

ORKLA

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

MERKEVARER

ORKLA ER EN LEDENDE LEVERANDØR AV MERKEVARER TIL DET NORDISKE DAGLIGVAREMARKEDET. MERKEVARER UTGJØR NÆR 80 % AV KONSERNETS SAMLEDE OMSETNING.

FINANSIELLE INVESTERINGER

ORKLA EIER EN AV NORGES STØRSTE INVESTERINGSPORTEFØLJE. DENNE UTGJØR CA. 1/4 AV KONSERNETS BALANSE. PORTEFØLJEN HAR OVER TID GITT BEDRE AVKASTNING 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 OMSETNING OG ER I GOD VEKST.

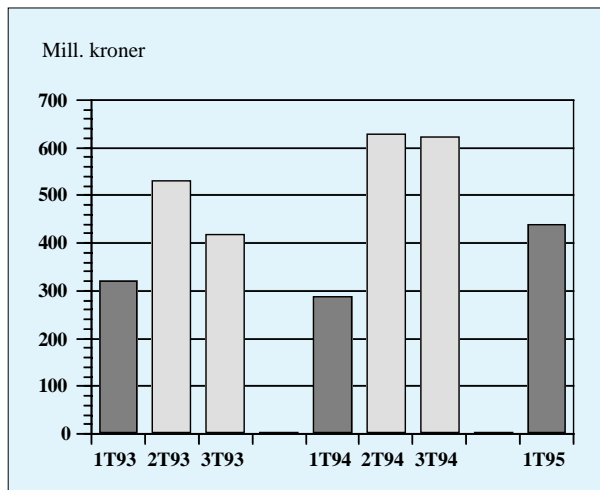


ORKLA

Konsernets resultatregnskap

Mill. kroner	1.1.-30.4.		1.1.-31.12.
	1995	1994	1994
Driftsinntekter	6.442	6.423	20.780
Driftskostnader	(5.634)	(5.785)	(18.121)
Ordinære avskrivninger	(368)	(349)	(1.118)
Driftsresultat	440	289	1.541
Finansposter, netto	(187)	(198)	(514)
Resultat fra tilknyttede selskaper mv.	48	39	129
Salgsgevinster porteføljeaksjer mv.	295	169	418
Resultat før skatt	596	299	1.574
Skattekostnad og minoriteter	(147)	(81)	(425)
Resultat etter skatt og minoriteter	449	218	1.149
Fortjeneste pr. aksje (kr.)	9,3	4,6	24,0
Kontantstrøm pr. aksje (kr.)	17,2	11,5	46,6
Resultat før skatt Industri	342	155	1.224
Resultat før skatt Investeringer	254	144	350

Konsernets driftsresultat pr. tertial



Orkla konsernet 1. tertial 1995

Hovedtrekk

Konsernets resultat før skatt ble 596 mill. kroner, en økning på 297 mill. kroner fra samme periode i fjor. Driftsresultatet økte med 151 mill. kroner til 440 mill. kroner. Omkring halvparten av forbedringen i driftsresultatet skyldes at industrivirksomhetene samlet sett viser god fremgang, blant annet som følge av gunstig konjunkturutvikling og fortsatt forbedringsinnsats. I tillegg er driftsresultatet positivt påvirket av gevinster ved avhendelse av Norgro og 50% av aksjene i Helly-Hansen. Realiserte gevinster i porteføljen var betydelig høyere enn i 1. tertial i 1994. Pr. 30.4.1995 utgjorde konsernets urealiserte kursreserve 2.391 mill. kroner.

Orkla inngikk den 2.4.1995 avtale om overtagelse av Volvos matvarevirksomhet som i hovedsak omfatter Procordia Food og Abba Seafood. I tillegg ble det inngått avtale om sammen slåing av drikkevarevirksomhetene til et felles eiet selskap, Pripps Ringnes. Dette er et betydelig skritt i retning av å realisere viktige strategiske mål for Orklas merkevareområde. Avtalen er godkjent av Bedriftsforsamlingen i Orkla A.S. Norske konkurransemyndigheter har godkjent at Orkla kan overta Volvos matvarevirksomheter. Behandlingen hos de svenske konkurransemyndighetene for matvarevirksomheten og hos EU-kommisjonen for den samlede drikkevarevirksomhet pågår. Tiltredelse vil finne sted etter at avtalen er godkjent av myndighetene, hvis avgjørelse ventes å foreligge tidlig i høst. Det er således ikke medtatt noen resultat effekt fra disse selskapene i denne tertialrapporten.

I 1. tertial avhendet konsernet Norgro og 50% av aksjene i Helly-Hansen. Salgene ga en samlet bokført gevinst på 76 mill. kroner.

