1999 på nivå med 1998.

OMSETNING PR. PRODUKTOMRÅDE

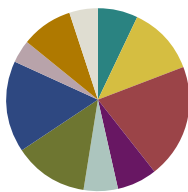
- Pizza 7 %
- Ferdigmat 12 %
- Frukt og bær 20 %
- Tilbehør og sauser 7 %
- Grønnsaker 6 %
- Sjømat 13 %
- Bakeingredienser 16 %
- Poteter 4 %
- Bakeriingredienser 9 %
- Annet (inkl. Kotlin) 6 %

OMSETNING PR. KANAL

- Dagligvare 65 %
- Storkjøttmarkedet 12 %
- Industri 18 %
- Eksport/annet 5 %



Totale driftsinntekter 10.757 mill. kroner



Totale driftsinntekter 10.757 mill. kroner

Orkla Drikkevarer

FOKUSOMRÅDER I ÅR 2000

- ▶ Forbedre markedsposisjonene innen brus i Norge og øl i Sverige
- ▶ Fullføre ”Konkurranseskraftprosjektet”
- ▶ Effektivisere produksjonsstrukturen i Norge
- ▶ Påvirke utviklingen mot rettferdige avgiftsmessige rammebetingelser i Sverige og Norge
- ▶ Ekspandere gjennom oppkjøp og kapasitetsutvidelse i Øst-Europa



RINGNES



BALTIC BEVERAGES HOLDING



PRIPPS

Baltika er Russlands mest solgte merkevare innen øl med en markedsandel på cirka 15 prosent. Volumveksten er fortsatt meget positiv. Gjennom en utbygd logistikk distribueres Baltika nå over hele Russland. I både Norge og Sverige er Pripps Ringnes, i tillegg til å være markedsleder innen øl, også markedsledere innen mineralvann. Farris respektive Ramlösa er premiummerker med en meget sterk forankring blant forbrukerne.

Pripps Ringnes er største leverandør av drikkevarer i de nordiske landene og markedsleder i Norge og Sverige. Gjennom Baltic Beverages Holding (BBH) er Pripps Ringnes også markedsleder i de baltiske stater og Russland. BBH er et joint venture (50/50 %) med finske Oy Hartwall AB. Pripps Ringnes eier 20,4 % av Oy Hartwall AB, som er markedsleder i Finland.

Pripps Ringnes har i 1999 fortsatt sin ekspansjon i Russland og gjennomført betydelige omstillingsprosjekter i Norge og Sverige. BBH er nå deleier i 12 bryggerier og 8 malterier i Russland, Ukraina og de baltiske stater. Pripps Ringnes har nå en potensiell rekkevidde til 220 millioner innbyggere i Norden, Russland, Ukraina og de baltiske stater.

Resultatutviklingen i Norden er påvirket av en betydelig omstillingsprosess med fokus på effektivisering. I BBH har en volumvekst på 40 % delvis kompensert for svekkelsen i valuta. Marginene er opprettholdt i lokal valuta.

ORKLA DRIKKEVARER

Orkla Drikkevarers driftsinntekter i 1999 ble 6.373 mill. kroner, mot 6.741 mill. kroner i 1998. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble redusert fra 508 mill. kroner til 482 mill. kroner etter belastning av goodwillavskrivninger på 148 mill. kroner. I de nordiske markedene økte driftsresultatet fra 131 mill. kroner til 253 mill. kroner (før goodwillavskrivninger). Resultatforbedringen i Norden skyldes kostnadsbesparelser som følge av effektiviseringsprosjektet "Konkurranseskraft", en varm sommer i Sverige og positiv utvikling for PepsiCo-produktene i Norge. Fremgangen kommer til tross for lavere volumer som følge av bortfallet av leietapping for Coca-Cola i Norge. Driftsresultatet i BBH (50 %) er redusert fra 567 mill. kroner i 1998 til 414 mill. kroner i 1999 (før goodwillavskrivninger). En varm sommer og ekspansjon ga volumvekst i 1999. Veksten gjennom ekspansjon og kapasitetsutvidelser har delvis kompensert for reduksjonen i lønnsomhetsnivået i Russland og Ukraina høsten 1998 som følge av devalueringen av valutaene Rubel og Hrivna.

PRIPPS RINGNES NORDEN

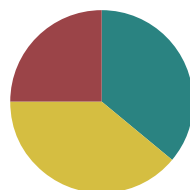
Pripps Ringnes Norden består av Pripps i Sverige og Ringnes i Norge innenfor produksjon og salg av drikkevarer, samt Rent A Cooler i Norge, Sverige og Danmark innenfor utleie av vannkjølere og salg av vann i større emballasje. I 1999 har fokus i Norden vært på markedsmessige tiltak og på kostnads-effektiviseringsprosjektet "Konkurranseskraft". Prosjektet har i 1999 utviklet seg som planlagt og bedret resultatet i Norden. År 2000 vil være prosjektets avslutningsår og full effekt av kostnadsbesparelsene vil komme i 2001.



Hovedmerkene innen øl har bryggeriets navn både i Norge og Sverige. Ringnes Pils ble relansert med ny design i 1999 og styrket med dette sin posisjon som Norges mest solgte øl. Pripps Blå er det ledende merket i både handel og restaurant, men har ikke en like sterk posisjon i sterkøl-segmentet på Systembolaget. Orkla Drikkevarer produserer, distribuerer og markedsfører Pepsi-Cola og 7Up på lisens i Norge, Estland, Latvia og Litauen. Tilsvarende samarbeid i Sverige trer i kraft januar 2001. På det norske markedet har PepsiCo-produktene hatt stor salgsfremgang i 1999.

OMSETNING PR. MARKED

- Norge 36 %
- Sverige 39 %
- BBH 25 %



Totale driftsinntekter 6.373 mill. kroner

Pripps Ringnes Norden hadde i 1999 en omsetning på 4,8 mrd. kroner, og var dermed Nordens største aktør innen drikkevarer. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger i 1999 ble 253 mill. kroner, mot 131 mill. kroner året før. Resultatet i Norge var noe lavere enn i 1998, mens Pripps hadde en betydelig resultatforbedring. For å nå målsatt margin må arbeidet med videre lønnsomhetsutvikling og styrking av markedsposisjonene på brus i Norge og øl i Sverige fortsette.

RINGNES

Den norske virksomheten (Ringnes) hadde i 1999 en omsetning på 2.321 mill. kroner, hvilket er 14 % lavere enn i 1998. Til tross for lavere omsetning, som følge av bortfallet av leietapping for The Coca-Cola Company (TCCC), opprettholdt Ringnes nesten driftsresultatet på 1998-nivå. Bedre sommervær, godt salg av vann og PepsiCo-produkter og en vellykket lansering av øl på boksemballasje har virket positivt.

Det norske drikkevaremarkedet vokste i 1999 med 4 % sammenlignet med 1998, da det var en kald sommer. 1999 hadde en normalsommer, men markedsvolumene var imidlertid på nivå med den varme sommeren i 1997. I samme periode har Ringnes tatt andeler i brussegmentet, og holdt sine posisjoner innen øl og vann. Fremgangen innen brus skyldes høyt salg av PepsiCo-produktene, hvor 7-Up hadde spesielt god fremgang. Ringnes har i 1999 fortsatt arbeidet med å utvikle drikkevarekategorien i samarbeid med handelen. Markedsandelen i brussegmentet i 1999 var 25 %, hvor Pepsi Cola, Pepsi Max, Solo, Mozell, Schweppes og 7-Up er hovedmerkene. Ringnes-merket, Lysholmer, Frydenlund, Carlsberg, Munkholm og EC Dahls bidro til Ringnes' andel på 59 % av øl-markedet. Innen vann hadde Farris og Imsdal 71 % av markedet. Som et videre ledd i satsingen på soft drinks har Ringnes i 1999 økt sin eierandel i Solo AS fra 71 % til 78 %.

Den 3. mai 1999 ble det etablert pant- og retur-system på engangsemballasje i Norge. Som en følge av dette ble det gjennomført en avgiftssenkning på engangsemballasje. Dette har medført betydelig endret emballasjemiks innen ølsegmentet. Volumandelen på boks (ekskl. fat og tank) økte umiddelbart og stabiliserte seg på cirka 35 % i løpet av høsten. Endret emballasjemiks nødvendiggjør struktureringer på produksjonssiden.

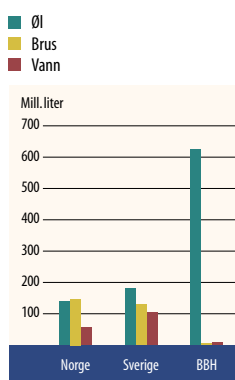
De produksjonsmessige endringene i Oslo-området følger prosjektert plan. Fase 1, flytting av tapping fra Oslo til Gjelleråsen, ventes i full drift 1. mai 2000. Fase 2, flytting av bryggeprosessen og kontorer og ny tappelinje på Gjelleråsen, ble besluttet i 1999 og gjennomføres 2000 – 2001. Det er i 1999 investert 123 mill. kroner i dette, hvilket er 50 % av totale bruttoinvesteringer. Som følge av endret emballasjestruktur og som et ledd i å møte det internasjonale markedets effektivitetskrav, er det i 1999 lagt ned 10 lagringsdepoter og besluttet å flytte hovedproduksjonen i Bodø til Trondheim.

Det norske kildevannsselskapet Rent A Cooler AS ble i 1999 besluttet skilt ut av Ringnes. Rent A Cooler AS drives som egen virksomhet fra 1.1.2000.

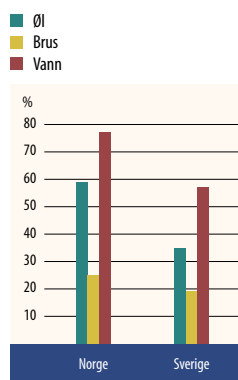
PRIPPS

Den svenske virksomheten (Pripps) snudde i 1999 resultatutviklingen etter lite tilfredsstillende resultater i 1998. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger hadde en betydelig fremgang fra 1998. Forbedringen skyldes økt volum, bedret produktmiks og effektiviseringstiltak. Driftsinntektene i 1999 økte med SEK 193 mill. til SEK 2.692 mill.

SALGSFORDELING VOLUM 1999



MARKEDSANDEL



PRIPPS

Det svenske drikkevaremarkedet vokste i 1999 med 7 % sammenlignet med 1998. En varm sommer samt vekst for lavprisøl på Systembolaget har bidratt til økningen. Derimot påvirkes den svenske bryggeribransjen negativt av langt høyere ølskatter enn nabolandene Danmark og Tyskland, noe som fører til stor privatimport av øl. Markedsanalyser viser at nivået er stabilt fra 1998 og tilsvarer cirka 15 % av det totale ølkonsumet i Sverige.

Soft drinks har i 1999 vokst med 8 % sammenlignet med 1998. Stilldrink-merket Festis inntok en nummer én-posisjon i sitt segment med 25 % vekst og bidro dermed til å opprettholde Pripps' markedsandeler for soft drinks. Vannmarkedet hadde en vekst på 13 %, godt hjulpet av en varm sommer. Pripps beholdt med Ramlösa og Vichy Nouveau sine posisjoner innen dette segmentet.

Pripps inngikk i 1999 et samarbeid med Bibendum, importør av alkoholholdige drikkevarer, som et ledd i å utvide sortimentet på det svenske markedet. Samarbeidet innebærer at Pripps overtar salg og distribusjon av deler av Bibendums sortiment fra 1. februar 2000. Pripps vil med denne avtalen bli den nest største leverandøren av vin på det svenske markedet.

Det svenske kildevannskapet Rent A Cooler AB ble i 1999 opprettet og skilt ut av Pripps og drives som egen virksomhet fra 1.1.2000.

Pripps står overfor flere utfordringer de neste to årene. Samarbeidet med Bibendum skal videreutvikles. Pripps blir Pepsi-leverandør fra 2001 og det må fortsatt fokuseres på produktets verdiandel i markedet. Sistnevnte vil i mindre grad øke Pripps omsetning, men sette fokus på produktets lønnsomhet.

RENT A COOLER

Vannkjølervirksomheten ble i 1999 besluttet skilt ut som egen virksomhet, og eget segment i Orkla Drikkevarer. Rent A Cooler består av virksomhet i Norge, Sverige, Danmark, Litauen og Finland. Virksomheten hadde i 1999 en omsetning på SEK 50 mill. og forventer videre ekspansjon i 2000.

BALTIC BEVERAGES HOLDING (BBH)

BBH består av bryggerivirksomhet i Russland, Ukraina, Estland, Litauen og Latvia. Ekspansjonen fra 1991 til 1999 har vært betydelig, og BBH har i dag 12 bryggerier og 8 malterier. BBH er markedsleder i Russland og Baltikum, og i Ukraina er BBH en av de tre største aktørene.

BBHs strategi er å erverve bryggerier i de voksende markedene Russland, Ukraina og Baltikum, samt å investere i teknologi, kompetanseutvikling, markedsføring og distribusjonssystem. Spesielt hensyntas kvalitetsutviklingen på øl. BBH overtar majoritet i bryggeriene, men lar den operative ledelsen være lokal, gjerne med en eierandel i bryggeriet.

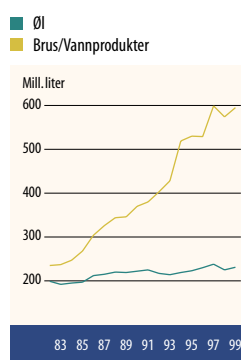
1999 kjennetegnes ved en langt bedre markedsutvikling enn de fleste hadde trodd etter den økonomiske krisen i Russland høsten 1998. Volumet i 1999 økte med 40 % og det totale volumet ble (BBH 100 %) 1.278 mill. liter (913 mill. liter i 1998). BBHs (50 %) omsetning var 1.576 mill. kroner, mot 1.715 mill. kroner i 1998. Nedgangen skyldes en betydelig valutavsekkelse. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger var 414 mill. kroner sammenlignet med 567 mill. kroner i 1998. Driftsmarginen før goodwillavskrivninger var 26 %. Resultat etter skatt og minoriteter var noe bedre enn i 1998 pga. av en betydelig reduksjon i skattekostnadene (-116 mill. kroner). BBH hadde i 1999 en skattereduksjon i Russland for investeringer gjennomført i Baltika, i tillegg til en redusert generell skattesats.

