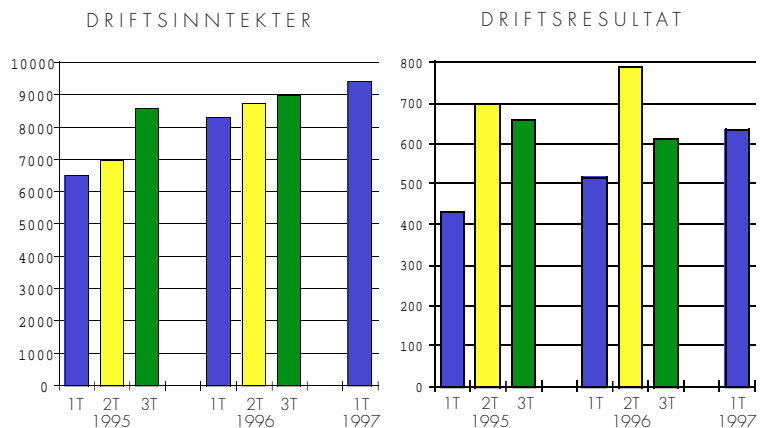


KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kroner	1.1.-30.4.		1.1.-31.12.
	1997	1996	1996
DRIFTSINNTEKTER	9.419	8.308	25.998
Driftskostnader	(8.365)	(7.384)	(22.772)
Av- og nedskrivninger goodwill	(127)	(82)	(283)
Ordinære av- og nedskrivninger	(452)	(348)	(1.047)
Andre inntekter og kostnader	158	20	20
DRIFTSRESULTAT	633	514	1.916
Finansposter, netto	(154)	(230)	(398)
Resultat fra tilknyttede selskaper	35	38	97
Salgsgevinster porteføljeaksjer	419	371	816
RESULTAT FØR SKATT	933	693	2.431
Skattekostnad og minoriteter	(285)	(210)	(679)
RESULTAT ETTER SKATT	648	483	1.752
Resultat før skatt, Industri	483	303	1.332
Resultat før skatt, Investeringsområdet	450	390	1.099
RESULTAT PR. AKSJE (kr)	13,5	10,1	36,5

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



*) Inkludert «Andre inntekter og kostnader»

Orkla-konsernet

HOVEDTREKK

Orkla-konsernet hadde en positiv resultatutvikling i 1. tertial. Konsernets resultat før skatt ble 933 mill. kroner, en økning på 240 mill. kroner (35%) i forhold til samme periode i fjor. Resultat pr. aksje steg med 34%. Driftsresultatet ble 633 mill. kroner. Justert for poster av engangskarakter ("Andre inntekter og kostnader") er dette 19 mill. kroner lavere enn for samme periode i 1996. Merkevarerområdet utvikler seg fortsatt positivt, mens resultatet fra Kjemiområdet viser markert nedgang. Innen Merkevarerområdet er resultatutviklingen spesielt god for Orkla Brands og Baltic Beverages Holding. Investeringsområdet hadde i 1. tertial en avkastning på 16,0%, hvilket er 3,2%-poeng høyere enn Oslo Børs Totalindeks. Av den totale økning i verdjustert egenkapital for investeringsporteføljen på 1.736 mill. kroner er kun 404 mill. kroner (23%) reflektert i resultatet, mens de øvrige 1.332 mill. kroner avspeiles i økt kursreserve.

Konsernets driftsinntekter økte med 1.111 mill. kroner til 9.419 mill. kroner. Korrigert for kjøpte og solgte virksomheter samt valutakursendringer var den underliggende veksten ca. 2%.

