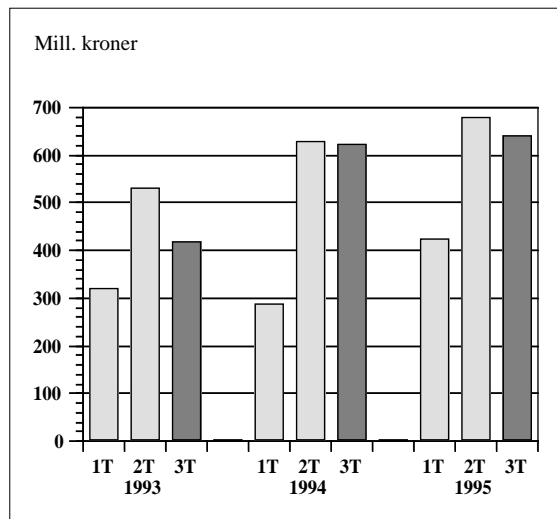


Konsernets resultatregnskap

Mill. kroner	1.1.-31.12.		1.9.-31.12.		Formell 1995
	1995	1994	1995	1994	
Driftsinntekter	21.529	20.698	8.403	7.370	18.458
Driftskostnader	(18.831)	(18.121)	(7.402)	(6.394)	(16.217)
Ordinære avskrivninger	(1.080)	(1.118)	(374)	(403)	(897)
Andre inntekter og kostnader	127	82	13	50	171
Driftsresultat	1.745	1.541	640	623	1.515
Finansposter, netto	(448)	(514)	(253)	(205)	(425)
Resultat fra tilknyttede selskaper mv.	148	129	33	18	344
Salgsgevinster porteføljeaksjer mv.	481	418	123	161	481
Resultat før skatt, Konsern	1.926	1.574	543	597	1.915
Skattekostnad og minoriteter	(494)	(425)	(140)	(161)	(483)
Resultat etter skatt, Konsern	1.432	1.149	403	436	1.432
Resultat før skatt, Industri	1.428	1.224	478	521	1.417
Resultat før skatt, Investeringer	498	350	65	76	498
Fortjeneste pr. aksje (kr)	29,8	24,0	8,4	9,1	29,8
Kontantstrøm pr. aksje (kr)	55,8	46,6	19,5	17,3	50,6

Orkla er av den oppfatning at konsernets økonomiske interesse i Pripps Ringnes (45%), og dermed dets engasjement innen drikkevarer, skal vurderes og konsolideres etter bruttometoden. Dette er i tråd med forslaget til ny regnskapslov. Alle kommentarer til den forretningsmessige utviklingen er basert på dette regnskapet. For å tilfredsstillende gjeldende regnskapslov har Orkla også utarbeidet et formelt regnskap hvor Pripps Ringnes er vurdert og innarbeidet som tilnyttet selskap etter egenkapitalmetoden. Dette er også vist i tabeller for resultat (s. 1) og balanse (s. 4). Årets resultat og fortjeneste pr. aksje påvirkes ikke av dette.

Konsernets driftsresultat*) pr. tertial



*) inkl. Andre inntekter og kostnader.

Orkla konsernet 3 tertialer 1995

Hovedtrekk

1995 var et fremgangsrikt år for Orkla. Resultatutviklingen var positiv, og resultat pr. aksje økte med 24% til kr 29,80. Industrivirksomhetene viste samlet sett god fremgang, og Investeringsområdets avkastning på aksjeporteføljen oversteg nok en gang utviklingen i Oslo Børs Totalindeks. I 1995 var overtagelsen av matvarevirksomhetene Procordia Food og Abba Seafood fra Volvo samt etableringen av det felleseide drikkevareselskapet Pripps Ringnes AB, viktige skritt for å realisere Orkla-konsernets internasjonaliseringstrategi. Vel halvparten av konsernets driftsinntekter kommer nå fra markeder utenfor Norge.

