

Orkla – 2. tertial

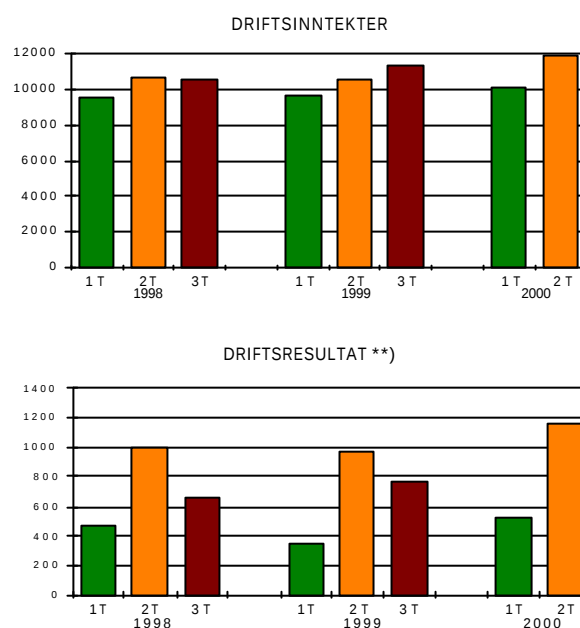
2000

Konsernets resultatregnskap

	1.1.-31.8.		1.1.-31.12.		1.5.-31.8.	
Beløp i mill. NOK	2000	1999	1999	2000	1999	2000
Driftsinntekter	22.042	20.177	31.492	11.905	10.544	
Varekostnader	(8.932)	(7.932)	(12.376)	(5.073)	(4.104)	
Driftskostnader	(10.032)	(9.597)	(15.022)	(4.970)	(4.794)	
Ordinære av- og nedskrivninger	(1.075)	(1.032)	(1.565)	(541)	(520)	
Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader	2.003	1.616	2.529	1.321	1.126	
Av- og nedskrivninger goodwill m.m.	(322)	(296)	(443)	(164)	(147)	
Andre inntekter og kostnader	40	93	91	0	93	
Driftsresultat	1.721	1.413	2.177	1.157	1.072	
Resultat fra tilknyttede selskaper	218	97	114	165	65	
Utbytter	374	313	325	269	181	
Salgsgevinster porteføljeaksjer	3.046	342	595	2.425	68	
Finansposter, netto	(592)	(605)	(892)	(287)	(294)	
Resultat før skatt	4.767	1.560	2.319	3.729	1.092	
Skattekostnad	(1.192)	(359)	(527)	(922)	(233)	
Resultat etter skatt	3.575	1.201	1.792	2.807	859	
Minoritetenes andel av resultatet	129	99	125	90	80	
Resultat før skatt, Industri	1.304	900	1.375	1.016	848	
Resultat før skatt, Investeringsområdet	3.463	660	944	2.713	244	
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	16,3	5,2	7,9	12,9	3,7	
Resultat pr. aksje utvannet (kr) *)	17,8	6,3	9,7	13,7	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 ble 4.767 mill. kroner for årets 8 første måneder, mot 1.560 mill. kroner for tilsvarende periode i fjor. Også for 2. tertial isolert var resultatet betydelig høyere enn for samme periode i fjor. Resultatet er preget av høyere salgsgevinster fra porteføljeaksjer enn vanlig, men også Industriområdet viste betydelig resultatfremgang.

Før Industriområdet økte driftsinntektene med nesten 10 % og driftsresultat før andre inntekter og kostnader økte med 27 %. Orkla Drikkevarer og Kjemi hadde den største resultatfremgangen, men også de øvrige virksomhetsområdene bidro positivt, både i tertialet isolert og hittil i år. Baltic Beverages Holding (BBH) hadde fortsatt sterk omsetningsøkning som følge av betydelig volumvekst i markedet for øl i både Russland og Ukraina. Kjemi påvirket positivt av generelt gunstige markedsforhold, positiv valutaeffekt og produktivitetsfremgang ved fabrikkanlegget i Sarpsborg.

Orkla og det finske selskapet Chips Abp går sammen om å danne en av Nordens største snacksvirksomheter.