Utviklingen i de viktigste markedene for konsernets merkevarevirksomhet var blandet i 1. tertial 1997. Volumene i det svenske dagligvaremarkedet var tilnærmet uendret, men med til dels store variasjoner fra måned til måned. Det norske dagligvaremarkedet hadde i tertialet moderat volumvekst. Fortsatt sterk konkurranse legger press på priser og marginer. Konsernets merkevarevirksomheter har i hovedsak opprettholdt sine markedsposisjoner. Markedsandelene for øl i Sverige og Norge er imidlertid noe redusert. For kjemiområdet var prisene for spesialcellulose på linje med 3. tertial 1996, men ca. 21% lavere enn prisene for 1. tertial 1996. Finkjemi hadde volumnedgang, og dermed svakere resultat.

Konsernets driftsresultat ble 633 mill. kroner, mot 514 mill. kroner for samme periode året før. Driftsresultatet er positivt påvirket av «Andre inntekter og kostnader» på 158 mill. kroner. Kompensasjonen for utviklingen av avtalen med The Coca-Cola Company (TCCC), og avsetning for nødvendig restrukturering av den norske drikkevarevirksomheten, gir en netto positiv økonomisk effekt på ca. 380 mill. kroner. Av dette er 45% inntektsført i tertialet under «Andre inntekter og kostnader», mens de resterende 55% er avregnet mot merverdier (goodwill) som er knyttet til konsernets kjøp av Volvos 55% økonomiske interesse i Pripps Ringnes.

For videreført virksomhet*) korrigert for valutakursendringer ble konsernets driftsresultatet redusert med 12%. Merkevarerområdet viste en underliggende vekst på ca. 10%, mens Kjemiområdet svekket driftsresultatet med 88 mill. kroner (-56%).

*) Videreført virksomhet er korrigert for kjøpte og solgte virksomheter. Ny virksomhet for 1997 er korrigert inn i 1996-tallene for tilsvarende periode, mens solgt virksomhet er trukket ut både i 1996 og 1997.

Konsernets netto finansposter på -154 mill. kroner er positivt påvirket med 62 mill. kroner knyttet til inntektsføring av 45% av gevinsten fra salget av Hansa. De resterende 55% av gevinsten er avregnet i merverdiene knyttet til full overtagelse av Pripps Ringnes.

Resultat etter skatt og minoriteter ble 648 mill. kroner, mot 483 mill. kroner for tilsvarende periode i 1996.

Konsernets skattekostnad forventes å bli 28% for 1997, mot 26,4% for 1996. Økningen skyldes primært økte goodwill-avskrivninger samt kalkulatoriske renter knyttet til overtagelsen av Pripps Ringnes.

ORKLA FOODS

Orkla Foods' driftsinntekter ble 3.126 mill. kroner i 1. tertial 1997. For videreført virksomhet korrigert for valutakursendringer var dette på nivå med fjoråret. Driftsresultatet ble 140 mill. kroner, mot 134 mill. kroner for samme periode i fjor. Lavere volum i Sverige i årets første måneder, og reduserte priser i Norge ble oppveid av synergievinster.

Procordia Food hadde i 1. tertial driftsinntekter på SEK 1.361 mill. Korrigert for valutaeffekter og solgte selskaper var driftsinntektene 8% lavere enn i samme periode i fjor. Dette skyldes dels en planlagt sortimentsforandring og dels en mindre svekkelse i markedet. Nedgangen var størst innen storhusholdningssektoren. Selskapets markedsposisjoner i dagligvaresektoren er opprettholdt. En mindre salgsnedgang fant også sted i Østerrike.

Abba Seafoods driftsinntekter ble SEK 385 mill. Korrigert for valutaeffekter og solgte virksomheter, er omsetningen på samme nivå som i fjor. Abba Seafood fortsetter den positive resultatutviklingen, og viste klar fremgang fra tilsvarende periode i fjor. Bedre produktmiks, lavere kostnader og positive effekter av solgte virksomheter er hovedforklaringen på resultatfremgangen. Markedsposisjonen for viktige produkter er opprettholdt.