BBH (50 %) investerte 0,6 mrd. kroner i 1999 i kapasitetsutvidelse og oppkjøp av ny virksomhet. Investeringene ble hovedsakelig finansiert fra driften.

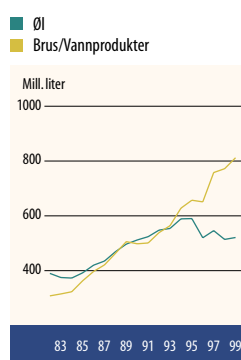
BBH har i 1999, til tross for økt konkurranse, beholdt eller tatt markedsandeler i sine markeder. I Russland, Ukraina, Estland og Litauen er markedsandelene økt, mens andelen i Latvia er på samme nivå som året før.

Ølkonsumet i BBHs markeder økte kraftig i 1999. Til dette bidro en varm sommer, reduserte realpriser i Russland og Ukraina, samt økt aktivitet blant aktørene i markedene. I tillegg er atferden i større grad på vei mot vestlig konsumentmønster. Trenden går mot svakere alkoholdrikker parallelt med at ølkvaliteten generelt forbedres.

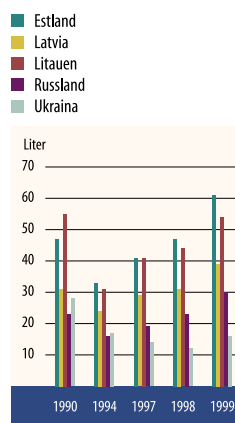
NORGE: UTVIKLING I TOTAL-
MARKEDET



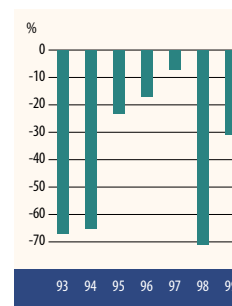
SVERIGE: UTVIKLING I TOTAL-
MARKEDET (SOLGT VOLUM I
SVERIGE)



UTVIKLING ØLFORBRUK
PR. CAPITA



PROSENTVIS ÅRLIG ENDRING
RUR/USD



BBH har i 1999 fortsatt sin langsiktige ekspansjonsstrategi gjennom ytterligere oppkjøp i Russland, Litauen og Ukraina. I løpet av året kjøpte BBH 75 % av det russiske bryggeriet Chelyabinskpivo i Ural. Bryggeriet ble konsolidert fra 1.5.1999. I det ukrainske bryggeriet Kolos økte BBH sin eierandel fra 24 % til 99 % i løpet av 1999. Kolos ble konsolidert fra 1.9.1999. I tillegg ble Utenos Alus i Litauen konsolidert fra 1.1.1999 etter at BBH økte sin eierandel til 99 %. Som et ledd i å utvide markedet i Sibir ble 50 % av det russiske bryggeriet Pikra i Krasnojarsk kjøpt. Pikra vil bli konsolidert fra 1.4.2000.

I tillegg økte BBH suksessivt sine eierandeler i Yarpivo, Slavutich og Slavuta Malt House. Via en rettet emisjon ble Baltika majoritetsseier i det BBH-kontrollerte bryggeriet Tulskeye Pivo (tidligere Taopin). Hensikten med dette er å skape en sterkere struktur med økte samordningsmuligheter i Russland.

I Baltikum ble det i 1999 inngått et samarbeid med PepsiCo Inc. om produksjon, distribusjon og salg av PepsiCo-produkter. Samarbeidet ble igangsatt 1.1.2000.

RUSSLAND

Etter den økonomiske krisen og devalueringen i 1998 har Russlands økonomi stabilisert seg i 1999. BNP økte, for andre gang i Russlands nyere historie, med 2 %. Den russiske industriproduksjonen økte med 7 % og handelsbalansen viste et overskudd, hvilket delvis forklares av økte oljepriser og et lavt importnivå. Kjøpekraften ble styrket gjennom en økning i realinntektene per capita på bortimot 20 %. Inntektsnivået i Russland, som i januar 1999 lå 30 % under 1998-nivå, har i løpet av året kommet tilbake på 1998-nivå. Valutaen har gjennom 1999 svekket seg 31 % sammenlignet med USD. I samme periode har inflasjonen vært 37 %, hvilket innebærer en styrking av rubelen i reelle termer på cirka 5 %.

Myndighetene har i 1999 gjennomført tiltak som har redusert arbeidsløsheten og økt skatteinnbetalingene utover forventet nivå. Derimot lider fortsatt Russlands økonomi av svak infrastruktur, lavt investeringsnivå og liten fremdrift i lovgivningsarbeidet. En videre fremdrift i Russlands økonomi krever politisk stabilitet og løsning av konflikten i Tsjetsjenia.

Ølavgiften i Russland i 1999 var 0,72 rubel pr. liter øl. En endring i 2000 har økt denne avgiften til 0,90 rubel pr. liter, hvilket tilsvarer en økning i underkant av inflasjonsutviklingen. I tillegg har russiske myndigheter økt avgiftsnivået på vodka betydelig i 1999 og 2000.

Ølkonsumet i Russland økte kraftig for tredje året på rad, samtidig som spritkonsumet ble redusert. Ølmarkedet vokste med 27 % og konsumet pr. capita økte fra 23 liter til 30 liter. Bidragende årsaker til denne utviklingen har vært økt konkurranse med intensiverte markedsaktiviteter, kvalitetsforbedringer og en varm sommer.

BBH solgte 970 mill. liter i Russland i 1999, en vekst på 38 % fra året før. Veksten var økende mot slutten av året. Utviklingen bidro til at BBH økte sin markedsandel med 2 %-poeng til 23 %. Baltika alene hadde en markedsandel på 15 %, med spesielt sterke posisjoner i Moskva og St. Petersburg.

Etter krisen i august 1998 har BBH hatt en gjennomgang av kostnadsstrukturen. Andelen importerte råvarer er redusert, samtidig som kvalitetsforbedringer hos lokale leverandører er gjennomført. I tillegg har bedret kostnadseffektivitet som følge av volumvekst gitt positiv utvikling i lønnsomheten.

Prisøkningene i Russland har skjedd gradvis gjennom året og har, bl.a. på grunn av kvalitetsforbedringer, ikke påvirket volumet negativt. BBH bryggerier i Russland har gjennomsnittlig økt prisene med 32 % i 1999.

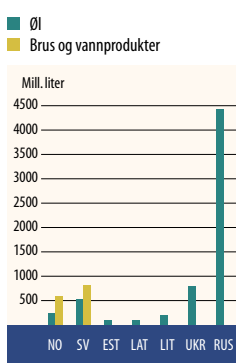
Bryggeriet Baltika gjennomførte store kvalitets- og kapasitetsinvesteringer i 1998 og 1999. Kapasiteten ved bryggeriet i St. Petersburg hadde ved utgangen av 1999 økt til 600 mill. liter, hvilket gjør det til et av Europas største.

I tillegg er kapasiteten i datterselskapet Baltika-Don i Rostov økt til 100 mill. liter. Ved årsslutt overtok Baltika majoriteten i det BBH-kontrollerte bryggeriet Tulskeye Pivo syd for Moskva, som har en kapasitet på 120 mill. liter. Baltika (inkl. Baltika Don) økte volumet i 1999 med 34 % til 663 mill. liter. Som et videre ledd i utviklingen av Russlands eneste landsdekkende ølmerke ble et distribusjonsnettverk med terminaler i 11 større byer etablert i 1999. Ved utgangen av 1999 gikk 30 % av volumet gjennom dette systemet, som dekker alle sentrale regioner i Russland.

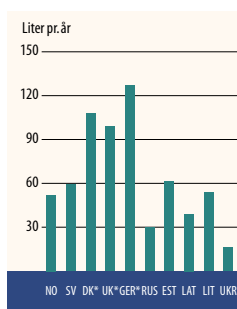
Baltika har gjennom sitt nye varemerke Medeove lansert øl på PET (plast) flaske høsten 1999. PET-emballasje har hatt en sterk vekst i Russland, hvilket skyldes at konsumentene ser på denne emballasjen som moderne og praktisk i forhold til glass. Prisnivået på øl i PET er på samme nivå som øl i glass.

For å sikre Baltikas videre ekspansjonsplaner har bryggeriet inngått avtale med European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) om et lån på USD 40 mill. Baltika var det første selskapet i Russland som ble bevilget kreditt fra EBRD etter krisen. Ved utgangen av 1999 var kreditten ikke benyttet.

TOTALMARKED



ØLFORBRUK PR. CAPITA



* Kilde: CBMC

I tilknytning til Baltika i St. Petersburg bygges Russlands største malteri i samarbeid med franske Soufflet. Baltikas andel i malteriet er 30 %. Byggeprosessen har blitt forsinket, men malteriet forventes å være i drift høsten 2000, hvilket vil redusere importen av malt ytterligere.

Baltikas datterselskap Baltika-Don utvikles som planlagt og produserer både Baltika-øl og øl under det regionale merket Don. Etter ytterligere kapasitetsutvidelser i Tulscoye Pivo vil også dette bryggeriet produsere Baltika-øl.

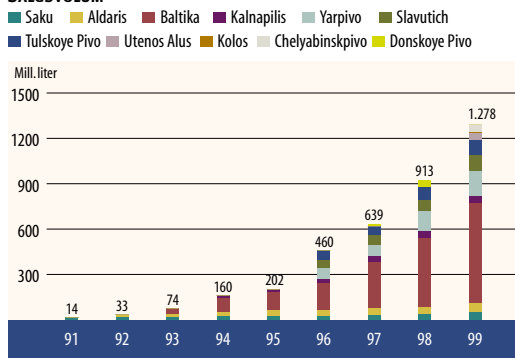
Tulscoye Pivo har gjennomført sin første investeringsfase, hvilket økte kapasiteten til 120 mill. liter. Sommeren 1999 ble varemerket TP lansert. Salgsutviklingen for det nye varemerket var god frem til bryggeriet fikk kvalitetsproblemer som følge av for høy kapasitetsutnyttelse sommeren 1999. Det totale volumet i Tulscoye Pivo i 1999 var 100 mill. liter som er en vekst på 20 % fra 1998.

Yarpivo, som ligger i Yaroslav cirka 200 km nord for Moskva, har beholdt sin markedsposisjon og er nå Russlands femte største bryggeri. Kapasiteten i bryggeriet ble som planlagt økt fra 120 mill. liter til 165 mill. liter, samtidig som eierandelen økte fra 50 % til 60 %.

BBH har økt eierandelen i Chelyabinsk pivo til 75 %, gjennom en rettet emisjon. Bryggeriet ligger i Chelyabinsk i Ural, som er Russlands nest største befolkningssentrum med 20 mill. innbyggere. Første oppjustering av den tekniske kvaliteten var ferdig sommeren 1999, hvilket medførte en vekst i andre halvår. Årets salgsvolum var 48 mill. liter fra og med konsolidering 1.5.1999. Chelyabinsk pivo optimaliserer den logistiske effektiviteten i BBHs ekspansjonsplaner og andre investeringsfase vil være gjennomført i god tid før sommersesongen 2000.

Bryggeriet Pikra i Krasnoyarsk innehar en dominerende posisjon i sentrale og østlige Sibir. BBH ervervet en 50 % andel i bryggeriet og den tekniske oppgraderingen er påbegynt. Pikra vil bli konsolidert fra og med 1.4.2000.

SALGSVOLUM



UKRAINA

Den økonomiske krisen i Ukraina fortsatte og økonomien utviklet seg negativt i 1999. BNP ble redusert med 0,4 %, inflasjonen var 19 % og Hrivnaen svekket seg 52 % mot USD. En reduksjon av kjøpekraften medførte at BBH ikke kunne øke ølprisene i perioden.

Totalmarkedet i Ukraina vokste med 17 %, som gav et konsum pr. capita på 16 liter. BBH økte sitt salg i Ukraina med 50 %, bl.a. på grunn av oppkjøpet av Kolos. Markedsandelen steg til 15 % i 1999.

Slavutich bryggeriet i Øst-Ukraina hadde en volumøkning i 1999 på 40 %, til 109 mill. liter. I likhet med deler av Russland var også her veksten økende i siste halvdel av 1999. De to siste årene har Slavutich bygd opp et riksdekkende distribusjonssystem, som bryggeriet nå begynner å dra fordeler av. Distribusjonssystemet gjør at Slavutich i praksis er det eneste riksdekkende øl i Ukraina. Salg og distribusjon av Kolos øl vil også skje gjennom dette systemet.

Kolos, i Lvov, kompletterer Slavutich geografisk i vestre Ukraina. BBH har i 1999 økt sin eierandel i Kolos fra 24 % til 99 %, og forventer at første investeringsfase, inkl. teknisk oppgradering og kapasitetsutvidelse, er ferdig sommeren 2000. Kolos' markedsandel i 1999 var 2 %, men et samarbeid med Slavutich forventes å styrke posisjonen totalt på det ukrainske markedet.

Slavuta Malt House er Ukrainas største malteri, med en kapasitet på 90.000 tonn malt. Malteriet har i 1999 hatt mangel på råvarer, hvilket gjorde at produksjonen ble 30.000 tonn. Hovedproblemet med råvaretilgangen har vært ukrainske myndigheter og det lokale jordbrukets økonomi og kompetanse. Som følge av dette har BBH inngått kontrakter med utvalgte jordbruk, men resultatet av dette kan først sees høsten 2000.

BALTIKUM

Den økonomiske utviklingen i de baltiske statene ble negativt påvirket av krisen i Russland. Utviklingen gjennom året var derimot positiv, og dette forventes å fortsette i år 2000. BNP ble i 1999 redusert med henholdsvis 0,5 % i Estland og 4,0 % i Litauen, mens Latvia hadde en vekst på 0,5 %. Inflasjonen var på et lavt nivå, men arbeidsløsheten steg fortsatt til det høyeste nivået på 1990-tallet. Generelt anses økonomien som stabil, bortsett fra noe bekymring omkring Litauens høye rentenivå.

