

# Orkla

## 1. TERTIAL 1996

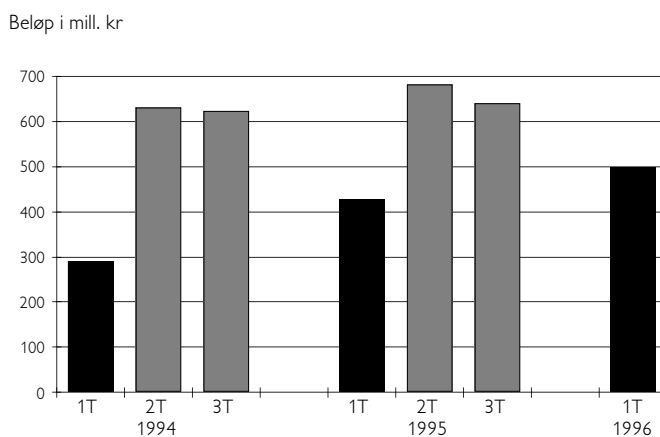


### KONSERNETS RESULTATREGNSKAP - proforma

Beløp i mill. kr	1.1.-30.4.		1.1.-31.12.
	1996	1995	1995
<b>Driftsinntekter</b>	<b>8.155</b>	6.331	21.529
Driftskostnader	<b>(7.252)</b>	(5.634)	(18.831)
Ordinære avskrivninger	<b>(426)</b>	(348)	(1.080)
Andre inntekter og kostnader	<b>20</b>	76	127
<b>Driftsresultat</b>	<b>497</b>	425	1.745
Finansposter, netto	<b>(227)</b>	(173)	(448)
Resultat fra tilknyttede selskaper mv.	<b>65</b>	48	148
Salgsgevinster porteføljeaksjer mv.	<b>371</b>	295	481
<b>Resultat før skatt</b>	<b>706</b>	595	1.926
Skattekostnad og minoriteter	<b>(223)</b>	(152)	(494)
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>483</b>	443	1.432
Resultat før skatt Industri	<b>316</b>	341	1.428
Resultat før skatt Investeringsområdet	<b>390</b>	254	498
<b>Fortjeneste pr. aksje (kr) *</b>	<b>10,1</b>	9,2	29,8

\*) Det er benyttet en skattesats på 24,4 % i 1995 og 30 % i 1996.

### KONSERNETS DRIFTSRESULTAT\*\*) PR. TERTIAL



\*\*) Inkl. Andre inntekter og kostnader.

## Orkla-konsernet

### HOVEDTREKK

Orkla-konsernet hadde en positiv resultatutvikling i 1. tertial. Konsernets resultat før skatt ble 706 mill. kroner, en vekst på 111 mill. kroner (19 %). Driftsresultatet ble 497 mill. kroner. Justert for andre inntekter og kostnader er dette en økning på 128 mill. kroner (37 %). Innen merkevareområdet var det spesielt Pripps Ringnes, samt overtagelsen av de svenske matvareselskapene og fremgang for den norske matvarevirksomheten, som ga positiv effekt. Investeringsområdet viste resultatfremgang både som følge av økte salgsgevinster på porteføljeaksjer og høyere mottatt utbytte. Kursreserven i aksjeporteføljen steg med 735 mill. kroner i 1. tertial, og utgjorde 3.754 mill. kroner pr. 30.4.1996.

Konsernets driftsinntekter økte med 1.824 mill. kroner til 8.155 mill. kroner. For videreført virksomhet var veksten i driftsinntekter 7 %.

Utviklingen i de viktigste markedene for konsernets merkevarevirksomheter har samlet sett vært positiv. Volumet i det svenske dagligvaremarkedet steg med ca 1 % i 1. tertial, etter en nedgang i hele 1995. Hovedårsaken antas å være momsreduksjon på matvarer ved årsskiftet. Volumveksten i det norske dagligvaremarkedet var noe høyere i samme periode. For kjemi var markedsutviklingen mer blandet hovedsakelig som følge av mindre gunstige konjunkturer.

