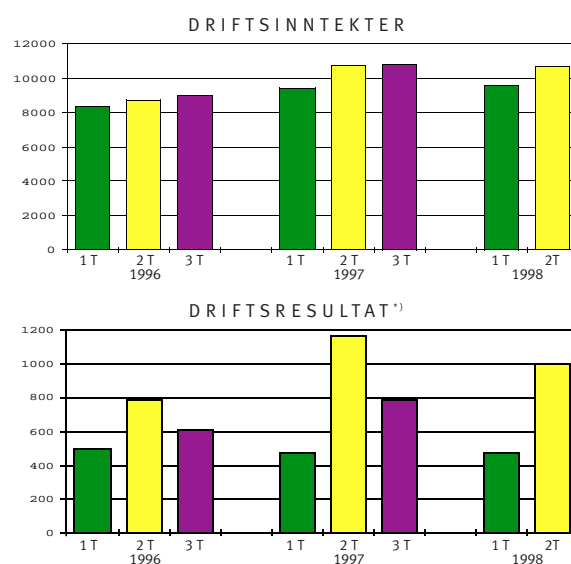


# Orkla - 2. tertial

## KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

	1.1.-31.8.		1.1.-31.12.	1.5.-31.8.	
	1998	1997	1997	1998	1997
Beløp i mill. kroner					
<b>DRIFTSINNTEKTER</b>	<b>20.271</b>	20.168	30.970	<b>10.692</b>	10.749
Driftskostnader	<b>(17.545)</b>	(17.361)	(26.777)	<b>(9.055)</b>	(8.996)
Ordinære av- og nedskrivninger	<b>(977)</b>	(896)	(1.342)	<b>(497)</b>	(444)
Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader	<b>1.749</b>	1.911	2.851	<b>1.140</b>	1.309
Av- og nedskrivninger goodwill m.m.	<b>(275)</b>	(270)	(419)	<b>(140)</b>	(143)
Andre inntekter og kostnader	<b>(259)</b>	158	181	<b>(259)</b>	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>1.215</b>	1.799	2.613	<b>741</b>	1.166
Finansposter, netto	<b>(449)</b>	(258)	(394)	<b>(270)</b>	(104)
Resultat fra tilknyttede selskaper	<b>172</b>	128	442	<b>85</b>	93
Salgsgevinster porteføljeaksjer	<b>948</b>	611	876	<b>552</b>	192
<b>RESULTAT FØR SKATT</b>	<b>1.886</b>	2.280	3.537	<b>1.108</b>	1.347
Skattekostnad	<b>(509)</b>	(593)	(863)	<b>(307)</b>	(332)
Minoriteter	<b>(92)</b>	(79)	(112)	<b>(53)</b>	(55)
<b>RESULTAT ETTER SKATT</b>	<b>1.285</b>	1.608	2.562	<b>748</b>	960
Resultat før skatt, Industri	<b>733</b>	1.467	2.381	<b>432</b>	984
Resultat før skatt, Investeringsområdet	<b>1.153</b>	813	1.156	<b>676</b>	363
<b>RESULTAT PR. AKSJE (kr)</b>	<b>6,7</b>	8,4	13,4	<b>3,9</b>	5,0
<b>RESULTAT PR. AKSJE UTVANNET (kr)</b>	<b>6,7</b>	8,4	13,3	<b>3,9</b>	5,0

## KONSERNETS DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTS-RESULTAT<sup>\*)</sup> I MILL. KRONER PR. TERTIAL



\*) Før «Andre inntekter og kostnader»

## Orkla-konsernet

### HOVEDTREKK

Orklas resultat før skatt ble 1.886 mill. kroner for årets 8 første måneder mot 2.280 mill kroner for tilsvarende periode i fjor. Eksklusive poster av engangskarakt er det en fremgang på 12%. En resultatsvekkelse for Industriområdet på 8% mer enn oppveies av høyere bokført resultat for Investeringsområdet. Av engangsposter på i alt -412 mill. kroner er -138 mill. kroner henført til finansposter som følge av devalueringen av de russiske og ukrainske valutaer. Videre er -259 mill. kroner avsatt til restrukturering, hvorav størstedelen er effektiviseringsprogram for de nordiske drikkevarevirksomhetene. For samme periode i fjor var totale engangsposter positive med i alt 220 mill. kroner.

