

ORKLA

1. T E R T I A L 1 9 9 5

MERKEVARER

ORKLA ER EN LEDENDE LEVE-
RANDØR AV MERKEVARER TIL
DET NORDISKE DAGLIGVARE-
MARKEDET. MERKEVARER
UTGJØR NÆR 80 % AV
KONSERNETS SAMLEDE
OMSETNING.

FINANSIELLE INVESTERINGER

ORKLA EIER EN AV NORGES
STØRSTE INVESTERINGSPORTE-
FØLJER. DENNE UTGJØR
CA. 1/4 AV KONSERNETS
BALANSE. PORTEFØLJEN HAR
OVER TID GITT BEDRE AVKAST-
NING ENN OSLO BØRS.

KJEMI

ORKLA HAR STERKE GLOBALE
MARKEDSPOSISJONER INNEN
UTVALGTE NISJER AV SPESIAL-
OG FINKJEMI. VEL 80 %
OMSETTES UTENFOR NORGE.
KJEMIVIRKSOMHETEN UTGJØR
15 % AV KONSERNETS OMSET-
NING OG ER I GOD VEKST.



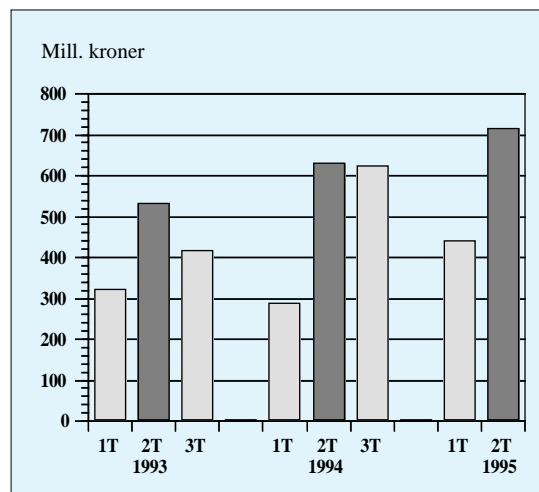
ORKLA

Konsernets resultatregnskap ^{*)}

Mill. kroner	1.1.-31.8. 1995		1.1.-31.12. 1994		1.5.-31.8. 1995		1994	
Driftsinntekter	13.250	13.360	20.780		6.808	6.937		
Driftskostnader	(11.347)	(11.727)	(18.121)		(5.713)	(5.942)		
Ordinære avskrivninger	(748)	(715)	(1.118)		(380)	(366)		
Driftsresultat	1.155	918	1.541		715	629		
Finansposter, netto	(218)	(309)	(514)		(31)	(111)		
Resultat fra tilknyttede selskaper mv.	112	111	129		64	72		
Salgsgevinster porteføljeaksjer mv.	358	257	418		63	88		
Resultat før skatt, Konsern	1.407	977	1.574		811	678		
Skattekostnad og minoriteter	(346)	(264)	(425)		(199)	(183)		
Resultat etter skatt, Konsern	1.061	713	1.149		612	495		
Resultat før skatt, Industri	974	703	1.224		632	548		
Resultat før skatt, Investeringer	433	274	350		179	130		
Fortjeneste pr. aksje (kr)	22,1	14,9	24,0		12,8	10,3		
Kontantstrøm pr. aksje (kr)	37,9	29,3	46,6		20,7	17,8		

^{*)} Avtalen som ble inngått 02.04.1995 med Volvo er nå tiltrådt. I denne tertialrapporten er det ikke medtatt noen resultat effekt fra selskaper som omfattes av denne avtalen.

Konsernets driftsresultat pr. tertial



Orkla konsernet 2 tertialer 1995

Hovedtrekk

Konsernets resultat før skatt etter to tertialer ble 1.407 mill. kroner, en økning på 430 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor. Driftsresultatet ble 1.155 mill. kroner. Av dette er 114 mill. kroner gevinster fra salg av industrivirksomheter. I 2. tertial isolert ble resultatet før skatt 811 mill. kroner, som er en fremgang på 133 mill. kroner fra i fjor. Det er særlig drikkevareområdet som viser god resultatfremgang i tertialet. Netto finansposter bedres med 91 mill. kroner etter to tertialer, blant annet som følge av økt mottatt utbytte. Kursreserven i aksjeporteføljen økte med 335 mill. kroner i 2. tertial og utgjorde 2.726 mill. kroner pr. 31.08.1995.