Konsernets resultat etter skatt ble 483 mill. kroner, en vekst på 9 %. Betydelige salgsgevinster i forbindelse med avhendelse av selskaper i 1995, høyere goodwillavskrivninger og økt aktivitet utenfor Norge forklarer skatteøkningen. Det antas at en skattesats på 28-30 % vil være det normale nivået fremover.

### ORKLA FOODS

Driftsinntektene på 3.434 mill. kroner i 1. tertial er nær doblet fra samme periode i fjor hovedsakelig som følge av at Procordia Food og Abba Seafood, som ble kjøpt fra Volvo i 1995, ikke var konsolidert i fjorårets ni første måneder. De nye svenske selskapene omsatte for 1,6 mrd. kroner i perioden. Driftsresultatet for Orkla Foods i 1. tertial utgjorde 134 mill. kroner, en fremgang på 56 mill. kroner fra foregående år. Totalt er periodens resultat belastet med 34 mill. kroner i goodwillavskrivninger knyttet til ervervet av Procordia Food og Abba Seafood.

Det var god resultatfremgang i de norske virksomheter. I Sverige har de tiltak som ble iverksatt høsten 1995 i BOB, gitt positive resultateffekter.

Synergiarbeidet, som er organisert i en rekke delprosjekter, følger fastlagte planer. Viktige pågående prosjekter er samordning av Procordia Food og BOB med felles administrasjon i Eslöv, integrasjonen av Procordia Food Norge i Stabburet, ny produktionsstruktur for frukt- og bærbaserte produkter og reforhandlede innkjøpsbetingelser.

Orklas tidligere matvarevirksomhet hadde en god resultat-

fremgang spesielt for Stabburet Engros og Bakers. Tiltakene innen ferskvareområdet har også gitt resultater, men fremdeles er priskonkurransen sterk. Markedsposisjonene i Norge er befestet for viktige produktgrupper.

Procordia Food hadde i 1. tertial driftsinntekter på SEK 1,5 mrd. Området hadde en resultatfremgang som i hovedsak kan forklares med tiltakene i BOB. Forøvrig ble området negativt påvirket av at de varslede prisøkningene til den svenske dagligvarehandelen først ble gjennomført i siste del av tertialet. Storhusholdningsmarkedet er svekket i forhold til dagligvaremarkedet fordi momsreduksjonen fra 1.1.1996 ikke omfatter storhusholdningssektoren.

Hensyntatt valutaeffekter er Abba Seafoods omsetning på nivå med fjoråret. Driftsresultatet ble svakt, og på samme nivå som i 1995. I markedene utenfor Norden og for de minst foredlede produkttypene utviklet salget seg lite tilfredstillende. Utviklingen var spesielt svak i Tyskland. Abba Seafood skal i fremtiden primært fokusere på det nordiske markedet hvor både salget og resultatene utvikler seg positivt.

Tiltak for restrukturering og konsentrasjon om færre produkter og markeder er igangsatt. Restruktureringen vil gi resultatteffekt først i 1997. Med virkning fra 1.9.1996 reduserer Abba sin eierinteresse i den danske muslingfabrikken Nykøbing til 20 %. Det er inngått avtale om salg av de nedlagte fabrikkanleggene i Emden i Tyskland og Nøresund i Danmark. Arbeidet med ytterligere restruktureringer pågår og avsetningene på 160 mill. kroner i 1995-regnskapet til dette formålet vurderes som tilstrekkelig.

Det er besluttet å øke kapasiteten på pizzaproduksjonen ved bygging av ny fabrikk, en investering i størrelsesorden 150-200 mill. kroner.

#### **ORKLA DRIKKEVARER**

Pripps Ringnes ble fusjonert med virkning fra 1.1.1995. I tillegg ble Orklas virksomhet i Polen avhendet pr. 31.8.1995. Sistnevnte omsatte for 91 mill. kroner og hadde et driftsresultat på -26 mill. kroner i 1. tertial 1995. Driftsresultatet for Orkla Drikkevarer (45 % økonomisk interesse i Pripps Ringnes) i 1. tertial 1996 ble 45 mill. kroner, en økning på 67 mill. kroner fra samme periode i fjor.