Ølkonsumet i Baltikum har de senere årene vokst til et vestlig nivå. Dette sansynliggjør en lavere veksttakt i kommende år. I tillegg er konkurransen i bryggeribransjen, hvor alle de største bryggeriene er i utenlandsk eie, skjerpet.

Som en utvikling av Pripps Ringnes' samarbeid med PepsiCo, og som et ledd i utnyttelse av distribusjonsstrukturen, har BBH inngått avtale med PepsiCo Inc. om produksjon, distribusjon og salg av PepsiCo-produkter i Baltikum. Samarbeidet startet 1.1.2000 og PepsiCo-produktene produseres i Aldaris i Latvia. Dette vil styrke BBHs posisjon som drikkevareleverandør i Baltikum.

Markedsveksten for øl i Estland var 29 % i 1999 og pr. capita konsumet av øl har økt til 61 liter. BBHs bryggeri Saku økte sin markedsandel til 50 %.

Veksten i totalmarkedet skyldes delvis endret konsumentatferd, økte markedsaktiviteter og en varm sommer. Saku lanserte i 1999 ølet Saku on Ice, som fikk en god mottakelse i markedet.

Markedsveksten for øl i Latvia var 27 %. BBHs bryggeri Aldaris beholdt sin posisjon med 48 % markedsandel. Aldaris har en dominerende posisjon i premiumsegmentet, men lanserte også øl på PET-flaske, hvilket tok 25 % av PET-segmentet.

Markedsveksten i Litauen var 20 % og konsumet per capita økte til 54 liter. Etter at BBH økte eierandelen i Utenos Alus til 99 % ble bryggeriet konsolidert fra 1.1.1999. Utenos Alus har gjennomgått en teknisk oppgradering og nye ølmerker ble lansert. Utenos Alus økte sin markedsandel med 7 %-poeng. Det andre bryggeriet i Litauen, Kalnapilis, har tapt andeler til Utenos Alus, som en følge av markedsposisjonering. Kalnapilis varemerker "premium" posisjoneres med en høyere pris, mot Utenos Alus' mere hverdagslige profil. Utenos Alus er nå det ledende bryggeriet i Litauen med 21 % markedsandel, mens Kalnapilis er nummer to med 20 %. Samordning av de to bryggeriene er startet gjennom opprettelsen av et felles selskap, Jungtinis Alaus Centras (JAC), for salg, markedsføring og distribusjon av begge bryggerienes produkter.

FREMTIDSUTSIKTER

Presidentvalget i Russland i mars 2000 er betydningsfullt for landets utvikling. En større politisk stabilitet muliggjør økonomiske reformer og en mer effektiv lovgivning. Krigen i Tsjetsjenia er dog en risikofaktor som kan påvirke den økonomiske støtten og investeringer i Russland. Inflasjonen er avtagende og risikoen for nye devalueringer reduseres. Totalt sett er de økonomiske fremtidsutsiktene for Russland positive inn i det nye årtusenet.

I Ukraina er økonomien fortsatt svak til tross for en stabilisering i de makroøkonomiske utviklingsindikatorne. Den nye regjeringen har lovet reformer som vil stabilisere økonomien ytterligere og forbedre befolkningens kjøpekraft. I Baltikum forventes den økonomiske utviklingen å holde seg stabil med relativt sterk vekst og lav inflasjon.

Ølkonsumet i BBHs markeder forventes å vokse ytterligere i år 2000, men med noe lavere veksttakt enn i 1999. Den kraftigste veksten forventes i Russland der overgangen fra vodka til øl trolig fortsetter blant urbane og unge konsumenter. I Baltikum forventes moderat vekst da konsumet nærmer seg generelt europeisk nivå. Markedsveksten i Ukraina er helt avhengig av den økonomiske utviklingen i landet.

Konkurransen i BBHs markeder forventes å øke ytterligere med flere og mer aktive internasjonale og nasjonale aktører. De små uavhengige bryggeriene vil reduseres i antall, mens de etablerte vil styrke sin posisjon. BBHs mål er å vokse raskere enn markedet og dermed styrke sin posisjon. BBHs langsiktige strategi er uforandret.

BBHs videre ekspansjon skal hovedsakelig skje gjennom videreutvikling av eksisterende bryggerier og ved å forsterke markedsføring og distribusjon. I tillegg vil man søke å øke den geografiske dekkningen gjennom ytterligere erverv. BBH forventer fortsatt volumvekst, dog ikke på samme nivå som i 1998 og 1999, men forspranget til konkurrentene skal bibeholdes. Kostnadsbesparelser og effektivisering skal skje gjennom samordning av dagens bryggerier.

Bryggeri	Land	BBH's eierandel	Anskaffet	Salgs-volum*)	Vekst	Markedsandel 1999	Antall ansatte 31.12.1999
SAKU	Estland	75,0 %	1991	52	25 %	50 %	256
ALDARIS	Latvia	75,0 %	1992	60	23 %	48 %	429
BALTIKA ¹⁾	Russland	74,6 %	1993	663	34 %	15 %	2.829
KALNAPILIS	Litauen	86,0 %	1994	44	-5 %	20 %	228
YARPIVO	Russland	60,0 %	1996	165	26 %	4 %	673
SLAVUTICH	Ukraina	74,9 %	1996	109	40 %	13 %	674
TULSKOYE PIVO	Russland	68,6 %	1997	100	20 %	2 %	614
UTENOS ALUS ²⁾	Litauen	98,7 %	1997	42	-	21 %	372
KOLOS ³⁾	Ukraina	98,7 %	1998	8	-	2 %	605
CHELYABINSKPIVO ⁴⁾	Russland	75,0 %	1999	48	-	1 %	596
PIKRA ⁵⁾	Russland	50,0 %	1999	-	-	1 %	700
Internt salg				-13			
TOTALT BBH				1.278			7.976

*) Mill. liter

1) Inkluderer salgstill og antall ansatte i Don Pivo. Eierandel 83 %. 2) Utenos Alus konsolidert pr. 1.1.1999.

3) Kolos konsolidert pr. 1.9.1999. 4) Chelyabinskpivo konsolidert pr. 1.5.1999. 5) Pikra konsolideres pr. 1.4.2000.

Orkla Brands

FOKUSOMRÅDER I ÅR 2000

- ▶ Skape omsetningsvekst
- ▶ Styrke stillingen hos konsumentene ved å konsentrere innovasjon og markedsinnsats bak store merker og produkter med stort vekstpotensiale
- ▶ Styrke stillingen hos kundene ved å bidra til aktiv utvikling av Orkla Brands' kategorier i handelen
- ▶ Styrke konkurransekraften ved å redusere kostnader
- ▶ Snu utviklingen i Snacks og styrke konkurransekraften for Kjeoks



LILLEBORG



NIDAR



KIMS

1999 har vært preget av mange vellykkede innovasjoner. Flere av Lilleborgs ledende merker er ytterligere styrket i løpet av året. Nyhetene Sun og Omo Tabletter, samt Jif Microfiber møter forbrukernes ønsker om stadig mer lettvinde produkter og skaper kategorivekst. Relanseringen av Norges største konfektmerke, Sfinx, er basert på en unik, helautomatisk produksjonsprosess, og Sfinx fremstår nå med nytt design på bite, nye smaker, nytt grafisk design og ny reklame. Relanseringen av Crispo har gitt betydelig lønnsomhetsvekst. KiMs Småposer, lansert i Danmark i 1999, når forbrukerne i nye brukersituasjoner og skaper kategorivekst.

Orkla Brands omfatter de mest reklame- og marketingsintensive produktgruppene i Orkla. I merkeporteføljen finnes sterke og kjente merkevarer som Omo, Blenda, Zalo, Stratos, Doc, Ballerina, Kornmo, Möllers Tran, KiMs og LaMote.

Orkla Brands' strategi er å fokusere på sterke merker og markedsposisjoner, samt å konsentrere innovasjon og markedsstøtte om disse. Godterier har fulgt en slik strategi i flere år, og kan vise til kontinuerlig resultatfremgang i løpet av disse årene.

Orkla Brands legger stor vekt på å ha et godt forhold til samarbeidspartnere i handelen. Det vil bli stadig viktigere å utvikle relevante produkter, bygge opp riktig kompetanse, samt tilpasse ressursbruken slik at man tilfører verdi både til handelen og forbrukerne. I løpet av året er det investert betydelig i oppbygging av kompetanse og ressurser knyttet til kategoriutvikling. Det er gjennomført flere samarbeidsprosjekter med kunder, som har gitt gode resultater for begge parter.

Orkla Brands jobber kontinuerlig med forbedringsprosjekter. I 1999 er resultatet bedret gjennom arbeid med produksjonsstruktur, økt fokus på innkjøp, arbeid med verdianalyse og innføring av TPM (Total Productive Maintenance) i enkelte fabrikker.

RESULTAT

Orkla Brands hadde en tilfredsstillende resultatutvikling i 1999. Alle virksomhetsområder, med unntak av Snacks, viste resultatfremgang i forhold til 1998. Markedsandelene var generelt stabile og driftsmarginen ble bedret i løpet av året. Dagligtekstiler har gjennom sitt oppkjøp av Freds AB ved årsskiftet 1998/1999 tilnærmet doblet sin omsetning, og er nå markedsleder både i Norge og Sverige. Snacksvirksomheten hadde resultatmessig et svakt år. Dette skyldes i stor grad kostnader av engangskarakter.

Orkla Brands' driftsinntekter ble 4.531 mill. kroner i 1999. Dette er 6 % bedre enn i 1998. For videreført virksomhet var driftsinntektene på nivå med 1998. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 477 mill. kroner. Dette er 5 % bedre enn foregående år. For videreført virksomhet representerer dette en fremgang på 3 %.

LILLEBORG DAGLIGVARE

Driftsinntektene i Lilleborg Dagligvare var 1.296 mill. kroner. Dette er en vekst på 2 % i forhold til 1998. Fremgangen forklares primært med økt eksport. Lilleborg Dagligvare har gjennom året fokusert sterkt på innkjøp og økt produktivitet i fabrikkene. Sistnevnte har skjedd ved innføring av TPM. Begge disse forbedringstiltakene bidro vesentlig til at driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble bedre enn i 1998.

1999 var et år med mange og vellykkede lanseringer for Lilleborg Dagligvare. Av de største var OMO Tabletter, Sun Tabletter, Jif Microfiber kluter, Sterilan Cotton Deodorant, Dove Deodorant og Naturelle shampoo med Jojoba og Tetreolje. Enkelte viktige kategorier viste liten markedsvekst, og markedsandelen var på nivå med 1998.

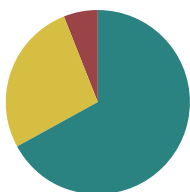


OMSETNING PR. OMRÅDE

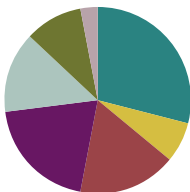
- Lilleborg Dagligvare 29 %
- Lilleborg Storforbrukere 7 %
- Kjeks 17 %
- Godterier 20 %
- Snacks 14 %
- Dagligvaretekstiler 10 %
- Tran 3 %

GEOGRAFISK OMSETNINGSFORDELING

- Norge 67 %
- Øvrige Norden 27 %
- Utenfor Norden 6 %



Total salgsinntekt 4.405 mill. kroner



Totale driftsinntekter 4.531 mill. kroner

LILLEBORG STORFORBRUKERE

Lilleborg Storforbrukere viste også i 1999 fremgang både i omsetning og resultat. Driftsinntektene ble 314 mill. kroner. Dette er en vekst på 2 % i forhold til 1998. I tillegg til omsetningsvekst, bidro internt forbedringsarbeid innen innkjøp og verdianalyse til lavere variable kostnader. Det var liten vekst i markedet i 1999, og markedsandelen ble noe styrket gjennom året.

GODTERIER

Godterier fortsetter sin positive utvikling med bedring både i resultat og markedsposisjon. Fremgangen skyldtes hovedsakelig Stratos, Troika, småsjokolader i poser og Doc, mens Soho hadde tilbakegang.

Markedsutviklingen var generelt svak, og driftsinntektene på 917 mill. kroner var på nivå med 1998. Godterier fortsetter sin strategi med satsing på egne merker og har inngått avtale om å avvikle agenturet for Ferrero i Norge. Satsing på oppbygging av kompetanse og ressurser knyttet til kategoriutvikling har bidratt til styrket posisjon i handelen. Faste og indirekte kostnader ble redusert gjennom året, og bidro til resultatfremgangen.

SNACKS

Driftsinntektene i Snacks ble 654 mill. kroner. Dette er en nedgang på 2 % i forhold til 1998. Hovedårsakene til det negative avviket var fortsatt sterk konkurranse i det norske markedet og avvikling av virksomheten i Litauen. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader var vesentlig svakere enn i 1998. Dette skyldes i stor grad effekter av engangskarakter. Kostnader i forbindelse med avvikling av Litauen er belastet 1999-resultatet. All produksjon i Danmark er i løpet av året samlet på KiMs anlegg i Sønder sø. Flytting og igangkjøring har tatt lengre tid enn planlagt og bidratt til ekstraordinære produksjonskostnader. Produktiviteten var på målsatt nivå ved slutten av 1999. I Norge er resultatet preget av sterk konkurranse.

KJEKS

Driftsinntektene i Kjeks ble 766 mill. kroner. Dette er marginalt svakere enn 1998. Resultatmessig er den negative trenden for Kjeks snudd, og driftsresultatet før andre inntekter og kostnader var bedre enn foregående år. Arbeidet med konkurransedyktig produktionsstruktur fortsetter. Kjeksproduksjonen i Finland er avviklet i tråd med forutsetningene, og bidro til lavere kostnader i 1999. Det er besluttet å samle all kjeksproduksjon hos Göteborgs Kex i Kungälv. Sætres produksjonsanlegg på Kolbotn vil derfor bli nedlagt sommeren 2000. Restruktureringskostnadene er anslått til cirka 30 mill. kroner. Disse vil bli belastet regnskapet for 2000. Samlingen av produksjonen forventes å gi årlige besparelser på cirka 20 mill. kroner fra 2001.

