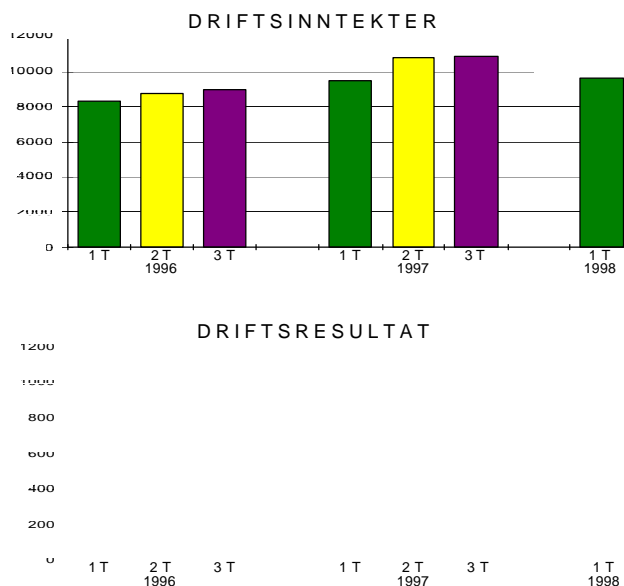


Orkla - 1. tertial

Konsernets resultatregnskap

Beløp i mill. kroner	1.1.-30.4.		1.1.-31.12.
	1998	1997	1997
Driftsinntekter	9.579	9.419	30.970
Driftskostnader	(8.490)	(8.365)	(26.777)
Ordinære av- og nedskrivninger	(480)	(452)	(1.342)
Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader	609	602	2.851
Av- og nedskrivninger goodwill m.m.	(135)	(127)	(419)
Andre inntekter og kostnader	0	158	181
Driftsresultat	474	633	2.613
Finansposter, netto	(179)	(154)	(394)
Resultat fra tilknyttede selskaper	87	35	442
Salgsgevinster porteføljeksjer	396	419	876
Resultat før skatt	778	933	3.537
Skattekostnad	(202)	(261)	(863)
Minoriteter	(39)	(24)	(112)
Resultat etter skatt	537	648	2.562
Resultat før skatt, Industri	301	483	2.381
Resultat før skatt, Investeringsområdet	477	450	1.156
Resultat pr. aksje (kr)	2,8	3,4	13,4
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	2,8	3,4	13,3

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



^{*)} Før «Andre inntekter og kostnader»

Orkla-konsernet

Hovedtrekk

Orkla hadde et resultat før skatt på 778 mill. kroner i 1. tertial. Før poster av engangskaraktter, som i 1. tertial 1997 utgjorde 220 mill. kroner mot 0 i 1998, er resultatveksten på 9%. Konsernets samlede driftsresultat før engangsposter, er på linje med fjorårets. For Merkevarerområdet ble driftsresultatet for videreført virksomhet^{*)} 13% lavere enn i fjor, idet svakere resultat fra de nordiske virksomhetene bare delvis oppveies av et godt resultat i BBH. Kjemiområdets driftsresultat for videreført virksomhet viser en fremgang på 15%. Investeringsområdet oppnådde en avkastning på porteføljen på 10% i 1. tertial. Verdijustert egenkapital for investeringsporteføljen har siden årsskiftet økt med 1.398 mill. kroner. Av dette er 434 mill. kroner reflektert i det bokførte resultatet, mens 964 mill. kroner er økt kursreserve. Resultat pr. aksje på kroner 2,8 (etter splitt) er 17% lavere enn i fjor. Resultat pr. aksje før goodwill-

Orklas driftsinntekter økte med 160 mill. kroner til 9.579 mill. kroner. Orkla Drikkevarer hadde lavere driftsinntekter enn i fjor fordi bortfallet av The Coca Cola Company (TCCC) produktene i Sverige, samt overgang til leieproduksjon for TCCC i Norge, bare delvis ble kompensert av salgsveksten i BBH. Kjemiområdet og Orkla Media økte driftsinntektene i forhold til i fjor. Justert for TCCC-effektene viser driftsinntektene for videreført virksomhet en vekst på ca. 5%.

