

Orkla - 3. tertial

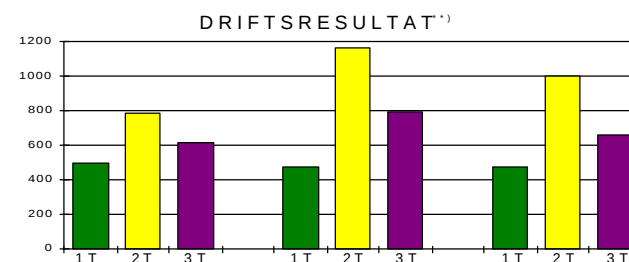
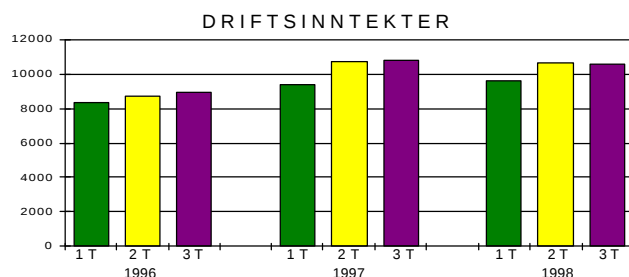
Foreløpig årsresultat

Konsernets resultatregnskap

Beløp i mill. kroner	1.1.-31.12.		1.9.-31.12.	
	1998	1997	1998	1997
Driftsinntekter	30.819	30.970	10.548	10.802
Driftskostnader	(26.810)	(26.777)	(9.265)	(9.416)
Ordinære av- og nedskrivninger	(1.456)	(1.342)	(479)	(446)
Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader	2.553	2.851	804	940
Av- og nedskrivninger goodwill m.m.	(421)	(419)	(146)	(149)
Andre inntekter og kostnader	(335)	181	(76)	23
Driftsresultat	1.797	2.613	582	814
Resultat fra tilknyttede selskaper	165	442	(7)	314
Utbytter	325	298	32	57
Salgsgevinster porteføljeksjer	769	876	(134)	265
Finansposter, netto	(999)	(692)	(302)	(193)
Resultat før skatt	2.057	3.537	171	1.257
Skattekostnad	(555)	(863)	(46)	(270)
Minoriteter	(124)	(112)	(32)	(33)
Resultat etter skatt	1.378	2.562	93	954
Resultat før skatt, Industri	1.015	2.381	282	914
Resultat før skatt, Investeringsområdet	1.042	1.156	(111)	343
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	7,2	13,3	0,5	4,9
Resultat pr. aksje utvannet (kr) *)	11,4	13,0	1,6	4,0

*) 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 1998 ble 2.057 mill. kroner, en reduksjon på 1.480 mill. kroner i forhold til året før. Resultatet påvirkes negativt av engangsposter og lavere driftsresultat fra det nordiske drikkevarerområdet, Procordia Food og matvarevirksomheten i Polen. Øvrig industrivirksomhet har samlet sett bedret resultatet i 1998. Det er i løpet av året iverksatt flere større forbedringstiltak for å styrke konsernets konkurransekraft. Som følge av dette er det under andre inntekter og kostnader avsatt over 300 mill. kroner knyttet til disse forbedringsprogrammene. Totalt er resultat før skatt belastet med poster av engangskaraktér på -488 mill. kroner. I 1997 utgjorde engangspostene +545 mill. kroner. Før poster av engangskaraktér var resultat før skatt i 1998 15% lavere enn i 1997.

Baltic Beverages Holding (BBH) økte driftsresultatet med 27% og volumet med 48% i 1998. Den gode volumutviklingen fortsatte også i 3. tertial, til tross for den økonomiske utviklingen i Russland.

Investeringsporteføljen oppnådde en avkastning på -7% i 1998, mens totalindeksen på Oslo Børs falt med 26,7%. Kursreserven ved utgangen av året var 4.129 mill. kroner. Investeringsområdets bokførte resultat ble 1.042 mill. kroner mot 1.156 mill. kroner i 1997.

Konsernets resultat pr. aksje før goodwillavskrivninger og engangsposter ble 11,4 kroner mot 13,0 kroner i 1997. Styret vil foreslå at det utdeles et utbytte for 1998 på kroner 2,25 pr. aksje, mot kr. 2,13 i 1997.