For 2. tertial isolert er det først og fremst drikkevarevirksomheten som har betydelig resultatsvikt, til tross for fortsatt fremgang for Baltic Beverages Holding (BBH). De øvrige merkevarevirksomhetene har også en viss tilbakegang i forhold til i fjor, men mindre enn i 1. tertial; -6% mot -16%. Kjemioområdet har fortsatt resultatvekst. Investeringsporteføljens avkastning hittil i år er -8,9%, hvilket er bedre enn indeksfallet for Oslo Børs på -22,6 %. Kursreserven pr. 31.8.1998 var 3.759 mill. kroner, tilsvarende 30% av porteføljens markedsverdi.

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

Konsernets driftsinntekter på 20.271 mill. kroner er på nivå med fjorårets. Med unntak av Orkla Drikkevarer har alle områder omsetning noe høyere eller på nivå med fjorårets. Korrigeret for inntektsreduksjonene knyttet til The Coca Cola Company (TCCC) viser konsernets driftsinntekter for videreført virksomhet<sup>\*)</sup> en vekst på ca. 4%, forøvrig på nivå med veksten etter 1. tertial.

Det norske dagligvaremarkedet har hatt en positiv volumutvikling hittil i år, mens utviklingen i Sverige har vært svakt

negativ. Det kalde sommerværet i Norden har hatt en negativ effekt på etterspørselen etter øl og mineralvann i både Norge og Sverige. I Sverige har forsterket konkurranse resultert i økt press, og i noen grad tap av markedsandeler for øl og enkelte av Orkla Foods' produkter. Markedsposisjonene i Norge, med unntak av brus, ble stort sett opprettholdt. I Øst-Europa viste ølmarkedene fortsatt vekst i 2. tertial.

Økt salg av finkjemikalier og spesialcellulose har sammen med godt opprettholdt resultater for spiseoljer gitt resultatfrem-

\*) Videreført virksomhet er korrigeret for kjøpte og solgte virksomheter, valutakursendringer og poster av engangskarakt. Ny virksomhet for 1998 er korrigeret inn i 1997 tallene for tilsvarende periode, mens solgt virksomhet er trukket ut i både 1997 og 1998.

gang for Kjemiområdet. Prisene på spesialcellulose var på samme nivå som i fjor.

Orklas driftsresultat pr. 2. tertial ble 1.215 mill. kroner, mot 1.799 mill. kroner i fjor. Korrigert for poster av engangskarakter viser driftsresultatet en svekkelse på 10%.

I netto finansposter på -449 mill. kroner inngår et valutatap på 138 mill. kroner knyttet til omregningen av balansen i BBH. Det er benyttet en valutakurs for RUB/USD på 17, hvilket innebærer en devaluering på ca. 62%. Det er også mindre valutatap på den ukrainske valutaen. I fjor inneholdt finanspostene en salgsgevinst fra Hansa på 62 mill. kroner. Hensyntatt disse forhold er finanspostene 9 mill. kroner lavere enn i fjor. Mottatte utbytter økte med 51 mill. kroner.

Resultatet pr. 2. tertial i år er negativt påvirket av poster av engangskarakter på tilsammen -412 mill. kroner. Foruten det ovennevnte valutatap er det under andre inntekter og kostnader kostnadsført -259 mill. kroner knyttet til restruktureringer innen Drikkevarer, Kjeks og Ukepresse samt avvikling av merkevarsatsningen i Asia.

Resultat etter skatt og minoriteter ble 1.285 mill. kroner, mot 1.608 mill. kroner i fjor. Justert for goodwillavskrivninger og engangsposter økte resultatet med 9%.

For 1998 forventer konsernet en skatteprosent på 27%, mot 24,4% i 1997.

#### **ORKLA FOODS**

Orkla Foods' driftsinntekter pr. 2. tertial ble 6.495 mill. kroner. Dette er en økning på 2% for videreført virksomhet. Driftsresultatet på 331 mill. kroner er 14% lavere enn i fjor. I 2. tertial isolert er resultatvekkelsen 7% sammenlignet med i fjor. Hovedårsakene til resultatnedgangen er redusert salg i Procordia Food, økte råvarekostnader i Stabburet og høye etableringskostnader i Polen.

Flere av Orkla Foods' divisjoner har iverksatt kostnadsreducerende tiltak. Procordia Food og Abba Seafood har i løpet av 2. tertial varslet om oppsigelse av tilsammen 120 personer. Effekten av disse tiltakene vil komme gradvis utover året og inn i 1999.