Dagligvaremarkedene i Norge og Sverige hadde en negativ utvikling i årets første måneder. I Sverige har økt

konkurransen satt viktige produktgrupper for Orkla Foods under press, samtidig som markedsandelen for øl er noe redusert. Ølmarkedene i Øst Europa er i fortsatt sterk vekst og samtlige av BBHs bryggerier hadde volumvekst. Markedsposisjonene i det norske markedet ble stort sett opprettholdt. For Kjemiområdet har økt salg av finkjemikalier og fortsatt godt resultat på spiseoljesiden bidratt til fremgang. Prisene på spesialcellulose var på samme nivå som i fjor.

Orklas driftsresultat ble 474 mill. kroner, mot 633 mill. kroner i fjor. Driftsresultatet er på nivå med fjoråret når

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

man ser bort fra de positive engangspostene i fjor. For videreført virksomhet ble driftsresultatet redusert med ca. 7%.

Netto finansposter på -179 mill. kroner var 37 mill. kroner lavere enn i fjor, når salgsgevinsten fra Hansa i 1997 på 62 mill. kroner trekkes ut. Den positive effekten av lavere rente og økte utbytter motvirkes delvis av et høyere gjeldsnivå.

Resultat etter skatt og minoriteter ble 537 mill. kroner, mot 648 mill. kroner i fjor. Resultatutviklingen justert for goodwillavskrivninger og engangsposter gir imidlertid en vekst på 12%. Resultatet i 1. tertial i år inneholder ikke poster av engangskarakter.

Konsernets skatteprosent forventes å bli 26% i 1998, mot 24,4% i 1997.

Orkla Foods

Orkla Foods' driftsinntekter ble 3.093 mill. kroner i 1. tertial. For videreført virksomhet var dette på nivå med fjoråret. Driftsresultatet ble 104 mill. kroner, en nedgang på 25% for videreført virksomhet. Redusert salg i det svenske markedet samt høyere råvarekostnader i Norge er hovedårsaken til svekkelsen.

Procordia Foods driftsinntekter i 1. tertial ble SEK 1.060 mill., hvilket innebar en nedgang på 7% for videreført virksomhet. Resultatet ble også svakere enn i fjor. Svak utvikling i det svenske dagligvaremarkedet samt økt konkurranse fra både europeiske konkurrenter og handelens egne merker var hovedårsaken til salgsnedgangen. Ca. halvparten av salgsnedgangen vurderes som tempo- rær med omstrukturering av grossistlagere som den viktigste årsak. I Sverige ble markedsandelene på enkelte produktgrupper redusert. I Finland og Estland ble markedsposisjonene opprettholdt eller bedret. Den nordiske posisjon innenfor desserter og mellom-måltider ble styrket gjennom kjøpet av varemerket Jacky og Unilevers finske produksjonsvirksomhet innen dette området.

Abba Seafoods driftsinntekter på SEK 366 mill. er 5% lavere enn i fjor. Reduksjonen skyldes i hovedsak avvikling av ulønnsomme produktgrupper. Resultatet er på nivå med i fjor og Abba Seafood styrket eller opprettholdt markedsposisjonene i Norden.

Stabburets driftsinntekter ble 755 mill. kroner, en fremgang på 3% i forhold til i fjor for videreført virksomhet. Markedsposisjonene ble i hovedsak opprettholdt eller styrket. Stabburet hadde noe svakere resultater i 1. tertial. Dette skyldes høyere norske råvarepriser samt oppstartskostnader knyttet til den nye pizzafabrikken på Stranda.

Virksomheten i Danmark, Beauvais, hadde driftsinntekter i 1. tertial på DKK 113 mill, noe som er 2% høyere enn i fjor.

Orkla Foods' internasjonale divisjon er i en oppstarts- fase og fortsetter derfor å belaste Orkla Foods' driftsresultat negativt. Orkla Foods tar sikte på videre ekspansjon innen de øst-europeiske markedene.