Pripps Ringnes' (100 % basis) driftsinntekter ble SEK 2.212 mill. mot 2.164 mill. kroner i 1995. Driftsresultatet for videreført virksomhet økte med SEK 95 mill. til SEK 110 mill. Virksomhetene i Sverige, Norge og i det baltiske markedet viste resultatfremgang, med sterkest vekst i Norge. Salgvolumet økte med 2,6 % til 353 mill. liter. Resultatet for perioden er positivt påvirket av samordningsgevinster knyttet til innkjøp.

Omsetningen for den svenske virksomheten økte med 1,6 % til SEK 1.115 mill. En volumreduksjon på 1 % ble motvirket av positiv produktmik. Driftsresultatet for perioden viste en positiv utvikling i forhold til samme periode i fjor. Positiv produktmik, samt lavere kostnader til råvarer, produksjon og salg forklarer fremgangen. Nedgangen i råvarekostnadene skyldes primært en styrket svensk valuta.

Det svenske drikkevaremarkedet var pr. 1. tertial 1996 på nivå med samme periode i fjor. Det totale ølkonsum antas å ha økt, men som følge av økt grensehandel og handelens hamstring i desember for å nyte godt av momsreduksjonen, er salget av øl i Sverige redusert med 10 %. Brus- og vannmarkedet økte med hhv. 6 % og 11 % i perioden. Markedsandelen for øl var noe høyere, mens andelen for brus og vannprodukter var noe lavere enn for tilsvarende periode i fjor.

Omsetningen for den norske virksomheten økte med 4,1 % til NOK 923 mill. Volumøkning på 2 % og høyere salg av premium øl forklarer veksten. Resultatfremgangen i Norge var tilfredsstillende, og skyldtes økte inntekter kombinert med lavere distribusjons- og produksjonskostnader.

Det norske ølmarkedet viste i 1. tertial 1996 en vekst på 6 %, mens markedet for brus og vannprodukter steg med 3 %. Markedsandelene for øl og mineralvann var noe lavere enn for tilsvarende periode i fjor som følge av økt konkurranse.

Driftsinntektene i Baltic Beverages Holding - BBH (50 % basis) økte med 127 % til SEK 131 mill. Resultatutviklingen er fortsatt tilfredsstillende. Høyere salgsvolumer og et høyere prisnivå på øl i Russland, bidro positivt. I Estland og Latvia har BBHs bryggerier økt omsetningen og markedsandelene i et stagnerende marked. I Litauen har lanseringen av en ny produktfamilie i perioden mer enn fordoblet omsetningen og ytterligere forsterket markedsposisjonen.

BBH har overtatt 50 % av aksjene i det russiske bryggeriet Yaroslavl. Bryggeriet som ligger ca 200 km nordøst for Moskva, er markedsleder innen sin region, og har en god posisjon i Moskva-området. Årsvolumet er 65 mill. liter. BBH satser totalt USD 10 mill. som dels er betaling for aksjene, men i hovedsak vil bli benyttet til investering i tappelinje og prosessutrustning.

Samtalene med The Coca-Cola Company om konsekvensene av deres oppsigelse av avtalen med Pripps pågår fortsatt.

En forutsetning for godkjennelse av fusjonen mellom Pripps og Ringnes fra EUs konkurransemyndighet, var at Orkla og Volvo forpliktet seg til å avhende ølvirksomheten i Hansa i Norge. Det arbeides fremdeles med dette.

#### **ORKLA BRANDS**

Ved årsskiftet ble Spiseoljeverksamheten overført til kjemi-området. Området er derfor tatt ut av fjorårstallene. På årsbasis representerer dette en omsetning på 1,5 mrd. kroner og et driftsresultat på 140 mill. kroner.

