

# Orkla

## 2. TERTIAL 1996

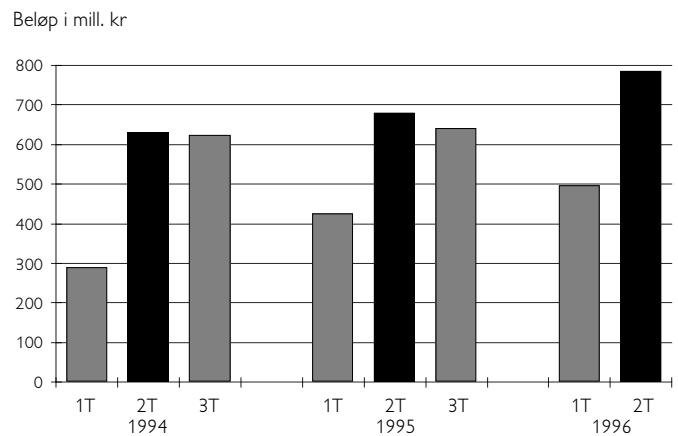


### KONSERNETS RESULTATREGNSKAP - proforma

Beløp i mill. kr	1.1.-31.8.		1.1.-31.12.		1.5.-31.8.	
	1996	1995	1995	1996	1995	1995
<b>Driftsinntekter</b>	<b>16.744</b>	13.126	21.529	8.589	6.795	
Driftskostnader	<b>(14.628)</b>	(11.429)	(18.831)	(7.376)	(5.795)	
Ordinære avskrivninger	<b>(855)</b>	(706)	(1.080)	(429)	(358)	
Andre inntekter og kostnader	<b>20</b>	114	127	0	38	
<b>Driftsresultat</b>	<b>1.281</b>	1.105	1.745	784	680	
Finansposter, netto	<b>(253)</b>	(195)	(448)	(26)	(22)	
Resultat fra tilknyttede selskaper	<b>140</b>	115	148	75	67	
Salgsgevinster porteføljeaksjer	<b>580</b>	358	481	209	63	
<b>Resultat før skatt</b>	<b>1.748</b>	1.383	1.926	1.042	788	
Skattekostnad og minoriteter	<b>(513)</b>	(354)	(494)	(290)	(202)	
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>1.235</b>	1.029	1.432	752	586	
Resultat før skatt Industri	<b>963</b>	950	1.428	647	609	
Resultat før skatt Investeringsområdet	<b>785</b>	433	498	395	179	
<b>Fortjeneste pr. aksje (kr) *</b>	<b>25,7</b>	21,4	29,8	15,6	12,2	

\*) Det er benyttet en skattesats på 24,4 % i 1995 og 28 % i 1996.

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



\*\*) Inkludert Andre inntekter og kostnader.

## Orkla-konsernet

### HOVEDTREKK

Orkla-konsernet hadde en positiv resultatutvikling i 2. tertial. Pr. 2. tertial er konsernets resultat før skatt 1.748 mill. kroner, en økning på 365 mill. kroner (+26%) i forhold til samme periode i fjor. Veksten i fortjeneste pr. aksje er 20%. Driftsresultatet ble 1.281 mill. kroner. Justert for andre inntekter og kostnader er dette en økning på 270 mill. kroner (+27%). Innen merkevareområdet er det en spesielt positiv resultatutvikling for både mat- og drikkevarevirksomheten. Utviklingen i de viktigste markedene for konsernets merkevarevirksomhet er positiv. Investeringsområdet har hittil i år en avkastning på 15%, og bidrar med sterke bokførte resultater både som følge av økte salgsgevinster på porteføljeaksjene og høyere mottatte utbytter.

Konsernets driftsinntekter pr. 2. tertial økte med 3.618 mill. kroner til 16.744 mill. kroner. Veksten skyldes primært kjøp av virksomheter. Justert for kjøpte og solgte virksomheter var veksten ca 5%.