Orkla Drikkevarer

Orkla Drikkevarers driftsinntekter på 1.973 mill. kroner i 1. tertial var 12% lavere enn i fjor. Svekkelsen skyldes bortfallet av TCCC produktene. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble 70 mill. kroner, mot 73 mill. kroner i fjor.

Driftsinntektene for den nordiske virksomheten ble

redusert med 25% til 1.486 mill. kroner. Endringer i produksjonen for TCCC, både i Norge og Sverige, er hovedårsaken. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader ble -36 mill. kroner, mot 57 mill. kroner i fjor.

Resultatnedgangen er i det alt vesentlige en følge av bortfallet av TCCC-produksjonen samt et svakt ølmarked i både Norge og Sverige. Volumreduksjonen i det norske og svenske totalmarkedet for øl var på henholdsvis 3% og 6%. Effektiviseringsprogram er satt i gang for å bringe kostnadene ned på et nivå tilpasset produksjonsvolumet. Tap av dekningsbidrag fra leieproduksjon og tidsetterlep i tilpasning av faste kostnader, må likevel antas å gi en negativ resultat effekt i 1998 og 1999.

I 1. tertial 1997 omsatte Pripps TCCC produkter for i overkant av SEK 400 mill. Fra 1.1.1998 opphørte all produksjon for TCCC. Dette er hovedgrunnen til at driftsinntektene for Pripps ble redusert med 38% til SEK 745 mill. i 1. tertial 1998. Pripps økte sitt totale salgsvolum med 1% i 1. tertial i et flatt totalmarked. Salgsvolumet for øl gikk tilbake med 9% i perioden, mot en nedgang på 6% for totalmarkedet for øl (eksklusive import). Privatimporten av øl er fremdeles på et høyt nivå. For øl klasse III opprettholdt Pripps sin markedsandel og økte volumene.

Innen restaurantmarkedet økte både volum og markedsandel. For øl klasse II tapte Pripps markedsandeler i lavprissegmentet. I april lanserte Pripps ølmerket TT som klasse II-produkt for å styrke sin posisjon i høykvalitetsdelen av dette segmentet. Så langt er lanseringen vellykket. Den positive utviklingen for Pripps' egne brusmerker fortsatte, med en vekst på 26%, mot en totalmarkedsvekst for brus på 4%. For vann ble volumøkningen 1%.

Ringnes' driftsinntekter ble redusert med 13% til 790 mill. kroner i 1. tertial. Hovedårsaken var overgang til leieproduksjon for TCCC fra årsskiftet. Totalt var Ringnes' solgte volum uendret fra 1. tertial 1997. Den kraftige økningen i ølavgiftene fra årsskiftet reduserte ølomsætningen i Norge med 3% i 1. tertial 1998. Med en omsetningsreduksjon på 1% har Ringnes tatt markedsandeler. Lanseringen av Lysholmer Millennium øl i april har fått en god start. Ringnes hadde et volumfall på 2% for brus, mens vann økte med 5% i 1. tertial. Driftsresultatet for Ringnes ble svakere enn i fjor, først og fremst som følge av lavere resultatbidrag fra TCCC-produksjonen. Et viktig tiltak i arbeidet med å etablere en mer kostnadseffektiv produksjon i Norge er beslutningen om å flytte tapping av Ringnes' øl til Gjelleråsen. Anlegget vil være i drift fra år 2000 og de totale investeringene utgjør i overkant av 200 mill. kroner.

Driftsinntektene for BBH (50%-basis) økte med 85% til 487 mill. kroner. Omsatt volum økte med 72% til 230 mill liter (100%-basis). Markedet for øl økte i samtlige av BBHs hjemmemarkeder, og alle bryggeriene i gruppen hadde volumvekst. Det russiske totalmarkedet for øl økte med rundt 30% i årets første måneder. Baltika, som er det største bryggeriet i gruppen, styrket i samme periode sine markedsandeler i dette markedet. Driftsresultatet for BBH (50%-basis) ble 161 mill. kroner, mot 66 mill. kroner året før. Som en følge av den positive utviklingen vil et allerede betydelig investeringsprogram bli ytterligere forsert for derigjennom å øke produksjonskapasiteten. Eierandelen i bryggeriene Slavutich og Taopin vil øke fra ca. 50% til 68%. I Slavutich er dette gjennomført pr. mai 1998.

