

Orkla

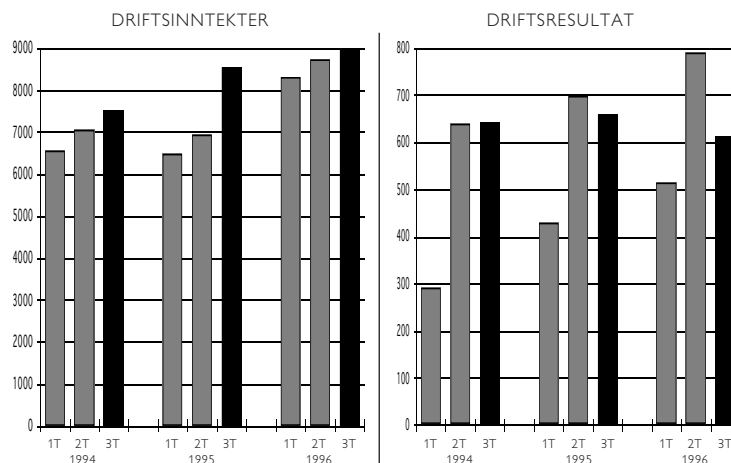
3. TERTIAL - FORELØPIG RESULTAT 1996



KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

| Beløp i mill. kr | 1.1.-31.12. | | 1.9.-31.12. | |
|---|-----------------|----------|----------------|---------|
| | 1996 | 1995 | 1996 | 1995 |
| DRIFTSINNTEKTER | 25.998 | 21.977 | 8.970 | 8.557 |
| Driftskostnader | (22.772) | (19.223) | (7.893) | (7.532) |
| Ordinære avskrivninger | (1.330) | (1.097) | (464) | (380) |
| Andre inntekter og kostnader | 20 | 127 | 0 | 13 |
| DRIFTSRESULTAT | 1.916 | 1.784 | 613 | 658 |
| Finansposter, netto | (398) | (451) | (138) | (253) |
| Resultat fra tilknyttede selskaper | 97 | 76 | 16 | 10 |
| Salgsgevinster porteføljeaksjer | 816 | 481 | 236 | 123 |
| RESULTAT FØR SKATT | 2.431 | 1.890 | 727 | 538 |
| Skattekostnad og minoriteter | (679) | (458) | (210) | (135) |
| RESULTAT ETTER SKATT | 1.752 | 1.432 | 517 | 403 |
| Resultat før skatt, Industri | 1.332 | 1.392 | 413 | 473 |
| Resultat før skatt, Investeringsområdet | 1.099 | 498 | 314 | 65 |
| RESULTAT PR. AKSJE (kr) | 36,5 | 29,8 | 10,8 | 8,4 |

KONSERNETS DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSRESULTAT I MILL. KRONER *) PR. TERTIAL



*) Inkludert Andre inntekter og kostnader.

I forhold til det avlagte tertialregnskapet pr. 31.8.1996 er det foretatt følgende endringer av regnskapsmessig karakter: Rzeczpospolita (51 %) er endret fra datter-selskap til felleskontrollert selskap, mens Hjemmet Mortensen (50 %) er endret fra tilknyttet selskap til felleskontrollert selskap. Jotun er vurdert som tilknyttet selskap og skattekostnaden er inkludert i resultatandelen, mot tidligere i konsernets skattekostnad. De historiske tallene er omarbeidet for å reflektere disse forhold.

Orkla-konsernet

HOVEDTREKK 1996

Orkla har i 1996 hatt en positiv resultatutvikling. Resultat før skatt økte med 29 % til 2.431 mill. kroner, mens resultat pr. aksje steg med 22 % til kr 36,50. Resultatfremgangen skyldes positiv utvikling både for Investeringsområdet og Merkevareområdet. For sistnevnte er det spesielt Orkla Foods og Orkla Brands som har bidratt til resultatveksten. Investeringsområdet hadde betydelig resultatfremgang som følge av økte salgsgevinster på porteføljeaksjene og høyere mottatte utbytter. I 1996 oppnådde Investeringsområdet en avkastning på 32,5 %, hvilket er 0,4 %-poeng høyere enn Oslo Børs Totalindeks. Konsernets finansielle stilling er styrket og egenkapitalandelen er økt fra 31,2 % til 36,5 %. Styret har foreslått å utbetale et utbytte på kr 7,00 pr. aksje, hvilket er en økning på 17 % fra 1995.