Konsernet

Av resultatsvekkelsen på 1.480 mill. kroner utgjør forskjellen i engangsposter 1.033 mill. kroner. Av den totale belastningen på

-488 mill. kroner er 138 mill. kroner valutatap i BBH.

Videre er det avsatt 335 mill. kroner knyttet til restruktureringer innen Drikkevarer, Procordia Food, Kjeks, Dagspresse og Ukepresse samt avvikling av pizza- og snacksengasjementet i Asia. Det vesentlige av avsetningen ble foretatt i 2. tertial, men det er i 3. tertial gjort ytterligere avsetninger på 76 mill. kroner, primært for å dekke

omstruktureringstiltak innen matvareområdet.

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

I tillegg gjennomføres også et større forbedringsprosjekt innen Kjemiområdet. De tiltak som er iverksatt ventes over tid å gi betydelige forbedring av konsernets konkurransekraft, men de kortsiktige resultateffekter er usikre.

Orklas driftsinntekter på 30.819 mill. kroner var på nivå med fjoråret. Konsernets driftsinntekter for videreført virksomhet¹⁾ viser en vekst på i overkant av 3%.

Både det norske og svenske dagligvaremarkedet hadde i 1998 svak vekst. Orkla Foods og Orkla Brands har i hovedsak opprettholdt sine markedsandeler i Norge, mens utviklingen for Ringnes var blandet. Innen øl er markedsandelene marginalt styrket, mens andelen for brus er svekket, dog med en positiv utvikling i 3. tertial. I Sverige har Pripps styrket sin markedsandel innen brus, men andelen for øl er marginalt lavere. Abba Seafood har i løpet av 1998 styrket sin markedsposisjon, mens Procordia Food har tapt andeler.

Bedret produksjon innen spesialcellulose og gunstig valutakursutvikling forklarer i hovedsak resultatfremgangen for Kjemii. Lignin opplevde imidlertid i 3. tertial svekket etterspørsel i Asia. Dette påvirket resultatet negativt.

Driftsresultat for Orkla ble i 1998 1.797 mill. kroner, mot 2.613 mill. kroner i 1997. Korrigeret for poster av engangskarakter var nedgangen i driftsresultatet 300 mill. kroner, dvs. -12%. I 3. tertial gikk konsernets driftsresultat korrigeret for poster av engangskarakter ned med 133 mill. kroner. Dette skyldes primært svakere resultat i BBH som følge av svekkelse i rubelen.

Netto finansposter økte med 307 mill. kroner fra 1997. Høyere gjeldsnivå har gitt økte rentekostnader. Valutatap i BBH som følge av devalueringen i Russland og Ukraina ble i august 1998 belastet finansposter med 138 mill. kroner. Effekten av den videre gradvise svekkelse av disse valutaene i 3. tertial er imidlertid i sin helhet belastet driftsresultatet. Fjoråret ble dessuten positivt påvirket av en salgsgevinst for Hansa på 61 mill. kroner.

Resultat etter skatt og minoriteter ble 1.378 mill. kroner, mot 2.562 mill. kroner i fjor. Justert for poster av engangskarakter og goodwill ble resultatet svekket med 13%.

For 1998 er det lagt til grunn en skatteprosent på 27%, mot 24,4% i 1997.

Orkla Foods

Driftsinntektene var 10.238 mill. kroner i 1998. For videreført virksomhet var veksten 1% fra 1997.

Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 579 mill. kroner, som er en reduksjon på 12% i forhold til 1997. Hovedårsaken til det utilfredsstillende resultatet er lavere salg i Procordia Food, svak resultatutvikling i Polen (Kotlin) og økte råvarekostnader i Stabburet. I 3. tertial isolert ble driftsresultatet 248 mill. kroner, en nedgang på 8% i forhold til samme periode i 1997. Stabburet viser en positiv utvikling i tertialet, men kompenserer ikke for svekkelsen i Procordia Food.

I Procordia Food er et omstillingsarbeid som berører alle deler av virksomheten iverksatt. Omstillingsprosessen forventes å ta noe tid. I den polske virksomheten vil det bli gjennomført bemanningsreduksjoner for å skape en mer kostnadseffektiv virksomhet. Det er i 3. tertial foretatt avsetninger på til sammen 60 mill. kroner knyttet til disse forholdene.