Orklas driftsinntekter i 2. tertial utgjorde 6.808 mill. kroner, en reduksjon på 129 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor. Nedgangen skyldes salg av virksomheter. Justert for kjøpte og solgte virksomheter viser driftsinntektene en vekst på ca. 3,5% fra 2. tertial i fjor.

Økningen i konsernets driftsresultat i 2. tertial skyldes primært drikkevarevirksomhetens gunstige produktmiksvridning og effektivitetsforbedringer. Dette bidrar også i stor grad til at konsernets driftsmargin i 2. tertial steg fra 9,1% til 10,5%.

Konsernet avhendet i 2. tertial A/S Høvellast med en gevinst på 33 mill. kroner.

Orkla har nå mottatt alle nødvendige tillatelser fra konkurransemyndighetene i Norge og Sverige for å gjennomføre kjøpet av Volvos matvarevirksomhet etter at Orkla ga reelle, men begrensede innrømmelser på området saft og syltetøy i Sverige. EU-kommisjonen har gitt sin godkjenning vedrørende sammenslåingen av Pripps og Ringnes etter at Orkla og Volvo har forpliktet seg til å avhende Hansa Bryggerier.

Avtalen med Volvo er nå tiltrådt, og oppgjør fant sted den 29.09.1995.

Procordia Food og Abba Seafood vil inngå i Orklas konsernregnskap fra og med 01.10.1995, mens Orklas andel av Pripps Ringnes vil inngå med virkning fra 01.01.1995. Pr. 2. tertial rapporteres imidlertid kun Ringnes' resultat. Utviklingen i de svenske virksomhetene hittil i år svarer, sett under ett, til Orklas forventninger. Matvarevirksomhetene har et samlet resultat på nivå med fjoråret. Pripps i Sverige har hatt en noe svakere utvikling som følge av at full priskompensasjon for økte råvarepriser ikke ble oppnådd i første del av året. For Baltic Beverages Holding har utviklingen vært positiv.

Drøftelsene med The Coca-Cola Company (TCCC) om nye avtaler med Pripps Ringnes er uavklarte. Pripps Ringnes ønsker kun å inngå nye langsiktige avtaler med TCCC forutsatt at man finner løsninger som gir akseptabel lønnsomhet for begge parter.

ORKLA DRIKKEVARER

Driftsinntektene økte i 2. tertial med 41 mill. kroner til 1.368 mill. kroner.

Driftsresultatet steg med 59 mill. kroner til 230 mill. kroner. Den innenlandske virksomheten forbedret sitt perioderesultat med 63 mill. kroner til

234 mill. kroner. Resultatfremgangen skyldes primært økt salg av ølprodukter med høy margin, økt salg av vannprodukter og redusert kostnadsnivå.

Salgsutviklingen innenlands viste en vekst på 1% for øl, mens brus hadde en mindre nedgang i solgt volum. Det var en kraftig vekst (32%) i salget av vannprodukter. Ringnes' markedsandeler var stabile. "Farris" viste en vekst i perioden på 30%. Lanseringen av "Farris" Grønn har bidratt til denne veksten. Produktene fra The Coca-Cola Company har klart seg godt i et marked med økende konkurranse fra andre produsenter og private merker. I ølmarkedet har "Lysholmer" gjort det godt i perioden (+55%) gjennom forbedret design og lansering av "Lysholmer Ice".

Arbeidet med å redusere kostnadsnivået i virksomheten har gitt positiv effekt, særlig for områdene distribusjon og produksjon. Gjelleråsen-anlegget er nå innkjørt og i god drift. Leverings-situasjonen har vært tilfredsstillende gjennom sommersesongen.