ORKLA OVERTAR VOLVOS 55 % EIERINTERESSE I PRIPPS RINGNES

Orkla og Volvo har inngått en avtale om kjøp av Volvos 55 % eierinteresse i Pripps Ringnes. Orkla blir dermed eneier av selskapet. Ved dette har Orkla overtatt den samlede mat- og drikkevarevirksomhet som opprinnelig var eiet av Volvo. Den pris Orkla betaler verdsetter 55 %-andelen til ca NOK 4,0 mrd. og hele Pripps Ringnes til ca. NOK 7,3 mrd. på overtagelsestidspunktet. Betalingen vil i hovedsak finne sted mot slutten av året. Oppkjøpet gjør Orkla til den ledende aktør innen drikkevarer til nordiske konsumenter og styrker konsernets samlede merkevarevirksomhet. Gjennom en eierandel på 50 % i Baltic Beverage Holding får Orkla også sterke posisjoner i drikkevaremarkedet i Baltikum, Russland og Ukraina. Avtalen er gjort med forbehold om bedriftsforsamlingens godkjenning. Orkla vil ikke foreta noen egenkapitalutvidelse i tilknytning til kjøpet.

I 1996 økte konsernets driftsinntekter med 4.021 mill. kroner til 26,0 mrd. kroner. Hensyntatt kjøpte og solgte virksomheter samt valutakursendringer var den underliggende veksten ca. 3,3 %. Konsernets driftsresultat ble 1.916 mill. kroner, mot 1.784 mill. kroner i 1995. For videreført virksomhet^{*)} var veksten 11 %. Merkevareområdet viste en vekst i driftsresultatet på ca. 25 % for videreført virksomhet, mens Kjemiområdets resultatsvekkelse på 19 % i hovedsak skyldes prisfall på spesial-

cellulose. I tillegg svekket resultatet i HK/Ufordelt seg med 84 mill. kroner. En stor del av dette kan henføres til engangskostnader knyttet til restrukturering av Viking Fottøy, samt økte kostnader/avsetninger som følge av at den økte kursen på Orkla-aksjen påvirket aksjerelaterte bonusprogrammer.

I 3. tertial var veksten i resultat før skatt 35 %, hvilket var noe bedre enn utviklingen i 2. tertial. Fremgangen skyldes resultatvekst for Investeringsområdet. For Industriområdet var

*) Videreført virksomhet er korrigeret for kjøpte og solgte virksomheter. Ny virksomhet for 1996 er korrigeret inn i 1995-tallene for tilsvarende periode, mens solgt virksomhet er trukket ut både i 1995 og 1996.

utviklingen blandet med en vekst i driftsresultatet for Merke-
vareområdet med 18 %, men med en resultatsvekkelse for
Kjemi og HK/Ufordelt.

Resultat etter skatt ble 1.752 mill. kroner i 1996 og er
22 % høyere enn i 1995. Skattekostnaden for 1996 ble 26,4 %
mot 23,0 % i 1995.

Utviklingen i de viktigste markedene for konsernets merke-
varevirksomheter var samlet sett positiv. Volumveksten i det
svenske dagligvaremarkedet bedret seg gradvis gjennom 1996 og
var på årsbasis 2,2 %. Fremgangen skyldes primært reduksjonen
i merverdiavgift fra årsskiftet 1995/96. Volumet i det norske
dagligvaremarkedet økte med 1,6 %. For Kjemiområdet var
markedsutviklingen blandet.