Konsernets driftsinntekter økte med 19 mill. kroner til 6.442 mill. kroner. Justert for kjøpte og solgte virksomheter viser driftsinntektene en økning på 6%, hvorav omlag halvparten skyldes at salg av soyamel fra spiseoljevirkosomhetens ekstraksjonsverk først ble gjenopptatt sent i 1. tertial 1994.

Konsernets driftsmargin i 1. tertial ble 6,8% hvilket er en forbedring på 2,3%-poeng fra samme periode i fjor. Korrigert for effekten av salgsgevinster i 1. tertial 1995, er forbedringen 1,2%-poeng. Dette forklares i hovedsak av høyere priser og volum for konsernets konjunkturfølsomme områder og lavere kostnader.

ORKLA DRIKKEVARER

Driftsinntektene økte med 5% fra 1. tertial i fjor til 988 mill. kroner, hovedsakelig som følge av høyere mineralvannvolum i Norge og Polen.

Driftsresultatet økte med 25 mill. kroner til -7 mill. kroner. I Norge ble driftsresultatet forbedret med 34 mill. kroner til 18 mill. kroner, mens virksomhetene i Polen svekket sitt resultat

med 10 mill. kroner til -25 mill. kroner hovedsakelig som følge av realprisnedgang på mineralvannproduktene. The Coca-Cola Company og Ringnes fører samtaler om restrukturering av de polske virksomheter. Et mulig utfall av disse samtalene kan bli at Ringnes avhender sine virksomheter i Polen.

Salgsutviklingen innenlands viste en vekst på 4% for mineralvann, mens øl hadde en nedgang i solgt volum på 2%. Ringnes' markedsandeler for mineralvann og øl var stabile. Farris har hatt en vekst i perioden på 45%, blant annet som følge av lanseringen av Farris Lime. 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, etter lanseringen i ny flaske.

Nettoprisene innenlands for øl og mineralvann er på samme nivå som i tilsvarende periode i 1994.

Ringnes' omstillingsprosess med oppstart av Gjelleråsenanlegget ble gjennomført i 1994. Dette har gitt positiv effekt for driftsresultatet i 1. tertial.

Driftsinntekter

Driftsresultat

Mill. kroner	1.1.-30.4. 1995	1.1.-30.4. 1994	1.1.-31.12. 1994	1.1.-30.4. 1995	1.1.-30.4. 1994	1.1.-31.12. 1994
Orkla Drikkevarer	988	945	3.322	(7)	(32)	163
Orkla Matvarer	1.776	1.659	5.286	78	89	362
Orkla Brands	1.823	1.630	5.386	147	111	421
Orkla Media	568	513	1.726	46	34	140
Elimineringer	(223)	(224)	(709)	(4)	(2)	(32)
Merkevarer	4.932	4.523	15.011	260	200	1.054
Kjemi	1.158	965	3.155	103	67	349
HK/Ufordelt/Elimineringer	315	874	2.456	85	9	122
Industri	6.405	6.362	20.622	448	276	1.525
Investeringer	37	61	158	(8)	13	16
Konsernet	6.442	6.423	20.780	440	289	1.541

ORKLA MATVARER

Driftsinntektene i 1. tertial var på 1.776 mill. kroner som tilsvarer en vekst på 7% fra samme periode i fjor. Økningen skyldes i stor grad nyervervede virksomheter. Driftsresultatet ble 78 mill. kroner mot 89 mill. kroner i samme periode i fjor. Reduksjonen kommer som følge av økte kostnader til råvarer og emballasje, svakere resultater i Storhusholdning og Ferskvarer, svak volumutvikling i det svenske markedet, samt økte reklameinvesteringer.

Øvrige produkter som selges til dagligvarehandelen og til industrikunder hadde god resultatfremgang. Prisnivået til norsk dagligvarehandel er på samme nivå som ved utgangen av fjoråret. Gjennomførte tiltak synes nå å ha lagt grunnlaget for en bedre resultatutvikling i storhusholdningssektoren.

Matvareområdet har i tertialet befestet sine markedsposisjoner på viktige produktområder og har i perioden lansert en rekke nye produkter som blant annet Pizza Mexicana, Idun Salsa ketchup, melblandingen Regals Lettbakte og nye RisiFrutti-varianter.

ORKLA BRANDS

Driftsinntektene steg med 12% til 1.823 mill. kroner, hovedsakelig som følge av gjenopptatt salg av soyamel etter oppstart av ekstraksjonsverket i spiseoljevirkomheten i april i fjor.