I Norge hadde Stabburet et noe lavere resultat enn i 1997. Oppstartsproblemer knyttet til igangkjøring av nytt pizzaanlegg, samt økte råvarekostnader, som bare delvis ble kompensert gjennom økte priser, er hovedforklaringene på tilbakegangen. Resultatutviklingen gjennom året har imidlertid vært positiv og markedsposisjonene ble i hovedsak opprettholdt.

Virksomhetene i det svenske markedet viser en blandet resultatutvikling. De svekkede resultatene for Procordia Food er relatert til økt konkurranse fra handelens egne merker og internasjonale aktører, samt for høyt kostnadsnivå. Mot slutten av 1998 hadde imidlertid Procordia Food en positiv volumutvikling. Resultatutviklingen for Abba Seafood har vært god i 1998. Avvikling av ulønnsomme produktgrupper og fokusering på kjerneproduktene, samt kostnadsreduksjoner i hele verdikjeden har bidratt til resultatfremgangen.

For de danske og finske virksomhetene har resultatutviklingen vært positiv.

Orkla Foods International er i en etableringsfase og resultatene er fortsatt svake. Driftsinntektene for 1998 var i overkant av 500 mill. kroner, hvorav 35% var relatert til den polske virksomheten. Omsetningsutviklingen i Polen viser fremgang, og i løpet av 1998 har markedsandelene for viktige produktgrupper styrket seg.

Bakerivirksomheten hadde et tilfredsstillende resultat. Orkla Drikkevarer

Orkla Drikkevarers driftsinntekter i 1998 på 6.741 mill. kroner var 12% lavere enn i fjor. Svekkelsen skyldes hovedsakelig bortfall og endring i produksjon av The Coca Cola Company's (TCCC) produkter, som utgjorde i overkant av 1,2 mrd. kroner. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 508 mill. kroner, mot 799 mill. kroner i 1997.

Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader i 3. tertial ble 43 mill. kroner, mot 161 mill. kroner i 1997. Resultatreduksjonen i 3. tertial var sterkt påvirket av valutavekkelsen i BBH's markeder, primært Russland.

Driftsinntektene for BBH (50%) økte i 1998 med 36% til 1.715 mill. kroner. Driftsresultatet økte med 27% til 563 mill. kroner. BBH-bryggeriene (100%) hadde et samlet volum på 913 mill. liter i 1998, hvilket er en vekst på 48%. Denne vekst takten vedvarte også i 3. tertial. BBHs fire bryggerier i Russland økte sitt volum med 61% i 1998, og markedsandelen økte til 21%.

Fortsatt svekkelse av valutaen i både Russland og Ukraina har belastet BBHs driftsresultat i 3. tertial omregnet til NOK. BBHs driftsresultat i 3. tertial ble 51 mill. kroner etter belastning av et valutatap på 66 mill. kroner knyttet til omregning av balanseposter. BBHs driftsmargin var således 38% i de to første tertialer, men falt til 13% i 3. tertial. BBH økte som følge av høy inflasjon prisene på øl i Russland med 30-55% under høsten 1998. Andelen av råvarer som importeres er noe redusert utover høsten. Når ny malterikapasitet tas i bruk høsten 1999 vil dette forholdet bedres ytterligere.

BBH har i januar 1999 kjøpt 20% av det russiske bryggeriet Chelyabinsk Pivo. Gjennom en rettet emisjon vil BBHs andel senere økes til 75%. Bryggeriet har en årskapasitet på 60 mill. liter. BBH har dessuten kjøpt seg opp til 66% i Ukrainas største malteri Slavuta, for å trygge tilgangen av malt, og økt eierandelen til 50% i det Litauiske bryggeriet Utenos Alus. I februar er eierandelen økt til 42% i det ukrainske bryggeriet Kolos. Gjennom nyemisjoner i 1998 i Taopin og Slavutich har BBHs eierandeler økt til 69% respektive 70%.

Driftsinntektene for den nordiske virksomheten ble i 1998 redusert med 21% til 5.033 mill. kroner. For sammenlignbar virksomhet, dvs. eksklusive TCCC, ble omsetningsreduksjonen 3%. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble for den nordiske virksomheten 125 mill. kroner i 1998, mot 529 mill. kroner i 1997. I 3. tertial isolert svekket driftsresultatet før andre inntekter og kostnader seg med 33 mill. kroner til 51 mill. kroner.

