



1. halvår 2012

Innhold

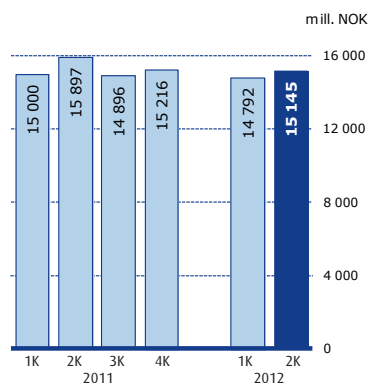
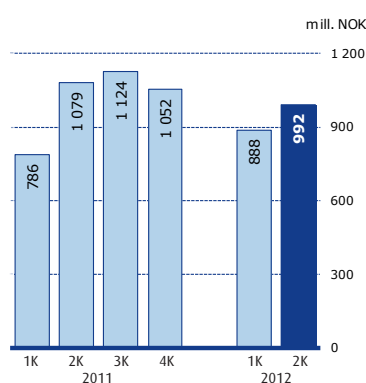
Hovedtrekk	3
Konsernet	4
Forretningsområdene	4
Merkevareområdet	4
Orkla Foods Nordic	4
Orkla Brands Nordic	5
Orkla Brands International	5
Orkla Food Ingredients	5
Sapa	5
Sapa Profiles	6
Sapa Heat Transfer & Building System	6
Øvrige virksomheter	6
Orkla Financial Investments	6
Borregaard Chemicals	6
Hydro Power	7
Jotun	7
Kontantstrøm og kapitalforhold	7
Andre forhold	7
Utsikter fremover	8
Erklæring fra styret	8
Sammendratt resultatregnskap	9
Resultat pr. aksje	9
Sammendratt oppstilling over totalresultat	9
Sammendratt konsernbalanse	10
Sammendratt utvikling egenkapital	10
Sammendratt kontantstrøm IFRS	11
Noter	12

Hovedtrekk

- Ny konsernledelse er etablert for å reflektere konsernets strategiske prioritering av merkevareområdet.
- Orkla har i 2. kvartal inngått en avtale om kjøp av det nordiske merkevarerelskapet Jordan. Oppkjøpet bidrar til å styrke Orklaras posisjon i det nordiske markedet.
- Stabil underliggende utvikling for den nordiske merkevarer virksomheten i 1. halvår. Bortfall av kontraktsproduksjon i 2. halvår 2011 påvirket resultatet negativt. For å styrke konkurransekraften, er det besluttet ytterligere restrukturering av den russiske merkevarer virksomheten.
- Fortsatt svake markeder for Sapa i Europa, med 9 % volumnedgang i profilvirksomheten i 1. halvår. I Nord-Amerika fortsatte den positive markeds- og resultatutviklingen. Tilfredsstillende utvikling i Sapa Heat Transfer, med betydelig forbedring fra et svakt 2. halvår i 2011.
- Fortsatt gode markedsforhold og sterkt resultat for Borregaard Chemicals. Den strukturelle salgsprosessen følger fastlagt plan.
- Nedsalget av Aksjeporteføljen følger planen og det ble i 1. halvår netto solgt aksjer for 2.015 mill. kroner. Porteføljens avkastning var 7,1 % i 1. halvår, 1,3 % høyere enn avkastningen til Oslo Børs' Hovedindeks.

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET		1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	Note	2012	2011	2011	2012	2011
Driftsinntekter	2	29.937	30.897	61.009	15.145	15.897
Driftsresultat - EBITA ¹	2	1.880	1.865	4.041	992	1.079
Resultat før skattekostnad		2.091	(427)	(923)	541	(2.387)
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		1,6	0,3	(0,8)	0,3	(2,6)
Kontantstrøm fra driften	12	695	(317)	2.460	679	120
Netto rentebærende gjeld	6	10.693	9.218	10.645		
Egenkapitalandel (%)		51,0	57,5	51,8		
Net gearing ⁴		0,33	0,22	0,31		

DRIFTSINNTEKTER

EBITA¹¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter⁴ [Netto rentebærende gjeld]/Egenkapital

Konsernet

Orklas driftsinntekter var 29.937 mill. kroner (30.897 mill. kroner)² i 1. halvår, mens driftsinntektene for 2. kvartal isolert ble 15.145 mill. kroner (15.897 mill. kroner)². Merkevarerområdet hadde en underliggende³ salgsvekst på 1,5 % i 1. halvår, med stabil utvikling i de nordiske markedene. Svake markeder ga volumnedgang for Sapas europeiske profilvirksomhet, mens lavere kraftpriser bidro til svak salgsutvikling for Hydro Power. Valutaomregningseffekter påvirket driftsinntektene negativt med omlag 160 mill. kroner i 1. halvår.

Konsernets EBITA¹ ble i 1. halvår 1.880 mill. kroner (1.865 mill. kroner)², mens EBITA¹ i 2. kvartal var 992 mill. kroner (1.079 mill. kroner)². Av resultatet representerer Merkevarerområdet cirka 60 %. Gevinst ved salg av eiendom bidro til et høyt resultatbidrag fra Orkla Eiendom, med et samlet EBITA¹ på 162 mill. kroner (-11 mill. kroner)² i 1. halvår. Valutaomregningseffekter var i sum nøytrale for resultatet.

Andre inntekter og kostnader utgjorde -256 mill. kroner i 1. halvår, hvorav hoveddelen er knyttet til avsetning til restrukturering i Orkla Brands Russia, samt løpende resultatføring av M&A-kostnader på konsernnivå.