De fleste virksomhetsområdene har uendrede eller økte markedsandeler. For sjokoladevirkomheten, som i fjor hadde problemer med overgangen til grossistdistribusjon i Norge, har salget tatt seg opp.

Reklameinvesteringene viser en moderat økning sammenlignet med 1.

tertial i fjor. Det er hittil i år foretatt flere større produktlanseringer. De viktigste har vært Frank Farmer potetchips, hudpleieserien Pond's og Möller's Dobbel, et kapselprodukt som kombinerer Omega-3 fettsyrer og vitaminer. Så langt har de nye produktene overoppylt salgsforventningene.

Snacksvirksomheten har overtatt to selskaper som forventes å gi en omsetningsvekst på knapt 100 mill. kroner i 1995.

Arbeidet med å effektivisere de administrative funksjoner i Orkla Brands blir gitt høy prioritet.

Driftsresultatet er økt med 36 mill. kroner til 147 mill. kroner. Hovedforklaringen på resultatveksten er gode konjunkturer for spiseoljevirkomheten. Det forventes en avmatning i disse i 2. halvår.

Sætres kjeksfabrikk ble rammet av brann den 13.5.1995. Skadene viste seg mindre enn først fryktet, og hovedtyngden av produksjonen ble gjenopptatt etter to uker.

ORKLA MEDIA

Driftsinntektene økte med 11% til 568 mill. kroner i hovedsak som følge av kjøpt virksomhet og økte annonseinntekter i sektor Dagspresse.

Periodens driftsresultat økte med 12 mill. kroner til 46 mill. kroner. Alle sektorer viste resultatfremgang.

Periodens driftsmargin økte i forhold til 1. tertial i fjor med 1,5%-poeng til 8,1%. Økningen kommer primært som følge av økt annonsevolum i aviserne og kostnadsforbedringer i sektor Ukepresse.

Annonsevolumet i sektor Dagspresse økte med 9,3% i forhold til 1.

tertial i fjor. Dette er i tråd med norsk dagspresse forøvrig. Annonsevolumet i Hjemmet Mortensen-bladene økte med 4,5%, mens norsk ukepresse generelt hadde en økning på 3,6%.

Orkla Medias aviser hadde en positiv opplagsutvikling i 1. tertial (+0,5%), mens Hjemmet Mortensen-bladene hadde en opplagsnedgang i tråd med norsk ukepresse for øvrig.

KJEMI

Borregaards driftsinntekter økte med 193 mill. kroner til 1.158 mill. kroner sammenlignet med 1. tertial i fjor. Korrigert for nye enheter er veksten 9%. Driftsresultatet økte med 54% til 103 mill. kroner, og driftsmarginen steg med 2,0%-poeng til 8,9%. Marginforbedringen skriver seg i sin helhet fra Spesialcellulose. Valutakursutviklingen var lite gunstig for Borregaard i tertialet og har dempet den positive utviklingen.

Spesialkjemi har et svekket resultat som skyldes volumnedgang på de minst bearbejdede produktene og ugunstig valutakursutvikling. Høyverdi-produktene øker sitt bidrag og tar en stadig større andel av omsetningen. En ny spesialkjemifabrikk i USA startet produksjonen i februar og ble offisielt åpnet 19.4.1995.

Finkjemi har en viss resultatfremgang på grunn av økte volumer. Den nye difenolvirkomheten i Italia bidrar positivt til dette.

Spesialcellulose har økt prisene på alle kvaliteter og fortsetter vridningen mot høyforedledede masser. Imidlertid har økte virkespriser og større vedlikeholdsprosjekter i tertialet ført til at driftsresultatet er på nivå med siste ter-

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

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

Konsernbalanse

Mill. kroner	30.4. 1995	30.4. 1994	31.12. 1994
Eiendeler:			
Omløpsmidler	12.892	10.706	11.755
Anleggsmidler	9.523	10.007	9.647
Sum eiendeler	22.415	20.713	21.402
Gjeld og egenkapital:			
Rentefri gjeld	4.836	5.127	5.268
Rentebærende gjeld	9.831	8.662	8.692
Minoritetsinteresser	159	209	213
Egenkapital	7.589	6.715	7.229
Sum gjeld og egenkapital	22.415	20.713	21.402
Egenkapitalandel	34,6%	33,4%	34,8%