Den norske matvarevirksomheten hadde økt salgsvolum, men noe lavere priser. Driftsresultatet var på nivå med fjoråret. Flere nye produkter ble lansert, deriblant «Pizza Originale», som produseres i Vansbro (Sverige) for det norske markedet. Regal Mølle hadde god volumutvikling, og styrket markedsposisjonen for frokostcerealier.

Orkla Foods har siden etableringen 1.10. 1995 realisert synergiefer med en årlig resultat effekt på ca. 115 mill. kroner. Realiseringen går noe hurtigere enn planlagt. For tiden pågår flere prosjekter hvor blant annet økt produksjonssamordning blir nærmere vurdert.

For å fokusere ytterligere på nordisk produktutvikling og merkevarebygging, implementerer Orkla Foods en ny organisasjonsstruktur. Produktkategorier organisert på tvers av nasjonale markeder utgjør kjernen i den nye organisasjonen.

I april godkjente det polske Finansdepartementet privatisering av det statseide selskapet ZPOW Kotlin. Med regnskapsmessig virkning fra 1.5. 1997 har Orkla Foods en 65% eierandel i det nystiftede selskapet Kotlin Sp.z o.o. Selskapet vil produsere og markedsføre dypfrost pizza, ketchup, syltetøy og hermetiske grønnsaker. Årlige driftsinntekter vil utgjøre ca. 160 mill. kroner.

ORKLA DRIKKEVARER

Etter kjøpet av Volvos 55% økonomiske interesse i Pripps Ringnes regnskapsføres hele denne virksomheten nå i Orkla Drikkevarer, mot 45% for 1996. Basert på en kjøpesum på ca. NOK 4 mrd. utgjør de totale merverdiene ca. NOK 2,9 mrd. Ca. NOK 0,6 mrd. er henført til merverdier i tomter og anlegg, mens ca. NOK 2,3 mrd. fremstår som goodwill. Årlige goodwill- og merverdiavskrivninger vil belaste driftsresultatet med ca. NOK 133 mill. I tillegg vil det årlige resultatet fra tilknyttede

selskaper (20,5% eierandel i Hartwall) bli belastet med ca. NOK 16 mill. i goodwillavskrivninger.

I henhold til avviklingsavtalen med The Coca-Cola Company (TCCC) sluttet Pripps å selge og distribuere TCCC-produkter i det svenske markedet fra den 1.4. 1997. Fra samme dato og ut året leieproduserer Pripps for TCCC.

Driftsinntektene for Orkla Drikkevarer var i 1. tertial NOK 2.233 mill., mot NOK 951 mill. for tilsvarende periode i fjor (45% økonomisk interesse i 1996). For videreført virksomhet korrigert for valutakursendringer økte driftsinntektene ca. 7%. Driftsresultatet før andre inntekter og kostnader i perioden ble NOK 73 mill. kroner etter at goodwill- og merverdiavskrivninger knyttet til kjøpet av Pripps Ringnes er belastet med NOK 44 mill. For videreført virksomhet ble driftsresultatet NOK 14 mill. høyere enn for tilsvarende periode i 1996. Driftsinntektene for den nordiske virksomheten var ca. NOK 2 mrd. Korrigert for valutakursendringer er dette ca. 1% høyere enn i samme periode året før. Driftsresultatet før goodwillavskrivninger ble NOK 58 mill., mot NOK 75 mill. for tilsvarende periode året før. Resultatsvekkelsen kan henføres til lavere resultat i det norske markedet.

Driftsinntektene for den svenske virksomheten (Pripps) var i 1. tertial SEK 1.179 mill., hvilket var 6% høyere enn for 1. tertial i 1996. Salgsvolumet av øl er i perioden redusert med ca. 1%. Totalmarkedet for det nye ølet med 2,8% alkoholinnhold har i perioden utviklet seg noe svakere enn forventet.