Driftsinntektene steg med 4 % for videreført virksomhet. Med lav inflasjon og moderat underliggende volumvekst på sentrale produktområder gjenspeiler veksten i sum økte markedsandeler.

Driftsresultatet var 15 mill. kroner høyere enn i 1. tertial i fjor. Reklameinvesteringene i samme periode økte med 10 %.

Omsetningsveksten er størst for Vaskemidler og Kjeks og kan bl.a. tilskrives flere vellykkede lanseringer. Lanseringene i Vask er et resultat av arbeidet med ytterligere å forbedre de miljømessige forhold ved mindre emballasje og miljømessig bedre formuleringer. Kjeksmarkedet er i vekst i Norge og Sverige og virksomheten styrket posisjonene i begge markedene.

Etter at Needlers i England ble solgt ved årsskiftet, har Nidar tatt et ytterligere skritt i retning av å rendyrke den nordiske strategien gjennom salget av Wiversales i Nederland/Belgia pr. 1. mai. Sjokolade/Sukkervarer satser sterkt på produktutvikling og har økt reklamestøtten til sine produkter. Markedsandelene er noe økt i det norske markedet.

I snacksvirksomheten går integrasjonen av Party Food og Kims i Danmark og samlingen av produksjonen på ett anlegg i Norge som planlagt. I Hygiene/Kosmetikk bidrar økt eksport til en positiv resultatutvikling.

Arbeidet med å styrke konkurransekraften fortsetter gjennom hyppige produktforbedringer og nylanseringer, økt eksport og engasjement i Norden, samt med kontinuerlig effektivisering i alle deler av virksomheten.

	DRIFTSINNTEKTER			DRIFTSRESULTAT*)		
	1.1.-30.4. 1996	1.1.-30.4. 1995	1.1.-31.12. 1995	1.1.-30.4. 1996	1.1.-30.4. 1995	1.1.-31.12. 1995
Beløp i mill. kr						
Orkla Foods	3.434	1.776	7.003	134	78	368
Orkla Drikkevarer	951	953	3.328	45	(22)	245
Orkla Brands	1.380	1.364	4.229	105	90	360
Orkla Media	658	568	1.791	59	46	161
Elimineringer	(213)	(206)	(597)	(17)	(4)	(39)
<b>Merkevarer</b>	<b>6.210</b>	4.455	15.754	<b>326</b>	188	1.095
<b>Kjemi</b>	<b>1.677</b>	1.616	5.033	<b>153</b>	160	543
HK/ufordelt/elimineringer	179	223	570	(23)	9	(40)
Andre inntekter/kostnader	0	0	0	20	76	127
<b>Industri</b>	<b>8.066</b>	6.294	21.357	<b>476</b>	433	1.725
<b>Investeringer</b>	<b>89</b>	37	172	<b>21</b>	(8)	20
<b>Konsernet</b>	<b>8.155</b>	6.331	21.529	<b>497</b>	425	1.745

\*) Virksomhetsområdene er vist ekskl. "Andre inntekter og kostnader". Disse fordeler seg med 20 mill. kroner på Orkla Foods i 1. tertial 1996 og 76 mill. kroner på HK/ufordelt i 1. tertial 1995. Totalt for året 1995 fordelte de seg med -162 mill. kroner på Orkla Foods, 175 mill. kroner på Orkla Drikkevarer og 114 mill. kroner på HK/ufordelt.

## ORKLA MEDIA

Driftsinntektene i 1. tertial steg med 16 % til 658 mill. kroner, hovedsakelig grunnet nye virksomheter, økte annonseinntekter for Dagspresse og regnskapsmessig konsolidering av Orkla Medias majoritetseide polske avisselskaper.

Periodens driftsresultat økte med 28 % til 59 mill. kroner. Resultatfremgangen kan hovedsakelig relateres til høyere annonseinntekter, primært i ukebladene. Papirprisene steg sammenlignet med i fjor (+27,6 %) og påvirket periodens resultat negativt. Driftsmarginen økte med 0,9 %-poeng til 9,0 %.