Kontantstrøm

Mill. kroner	1.1.-30.4. 1995	1994	1.1.-31.12. 1994
Kontantstrøm Industri:			
Driftsresultat	448	276	1.526
Ordinære avskrivninger	364	348	1.107
Endring netto driftskapital	69	(318)	(250)
Kontantstrøm fra driften	881	306	2.383
Netto fornyelses- og miljøinv.	(232)	(328)	(891)
Fri kontantstrøm fra driften	649	(22)	1.492
Betalte finansposter, netto	(208)	(232)	(391)
Fri kontantstrøm Industri	441	(254)	1.101
Kontantstrøm fra Investeringsområdet før netto kjøp/salg av aksjer	22	(56)	(93)
Betalte skatter og utbytte	(155)	(152)	(522)
Div. kapitaltransaksjoner, valutakursendr.	(101)	63	188
Konsernets selvfinansieringsevne	207	(399)	674
Ekspansjonsinvesteringer Industri	(129)	(379)	(1.175)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	165	(131)	(43)
Netto kontantstrøm	243	(909)	(544)
Endring netto rentebærende gjeld	(243)	909	544

tial i fjor. Det forventes resultatbedring i Spesialcellulose for resten av 1995.

Øvrige områder viste en positiv utvikling på grunn av høyt salg og gunstig prisutvikling.

FINANSIELLE INVESTERINGER

De internasjonale aksjemarkedene hadde en blandet utvikling i årets første måneder. Dollarens kraftige fall skapte uro i finansmarkedene og har påvirket utviklingen på Oslo Børs negativt. I USA er det klare tegn på en lavere veksttakt i økonomien. Dette har medført en markert nedgang i rentenivået og et godt aksjemarked i årets første måneder.

Oslo Børs Totalindeks steg med 0,4% i 1. tertial. Orklas portefølje hadde en marginalt svakere kursutvikling, -0,1% siden årsskiftet.

Investeringsområdet resultat før skatt ble 254 mill. kroner mot 144 mill. kroner i samme periode i fjor. Det ble realisert gevinster på 295 mill. kroner mot 169 mill. kroner pr. 30.4.1994. Gevinstene kom hovedsakelig fra salget av aksjeposten i Nora Eiendom. Mottatte utbytter utgjorde 21 mill. kroner mot 29 mill. kroner i fjor. På årsbasis forventes imidlertid mottatte utbytter å bli høyere enn i 1994. Bortsett fra salget av aksjeposten i Nora Eien-

dom for 296 mill. kroner var det ingen vesentlige endringer i porteføljen i 1. tertial.

Pr. 30.4.1995 var kursreserven 2.391 mill. kroner hvilket er en reduksjon på 272 mill. kroner siden årsskiftet. Porteføljens markedsverdi var 8.170 mill. kroner.

KAPITALFORHOLD OG KONTANTSTRØM

Konsernets netto kontantstrøm i 1. tertial ble 243 mill. kroner. Dette er en forbedring på 1.152 mill. kroner fra tilsvarende periode i fjor. Forbedringen kommer i hovedsak som følge av kapitalfrigjøring gjennom salgene av Helly-Hansen (50%), Norgro og aksjeposten i Nora Eiendom. I tillegg bedrer også lavere ekspansjonsinvesteringer og resultatøkning konsernets kontantstrøm. Normalt vil Orkla ha negativ kontantstrøm i 1. tertial blant annet som følge av sesongmessig oppbygging av netto driftskapital.

Ekspansjonsinvesteringene i 1. tertial knytter seg til Orkla Matvarer og ekspansjon innenfor kjemiområdets kjerneområder.

Netto rentebærende gjeld pr. 30.4.1995 utgjorde 7.383 mill. kroner.

Konsernets bokførte egenkapitalandel var 34,6% pr. 30.4.1995. I forbin-

delse med oppgjøret for den inngåtte avtale med Volvo er det trukket midler på inngåtte fasiliteter som er plassert kortsiktig i markedet og dermed øker totalbalansen. Dette svekker egenkapitalandelen med omlag 2,6%-poeng.

FREMTIDSUTSIKTER

Det forventes ingen større prisendringer for konsernets merkevarevirksomheter for resten av året. Imidlertid synes kostnadene til råvarer og emballasje å være stigende. I Sverige knytter det seg usikkerhet til utviklingen i dagligvaremarkedet på kort sikt. Når det gjelder selskapene som omfattes av avtalen med Volvo, har Pripps begynt året noe svakere enn i 1994, mens matvarevirksomhetene i sum har resultatfremgang.

For kjemiområdet forventes den gode konjunkturutviklingen å gi høyere priser på de mest konjunkturfølsomme produktene.

For de norske børsnoterte selskapene forventes fortsatt god resultatvekst. Kombinert med utsikter til et stabilt rentenivå, ligger det til rette for god utvikling i det norske aksjemarkedet.

Oslo, 7. juni 1995
Styret i ORKLA A.S