Konsernets driftsinntekter økte med 831 mill. kroner (+4,0%) til 21.529 mill. kroner. Nettoeffekt av kjøp og salg av virksomheter har ikke påvirket driftsinntektene vesentlig.

Driftsresultatet i 1995 ble 1.745 mill. kroner mot 1.541 mill. kroner året før.

I konsernets driftsresultat for 1995 inngår poster av engangskaraktér på netto 127 mill. kroner. Disse er skilt ut på egen linje i resultatoppstillingen under "Andre inntekter og kostnader". Dette knytter seg til gevinster ved salg av industrivirksomheter på netto 367 mill. kroner, samt nedskrivninger/avsetninger knyttet til restrukturering av virksomheter på 240 mill. kroner. De vesentligste postene er gevinst ved salg av drikkevarevirksomheten i Polen (219

mill. kroner), restrukturingsavsetninger i Abba Seafood (160 mill. kroner) og avsetning for eventuelle endringer i avtaleforholdet til The Coca-Cola Company for det svenske markedet (80 mill. kroner for Orklas 45% andel). Eksklusive "Andre inntekter og kostnader" ble driftsresultatet 1.618 mill. kroner, og driftsmarginen ble bedret fra 7,0% i 1994 til 7,5%. Resultatfremgangen kom primært innenfor Orkla Drikkevarer, Orkla Brands og Kjemiområdet og forklares av god pris- og volumutvikling, samt reduserte kostnader.

Konsernets resultat før skatt økte med 352 mill. kroner (+22%) til 1.926 mill. kroner. Skattekostnaden ble 470 mill. kroner tilsvarende 24,4% av resultat før skatt. Konsernets resultat etter

skatt økte med 25% til 1.432 mill. kroner, som gir en fortjeneste pr. aksje på kr 29,80.

For å gi et godt bilde av utviklingen i den underliggende drift og inntjening, er driftsresultatet for virksomhetsområdene presentert eksklusivt "Andre inntekter og kostnader". Fordelingen av denne posten er vist i fotnote til tabell på side 3.

ORKLA FOODS

Orkla Foods' driftsinntekter ble 7.003 mill. kroner i 1995. Procordia Food og Abba Seafood er regnskapsmessig konsolidert først med virkning fra 1.10.1995 og effektene på driftsresultatet er derfor begrenset. Korrigert for kjøpte selskaper økte driftsinntektene med vel 200 mill. kroner. Driftsresultat

tatet i 1995 ble 368 mill. kroner mot 362 mill. kroner foregående år.

Den norske matvarevirksomheten hadde resultatfremgang i 1995. Det er oppnådd betydelige kostnadsreduksjoner gjennom forbedringsprosjekter i produksjonen. Stabburets markedsposisjon innenfor viktige produktområder i norsk dagligvarehandel ble styrket, og det ble foretatt flere vellykkede lanseringer av nye produkter. Storhusholdningssektoren hadde en god utvikling, mens Stabburet Ferskvare fortsatt preges av et svakt resultat og lave marginer.

På årsbasis hadde Procordia Food et driftsresultat for 1995 på nivå med året før. I Sverige viste dagligvaremarkedet en volumnedgang i 1995, men innenfor viktige produktområder ble Procordias markedsposisjon styrket. Virksomhetene i Danmark og Finland viste god resultatfremgang. For BOB Industrier var resultatet for 1995 lite tilfredsstillende som følge av manglende priskompensasjon for økte råvarekostnader og av høye faste kostnader. Det er iverksatt tiltak som medførte at situasjonen bedret seg mot slutten av 1995. Enheten er under integrering med Procordia Food hvilket vil gi ytterligere reduserte kostnader.