Bortfallet av TCCC-produktene i Sverige, overgang til leietapping i Norge, kald sommer og et svakt totalmarked var medvirkende til resultatfallet.

Både i Norge og Sverige viste totalmarkedene nedgang i 1998. Økningen i de norske ølavgiftene fra årsskiftet, fortsatt høy privatimport av øl til Sverige og det dårlige sommerværet bidro til en tilbakegang i totalmarkedet på 5% i Norge og 2% i Sverige.

I Norge styrket Ringnes sine markedsandeler innen øl, men tapte andeler for egen brus i 1998. Spesielt for brus har salget av handelens egne merker vært økende. Oppstarten av samarbeidet med Pepsi i Norge har gitt noe lavere volumer enn planlagt, men utviklingen mot slutten av året har vært god. For å møte konkurransen i et marked preget av betydelig overkapasitet har Ringnes i Norge valgt å senke prisnivået på egen brus med virkning fra siste del av 1998. Dette har gitt positive markedseffekter.

I Sverige økte Pripps sine markedsandeler innen brus i 1998. Pripps har styrket sine markedsandeler for øl både i klasse 3 og 1, mens markedsandelen i klasse 2 er redusert. Lanseringen av lavpris-ølet BlåGul i oktober 1998 ble en suksess, og det inntok raskt en klar nr 1-posisjon på Systembolaget. Også lanseringen av kvalitetsølet 1828 i august var vellykket.

For å øke konkurranseevnen, og samtidig tilpasse den nordiske drikkevarevirksomheten til et lavere volum,

	Driftsinntekter				Driftsresultat ^{*)}			
	1.1.-31.12.		1.9.-31.12.		1.1.-31.12.		1.9.-31.12.	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Beløp i mill. kroner								
Orkla Foods	10.238	10.094	3.743	3.509	579	655	248	271
Orkla Drikkevarer	6.741	7.656	2.022	2.356	508	799	43	161
Orkla Brands	4.273	4.146	1.538	1.506	456	458	186	180
Orkla Media	3.153	2.569	1.139	980	208	204	117	97
Elimineringer	(167)	(169)	(68)	(67)	0	0	0	0
Merkevarer	24.238	24.296	8.374	8.284	1.751	2.116	594	709
Kjemi	5.777	5.733	1.950	2.200	402	324	91	100
HK/ufordelt/elimineringer	429	525	143	141	(85)	(111)	(40)	(56)
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	(335)	181	(76)	23
Industri	30.444	30.554	10.467	10.625	1.733	2.510	569	776
Investeringer	375	416	81	177	64	103	13	38
Konsernet	30.819	30.970	10.548	10.802	1.797	2.613	582	814

*) Virksomhetsområdene er vist eksklusive «Andre inntekter og kostnader». Andre inntekter og kostnader utgjorde -335 mill. kroner pr. 3. tertial 1998: -60 mill. kroner på Orkla Foods, -174 mill. kroner på Orkla Drikkevarer, -25 mill. kroner på Orkla Brands, -44 mill. kroner på Orkla Media og -32 mill. kroner på HK/Ufordelt. Pr. 3. tertial 1997 181 mill. kroner: 46 mill. kroner på Orkla Foods, 171 mill. kroner på Orkla Drikkevarer, 20 mill. kroner på Orkla Brands, 16 mill. kroner på Orkla Media, -50 mill. kroner på Kjemi og -22 mill. kroner på

er det iverksatt et betydelig omstruktureringsprogram som skal gjennomføres i løpet av 1999 og 2000. Over denne toårsperioden vil det årlige kostnadsnivået i Norge og Sverige tilsammen bli redusert med over 600 mill. kroner. Programmet er godt i gang, og følger de fastlagte planer. Det ble i 2. tertial avsatt 174 mill. kroner under andre inntekter og kostnader for dette formål. Restruktureringskostnadene er primært relatert til bemaningsreduksjoner og avvikling av produksjonskapasitet.

Orkla Brands

Driftsinntektene for Orkla Brands økte med 3% til 4.273 mill. kroner. Markedsveksten har vært moderat, og markedsandelene var med unntak av Kjeks generelt stabile gjennom året.

Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader for 1998 ble 456 mill. kroner, som er på nivå med året før. Driftsmargin for videreført virksomhet ble 0,3%-poeng svakere enn samme periode i fjor.