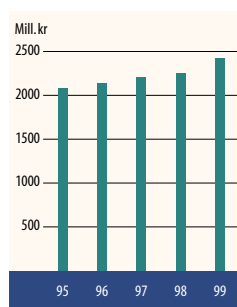
DAGLIGTEKSTILER

Driftsinntektene i Dagligtekstiler ble 472 mill. kroner. Dette er en fordobling i forhold til 1998, noe som primært skyldes oppkjøpet av det svenske selskapet Freds AB. Organisasjonsmessig har integrasjonen av Freds AB skjedd i henhold til plan. Realisering av kostnadssynergier er i tråd med oppkjøpsforutsetningene. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader er på grunn av oppkjøpet bedre enn foregående år.

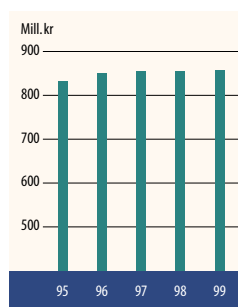
TRAN

Driftsinntektene i Tran ble i 1999 123 mill. kroner, som er på nivå med 1998. Til tross for økt konkurranse i fiskeoljemarkedet, har Peter Möller Dobbel vekst som målsatt. Eksporten hadde en positiv resultatutvikling, og nye markeder vil bli bearbeidet i 2000. Markedet for flytende tran viste en svak tilbakegang, mens Peter Möllers dominerende markedsposisjon ble opprettholdt. Driftsresultat før andre inntekter og kostnader var noe bedre enn året før.

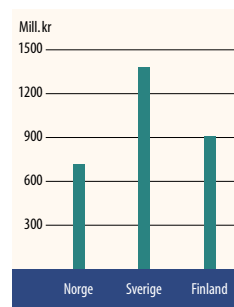
TOTALMARKEDET HYGIENE/ KOSMETIKK (VERDI)



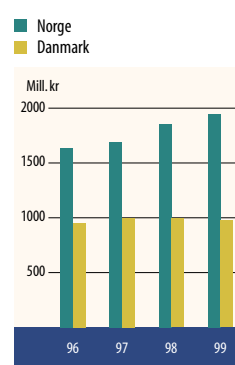
TOTALMARKEDET VASKEMIDLER (VERDI)



TOTALMARKEDET KJEKS (VERDI)



TOTALMARKEDET SNACKS (VERDI)



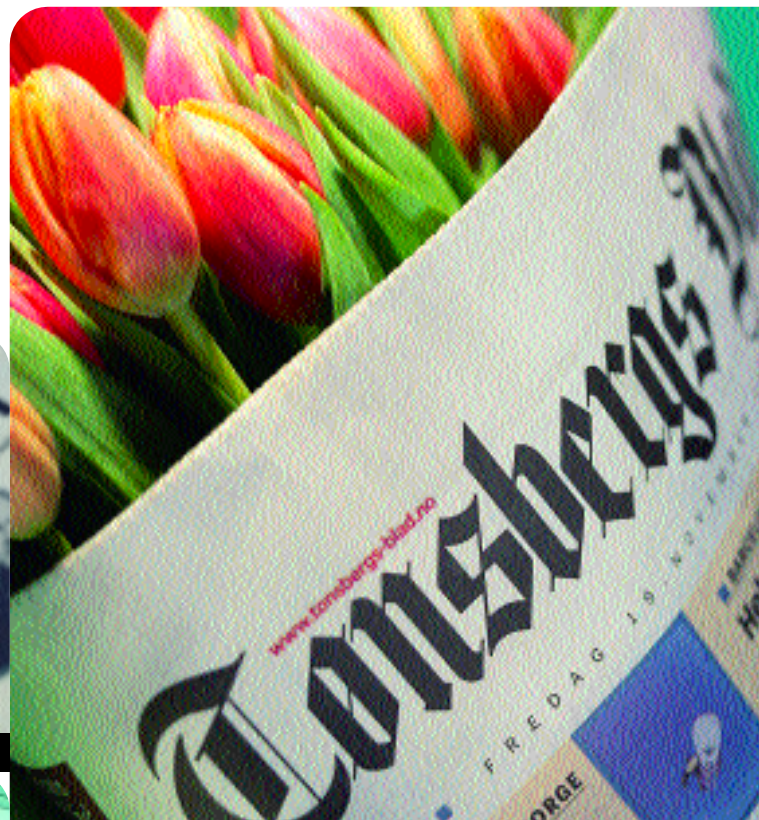
Orkla Media

FOKUSOMRÅDER I ÅR 2000

- ▶ Regionalisering/samordning av administrative funksjoner i Dagspresse Norge
- ▶ Annonse-samkjøring i Polen
- ▶ Oppstart Hjemmet Mortensen Trykkeri – HMT 2000
- ▶ Bedre lønnsomheten i Direkte Markedsføring
- ▶ Omfattende aktivitet innen Internett/Elektronisk publisering



DAGSPRESSE ØST-EUROPA



DAGSPRESSE NORGE



INTERNETT/ELEKTRONISK PUBLISERING

Orkla Medias virksomhet omfatter både tradisjonelle medier og nye elektroniske medier. Internett/Elektronisk publisering ble i 1999 skilt ut som eget virksomhetsområde. I tillegg til rene Internett-baserte tjenester, har i dag 27 av gruppens aviser i Skandinavia og Øst-Europa innholdstjenester på Internett.

Orkla Media er Norges nest største privateide medie-selskap, med virksomheter i Skandinavia og Øst-Europa. Virksomheten omfatter aviser, ukeblader, direkte markedsføring og Internett/Elektronisk publisering.

Orkla Media eier en rekke aviser med nummer én-posisjon i Norge og Polen. I det norske ukeblad-markedet er Orkla Media gjennom sin eierandel i Hjemmet Mortensen markedsleder. Innen direkte markedsføring er Orkla Media etablert som den største aktøren i det skandinaviske markedet. Orkla Media har eierandeler i flere Internett-selskaper som driver innen e-handel, portaltjenester og forbruker-tjenester.

RESULTAT

Orkla Medias driftsinntekter ble 3.332 mill. kroner i 1999. Dette er en vekst på 6 % i forhold til 1998. For videreført virksomhet økte inntektene med 2 %.

Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 171 mill. kroner. For videreført virksomhet er dette en reduksjon på 23 %. Driftsmarginen for videreført virksomhet ble 5,1 %, en reduksjon på 1,6 %-poeng fra 1998.

EFFEKTIVISERINGSPROSJEKTER

Til tross for noe høyere kostnader enn planlagt, har utviklingen i 1999 vært positiv for Orkla Trykk. Den vedtatte nedbemanningen i Dagspresse Norge/Sverige går raskere enn planlagt. Investeringen i ny offset-presse i Hjemmet Mortensen følger planene og oppstart er planlagt i løpet av første kvartal 2000. I Polen er de to trykkeriene i regi av avisen Rzeczpospolita ferdigstilt.

DAGSPRESSE NORGE/SVERIGE

Dagspresse Norge/Sverige hadde driftsinntekter på 1.660 mill. kroner i 1999. For videreført virksomhet er dette en vekst på 3 %. Driftsresultatet før goodwill-avskrivninger for videreført virksomhet ble redusert med 6 % til 139 mill. kroner. Nedgangen i resultatet skyldes i hovedsak lavere annonseinntekter, implementeringskostnader knyttet til samordningsprosjekter, samt innkjøring av Stikka Trykk.

Annonsevolumet for Orkla Medias dagsaviser hadde en nedgang på cirka 4 %, som er på nivå med totalmarkedet for dagsaviser. Opplaget for Orkla

Medias 27 aviser i Norge og Sverige var stabilt. NAL-opplaget (Norske Avisers Landsforening) for de norske avisene viste en reduksjon på 0,4 % i forhold til 1998.

Det er i 1999 foretatt regionalisering av virksomheten og samordning av administrative-/IT-støttede aktiviteter for flere av avisene, og dette arbeidet vil videreføres i 2000. Stikka Trykk er i 1999 fusjonert inn i Orkla Trykk. Det er i 1999 ervervet eierandeler i fire mindre, lokale aviser. Arbeidet med publisering på Internett samt lansering av Internett-tjenester i tilknytning til rubrikkannonsering er intensivert i 1999.

UKEPRESSE

Ukepresse hadde driftsinntekter på 520 mill. kroner i 1999, en økning på 2 % fra 1998. Driftsresultatet før goodwill avskrivninger ble 81 mill. kroner. Dette er en økning på 10 % fra 1998. Driftsmarginen før goodwill avskrivninger ble 15,6 %, som er en økning på 1,0 %-poeng fra 1998. Kostnadsreduksjoner og produktivitetsforbedrende tiltak har gitt resultatvekst i forhold til foregående år. Papirprisene økte med 3 % i 1999.

Annonsevolumet i norsk ukepresse (kilde NRS) ble redusert med 0,6 %, mens annonsevolumet for Hjemmet Mortensen økte med cirka 3 %. Markedsandelen målt i volum økte 1,5 %-poeng til cirka 42 % i 1999.

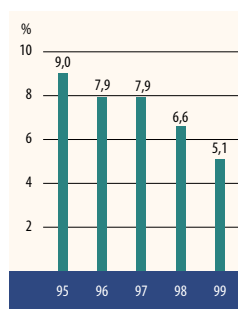
Samlet opplag for den norske ukepressen falt med 1,5 %. Hjemmet Mortensen hadde en tilbakegang i samme størrelsesorden.

DIREKTE MARKEDSFØRING

Driftsinntektene for Direkte Markedsføring ble 591 mill. kroner. Dette er på nivå med 1998. Driftsresultatet før goodwill avskrivninger ble -7 mill. kroner, 26 mill. kroner svakere enn i 1998.

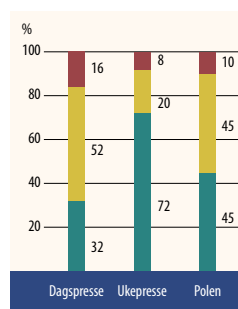
Sektoren har i 1999 gjennomført restrukturering og avvikling av lite lønnsom virksomhet, noe som har medført store kostnader. Videre har StroedeRalton i Sverige hatt betydelige utviklingskostnader knyttet til konvertering til ny IT-plattform. Disse kostnadene vil være høye også i 1. halvdel av år 2000, men vil samtidig gi selskapet en sterk posisjon for videre positiv utvikling, bl.a. innen markedet for Customer Relationship Management (CRM)-tjenester. Dette vil bli et stadig viktigere område etter hvert som økt bruk av Internett og e-handel fører til store endringer i tradisjonelle kunderelasjoner. Andre viktige selskaper i sektoren hadde en positiv utvikling i 1999.

UTVIKLING I DRIFTSMARGIN



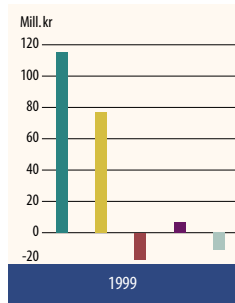
FORDELING AV DRIFTSINNTEKTER

- Opplags inntekter
- Annonse inntekter
- Andre inntekter



DRIFTSRESULTAT PR. SEKTOR

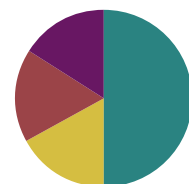
- Dagspresse Norge/Sverige
- Ukepresse
- Dir. Markedsføring
- Dagspresse Øst-Europa
- Øvrig



Driftsresultat før andre inntekter og kostnader 171 mill. kroner

OMSETNING PR. SEKTOR

- Dagspresse Norge/Sverige 50 %
- Ukepresse 16 %
- Dir. Markedsføring 17 %
- Dagspresse Øst-Europa 17 %



Totale driftsinntekter 3.332 mill. kroner

DAGSPRESSE ØST-EUROPA

Dagspresse Øst-Europa hadde driftsinntekter på 560 mill. kroner i 1999, en økning på 7 % for videreført virksomhet fra 1998. Driftsresultatet før goodwill avskrivninger ble 46 mill. kroner. For videreført virksomhet var dette en resultatsvekkelse på 28 mill. kroner sammenlignet med 1998. Resultatet var vesentlig påvirket av kostnader knyttet til oppstart av tre nye trykkerier, investeringer i redaksjonell produktutvikling samt svakere annonseutvikling i deler av virksomhetene.

Dagspresse Øst-Europa har ved utgangen av 1999 en opplagsandel på 21 % i det polske dagsavismarkedet. Rullerende 12 måneders opplag for avisene viste pr. 31.12.1999 en nedgang i forhold til 1998 på 1,5 %, marginalt svakere enn totalmarkedet. Sektorens polske aviser hadde en annonsevekst på 9,4 % (i PLN). Dette er svakere enn annonseveksten i det polske avismarkedet som var 15-18 %. Nyervervelsene Gazeta Lubuska og Nowa Trybuna Opolska utviklet seg positivt.

Det forventes en betydelig vekst i det polske annonsemarkedet i årene fremover. For å posisjonere seg i forhold til denne utviklingen inngikk Orkla Media Polen i mars 2000 en avtale om annonsesamarbeid i form av et joint-venture med det tyske aviskonsernet Polskapersse (Verlagsgruppe Passau).