Abba Seafood hadde et svakt resultat i 1995. Selskapet klarte ikke i tilstrekkelig grad å kompensere høyere råvarekostnader med økte priser i markedet. I det svenske markedet opprettholdt eller økte Abba Seafood andelene for kaviar, sild og fiskeboller. Imidlertid har virksomheter som ble kjøpt på slutten av 1980- og begynnelsen av 1990-tallet gitt vedvarende dårlig lønnsomhet. Dette gjelder særlig deler av virksomhetene i Danmark og virksomheter utenfor Norden. I tråd med det Orkla la til grunn ved overtagelsen av Abba Seafood, vil driften bli rasjonalisert og konsentrert om Norden. Dette vil innebære en reduksjon av antall produkter og markeder som Abba Seafood opererer i.

Arbeidet med å realisere synergier i Orkla Foods er iverksatt. Uavhengig av handelshindringer kan betydelige syner-

gigevinster tas ut. Effektene av arbeidet vil bli realisert de nærmeste årene.

ORKLA DRIKKEVARER

Drikkevarevirksomhetene Pripps og Ringnes ble fusjonert med regnskapsmessig virkning fra 1.1.1995. Orklas økonomiske interesse i Pripps Ringnes AB er 45%. Andelen inngår i Orklas regnskap med 45% av alle resultat- og balanseposter i Pripps Ringnes.

Den 30.11.1995 valgte The Coca-Cola Company (TCCC) å si opp avtalen med Pripps Ringnes om lisensproduksjon og distribusjon av deres produkter i det svenske markedet. Pripps Ringnes bestrider oppsigelsens lovlighet. Partene drøfter nå ulike alternativer for samarbeid fremover. Produksjon, distribusjon og salg av TCCC-produktene vil fortsette mens disse samtalen pågår og minimum gjennom sommersesongen 1996.

Som følge av EU-kommisjonens krav om avhendelse av ølvirksomheten i Hansa i løpet av 1996, er dette selskapet behandlet som en finansiell investering, og inngår således ikke i Pripps Ringnes' driftsresultat for 1995.

Driftsinntektene for Pripps Ringnes AB ble NOK 6.816 mill., mens driftsresultatet økte med 11% til NOK 609 mill. (100% basis). Resultatbedringen følger av god fremgang i Norge og Baltikum/Russland, men en svekkelse i Sverige.

Omsetningen for den svenske virksomheten økte med 2% til NOK 3.494 mill. Det svenske totalmarkedet viste en volumvekst på 3% for brus/vannprodukter og 0,5% for øl. Markedsandelen for øl er uforandret på ca. 45%, mens andelen for brus/mineralvann på ca. 60% er noe lavere enn for året før. I Sverige har Pripps Ringnes fått en betydelig prisøkning på viktige råvarer som følge av Sveriges EU-medlemskap fra 1.1.1995. Dette lyktes man å kompensere senere enn forutsatt. Som følge av store forskjeller i ølavgifter mellom Sverige og Danmark har en ikke uvesentlig del av de sydsvenske konsumentene flyttet sitt innkjøp til Danmark. Disse forhold medførte at driftsresultatet for 1995 ble svakere enn for 1994.

tatet for 1995 ble svakere enn for 1994.

Driftsinntektene for den norske virksomheten økte med 2% til NOK 3.061 mill., mens driftsresultatet økte markant. Resultatforbedringen skyldes en gunstig produktmiksvridning hvor særlig god fremgang for premium øl og vannprodukter står sentralt. I tillegg har Gjelleråsenanlegget gitt lavere produksjons- og distribusjonskostnader. Foreløpige tall for det norske brus- og vannmarkedet viser en volumvekst på 2,1%, mens totalmarkedet for øl har vokst med 0,5%. Markedsandelene for øl og mineralvann ligger på samme nivå som for 1994.

Samtlige fire selskap i Baltic Beverages Holding (50%) hadde positiv utvikling i 1995. Driftsinntektene økte med 79% til NOK 274 mill., og driftsresultatet viste god fremgang. Volumveksten var totalt på 29% for 1995, men avtok mot slutten av året som følge av redusert kjøpekraft og kaldere vær enn normalt. Strategien om å fortsette ekspansjonen i Øst-Europa vil fortsette, og ytterligere erverv er under vurdering.