Procordia Food reduserte driftsinntektene for videreført virksomhet med 3% til SEK 2.272 mill. Som følge av svak utvikling i deler av det svenske dagligvaremarkedet og økt konkurranse fra øvrig europeisk næringsmiddelindustri ble driftsresultatet lavere enn i samme periode i fjor. I Sverige er markedsandelene på enkelte produktgrupper under press. I Finland ble markedsposisjonene opprettholdt eller bedret.

Stabburet økte driftsinntektene med 3% til 1.575 mill. kroner for videreført virksomhet. Økte råvarepriser er gradvis kompensert gjennom høyere salgspriser. Driftsresultatet ble, særlig i 1. tertial, påvirket av engangsposter blant annet knyttet til igangkjøring av nytt pizza-anlegg. Markedsandelene har vært på nivå med fjorårets.

Industridivisjonen i Orkla Foods omsatte for 1.118 mill. kroner i årets 8 første måneder, hvorav 565 mill. kroner i 2. tertial. Dette er en økning på hhv. 8% og 10% i forhold til i fjor. Driftsresultatet hittil i år var bedre enn for samme periode i fjor.

Internasjonal divisjon hadde driftsinntekter på 327 mill. kroner, hvilket innebærer en vekst på 7% for videreført virksomhet sammenlignet med i fjor. Driftsresultatet er negativt som følge av høye kostnader knyttet til utvikling av Kotlin som en nasjonal leverandør i Polen.

Abba Seafoods driftsinntekter pr. 2. tertial ble SEK 761 mill. Inntektsreduksjonen på 5% sammenlignet med i fjor skyldes avvikling av ulønnsomme produktgrupper utenfor Norden samt kald sommer i Sverige. Markedsandelene ble bedret eller opprettholdt. Kostnadsreduksjoner i hele verdikjeden har styrket resultatet.

Beauvais i Danmark økte driftsinntektene med 9% til DKK 239 mill. og driftsresultatet er bedret.

#### **ORKLA DRIKKEVARER**

Orkla Drikkevarer reduserte driftsinntektene med 11% til 4.719 mill. kroner. Svekkelsen skyldes primært bortfall og endring av TCCC-produksjon som i verdi utgjør i underkant av 1 mrd. kroner. Ekskl. TCCC-produktene var det en volumvekst på 10%. I 2. tertial isolert var omsetningen 10% lavere enn i fjor, ekskl. TCCC steg omsetning med 4%. Driftsresultat før andre inntekter og kostnader pr. 2. tertial ble 465 mill. kroner, mot 638 mill. kroner i fjor. I 2. tertial isolert ble driftsresultat før andre inntekter og kostnader 395 mill. kroner, mot 565 mill. kroner i fjor.

Driftsinntektene for den nordiske virksomheten pr. 2. tertial ble redusert med 24% til 3.389 mill. kroner. For sammenlignbar virksomhet, dvs. ekskl. TCCC, ble omsetningen 4% lavere. Omsetningsreduksjonen for den nordiske virksomheten i 2. tertial isolert var 24%, mens nedgangen for sammenlignbar virksomhet var 10%. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader for den nordiske virksomheten pr. 2. tertial ble 74 mill. kroner, mot 445 mill. kroner i fjor. En vesentlig årsak til inntekts- og resultatfallet var endringene i kontrakten med TCCC både i Norge og Sverige. I 2. tertial var også det kalde sommerværet en medvirkende årsak til svekkelsen. Økte øavgifter i Norge fra årsskiftet, og det fortsatt høye avgiftsnivået i Sverige, har også påvirket ølomsætningen negativt. Hittil i år har det norske ølmarkedet falt med 6%. Ringnes har redusert salget med 5% og således økt markedsandelen. Pripps har tapt markedsandeler i et marked som har falt med 7%. Andelen faller i lavprissegmentet av klasse II, mens den opprettholdes i klasse I. Bransjen har økt produksjonskapasiteten for brus i begge land, og dette har ført til økt prispres og lavere kapasitetsutnyttelse. Ringnes har en volumnedgang på 17% for egne brusmerker, primært fordi private labels øker markedsandelene. Salget av Pepsi i Norge er så langt lavere enn forventet. Pripps har økt markedsandelene for brus.