Investeringsområdets bokførte resultat pr. 2. tertial ble 3.463 mill. kroner mot 660 mill. kroner i 1999. Det ble realisert netto gevinster på 3.046 mill. kroner som i hovedsak kan knyttes til salget av aksjer i NetCom, Dyno og Elkjøp. Aksjeporteføljen har hittil i år hatt en avkastning på 9,6 % og den verdjusterte egenkapitalen har siden årsskiftet økt med 1.798 mill. kroner.

Kontantstrømmen i 2. tertial var positiv, særlig som følge av den høye gevinstrealiseringen i porteføljen. Egenkapitalandelen pr. 2. tertial var 39,3 %, en økning på 4,8 %-poeng i forhold til samme periode i fjor.

Konsernets resultat pr. aksje ble kr 16,3 mot kr 5,2 i fjor. Her bidro Industriområdet med kr 4,0 (+ kr 1,2 mot fjoråret) og Investeringsområdet med kr 12,3 (+ kr 9,9 mot fjoråret).

Konsernet

Orklas driftsinntekter pr. 2. tertial på 22.042 mill. kroner var 1.865 mill. kroner høyere enn fjorårets. Samtlige virksomheter hadde omsetningsvekst. For videreført virksomhet*) var veksten ca. 8 %. Fortsatt sterk volumvekst for øl i Russland og Ukraina har bidratt til betydelig omsetningsvekst i BBH. Den relative veksten i 2. tertial har som forventet vært noe lavere enn i 1. tertial pga. tilnærmet fullt utnyttet kapasitet i Russland. Volumet i den nordiske og baltiske drikkevarevirksomheten ble negativt påvirket som følge av en kald sommer.

Konsernets markedsandeler for viktige produktgrupper er i hovedsak oppretholdt.

Driftsresultatet pr. 2. tertial ble 1.721 mill. kroner, mot 1.413 mill. kroner i fjor. Korrigert for poster av engangskarakter økte driftsresultatet med 27 %. Økningen er hovedsakelig knyttet til Orkla Drikkevarer og Kjemi. Resultatfremgangen i BBH skyldes primært høyere volumer i de russiske bryggeriene. BBHs gode resultater ble også påvirket av en gunstig valutakursutvikling. For den nordiske drikkevarevirksomheten hadde Pripps en noe svakere utvikling grunnet tap av markedsandeler på øl, mens Ringnes hadde resultatfremgang primært som følge av godt salg av mineralvann og kostnadsreduksjoner. I Kjemi er det spesialcellulose som hadde størst resultatfremgang som følge av gunstige markedsforhold og produktivitetsforbedringer. Orkla Brands har også hatt en god utvikling hittil i år, med størst resultatfremgang for Kjekss og Snacks.

Resultat fra tilknyttede selskaper ble 218 mill. kroner, hvilket er 121 mill. kroner bedre enn samme periode i fjor. Hovedforklaringen er at Orkla Enskilda Securities fra 1.5.2000 er innarbeidet som tilknyttet selskap, i tillegg til at Jotun og Hartwall hadde resultatfremgang.

Resultat etter skatt og minoriteter ble 3.446 mill. kroner mot 1.102 mill. kroner i fjor.

For 2000 forventer konsernet en skatteprosent på 25 % mot 22,7 % i 1999.

Streiken i den første uken av mai, som rammet flere av konsernselskapene, har ikke hatt effekter utover det som ble lagt til grunn i 1. tertial. Resultateffekten var negativ med ca. 30 mill. kroner.

Orkla Foods

Orkla Foods' driftsinntekter pr. 2. tertial ble 7.075 mill. kroner, som er på nivå med tilsvarende periode i fjor. Driftsresultatet ble 448 mill. kroner. Dette er en økning på 7 % for videreført virksomhet. I 2. tertial isolert var resultatveksten på 7 %. Markedsposisjonene ble i hovedsak oppretholdt. I Sverige er imidlertid markedsandelene på enkelte produktgrupper under press og markedsandelen for sild i Danmark er svekket.

Stabburets driftsinntekter økte med 2 % og driftsresultatet hadde en positiv utvikling. Produktgrupper som pizza, ketchup og pålegg har styrket posisjonene.