ORKLA FOODS

Orkla Foods' driftsinntekter ble 10.527 mill. kroner i 1996.
For videreført virksomhet, korrigert for valutakursendringer,
økte inntektene med 3,1 % i forhold til 1995. Driftsresultatet
ble 608 mill. kroner, eksklusive salgsgjennvinst på 20 mill. kroner.
For videreført virksomhet steg driftsresultatet for goodwill-
avskrivninger med 32 % i forhold til 1995. Effekten av salg av
virksomheter i Abba Seafood, godt julesalg i det norske
markedet og positive bidrag fra synergiprojekter var hoved-
årsaken til resultatveksten for 3. tertial isolert.

I 1996 ble det realisert synergier med en resultat effekt på
ca. 70 mill. kroner, hvilket var noe høyere enn planlagt. Den
største effekten av synergiprojektet i 1996 kan henføres til
integrasjonen av BOB Industrier i Procordia Foods svenske
virksomhet. Arbeidet med å realisere ytterligere synergigjennvinster
fortsetter.

Etter at Sverige ble med i EU har Procordia Food merket
økt konkurranse. Likevel opprettholdt selskapet i hovedsak sine
markedsposisjoner. Procordia Food hadde i 1996 driftsinntekt-
er på SEK 4.405 mill. Korrigert for solgt virksomhet og endring
i valutakurser var den underliggende veksten 3,0 % fra 1995.
Synergigjennvinster, økt salg i Danmark og Finland samt en positiv
kostnadsutvikling bidro til god resultatfremgang.

Som en konsekvens av Abba Seafoods nye strategi ble det
vesentlige av virksomheten utenom de nordiske hjemme-
markedene solgt. Driftsinntektene var SEK 1.491 mill.
Korrigert for salgene gav dette en underliggende vekst på 3,7 %.
Abba Seafood hadde en positiv resultatutvikling i 1996 og viste
klar fremgang fra 1995.

Også den norske matvarevirksomheten hadde resultatfrem-
gang i 1996. Stabburet Engros styrket eller opprettholdt sine
markedsposisjoner innenfor viktige produktområder. Kjøpet av
Chefs pølsevirksomhet forsterket Stabburets posisjon innenfor
fast food-segmentet. Stabburet Ferskvare hadde resultatfrem-
gang og oppnådde i 1996 et tilfredsstillende resultat. Byggingen
av ny pizzafabrikk på Stranda går som planlagt. Den vil være
ferdigstilt primo 1998.

ORKLA DRIKKEVARER

Driftsresultatet for Orkla Drikkevarer (45 % økonomisk
interesse i Pripps Ringnes) ble i 1996 300 mill. kroner, en
økning på 55 mill. kroner sammenlignet med 1995. Fjorårs-
tallene inkluderte Orklas drikkevarevirksomhet i Polen med et
driftsresultat på -29 mill. kroner.

Pripps Ringnes' (100 % basis) driftsinntekter i 1996 ble
SEK 7.522 mill. mot SEK 7.667 mill. i 1995. Driftsresultatet
for videreført virksomhet steg med 7 % til SEK 711 mill.
Virksomhetene i Øst Europa hadde god resultatfremgang.
Totalt salgsvolum for Pripps Ringnes viste en økning på 1,7 %.

Driftsresultatet for Pripps Ringnes i 3. tertial var SEK 99
mill., som var SEK 46 mill. lavere enn 3. tertial 1995. Tilbake-
gangen skyldtes et svakere resultat for det nordiske drikkevare-
området. Driftsinntektene på SEK 2.346 mill. var på nivå med
foråret.

