

Orkla – 1. tertial

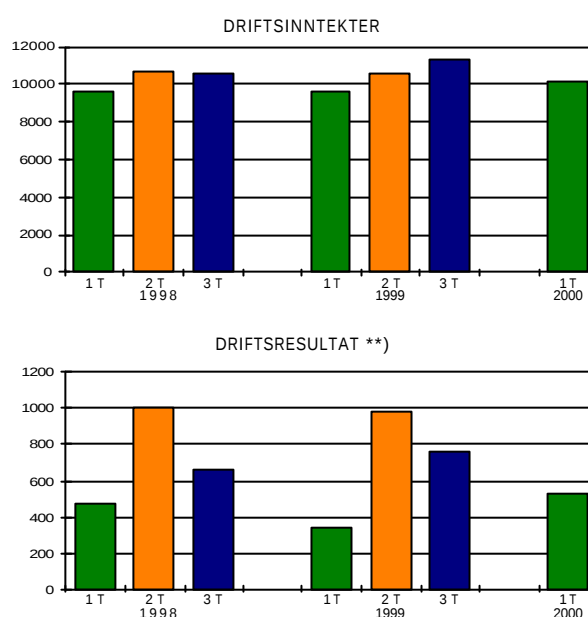
2000

Konsernets resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	1.1.-30.4. 2000	1999	1.1.-31.12. 1999
Driftsinntekter	10.137	9.633	31.492
Varekostnader	(3.859)	(3.828)	(12.376)
Driftskostnader	(5.062)	(4.803)	(15.022)
Ordinære av- og nedskrivninger	(534)	(512)	(1.565)
Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader	682	490	2.529
Av- og nedskrivninger goodwill m.m.	(158)	(149)	(443)
Andre inntekter og kostnader	40	0	91
Driftsresultat	564	341	2.177
Resultat fra tilknyttede selskaper	53	32	114
Utbytter	105	132	325
Salgsgevinster porteføljeaksjer	621	274	595
Finansposter, netto	(305)	(311)	(892)
Resultat før skatt	1.038	468	2.319
Skattekostnad	(270)	(126)	(527)
Resultat etter skatt	768	342	1.792
Minoritetenes andel av resultatet	39	19	125
Resultat før skatt, Industri	288	52	1.375
Resultat før skatt, Investeringsområdet	750	416	944
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	3,4	1,5	7,9
Resultat pr. aksje utvannet (kr) *)	4,1	2,3	9,7

*) Før goodwillavskrivninger og engangsposter.

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



**) Før «Andre inntekter og kostnader».

Orkla-konsernet

Hovedtrekk

Orklas resultat før skatt i 1. tertial ble 1.038 mill. kroner, mot 468 mill. kroner for tilsvarende periode i fjor. Resultatfremgangen skyldes en positiv utvikling for både Industri- og Investeringsområdet.

For Industriområdet er det primært den betydelige volumveksten i Baltic Beverages Holding (BBH) og fremgang for Kjemivirksomheten som påvirker resultatet positivt. Volumet for BBH pr. 1 tertial var 74 % høyere enn i samme periode i fjor. Også de øvrige merkevarevirksomhetene viser i hovedsak en positiv utvikling. Bedret markedssituasjon kombinert med effekter fra "Redesign"-prosjektet forklarer den positive utviklingen for Kjem.

Investeringsområdet realiserte gevinster på 621 mill. kroner i 1. tertial. Den største enkelttransaksjonen var salg av aksjene i Elkjøp som ga en gevinst på 306 mill. kroner. Aksjeporteføljen har

hittil i år hatt en avkastning på 1,1 %, som er 6,3 prosentpoeng høyere enn utviklingen i Oslo Børs Totalindeks. Den verdjusterte egenkapitalen økte med 123 mill. kroner.

Konsernet har i 1. tertial en negativ kontantstrøm som er svakere enn normalt. Dette skyldes temporære forhold knyttet til driftskapitaløkning og nettkjøp av aksjer.

Orklas resultat pr. aksje ble 3,4 kroner mot 1,5*) kroner i 1. tertial i fjor.