Annonsevolumet utviklet seg positivt i tertialet. Orkla Medias aviser oppnådde en annonsevolumvekst på 5,8 % fra 1. tertial 1995. Annonsevolumet for norsk ukepresse var samlet på nivå med fjoråret. Annonsevolumet i Hjemmet Mortensen-bladene ble redusert med 5,8 %, mens gjennomsnittlig høyere oppnådde priser økte annonseinntektene med 17,3 %.

Orkla Medias aviser hadde en flat opplagsutvikling i 1. tertial, mens ukebladene hadde en opplagsnedgang på 5,4 % som er noe svakere enn nedgangen i totalmarkedet.

Orkla Media har inngått avtale om å overta det franske mediekonsernet Hersants aksjepost i avisselskapet Presspublica (51 %) som utgir dagsavisen Rzeczpospolita, og avisens trykkeriselskap Warszawa-Print (50,8 %) i Warszawa. Overtagelsen betinger at minoritetsaksjonæren frafaller sin forkjøpsrett. Prisen for aksjene er FRF 235 mill. (298 mill. kroner). Rzeczpospolita, en av Polens ledende nyhetsaviser, har et opplag på ca 233.000 eksemplarer og overtakelsen vil øke Orkla Medias avisengasjement i Polen betydelig. Avisselskapet med datterselskaper er gjeldfritt og hadde driftsinntekter på 341 mill. kroner og et driftsresultat på 68 mill. kroner i 1995.

## KJEMI

Borregaards driftsinntekter økte med 61 mill. kroner til 1.677 mill. kroner sammenlignet med 1. tertial i fjor, inklusive spiseoljevirkomheten og fatvirkomheten som ble overført fra Orkla Brands. Driftsresultatet er 153 mill. kroner mot 160 mill. kroner i samme periode i fjor.

Spesialkjemi og Spesialcellulose hadde resultatfremgang fra 1. tertial i fjor. Dette ble motvirket av lavere marginer for Ingredienser (spiseoljer), samt sviktende resultat innen Energi.

Spesialkjemis resultatvekst tilskrives hovedsakelig volumvekst innen de fleste segmenter. Utviklingen var spesielt positiv i det asiatiske markedet. Borregaard vil i løpet av 1996 starte produksjon av ligninbaserte produkter (60 % eierandel) i nord-øst Kina.

Finkjemi hadde resultat på nivå med tilsvarende periode i fjor. Finkjemikalier til farmasøytisk industri hadde positiv utvikling. Resultatutviklingen i vanillinvirksomheten er fortsatt ikke tilfredsstillende pga. produksjonsproblemer.

Spesialcellulose oppnådde tilfredsstillende priser for sine produkter i 1. tertial. Prisene var høyere enn på samme tid i fjor og området bedret derfor resultatet.

Ingredienser (spiseoljer) hadde betydelig lavere resultat i forhold til 1. tertial i fjor. Fjoråret var preget av høy etterspørsel etter soyaolje pga. lav tilgang på andre vegetabiliske oljer. Dette førte til gode oljepriser som kombinert med moderate råvarepriser, ga spesielt gode resultater i 1. halvår. Markedsforholdene i år er mer normaliserte.

Øvrige områder viste resultatnedgang i forhold til 1. tertial i fjor. Egenproduksjonen av kraft falt pga. lav vannstand i Borregaards kraftverk. Dette medførte kjøp av kraft i spotmarkedet til høye priser. Borregaard har i tertialet inngått en avtale med Tinfos om kjøp av betydelige kraftmengder. Avtalen er langsiktig og sikrer konsernet tilgang på nødvendig fastkraft utover egenproduksjon på tilfredsstillende kommersielle vilkår.

## FINANSIELLE INVESTERINGER

De fleste internasjonale aksjemarkedene utviklet seg positivt i 1. tertial. Utviklingen på Oslo Børs var god og totalindeksen steg 13,4 %. Høy oljepris, styrket dollarkurs og stor oppkjøpsaktivitet virket positivt inn. Orkla Finans-gruppen befestet den sterke posisjonen i sitt marked og bedret resultatet.