Den reduserte ølskatten i Sverige (fra 1.1. 1997) har som forventet ikke medført noen reduksjon i grensehandelen mot Danmark. Egne brus- og vannprodukter har i tertialet utviklet seg positivt, med en volumvekst på hhv. 7% og 3%. Resultatet for 1. tertial 1997 var bedre enn for tilsvarende periode i fjor. Positiv pris- og produktmiks for øl, samt volumvekst innen brus- og vannprodukter er hovedårsaken til dette.

Driftsinntektene for den norske virksomheten (Ringnes) ble NOK 902 mill., mot NOK 923 mill. for tilsvarende periode i fjor. Reduksjonen skyldes i hovedsak en volumnedgang for øl på ca. 5%. Det norske markedet for øl var noe lavere enn tilsvarende periode i fjor. Svekkelsen i markedsandel kan primært henføres til økt konkurranse, spesielt fra handelens egne merker. Egne brus- og vannprodukter utviklet seg imidlertid positivt i tertialet, med en volumvekst på hhv. 10% og 3%. Resultatutviklingen for den norske virksomheten har ikke vært tilfredsstillende, og resultatet er lavere enn for tilsvarende periode i fjor. Hovedforklaringene er lavere ølvolum og fortsatt for høye kostnader knyttet til produksjonsanlegget ved Gjelleråsen.

Driftsinntektene i Baltic Beverages Holding- BBH (50%-basis) økte i 1. tertial 1997 med SEK 167 mill. til SEK 298 mill. Korrigert for kjøp av bryggerier var veksten i driftsinntektene ca. 76%. Salgsøkningen kan primært henføres til Baltika, som fortsetter å styrke sin markedsposisjon i St. Petersburg-regionen. Driftsresultatet for 1.tertial ble SEK 74 mill., mot SEK 24 mill. for tilsvarende periode i 1996. Resultatfremgangen har primært sammenheng med en volumvekst på 94%. For videreført virksomhet var volumveksten i underkant av 40%.

ORKLA BRANDS

Driftsinntektene i 1. tertial var 1.344 mill. kroner. For videreført virksomhet, og med faste valutakurser, var veksten 4%. Veksten var størst for Hygiene/Kosmetikk-produktene.

Driftsresultatet på 123 mill. kroner var 18 mill. kroner (17%) høyere enn i 1. tertial året før. For videreført virksomhet ble resultatveksten 19 mill. kroner og skyldes omsetningsvekst kombinert med en positiv kostnadsutvikling. Reklamekostnadene økte med 9%.

Driftsmarginen økte fra 7,6% til 9,2%. Marginfremgangen forklares ved reduserte innkjøpskostnader og en relativt sett

	DRIFTSINNTEKTER			DRIFTSRESULTAT*)		
	1.1.-30.4.		1.1.-31.12.	1.1.-30.4.		1.1.-31.12.
Beløp i mill. kroner	1997	1996	1996	1997	1996	1996
Orkla Foods	3.126	3.434	10.527	140	134	608
Orkla Drikkevarer	2.233	951	3.265	73	45	300
Orkla Brands	1.344	1.380	4.213	123	105	431
Orkla Media	789	658	2.220	69	59	175
Elimineringer	(58)	(60)	(168)	0	0	0
MERKEVARER	7.434	6.363	20.057	405	343	1.514
KJEMI	1.673	1.677	5.161	79	153	441
HK/ufordelt/elimineringer	183	179	514	(47)	(23)	(124)
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	158	20	20
INDUSTRI	9.290	8.219	25.732	595	493	1.851
INVESTERINGER	129	89	266	38	21	65
KONSERNET	9.419	8.308	25.998	633	514	1.916

*) Virksomhetsområdene er vist ekskl. "Andre inntekter og kostnader". Andre inntekter og kostnader utgjør i 1. tertial 1997: 170 mill. kroner på Orkla Drikkevarer og -12 mill kroner på HK/Ufordelt. For 1. tertial 1996: 20 mill. kroner på Orkla Foods.

store salgsvekst for de mest lønnsomme produktene.