Driftsinntektene for den svenske virksomheten (Pripps) ble
i 1996 SEK 3.778 mill., hvilket var 4 % lavere enn året før.
Driftsresultatet var noe lavere enn i 1995. En positiv utvikling i
råvarekostnader og produktmiks kunne ikke kompensere fullt
ut for et volumfall på 5 %, som primært skyldes en kaldere
sommer og økt grensehandel med øl. I tillegg ble volumet i
3. tertial negativt påvirket av at det ble innført en ny og lavere
ølskatt med virkning fra 1.1.1997. Svensk bryggerinæring
hadde i 1996 en nedgang i volumet for øl på 12 %. Hele svikt-
en kan relateres til økt privatimport. Pripps styrket sin markeds-
andel i forhold til øvrige svenske produsenter. For brus og vann
var nedgangen i totalmarkedet ca. 1 %. Pripps egne merker
styrket sin posisjon, mens den totale markedsandelen ble noe
lavere.

Den norske virksomheten (Ringnes) hadde i 1996 drifts-
inntekter på 3.029 mill. kroner, hvilket var 1,1 % lavere enn i
1995. Nedgangen i driftsinntektene skyldes primært noe lavere
volum. Positiv utvikling i produktmiks for øl oppveies av en
negativ miksutvikling mellom brus og vannprodukter. Drifts-
resultatet i 1996 var totalt sett noe bedre enn i 1995, men med
en negativ utvikling i 3. tertial. Resultatutviklingen i tertialet
ble negativt påvirket av lavere volum og økte driftskostnader,
primært som følge av driftsproblemer ved en nybygd del av
Gjelleråsenanlegget. Kostnadsøkningen vurderes å være av
midlertidig karakter.

Det norske ølmarkedet viste i 1996 en vekst på 3,1 %, mens
markedet for brus og vannprodukter økte med 2,9 %. Markeds-
andelene for øl er, som følge av økt konkurranse fra
private labels, noe lavere enn for tilsvarende periode året før.
For brus og vannprodukter er markedsandelen på nivå med
1995.

Driftsinntektene i Baltic Beverages Holding - BBH (50 %
basis) økte i 1996 med SEK 315 mill. til SEK 623 mill.
Korrigert for kjøpte virksomheter var økningen SEK 220 mill.
Driftsresultatet i 1996 ble vesentlig styrket, primært som følge
av en sterk volumvekst og et høyere prisnivå i Russland. BBH
har i 1996 ekspandert gjennom kjøp av ytterligere 3 bryggerier
(50 % eierandel), Slavutich i Ukraina, Yarpivo i Russland og
senest Taopin i Russland (Moskva-regionen).

Den 28.1.1997 ble den endelige avtalen for utviklingen av
samarbeidet med The Coca-Cola Company (TCCC) inngått. I
all vesentlighet er avtalen basert på intensjonsavtalen pr.
19.6.1996, med unntak av visse justeringer av overgangsperiod-
ene. TCCC vil overta ansvaret for salg og distribusjon av sine
produkter i Sverige fra 1.4.1997, men Pripps vil fortsette å
produsere TCCC-produkter t.o.m. 31.12.1997. I Norge vil
samarbeidet knyttet til salg og distribusjon fortsette til
1.10.1997, mens Ringnes vil være ansvarlig for produksjon frem
til 1.9.1998, med mulighet for TCCC til å forlenge perioden
frem til 31.12.1998. Avtalens økonomiske betingelser er også i
hovedsak som i intensjonsavtalen, med unntak av effektene av
de endrede produksjonsperiodene. Avtalen påvirker ikke Orklas
resultat for 1996.

Forutsetningen for godkjennelse av fusjonen mellom Pripps
og Ringnes var at eierene forpliktet seg til å avhende ølvirksom-
heten i Hansa. Den 30.12.1996 ble Hansa solgt til en investor-
gruppe for 410 mill. kroner, etter at enkelte eiendeler ble til-
bake hos selger.