Resultat etter skatt pr. 2. tertial på 1.235 mill. kroner er 20% høyere enn i tilsvarende periode året før. Den sterke veksten i 2. tertial isolert på 28% skyldes primært en markert resultatvekst for Investeringsområdet. Industriområdets resultat før skatt korrigeret for salgsgevinster, viser pr. 2. tertial en vekst på ca 13%. Dette er på linje med utviklingen i 1. tertial.

Etter et volumfall gjennom hele 1995 viser volumet i det svenske dagligvaremarkedet hittil i år en vekst på ca 2%, primært som følge av momsreduksjonen fra årsskiftet. Volumveksten i det norske dagligvaremarkedet er hittil i år ca 1,8%. For Kjemiområdet er markedsutviklingen fortsatt blandet. Prisutviklingen for spesialcellulose har vært negativ.

### ORKLA FOODS

Driftsinntektene på 3.530 mill. kroner i 2. tertial er nær doblet fra samme periode i fjor, i hovedsak som følge av at Procordia

Food og Abba Seafood ikke var konsolidert i fjorårets ni første måneder. De nye svenske selskapene omsatte for 1,6 mrd. i tertialet. For videreført virksomhet er driftsresultat før goodwill-avskrivninger pr. 2. tertial økt med 26% i forhold til samme periode i fjor. I samme periode er driftsmarginen bedret med 1,2 %-poeng.

Synergiprojektene følger fastlagte planer. Gjennomføringen av integreringen mellom BOB og Procordia Food, med tilhørende ny produksjonsstruktur for frukt- og bærbaserte produkter i Sverige, har vært hovedaktiviteten i perioden. I tillegg pågår arbeid med produktivitetsforbedringer og utredning av fremtidig struktur innen sausområdet (ketchup, dressinger etc.). Synergieffektene er bare i moderat grad reflektert i resultatet pr. 2. tertial.

Orklas opprinnelige matvarevirksomhet som primært var relatert til det norske og danske marked, kan vise til fortsatt resultatfremgang. Her bidrar Dagligvarer spesielt positivt, mens Industridivisjonens resultat var på nivå med fjoråret. Markedsposisjonen for viktige produktgrupper er befestet.

Procordia Food (inkl. BOB) hadde i 2. tertial driftsinntekter

ter på SEK 1,5 mrd., som for videreført virksomhet er på linje med i fjor. Effekten av forbedringstiltakene i BOB og gjennomførte prisøkninger til svensk dagligvarehandel bidrar til resultatfremgangen. Procordias markedsposisjon er i hovedsak opprettholdt. Den svenske momsreduksjonen i fra 1.1.1996 omfattet ikke storhusholdningssektoren, hvilket forklarer en svakere utvikling for dette segmentet.

Abba Seafoods driftsinntekter på SEK 490 mill. i 2. tertial er for sammenlignbar virksomhet 6% lavere enn for samme periode i fjor. Driftsresultatet ble svakt, men marginalt bedre enn i fjor. Som en konsekvens av selskapets nye strategi, er hele Abba Seafoods virksomhet i Tyskland samt fabrikkene i Løgstør (makrell) og Frederikshavn (reker) med virkning fra 1.9.1996 solgt. Fra samme dato er eierinteressen i den danske muslingfabrikken Nykøbing redusert til 20%. Gjenværende virksomhet i Abba Seafood vil, med fokus på færre produkter og markeder, danne basis for økt lønnsomhet. Restruktureringen vil først gi resultateffekt fra 1997. Salget vil på årsbasis redusere Abba Seafoods omsetning med SEK 320 mill. (18%) og gjennomføres innenfor 1995-regnskapets avsetning på 160 mill. kroner.

#### **ORKLA DRIKKEVARER**

Driftsresultatet til Orkla Drikkevarer (45% økonomisk interesse i Pripps Ringnes) økte med 25 mill. kroner til 221 mill. kroner i 2. tertial. Orklas heleide polske virksomhet ble solgt 31.8.1995. Den inngår med en omsetning på 165 mill. kroner og et driftsresultat på -4 mill. kroner i 2. tertial 1995.