For å øke konkurransekraften og samtidig tilpasse den nordiske drikkevarevirksomheten til et lavere volum er det besluttet, innenfor rammene av nåværende produksjonsstruktur, å gjennomføre et kostnadseffektiviseringsprogram utover det som følger av at samarbeidet med TCCC opphører. Programmet medfører betydelige omstruktureringer og skal være gjennomført i løpet av en to års periode. Det forventes ikke investeringer utover ordinært nivå. Pripps Ringnes har avsatt -175 mill. kroner under andre inntekter og kostnader knyttet til programmet.

Restruktureringskostnadene er primært relatert til mulige bemanningsreduksjoner og avvikling av produksjonskapasitet. Over en 2-års periode vil derfor det årlige kostnadsnivået bli redusert med over 600 mill. kroner. Det tidligere annonserte prosjektet i Ringnes som omfatter flytting av øltapping innen år 2000, følger planen.

Driftsinntektene for BBH økte pr. 2. tertial med 61% sammenlignet med i fjor til 1.330 mill. kroner (50%). Solgt volum økte med 48% i årets første 8 måneder, til 310 mill. liter (50%). Driftsresultatet var 512 mill. kroner (50%), mot 297 mill. kroner i samme periode i fjor.

Den økonomiske utviklingen i Russland og Ukraina fra midten av august påvirker BBHs fremtidige resultatutvikling. En vesentlig svekket valutakurs påvirker naturlig nok BBHs resultat negativt omregnet til vestlig valuta. I tillegg har BBH ikke ubetydelige råvarekostnader i utenlandsk valuta, noe som vil presse marginene. Fremtidige prisøkninger vil delvis motvirke disse forhold. Det er stor usikkerhet knyttet til den videre markedsmessige og økonomiske utvikling i disse landene, men på lengre sikt forventes en fortsatt positiv utvikling både i Russland og Ukraina. Lokale produsenter med moderne anlegg vil da ha en fordel. BBH jobber med å sikre fremtidige leveranser av lokal-

	DRIFTSINNEKTER					DRIFTSRESULTAT <sup>*)</sup>				
	1.1.-31.8.		1.1.-31.12.	1.5.-31.8.		1.1.-31.8.		1.1.-31.12.	1.5.-31.8.	
Beløp i mill. kroner	1998	1997	1997	1998	1997	1998	1997	1997	1998	1997
Orkla Foods	6.495	6.585	10.094	3.402	3.459	331	384	655	227	244
Orkla Drikkevarer	4.719	5.300	7.656	2.746	3.067	465	638	799	395	565
Orkla Brands	2.735	2.640	4.146	1.400	1.296	270	278	458	153	155
Orkla Media	2.014	1.589	2.569	1.003	800	91	107	204	32	38
Elimineringer	(99)	(102)	(169)	(45)	(44)	0	0	0	0	0
<b>MERKEVARER</b>	<b>15.864</b>	16.012	24.296	<b>8.506</b>	8.578	<b>1.157</b>	1.407	2.116	<b>807</b>	1.002
<b>KJEMI</b>	<b>3.827</b>	3.533	5.733	<b>1.894</b>	1.860	<b>311</b>	224	324	<b>174</b>	145
HK/ufordelt/elimineringer	286	384	525	138	201	(45)	(55)	(111)	1	(8)
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	0	(259)	158	181	(259)	0
<b>INDUSTRI</b>	<b>19.977</b>	19.929	30.554	<b>10.538</b>	10.639	<b>1.164</b>	1.734	2.510	<b>723</b>	1.139
<b>INVESTINGER</b>	<b>294</b>	239	416	<b>154</b>	110	<b>51</b>	65	103	<b>18</b>	27
<b>KONSERNET</b>	<b>20.271</b>	20.168	30.970	<b>10.692</b>	10.749	<b>1.215</b>	1.799	2.613	<b>741</b>	1.166

\*) Virksomhetsområdene er vist eksklusive «Andre inntekter og kostnader». Andre inntekter og kostnader utgjorde -259 mill. kroner pr. 2. tertial 1998: -175 mill. kroner på Orkla Drikkevarer, -25 mill. kroner på Orkla Brands, -27 mill. kroner på Orkla Media og -32 mill. kroner på HK/Ufordelt. Pr. 2. tertial 1997: 170 mill. kroner på Orkla Drikkevarer og -12 mill. kroner på HK/Ufordelt.

produsert malt og emballasje.