I Polen økte solgt volum med 23%. Dette oppveies delvis av gjennomsnittlig realprisnedgang på mineralvannproduktene, slik at driftsinntektene økte

Driftsinntekter

Driftsresultat

Mill. kroner	1.1.-31.8.		1.1.-31.12.	1.5.-31.8.		1.1.-31.8.		1.1.-31.12.	1.5.-31.8.	
	1995	1994	1994	1995	1994	1995	1994	1994	1995	1994
Orkla Drikkevarer	2.356	2.272	3.322	1.368	1.327	223	139	163	230	171
Orkla Matvarer	3.620	3.424	5.286	1.844	1.765	193	207	362	115	118
Orkla Brands	3.625	3.349	5.386	1.802	1.719	317	261	421	170	150
Orkla Media	1.137	1.049	1.726	569	536	82	62	140	36	28
Elimineringer	(418)	(444)	(709)	(195)	(220)	(21)	(12)	(32)	(17)	(10)
Merkevarer	10.320	9.650	15.011	5.388	5.127	794	657	1.054	534	457
Kjemi	2.264	1.954	3.155	1.106	989	235	203	349	132	136
HK/Ufordelt/Elimineringer	560	1.645	2.456	245	771	115	37	122	30	28
Industri	13.144	13.249	20.622	6.739	6.887	1.144	897	1.525	696	621
Investeringer	106	111	158	69	50	11	21	16	19	8
Konsernet	13.250	13.360	20.780	6.808	6.937	1.155	918	1.541	715	629

med 17%. Virksomhetene i Polen svekket sitt resultat i 2. tertial med 4 mill. kroner til -4 mill. kroner. Det forventes at en avtale om avhendelse av engasjementene i Polen vil bli inngått i god tid før årsskiftet.

ORKLA MATVARER

Driftsinntektene i tertialet økte med vel 4% til 1.844 mill. kroner. Driftsresultatet i 2. tertial ble 115 mill. kroner.

Markedsposisjonen på viktige produktområder innen dagligvaresektoren i Norge er befestet, og det er også i denne perioden foretatt en rekke nylanseringer. Tilsvarende har storhusholdningsdivisjonen hatt god utvikling i tertialet. For ferskvaresektoren er resultatene fortsatt svake og på nivå med fjoråret.

For BOB Industrier var utviklingen i 2. tertial lite tilfredsstillende. Hovedforklaringen er økte råvarekostnader, hvor kompensasjon i høyere salgspriser har slått igjennom senere enn forutsatt, og negativ utvikling i faste kostnader. Det er iverksatt en detaljert handlingsplan for å bedre lønnsomheten.

Endrede konkurranseregler som følge av EØS-avtalen har medført at samarbeidet i Mølleentralen på området produksjon og salg av matmel og andre kornprodukter opphører. Som følge av dette er også konkurransesituasjonen for Regal Mølle endret.

ORKLA BRANDS

Driftsinntektene i 2. tertial økte med 5% til 1.802 mill. kroner. Veksten skyldes vellykkede lanseringer og økte eller opprettholdt markedsandeler. Generelt har markedsveksten for virksomhetenes produktområder i Norge vært god. Tilbakegangen i den svenske dagligvarehandelen har påvirket kjeks-

salget. Det danske snacksmarkedet utvikler seg tilfredsstillende, og overtagelsen av snacksprodusenten Party Food går som planlagt. Det vurderes hvorvidt snacksproduksjonen i Norge skal samles i ett anlegg.

Driftsresultatet pr. 2. tertial på 317 mill. kroner er 56 mill. kroner bedre enn i fjor. Fremgangen i 2. tertial isolert sett var 20 mill. kroner og gjelder primært i snacks og i noen grad på sjokolade, mens fremgangen i 1. tertial i hovedsak skyldtes gode konjunkturer for spiseoljer.

Kostnadssiden utvikler seg tilfredsstillende. Det prioriteres å redusere kostnadene i administrative støttefunksjoner, hvor det blant annet er besluttet å opprette felles lønnsavdeling for de fleste norske virksomhetene.

Det er besluttet å investere nær 90 mill. kroner i ny fabrikk for produksjon av flytende vaskemidler. Denne vil bli tatt i bruk i 1997. Investeringen bidrar til økt konkurransedyktighet og kan derved muliggjøre økt eksport.

ORKLA MEDIA

Driftsinntektene økte i 2. tertial med 6% til 569 mill. kroner, vesentlig som følge av økte annonseinntekter i sektor Dagspresse og kjøpt virksomhet. Hittil i år har driftsinntektene økt med 8% til 1.137 mill. kroner.