Pripps Ringnes' (100% basis) driftsinntekter i 2. tertial ble SEK 2.963 mill. mot SEK 3.143 mill. i fjor. Driftsresultat for videreført virksomhet på SEK 502 mill. er på nivå med året før. Driftsresultatet pr. 2 tertial økte med SEK 93 mill. til SEK 612 mill. (+18%). Virksomhetene i Norge og Øst-Europa hadde god resultatutvikling i 2. tertial, mens resultatet fra virksomheten i Sverige var noe svakere. Salgsvolumet økte med 0,7% til 472 mill. liter. Resultatet for perioden er positivt påvirket av samordningsgevinst knyttet til innkjøp.

Driftsinntektene til den svenske virksomheten (Pripps) falt i 2. tertial med 5,4% til SEK 1.513 mill. Volumnedgangen på 7,2% kan dels relateres til en kald sommer og dels til økt grensehandel med øl. Dette er delvis kompensert av en positiv pris- og produktmiksutvikling.

Volumet til den svenske bryggerinæringen falt med 6,3% i 2. tertial. Ølvolumet er i tertialet redusert med 8,7%, mens brus og vannvolumet er redusert med 4,9%. Pripps Ringnes har styrket sin markedsandel for øl i forhold til øvrige svenske produsenter. Markedsandelen for brus og vann er noe redusert sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Driftsinntektene til den norske virksomheten (Ringnes) falt i 2. tertial med 3,1% til NOK 1.164 mill. En volumnedgang på 3,7% ble delvis motvirket av en bedret produktmiks for øl. Resultatutviklingen i Norge er fortsatt positiv, til tross for omsetningsfallet. Dette skyldes lavere produksjons- og distribusjonskostnader.

Det norske ølmarkedet viste i 2. tertial 1996 et fall på 0,3%, mens markedet for brus og vannprodukter falt med 1,7%. Markedsandelene for øl og mineralvann, er som følge av økt konkurranse, noe lavere enn i tilsvarende periode i fjor.

Driftsinntektene i Baltic Beverages Holding - BBH (50% basis) økte i 2. tertial fra SEK 163 mill. til SEK 265 mill., og resultatutviklingen er fortsatt god. Høyere salgsvolumer og prisnivå i Russland bidro positivt.

BBH har overtatt 50% eierinteresse i bryggeriet Slavutich i Ukraina. Bryggeriet er Ukrainas nest største med et årlig produksjonsvolum på ca 75 mill. liter. Innenfor en radius av 300

km fra bryggeriet bor ca 30 millioner av Ukrainas 50 millioner innbyggere. BBH investerer totalt ca USD 10 mill. som i hovedsak vil bli benyttet til å oppgradere bryggeriet.

Den 19.6.1996 inngikk Pripps Ringnes og The Coca Cola Company (TCCC) en intensjonsavtale om styrt avvikling av partenes samarbeid i Norge og Sverige. Hansa er holdt utenom avtalen. I intensjonsavtalen forutsettes det at TCCC fra mars 1997 overtar ansvaret for markedsføring og salg. Distribusjonen i Sverige overtas fra samme tid, mens den i Norge overtas fra mai. Pripps Ringnes skal leieprodusere for TCCC ut 1998. Pripps Ringnes vil motta en økonomisk kompensasjon til en samlet verdi på ca SEK 1,1 mrd. Utover et engangsbeløp representerer det resterende et resultatbidrag for de tjenester Pripps Ringnes yter under avviklingsperioden.

Avviklingen av samarbeidet med TCCC medfører en betydelig restrukturering for Pripps Ringnes både i Norge og Sverige. I Sverige er denne dekket av en avsetning på SEK 200 mill. foretatt i 1995 regnskapet. Restruktureringsbehovet i Norge, med tilhørende avsetninger, vurderes som noe større enn dette. Poster av engangskaraktér vil i hovedsak bli regnskapsført i 1996 og 1997, og vil over avviklingsperioden gi et positivt resultatbidrag. Pripps Ringnes' resultat før skatt etter avviklingsperioden vurderes å bli bare marginalt påvirket av avviklingen. Orkla vurderer den fremforhandlede intensjonsavtalen som hensiktsmessig for begge parter. Forhandlingene om den endelige avtalen er ennå ikke avsluttet.