Konkurransesituasjonen har vært relativt uforandret i 1. tertial. Også i 1997 har netto prisøkninger i sum vært meget lave, slik at omsetningsveksten primært kan tilskrives økt volum og lansering av nye og forbedrede produkter.

Nidar hadde god vekst for flere av de store merkene, men sortimentssanering bidro til at den totale veksten ble moderat.

Snacksmarkedet viste tilfredsstillende vekst i Danmark, mens veksten i Norge i 1. tertial var begrenset.

Kjeksmerkene i Sverige, Norge og Finland viste alle bra vekst. I Finland er virksomheten omorganisert fra årsskiftet. Salgsansvaret er overtatt av Felix Abba. I Sverige er nedbemanningen med 60 årsverk, som følge av investeringer i en ny kjeks-linje, gjennomført som planlagt.

Det norske vaskemiddelmarkedet var på nivå med samme periode i fjor. Den nye fabrikken åpnes i august og vil gi lavere produksjonskostnader.

Lansering av Möllers Dobbel i Finland og Danmark i januar har gitt god omsetningsvekst for Tranvirksomheten. La Mote fortsatte å øke sin andel av det svenske markedet for dagligvaretekstiler.

I sum er Orkla Brands' markedsandeler tilnærmet uendret. Arbeidet med å styrke områdets merkevarer går som forutsatt. Forholdet til handelen søkes styrket gjennom samarbeid om kostnadsreduksjoner og salgsfremmende tiltak for prioriterte varekategorier.

ORKLA MEDIA

Driftsinntektene for 1. tertial ble 789 mill. kroner. Videreført virksomhet økte driftsinntektene med 3,8%. Orkla Medias driftsresultat økte med 10 mill. kroner til 69 mill. kroner. For videreført virksomhet var driftsresultatet på nivå med fjoråret. Driftsmargin for videreført virksomhet ble redusert fra 9,1% i 1996 til 8,7% i 1.tertial 1997. Dette skyldes primært lavere aktivitetsnivå og nyetableringer i sektor Direkte Markedsføring samt oppstartskostnader knyttet til nylanseringer i Hjemmet Mortensen. Papirprisene for dags- og ukepresse er redusert med ca. 17% for 1997. Dette påvirker resultatet for videreført virksomhet positivt med ca. 13 mill. kroner sammenlignet med i fjor.

Annonsevolumet i sektor Dagspresse-Norge utviklet seg positivt. For 1. tertial ble volumveksten ca. 2%, sammenlignet med fjoråret. Sammenlignbart annonsevolum i sektor Ukepresse økte med ca. 6% i forhold til 1.tertial 1996. Dette er en utvikling på linje med totalmarkedet. Sektor Ukepresses annonse-

markedsandel, inkl. nylanseringer, økte med ca. 2%-poeng til ca. 46% sammenlignet med fjoråret.

Opplagsutviklingen for sektor Dagspresse-Norge var positivt. Sektor Ukepresse fortsatte den positive opplagsutviklingen fra 2. halvår 1996, og opplagsutviklingen for Hjemmet Mortensens nylanseringer har så langt vært tilfredsstillende.

Orkla Medias virksomhet i Polen utviklet seg positivt, og hadde et driftsresultat på 9 mill. kroner, hvilket er 11 mill. kroner bedre enn i samme periode i fjor. For videreført virksomhet var fremgangen på 3 mill. kroner. I januar ble et nytt avisstrykkeri innviet i Wrocław. To av Orkla Medias aviser blir nå trykket på dette anlegget.

KJEMI

Borregaards driftsinntekter på 1.673 mill. kroner var på linje med 1. tertial i fjor. Driftsresultatet ble 79 mill. kroner, mot 153 mill. kroner i samme periode i fjor. Resultatsvekkelsen skyldes lave spesialcellulosepriser og redusert salg av finkjemikalier.