Periodens driftsresultat økte med 8 mill. kroner til 36 mill. kroner. Hittil i år er dermed driftsresultatet 82 mill. kroner. Resultatfremgangen kan primært forklares ved økte annonseinntekter i avisene, samt kostnadsforbedringer i ukepressevirksomheten. Økte papirpriser har virket negativt. Periodens driftsmargin økte likevel i forhold til i fjor med 1,1 %-poeng til 6,3%. Hittil i år har driftsmarginen økt

med 1,3 %-poeng til 7,2%.

Annonsevolumet i sektor Dagspresse økte med 10,8% i perioden i forhold til fjoråret. Annonsevolumet i sektor Ukepresse økte med 10,4%, mens norsk ukepresse generelt hadde en økning på 2,8%.

Orkla Medias aviser har hatt en positiv opplagsutvikling hittil i år (+0,5%). Hjemmet Mortensen-bladene hadde en samlet opplagsnedgang på 3,4%, som er en mindre nedgang enn for norsk ukepresse totalt.

KJEMI

Kjemiområdets driftsinntekter økte med 117 mill. kroner (+12%) sammenlignet med 2. tertial i fjor, i hovedsak som følge av kjøpt virksomhet. Driftsresultatet er 29 mill. kroner høyere enn i forrige tertial og på nivå med 2. tertial i fjor da resultatet var høyt grunnet tidsforskyvninger i leveranser av farmasøytiske mellomprodukter. Valutakursutviklingen har vært lite gunstig for Borregaard i tertialet og har dempet den positive resultatutviklingen. Satsingen i Asia fortsetter og salget til denne regionen økte i perioden.

Spesialkjemi har generelt høyere aktivitetsnivå og økt volum, men lavere resultat, primært som følge av ugunstig valutakursutvikling.

Finkjemi har et lavere resultat enn i 2. tertial i fjor, hvilket skyldes tidsforskyvninger av leveranser. Difenolvirksomheten i Italia og 100% av EuroVanillin er inkludert i årets tertialtall. Markedet for difenoler fra fabrikken i Italia er for tiden tilfredsstillende.

Spesialcellulose økte driftsresultatet fra 2. tertial i fjor. Forbedringen skyldes primært utviklingen i cellulosemarkedet med økninger i salgsprisene. Samtidig har Spesialcellulose registrert

Ved retur: Orkla A.S, Aksjonærservice
Postboks 308, 1324 Lysaker

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

Konsernbalanse

Mill. kroner	31.8. 1995	31.8. 1994	31.12. 1994
Eiendeler:			
Omløpsmidler	13.778	11.175	11.755
Anleggsmidler	9.603	10.152	9.647
Sum eiendeler	23.381	21.327	21.402
Gjeld og egenkapital:			
Rentefri gjeld	4.816	4.957	5.268
Rentebærende gjeld	10.283	9.025	8.692
Minoritetsinteresser	173	213	213
Egenkapital	8.109	7.132	7.229
Sum gjeld og egenkapital	23.381	21.327	21.402
Egenkapitalandel (%)	35,4	34,4	34,8

prisøkninger på råvaresiden sammenlignet med 2. tertial i fjor. Det forventes likevel en ytterligere resultatbedring i Spesialcellulose for resten av 1995.

Øvrige områder er på nivå med 2. tertial i fjor.

Borregaard investerer 190 mill. kroner i Sarpsborg for å tilby høyforedledede cellulosemasser fra årsskiftet 1996-97. Investeringen er i tråd med Kjemiområdets spesialiseringsstrategi ved å posisjonere Borregaard i den øvre delen av markedet for spesialcelluloser. Den gir samtidig en positiv miljøeffekt ved ytterligere reduksjon av utslipp.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Aksjemarkedene både i Norge og internasjonalt hadde en god utvikling i 2. tertial, godt hjulpet av et fallende rentenivå.

Oslo Børs Totalindeks steg med 9,3% i 2. tertial og har da steget 9,8% siden årsskiftet. Orklas portefølje hadde en noe svakere utvikling enn dette med en avkastning (realisert og urealisert) hittil i år på 7,6%. Kursoppgangen på Oslo Børs har vært størst for de mindre selskapene. Dette illustreres ved at OBX-indeksen, som omfatter de største selskapene, kun har steget 1,1% hittil i år.