#### **ORKLA BRANDS**

Driftsinntektene i 2. tertial på 1.322 mill. kroner var på linje med i fjor. Omsetningsveksten for videreført virksomhet, justert for valutakursendringer, er ca 8% i 2. tertial og 5% hittil i år. Eksporten av vaskemidler og hygieneprodukter er økende, og bidrar til å sikre en internasjonalt konkurransedyktig egenproduksjon. Omsetningsøkningen på det nordiske hjemmemarkedet ble 4%. Markedsposisjonen for de viktigste produktene er opprettholdt.

Driftsresultatet pr. 2. tertial økte med 39 mill. kroner til 258 mill. kroner (18%). Fremgangen for videreført virksomhet, justert for valutakursendringer, var også 18%. Sammenlignet med 2. tertial 1995 er driftsresultatet 24 mill. kroner høyere. Resultatfremgangen skyldes primært omsetningsveksten, samt sterk fokus på kostnadseffektivisering i alle deler av virksomheten. Dette har gitt rom for en vesentlig økning i reklameinvesteringer også i denne perioden.

Resultatveksten var størst for Vaskemidler, Hygiene/Kosmetikk og Kjeks. Vaskemidler har relansert forbedrede varianter av både Omo og Blenda. Dette har bidratt til fortsatt god vekst i markedet. Bygging av ny fabrikk for flytende vaskemidler er i rute og vil være fullført neste sommer. På storforbrukersiden ble det 1. august foretatt et mindre oppkjøp. I Hygiene/Kosmetikk er eksporten økt vesentlig og bidrar til resultatfremgang. Kjeks har meget god volumvekst i Norge, mens totalmarkedet for smørbrødkjeks i Sverige falt. I Finland er salgsutviklingen utilfredsstillende. Det er besluttet å investere SEK 50 mill. i en ny produksjonslinje på Gøteborgs Kex. Kombinert med generelle effektiviseringstiltak reduseres bemanningen med ca 60 årsverk.

Den danske snacksvirksomheten har fremgang. I Norge er snacksproduksjonen nå samlet på ett anlegg. Reklameinvesteringene økte betraktelig i Nidar, og viktige merker som Troika, Laban og Sfinx er i klar fremgang.

La Motes satsing i Sverige går som planlagt, og salget er sterkt økende. Peter Møller fortsetter å øke salget av tran i Norge, og eksporten til Baltikum er i fremgang.

	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.	
Beløp i mill. kr	1996	1995	1995	1995	1996	1995	1996	1995	1995	1995	1996	1995
Orkla Foods	6.964	3.620	7.003	3.530	1.844	351	193	368	217	115		
Orkla Drikkevarer	2.245	2.347	3.328	1.294	1.394	266	174	245	221	196		
Orkla Brands	2.702	2.696	4.229	1.322	1.332	258	219	360	153	129		
Orkla Media	1.443	1.137	1.791	785	569	97	82	161	38	36		
Elimineringer	(442)	(381)	(597)	(229)	(175)	(30)	(21)	(39)	(13)	(17)		
<b>Merkevarer</b>	<b>12.912</b>	9.419	15.754	<b>6.702</b>	4.964	<b>942</b>	647	1.095	<b>616</b>	459		
<b>Kjemi</b>	<b>3.309</b>	3.192	5.033	<b>1.632</b>	1.576	<b>326</b>	333	543	<b>173</b>	173		
HK/ufordelt/elimineringer	357	409	570	178	186	(46)	0	(40)	(23)	(9)		
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	0	20	114	127	0	38		
<b>Industri</b>	<b>16.578</b>	13.020	21.357	<b>8.512</b>	6.726	<b>1.242</b>	1.094	1.725	<b>766</b>	661		
<b>Investeringer</b>	<b>166</b>	106	172	<b>77</b>	69	<b>39</b>	11	20	<b>18</b>	19		
<b>Konsernet</b>	<b>16.744</b>	13.126	21.529	<b>8.589</b>	6.795	<b>1.281</b>	1.105	1.745	<b>784</b>	680		