Orklas aksjeforfølge hadde en avkastning på 13,3 % i 1. tertial. Investeringsområdets bokførte resultat ble 390 mill. kroner mot 254 mill. kroner i samme periode i fjor. Realiserte gevinster utgjorde 371 mill. kroner mot 295 mill. kroner i fjor. De største gevinstene kom fra salg av aksjer i Smedvig, Hafslund Nycomed og NetCom. Det ble i perioden mottatt 54 mill. kroner i utbytte mot 21 mill. kroner i fjor.

Det ble netto solgt aksjer i 1. tertial for 139 mill. kroner, men det har ikke skjedd større endringer i porteføljen. NetCom er områdets sjette største investering målt etter markedsverdi etter en børsintroduksjon i april.

Verdijustert egenkapital økte med 1.098 mill. kroner i 1. tertial til 7.223 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 9.839 mill. kroner ved utløp av tertialet. Den urealiserte kursreserven var 3.754 mill. kroner som er en økning på 735 mill. kroner siden årsskiftet.

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

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

Finansiell informasjon om Orkla finnes på:  
<http://www.hugin.no>

#### KONSERNBALANSE - proforma

Beløp i mill. kr	30.4. 1996	30.4. 1995	31.12. 1995
<b>Eiendeler:</b>			
Omløpsmidler	13.889	13.598	14.051
Anleggsmidler	12.779	9.314	12.489
<b>Sum eiendeler</b>	<b>26.668</b>	<b>22.912</b>	<b>26.540</b>
<b>Gjeld og egenkapital:</b>			
Rentefri gjeld	6.444	4.939	6.655
Rentebærende gjeld	11.513	10.383	11.558
Minoritetsinteresser	157	199	131
Egenkapital	8.554	7.391	8.196
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>26.668</b>	<b>22.912</b>	<b>26.540</b>
Egenkapitalandel (%):			
Bokført	32,7	33,1	31,4
Inkl. kursreserve før skatt	41,0	39,4	38,4

#### KONTANTSTRØM, INVESTERINGER OG KAPITALFORHOLD

Konsernets netto kontantstrøm ble 86 mill. kroner, som er en nedgang på 299 mill. kroner sammenliknet med tilsvarende periode i fjor. Dette skyldes i hovedsak at fjorårets kontantstrøm ble positivt påvirket av salgsgvinster fra Helly-Hansen og Norgro.

Netto rentebærende gjeld pr. 30.4.1996 utgjorde 10.198 mill. kroner. Konsernets gjennomsnittlige lånerente er noe høyere enn i 1995, som følge av en høyere andel opplåning i svenske kroner. Konsernets bokførte egenkapital var 32,7 % pr. 30.4.1996, en økning på 1,3 %-poeng fra årsskiftet 1995/96.

#### FREMTIDSUTSIKTER

Det forventes ingen vesentlig endring i rammebetingelsene for konsernets merkevarer virksomheter i nær fremtid. Volumutviklingen i det svenske dagligvaremarkedet er imidlertid usikker som følge av manglende vekstimpulser i svensk økonomi. Arbeidet med å integrere konsernets matvarevirksomheter har høy prioritet. Forventede synergier vil primært få resultatmessige effekter i 1997 og 1998. Abba Seafood antas å få et svakt resultat i 1996.

Fallet i prisen for standard cellulose etter toppnoteringen i 1995 har påvirket våre priser for spesialkvaliteter, om enn i mindre grad. Det er fremdeles usikkerhet rundt den fremtidige prisdannelse og dette antas å påvirke pris- og resultatutviklingen for spesialcellulose negativt utover i 1996. For Ingredienser (spiseoljer) forventes også pris- og marginutviklingen å være svakere enn fjorårets.