Procordia Foods driftsinntekter ble redusert med 2 %, mens driftsresultatet økte noe. Fremgangen fortsetter for Pizza Originale ("mellannålspizza") og RisiFrutti, som begge er salgssuksesser i det svenske dagligvaremarkedet. Omstillingsarbeidet, som ble påbegynt i januar 1999, fortsetter i henhold til plan.

Abba Seafoods driftsinntekter og driftsresultat ble noe svekket pga. dårlig sommervær, lavere eksport grunnet styrket SEK og økt

konkurranse fra private labels i Danmark. I juni inngikk Abba Seafood en avtale om å kjøpe 51 % av aksjene i polske Superfish, som er markedsleder på sild og dypfryst fisk i polsk dagligvarehandel. Avtalen ble godkjent av Orklas styre i august.

Driftsresultatet i Orkla Foods International er fremdeles negativt. Salgsutviklingen i Kotlin (Polen) var fortsatt svak i 2. tertial, men nye tiltak (bl.a. ny ledelse) forventes å gi en bedre utvikling fremover. Det var resultatfremgang for pizzaprodusenten Giuseppe (Tsjekkia).

Både Felix Abba (Finland, Estland og Litauen) og Beauvais (Danmark) hadde fremgang både i driftsinntekter og driftsresultat.

Orkla Food Ingredients hadde driftsinntekter på nivå med fjoråret. Driftsresultatet er bedret. Det var betydelig fremgang både i KåKå (Sverige) og Dragsbæk Margarinefabrik (Danmark).

Bakers er markedsleder på ferske bakevarer, og selskapet fortsatte sin positive utvikling i 2. tertial.

Orkla Drikkevarer

Som meddelt den 31.5.2000, har Orkla ASA og Carlsberg AS inngått avtale om at Orkla overdrar Pripps Ringnes til et nydannet selskap, Carlsberg Breweries AS. Selskapet vil også omfatte Carlsbergs samlede ølvirksomhet og egeneide vann- og brusaktiviteter. Carlsberg AS vil eie 60 % og Orkla ASA 40 % av selskapet.

Avtalen er inngått under forutsetning av at offentlige myndigheter og Orklas Bedriftsforsamling godkjenner avtalen, samt for begge parter en tilfredsstillende due diligence.

Orklas Bedriftsforsamling godkjente avtalen i sitt møte den 14.6.2000. Når de øvrige forutsetninger er oppfylt vil avtalen bli effektiv med virkning fra 1.7.2000.

Orkla rapporterer for 2. tertial 100 % av Orkla Drikkevarer. Dette vil bli korrigert og innarbeidet som felles kontrollert selskap (40 % av Carlsberg Breweries) tidligst fra 1.7.2000 forutsatt at avtalen er gjennomført pr. 31.12.2000.

Driftsinntektene pr. 2. tertial økte med 17 % til 5.017 mill. kroner sammenlignet med samme periode i 1999. Volumveksten i Russland og Ukraina har bidratt til en betydelig omsetningsvekst i BBH. Omsetningen i den nordiske virksomheten er på nivå med i fjor til tross for en kaldere sommer og derav lavere volumer.

Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader pr. 2. tertial ble 596 mill. kroner, mot 384 mill. kroner i fjor. Resultatveksten skyldes volumvekst i BBH samt en positiv resultatutvikling i Norge. Tertialet isolert viste en resultatfremgang på 145 mill. kroner, en økning på 35 %.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger for den nordiske virksomheten pr. 2. tertial ble 252 mill. kroner, en økning på 31 % mot i fjor. For 2. tertial isolert var driftsresultatet før goodwillavskrivninger 278 mill. kroner mot 232 mill. kroner for samme periode i 1999. 2. tertial var preget av en værmessig kaldere sommer enn i fjor, både i Norge og Sverige. Kostnadsreduksjonsprogrammet Konkurranseskraft løper som planlagt.