\*) Virksomhetsområdene er vist ekskl. "Andre inntekter og kostnader". Disse fordeler seg med 20 mill. kroner på Orkla Foods i 1996 og 114 mill. kroner på HK/ufordelt i 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 2. tertial økte med 38% til 785 mill. kroner, i hovedsak som følge av kjøp av virksomhet og regnskapsmessig konsolidering av Orkla Medias polske avisselskaper. Hittil i år har driftsinntektene økt med 27% til 1.443 mill. kroner.

Orkla Media sluttførte i 2. tertial avtalen med det franske mediekonsernet Hersant om å overta deres eierinteresse i avis-selskapet Presspublica (51%) som utgir den riksdekkende dags-avisen Rzeczpospolita, og avisens trykkeriselskap Warszawa Print (50,8%) i Warszawa. Kjøpet gir årlige goodwillavskrivninger på ca 23 mill. kroner.

Orkla Media økte driftsresultatet i 2. tertial med 6% til 38 mill. kroner. Resultatfremgangen kom i hovedsak som følge av kjøpet av Rzeczpospolita (konsolidert som datterselskap med regnskapsmessig virkning f.o.m. 1.5.1996), økte annonseinntekter i sektor Dagspresse - Norge og kostnadsforbedringer i ukepressevirksomheten. Økte papirpriser (+18%) påvirket periodes resultat negativt sammenlignet med i fjor. Pr. 31.8.1996 ligger papirprisene 10% over nivået på samme tidspunkt i fjor. Hittil i år har driftsresultatet økt med 18% til 97 mill. kroner.

Annonsevolumet i sektor Dagspresse - Norge falt med 0,9% i 2. tertial sammenlignet med samme periode i fjor. Inntektene økte imidlertid med 1,7% grunnet høyere oppnådde priser. Annonsevolumet i sektor Ukepresse ble redusert med 0,5% i perioden. Dette er en noe svakere utvikling enn for totalmarkedet.

Orkla Medias aviser hadde en positiv opplagsutvikling i 2. tertial, mens ukebladene hadde en opplagsnedgang på 3,2%.

## KJEMI

Borregaards driftsinntekter økte med 4% til 1.632 mill. kroner i 2. tertial. Driftsresultatet ble 173 mill. kroner, hvilket er på nivå med samme periode i fjor. Fallende cellulosepriser i tertialet er i stor grad oppveiet av resultatfremgang for Finkjemi. Hittil i år er driftsresultatet 326 mill. kroner, hvilket er 7 mill. kroner lavere enn i fjor.

Spesialkjemi hadde en positiv resultatutvikling i 2. tertial. Dette tilskrives hovedsakelig volumvekst innen bygningssektoren, og en god utvikling i det asiatiske markedet. Borregaard startet produksjon av ligninbaserte produkter (60% eierandel) i nordøst-Kina i august.

Finkjemi har resultatfremgang sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Finkjemikalier til farmasøytisk industri hadde en positiv volumutvikling i perioden. Arbeidet med å bedre resultatene innen vanillinvirksomheten pågår. Spesial-

cellulose oppnådde lavere priser i 2. tertial, og fikk en betydelig resultatvekkelse sammenliknet med tilsvarende periode i fjor. Resultatet hittil i år er på linje med tilsvarende periode i fjor.

Ingredienser (spiseoljer) har i perioden et resultat som er noe lavere enn tilsvarende periode i fjor. Første halvår i fjor var preget av en sterk etterspørsel etter soyaolje pga. lav tilgang på andre vegetabiliske oljer. Dette førte til gode oljepriser, som kombinert med moderate råvarepriser, gav spesielt gode resultater. Markedsforholdene er nå mer normaliserte.