Pripps Ringnes inngikk i mars en avtale med PepsiCo

Beløp i mill. kroner	Driftsinntekter			Driftsresultat ^{*)}		
	1.1.-30.4.		1.1.-31.12.	1.1.-30.4.		1.1.-31.12.
	1998	1997	1997	1998	1997	1997
Orkla Foods	3.093	3.126	10.094	104	140	655
Orkla Drikkevarer	1.973	2.233	7.656	70	73	799
Orkla Brands	1.335	1.344	4.146	117	123	458
Orkla Media	1.011	789	2.569	59	69	204
Elimineringer	(54)	(58)	(169)	0	0	0
Merkevarer	7.358	7.434	24.296	350	405	2.116
Kjemi	1.933	1.673	5.733	137	79	324
HK/ufordelt/elimineringer	148	183	525	(46)	(47)	(111)
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	158	181
Industri	9.439	9.290	30.554	441	595	2.510
Investeringer	140	129	416	33	38	103
Konsernet	9.579	9.419	30.970	474	633	2.613

*) Virksomhetsområdene er vist eksklusivt «Andre inntekter og kostnader». Andre inntekter og kostnader utgjorde 158 mill. kroner i 1. tertial 1997: 170 mill. kroner på Orkla Drikkevarer, -12 mill. kroner på HK/Ufordelt.

International (PCI) om overtagelse av franchiseavtalen i vel 70% av markedet i Norge. Avtalen løper i 20 år fra 27.4.1998, med mulighet for forlengelse. De resterende 30% vil bli overtatt ved årsskiftet 1998/99. Tidligere har Pripps Ringnes og PCI inngått en tilsvarende avtale for Sverige, med start senest 1.1.2001.

Orkla Brands

Driftsinntektene for Orkla Brands i 1. tertial på 1.335 mill. kroner var 1% lavere enn i fjor.

Driftsresultatet ble 117 mill. kroner, hvilket var 6 mill. kroner (-5%) lavere enn i fjor. For videreført virksomhet var driftsresultatet 2% svakere. Lilleborg Dagligvare har redusert prisene på enkelte tøyvaskprodukter. Kombinert med ugunstig valutakursutvikling og forsinket effekt av ny fabrikk for flytende vaskemidler har dette bidratt til en noe lavere margin. Kjeks har svakere volumutvikling i Norge og Finland, og uendret volum i Sverige. Snacks utvikler seg positivt i Danmark. I Norge er det lansert en rekke nye produkter som forventes å gi positive effekter fremover. Sjokolade/Sukkervarer fortsetter sin strategi med økt satsing på egne produkter. Det nye sjokolademerket Soho har oppnådd salg over målsetningen i lanseringsperioden.

Markedsandelene er generelt stabile, med unntak av enkelte kategorier/markeder som har hatt en noe svakere start på året enn i fjor.

Arbeidet med forbedringsprosjekter fortsetter, og faste og indirekte kostnader var i sum lavere enn for samme periode i fjor. Restrukturering av snacksproduksjonen i Danmark følger planen. En ny, mer konkurransedyktig produksjonsstruktur for Kjeks er vedtatt, og vil bli implementert i løpet av 1999.

Orkla Media

Orkla Medias driftsinntekter ble 1.011 mill. kroner i 1. tertial. For videreført virksomhet økte driftsinntektene med 6%. Driftsresultatet på 59 mill. kroner er en reduksjon på 14% fra i fjor. For videreført virksomhet ble reduksjonen 12%. Svekkelsen skyldes primært økt redaksjonell satsing samt økte lønnskostnader i Dagspresse Norge. Papirprisene økte med 1,7% for Dagspresse Norge og 12% for Ukepresse. Satsingen på lokalradio/TV og elektronisk publisering påvirker også driftsresultatet negativt,

om enn i begrenset omfang.