Totalmarkedet for drikke (øl, brus og vann målt i volum) i Norge var pr. 2. tertial på nivå med i fjor. En svakere sommer har påvirket vann og brus noe negativt, samtidig som veksten for øl i 1. tertial er noe dempet gjennom sommeren. I Sverige hadde totalmarkedet en nedgang på 1 %, hvilket skyldes en betydelig svakere utvikling i sommermånedene sammenlignet med i fjor. Dårlig vær er hoved-

*) Videreført virksomhet er korrigert for kjøpte og solgte virksomheter og poster av engangskarakter. Ny virksomhet for 2000 er korrigert inn i 1999 tallene for tilsvarende periode, mens solgt virksomhet er trukket ut i både 1999 og 2000.

Beløp i mill. NOK	Driftsinntekter					Driftsresultat ^{*)}				
	1.1.-31.8.		1.1.-31.12.	1.5.-31.8.		1.1.-31.8.		1.1.-31.12.	1.5.-31.8.	
	2000	1999	1999	2000	1999	2000	1999	1999	2000	1999
Orkla Foods	7.075	6.691	10.757	3.632	3.393	448	424	709	276	257
Orkla Drikkevarer	5.017	4.287	6.373	2.975	2.557	596	384	482	564	419
Orkla Brands	2.887	2.863	4.531	1.477	1.432	317	269	477	194	161
Orkla Media	2.274	2.126	3.332	1.144	1.046	86	73	171	30	11
Elimineringer	(76)	(90)	(151)	(31)	(35)	0	0	0	0	0
Merkevarer	17.177	15.877	24.842	9.197	8.393	1.447	1.150	1.839	1.064	848
Kjemi^{**)}	4.390	3.660	5.621	2.564	1.810	267	138	250	166	96
HK/ufordelt/elimineringer	155	337	481	86	174	(108)	(24)	(114)	(66)	5
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	0	40	93	91	0	93
Industri	21.722	19.874	30.944	11.847	10.377	1.646	1.357	2.066	1.164	1.042
Investeringer^{**)}	320	303	548	58	167	75	56	111	(7)	30
Konsernet	22.042	20.177	31.492	11.905	10.544	1.721	1.413	2.177	1.157	1.072

*) Virksomhetsområdene er vist eksklusive «Andre inntekter og kostnader». Andre inntekter og kostnader utgjorde 91 mill. kroner i 1999; +110 mill. kroner i Orkla Foods og -19 mill. kroner i Kjemi.
Pr. 2. tertial 2000: -30 mill. kroner i Orkla Brands, +70 mill. kroner ved avhendelse av Viking Fotteøy.

**) Orklas skogseiendommer er flyttet fra Kjemi til Investeringsområdet.

årsaken til dette. Pripss markedsandel i Sverige har i sommer-månedene vært på nivå med 1. tertial.

Driftsresultatet før goodwillavskrivninger i BBH (50 %) pr. 2. tertial ble 487 mill. kroner, sammenlignet med 312 mill. kroner i 1999. I 2. tertial isolert ble driftsresultatet før goodwillavskrivninger 362 mill. kroner, mot 245 mill. kroner i fjor. Resultatfremgangen i 2. tertial skyldes volumvekst i de russiske bryggeriene Tula, Yarpivo, Chelyabinsk og Baltika, samt både volum og marginforbedring i ukrainske Slavutich. I tillegg har valutakursutviklingen, både RUR/USD og NOK/USD, påvirket resultat positivt. Gjennomsnittlig RUR/USD var pr. 2. tertial 28,3 mot 23,9 i samme periode i 1999. Rubelen styrket seg gjennom 2. tertial.

Driftsinntektene for BBH (50 %) pr. 2. tertial ble 1.747 mill. kroner, hvilket var en vekst på 66 % sammenlignet med i fjor. Total volumvekst pr. 2. tertial var 51 % (45 % korrigert for videreført virksomhet). Volumveksten var størst i Ukraina, som gjennom oppkjøp og organisk vekst hadde et volum 88 % høyere enn i fjor. I Russland ble det i årets åtte første måneder solgt 1 mrd. liter, hvilket tilsvarer en vekst på 54 % sammenlignet med i fjor. Baltikum ble preget av den værmessig svake sommeren og hadde en lavere veksttakt enn forventet. Veksten pr. august var 10 % sammenlignet med i fjor. I 2. tertial isolert var veksten i BBH (39 %) noe lavere enn i 1. tertial, hvilket skyldes kapasitetsbegrensninger i Russland. Markedsandelen for øl i Russland var ca. 25 % i 2. tertial, som er på samme nivå som i 1. tertial. Dette utgjør en fremgang på 4 %-poeng over den siste 12 måneders perioden.