I tillegg til 45% av driftsresultatet i Pripps Ringnes inngår også drikkevarevirksomhetene i Polen fram til salgstidspunktet 31.8.1995 i driftsresultatet for Orkla Drikkevarer. Driftsresultatet for Polen-virksomhetene var -29 mill. kroner mot -43 mill. kroner i hele 1994.

Totalt sett økte dermed driftsresultatet for Orkla Drikkevarer med 82 mill. kroner til 245 mill. kroner sammenlignet med 1994, som omfatter tall for Orklas den gang heleide selskap Ringnes, inklusive virksomheten i Polen.

ORKLA BRANDS

Driftsinntektene for 1995 økte med 5% til 5.666 mill. kroner, mens 3. tertial er uendret sammenlignet med tilsvarende periode året før. For årets 8 første måneder hadde Spiseoljer bedre konjunkturer og priser enn i 1994, mens bildet var motsatt i 3. tertial.

Driftsresultatet økte med 19% til 500 mill. kroner. Virksomhetene innenfor Snacks, Sjokolade/Sukkervarer og

Driftsinntekter

Driftsresultat*)

Mill. kroner	1.1.-31.12.		1.9.-31.12.		1.1.-31.12.		1.9.-31.12.	
	1995	1994	1995	1994	1995	1994	1995	1994
Orkla Foods	7.003	5.286	3.383	1.862	368	362	175	155
Orkla Drikkevarer	3.328	3.322	981	1.050	245	163	71	24
Orkla Brands	5.666	5.386	2.041	2.037	500	421	183	160
Orkla Media	1.791	1.726	654	677	161	140	79	78
Elimineringer	(651)	(709)	(232)	(265)	(39)	(32)	(18)	(20)
Merkevarer	17.137	15.011	6.827	5.361	1.235	1.054	490	397
Kjemi	3.601	3.105	1.337	1.151	403	299	168	96
HK/Ufordelt/Elimineringer	619	2.424	173	811	(40)	90	(40)	85
Andre inntekter og kostnader *)	0	0	0	0	127	82	13	50
Industri	21.357	20.540	8.337	7.323	1.725	1.525	631	628
Investeringer	172	158	66	47	20	16	9	(5)
Konsernet	21.529	20.698	8.403	7.370	1.745	1.541	640	623

*) Virksomhetenes driftsresultat er vist eksklusivt "Andre inntekter og kostnader". Disse fordeler seg med (162) mill. kroner på Orkla Foods, 175 mill. kroner på Orkla Drikkevarer og 114 mill. kroner på HK/ufordelt i 1995. I 1994 fordeler de seg med 50 mill. kroner på Kjemi og 32 mill. kroner på HK/ufordelt.

Spiseoljer hadde god resultatøkning. Sukkervareprodusenten Needlers i England ble solgt med tap ved årsskiftet. Samlet belastet utenlandsvirksomheten i 1995 resultatet med 11 mill. kroner mot 28 mill. kroner i 1994.

I 3. tertial isolert sett var resultatveksten 23 mill. kroner (14%). Bedringen skyldes i hovedsak resultatfremgang for Sjokolade/Sukkervarer og Snacks. Den danske snacksvirksomheten Party Food, som ble overtatt med virkning fra 1.8.1995, utvikler seg som planlagt. Det er besluttet å samle snacksproduksjonen i Norge på ett anlegg. Også i øvrige virksomheter gjennomføres tiltak for å styrke konkurransevirkningen.

Markedsandelsutviklingen var i sum positiv både i 3. tertial og for året som helhet. De viktigste lanseringer i tertialet har vært smørbrødkjeks Golden Crisp, ny potetchipserie og nytt design på Nidars julemarsipan.