Dagspresse Norge hadde en vekst i annonsevolumet på 3% sammenlignet med fjoråret, mens opplagsutviklingen har vært positiv og veksten fra i fjor fortsatte.

Ukepresse hadde en økning på 3% i annonsevolum, mens totalmarkedet hadde en vekst på ca. 7% i forhold til i fjor. Ukepresses andel av annonsemarkedet ble redusert med 2%-poeng til 38% noe som primært skyldes nylanseringer av spesialblader hos andre, konkurrerende forlag. Sammenlignbare annonseinntekter for Ukepresse økte med 6% i forhold til i fjor og frekvenskorrigerte opplag er på nivå med fjoråret. De siste års nylanseringer fra Hjemmet Mortensen har så langt utviklet seg tilfredsstillende.

Direkte Markedsføring opplever fortsatt sviktende salg i enkelte av sine virksomheter, mens driftsresultatet er noe bedre.

Orkla Media Polen viste en inntektsøkning på 11% i forhold til i fjor, mens driftsresultatet var noe svakere. Reduksjonen kan i hovedsak henføres til bortfall av det største trykkeriopdraget til magasinpresseanlegget i Bydgoszcz samt oppstartskostnader knyttet til lansering av temabilag i Orkla Media Polens største avis, Rzeczpospolita.

Virksomhetene Mitcom (direct mail i Sverige), Scan Direct (direct mail i Danmark) og Norrlandska Socialdemokraten (avis i Sverige) er konsolidert med virkning fra 1.1.1998. Orkla Media har med virkning fra 1.5.1998 ervervet 100% av aksjene i Litauens største regionavis Kauno diena, som hadde et opplag på 58.000 og driftsinntekter på 28 mill. kroner i 1997. Orkla Medias nye trykkeri i Vestfold ble igangkjørt i april og ventes å være i full drift i løpet av høsten 1998.

Kjemi

Borregaards driftsinntekter i 1. tertial økte med 16% til 1.933 mill. kroner sammenlignet med i fjor. Økningen skyldes spesielt høyt salg innen Spiseoljer og Finkjemi. Driftsresultatet ble 137 mill. kroner, mot 79 mill. kroner for 1. tertial i fjor. Resultatframgangen kan hovedsakelig henføres til bedre marginer innen Lignin, bedret produksjon av spesialcellulose samt økt salg av finkjemikalier. Styrket dollar og pund har gitt et positivt resultatbidrag.

Ligninvirksomheten oppnådde resultatøkning i forhold

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

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

Konsernbalanse

	30.4. 1998	30.4. 1997	31.12 1997
Beløp i mill. kroner			
Eiendeler:			
Omløpsmidler	8.665	8.912	9.042
Aksjeportefølje	8.728	6.804	8.188
Anleggsmidler	20.619	17.783	19.635
Sum eiendeler	38.012	33.499	36.865
Gjeld og egenkapital:			
Rentefri gjeld	9.037	8.237	9.067
Rentebærende gjeld	16.315	14.954	15.679
Minoritetsinteresser	509	328	478
Egenkapital	12.151	9.980	11.641
Sum gjeld og egenkapital	38.012	33.499	36.865
Egenkapitalandel (%):			
Bokført	33,3	30,8	32,9
Inkl. kursreserve før skatt	43,9	41,2	42,6