Orkla Brands

Orkla Brands' driftsinntekter for videreført virksomhet økte med 2 % til 2.887 mill. kroner. I 2. tertial isolert ble driftsinntektene 1.477 mill. kroner, som er 3 % høyere enn samme periode i fjor. Driftsresultatet pr. 2. tertial ble 317 mill. kroner, som er en økning på 48 mill. kroner (+18 % for videreført virksomhet). I 2. tertial isolert økte driftsresultatet med 33 mill. kroner, primært som følge av marginforbedring. Dessuten ble resultatet for 2. tertial i fjor belastet med avviklingskostnader knyttet til Snacks' virksomhet i Litauen.

Markedsandelene for Kjeks øker i Norge og Sverige. For øvrig er markedsposisjonene relativt stabile.

Kjeks viste fortsatt salgs- og resultatfremgang. Arbeidet med fremtidig produksjonsstruktur har gått som planlagt, og all produksjon ved Sætre fabrikker er nå avsluttet. Avsetningen på 30 mill. kroner fra 1. tertial vurderes som tilstrekkelig for å dekke gjestående avviklingskostnader.

Godterier har fortsatt margin- og resultatvekst. Bortfall av Ferrero-agenturet ga volumnedgang, men dette motvirkes resultatmessig av økt salg av egne merkevarer med bedre marginer.

Nye avtaler med handelen har gitt Dagligtekstiler økt distribusjon i Sverige. Dette bidrar til salgsfremgang, og vil være et viktig element for å bedre lønnsomheten i Sverige.

Etter et svakt år i fjor, med ekstraordinære høye kostnader, hadde Snacks resultatfremgang i 2. tertial.

Lilleborg Dagligvare opprettholder sin sterke posisjon i Norge, samtidig som økt eksport bidrar til omsetnings- og resultatfremgang.

Orkla og det finske konsernet Chips Abp går sammen om å danne en av Nordens største snacksvirksomheter. Selskapet, som vil bestå av KiMs Danmark, KiMs Norge og OLW Snacks i Sverige, vil få navnet Scandinavian Snack Company (SSC). SSC får 550 ansatte, en omsetning på omkring SEK 1,1 mrd., og et forventet driftsresultat for 2000 på ca. SEK 150 mill. Sammenslåingen vil gi synergier innen innkjøp og produktutvikling, samt sparte nyinvesteringer på produksjonssiden. Selskapet blir finsk, med hovedkontor på Åland. Selskapet vil være kontrollert 60 % av Chips Abp og 40 % av Orkla. Orkla vil fortsatt eie 19,8 % av aksjene i Chips Abp. Avtalen forutsetter godkjenning fra relevante myndigheter.

Orkla Media

Orkla Media økte driftsinntektene med 7 % til 2.274 mill. kroner. For videreført virksomhet var veksten 4 %. Driftsresultatet økte med 18 % til 86 mill. kroner, og i 2. tertial isolert økte resultatet med 19 mill. kroner i forhold til i fjor. For videreført virksomhet er akkumulert vekst i driftsresultatet 9 %. Resultatforbedringen pr. 2. tertial

skyldes hovedsakelig Dagspresse Norden og Dagspresse Øst-Europa.

Fremgangen for Dagspresse Norden skyldes økningen i det totale reklamemarkedet, som har medført en annonsevolumvekst for dagsavisene. Opplagsutviklingen har vært stabil i forhold til i fjor. Vedtatt nedbemanning går raskere enn planlagt, samtidig er ytterligere nedbemanning i enkelte av virksomhetens aviser vedtatt. De lokale Internett-portaler som er etablert har vist en positiv utvikling.

Driftsresultatet for Ukepresse viste fremgang sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Annonsevolumet i Ukepresse økte med 5,1 % mens totalmarkedet hadde en vekst på 4,1 %. Annonse-markedsandelen er nå 41 %, hvilket er noe høyere enn på samme tid i fjor. Det frekvenskorrigerte opplaget for Ukepresse har hatt et stabilt nivå i forhold til fjoråret, mens totalmarkedet har hatt en vekst på 1,8 %. Oppstart av ny offset-presse har medført noe høyere innkjøringskostnader enn målsatt.