ORKLA BRANDS

Orkla Brands driftsinntekter ble 4.213 mill. kroner, hvilket er
på nivå med 1995. For videreført virksomhet økte imidlertid
driftsinntektene med 5 %. Med gjennomgående begrensede
prisøkninger kan veksten i hovedsak relateres til volumøkninger.
Markedsandelene var i sum stabile, men i viktige produkt-
områder hvor Orkla Brands har en dominerende markedsposi-
sjon, lyktes det å skape god vekst i totalmarkedet. Økt eksport
av vaskemidler og hygieneprodukter, samt fremgang for daglig-

| | DRIFTSINNTEKTER | | | | DRIFTSRESULTAT*) | | | |
|------------------------------|-----------------|---------------|--------------|--------------|------------------|--------------|-------------|------------|
| | 1.1.-31.12. | | 1.9.-31.12. | | 1.1.-31.12. | | 1.9.-31.12. | |
| Beløp i mill. kr | 1996 | 1995 | 1996 | 1995 | 1996 | 1995 | 1996 | 1995 |
| Orkla Foods | 10.527 | 7.003 | 3.563 | 3.383 | 608 | 368 | 257 | 175 |
| Orkla Drikkevarer | 3.265 | 3.328 | 1.020 | 981 | 300 | 245 | 34 | 71 |
| Orkla Brands | 4.213 | 4.229 | 1.511 | 1.533 | 431 | 360 | 173 | 141 |
| Orkla Media | 2.220 | 1.791 | 831 | 654 | 175 | 161 | 87 | 79 |
| Elimineringer | (168) | (149) | (63) | (62) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| MERKEVARER | 20.057 | 16.202 | 6.862 | 6.489 | 1.514 | 1.134 | 551 | 466 |
| KJEMI | 5.161 | 5.033 | 1.852 | 1.841 | 441 | 543 | 115 | 210 |
| HK/ufordelt/elimineringer | 514 | 570 | 156 | 161 | (124) | (40) | (79) | (40) |
| Andre inntekter og kostnader | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 | 127 | 0 | 13 |
| INDUSTRI | 25.732 | 21.805 | 8.870 | 8.491 | 1.851 | 1.764 | 587 | 649 |
| INVESTERINGER | 266 | 172 | 100 | 66 | 65 | 20 | 26 | 9 |
| KONSERNET | 25.998 | 21.977 | 8.970 | 8.557 | 1.916 | 1.784 | 613 | 658 |

*) Virksomhetsområdene er vist ekskl. "Andre inntekter og kostnader". (I 1996 20 mill. kroner på Orkla Foods. For året 1995 -162 mill. kroner på Orkla Foods, 175 mill. kroner på Orkla Drikkevarer og 114 mill. kroner på HK/Ufordelt.)

varetekstiler i Sverige, bidro også til at den underliggende omsetningsveksten i 1996 var tilfredsstillende.

Driftsresultatet på 431 mill. kroner var 71 mill. kroner (20 %) bedre enn i fjor. Alle virksomhetsområdene oppnådde resultater som var bedre enn, eller på linje med, 1995. Resultatveksten var størst for Snacks. Orkla Brands økte reklameinvesteringene med 12 %.

Byggingen av ny vaskemiddelfabrikk på Ski går som planlagt, og vil sikre konkurransedyktig egenproduksjon. Anlegget i Oslo ble solgt i januar 1997.

Snacks samlet i løpet av året all produksjon på ett anlegg i Norge. Sammen med overtagelsen av Party Food i Danmark bidro dette til resultatfremgang.

Göteborgs Kex besluttet å investere i ny kjekslinje. Kombinert med øvrige effektiviseringstiltak vil dette redusere bemanningen med 60 årsverk. Kostnadene ved tiltaket er belastet resultatet for 1996.

Nidar har nedlagt et betydelig arbeid for å forbedre merkeposisjonering og reklame. Gjennom 1996 bidro dette til en positiv salgsutvikling for de største merkevarene. Imidlertid har en bevisst sanering av lite lønnsomme varianter og merker medført at den totale salgsveksten var liten. Driftsresultatet for videreført virksomhet var på nivå med fjoråret, men reklameinvesteringene økte betydelig.

Orkla Brands' omsetning for videreført virksomhet økte i 3. tertial med 2 % i forhold til samme periode i 1995. Driftsresultatet steg med 32 mill. kroner (23 %).