Kontantstrøm

	1.1.-30.4.		1.1.-31.12.
Beløp i mill. kroner	1998	1997	1997
Kontantstrøm Industri:			
Driftsresultat	441	595	2.510
Av- og nedskrivninger	610	658	1.862
Endring netto driftskapital	(84)	(171)	(172)
Kontantstrøm fra driften	967	1.082	4.200
Netto fornyelses- og miljøinv.	(538)	(578)	(1.526)
Fri kontantstrøm fra driften	429	504	2.674
Betalte finansposter	(175)	(179)	(565)
Fri kontantstrøm Industri	254	325	2.109
Kontantstrøm fra Investeringsområdet før netto kjøp/salg av aksjer	246	(513)	168
Betalte skatter og utbytter	(491)	(277)	(999)
Div. kapitaltransaksjoner, valutakursendringer	(225)	429	762
Konsernets selvfinansieringsevne	(216)	(36)	2.040
Ekspansjonsinvesteringer Industri	(695)	(4.964)	(5.935)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	(18)	37	(994)
Netto kontantstrøm	(929)	(4.963)	(4.889)
Endring netto rentebærende gjeld	929	4.963	4.889
Netto rentebærende gjeld	14.596	13.741	13.667

til 1. tertial i fjor. Salgsinntektene økte med 8%. Bedret produktmix og gunstig effekt av dollar og pund resulterte i en positiv marginutvikling, og kompenserte redusert salg til det asiatiske markedet.

Spesialcellulose har hatt resultatframgang fra 1. tertial i fjor. Arbeidet med å løse innkjøringsproblemer i forbindelse med oppstart av nytt anlegg for høyforedlet cellulose utvikler seg nå som planlagt. Prisene for spesialcellulose i norske kroner er på samme nivå som i fjor.

Finkjemi hadde en resultatframgang i forhold til i fjor, hovedsaklig pga. høye salgsvolumer i Borregaard Italia. Resultatet fra vanillinvirksomheten er på nivå med i fjor. Arbeidet med å utvide teknologi- og produktspekteret for farmasøytisk industri pågår. Full effekt av nye produkter forventes ikke før i 1999.

Denofas driftsresultat var på nivå med i fjor. Priser og marginer knyttet til soyaområdet var høyere enn på samme tid i fjor. Salg av spiseoljer er noe svakere sammenliknet med i fjor på grunn av redusert forbruk i Norge. Rekordhøye råstoffpriser og redusert tilgang på fiskeolje vil gjøre Denofas fiskeoljebaserte produkter til før- og næringsmiddelindustri mindre konkurransedyktige.

Øvrige områder har, primært på grunn av lave kraftpriser, et noe svakere resultat enn i fjor.

Finansielle investeringer

De vestlige aksjemarkedene hadde en god utvikling i første tertial. Oslo Børs Totalindeks steg 9,8%. Det var imidlertid en god del lavere enn børsene i Sverige, Finland og Kontinental-Europa, der utviklingen var spesielt sterk.

Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning på 10,0% i første tertial. Investeringsområdets bokførte resultat ble 477 mill. kroner, mot 450 mill. kroner i samme periode i fjor. Realiserte gevinster utgjorde 396 mill. kroner, mot 419 mill. kroner i fjor. De største gevinstene kom fra salg av aksjer i Kværner og Nycomed Amersham. Mottatte utbytter utgjorde 98 mill. kroner mot 54 mill. kroner i fjor.

Det ble netto solgt aksjer for et mindre beløp i 1. tertial. De utenlandske plasseringene økte imidlertid, med finske Nokia som største enkeltinvestering.

Verdijustert egenkapital økte med 1.398 mill. kroner i første tertial til 12.940 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var pr. 30.4.1998 15.968 mill. kroner, og gjeldsandelen er redusert til 19%. Den urealiserte kursreserven har siden årsskiftet økt med 964 mill. kroner til 7.186 mill. kroner.

Orkla Finans-gruppen hadde et tilfredsstillende resultat i 1. tertial.

Kontantstrøm, investeringer og kapitalforhold
Konsernets netto kontantstrøm på -929 mill. kroner i 1. tertial er en forbedring på 4.034 mill. kroner fra samme periode i fjor. Fjorårets ekspansjonsinvesteringer knyttet til full overtagelse av Pripps Ringnes forklarer endringen. Netto rentebærende gjeld er pr. 30.4.1998 økt med 929