*) Korrigert for fortrinnsrettsemisjon høsten 1999 i forbindelse med sammenslåing av A- og B-aksjer.

Konsernet

Orklas driftsinntekter på 10.137 mill. kroner var 504 mill. kroner høyere enn fjorårets. For videreført virksomhet*) var veksten ca. 5 %. Betydelig volumvekst i BBH, både gjennom oppkjøp og organisk vekst, har bidratt til omsetningsøkningen. Det norske dagligvaremarkedet har hatt en positiv volumvekst på 1,2 % hittil i år. Tilsvarende tall fra Sverige indikerer en fremgang på 2,5 %. Etter en forholdsvis svak volumutvikling i januar og februar, bl.a. som følge av visse hamstringstendenser før millenniumsskiftet, var utviklingen tilfredsstillende mot slutten av tertialet.

Driftsresultatet for Orkla ble 564 mill. kroner, mot 341 mill. kroner i fjor. Korrigert for poster av engangskarakter (-30 mill. kroner knyttet til flytting av Kjekssproduksjon og 70 mill. kroner gevinst ved salg av Viking Fottøy) økte driftsresultatet med 53 %. Økningen var hovedsakelig knyttet til BBH, Kjemi og Orkla Finans. Volumvekst og bedre marginer i Baltika, samt positiv utvikling i bryggeriene Chelyabinsk og Yarpivo forklarer fremgangen for BBH. For den nordiske drikkevarevirksomheten var bildet mer nyansert. Ringnes utviklet seg positivt primært pga kostnadsreduksjonsprogrammet og godt salg av brus. For Pripps var utviklingen negativ grunnet tap av markedsandeler på øl.

Samtlige kjerneområder innen Kjemi hadde en positiv driftsresultatutvikling. Størst fremgang hadde Borregaard ChemCell der både markedsforhold og økt produktivitet bidro til resultatfremgangen. Arbeidet med å etablere et partnerskap for denne virksomheten fortsetter.

Resultat fra tilknyttede selskaper ble 53 mill. kroner, hvilket var 21 mill. kroner høyere enn samme periode i fjor.

Resultat etter skatt og minoriteter ble 729 mill. kroner, mot 323 mill. kroner i fjor. Justert for poster av engangskarakter og goodwillavskrivninger ble resultatet styrket med 80 %, som følge av høy gevinstrealisering i aksjeporteføljen og fremgang for Industriområdet.

Streiken i den første uken av mai rammet flere av konsernets norske virksomheter. De økonomiske konsekvenser antas å være i størrelsesorden 30 mill. kroner.

Orkla Foods

Orkla Foods' driftsinntekter ble 3.443 mill. kroner i 1. tertial 2000. For videreført virksomhet var dette på samme nivå som i fjor. Driftsresultatet ble 172 mill. kroner mot 167 mill. kroner for tilsvarende periode i fjor. Markedsposisjonene ble i hovedsak opprettholdt eller styrket.

I forhold til 1. tertial 1999 ble driftsinntektene for Procordia Food i Sverige redusert med 2 %. 1. tertial 1999 var imidlertid positivt påvirket av spesielle forhold knyttet til markedsangel på enkelte nøkkelråvarer. Dette hadde Procordia Food fordel av. I tillegg sikret også svensk dagligvarehandel seg gjennom større innkjøp foran årtusenskiftet. Omstillingsarbeidet utvikler seg som planlagt. Abba Seafood hadde i 1. tertial salgsmengde for sild og ansjos, men en sterk svensk valuta hadde en negativ innvirkning på eksportaktivitetene.

I Norge fortsetter den positive utviklingen for Stabburet. Fremgangen kan tilskrives langsiktig arbeid med merkevarebygging, innovasjon og produktutvikling.

Orkla Food Ingredients hadde en positiv utvikling i så vel driftsinntekter som driftsresultat. Kjøpet av 50 % av aksjene i Jästbolaget i februar var et ytterligere skritt mot å etablere et enhetlig nordisk forretningsystem innen bakeingredienser.