Direkte Markedsføring hadde en vesentlig resultatsvekkelse i forhold til i fjor. Det har også i 2. tertial isolert vært betydelige utviklingskostnader knyttet til CRM-virksomheten i StroedeRalton. Det er besluttet å splitte CRM- og produksjonsmiljøene i StroedeRalton for å rendyrke de respektive forretningsområdene.

Driftsresultatet for videreført virksomhet for Dagspresse Øst-Europa viste fremgang sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Annonseutviklingen for avisene har vært positiv. Opplagsutviklingen har vært svakere enn i fjor, men for gruppens regionaviser har utviklingen vært bedre enn for konkurrerende aviser. Nyervervede MediaTak (annonse-samkjøringsselskap) utvikler seg i henhold til forutsetningene.

Orkla Media-gruppens satsing innenfor Internett/Elektronisk publisering har økt ytterligere gjennom erverv i perioden. Flere av selskapene opplever en betydelig omsetningsvekst. Arbeidet med internasjonaliseringen av flere av virksomhetene er i gang.

Kjemi

Kjemis driftsinntekter ble 4.390 mill. kroner, en økning på 20 % sammenlignet med fjoråret. En vesentlig del av økningen kommer fra Tilsetningsstoffer, der leieproduksjon av soyamel og -olje i Brasil, trading av soyabønner og høyt volum av fiskeolje bidrar med betydelige beløp i 2. tertial.

Driftsresultat før andre inntekter og kostnader ble 267 mill. kroner, mot 138 mill. kroner i fjor. I 2. tertial isolert ble driftsresultatet før andre inntekter og kostnader 166 mill. kroner, mot 96 mill. kroner i fjor. De fleste resultatområder har fremgang fra fjoråret. Størst fremgang hadde spesialcellulose, der både priser, valutaforhold og produktivitetsforbedringer bidro positivt.

Ligninvirksomheten har hittil i år en bedret inntjening sammenlignet med fjoråret. Salgvolumet har økt betydelig, spesielt til bygningsindustrien i Asia, hvor markedsandelene har økt og etterspørselen er på vei opp. For spesialprodukter har det vært en viss volumvekst i enkelte segmenter, men prispress og produktmix har svekket marginene. Gunstige valutaforhold har langt på vei oppveiet en kostnadsøkning for frakt og energi.

Spesialcellulose hadde betydelig resultatfremgang også i 2. tertial. Fortsatt økt grad av spesialisering sammen med en generell oppgang i cellulosemarkedet og gunstige valutaeffekter har virket positivt. I tillegg har det vært produksjonforbedringer og reduserte kostnader som effekt av det gjennomførte forbedringsprogrammet.

Arbeidet med å forsøke og etablere nye strukturelle løsninger for spesialcellulose fortsetter.

Finkjemi har hittil i år et resultat på nivå med fjoråret. Forbedret produktivitet og fremgang for produkter til næringsmidler og farmasøytisk industri motvirkes av lavere etterspørsel og skjerpet konkurranse for agrokjemikalier i Asia, noe som har medført lavere leveranser fra virksomhetene i Kina og Italia.

Tilsetningsstoffer oppnådde et resultat noe bedre enn i samme periode i fjor. Høyere volum og bidrag fra salg av fiskeolje til fiskefôrproduksjon ble motvirket av lavere margin fra foredling av soyabønner.

Forbedringsprogrammet ved virksomheten i Sarpsborg følger fortsatt planen. Det er oppnådd ytterligere forbedringer i kapasitetsutnyttelse og kvalitet i produksjonen, i tillegg til at bemannings- og andre kostnadsreduksjoner gir betydelig effekt. Det tilsvarende programmet i Denofa følger planen, men vil ha mindre resultateffekt i 2000.

Finansielle Investeringer

Etter å ha falt 5,2 % i første tertial, steg Oslo Børs Totalindeks med 22,5 % i 2. tertial. Indeksen var med det 16,1% høyere enn ved årets begynnelse. I internasjonal sammenheng har Oslo Børs hatt en god utvikling. Børsene i både USA, Japan og England har hatt negativ kursutvikling hittil i år.