Øvrige områder har et resultat på nivå med i fjor.

## FINANSIELLE INVESTERINGER

Aksjemarkedene både i Norge og internasjonalt har hatt en volatil utvikling i 2. tertial. Frykt for tiltakende inflasjon og høyere renter er blitt avløst av optimisme på basis av fortsatt kontrollert vekst i verdensøkonomien.

Oslo Børs Totalindeks falt med 1,1% i annet tertial, men har steget 12,2% siden årsskiftet, mens Orklas portefølje har hatt en avkastning på 15,0%.

Investeringsområdets resultat før skatt ble 395 mill. kroner i 2. tertial mot 179 mill. kroner i samme periode i fjor. Det ble realisert gevinster i porteføljen på 209 mill. kroner i 2. tertial. Resultat før skatt pr. 2. tertial ble 785 mill. kroner, en økning på 352 mill. kroner. Området har realisert gevinster på 580 mill. kroner mot 358 mill. kroner i fjor. Mottatte utbytter hittil i år utgjør 284 mill. kroner, hvilket er en økning på 88 mill. kroner. Det er ikke skjedd vesentlige strukturelle endringer i porteføljen i løpet av 2. tertial.

Verdijustert egenkapital har siden årsskiftet økt med 1.182 mill. kroner til 7.307 mill. kroner. Pr. 31.8.1996 var markedsverdien av porteføljen 9.723 mill. kroner. Den urealiserte kursreserven var 3.465 mill. kroner, som er en økning på 446 mill. kroner siden årsskiftet.

## KONTANTSTRØM, INVESTERINGER OG KAPITALFORHOLD

Konsernets netto kontantstrøm pr. 2. tertial på 579 mill. kroner er på nivå med året før. Fjorårets kontantstrøm er imidlertid i stor grad positivt påvirket av salg av industrivirksomheter. Kontantstrømmen for 2. tertial isolert på 493 mill. kroner er 303 mill. høyere enn for tilsvarende periode i fjor. Dette skyldes primært en høyere kontantstrøm fra Industriområdet. Netto rentebærende gjeld er siden årsskiftet redusert med 579 mill. kroner til 9.705 mill. kroner. Konsernets gjennomsnittlige lånerente lå ved utgangen av 2. tertial på ca 7,3%, mens gjennom-

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://hugin.sn.no/Firma/Orkla>

## KONERNBALANSE - proforma

Beløp i mill. kr	31.8. 1996	31.8. 1995	31.12. 1995
<b>Eiendeler:</b>			
Omløpsmidler	14.232	13.943	14.051
Anleggsmidler	13.116	9.995	12.489
<b>Sum eiendeler</b>	<b>27.348</b>	23.938	26.540
<b>Gjeld og egenkapital:</b>			
Rentefri gjeld	6.437	4.902	6.655
Rentebærende gjeld	11.472	10.933	11.558
Minoritetsinteresser	218	219	131
Egenkapital	9.221	7.884	8.196
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>27.348</b>	23.938	26.540
Egenkapitalandel (%):			
Bokført	34,5	33,9	31,4
Inkl. kursreserve før skatt	41,9	40,6	38,4

snittlig lånerente hittil i år er 7,7%, hvilket er noe høyere enn på samme tidspunkt i fjor. Noe lengre rentebinding og økte lån i SEK forklarer dette.

Konsernets bokførte egenkapitalandel var pr. 31.8.1996 34,5%, hvilket representerer en økning på 3,1%-poeng fra årsskiftet. Inklusive kursreserve i aksjeporteføljen var egenkapitalandelen pr. 31.8.1996 41,9%.

## FREMTIDSUTSIKTER

Det forventes ingen vesentlig endring i rammebetingelsene for konsernets merkevarer virksomhet i nær fremtid. Utviklingen for svensk økonomi synes imidlertid å bevege seg i en noe mer positiv retning. Utviklingen i det svenske ølmarkedet følges nøye som følge av den sterke veksten i privatimport av øl. Situasjonen for de svenske bryggeriene kan bli forverret dersom man ikke får en rask og tilstrekkelig stor harmonisering av øl-avgiftene.