I september kjøpte BBH 24,5% eierandel i Koloss, et bryggeri i Lviv i vestre del av Ukraina. Bryggeriet har en årskapasitet på 50 mill. liter, og har 500 ansatte. BBH vil øke eierandelen til 42% når konsesjon foreligger.

Pr. 31.8.1998 var Orklas andel av BBHs totalbalanse (50%) inklusive goodwill 1,9 mrd. kroner, hvorav ca. 60% var relatert til anleggsmidler.

#### ORKLA BRANDS

Driftsinntektene for Orkla Brands økte med 4% til 2.735 mill. kroner. I 2. tertial isolert økte driftsinntektene med 8%.

Driftsresultat på 270 mill. kroner var 3% svakere enn i fjor, mens det i 2. tertial isolert var på nivå med fjorårets. Reklameinvesteringer og faste kostnader var noe høyere enn for samme periode i fjor. Sistnevnte skyldes delvis planlagt styrking av enkelte virksomhetsområder. Markedsandelene er med enkelte unntak stabile.

Alle virksomhetsområder, med unntak av Kjeks, har salgsmengde sammenlignet med i fjor. I forbindelse med ny produktstruktur innen Kjeks er det vedtatt å flytte deler av produksjonen i Finland til Sverige. Det er kostnadsført -25 mill. kroner under andre inntekter og kostnader knyttet til denne restruktureringen.

Sjokolade/Sukkervarer fortsetter sin strategi med økt satsning på hovedmerkene, og resultatet er bedret.

Snacks har en positiv utvikling, spesielt i Danmark. I Norge har vellykket lanseringen av EasyChips og Anywhere bidratt til salgsmengde.

Lilleborg Dagligvare har redusert prisene på enkelte tørvaskprodukter, samtidig som ugunstig valutakursutvikling har medført høyere råvarepriser. Den nye fabrikk for flytende vaskemidler er fullt operativ, men forventede kostnadsreduksjoner realiseres noe langsommere enn planlagt.

#### ORKLA MEDIA

Orkla Media økte driftsinntektene for videreført virksomhet med 6% til 2.014 mill. kroner. For 2. tertial isolert var veksten 5%. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader for videreført virksomhet falt med 13% til 91 mill. kroner. Resultatsvekkelsen pr. 2. tertial skyldes primært økte lønnskostnader i Dagspresse Norge. Det er iverksatt tiltak med sikte på å redusere bemaningskostnadene i området. Som engangspost er avsatt -27 mill. kroner, primært knyttet til nytt presseanlegg for Ukepresse. Investeringen har god lønnsomhet.

Opplagsutviklingen for Dagspresse Norge har vært positiv. Det har vært en vekst i annonsevolum på 4% sammenlignet med fjoråret. Papirprisene har hittil i år økt med 3%. Driftsresultatet

er noe svakere enn fjorårets. Resultatutviklingen for lokalradio/TV påvirker driftsresultatet negativt. Innfasingen av avisene i Orkla Medias nye trykkeri i Vestfold er blitt noe forsinket på grunn av problemer med innkjøringen av det nye produksjonsutstyret og forventede gevinster kommer derfor noe senere enn planlagt.

Ukepresse økte annonsevolumet med 3%, mens totalmarkedet vokste med 8%. Annonsemarkedsandelen er nå 39%, hvilket er 2%-poeng lavere enn på samme tid i fjor. Frekvenskorrigert opplag for Ukepresse steg. Papirprisene har hittil i år økt med 13%. Driftsresultat korrigert for engangsposter er på nivå med fjorårets.

Direkte Markedsføring har fortsatt svakt salg i deler av sin virksomhet. Nyervervelsen Mitcom (fra 1.1.1998) utvikler seg positivt.

Orkla Media Polen har hatt en positiv inntektsutvikling i forhold til i fjor på grunn av økte annonseinntekter. Driftsresultatet etter 8 måneder ble noe svakere enn fjorårets, hovedsakelig på grunn av oppstartskostnader knyttet til lansering av et uke-magasin i avisen Rzeczpospolita.

Orkla Media har med virkning fra 1.7.1998 overtatt 50% av aksjene i regionavisen Vysokyj Zamok i Ukraina. Avisen hadde i 1997 et opplag på ca. 83.000.