Effekten av årets lønnsoppgjør øker usikkerheten omkring utviklingen for norsk økonomi. Kortsiktig forventes ingen større utslag, men på litt lengre sikt kan presset på inflasjons- og rentenivået øke. Dette kan få negative konsekvenser for næringslivets konkurranseposisjon og for aksjemarkedet.

#### KONTANTSTRØM - proforma

Beløp i mill. kr	1.1.-30.4. 1996	1995	1.1.-31.12. 1995
<b>Kontantstrøm Industri:</b>			
Driftsresultat	476	433	1.725
Ordinære avskrivninger	422	344	1.259
Endring netto driftskapital	(81)	197	(592)
Kontantstrøm fra driften	817	974	2.392
Netto fornyelses- og miljøinvesteringer	(259)	(59)	(256)
Fri kontantstrøm fra driften	558	915	2.136
Betalte finansposter	(261)	(194)	(440)
<b>Fri kontantstrøm Industri</b>	<b>297</b>	<b>721</b>	<b>1.696</b>
Kontantstrøm fra Investeringsområdet før netto kjøp/salg av aksjer	16	22	(33)
Betalte skatter og utbytter	(245)	(162)	(616)
Div. kapitaltransaksjoner, valutakursendr.	(3)	(224)	(311)
<b>Konsernets selvfinansieringsevne</b>	<b>65</b>	<b>357</b>	<b>736</b>
Ekspansjonsinvesteringer Industri	(118)	(137)	(3.755)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	139	165	361
<b>Netto kontantstrøm</b>	<b>86</b>	<b>385</b>	<b>(2.658)</b>
<b>Endring netto rentebærende gjeld</b>	<b>(86)</b>	<b>(385)</b>	<b>2.658</b>
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>10.198</b>	<b>7.241</b>	<b>10.284</b>

#### ORKLA KONSERNET - formelt regnskap\*)

#### RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kr	1.1.-30.4. 1996	1995	1.1.-31.12. 1995
<b>Driftsinntekter</b>	<b>7.204</b>	<b>5.469</b>	<b>18.458</b>
Driftskostnader	(6.415)	(4.846)	(16.217)
Ordinære avskrivninger	(357)	(277)	(897)
Andre inntekter og kostnader	20	76	171
<b>Driftsresultat</b>	<b>452</b>	<b>422</b>	<b>1.515</b>
Finansposter, netto	(217)	(171)	(425)
Resultat fra tilknyttede selskaper mv.	98	48	344
Salgsgvinster porteføljeksjer mv.	371	295	481
Resultat før skatt	704	594	1.915
Skattekostnad og minoriteter	(221)	(151)	(483)
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>483</b>	<b>443</b>	<b>1.432</b>

#### KONSERNBALANSE

Beløp i mill. kr	30.4. 1996	30.4. 1995	31.12. 1995
<b>Eiendeler:</b>			
Omløpsmidler	13.062	12.342	13.063
Anleggsmidler	11.912	9.426	11.575
<b>Sum eiendeler</b>	<b>24.974</b>	<b>21.768</b>	<b>24.638</b>
<b>Gjeld og egenkapital:</b>			
Rentefri gjeld	5.384	3.922	5.517
Rentebærende gjeld	10.914	10.298	10.824
Minoritetsinteresser	122	157	101
Egenkapital	8.554	7.391	8.196
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>24.974</b>	<b>21.768</b>	<b>24.638</b>

\*) Orkla er av den oppfatning at konsernets økonomiske interesse i Pripps Ringnes (45 %), og dermed dets engasjement innen drikkevarer, skal vurderes og konsolideres etter bruttomethoden. Dette er i tråd med forslaget til ny regnskapslov. Alle kommentarer til den forretningsmessige utviklingen er basert på dette regnskapet. For å tilfredsstille gjeldende regnskapslov har Orkla også utarbeidet et formelt regnskap hvor Pripps Ringnes er vurdert og innarbeidet som tilknyttet selskap etter egenkapitalmetoden. Resultat etter skatt og fortjeneste pr. aksje påvirkes ikke av dette.

Lysaker, 6. juni 1996  
Styret i Orkla ASA