ORKLA MEDIA

Driftsinntektene for 1996 ble 2.220 mill. kroner. Videreført virksomhet økte driftsinntektene med 3,5 %. Orkla Medias driftsresultat økte med 14 mill. kroner til 175 mill. kroner i 1996. For videreført virksomhet var fremgangen ca. 7 %. Reduksjonen i driftsmargin fra 9,0 % i 1995 til 7,9 % i 1996 skyldes primært økte merverdiavskrivninger for gruppens polske virksomhet, samt økt satsning for å møte en sterkere konkurranse i sektor Dagspresse-Norge. I tillegg har økte prosjektkostnader knyttet til etableringen av ny trykkerstruktur og økte variable lønnskostnader innen sektor Dagspresse-Norge bidratt negativt. Driftsmargin for sammenlignbar virksomhet bedret seg med 0,3 %-poeng til 7,9 % i 1996. Økte papirpriser i dags- og ukepresse påvirker resultatet negativt sammenlignet med 1995. Med utgangspunkt i ferdigforhandlede avtaler forventes en reduksjon i avisapirprisene på ca. 17 % for 1997.

Driftsinntektene i 3. tertial økte med 27 % til 831 mill. kroner, hovedsakelig grunnet kjøp av virksomheter og regnskapsmessig konsolidering av Orkla Medias polske avisselskaper. Driftsresultatet økte med 10 % til 87 mill. kroner i 3. tertial. Fremgangen i resultatet kan henføres til økte opplagsinntekter i sektor Ukepresse og kjøp av 51 % av den polske avisen

Rzeczpospolita, hvor utviklingen så langt har vært tilfredsstillende.

Annonsevolumveksten i sektor Dagspresse-Norge utviklet seg noe svakere i 2. halvår. For året ble volumveksten 1,8 % sammenlignet med fjoråret. Annonsevolumet i sektor Ukepresse falt i 1996 med 0,6 % sammenlignet med 1995. Dette er en noe svakere utvikling enn for totalmarkedet. Resultatutviklingen for Ukepresse var positiv som følge av produktivetsforbedringer og høyere opplagsinntekter.

Opplagsutviklingen i Orkla Medias aviser har vært positiv gjennom året. Sektor Ukepresses opplag bedret seg gjennom 2. halvår, mens det for året totalt var på nivå med 1995. Hjemmet Mortensen lanserte i løpet av 1996 en rekke nye blader og utviklingen for disse har så langt vært tilfredsstillende.

KJEMI

Kjemiområdets driftsinntekter økte med 2,5 % til 5.161 mill. kroner sammenlignet med året før. Driftsresultatet ble 441 mill. kroner mot 543 mill. kroner i 1995. Resultatutviklingen i 1996 ble negativt påvirket av fallende spesialcellulosepriser og reduserte, men mer normaliserte marginer for spiseoljer. De øvrige virksomhetsområdene hadde en tilfredsstillende resultatfremgang. Resultatet i 3. tertial ble 115 mill. kroner, hvilket er 95 mill. kroner lavere enn i samme periode i 1995. Resultat-svekkelsen skyldtes primært prisfall for spesialcellulose.

I tillegg til å kjøpe en mindre ligninfabrikk (60 %) i nordøst Kina, har Borregaard i 1996 sluttet forhandlinger om kjøp av fin-kjemivirksomheten i det amerikanske selskapet PolyOrganix. Overtakelsen vil finne sted i 1. kvartal 1997.

Spesialkjemii hadde volumvekst i de fleste segmenter i 1996. Driftsinntektene økte med 10 % til 1.091 mill. kroner. Utviklingen var spesielt positiv i det asiatiske markedet samt på salg til bygningsindustrien. Resultatfremgangen i 1996 var tilfredsstillende. Sammenlignet med 1995 oppnådde Spesialcellulose lavere priser i årets siste tertial, og fikk en betydelig resultatsvekkelse. Prisreduksjonen for 3. tertial var ca. 24 % i forhold til samme periode i 1995. Driftsinntektene ble redusert med 11 % til 1.148 mill. kroner for året totalt.