Investeringsområdets bokførte resultat ble 179 mill. kroner mot 130 mill. kroner i samme periode i fjor. Det ble realisert gevinster på 63 mill. kroner i 2. tertial. Hittil i år er det realisert gevinster på 358 mill. kroner (257 mill.

kroner). Mottatte utbytter hittil i år utgjorde 196 mill. kroner (124 mill. kroner). I 2. tertial ble aksjeposten i Norgeskredit solgt, og eierandelen i Saga Petroleum ble redusert. Det ble investert 154 mill. kroner i Norway Seafoods A.S. Forøvrig er det ikke store endringer i porteføljen.

Pr. 31.08.1995 var porteføljens markedsverdi 8.652 mill. kroner. Kursreserven utgjorde 2.726 mill. kroner som er en økning på 335 mill. kroner i tertialet og 63 mill. kroner siden årsskiftet.

Virksomheten innenfor finansielle tjenester har hatt god utvikling i 2. tertial.

KAPITALFORHOLD OG KONTANTSTRØM

Konsernets netto kontantstrøm ble 347 mill. kroner i 2. tertial. Netto rentebærende gjeld er dermed redusert med 590 mill. kroner siden årsskiftet til 7.036 mill. kroner. Forbedringen i kontantstrømmen i forhold til i fjor skyldes primært salg av industrivirksomhet, lavere ekspansjonsinvesteringer og salg av porteføljeinvesteringer. Hittil i år har salg av virksomheter bidratt til å redusere netto rentebærende gjeld med ca. 600 mill. kroner.

Kontantstrøm

Mill. kroner	1.1.-31.8. 1995	1.1.-31.8. 1994	1.1.-31.12. 1994	1.5.-31.8. 1995	1994
Kontantstrøm Industri:					
Driftsresultat	1.144	897	1.526	696	621
Ordinære avskrivninger	740	709	1.107	376	361
Endring nto. driftskapital	(23)	(377)	(250)	(92)	(59)
Kontantstrøm fra driften	1.861	1.229	2.383	980	923
Nto. fornyelses- og miljøinv.	(492)	(548)	(891)	(260)	(220)
Fri kontantstrøm fra driften	1.369	681	1.492	720	703
Betalte finansposter, nto.	(279)	(286)	(391)	(71)	(54)
Fri kontantstrøm Industri	1.090	395	1.101	649	649
Kontantstrøm fra Investeringsområdet før nto. kjøp/salg av aksjer	30	(25)	(93)	8	31
Betalte skatter og utbytte	(445)	(359)	(522)	(290)	(207)
Div. kapitaltrans., valutakursendr.	(6)	92	188	95	29
Konsernets selvfinansieringsevne	669	103	674	462	502
Ekspansjonsinvesteringer Industri	(225)	(863)	(1.175)	(96)	(484)
Nto. kjøp/salg porteføljeinvesteringer	146	(402)	(43)	(19)	(271)
Nto. kontantstrøm	590	(1.162)	(544)	347	(253)
Endring nto. rentebærende gjeld	(590)	1.162	544	(347)	253

Bokført egenkapitalandel pr. 31.08.1995 var 35,4%. Konsernets totalbalanse har økt som følge av at det i forbindelse med oppgjøret for den inngåtte avtale med Volvo var plassert betydelige midler kortsiktig i markedet.

FREMTIDSUTSIKTER

Det ventes ingen større endringer i rammebetingelsene for konsernets merkevarevirksomheter i nær fremtid. For å kunne realisere forventede synergieffekter så raskt som mulig, vil integrering av de overtatte virksomhetene i Sverige gis høy prioritet.

Den gode konjunkturen for spesialcellulosevirksomheten forventes å vedvare og fortsette å bidra til gode resultater for kjemioområdet.

Den gunstige konjunkturutviklingen synes fortsatt ikke å bidra til betydelig økning i inflasjonstakten. Det forventes derfor fortsatt stabilt rentenivå. Kombi- nert med resultatforbedringer for de børsnoterte selskapene forventes dette å bidra til en hovedsakelig positiv utvikling i aksjemarkedene.

Oslo, 4. oktober 1995
Styret i ORKLA A.S