Beauvais i Danmark hadde fremgang både i driftsinntekter og driftsresultat. Felix Abba i Finland hadde driftsinntekter på nivå med fjoråret, men en liten nedgang i resultatet. I løpet av årets to første måneder kjøpte Orkla Foods det estiske selskapet Formeer (majones) og 70 % av aksjene i det litauiske selskapet UAB Suslavicius ir Partneriai (ketchup).

Orkla Foods International økte salgsmengdene i perioden; særlig var det fremgang i Guseppe (Tsjekia) og Kotlin (Polen). Fortsatt er det negativt driftsresultat i divisjonen. I mai ble pizza-produsenten Mirelite i Ungarn kjøpt.

Bakers er markedsleder i Norge på ferske bakervarer, og selskapet hadde en positiv utvikling i 1. tertial.

Orkla Foods skal i annet halvår videreutvikle kategoriorganiseringen. Det vil bli fokusert sterkere på de deler av virksomheten som har størst potensiale for samarbeid over landegrensene og internasjonal vekst.

Orkla Drikkevarer

Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader i 1. tertial ble 32 mill. kroner, mot -35 mill. kroner i fjor. Resultatveksten skyldes en betydelig volumvekst i BBH samt resultatbedring i Norge.

Driftsinntektene i 1. tertial økte med 18 % til 2.042 mill. kroner sammenlignet med samme periode i 1999. Betydelig volumvekst i BBH, både gjennom oppkjøp og organisk vekst har bidratt til omsetningsveksten. Omsetningen i den nordiske virksomheten var på nivå med i fjor til tross for noe reduserte volumer.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger for den nordiske virksomheten ble -26 mill. kroner, sammenlignet med -40 mill. kroner i 1. tertial 1999. Ringnes hadde et styrket driftsresultat, mens Pripps hadde lavere volumer og derav en mindre resultattilbakegang. Rent A Cooler, vannkjølvirksomheten, er fra og med 1. tertial 2000 skilt ut som egen virksomhet og følger oppsatt plan. Kostnadsreduksjonsprogrammet Konkurranseskraft er nå inne i sitt avslutningsår. Prosjektet som skal redusere kostnadene i den nordiske virksomheten med 600 mill. krone følger planen.

Totalmarkedet for drikke (øl, brus, vann målt i volum) økte i Norge med 3 %, mens markedet i Sverige var på nivå med i fjor (+1 %). I Norge beholdt Ringnes i hovedsak sin markedsposisjon og økte volumet med 2 %. I Sverige tapte Pripps markedsandeler i lavprissegmentet innen øl (-3 prosentpoeng) og totalvolumet ble redusert med 7 % sammenlignet med 1. tertial i fjor. Markedsandelstapet er primært en konsekvens av en strategisk margin-prioritering som Pripps gjennomfører for å skape lønnsomhet innen betydningsfulle ølsegmenter i Sverige.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger for BBH (50 %) ble i 1. tertial 125 mill. kroner, sammenlignet med 67 mill. kroner i 1999. Resultatfremgangen skyldes sterk utvikling i de russiske bryggeriene Baltika og Yarpivo, samt en positiv utvikling i Slavutich i Ukraina.

Driftsinntektene for BBH (50 %) ble i 1. tertial 628 mill. kroner, hvilket var 77 % høyere enn i 1999. Volumet i 1. tertial var 74 % høyere sammenlignet med i fjor og 65 % korrigert for videreført virksomhet. Gjennomsnittlig RUR/USD var i 1. tertial 28,5 mot

*) Videreført virksomhet er korrigert for kjøpte og solgte virksomheter og poster av engangskarakter. Ny virksomhet for 2000 er korrigert inn i 1999 tallene for tilsvarende periode, mens solgt virksomhet er trukket ut i både 1999 og 2000.