ORKLA MEDIA

Driftsinntektene for 1995 økte med 3,8% til 1.791 mill. kroner, mens driftsinntektene for 3. tertial isolert viste en nedgang på 3,4% til 654 mill. kroner. Reduksjonen mot slutten av året skyldes i stor grad lavere driftsinntekter i sektor Direkte Markedsføring. Driftsresultatet for 1995 økte med 21 mill.

kroner (+15%) til 161 mill. kroner som i hovedsak skyldes høyere annonseinntekter i sektor Dagspresse og kostnadsreduksjoner som motvirker betydelig prisoppgang på avis- og magasinpapir. Driftsmarginen for 1995 økte med 0,9%-poeng til 9,0%, og alle sektorer viste fremgang fra 1994.

Annonsevolumet i sektor Dagspresse steg med 10,7% i 3. tertial og 8,7% for hele 1995 i forhold til året før. Annonsevolumet i sektor Ukepresse økte med 9,6% i 3. tertial, mens norsk ukepresse generelt hadde en økning på 0,2% i perioden. For hele 1995 hadde sektor Ukepresse en vekst i annonsevolumet på 5,3%, mens norsk ukepresse generelt hadde en økning på 3,2%. Orkla Medias aviser hadde en marginalt positiv opplagsutvikling i 1995, mens ukebladene hadde en samlet opplagsnedgang på 4,4%, som er på nivå med norsk ukepresse totalt.

Orkla Media ervervet i 3. tertial direkte markedsføringsselskapet Sandberg A.S, og betydelige minoritetsandeler i multimediasselskapet Mogul Media A.S og Norsk Lokal TV AS.

KJEMI

Kjemiområdets driftsinntekter for året økte med 16% til 3.601 mill. kroner sammenlignet med året før, og driftsre-

sultatet økte fra 299 mill. kroner til 403 mill. kroner. Resultatet i 3. tertial var 168 mill. kroner. Resultatforbedringen skriver seg i hovedsak fra høyere priser på spesialcellulose.

Spesialkjemi hadde volumvekst i de fleste segmenter i 1995, men resultatet viste nedgang fra året før. Resultatet i 3. tertial er lavere enn i tilsvarende periode i 1994. Dette skyldes ugunstig valutakursutvikling, mindre fordelaktig produktmiks innenfor forbindemidler og noe økte kostnader.

Finkjemis driftsinntekter økte markant, primært som følge av helårseffekter av ervervede virksomheter. Resultatfremgangen fra 1994 var moderat. I 3. tertial viste driftsresultatet en økning fra samme periode i 1994, som følge av tidsforskjøvet salg av mellomprodukter til røntgenkontrastmidler. Markedsutviklingen for difenoler har vært positiv. Vanillinvirksomheten har resultatnedgang grunnet driftsproblemer og reduserte priser.

Spesialcellulose hadde en betydelig økning i driftsresultatet både i 3. tertial og året sett under ett. Forbedringen skyldes primært utviklingen i cellulosemarkedet hvor man har oppnådd vesentlig høyere priser. Området opplevde imidlertid samtidig en prisøkning på råvaresiden sammenlignet med 1994.

Ved retur: Orkla ASA, Aksjonærservice
Postboks 308, 1324 Lysaker

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

Konsernbalanse

Mill. kroner	31.12.1995	31.12.1994	Formell 31.12.1995
Eiendeler:			
Omløpsmidler	14.051	11.755	13.063
Anleggsmidler	12.489	9.647	11.575
Sum eiendeler	26.540	21.402	24.638
Gjeld og egenkapital:			
Rentefri gjeld	6.655	5.268	5.517
Rentebærende gjeld	11.558	8.692	10.824
Minoritetsinteresser	131	213	101
Egenkapital	8.196	7.229	8.196
Sum gjeld og egenkapital	26.540	21.402	24.638
Egenkapitalandel (%)	31,4	34,8	33,7
... inkl. kursreserve	38,4	42,0	40,9

Øvrige områder oppnådde totalt sett et resultat på nivå med året før.

HK/UFORDELT

Som følge av salget av Emo i 1994 og Norgro, Helly-Hansen og Høvellast i 1995 er tallene for området i 1994 og 1995 lite sammenlignbare. Totalt gav de avhendede virksomhetene en reduksjon på nær 1,8 mrd. kroner i omsetning. Dette forklarer også langt på vei nedgangen i driftsresultatet. I tillegg fikk Viking Fottøy et svakere driftsresultat enn året før.