Resultatutviklingen i Kjeks har ikke vært tilfredsstillende gjennom året. Forbedringstiltak er iverksatt og arbeidet med ny produksjonsstruktur innen kjeks går etter planen. Det er avsatt 25 mill. kroner pr. 2. tertial for å dekke kostnader til avvikling av kjeksproduksjonen i Finland og overflytting til Sverige.

Snacks har en positiv utvikling i Danmark. I Norge har vellykket lansering av nyheter som EasyChips og Anywhere bidratt til salgsmengde, men intensivt konkurranse har svekket lønnsomheten i det norske markedet.

Lilleborg Dagligvare har redusert prisene på enkelte tørvaskprodukter, samtidig som ugunstig valutakursutvikling har medført høyere råvarekostnader. Ny fabrikk for flytende vaskemidler er fullt operativ, og produktiviteten er vesentlig bedret gjennom året. I tillegg har sammenslåingen av tidligere divisjon Vaskemidler og Hygiene/Kosmetikk bidratt til at faste kostnader er lavere enn i fjor. Resultatet har derfor utviklet seg positivt mot slutten av året.

Sjokolade/Sukkervarer har i 1998 styrket sine markedsandeler gjennom satsing på egne merker og viser fortsatt resultatfremgang.

Orkla Media

Orkla Medias driftsinntekter ble 3.153 mill. kroner. For videreført virksomhet var veksten 6%. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 208 mill. kroner mot 204 mill. kroner i 1997. For videreført virksomhet var driftsresultatet på nivå med 1997. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader for videreført virksomhet i 3. tertial viser en fremgang på 12% sammenlignet med tilsvarende periode i 1997. Under andre inntekter og kostnader er det kostnadsført 44 mill. kroner for gjennomføring av kostnadsreduserende tiltak innen Dagspresse Norge og Ukepresse.

Dagspresse Norge hadde en resultatmessig fremgang i 1998. Stigende lønnskostnader har imidlertid bidratt negativt. Sektoren har hatt opplagsøkning, annonsevolumet steg med 3% og papirprisene økte samtidig moderat

sammenlignet med 1997. Resultatutviklingen for lokalradio/TV og elektronisk publisering har påvirket resultatet negativt.

Ukepresse fikk et resultat på nivå med 1997. Magasin-papirprisene har økt betydelig i 1998. Ukepresse hadde en vekst i annonsevolum på 3% mens markedsveksten var 7%. Det frekvenskorrigerede opplaget for Ukepresse er svakt redusert, men nedgangen er mindre enn for totalmarkedet. Spesialbladene hadde fremgang.

Driftsresultatet for Direkte markedsføring var også på nivå med 1997. Sektoren har fremdeles en inntektssvikt i enkelte av sine selskaper. Lønnsomhetsforbedrende tiltak i 1998 har ikke hatt tilstrekkelig virkning og vil bli intensivert i 1999. Nyervervede Mitcom i Sverige bidro positivt til resultatet.

Orkla Media Polen bedret sitt driftsresultat i 1998. Det har vært en vekst i annonseinntektene i Orkla Media Polens virksomheter på 22% (målt i PLN). Orkla Media Polen har i januar 1999 inngått avtale om overtagelse av den polske regionavisen Gazeta Lubuska. (Opplag ca. 70.000 eksemplarer pr dag.)

Kjemi

Borregaards driftsinntekter økte med 1% til 5.777 mill. kroner i 1998. Svakere salg av ligninprodukter og tilsetningsstoffer ble motvirket av høyere salg av spesialcellulose og finkjemikalier.

Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 402 mill. kroner, mot 324 mill. kroner i 1997. Resultatfremgangen kan hovedsakelig henføres til gunstige valutaforhold, samt til bedret produksjon og økt salg av finkjemikalier og spesialcellulose.

Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader i 3. tertial ble 9 mill. kroner lavere enn i samme periode i 1997. Positiv utvikling for Spesialcellulose og Finkjemi i tertialet ble motvirket av svakere resultater innen ligninvirksomheten og for tilsetningsstoffer.

Ligninvirksomheten hadde et svakere resultat enn i 1997. Markedsforholdene i Asia har gitt lavere salg til bygningsindustrien, og har bidratt til volumnedgang og prispress. Gunstige valutaforhold, en noe forbedret produktmix og lavere fraktkostnader har resultatmessig delvis kompensert for salgsnedgangen. Det nye produksjonsanlegget i Sør-Afrika ble ferdigstilt rundt årsskiftet.