Beløp i mill. NOK	Driftsinntekter			Driftsresultat ^{*)}		
	1.1.-30.4. 2000	1.1.-30.4. 1999	1.1.-31.12. 1999	1.1.-30.4. 2000	1.1.-30.4. 1999	1.1.-31.12. 1999
Orkla Foods	3.443	3.298	10.757	172	167	709
Orkla Drikkevarer	2.042	1.730	6.373	32	(35)	482
Orkla Brands	1.410	1.431	4.531	123	108	477
Orkla Media	1.130	1.080	3.332	56	62	171
Elimineringer	(45)	(55)	(151)	0	0	0
Merkevarer	7.980	7.484	24.842	383	302	1.839
Kjemi	1.826	1.850	5.621	101	42	250
HK/ufordelt/elimineringer	69	163	481	(42)	(29)	(114)
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	40	0	91
Industri	9.875	9.497	30.944	482	315	2.066
Investeringer	262	136	548	82	26	111
Konsernet	10.137	9.633	31.492	564	341	2.177

*) Virksomhetsområdene er vist eksklusive «Andre inntekter og kostnader». Andre inntekter og kostnader utgjorde 91 mill. kroner i 1999: +110 mill. kroner i Orkla Foods og -19 mill. kroner i Kjemi. Pr. 1. tertial 2000: -30 mill. kroner i Orkla Brands, +70 mill. kroner ved avhendelse av Viking Fotbøt.

24,0 i samme periode i 1999. Gjennom 1. tertial har rubelkursen vært stabil og utviklingen i den russiske økonomien har gjennomgående vært positiv.

Volumveksten i 1. tertial viser at BBH forsetter å ta markedsandeler i et sterkt voksende marked. I Russland har BBH økt sin markedsandel med 5 prosentpoeng til 25 % sammenlignet med samme periode i fjor. Markedsveksten har i 1. tertial vært 33 % i Russland, 38 % Ukraina og 16 % i de baltiske statene.

Orkla Brands

Driftsinntektene for Orkla Brands ble 1.410 mill. kroner, som er 1,5 % lavere enn i fjor. For videreført virksomhet, korrigert for valutaeffekter, var driftsinntektene på nivå med fjoråret. Driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble 123 mill. kroner, som er 14 % bedre enn i fjor.

Kjeks viste salgs- og resultatfremgang, samtidig som arbeidet med kostnadsrasjonalisering ga resultater. Det ble i tertialet satt av 30 mill. kroner som andre kostnader til avvikling av produksjonen på Sætre Fabrikker og samling av all nordisk produksjon av kjeks i Kungälv (Sverige). Denne prosessen går som planlagt og vil være gjennomført i løpet av året.

Godterier hadde positiv kostnads- og marginutvikling, og fortsatte resultatfremgangen. Ferrero-agenturet, som representerte mindre enn 10 % av omsetningen, ble avviklet i perioden. Bortfallet vil bli kompensert med økt salg av egne merker samt nyheter. Resultateffekten vurderes som marginal.

Økt konkurranse og svekket distribusjon ga svakere salgs- og resultatutvikling for Dagligtekstiler i Sverige. Intensivert salgsarbeid, samt økt fokus på avtaler med de store dagligvarekjedene skal korrigere denne utviklingen.

For Snacks Danmark har produksjonen av chips gått som målsatt. I tillegg startet man i løpet av 1. tertial opp igjen lokal produksjon av peanøtter, som ytterligere vil bidra til reduserte kostnader. I Norge er salgs- og markedsposisjonen fortsatt under press av sterk konkurranse. Øvrige virksomhetsområder hadde salgs- og resultatutvikling på nivå med fjoråret.

Orkla Media

Driftsinntektene for videreført virksomhet økte med 2 % til 1.130 mill. kroner. Driftsresultatet for videreført virksomhet ble redusert med 9 mill. kroner til 56 mill. kroner, og dette skyldes resultatsvekkelse i Direkte Markedsføring. Øvrige sektorer hadde fremgang.

Dagspresse Norden viste en resultatfremgang sammenlignet med 1999. Den generelle økningen i annonsemarkedet har gitt en volumvekst for dagsavisene. Opplagsutviklingen har vært positiv. Vedtatt nedbemanning går raskere enn planlagt, og samordningsprosjektet innenfor administrative/IT-støttede aktiviteter følger planene. Arbeidet med publisering på Internett vies stor oppmerksomhet og felles lokale Internett-portaler er etablert.