Ligninvirksomhetens driftsresultat i 1. tertial var på nivå med fjoråret. Redusert salg av forbindemidler på det europeiske markedet ble oppveiet av høyere salg av dispergeringsmidler, bedret produktmik og en styrket dollarkurs. Den positive trenden for det asiatiske markedet fortsetter. For spesialcellulose skyldes resultatnedgangen fra 1. tertial i fjor i all hovedsak en prisnedgang på ca. 21%. Prisene har vært stabile i forhold til 3. tertial 1996, men gjennomsnittsprisen for 1. tertial 1997 ligger i underkant av 10% lavere enn gjennomsnittlig pris for 1996.

Finkjemi hadde en nedgang i driftsresultatet. 1996 var preget av spesielt høye volumer av avanserte mellomprodukter til farmasøytisk industri. Salg til dette segmentet er betydelig redusert i 1997. Vanillinvirksomheten hadde positiv resultatutvikling, til tross for økt konkurranse fra kinesiske aktører. I februar overtok Borregaard finkjemivirksomheten til det amerikanske selskapet PolyOrganix. Det forventes ingen større resultatbidrag fra denne virksomheten i 1997.

Tilsetningsstoffer bedret resultatet både for fôr og næringsmidler. Etterspørselen har vært god. Den positive utviklingen innen fiskefôrmarkedet og smørsubstitutter til Øst-Europa har fortsatt.

Øvrige områder hadde en resultatøkning i forhold til 1. tertial i fjor på grunn av lave priser på innkjøpt kraft. Det forventes noe svakere resultater knyttet til energiområdet for resten av året. Borregaard NEA hadde en tilbakegang i resultatet som følge av et sterkt svekket marked for papirmasse.

Ved retur:

ORKLA ASA, Aksjonærservice
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/index.shtml>

KONSERNBALANSE

Beløp i mill. kroner	30.4. 1997	30.4. 1996	31.12. 1996
Eiendeler:			
Omløpsmidler	15.716	14.082	13.719
Anleggsmidler	17.783	12.734	12.777
SUM EIENDELER	33.499	26.816	26.496
Gjeld og egenkapital:			
Rentefri gjeld	8.237	6.592	6.753
Rentebærende gjeld	14.954	11.513	10.070
Minoritetsinteresser	328	157	183
Egenkapital	9.980	8.554	9.490
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	33.499	26.816	26.496
Egenkapitalandel (%):			
Bokført	30,8	32,5	36,5
Inkl. kursreserve før skatt	41,2	40,8	45,9

FINANSIELLE INVESTERINGER

Den positive utviklingen i finansmarkedene fra fjoråret fortsatte i første tertial. Oslo Børs Totalindeks steg med 12,8%. Også de øvrige nordiske børsene hadde en god utvikling. Orkla Finansgruppen befestet sin sterke posisjon i markedet, og hadde markert resultatfremgang.

Orklas aksjeportefølje oppnådde en avkastning på 16,0% i 1. tertial. Investeringsrådets bokførte resultat ble 450 mill. kroner, mot 390 mill. kroner i samme periode i fjor. Realiserte gevinster utgjorde 419 mill. kroner, mot 371 mill. kroner i fjor. Den største gevinsten kom som følge av rekapitaliseringen av Helly-Hansen. Mottatte utbytter på 54 mill. kroner var identisk med 1. tertial 1996.

Det ble netto solgt aksjer for et mindre beløp i 1. tertial. Eierandelen i Helly-Hansen ble redusert til 30%. Frionor ble vedtatt fusjonert med Norway Seafoods, og fusjonen ble gjennomført i april. Selskapet ble børsnotert 16.5. 1997.

Verdjustert egenkapital økte med 1.736 mill. kroner til 10.645 mill. kroner i 1. tertial. Markedsverdien av porteføljen var 12.868 mill. kroner ved utløpet av tertialet, og gjeldsgraden er redusert til 17,3%. Den urealiserte kursreserven utgjorde 5.944 mill. kroner, hvilket innebærer en økning på 1.332 mill. kroner siden årsskiftet.