Orklas portefølje har hatt en avkastning på 9,6 % i 2000. Lavere avkastning enn totalindeksen skyldes blant annet at store poster som Elkem, Storebrand, Merkantildata, Dyno og Nokia har hatt svakere kursutvikling enn totalindeksen. Norske børsnoterte selskaper utgjorde ved tertialets utløp mindre enn 50 % av porteføljen. Ytterligere ca. 6 % av porteføljen er i unoterte norske verdipapirer. Dette medfører løpende store avvik i forhold til totalindeksens utvikling.

Pr. 2. tertial er Investeringsområdets bokførte resultat før skatt 3.463 mill. kroner mot 660 mill. kroner i fjor. Det ble realisert gevinster på 3.046 mill. kroner mot 342 mill. kroner i fjor. Mottatte utbytter utgjorde 368 mill. kroner mot 305 mill. kroner i fjor. Investeringsområdets bokførte resultat før skatt i 2. tertial ble 2.713 mill. kroner mot 244 mill. kroner i fjor. Det ble realisert gevinster på 2.425 mill. kroner i tertialet. Gevinstene kommer fra salg av postene i NetCom, Dyno og Elkjøp, samtidig som det er realisert tap fra salg av aksjer i Merkantildata.

Investeringsområdet har pr. 2. tertial 2000 netto solgt aksjer for 2.666 mill. kroner. (Avvik mot tall i kontantstrømsoppstillingen skyldes oppgjør av transaksjoner etter periodens utløp).

Verdijustert egenkapital for aksjeporteføljen har siden årsskiftet økt med 1.798 mill. kroner til 18.402 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 19.899 mill. kroner pr. 31.8.2000. Andelen utenlandske investeringer utgjorde ved utløpet av tertialet ca. 44 % av den totale porteføljen. Den urealiserte kursreserven er redusert med 1.503 mill. kroner til 8.032 mill. kroner. Dette skyldes utelukkende at det, som nevnt over, er realisert betydelige gevinster.

Konsernbalanse

Beløp i mill. NOK	31.8. 2000	31.8. 1999	31.12. 1999
Eiendeler:			
Anleggsmidler	22.239	21.216	21.223
Porteføljeinvesteringer mv.	11.947	9.984	11.375
Omløpsmidler	10.102	9.269	9.026
Sum eiendeler	44.288	40.469	41.624
Egenkapital og gjeld:			
Egenkapital og minoritetsinteresser	17.393	13.975	14.226
Rentebærende gjeld	17.459	17.798	17.829
Rentefri gjeld og avsetninger	9.436	8.696	9.569
Sum egenkapital og gjeld	44.288	40.469	41.624
Egenkapitalandel (%):			
Bokført	39,3	34,5	34,2
Inkl. kursreserve før skatt	48,6	42,6	46,4

Kontantstrøm

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.8. 2000	1999	1.1.-31.12. 1999	1.5.-31.8. 2000	1999
Kontantstrøm Industri:					
Driftsresultat	1.646	1.357	2.066	1.164	1.042
Av- og nedskrivninger	1.382	1.326	2.059	699	659
Endring netto driftskapital	(865)	(537)	(369)	22	(418)
Kontantstrøm fra driften	2.163	2.146	3.756	1.885	1.283
Netto fornyelses- og miljøinv.	(807)	(791)	(1.270)	(424)	(409)
Fri kontantstrøm fra driften	1.356	1.355	2.486	1.461	874
Betalte finansposter	(572)	(553)	(758)	(353)	(297)
Fri kontantstrøm Industri	784	802	1.728	1.108	577
Fri kontantstrøm fra Investeringsområdet før netto kjøp/salg av aksjer	(183)	387	598	266	712
Betalte skatter og utbytter	(963)	(838)	(1.035)	(719)	(617)
Solgte selskaper	139	333	333	0	333
Div. kapitaltransaksjoner	(11)	(19)	63	(49)	(99)
Konsernets selvfinansieringsevne	(234)	665	1.687	606	906
Ekspansjonsinvesteringer Industri	(785)	(194)	(546)	(308)	(58)
Kjøpte selskaper	(292)	(636)	(665)	(101)	(272)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer*)	1.376	(1.108)	(1.653)	2.594	(858)
Tilbakekjøp egne aksjer samt emisjon	(66)	(186)	(117)	(1)	(186)
Netto kontantstrøm	(1)	(1.459)	(1.294)	2.790	(468)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(107)	78	129	168	(62)
Endring netto rentebærende gjeld	108	1.381	1.165	(2.958)	530
Netto rentebærende gjeld	15.817	15.925	15.709		