#### KJEMI

Borregaards driftsinntekter økte med 8% til 3.827 mill. kroner gjennom høyere salg innen Spesialcellulose og Finkjemi.

Driftsresultatet ble 311 mill. kroner, mot 224 mill. kroner i fjor. Resultatfremgangen kan hovedsakelig henføres til bedret produksjon og økt salg av finkjemikalier og spesialcellulose. Utviklingen i sentrale valutaer, spesielt dollar, har bidratt positivt.

Ligninvirksomheten oppnådde et resultat på nivå med i fjor. Bedret produktmiks og positiv effekt av dollar og pund har så langt kompensert for redusert salg til det asiatiske markedet.

Spesialcellulose har hittil i år hatt resultatfremgang sammenlignet med i fjor. Bedret driftsregularitet og kvalitet i produksjonen, sammen med lavere variable kostnader, bidrar til fremgangen. Innkjøringen av nye høyforedledede produkter går fremover, men det gjenstår fortsatt å få opp produktiviteten på enkelte kvaliteter. Prisene for spesialcellulose i norske kroner er på nivå med fjoråret.

Finkjemi hadde en klar resultatfremgang i forhold til i fjor. Virksomheten i Italia har gjennom produktivitetstiltak økt salgsvolumet og resultatet. Også mellomprodukter til farmasøytisk industri har fremgang.

Denofa hadde et driftsresultat på nivå med i fjor. Stor omsetning av fiskeoljer til fiskefôr og andre markedsområder, samt gunstige innkjøp, har til nå gitt et positivt bidrag. Salg av spise-

Ved retur: **ORKLA ASA, Aksjonærservice**  
Postboks 423 Skøyen, 0212 OSLO

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

Finansiell informasjon om Orkla finnes på: <http://www.huginonline.no/ORK>

## KONSERNBALANSE

	31.8. 1998	31.8. 1997	31.12 1997
Beløp i mill. kroner			
<b>EIENDELER:</b>			
Omløpsmidler	8.767	8.819	9.042
Aksjeportefølje	8.980	7.413	8.188
Anleggsmidler	20.987	18.366	19.635
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>38.734</b>	34.598	36.865
<b>GJELD OG EGENKAPITAL:</b>			
Rentefri gjeld	8.637	8.285	9.067
Rentebærende gjeld	16.775	14.888	15.679
Minoritetsinteresser	548	480	478
Egenkapital	12.774	10.945	11.641
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>38.734</b>	34.598	36.865
Egenkapitalandel (%):			
Bokført	34,4	33,0	32,9
Inkl. kursreserve før skatt	40,2	44,1	42,6

## KONTANTSTRØM

	1.1.-31.8.		31.12.	1.5.-31.8.	
Beløp i mill. kroner	1998	1997	1997	1998	1997
<b>KONTANTSTRØM INDUSTRI:</b>					
Driftsresultat	1.164	1.734	2.510	723	1.139
Av- og nedskrivninger	1.296	1.240	1.862	686	582
Endring netto driftskapital	(344)	(512)	(172)	(260)	(341)
Kontantstrøm fra driften	2.116	2.462	4.200	1.149	1.380
Netto fornyelses- og miljøinv.	(1.069)	(1.179)	(1.526)	(531)	(601)
Fri kontantstrøm fra driften	1.047	1.283	2.674	618	779
Betalte finansposter	(447)	(385)	(565)	(272)	(206)
<b>FRI KONTANTSTRØM INDUSTRI</b>	<b>600</b>	898	2.109	<b>346</b>	573
Kontantstrøm fra Investeringsområdet før netto kjøp/salg av aksjer	93	130	168	(153)	643
Betalte skatter og utbytter	(1.035)	(739)	(999)	(544)	(462)
Div. kapitaltransaksjoner, valutakursendringer	(398)	439	762	(173)	10
<b>KONSERNETS SELVFINANSIERINGSEVNE</b>	<b>(740)</b>	728	2.040	<b>(524)</b>	764
Ekspansjonsinvesteringer Industri	(1.010)	(5.280)	(5.935)	(315)	(316)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	276	(373)	(994)	294	(410)
<b>NETTO KONTANTSTRØM</b>	<b>(1.474)</b>	(4.925)	(4.889)	<b>(545)</b>	38
<b>ENDRING NETTO RENTEBÆRENDE GJELD</b>	<b>1.474</b>	4.925	4.889	<b>545</b>	(38)
<b>NETTO RENTEBÆRENDE GJELD</b>	<b>15.141</b>	13.703	13.667		

oljer er svakere enn i fjor både i Norge og på eksport. Et rekordhøyt prisnivå på rå fiskeolje medfører at områdets eksportprodukter har en kostnadsullempe i forhold til vegetabiliske produkter. Innen soyaområdet har marginene vært noe høyere enn i fjor.