KONTANTSTRØM, INVESTERINGER OG KAPITALFORHOLD

Konsernets netto kontantstrøm ble -4.963 mill. kroner, som innebærer en reduksjon på 5.062 mill. kroner sammenlignet med 1. tertial 1996. Dette skyldes primært ekspansjonsinvesteringer knyttet til full overtagelse av Pripps Ringnes. Finansieringen og betalingen av kjøpet av 55% økonomisk interesse i Pripps Ringnes er gjennomført pr. 1.6. 1997. Dette utgjorde totalt ca. NOK 4 mrd. Netto rentebærende gjeld er i 1.tertial økt med 4.963 mill. kroner til 13.741 mill. kroner.

Konsernets gjennomsnittlige lånerente var ved utgangen av 1. tertial ca. 5,8%. Netto finansposter inkluderer en disagio på

KONTANTSTRØM

Beløp i mill. kroner	1.1.-30.4. 1997	1996	31.12. 1996
Kontantstrøm Industri:			
Driftsresultat	595	493	1.851
Ordinære avskrivninger	658	426	1.319
Endring netto driftskapital	(171)	(90)	420
Kontantstrøm fra driften	1.082	829	3.590
Netto fornyelses- og miljøinv.	(578)	(261)	(967)
Fri kontantstrøm fra driften	504	568	2.623
Betalte finansposter	(179)	(258)	(613)
Fri kontantstrøm Industri	325	310	2.010
Kontantstrøm fra Investeringsområdet før netto kjøp/salg av aksjer	(513)	16	312
Betalte skatter og utbytter	(277)	(245)	(762)
Div. kapitaltransaksjoner, valutakursendringer	429	(3)	204
Konsernets selvfinansieringsevne	(36)	78	1.764
Ekspansjonsinvesteringer Industri	(4.964)	(118)	(664)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	37	139	264
Netto kontantstrøm	(4.963)	99	1.364
Endring netto rentebærende gjeld	4.963	(99)	(1.364)
Netto rentebærende gjeld	13.741	10.043	8.778

18 mill. kroner, mot en agio på 5 mill. kroner for tilsvarende periode året før.

Konsernets bokførte egenkapitalandel var pr. 30.4. 1997 30,8%, hvilket er 5,7%-poeng lavere enn pr. 31.12. 1996. Reduksjonen må sees i sammenheng med full overtagelse av Pripps Ringnes. Inklusive kursreserven i aksjeporteføljen (før skatt) var egenkapitalandelen 41,2% pr. 30.4. 1997.

FREMTIDSUTSIKTER

Markeds- og konkurranseforholdene for konsernets merkevarevirksomhet antas i hovedsak videreført. Volumutviklingen for det norske dagligvaremarkedet forventes å være moderat, og med fortsatt sterk konkurranse. Volumutviklingen i det svenske dagligvaremarkedet har hittil i år vært svak, men med betydelige periodiske svingninger. Utviklingen for resten av året er usikker.

Reduksjonen i den svenske ølavgiften fra 1.1. 1997 synes ikke å ha medført noen reduksjon i grenshandelen med øl fra Danmark. Det forventes en fortsatt positiv volumutvikling for Baltic Beverages Holding, som følge av vekst i totalmarkedet og egen kapasitetsutvidelse.

Markedene for spesialcellulose og finkjemi forventes å være svake også i 2. halvår, selv om prisene for spesialcellulose synes å ha nådd et bunnivå.

Det norske aksjemarkedet har i 1.tertial hatt en positiv utvikling, hovedsakelig på grunn av en gunstig renteutvikling i Norge og Europa. De internasjonale konjunkturforholdene er fortsatt gode, med moderat vekst kombinert med lav inflasjon og lave renter. Det er imidlertid usikkert hvor lenge disse gunstige forholdene vil vedvare.

Oslo, 4. juni 1997
Styret i Orkla ASA