Finkjemii hadde resultatfremgang i 1996, primært som følge av økte volumer til farmasøytisk industri. Salg til enkelte store kunder varierer i stor grad fra år til år på grunn av kampanjeproduksjon og varierende produktmikks. Det forventes derfor volumnedgang i 1997. Endrede rammebetingelser for kundene har medført økt prispress.

Tilsetningsstoffer (spiseoljer) hadde et betydelig lavere resultat enn i 1995. Resultatet vurderes likevel å være tilfredsstillende. Pris- og marginutviklingen knyttet til soya-området har vært spesiell lav i 1996, mens første halvår 1995 var preget av sterk etterspørsel etter soyaolje grunnet lav tilgang på andre vegetabiliske oljer.

Ved retur:

ORKLA ASA, Aksjonærservice
Postboks 308, 1324 Lysaker

Vår nye adresse fra 3.3.97: Postboks 423 Skøyen, 0212 Oslo

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

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

KONSERNBALANSE

| | 31.12. 1996 | 31.12. 1995 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Beløp i mill. kr | | |
| Eiendeler: | | |
| Omløpsmidler | 13.719 | 14.221 |
| Anleggsmidler | 12.777 | 12.475 |
| SUM EIENDELER | 26.496 | 26.696 |
| Gjeld og egenkapital: | | |
| Rentefri gjeld | 6.753 | 6.811 |
| Rentebærende gjeld | 10.070 | 11.558 |
| Minoritetsinteresser | 183 | 131 |
| Egenkapital | 9.490 | 8.196 |
| SUM GJELD OG EGENKAPITAL | 26.496 | 26.696 |
| Egenkapitalandel (%): | | |
| Bokført | 36,5 | 31,2 |
| Inkl. kursreserve før skatt | 45,9 | 38,2 |

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

HK/UFORDELT

Konsernets resultat ble i 1996 negativt påvirket av poster knyttet til Hovedkontor og virksomheter utenfor konsernets kjerneområder. Driftsresultatet ble 84 mill. kroner svakere i 1996 enn året før. Svekkelsen skyldtes primært resultatsvikt i Viking Fottøy, samt økte kostnader/avsetninger knyttet til konsernets aksjerelaterte bonusprogrammer som følge av Orkla-aksjens positive kursutvikling i 1996. Viking Fottøy måtte i 1996 foreta en restrukturering av sin virksomhet, primært som følge av negativ utvikling i Øst Europa og i det svenske markedet. Driftsresultatet i 1996 ble i den forbindelse belastet med kostnader av engangskaraktér på ca. 33 mill. kroner.

INVESTERINGSOMRÅDET

Oslo Børs Totalindeks steg 17,7 % i 3. tertial, og økte dermed totalt med 32,1 % i 1996. Orklas portefølje hadde en avkastning på 32,5 % i 1996. Det bokførte resultatet før skatt ble 1.099 mill. kroner, mot 498 mill. kroner i 1995. For 3. tertial isolert ble resultatet 314 mill. kroner mot 65 mill. kroner året før.

Det ble netto solgt aksjer for ca. 300 mill. kroner i 1996. Realiserte porteføljegevinster økte med 335 mill. kroner til 816 mill. kroner. Det ble mottatt 339 mill. kroner i utbytter, mot 200 mill. kroner året før. Det har ikke skjedd vesentlige strukturelle endringer i porteføljen i 1996.

Den urealiserte kursreserven økte i løpet av 1996 med 1.593 mill. kroner til 4.612 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 11.043 mill. kroner pr. 31.12.1996. Verdijustert egenkapital var ved utløpet av året 8.909 mill. kroner. Verdijustert gjeldsgrad er i løpet av 1996 redusert med 11 %-poeng til 19,4 %.