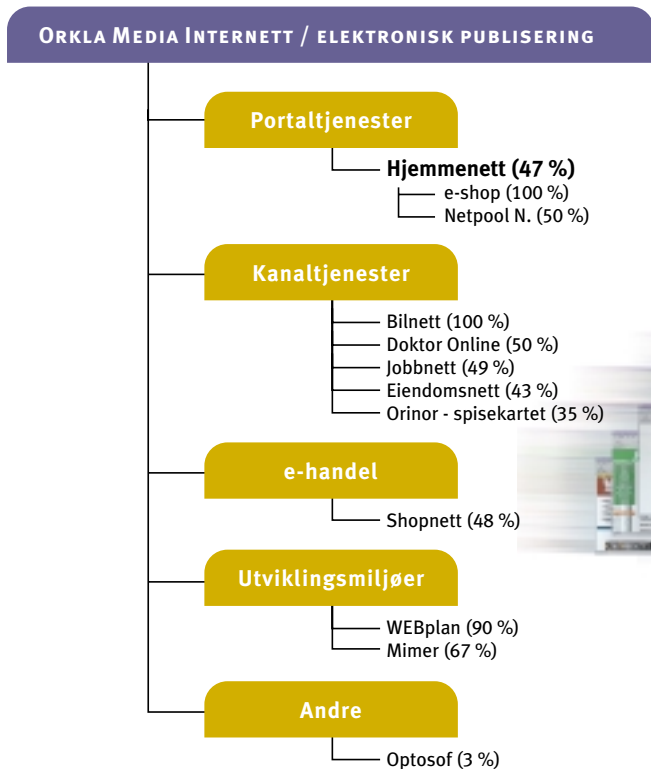
Det litauiske og ukrainske avismarkedet var preget av den generelle økonomiske lavkonjunkturen i disse landene. Resultatbidragene fra virksomhetene var ikke vesentlige.

INTERNETT/ELEKTRONISK PUBLISERING

Internett/Elektronisk publisering ble i november 1999 skilt ut som et eget virksomhetsområde. Orkla Media har siden 1995 foretatt en rekke investeringer i Internett-baserte virksomheter innenfor ledende utviklingsmiljøer og selskaper som opererer innenfor kategoriene portal-, kanal- (vortal) og e-handelstjenester. Ved årsskiftet hadde Orkla Media 12 investeringer i rene Internett-virksomheter, hvorav Optosof, Eiendomsnett Norge, Bilnett, Jobbnett, Hjemmenett, Doktor Online, Webplan (avisløsninger), Mimer (utvikling) og Shopnett representerer de største enkeltengasjementene. Mens Eiendomsnett og Doktor Online befestet sin posisjon som de ledende kanalene for henholdsvis formidling av eiendoms- og helseinformasjon i Norge, opplevde Jobbnett og Bilnett økt konkurranse i 1999. I forbindelse med internasjonaliseringen av Eiendomsnett er man i ferd med å gjennomføre en emisjon mot eksterne investorer. Handelstjenesten Shopnett (video, musikk og spill), restaurantguiden Spisekartet (Orinor AS) og Netpool Norge (nasjonalt annonsenettverk i samarbeid med Telia Infomedia) ble ervervet ultimo 1999. Mens Spisekartet og Netpool Norge er i en tidlig utviklingsfase, er Shopnett, med 140.000 CD-titler, den største musikkaktøren på det norske Internett-markedet.

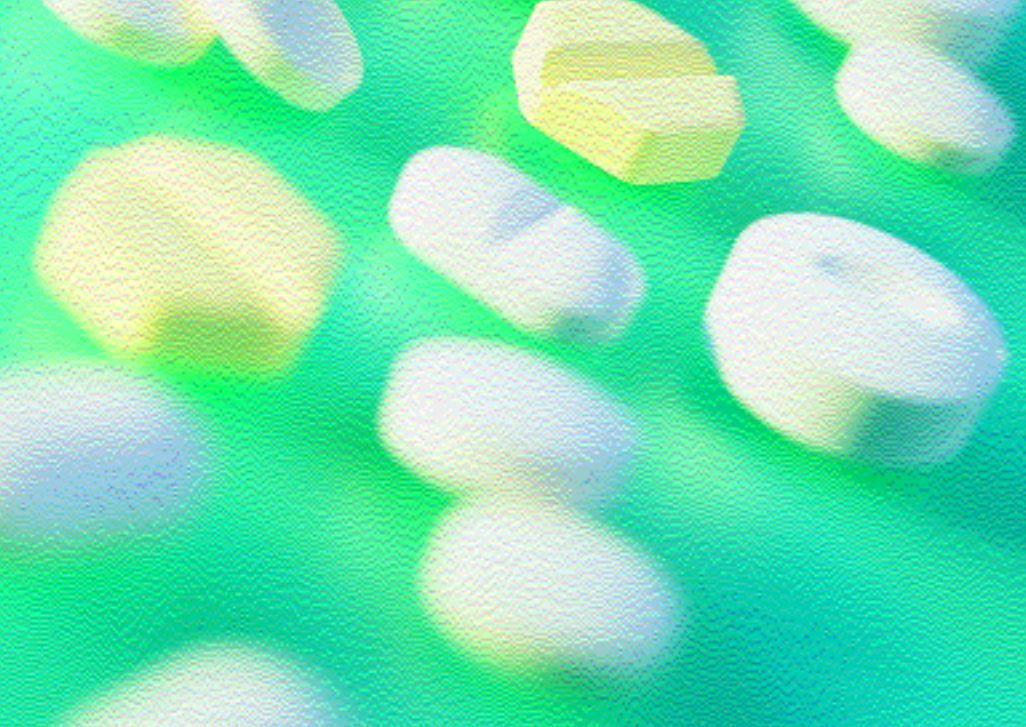
Det er skapt betydelige verdier i løpet av 1999, noe som bl.a. ble synliggjort gjennom salget av Orkla Medias 22 % eierandel i Mogul til Optosof AB, mot oppgjør i Optosof-aksjer. Orkla Media har pr. 31.12.1999 totalt investert 50 mill. kroner i rene Internett-virksomheter.

I tillegg til satsingen mot rene Internett-baserte tjenester, har i dag 27 av gruppens aviser i Skandinavia og Øst-Europa innholdstjenester på Internett. Ukepressesektoren har utviklet åtte innholdstjenester basert på sektorens segmenterte innhold. Videre er man gjennom gruppens DM-virksomhet posisjonert i forhold til et voksende marked for CRM og elektronisk handel.



Organisasjonsstruktur Internett/Elektronisk publisering.



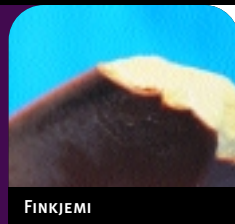


SPESIALKJEMI

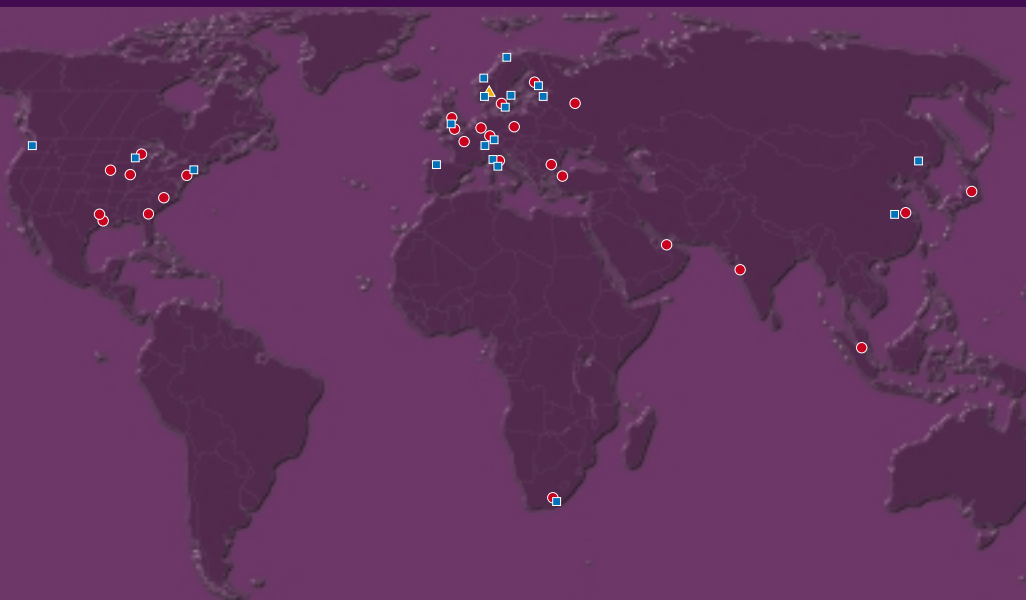
Kjemmi



TILSETNINGSTOFFER



FINKJEMI



Orklas internasjonale Kjemivirksomhet har salgs-kontorer i 18 land og produksjonsanlegg i 12 land.

- Salgskontor
- ▲ Hovedkontor
- Produksjon

FOKUSOMRÅDER I ÅR 2000

- ▶ **Ny struktur for spesialcellulosevirksomheten**
- ▶ **Styrke etablerte posisjoner gjennom økt markedsinnsats og langsiktig partnerskap med ledende internasjonale selskaper**
- ▶ **Forbedre konkurransekraften ved økt kapasitetsutnyttelse og reduserte kostnader i tråd med målsettingene for forbedringsprogrammene**
- ▶ **Videreutvikling av kompetanse og en effektiv organisasjonsstruktur er avgjørende for å nå langsiktige mål**

Borregaard er et internasjonalt kjemiselskap og en innovativ leverandør til industrielle markeder basert på sterke globale posisjoner og kompetanse innen utvalgte nisjer av organisk kjemi. Til grunn for Borregaards kjerneområder ligger en bevisst og langsiktig strategi med fokus på utvikling av produkter med høy foredlingsgrad og muligheter for differensiering og spesialisering. Selskapets kjerneområder omfatter ligninbaserte binde- og dispergeringsmidler, spesialcellulose til kjemisk anvendelse, finkjemikalier til farmasøytisk industri, næringsmiddelindustri og andre utvalgte markeder, samt oljer, fett og proteiner til næringsmiddel- og forindustri. I tillegg fremstilles en rekke innsatsfaktorer for internt bruk og eksternt salg. Borregaard har over 20 produksjonsenheter i 12 land og en rekke salgskontorer i Europa, Amerika, Asia, Midtøsten og Afrika.

Borregaard videreførte i 1999 sin langsiktige strategi med spesialisering, nisjeorientering og satsing på produkter med økt verdiskapning.

Ved inngangen til 1999 igangsatte Borregaard et omfattende forbedringsprogram ved virksomheten i Sarpsborg. Programmet har som mål å etablere en langsiktig og varig bedring av konkurransekraften gjennom økt kapasitetsutnyttelse og reduserte kostnader. En ny og forenklet organisasjonsstruktur er

etablert, og nye verktøy for planlegging og rapportering er tatt i bruk. Arbeidet med å forbedre kapasitetsutnyttelse og kvalitet i fabrikkanelaget går fremover, men ligger noe etter planen.

Kostnadsreduksjonene følger planen, bl.a. gjennom en bemanningsreduksjon på cirka 200 årsverk innen utgangen av februar 2000. Et tilsvarende program er iverksatt i Denofa (tilsetningsstoffer). Programmene har hatt liten resultat effekt i 1999.

For å øke nærheten og engasjementet i viktige markeder er det i løpet av de siste par årene etablert en rekke salgs- og representasjonskontorer. I tillegg satses det ytterligere på å etablere egne salgskanaler for flere av Borregaards produkter gjennom de eksisterende salgs- og representasjonskontor.

Spesialcellulose har i løpet av året etablert egen salgsrepresentasjon i Nord-Amerika og styrket sin direkte representasjon i Europa.

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 produsentsiden. 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 den nåværende spesialcellulosevirksomheten inn i en større, internasjonal enhet.

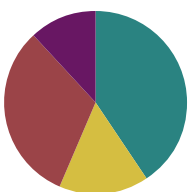
RESULTAT

Borregaards driftsinntekter ble 5.677 mill. kroner i 1999, en reduksjon på 2 % sammenlignet med 1998. Lavere salg av tilsetningsstoffer 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 til dels betydelig svakere resultat i 1999. Svekkelsen skyldes først og fremst lave marginer og reduserte bidrag fra salg av fiskeolje og fra crushing av soyabønner, et svekket

OMSETNING PR.OMRÅDE

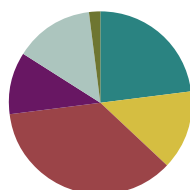
- Spesialkjemi 41 %
- Finkjemi 16 %
- Tilsetningsstoffer 32 %
- Øvrige 11 %



Totale driftsinntekter 5.677 mill. kroner

GEOGRAFISK OMSETNINGS- FORDELING

- Norge 23 %
- Øvrige Norden 14 %
- Øvrige Europa 36 %
- Asia 11 %
- Amerika 14 %
- Øvrige 2 %



Total salgsinntekt 5.488 mill. kroner

markert og pressede priser for basiskjemikalier, vanskelige markedsforhold for spesialprodukter innen lignin, særlig i Europa, og fortsatt svikt i bygningsindustrien i Asia gjennom store deler av året.

Det er avsatt 19 mill. kroner i 1999 knyttet til forbedringsprogrammene.

SPESIALKJEMI

Utgangspunktet for Borregaards spesialkjemivirksomhet er naturlige polymerer som videreutvikles til høyforedlede produkter. Spesialkjemivirksomheten består av Borregaard LignoTech og Borregaard ChemCell. Totale driftsinntekter ble 2.263 mill. kroner*, som er på nivå med foregående år.

Borregaard LignoTech er verdens ledende leverandør av binde- og dispergeringsmidler basert på ligninteknologi. Produktene anvendes som flytregulerende middel i betong, keramiske produkter, tekstilfargestoffer, landbrukskjemikalier og boreslam, og som bindemiddel i blant annet dyrefôr og briketter.

Den nye ligninfabrikken nær Durban i Sør-Afrika kom i regulær drift i 1999. Dette er et 50/50 joint-venture selskap mellom Borregaard og det sørafrikanske selskapet Sappi Saiccor. Anlegget har en årskapasitet på 55.000 tonn som kan utvides trinnvis og er et viktig ledd i globaliseringen av Borregaard LignoTechs virksomhet. I 1999 har mye av innsatsen konsentrert seg om å sikre at produktene fra den nye fabrikken har riktig kvalitet. Et annet viktig felt har vært utvikling av nye produktkonsepter innen forbindemidler, hvor samarbeid med forskningsmiljøer ved universiteter og høyskoler har stått sentralt.

Borregaard LignoTech hadde driftsinntekter på 1.167 mill. kroner*, som er 2 % høyere enn i 1998. Til tross for økte driftsinntekter, ble driftsresultatet klart svakere enn i 1998, grunnet lavt salg av spesialprodukter. 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.