Som en konsekvens av prisfallet for standard cellulose i 1. halvår 1996 er våre spesialkvaliteter også påvirket negativt, om enn i mindre grad. Det er fortsatt stor usikkerhet rundt fremtidig prisutvikling i markedet. Det forventes en ytterligere resultatnedgang i 3. tertial for spesialcellulose.

Kortsiktig forventes en fortsatt positiv utvikling for norsk økonomi, men på lengre sikt kan det oppstå inflasjonspress og økt rentenivå. Dette kan få negative konsekvenser for næringslivets konkurranseposisjon og for aksjemarkedet.

## KONTANTSTRØM - proforma

Beløp i mill. kr	1.1.-31.8. 1996	1995	1.1.-31.12. 1995	1.5.-31.8. 1996	1995
<b>Kontantstrøm Industri:</b>					
Driftsresultat	1.242	1.094	1.725	766	661
Ordinære avskrivninger	848	698	1.259	426	354
Endring netto driftskapital	15	72	(592)	96	(125)
Kontantstrøm fra driften	2.105	1.864	2.392	1.288	890
Netto fornyelses- og miljøinv.	(590)	(277)	(256)	(331)	(218)
Fri kontantstrøm fra driften	1.515	1.587	2.136	957	672
Betalte finansposter	(384)	(269)	(440)	(123)	(75)
<b>Fri kontantstrøm Industri</b>	<b>1.131</b>	1.318	1.696	834	597
Kontantstrøm fra Investeringsområdet før netto kjøp/salg av aksjer	401	30	(33)	385	8
Betalte skatter og utbytter	(561)	(480)	(616)	(316)	(318)
Div. kapitaltransaksjoner, valutakursendr.	(42)	(141)	(311)	(39)	83
<b>Konsernets selvfinansieringsevne</b>	<b>929</b>	727	736	864	370
Ekspanjonsinvesteringer Industri	(486)	(298)	(3.755)	(368)	(161)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	136	146	361	(3)	(19)
<b>Netto kontantstrøm</b>	<b>579</b>	575	(2.658)	493	190
<b>Endring netto rentebærende gjeld</b>	<b>(579)</b>	(575)	2.658	(493)	(190)
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>9.705</b>	7.051	10.284		

## ORKLA KONSERNET - formelt regnskap\*)

### RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kr	1.1.-31.8. 1996	1995	1.1.-31.12. 1995
<b>Driftsinntekter</b>	<b>14.500</b>	11.036	18.458
Driftskostnader	(12.776)	(9.686)	(16.217)
Ordinære avskrivninger	(729)	(561)	(897)
Andre inntekter og kostnader	20	114	171
<b>Driftsresultat</b>	<b>1.015</b>	903	1.515
Finansposter, netto	(232)	(177)	(425)
Resultat fra tilknyttede selskaper	375	291	344
Salgsgevinster porteføljeaksjer	580	358	481
Resultat før skatt	1.738	1.375	1.915
Skattekostnad og minoriteter	(503)	(346)	(483)
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>1.235</b>	1.029	1.432
<b>Fortjeneste pr. aksje</b>	<b>25,7</b>	21,4	29,8

### KONERNBALANSE

Beløp i mill. kr	31.8. 1996	31.8. 1995	31.12. 1995
<b>Eiendeler:</b>			
Omløpsmidler	13.369	13.067	13.063
Anleggsmidler	12.360	9.579	11.575
<b>Sum eiendeler</b>	<b>25.729</b>	22.646	24.638
<b>Gjeld og egenkapital:</b>			
Rentefri gjeld	5.354	3.821	5.517
Rentebærende gjeld	10.998	10.769	10.824
Minoritetsinteresser	156	172	101
Egenkapital	9.221	7.884	8.196
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>25.729</b>	22.646	24.638

\*) 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, 3. oktober 1996  
Styret i Orkla ASA