Spesialcellulose hadde en betydelig resultatforbedring i forhold til 1997, selv om forbedringsprosessen for de nye cellulosekvalitetene fortsatt pågår. Resultatfremgangen skyldes økt salg av høyverdige produkter, bedret produksjon ved det nye anlegget for høyforedlet cellulose, lavere kostnader og en positiv valuta-utvikling. Salgsprisene har vært relativt stabile gjennom 1998.

Finkjemi oppnådde en klar resultatfremgang i forhold til 1997. Introduksjon av nye produkter og høyere kapasitetsutnyttelse ga bedre resultat for mellomprodukter til farmasøytisk industri. For virksomheten i Italia har produktivitetsforbedringer gitt økt salg og godt resultat. Utviklingen for virksomheten i Kina var positiv, mens aro-maområdet merket økt konkurranse i et marked med

Ved retur: **ORKLA ASA, Aksjonærservice**
Postboks 423 Skøyen, 0212 OSLO
Ved adresseendring skal aksjonærer kontakte sin konto-
fører (bank o.l.).
Finansiell informasjon om Orkla finnes på:
<http://www.huginonline.no/ORK>

Konsernbalanse

	31.12. 1998	31.12. 1997
Beløp i mill. kroner		
Eiendeler:		
Omløpsmidler	8.702	9.042
Porteføljainvesteringer mv.	8.851	8.188
Anleggsmidler	21.222	19.635
Sum eiendeler	38.775	36.865
Gjeld og egenkapital:		
Rentefri gjeld	9.082	9.067
Rentebærende gjeld	16.453	15.679
Minoritetsinteresser	552	478
Egenkapital	12.688	11.641
Sum gjeld og egenkapital	38.775	36.865
Egenkapitalandel (%):		
Bokført	34,2	32,9
Inkl. kursreserve før skatt	40,5	42,6

Kontantstrøm

	1.1.-31.12. 1998 1997		1.9.-31.12. 1998 1997	
Beløp i mill. kroner				
Kontantstrøm Industri:				
Driftsresultat	1.733	2.510	569	776
Av- og nedskrivninger	1.913	1.862	617	622
Endring netto driftskapital	(17)	(172)	327	340
Kontantstrøm fra driften	3.629	4.200	1.513	1.738
Netto fornyelses- og miljøinv.	(1.726)	(1.526)	(657)	(347)
Fri kontantstrøm fra driften	1.903	2.674	856	1.391
Betalte finansposter	(631)	(565)	(184)	(180)
Fri kontantstrøm Industri	1.272	2.109	672	1.211
Kontantstrøm fra Investeringsområdet før netto kjøp/salg av aksjer	321	168	453	38
Betalte skatter og utbytter	(1.494)	(999)	(459)	(260)
Div. kapitaltransaksjoner, valutakursendringer	(102)	762	71	323
Konsernets selvfinansieringsevne	(3)	2.040	737	1.312
Ekspansjonsinvesteringer Industri	(1.295)	(5.935)	(285)	(655)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	421	(994)	145	(621)
Netto kontantstrøm	(877)	(4.889)	597	36
Endring netto rentebærende gjeld	877	4.889	(597)	(36)
Netto rentebærende gjeld	14.544	13.667		

beskjeden vekst.

Resultatet for Tilsetningsstoffer var tilfredsstillende, men lavere enn i 1997. Nedgangen skyldes først og fremst redusert eksportsalg, som følge av den økonomiske krisen i Russland og en rekordhøy pris på råvaren fiskeolje. Salg av spiseolje til det norske markedet var noe lavere enn tidligere år. Høyt salg av fiskeolje til fiskefôr og gunstige råvaredisposisjoner bidro positivt.

Basiskjemikalier hadde resultatfremgang som følge av bedret driftsregularitet i den nye kloralkaliefabrikken og innen svovelsyreproduksjonen. Øvrige områder hadde et resultat på nivå med 1997. Lave kraftpriser ble oppveid av høyere kraftproduksjon. Ved årsskiftet igangsatte Borregaard et omfattende forbedringsprogram ved virksomheten i Sarpsborg. Programmet har som mål å etablere en langsiktig og varig bedring av konkurransekraften fra år 2000.