INVESTERINGSOMRÅDET

Oslo Børs Totalindeks steg med 11,6% i 1995. Orklas portefølje hadde til sammenligning en avkastning på 12,7%. På årsbasis ble resultatet før skatt 498 mill. kroner mot 350 mill. kroner i 1994. 3. tertial isolert viste et resultat før skatt på 65 mill. kroner mot 76 mill. kroner året før.

Det ble netto solgt aksjer for vel 300 mill. kroner i 1995. Realiserte porteføljegevinster utgjorde 481 mill. kroner i 1995 mot 418 mill. kroner i 1994. Det ble mottatt utbytter på 200 mill. kroner mot 130 mill. kroner året før.

Den urealiserte kursreserven i porteføljen økte i løpet av året med 356 mill. kroner til 3.019 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 8.761 mill. kroner pr. 31.12.1995. Verdijustert egenkapital var ved utløpet av året 6.125 mill. kroner.

KONTANTSTRØM, INVESTERINGER OG KAPITALFORHOLD

Overtagelsen av Procordia Food og Abba Seafood var et betydelig finansielt løft for Orkla. Ekspansjonsinvesteringer utgjorde totalt 3,8 mrd. kroner i 1995 hvorav det alt vesentlige kan knyttes til dette kjøpet. I tillegg kommer 0,9 mrd. kroner i vedlikeholdsinvesteringer. Kapitalbehovet ble dekket ved salg av industrivirksomheter og aksjer, (1,6 mrd. kroner) og ved at netto rentebærende gjeld økte med 2,7 mrd. kroner.

Konsernets netto rentebærende gjeld var pr. 31.12.1995 10,3 mrd. kroner. Pripps Ringnes har selvstendig finansiering, men inngår i konsernets gjeld med 45%.

Kontantstrøm

Mill. kroner	1.1.-31.12.	
	1995	1994
Kontantstrøm Industri:		
Driftsresultat	1.725	1.526
Ordinære av- og nedskrivninger	1.259	1.107
Endring nto. driftskapital	(592)	(250)
Kontantstrøm fra driften	2.392	2.383
Nto. fornyelses- og miljøinv.	(256)	(891)
Fri kontantstrøm fra driften	2.136	1.492
Betalte finansposter, nto.	(440)	(391)
Fri kontantstrøm Industri	1.696	1.101
Kontantstrøm fra Investeringsområdet		
før nto. kjøp/salg av aksjer	(33)	(93)
Betalte skatter og utbytte	(616)	(522)
Div. kapitaltrans., valutakursendr.	(311)	188
Konsernets selvfinansieringsevne	736	674
Ekspansjonsinvesteringer Industri	(3.755)	(1.175)
Nto. kjøp/salg porteføljeinvesteringer	361	(43)
Nto. kontantstrøm	(2.658)	(544)
Endring nto. rentebærende gjeld	2.658	544

Egenkapitalandelen var 31,4% ved utløpet av 1995. Dette er 3,4%-poeng lavere enn pr. 31.12.1994, primært som følge av kjøpet av Procordia Food og Abba Seafood. Inklusive kursreserven på aksjeporteføljen var egenkapitalandelen 38,4%.

UTBYTTE

Styret foreslår at det utdeles et utbytte for 1995 på kr 6,00 pr. aksje. Dette representerer en økning på 20% fra 1994.

RISK-BELØP

RISK-beløpet pr. 1.1.1996 er anslått til kr 15,00 pr. aksje. RISK-beløpet pr. 1.1.1995 er fastsatt til kr 13,00 pr. aksje.

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling avholdes 8. mai 1996 kl. 15.00 i Sarpsborg. Årsberetning vil bli utsendt i uke 15.

Lysaker, 26.2.1996
Administrasjonen i Orkla