Driftsresultatet for Ukepresse viste en svak fremgang sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Annonsevolumet i Ukepresse ble redusert med 6 % mens totalmarkedet hadde en nedgang på 2 %. Annonsemarkedsandelen er nå 38 %, hvilket er 2 prosentpoeng lavere enn på samme tid i fjor. Det frekvenskorrigerte opplag for Ukepresse har hatt en viss vekst, dog noe svakere enn veksten i totalmarkedet. Oppstart av ny offset-presse følger planene, men har medført høyere innkjøringskostnader enn målsatt.

Direkte Markedsføring hadde en betydelig resultatsvekkelse som fortsettelse av den negative utvikling som startet i 2. tertial i fjor. Årsaken er betydelige utviklingskostnader knyttet til ny IT-plattform i StroedeRaltan i Sverige. Disse kostnadene vil også være høye i 2. tertial, men forventes normalisert mot slutten av året.

Driftsresultatet for videreført virksomhet for Dagspresse Øst-Europa er på nivå med samme periode i fjor. Annonseutviklingen for avisene målt i lokal valuta har vært positiv i forhold til i fjor, mens opplagsutviklingen har vært negativ i forhold til i fjor. Nyervervede MediaTak (annonsemarkedsføringsselskap) utvikler seg i henhold til forutsetningene.

Orkla Media-gruppens satsing innenfor Internett/Elektronisk publisering ble skilt ut som eget forretningsområde på slutten av fjoråret. Det har vært en positiv utvikling for flere av selskapene innenfor denne virksomheten, og det har i perioden blitt investert i

flere nye selskaper. Mange av selskapene er i ferd med å internasjonalisere sine virksomheter.

Kjemi

Kjemis driftsinntekter ble 1.826 mill. kroner i 1. tertial 2000, en reduksjon på 1 % sammenlignet med samme periode i 1999. Lavere innkjøpspriser på marine råoljer og dermed også lavere salgspriser på marint baserte produkter, ble bare delvis oppveid av høyere salg av ligninprodukter og spesialcellulose.

Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 101 mill. kroner i 1. tertial, mot 42 mill. kroner året før. Alle kjerneområder hadde resultatfremgang. Størst fremgang hadde spesialcellulose der både priser, valutaforhold og produktivitet bidro positivt.

Ligninvirksomheten hadde noe høyere driftsinntekter og en bedret inntjening i 1. tertial i forhold til tilsvarende periode i fjor. Leveransene til bygningsindustrien i Asia viser jevn økning mot nivået før Asia-krisen, selv om prisene fremdeles er presset. Noen av segmentene for spesialprodukter har utviklet seg positivt i tertialet, og salget til landbrukssektoren er på nivå med fjoråret. I Europa er det skjerpet konkurranse i enkelte volumsegmenter. Gunstige valutaforhold oppveide økte energikostnader og fraktrater.

Spesialcellulose hadde en betydelig resultatfremgang i 1. tertial. Dette skyldes bedre priser og gunstige valutaforhold, sammen med produksjonsforbedringer og lavere kostnader i forbindelse med det pågående forbedringsprogrammet. Prosessen for å etablere et partnerskap for spesialcellulose fortsetter som planlagt.

Også finkjemi hadde fremgang i forhold til tilsvarende periode i fjor. Fremgangen knytter seg i første rekke til bedre produktivitet for virksomhetene i Norge og USA, mens økt konkurranse har medført en svakere utvikling for difenolvirksomheten i Italia. Arbeidet med å utvikle nye produkter for farmasøytisk industri fortsetter og forventes å gi en positiv utvikling fremover.

Tilsetningsstoffer oppnådde et noe bedre resultat i 1. tertial enn for samme periode i fjor. Høyere volum og margin relatert til crushing av soyabønner forklarer hovedsakelig resultatfremgangen.