Borregaard ChemCell er den ledende leverandøren i Europa av spesialcellulose for kjemisk anvendelse. Virksomheten fokuserer på anvendelsen av cellulosemolekyler som en naturlig og nedbrytbar polymer. Kjemikompentansen i Borregaard er basis for spesialisering mot produkter med høy foredlingsgrad og med egenskaper som gjør dem egnet til kjemisk, industriell anvendelse. Borregaard ChemCell leverer i hovedsak kundetilpassede produkter som tilfører bestemte egenskaper til kundens produkter og prosesser. Dette skal gjøre virksomheten mindre konjunkturfølsom, samtidig som inntjeningen i større grad skal stabiliseres og bedres.

Driftsinntektene ble 1.096 mill. kroner* i 1999, som er en reduksjon på 4 %. Nedgangen skyldes svakere markeder for basiskjemikalier. Spesialcellulose oppnådde et resultat noe under fjorårets. Utviklingen mot høyforedlede kvaliteter fortsatte i 1999, spesielt innen høyviskositetsområdet. Som følge av investeringen i anlegg for høyforedlet cellulose har ChemCell lyktes i å etablere en posisjon hos kunder innen nye anvendelsesområder. Gjennom det iverksatte forbedringsprogrammet arbeides det med produktivitetsforbedringer og økt produksjon.

Basiskjemikalier, som er en del av Borregaard ChemCell, hadde en betydelig nedgang i driftsresultat i forhold til forrige år. Dette skyldes hovedsakelig et svekket marked og pressede priser. Høye vedlikeholdskostnader, både på grunn av en større planlagt vedlikeholdsstopp og ekstraordinære forhold, bidro også til nedgangen.

FINKJEMI

Borregaard Synthesis er en ledende internasjonal leverandør av finkjemikalier til farmasøytisk industri, næringsmidler og plantevernmidler, basert på utvalgte teknologier. Forretningsområdet har produksjon i Norge, Italia, Kina og USA.

Borregaard Synthesis har en ledende posisjon som leverandør av avanserte finkjemikalier både til røntgenkontrastmidler og medisiner. Forretningsområdet er en foretrukket samarbeidspartner for flere store internasjonale farmasieselskaper, og avanserte mellomprodukter blir utviklet for disse med betydelig FoU-innsats.

Driftsinntektene gikk ned med 4 % til 862 mill. kroner* i 1999. Borregaard Synthesis oppnådde likevel en klar resultatfremgang i forhold til 1998. Introduksjonen av nye mellomprodukter til farmasøytisk industri og høyere kapasitetsutnyttelse ga en klar resultatforbedring for farmasiområdet.

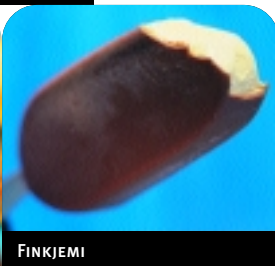
Borregaard Synthesis er en ledende vanillinprodusent, og den eneste som kan tilby både lignin- og guaiacolbasert vanillin, samt etylvanillin. Vanillin benyttes som et smaks- og aromastoff i næringsmiddelindustrien og som mellomprodukt ved fremstilling av legemidler. Dette området hadde resultatfremgang i 1999, på tross av et marked preget av skjerpet konkurranse.

Ved anleggene i Italia fremstilles difenoler og difenolderivater. Dette sikrer Borregaard Synthesis kontroll med strategiske innsatsfaktorer for produksjon av vanillin i Norge og agrokjemikalier i Kina.

* Internt salg mellom Borregaard-enhetene i Sarpsborg er eliminert etter nye prinsipper i 1999.



SPESIALKJEMI



FINKJEMI

Borregaards produkter inngår i mange dagligdagse sammenhenger; ligninprodukter anvendes i bilbatterier for bl.a. å bedre kaldstartegenskapene. Spesialcellulose som fortykningsmiddel i iskrem og vanillin som aromastoff. Oljer og fettprodukter fra Denofa er viktige ingredienser i bakverk og næringsmidler.

TILSETNINGSSTOFFER

I tillegg produseres finkjemikalier til medisiner, agro- og fotokjemikalier. For virksomheten i Italia var utviklingen i 2. halvår preget av stagnerende produktivitet, økt prispress og noe svakere resultat.

I Kina deltar Borregaard med 61 % i Borregaard Taicang Chemicals, som produserer et aktivstoff for plantevernmidler. Borregaard er teknologileverandør og hovedråstoffet kommer fra difenolvirksomheten i Italia. Den positive utviklingen for virksomheten i Kina fortsatte i 1999, og gjennom året er kapasiteten økt uten større investeringer.

TILSETNINGSSTOFFER

Denofa foredler marine og vegetabiliske råstoffer til oljer, fett- og fôrprodukter. Selskapet er en ledende leverandør av oljer, fett, proteiner og tilknyttede produkter til nordisk næringsmiddel- og fôrindustri, samt til andre utvalgte industrier og markeder. Selskapet er hovedleverandør av soyaprotein til dyrefôr både til det norske og svenske markedet. Denofa er også en betydelig leverandør til det voksende fiskefôrmarkedet.

Denofa har også i 1999 videreført satsingen på en bredere råvarebase og å øke kompetansen innen nye anvendelsesområder for sine produkter. I tillegg til produktenes funksjonelle egenskaper er det i utviklingsarbeidet fokus på helse- og ernæringsforhold.

Driftsinntektene for Tilsetningsstoffer ble redusert med 3 % til 1.825 mill. kroner. 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. Salg av spiseoljer til det norske markedet var noe lavere enn tidligere år. Eksportmarkedene hadde en positiv utvikling, og mot slutten av året har salg av spisefett til forbruker- og industrimarkedet i Russland tatt seg opp.

I tråd med kundenes ønsker har Denofa videreutviklet innkjøpsprogrammet for ikke-genmodifiserte soyabønner. Som et ledd i dette har Denofa gjort avtaler direkte med farmere og transportører i Brasil for innhøstingen i begynnelsen av 2000. Satsingen på spesialoljer fortsetter, og det var sterk vekst innen dette området i 1999, spesielt i siste tertial. Veksten innen spesialoljer forventes å fortsette i år 2000.

ØVRIGE OMRÅDER

Øvrige områder hadde driftsinntekter og resultat på 1998-nivå. Resultatet var også på nivå med foregående år.

Mildt klima og nedbør over det normale har preget det nordiske kraftmarkedet, og gitt lave kraftpriser. Dette førte til et svakere resultat for Borregaard Energi sammenlignet med 1998. Egen vannkraftproduksjon utgjorde 656 GWh, som var noe høyere enn normalt. Som følge av en langsiktig kraftavtale med Tinfos ble 615 GWh overskuddskraft solgt i spotmarkedet.

Produktivitetsforbedringer og bedre marked for tremasse til kartongindustrien gjorde at situasjonen for Borregaard Vafos i Kragerø har bedret seg gjennom 1999.

PRODUKTER OG ANVENDELSESMRÅDER

Spesialkjemii

Lignin

Flytregulerende midler i bl.a. betong, tekstilfargestoff, keramiske produkter, plantevernmidler og oljebaseslam. Bindemidler for kraftfôr og brikettering.

Spesialcellulose

Byggprodukter (bl.a. lim, maling og lakk), tekstiler (kunstsilke og viskosefibre), støpeplastprodukter, filtre, fortykningsmiddel i næringsmidler (bl.a. is og yoghurt) og til fremstilling av legemidler.

Finkjemii

Farmasøytiske produkter

Mellomprodukter til medisiner og røntgenkontrastmidler (diagnostika).

Aromakjemikalier

Smaks- og luktestoffer i næringsmidler, råstoff for farmasøytiske produkter.

Difenoler

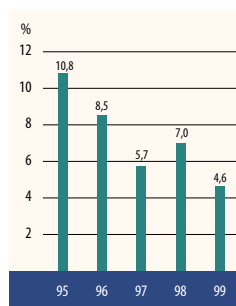
Fotokjemikalier, mellomprodukter for farmasøytiske, aroma- og agrokjemikalier.

Tilsetningsstoffer

Oljer, fett og proteiner

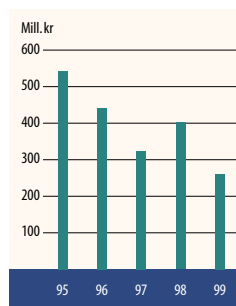
Næringsmiddelindustri og dyre- og fiskefôrproduksjon.

DRIFTSMARGIN*



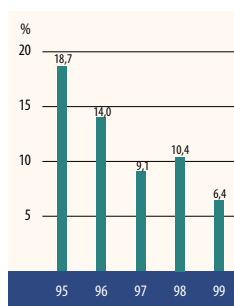
* Ekskl. andre innt. og kostn.

DRIFTSRESULTAT*

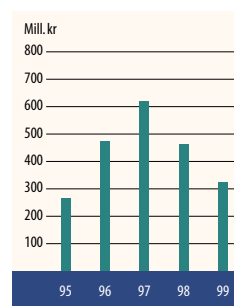


* Ekskl. andre innt. og kostn.

AVKASTNING PÅ ANVENDT KAPITAL



TOTALE INVESTERINGER





PORTEFØLJEINVESTERINGER

Finansielle Investeringer



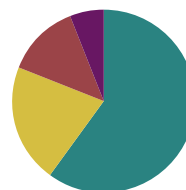
FINANSIELLE TJENESTER



EIENDOM

PORTEFØLJENS STRUKTUR PR. 31.12.1999

- Norske børsnoterte aksjer 60 %
- Utenlandske børsnoterte aksjer 21 %
- Ikke børsnoterte aksjer og opsjoner 13 %
- Kommandittselskaper/ Fond 6 %



Total markedsverdi 20.875 mill. kroner

FOKUSOMRÅDER I ÅR 2000

- ▶ Fokus på videre kompetanseoppbygging mot IT/Telekom/Internett-sektorene
- ▶ Andelen utenlandske aksjer vil fortsette å øke
- ▶ Større aktivitet mot unoterte selskaper

Orkla forvalter en av Norges største aksjeporteføljer. Konsernet har lange tradisjoner i å investere i aksjemarkedet. Verdiskapningen har vært høy, både absolutt og i forhold til Oslo Børs Totalindeks, selv om svingningene fra år til år kan være store. Siden 1982 har porteføljen hatt en gjennomsnittlig årlig avkastning på 21,5 %, mens avkastningen på Oslo Børs har vært 16,6 %. I tillegg gir virksomheten bred innsikt i, og kontaktflate til, de norske og internasjonale finansmarkedene.

MARKEDSFORHOLD

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. Også internasjonalt var det sterk kursutvikling. FT World Local Currency Index steg 26,4 % i løpet av året. Oslo Børs hadde således også en god utvikling i forhold til verden for øvrig i 1999.

I Norden skilte den finske børsen seg ut med oppgang på hele 162 %, etterfulgt av den svenske børsen hvor Generalindeksen steg 66,4 %.

I Danmark var børsen opp 21,5 %.

Verdensøkonomien viste god vekst i 1999 og veksten var tiltagende gjennom året. Den frykten som rådet i markedet i deler av 1998 for en verdensomfattende lavkonjunktur, ble i løpet av 1999 snudd til kraftig optimisme. Resesjonen i Asia ble av kort varighet og den amerikanske økonomien viste seg fortsatt å være svært robust.

Europeisk økonomi er også i en meget positiv utvikling. Synkende arbeidsledighet, stor fusjons- og restruktureringsaktivitet i næringslivet og skattelettelser, har gitt økt økonomisk vekst som forventes å fortsette inn i år 2000.

I Norge var det flere spesielle faktorer som bidro til den gode kursutviklingen. Det kortsiktige rentenivået falt med cirka 3 %-poeng gjennom året, og oljeprisen steg fra cirka 10,5 USD/fat til cirka 24 USD/fat. I tillegg har de bedrede utsiktene for verdensøkonomien påvirket de konjunkturutsatte selskapene positivt. Det var også historisk høy oppkjøpsaktivitet på Oslo Børs i 1999.

Både i Norge og internasjonalt var likevel de største kursdriverne den kraftige veksten i mobiltelefoni og forventningene til utbredelsen av Internett. Selskaper relatert mot disse sektorene var generelt kursvinnere i 1999.

PORTEFØLJEN

Avkastningen på den samlede porteføljen var 48,2 % i 1999. Det var 2,7 %-poeng høyere enn oppgangen i Oslo Børs Totalindeks. I den norske porteføljen var det spesielt Elkem, NetCom, Nera, Elkjøp og Enitel som bidro til en god utvikling.

Også utenlandsporteføljen hadde en god avkastning i 1999. Finske Nokia bidro spesielt positivt til dette. Investeringer utenfor Norge utgjorde cirka 32 % ved utløpet av året, mot 29 % året før.

Det ble netto kjøpt aksjer for cirka 2.350 mill. kroner i 1999. De største investeringene var i Merkantildata for cirka 870 mill. kroner og i IK97 for cirka 320 mill. kroner. Det største salget var i Aker RGI, som innbrakte 350 mill. kroner.

Det ble også inngått avtale om å selge aksjene i Dyno for cirka 950 mill. kroner. Gjennomføringen av

PORTEFØLJENS HOVEDPOSTER 31.12.1999

	Andel av porteføljen (%)	Eierandel (%)	Markedsverdi (mill. kroner)
Elkem	11,1%	25,3%	2.320
NetCom	9,3%	10,1%	1.949
Storebrand	8,1%	10,0%	1.700
Nokia	7,5%	0,1%	1.563
Merkantildata	5,1%	8,4%	1.055
Dyno	4,4%	18,1%	925
Elkjøp	2,5%	9,3%	529
Industrikapital 97	2,3%	8,0%	485
Nycomed Amersham	2,1%	1,1%	437
Schibsted	2,1%	4,2%	433
Sum	54,6%		11.396

transaksjonen er avhengig av forskjellige myndigheters godkjenning. I begynnelsen av januar 2000 ble aksjeposten i Elkjøp solgt for 534 mill. kroner. Begge disse aksjepostene er inkludert i porteføljen ved årets slutt.