Finansielle Investeringer

Det norske aksjemarkedet hadde i 1998 sitt svakeste år siden 1974. Oslo Børs Totalindeks falt 26,7%, mens markedet steg 31,5% året før. I tredje tertial isolert falt Oslo Børs Totalindeks med 5,3%. Fallet i det norske markedet skjedde til tross for at de øvrige vestlige aksjemarkedene generelt hadde en god utvikling i 1998.

Orklas portefølje hadde i 1998 en avkastning på -7,0%. Den gode avkastningen i forhold til Oslo Børs Totalindeks skyldes at de 3 største postene (Storebrand, Elkem og NetCom) gjorde det vesentlig bedre enn totalindeksen, samt at Orkla hadde liten eksponering mot olje- og offshoresektoren. Den utenlandske porteføljen, som ved inngangen til 1998 utgjorde 19,5% av totalporteføljen, hadde også en vesentlig bedre avkastning enn Oslo Børs Totalindeks.

Investeringsområdet fikk et bokført resultat før skatt på 1.042 mill. kroner. Dette er 114 mill. kroner lavere enn i 1997. Realiserte porteføljegjenvinster utgjorde 769 mill. kroner, mot 876 mill. kroner året før. Mottatte utbytter på 318 mill. kroner var 26 mill. kroner høyere enn året før.

Verdijustert egenkapital for aksjeporteføljen ble i 1998 redusert med 1.132 mill. kroner til 10.410 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen pr. 31.12.98 var 12.624 mill. kroner. Den urealiserte kursreserven i porteføljen ble redusert med 2.093 mill. kroner til 4.129 mill. kroner i 1998.

Orkla Finans-gruppen hadde et lavere resultat i 1998 enn i 1997 som følge av lavere emisjonsaktivitet og kost-

nader i forbindelse med oppstart av kontoret i Stockholm. Markedsmessig ble imidlertid posisjonen ytterligere styrket da Orkla Finans i 1998 hadde størst markedsandel innen aksjemegling på Oslo Børs. Eiendomsseksjonen har i 1998 fullført utbyggingen av Skøyenområdet og lokalene er utleid på tilfredsstillende betingelser.

Tilknyttede selskap

Resultat fra tilknyttede selskap ble i 1998 165 mill. kroner, hvilket er 277 mill. kroner lavere enn i 1997. 1997 ble positivt påvirket av en gevinst på 283 mill. kroner knyttet til Jotuns salg av Polymervirksomheten. Resultatandelen fra Hartwall (20,5%) utgjorde 70 mill. kroner etter belastning av goodwillavskrivninger.

Kontantstrøm, Investeringer og Kapitalforhold

Konsernets netto kontantstrøm ble -877 mill. kroner i 1998. Forbedringen fra i fjor på 4.012 mill. kroner kan hovedsakelig henføres til lavere ekspansjonsinvesteringer, i det full overtagelse av Pripps Ringnes medførte betydelige investeringer i 1997.

Netto rentebærende gjeld er økt til 14,5 mrd. kroner. Ved utgangen av 1998 var konsernets gjennomsnittlige lånerente 5,8%, hvilket er 0,4%-poeng høyere enn ved utgangen av 1997. Andelen rentebærende gjeld med flytende rente var ca. 62%, og ca. 20% av rentebærende gjeld er eksponert mot kortsiktige norske pengemarkedsrenter ved utgangen av 1998.

Pr. 31.12.1998 var den bokførte egenkapitalandelen 34,2%, som er 1,3%-poeng høyere enn ved samme tidspunkt i fjor. Inkluderes kursreserven i aksjeporteføljen (før skatt) var egenkapitalandelen pr. 31.12.1998 40,5%.

Utbytte/Risk

Styret vil foreslå at det utdeles et utbytte for 1998 på kroner 2,25 pr. aksje hvilket er en økning på 6% fra 1997. RISK-beløpet pr. 1.1.1999 er anslått til kroner 2,40 pr. aksje, mens RISK beløpet pr. 1.1.1998 er fastsatt til kroner 5,16¹⁾ pr. aksje.

Generalforsamling

Ordinær Generalforsamling avholdes 6.5.1999 kl.15.00 i Sarpsborg. Årsrapport vil bli utsendt i uke 15.

Oslo, 11. februar 1999
Styret i Orkla ASA

¹⁾ Omregnet etter splitt 1:4.