Det er fortsatt pressede priser og svake resultater for de fleste produkter innen basiskjemikalier. Høy egenproduksjon, vannhus-holdning og finansiell handel ga et bedre resultat enn i fjor for Energiområdet. Borregaard Skoger er overført fra Kjemiområdet til Investeringsområdet i 1. tertial i år.

Forbedringsprogrammet ved virksomheten i Sarpsborg følger nå planen. I 1. tertial har det vært klare forbedringer både i kapasitets-utnyttelse og kvalitet i produksjonen. Et tilsvarende program i Denofa følger planen, men vil ha liten resultateffekt i 2000.

Finansielle Investeringer

Etter en oppgang på 45 % i 1999 falt Oslo Børs Totalindeks med 5,2 % i første tertial. De øvrige nordiske markedene hadde en positiv utvikling med den finske børsen på topp med en oppgang på 21,6 %.

Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning på 1,1 % i første tertial. God utvikling for Nokia, Nycomed Amersham, samt børsnotering av Stepstone, bidro til en bedre avkastning enn Oslo Børs Totalindeks.

Investeringsområdets resultat før skatt ble 750 mill. kroner mot 416 mill. kroner i samme periode i fjor. Realiserte gevinster utgjorde 621 mill. kroner, mot 274 mill. kroner i fjor. Mottatte utbytter utgjorde 104 mill. kroner. Orkla Finans-gruppen hadde et drifts resultat på 74 mill. kroner mot 12 mill. kroner i samme periode i fjor. Etter etableringen av Orkla Enskilda Securities, vil 22,5 % av resultatet fra Enskilda Securities Gruppen inntektsføres som tilknyttet selskap fra 1. mai 2000.

Det ble totalt netto kjøpt aksjer for ca. 1.2 mrd. kroner i første tertial. Den største enkelttransaksjonen var salg av aksjene i Elkjøp for 534 mill. kroner. Salget av aksjene i Dyno er ennå ikke gjennomført i påvente av forskjellige myndigheters godkjenning.

Verdijustert egenkapital økte med 123 mill. kroner i første tertial til 16.727 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 21.907 mill. kroner ved utløpet av tertialet, og andelen utenlandske investeringer utgjorde 40 %. Den urealiserte kursreserven utgjorde 9.007 mill. kroner.

Kontantstrøm, Investeringer og Kapitalforhold

Pr. 1. tertial er konsernets netto kontantstrøm -2.791 mill. kroner, hvilket er 1.800 mill. kroner svakere enn 1. tertial 1999. For resten av året forventes en positiv kontantstrøm.

Fra Investeringsområdet er kontantstrømmen 1.092 mill. kroner svakere enn i fjor. Dette skyldes hovedsakelig at netto kjøp porteføljeinvesteringer i 1. tertial er 968 mill. kroner høyere enn samme periode i fjor, samt en negativ kontantstrømeffekt når Orkla Finans Fondsmegling overføres fra å være konsolidert som datterselskap til å konsolideres som tilknyttet selskap.

For Industriområdet er fri kontantstrøm fra driften 586 mill. kroner svakere enn i fjor, primært som følge av en betydelig økning i driftskapitalen på 768 mill. kroner. En stor del av denne økningen skyldes Denofas midlertidige lageroppbygging av soyabønner i Brasil, som må kjøpes i forbindelse med innhøstingen som nylig er avsluttet. Dette gjøres for å sikre tilgangen på ikke genmodifiserte soyabønner. Innen Industriområdet er summen av ekspansjonsinvesteringer og kjøp av selskap noe høyere enn i 1. tertial 1999.

Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 1. tertial var 18.775 mill. kroner, og gjennomsnittlig lånerente på dette tidspunkt var 5,5 %. Andelen rentebærende gjeld med flytende rente var ca. 76 %, og ca. 16 % av rentebærende gjeld er eksponert mot kortsiktige norske pengemarkedsrenter ved utgangen av 1. tertial.

Pr. 30.4.2000 var den bokførte egenkapitalandelen 33,5 %. Inkluderes kursreserven i aksjeporteføljen (før skatt) var egenkapitalandelen 44,6 %.