I tillegg til større investeringer i Norge i Merkantildata, StepStone og Enitel, er det også investert betydelige beløp i IT/Telekom-sektoren internasjonalt. Justert for salg av postene i Dyno og Elkjøp, utgjør investeringer i IT/Telekom/Internett mer enn 35 % av porteføljen ved årsskiftet.

Investeringer innen disse sektorene har bidratt sterkt til den gode avkastningen i forhold til Oslo Børs Totalindeks de siste to årene. Spesielt har NetCom og Nokia bidratt positivt. Forventningene til utbredelse av mobilt Internett, der både NetCom og Nokia er godt posisjonert, var en viktig drivkraft til den sterke kursutviklingen i fjor. Av innholdsleverandørene på Internett, er jobbformidlingselskapet StepStone den største investeringen i porteføljen. Gjennom betydelige eierandeler i Internett-fondene til Venture Partners, er Orkla også eksponert mot en rekke nyetableringer på Internett, med gode muligheter for oppfølgingsinvesteringer. Det satses også på investeringer rettet mot utbredelsen av bredbånds Internettaksess og infrastruktur. Posisjoner her er blant annet Enitel, Utfors, Nera og UPC.

Ved utløpet av 1999 var markedsverdien av porteføljen 20.875 mill. kroner. Den verdjusterte egenkapitalen før skatt var 16.604 mill. kroner. Verdjustert gjeldsandel endte på cirka 21 %, mot cirka 18 % ved årets begynnelse.

Forvaltningsmiljøet ved filialen i Sveits har hatt stor aktivitet i 1999, og har nå kommet i etablerte former.

RESULTAT

Investeringsområdet fikk et samlet resultat før skatt på 928 mill. kroner mot 1.042 mill. kroner året før. Det ble realisert porteføljevinster på 595 mill. kroner og mottatt utbytter på 315 mill. kroner. Kursreserven i porteføljen økte i løpet av året med 5.406 mill. kroner til 9.535 mill. kroner.

Orkla Finans-gruppen hadde et godt år i 1999. I januar 2000 ble det inngått avtale om å fusjonere virksomheten 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.

Eiendomsseksjonen forvalter eiendommer frigjort fra industrivirksomheten. Den utvikler også en investeringsportefølje av eiendomsprosjekter, som for tiden har sitt tyngdepunkt i Skøyen-området i Oslo. Eiendomsseksjonen fortsatte i 1999 arbeidet med å optimalisere verdien av konsernets eiendomsmasse. Samtidig videreutvikler virksomheten nye investeringsprosjekter for fremtidig utleie/salg. Utbyggingsprosjektene i Skøyen-området er ferdigstilt og leiet ut til gode priser. Utleiegraden er for tiden 95 % og gjennomsnittlig gjenværende leietid er 7,7 år. Alle eiendomsprosjektene er i regnskapet vurdert til kostpris, cirka 500 mill. kroner. Samlet utleieareal er 58.000 m², med total leieinntekt på cirka 62 mill. kroner.

Fra år 2000 rapporteres Orklas skogeiendommer under Investeringsområdet. Eiendommene omfatter cirka 1,1 millioner dekar, hvorav rundt 800.000 dekar er produktiv skog. Årlig hogstkvantum ligger på cirka 105.000 fm³. Eiendommene er bokført til 113 mill. kroner og har et driftsresultat på 11 mill. kroner.

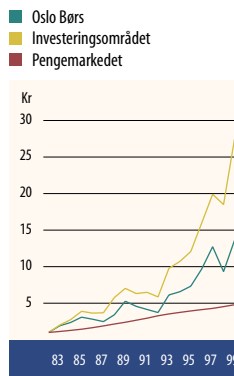
UTSIKTER

Det økonomiske klimaet i verden er gunstig ved inngangen til år 2000. Strukturendringer i Europa og fremveksten av nye selskaper innen IT, telekommunikasjon og Internett skaper nye forretningsmuligheter. Generell høy verdsetting av aksjer kombinert med forventninger om renteoppgang i Europa og USA, medfører imidlertid at det ikke er entydig positive utsikter for aksjemarkedene generelt.

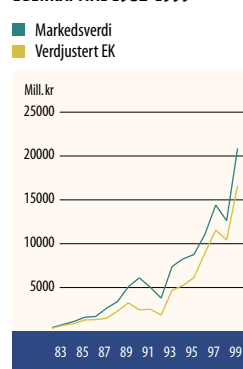


Orkla har deltatt aktivt i utviklingen av Skøyenområdet siden 1992.

HVA 1 KRONE VOKSER TIL (FRA 31.12.82 TIL 31.12.99)



MÅRKEDESVERDI OG VERDJUSTERT EGENKAPITAL 1982-1999



Styrende organer og tillitsvalgte

BEDRIFTSFORSAMLING

Valgt av aksjonærene

Øystein Eskeland (5.005) ordfører
 Synnøve Liaaen Jensen (188) varaordfører
 Svein Erik Amundsen (23.232)
 Ebbe C. Astrup (446.854)
 Westye Egeberg (2.194)
 Svein R. Hagen (0)
 Hans Herman Horn (65.658)
 Leif Kjær (20.516)
 Borger A. Lenth (460)
 Tore Lindholt (57)
 Leiv L. Nergaard (2.000)
 Cathrine Mellbye Schultz (54.319)
 Halvor Svenkerud (3.448)
 Halgrim Thon (11.414)

Varamedlemmer

Egil Alnæs jr.
 Mari Pran
 Anders Ringnes
 Fabian Stang
 Olaus Svarva
 Elisabeth Wille

Valgkomité

Øystein Eskeland (5.005)
 Tore Lindholt (57)
 Svein R. Hagen (0)

Valgt av de ansatte

Stefan Andersson (120)
 Jon-Ivar Fjeld (60)
 Harald Johansen (0)
 Sussi Larsen (60)
 Gunn Liabø (308)
 Esa Mäntylä (0)
 Sverre Olsen (16)

Observatører

Robert Johansson (0)
 Solveig Kvidal (0)
 Trygve Leivestad (0)

Personlige varamedlemmer for de svenske og danske representantene

Gert Johansson
 Magnus Svensson
 Johnny Dahlström
 Karin Nielsen

Ansattevalgte varamedlemmer

Øyvind Hatletveit
 Anita Bøe Haugesten
 Eli Raaen Iversen
 Anne May Kristiansen
 Heidi Bjerkelien Leiksett
 Arvid Liland
 Tor Wangen

STYRET

Svein Ribe Anderssen (712) styreformann
 Jonny Bengtsson¹⁾ (0)
 Odd Gleditsch jr. (1.897)
 Jens P. Heyerdahl d.y.²⁾ (475.717)
 Truls Holthe (30.496)
 Harald Norvik (44)
 Björn Savén (38.000)
 Arvid Strand¹⁾ (0)
 Stein Stugu¹⁾ (248)

¹⁾ Valgt av de ansatte
²⁾ Eier i tillegg 10 % av Oktav Invest AS som totalt eier 5.025.696 aksjer i Orkla

Ansattevalgte styreobservatører

Eva Bergquist (120)
 Kjell Kjønigsen (294)

Personlige varamedlemmer for de svenske representantene

Monica Bengtsson (0)
 Benny Löfgren (0)

Ansattevalgte varamedlemmer til styret

Thor Arild Bolstad (196)
 Odd Ingar Hansen (0)
 Hans Johnsen (0)
 Tom Stokstad (678)
 Reidar Aaserød (60)

REVISOR

Arthur Andersen & Co. (0)
 Finn Berg Jacobsen (0)
 Statsautorisert revisor

Tall i parentes angir antall aksjer eiet pr. 31.12.1999, inklusive aksjer eiet av ektefelle og mindreårige barn.

BEDRIFTSDEMOKRATIET I ORKLA

De ansattes aktive medvirkning i de styrende organer både på konsernplan og i det enkelte konsernselskap er viktige elementer i beslutningsprosessene i Orkla. Det har vært et klart mål å finne frem til representasjonsordninger som på en god måte sikrer bred medvirkning og reell innflytelse.

I Orklas styre har de ansatte tre av i alt ni styremedlemmer, samt to observatører. En tredjedel av bedriftsforsamlingens medlemmer er valgt av konsernets ansatte.

Samarbeidsordningen med de ansatte i de norske, svenske og danske selskapene i konsernet er organisert i et internasjonalt faglig representantskap. Ordningen

sikrer en bred representasjon for konsernets ansatte, fordelt på selskaper, organisasjoner og land. Representantskapet har regelmessige møter med konsernets ledelse om spørsmål av konsernmessig betydning.

For å sikre at også arbeidstakerne innenfor konsernets øvrige selskaper i Europa blir informert om, og hørt, i viktige spørsmål vedrørende konsernet, er det opprettet en avtale om europeisk konsernutvalg i Orkla.

I tillegg til konsernordningene nevnt her har de ansatte på vanlig måte representanter i det enkelte konsernselskaps styre.

Oversikten viser medlemmene i Orklas internasjonale faglige representantskap (IFR) pr. 1999.

DET INTERNASJONALE FAGLIGE REPRESENTANTSKAPET

Arbeidsutvalg

Stein Stugu leder
 Eva Bergquist 1. nestleder
 Bjarne Poulsen 2. nestleder
 Thor Arild Bolstad sekretær
 Aage Andersen styremedlem
 Jonny Bengtsson styremedlem

Kjell Kjønigsen styremedlem
 Åke Ligardh styremedlem

Representantskap

Monica Bengtsson
 Jon-Ivar Fjeld
 Kolbjørn Hole
 Harald Johansen
 Steinar N. Johansen
 Roland Larsson
 Heide Bjerkelien Leiksett
 Gunn Liabø
 Jan Lillebo

Ulf Ling
 Benny Löfgren
 Karin Nielsen
 Arvid Frode Strand
 Reidar Aaserød

Varamedlemmer

Kjell Egge
 Jan Inge Holm
 Harald Iversen
 Steinar Johansen
 Solveig Kvidal
 Kristin Kvikstad
 Tom Stokstad

Alvhild Strandabø
 Roger Vangen

Personlige varamedlemmer for de svenske og danske representantene

Roger Börjesson
 Stefan Hall
 Paul Hallberg
 Mona-Lisa Jagstedt
 Christer Johansson
 Jette Kofoed
 Bo Lindquist
 Jens Nielsen
 Peer Sørensen

Selskapsoversikt

MORSELSKAPET

Orkla ASA
Postboks 423 Skøyen
0213 Oslo
Telefon +47 22 54 40 00
Telefax +47 22 54 45 90
www.orkla.no

Orkla ASA
Postboks 162
1701 Sarpsborg
Telefon +47 69 11 80 00
Telefax +47 69 11 87 70

Orkla ASA
Postboks 8
7331 Løkken Verk
Telefon +47 72 49 90 00
Telefax +47 72 49 90 01

Kontorkommunen er Sarpsborg.
Konsernets ledelse har Oslo som
adresse.

MERKEVARER

ORKLA FOODS

Orkla Foods A.S
Postboks 711
1411 Kolbotn
Telefon +47 66 81 61 00
Telefax +47 66 80 63 78
www.orklafoods.no

Stabburet

Stabburet AS
Postboks 711
1411 Kolbotn
Telefon +47 66 81 61 00
Telefax +47 66 80 63 67
www.stabburet.no

- Stabburet AS
Fredrikstad
- Stabburet AS
Gressvik
- Stabburet AS
Brumunddal
- Stabburet AS
Rygge
- Stabburet AS
Ualand
- Stabburet AS
Vigrestad
- Stabburet AS
Avd. Idun Rygge,
Rygge
- Stabburet AS
Gimsøy Kloster,
Skien
- Stabburet AS
Stranda
- Stabburet AS
Avd. Sunda,
Oslo

Procordia Food

Procordia Food AB
Ellingevägen 14
SE-241 81 Eslöv
Sverige
Telefon +46 413 65 000
Telefax +46 413 14 984
www.procordiafood.com

- Procordia Food**
- Eslövsfabrikerna
Eslöv, Sverige
 - Tollarpsfabriken
Tollarp, Sverige
 - Fågelmarafabriken
Fågelmara, Sverige
 - Ölandsfabriken
Färjestaden, Sverige
 - Kumlafabriken
Kumla, Sverige
 - Örebrofabriken
Örebro, Sverige
 - Vansbrofabriken
Vansbro, Sverige

Empaco AB
Åhus, Sverige

Beauvais

Aktieselskabet Beauvais
Postboks 139
DK-2630 Tåstrup
Danmark
Telefon +45 43 58 93 00
Telefax +45 43 58 93 03

- Aktieselskabet Beauvais
Svinninge, Danmark

Felix Abba

Felix Abba Oy Ab
Box 683
FI-203 61 Åbo
Finland
Telefon +358 2 410 414
Telefax +358 2 410 4100
www.felixabba.fi

- AS Põltsamaa Felix
Põltsamaa, Estland
- Lahden Vientikerma Oy
Lahti, Finland

Orkla Foods International

Orkla Foods International
Top 402 - Building D
Wienerbergerstrasse 7
A-1810 Wien
Østerrike
Telefon +43 1 641 6330
Telefax +43 1 641 633010

- Felix Austria GmbH
Mattersburg, Østerrike
- Kotlin Sp. z o.o.
Kotlin, Polen
- Kotlin Sp. z o.o.
Warszawa, Polen
- Giuseppe a.s.
Hradec Králové, Tsjekkia

Abba Seafood

Abba Seafood AB
Postboks 206
SE-401 23 Göteborg
Sverige
Telefon +46 31 701 44 00
Telefax +46 31 701 44 90
www.abbaseafood.se

- Abba Seafood AB
Kungshamn, Sverige
- Abba Seafood AB
Uddevalle, Sverige
- Abba Skaldjur AB
Kungshamn, Sverige

Orkla Food Ingredients

Idun Industri A.S
Postboks 4214 Torshov
0401 Oslo
Telefon +47 22 09 48 00
Telefax +47 22 22 07 11

- Idun Industri A.S
Oslo
- Idun Industri A.S
Avd. Rakkestad
- Idun Industri A.S
Avd. Kokstad