KONTANTSTRØM, INVESTERINGER OG KAPITALFORHOLD

Konsernets netto kontantstrøm ble 1.364 mill. kroner, som innebærer en økning på 3.953 mill. kroner sammenlignet med 1995. Dette skyldtes primært lavere ekspansjonsinvesteringer i 1996, men også en bedret kontantstrøm både fra Industri og Investeringsområdet.

KONTANTSTRØM *)

| | 31.12. 1996 | 31.12. 1995 |
|--|----------------|----------------|
| Beløp i mill. kr | | |
| Kontantstrøm Industri: | | |
| Driftsresultat | 1.851 | 1.764 |
| Ordinære avskrivninger | 1.319 | 1.276 |
| Endring netto driftskapital | 420 | (572) |
| Kontantstrøm fra driften | 3.590 | 2.468 |
| Netto fornyelses- og miljøinv. | (967) | (256) |
| Fri kontantstrøm fra driften | 2.623 | 2.212 |
| Betalte finansposter | (613) | (437) |
| Fri kontantstrøm Industri | 2.010 | 1.775 |
| Kontantstrøm fra Investeringsområdet | | |
| før netto kjøp/salg av aksjer | 312 | (33) |
| Betalte skatter og utbytter | (762) | (616) |
| Div. kapitaltransaksjoner, valutakursendringer | 204 | (311) |
| Konsernets selvfinansieringsevne | 1.764 | 815 |
| Ekspansjonsinvesteringer Industri | (664) | (3.765) |
| Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer | 264 | 361 |
| Netto kontantstrøm | 1.364 | (2.589) |
| Endring netto rentebærende gjeld | (1.364) | 2.589 |
| Netto rentebærende gjeld | 8.778 | 10.142 |

*) Orkla har ikke implementert den nye kontantstrømstandarden fra NRS. Etter Orklas oppfatning gir nåværende presentasjonsform et bedre uttrykk for konsernets struktur og virksomhet.

Netto rentebærende gjeld er i 1996 redusert med 1.364 mill. kroner til 8.778 mill. kroner. Konsernets gjennomsnittlige lånerente var i 1996 7,4 %. Fallet i rentenivået mot slutten av 1996 vil ha en positiv effekt på Orklas rentekostnader i 1997.

Konsernets bokførte egenkapitalandel var 36,5 % pr. 31.12.1996. Dette representerer en økning på 5,3 %-poeng siden forrige årsskifte. Inklusive kursreserven i aksjeporteføljen (før skatt) var egenkapitalandelen pr. 31.12.96 på 45,9 %.

FREMTIDSUTSIKTER

Viktige rammebetingelser for konsernets merkevarevirksomhet i de nordiske markeder forventes i hovedsak videreført. I Sverige ble ølavgiften redusert fra 1.1.1997 og dette forventes å ha en positiv effekt. Utviklingen i Norge går motsatt vei. For å opprettholde en konkurransedyktig lokal bryggerisektor er det nødvendig at de nordiske landene over tid tilpasser avgiftene til nivået innen EU.

For spesialcellulose opplever man tilfredsstillende etterspørsel. Prisene fortsetter imidlertid å holde seg på et lavt nivå. Finkjemivirksomheten forventer svakere resultat i 1997.

Utviklingen i norsk økonomi, herunder en stadig sterkere norsk valuta, vil over tid kunne påvirke norske produsenters konkurranseevne negativt. Utsikter til et fortsatt lavt rentenivå vil likevel kunne legge forholdene til rette for en moderat positiv utvikling i aksjemarkedet.

UTBYTTE/RISK

Styret har foreslått at det utdeles et utbytte for 1996 på kr 7,00 pr. aksje. Dette representerer en økning på 17 % fra 1995. RISK-beløpet pr. 1.1.1997 er anslått til kr 21,40 pr. aksje.

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling avholdes 7. mai 1997 kl. 15.00 i Sarpsborg. Årsberetning vil bli utsendt i uke 15.

Lysaker, 13. februar 1997
Styret i Orkla ASA