*) Tallet representerer kontantstrømseffekt men ikke aktivitetsnivået for inneværende år, idet oppgjørstidspunkt for bl.a. både kjøp og salg av aksjer i Merkantildata faller utenfor perioden, jf. tekst under Finansielle investeringer.

Kontantstrøm, Investeringer og Kapitalforhold

Pr. 2. tertial var konsernets netto kontantstrøm -1 mill. kroner, hvilket var 1.458 mill. kroner bedre enn samme periode i 1999. I 2. tertial isolert var kontantstrømmen positiv og det er forventet at denne utviklingen vil fortsette resten av året.

For Investeringsområdet er kontantstrømmen 1.914 mill. kroner bedre enn i fjor. Dette skyldes hovedsakelig netto salg av porteføljeinvesteringer.

For Industriområdet var fri kontantstrøm fra driften på nivå med 1999, til tross for en økning i driftsresultatet på 289 mill. kroner. Veksten i driftsresultatet ble motvirket av en betydelig økning av driftskapital særlig som følge av Denofas midlertidige lageroppbygging av soyabønner i Brasil. Dette gjøres for å sikre tilgangen på ikke-genmodifiserte soyabønner. Innen Industriområdet var sum ekspansjonsinvesteringer og kjøpte selskap 247 mill. kroner høyere enn i 1999. Økte ekspansjonsinvesteringer i Orkla Drikkevarer (BBH og emisjon i Hartwall) og oppkjøp i Orkla Foods forklarer mesteparten av økningen.

Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2. tertial var 15.817 mill. kroner, og gjennomsnittlig lånerente var 5,3 %. Andelen rentebærende gjeld med flytende rente var ca. 78 %. Denne eksponeringen er i hovedsak fordelt på valutaene USD, SEK og EUR, mens eksponeringen mot norske pengemarkedsrenter er svært begrenset ved utgangen av 2. tertial.

Pr. 31.8.2000 var den bokførte egenkapitalandelen 39,3 %. Inkluderes kursreserven i aksjeporteføljen (før skatt) var egenkapitalandelen 48,6 %.

Nye aksjonærvalgte styrerepresentanter

Orklas Bedriftsforsamling valgte på sitt møte den 21.9.2000 nye aksjonærvalgte representanter til konsernets styre. Nye styre-medlemmer er Åge Korsvold, Christen Sveaas, Finn Hvistendahl og Frode Alhaug. Åge Korsvold er styrets formann.

Utsikter

Verdensøkonomien har fremdeles positive vekstimpulser selv om styrken synes å være avtagende. Fortsatt høy oljepris og en tiltagende pris- og lønnsvekst øker usikkerheten. For USAs økonomi synes forutsetningene for en "myk landing" å være tilstede.

Muligheten for en balansert utvikling i norsk økonomi er forverret de siste måneder. Dette vil kunne påvirke både pris- og rentenivå negativt og samtidig skape økt usikkerhet i aksjemarkedet.

Det er underliggende vekstimpulser i de øvrige nordiske økonomier, noe som bør gi stabilt gode rammebetingelser for våre nordiske merkevarer virksomheter.

Den positive utviklingen i flere sentral- og østeuropeiske markeder forventes å fortsette, dog med risiko knyttet til både økonomiske og politiske forhold.

For Orklas samlede merkevarer virksomhet, og da spesielt for BBH, vil dette være positivt. Her forventes derfor fortsatt vekst. For Kjemiområdet forventes en fortsatt positiv utvikling i 3. tertial i forhold til fjoråret.

Oslo, 27. september 2000
Styret i Orkla ASA