BaKo Serviceprodukter A.S
Oslo

Odense Marcipan A/S
Odense, Danmark

Dragsbæk Margarinefabrik A/S
Thisted, Danmark

Margarinefabriken Blume I/S
Randers, Danmark

KåKå AB
Helsingborg, Sverige

Maltcentralen A/S
Vejlø, Danmark

Sedba Baking s.r.o.
Praha, Tsjekkia

Bakerverer

Bakers AS
Postboks 43 Økern
0508 Oslo
Telefon +47 22 88 03 00
Telefax +47 22 65 82 12

- Bakers AS, avd. Arendal
- Bakers AS, avd. Bryne
- Bakers AS, avd. Bærum
- Bakers AS, avd. Heba
- Bakers AS, avd. Kløfta
- Bakers AS, avd. Larvik
- Bakers AS, avd. Martins
- Bakers AS, avd. Trøndelag
- Bakers AS, avd. Økern
- Bakers AS, avd. Berthas Bakerier
- Bakers AS, avd. NorgesKaker
- Bakers AS, avd. Slottslompa
- Bakers AS, avd. Singsås Bakeri
- Kvalitetsbakeren AS, Nesttun
- Bakeri Invest AS, Økern

ORKLA DRIKKEVARER

Pripps Ringnes AB
SE-161 86 Stockholm
Sverige
Telefon +46 8 757 70 00
Telefax +46 8 28 98 61
www.prippsringnes.com

AB Pripps Bryggerier
SE-161 86 Stockholm
Sverige
Telefon +46 8 757 70 00
Telefax +46 8 28 98 61
www.pripps.se

- Pripps Bryggeri
Stockholm, Sverige
- Pripps Bryggeri Göteborg
Sverige
- Ramlösa Hålsobrunn
Helsingborg, Sverige

Ringnes a.s

Postboks 7152 Majorstua
0307 Oslo
Telefon +47 22 06 95 00
Telefax +47 22 06 97 70
www.ringnes.no

- Ringnes Bryggeri, Oslo
- Ringnes Gjelleråsen, Nittedal
- Ringnes Arendals Bryggeri,
Arendal
- Ringnes E.C. Dahls Bryggeri,
Trondheim
- Ringnes Nordlandsbryggeriet,
Bodø
- Ringnes Tou Bryggeri, Forus
- Ringnes Farris, Larvik
- Ringnes Imsdal, Koppang

Baltic Beverages Holding AB

Postboks 20182
SE-161 02 Bromma
Sverige
Telefon +46 8 799 84 00
Telefax +46 8 29 13 03

- Saku Brewery, Saku, Estland
- Aldaris Brewery, Riga, Latvia
- Kalnapilis Brewery,
Panevezys, Litauen
- Utenos Alus Brewery, Utena,
Litauen
- Baltika Brewery, St. Petersburg,
Russland
- Baltika Don Brewery
Rostov-na-Don, Russland
- Tulskeye Pivo Brewery, Tula,
Russland
- Yarpivo Brewery, Yaroslavl,
Russland
- Chelyabinskpivo, Chelyabinsk,
Russland
- Pikra Brewery, Krasnoyarsk,
Russland
- Slavutich Brewery, Zaporozhye,
Ukraina
- Kolos Brewery, Lviv, Ukraina

ORKLA BRANDS

Vask, hygiene/kosmetikk

Lilleborg as
Postboks 4236 Torshov
0401 Oslo
Telefon +47 22 89 50 00
Telefax +47 22 15 74 89

- Lilleborg as, Ski
- Lilleborg as, avd. Ello,
Kristiansund N
- Lilleborg as, avd. Elico, Oslo

Dagligtekliler

La Mote AS
Postboks 4248 Torshov
0401 Oslo
Telefon +47 22 89 27 00
Telefax +47 22 89 27 50

- La Mote AS, Oslo
- Freds La Mote AB, Malmö,
Sverige
- Freds La Mote OY, Helsingfors,
Finland

Tran

Peter Möller
Postboks 364 Økern
0513 Oslo
Telefon +47 22 09 47 00
Telefax +47 22 09 47 01

Kjeks**Göteborgs Kex AB**

SE-442 82 Kungälv
Sverige
Telefon +46 303 20 90 00
Telefax +46 303 20 90 50

- Sætre AS, Oslo
- Esskä, avd. i Sætre AS, Sagstua
- Kantolan Keksi OY
Hämeenlinna, Finland

Snacks**KiMs A/S**

Sømarksvej 31-35
DK-5471 Sønderød
Danmark
Telefon +45 63 89 12 12
Telefax +45 64 89 31 20

- KiMs Skreia, avd. i Sætre AS, Skreia
- Sætre AS, Oslo

Godterier**Nidar AS**

7005 Trondheim
Telefon +47 73 58 30 00
Telefax +47 73 91 78 28
www.nidar.no

- Nidar AS, Oslo

ORKLA MEDIA**Orkla Media AS**

Postboks 424 Skøyen
0213 Oslo
Telefon +47 22 54 43 00
Telefax +47 22 54 43 90

Dagspresse (Norge/Sverige)**Norge**

- Avisenes Pressebyrå, Oslo
- Nordstrands Blad AS, Oslo
- Moss Avis A/S, Moss
- Moss Distribusjon AS, Moss
- A/S Fredriksstad Blad, Fredrikstad
- Avisenes Rotasjonstrykkeri AS, Fredrikstad
- A/S Østlandets Blad, Ski
- Tønsbergs Blad AS, Tønsberg
- Media Link Vestfold AS, Tønsberg
- Vestfold Distribusjon AS, Tønsberg
- A/S Gjengangeren, Horten
- Sandefjords Blad AS, Sandefjord
- Sunnmørsposten AS, Ålesund
- Sunnmøringen A/S, Stranda
- Vikebladet – Vestposten AS, Ulsteinsvik
- Vaagsø Bladforetagende A/S (Fjordenes Tidende), Måløy
- A/S Haugesunds Avis, Haugesund
- Romsdals Budstikke AS, Molde
- A/S Åndalsnes Avis, Åndalsnes
- A/S Driva Trykk, Sunndalsøra
- Drammens Tidende og Buskeruds Blad A/S, Drammen
- A/S Laagendalsposten, Kongsberg
- Telen A/S, Notodden
- Røyken og Hurums Avis AS, Slemmestad
- Sande Avis AS, Sande i Vestfold
- A/S Buskerud Distribusjon, Drammen
- A/S Varden, Skien
- A/S Østlendingen, Elverum
- Kragerø Blad A/S, Kragerø
- Orkla Trykk AS, Stokke
- Mediateam Orkla Trykk AS, Skien

Sverige

- Tryckeriaktiebolaget Norrländska Socialdemokraten
Luleå

Internett/Elektronisk publisering

- Bilnett A.S, Oslo
- WebPlan as, Skien
- Mimer A.S, Ålesund
- JobbNett AS, Oslo
- HjemmeNett AS, Oslo
- Shopnett AS, Ålesund
- Eiendomsnett Norge AS, Oslo

Annet

- Kanal 1 Buskerud AS, Drammen
- TV Buskerud A.S, Drammen
- TV Vestfold AS, Tønsberg

Ukepresse (Norge)**Hjemmet Mortensen AS**

Postboks 5001 Majorstua
0301 Oslo
Telefon +47 22 58 50 00
Telefax +47 22 58 50 69

- Hjemmet Mortensen Trykkeri AS
Oslo

Direkte markedsføring

- DM- Partner AS, København, Danmark
- ScanBase AS, København, Danmark
- ScanDirect AS, København, Danmark
- ODM Kompetansesenter i Dialogmarkedsføring AS, Oslo
- Sandberg AS, Oslo
- Selektiv A.S, Oslo
- Selektiv A.S avd. Grimstad
- Stroede Ralton AS, Lysaker
- Mitcom AB, Kungsbacka, Sverige
- Stroede Print Media AB, Gøteborg, Sverige
- StroedeRalton AB, Helsingborg, Sverige
- StroedeRalton AB, Kungsbacka, Sverige

Dagspresse Øst-Europa**Orkla Press AS**

Postboks 424 Skøyen
0213 Oslo
Telefon +47 22 54 43 00
Telefax +47 22 54 43 90

Orkla Press Polska Sp. z o.o.

ul. Domaniewska 41
02-672 Warszawa
Polen
Telefon +48 22 87 45 120
Telefax +48 22 87 45 140

Polen

- AWH Edytor S.A (Kurier Poranny), Bialystok
- G.P.-Media Sp. z o.o. (Dziennik Wieczorny), Bydgoszcz
- Edytor Press Sp. z o.o. (Dziennik Wschodni), Lublin
- G.P. Media Sp. z o.o. (Gazeta Pomorska), Bydgoszcz
- KW Forum Sp. z o.o. (Glos Pomorza), Koszalin
- Lubpress Sp. z o.o. (Gazeta Lubuska), Zielona Góra
- Orkla Media Magazines Sp. z o.o., Bydgoszcz
- Presspublica Sp. z o.o. (Rzeczpospolita), Warszawa
- Pro-Media Sp. z o.o. (Nowa Trybuna Opolska), Opole
- Slowo Druk Sp. z o.o., Wroclaw
- Slowo Media Sp. z o.o. (Slowo Polskie), Wroclaw
- Tygodnik Ostrolecki Sp. z o.o., Ostroleka

- Warszawa Print Sp. z o.o., Raszyn-Jaworowa
- Wieczor Wroclawia Sp. z o.o., Wroclaw

Øvrige Øst-Europa

- Industrialnoje Zaporozje, Zaporozje, Ukraina
- Wysokij Zamok, Lwow, Ukraina
- UAB Kauno diena, Kaunas, Litauen

KJEMI**Borregaard**

Postboks 162
1701 Sarpsborg
Telefon +47 69 11 80 00
Telefax +47 69 11 87 70
www.borregaard.no

- Borregaard ChemCell, Sarpsborg
- Borregaard LignoTech, Sarpsborg
- Borregaard Synthesis, Sarpsborg
- Denofa AS, Oslo

Forente Arabiske Emirater

- Borregaard Middle East, Dubai

England

- Borregaard UK Ltd., Cheshire

Finland

- LignoTech Finland Oy, Tampere

Frankrike

- Borregaard France, Paris

India

- Borregaard Industries Limited
India Rep. Office, Navi Mumbai

Italia

- Borregaard Italia S.p.A., Madone
- Borregaard Italia S.p.A., Ravenna

Japan

- Borregaard Industries Limited
Japan Branch, Tokyo

Kina

- Borregaard Industries Ltd.
Shanghai Rep. Office, Shanghai
- Borregaard Taicang Chemicals Co. Ltd., Taicang
- LignoTech Yanbian Kaishantun Ltd., Kaishantun

Norge

- Borregaard Fabrikker, Sarpsborg
- Denofa AS, Fredrikstad
- Marine Lipids AS, Leknes
- Borregaard NEA AS, Hokksund
- Borregaard Hellefos AS, Hokksund
- Borregaard Vafos AS, Kragerø
- Borregaard Trælandsfos AS, Kvinesdal
- A/S Tronstad Brug Ltd., Sylling
- A/S Børresen, Sylling
- Borregaard Skoger A.S, Elverum
- Borregaard Energi, Sarpsborg
- Fredrikstad Blikk & Metallvarefabrikk A.S, Fredrikstad
- Orkla Exolon KS, Orkanger

Polen

- Borregaard Poland, Poznan

Romania

- Denofa Foods Romania S.R.L., Bucuresti

Rusland

- Borregaard Moscow Rep. Office, Moscow
- Nordic Food Company, Pskov

Singapore

- Borregaard S.E.A. Pte. Ltd., Singapore

Spania

- LignoTech Iberica S.A, Torrelavega

Sveits

- LignoTech Schweiz AG, Luterbach

Sverige

- LignoTech Sweden AB, Vargön
- LignoTech Sweden AB, Kristinehamn
- Kemetyl AB, Haninge

Sør-Afrika

- LignoTech South Africa, Umkomaas

Tyrkia

- Borregaard Turkey, Istanbul

Tyskland

- Borregaard Deutschland GmbH, Düsseldorf
- Borregaard Deutschland GmbH LignoTech Werk Karlsruhe, Karlsruhe

USA

- LignoTech USA, Inc., Rothschild
- LignoTech USA, Inc., Mount Vernon
- LignoTech USA, Inc., Bridgewater
- Borregaard Synthesis, Inc., Newburyport

**FINANSIELLE
INVESTERINGER****Porteføljainvesteringer****Orkla ASA**

Porteføljainvesteringer
Postboks 423 Skøyen
0213 Oslo
Telefon +47 22 54 40 00
Telefax +47 22 54 45 95

- Orkla ASA (Swiss Branch), Schaffhausen, Sveits

Finansielle tjenester**Orkla Finans ASA**

Postboks 1724 Vika
0121 Oslo
Telefon +47 22 40 08 00
Telefax +47 22 33 14 41

- Orkla Securities AB
Stockholm, Sverige
- Orkla Securities Ltd.
London, England

Eiendom**Orkla ASA**

Eiendomsseksjonen
Postboks 423 Skøyen
0213 Oslo
Telefon +47 22 54 40 00
Telefax +47 22 54 43 95

ANNEN VIRKSOMHET**Chr. Salvesen & Chr. Thams's
Communications Aktieselskab**

Postboks 8
7331 Løkken Verk
Telefon +47 72 49 90 00
Telefax +47 72 49 90 01

Hemne Orkladal Billag AS

Postboks 23
7201 Kyrksæterøra
Telefon +47 72 45 14 11
Telefax +47 72 45 21 73



Notater

Design og layout
ANISDAHL, SAND & PARTNERE

Foto
DAG ALVENG/TINAGENT
LISA WESTGAARD/TINAGENT

Trykk
GRØNLANDS GRAFISKE AS

Mars 2000



Orkla ASA

Postboks 423 Skøyen
0213 Oslo
Telefon 22 54 40 00
Telefax 22 54 45 90
Foretaksnummer 910 747 711

Besøksadresse:
Karenslyst allé 6
0278 Oslo

www.orkla.no
info@orkla.no