Konsernbalanse

Beløp i mill. NOK	30.4. 2000	30.4. 1999	31.12. 1999
Eiendeler:			
Anleggsmidler	22.310	21.108	21.223
Porteføljainvesteringer mv.	12.906	9.300	11.375
Omløpsmidler	9.733	8.866	9.026
Sum eiendeler	44.949	39.274	41.624
Egenkapital og gjeld:			
Egenkapital og minoritetsinteresser	15.053	13.406	14.226
Rentebærende gjeld	20.441	17.292	17.829
Rentefri gjeld og avsetninger	9.455	8.576	9.569
Sum egenkapital og gjeld	44.949	39.274	41.624
Egenkapitalandel (%):			
Bokført	33,5	34,1	34,2
Inkl. kursreserve før skatt	44,6	42,0	46,4

Kontantstrøm

Beløp i mill. NOK	1.1.-30.4. 2000	1999	1.1.-31.12. 1999
Kontantstrøm Industri:			
Driftsresultat	482	315	2.066
Av- og nedskrivninger	683	667	2.059
Endring netto driftskapital	(887)	(119)	(369)
Kontantstrøm fra driften	278	863	3.756
Netto fornyelses- og miljøinv.	(383)	(382)	(1.270)
Fri kontantstrøm fra driften	(105)	481	2.486
Betalte finansposter	(219)	(256)	(758)
Fri kontantstrøm Industri	(324)	225	1.728
Fri kontantstrøm fra Investeringsområdet før netto kjøp/salg av aksjer	(449)	(325)	598
Betalte skatter og utbytter	(244)	(221)	(1.035)
Solgte selskaper	139	0	333
Div. kapitaltransaksjoner	38	80	63
Konsernets selvfinansieringsevne	(840)	(241)	1.687
Ekspansjonsinvesteringer Industri	(477)	(194)	(546)
Kjøpte selskaper	(191)	(306)	(665)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	(1.218)	(250)	(1.653)
Tilbakekjøp egne aksjer samt emisjon	(65)	0	(117)
Netto kontantstrøm	(2.791)	(991)	(1.294)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(275)	140	129
Endring netto rentebærende gjeld	3.066	851	1.165
Netto rentebærende gjeld	18.775	15.395	15.709

I løpet av 1. tertial 2000 har Orkla tilbakekjøpt totalt 508.600 egne aksjer og eier nå direkte og indirekte 8,9 mill. aksjer. Generalforsamlingen besluttet 4.5.2000 å fornye styrets fullmakt til å erverve egne aksjer i Orkla ASA begrenset til 13 mill. aksjer. Fullmakten løper til 4.11.2001.

Utsikter

Selv om utviklingen og vekstimpulsene i den globale økonomien fremdeles er positiv, synes det nå å være en økende usikkerhet knyttet til en tiltagende pris- og lønnsvekst. Det gjelder både i USA og innenfor EU.

Forventinger om fortsatte renteøkninger og et sterkt verdifall for flere selskaper innenfor den "nye" økonomien kan påvirke aksje-markedet negativt.

Flere sentral- og østeuropeiske økonomier opplever for tiden en positiv økonomisk vekst. Utsiktene fremover vurderes å være relativt gode selv om det fremdeles er knyttet betydelig risiko til landenes økonomiske og politiske rammebetingelser. For Orklas merkevarevirksomhet og da i særdeleshet drikkevarevirksomheten vil dette være positivt, og det forventes derfor fortsatt vekst for BBH,

selv om vekststakten vil være avtagende sammenlignet med 1. tertial i år.

For Orklas nordiske merkevarevirksomhet forventes ingen vesentlige endringer i de markedsmessige rammebetingelsene. Vekstimpulsene vil fortsatt være sterkest i svensk og finsk økonomi. Forbedringsprogrammene innen konsernets virksomhetsområder forventes å utvikle seg som planlagt.

For Kjemiområdet forventes det fortsatt resultatfremgang i forhold til et svakt år i 1999.

Oslo, 29. mai 2000
Styret i Orkla ASA