Øvrige områder hadde et resultat på nivå med i fjor. For Borregaard Energi oppveies lave kraftpriser av høyere kraftproduksjon.

## FINANSIELLE INVESTERINGER

Lav oljepris, høye lønnsøkninger i Norge, samt usikkerhet knyttet til Norges økonomiske politikk, har ført til en klar svekkelse av kronekursen og en kraftig renteoppgang. Dette, sammen med en svakere internasjonal konjunktursituasjon, medførte at Oslo Børs Totalindeks falt med hele 29,5% i 2. tertial og 22,6% siden årsskiftet. Orklas portefølje har imidlertid kun hatt en negativ avkastning på 8,9% hittil i 1998.

Pr. 2. tertial er Investeringsområdets bokførte resultat før skatt 1.153 mill. kroner mot 813 mill. kroner i fjor. Det ble realisert gevinster på 948 mill. kroner mot 611 mill. kroner i fjor. Mottatte utbytter utgjorde 288 mill. kroner mot 237 mill. kroner i fjor. Investeringsområdets bokførte resultat før skatt ble 676 mill. kroner i 2. tertial, mot 363 mill. kroner i samme periode i fjor. Det ble realisert gevinster på 552 mill. kroner i tertialet.

Investeringsområdet har i 1998 netto solgt aksjer. De største salgene har omfattet 10 mill. aksjer i Storebrand og 1,1 mill. aksjer i Kværner. Andelen utenlandske investeringer har økt også i 1998 og utgjorde ved utløpet av tertialet 28% av den totale porteføljen.

Verdijustert egenkapital for aksjeporteføljen er siden årsskiftet redusert med 1.372 mill. kroner til 10.170 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 12.707 mill. kroner pr. 31.8.1998. Den urealiserte kursreserven er redusert med 2.463 mill. kroner siden årsskiftet til 3.759 mill. kroner.

Orkla Finans bidrar med et godt resultat og har styrket sin markedsposisjon i perioden.

## KONTANTSTRØM, INVESTERINGER OG KAPITALFORHOLD

Konsernets netto kontantstrøm på -1.474 mill. kroner pr. 2. tertial er bedret med 3.451 mill. kroner sammenlignet med samme periode i fjor. Forbedringen kan hovedsakelig henføres til ekspansjonsinvesteringer, hvor full overtagelse av Pripps Ringnes i 1997 her bidro til en sterk vekst.

Konsernets gjennomsnittlige lånerente på 5,6% er noe lavere enn i fjor. Andelen rentebærende gjeld med flytende rente er redusert til 51%, og andelen rentebærende gjeld eksponert mot norske pengemarkedsrenter er redusert til under 20%. Netto rentebærende gjeld er økt til 15,1 mrd. kroner.

Den bokførte egenkapitalandelen har steget med 1,5%-poeng til 34,4% siden årsskiftet. Inkluderes kursreserven i aksjeporteføljen (før skatt) var egenkapitalandelen pr. 2. tertial 40,2%.

## UTSIKTER

Det forventes fortsatt sterk konkurranse i de nordiske dagligvaremarkedene. Orkla vil ytterligere forsterke tiltak og aktiviteter rettet mot kostnadseffektivisering, produktutvikling og merkevarebygging.

Utviklingen i Russland og Ukraina er foreløpig uklar både når det gjelder markedsmessige og økonomiske rammebetingelser. I et kortsiktig perspektiv må det forventes betydelig svakere resultater i BBH. Med moderne bryggerier og markedslederskap vurderes den langsiktige konkurranseposisjonen å være god.

For Orklas kjemivirksomhet vil den økonomiske krisen i Asia ha en negativ effekt.

Finansmarkedene må fortsatt forventes å være preget av nervøsitet, særlig som følge av usikkerhet om den økonomiske utviklingen i Øst-Europa, Asia og Latin Amerika.

Oslo, 1. oktober 1998  
Styret i Orkla ASA