Resultat fra tilknyttede selskaper var i 1. halvår på -93 mill. kroner (-2.957 mill. kroner)². Regnskapsmessig gevinst ved salget av aksjene i Fornebu Utvikling ASA utgjorde 77 mill. kroner, mens den regnskapsmessige resultateffekten knyttet til investeringen i REC var -375 mill. kroner.

Aksjeporteføljen rapporterte en regnskapsmessig netto-gevinst på 658 mill. kroner (1.019 mill. kroner)² i 1. halvår. Det ble netto solgt aksjer for 2.015 mill. kroner i 1. halvår og 965 mill. kroner i 2. kvartal isolert. Porteføljens avkastning var 7,1 % pr. 2. kvartal, 1,3 %-poeng høyere enn avkastningen til Oslo Børs' Hovedindeks i samme periode.

Netto finanskostnader endte i 1. halvår på 250 mill. kroner (225 mill. kroner)². Rentekostnadene tilsvarte en gjennomsnittlig lånerente på 3,7 %. Konsernets netto rentebærende gjeld var pr. 2. kvartal på 10.693 mill. kroner.

Konsernets resultat før skatt ble 2.091 mill. kroner (-427 mill. kroner)² i 1. halvår. Skattekostnaden ble i 1. halvår 486 mill. kroner. Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 1,6 kroner i 1. halvår, mot 0,3 kroner i samme periode i 2011.

Forretningsområdene

Merkevarerområdet

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2012	2011	2011	2012	2011
Driftsinntekter	11.245	11.722	24.621	5.662	6.008
EBITA ¹	1.110	1.146	2.784	587	626
Driftsmargin EBITA (%)	9,9	9,8	11,3	10,4	10,4
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.178	785	2.800	675	445
Netto fornyelsesinvesteringer	(273)	(285)	(646)	(164)	(172)
Kontantstrøm fra driften	905	500	2.154	511	273
Ekspansjonsinvesteringer	(65)	(145)	(216)	(41)	(27)

For den nordiske merkevarervirksomheten var det underliggende³ resultatet i 1. halvår på nivå med samme periode i fjor. Tap av kontraktsproduksjon i 2. halvår 2011 påvirker resultatet negativt. For 2. kvartal isolert anses den underliggende³ resultatutviklingen, justert for påskeeffekter, å være på nivå med samme periode i fjor.

Underliggende³ økte driftsinntektene i 1. halvår med 1,5 %. Økningen var drevet av salg til detaljhandelen. Markedsandelene ble i sum opprettholdt.

Mot slutten av kvartalet ble det inngått en avtale om kjøp av merkevarer selskapet Jordan. Selskapet har meget gode markedsposisjoner og en sterk organisasjon. Som en del av Orklas merkevarerområde bør selskapet kunne vise ytterligere vekst fremover. Selskapet vil rapporteringsmessig inngå i Orkla Brands Nordic. Kjøpspris basert på kontant- og gjeldsfri virksomhet er 1.180 mill. kroner. Kjøpet er avhengig av godkjenning fra Konkurransetilsynet. Denne er ventet i løpet av 3. kvartal.

Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i 1. halvår driftsinntekter på 4.089 mill. kroner (4.604 mill. kroner)². I 2. kvartal isolert var driftsinntektene 2.063 mill. kroner (2.391 mill. kroner)². Underliggende³ viste 1. halvår en vekst på 1 %. Bortfall av kontraktsproduksjon for en industrikunde i Procordia, gradvis gjennom 2. halvår i fjor, påvirker veksttallene negativt.

EBITA¹ i 1. halvår ble 456 mill. kroner (463 mill. kroner)², mens det for kvartalet ble 259 mill. kroner (277 mill. kroner)². Underliggende³ var resultatet for 1. halvår noe svakere enn i samme periode i fjor (-3 %). Tilbakegangen i resultat hittil i år var knyttet til tap av kontraktsproduksjon i Procordia. Resultatet for 2. kvartal isolert var på nivå med fjoråret, hensyntatt påskens plassering.

Råvarekostnadene for 1. halvår er høyere enn for tilsvarende periode året før, men med en fallende trend.

For Stabburet har et godt lanseringsprogram, drevet av innovasjoner som Big One American Diner og Kokkeklare kjøtt-

kaker & karbonader, bidratt til fremgang gjennom salgsvekst og styrkede markedsandeler. Resultatene i de svenske virksomhetene, samt i Felix Abba, var svakere enn i fjor. Panda, de baltiske virksomhetene og Beauvais foods styrket sine resultater. Markedsandelene er i sum opprettholdt.

Felix Abba har inngått en avtale om kjøp av det finske selskapet Boyfood. Selskapet produserer og leverer kjølte sildeprodukter under merket BOY. Boyfood hadde i 2011 en årsumsetning på i størrelsesorden 18 mill. euro.

Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i 1. halvår driftsinntekter på 3.802 mill. kroner (3.848 mill. kroner)². I 2. kvartal isolert var driftsinntektene 1.878 mill. kroner (1.911 mill. kroner)². Underliggende³ var det en tilbakegang på 1 % i 1. halvår. Veksttallene er negativt påvirket av tap av kontraktsproduksjon fra 4. kvartal 2011, samt noe svakere salgsutvikling innen B2B og eksport. Volumutviklingen til detaljhandelen var i sum positiv. EBITA¹ i 1. halvår ble 610 mill. kroner (675 mill. kroner)², mens det for 2. kvartal ble 276 mill. kroner (312 mill. kroner)².

Råvarekostnader for 1. halvår er noe høyere enn for tilsvarende periode i fjor, men med en fallende trend.

Chips Group viste positiv utvikling i 1. halvår både omsetnings- og resultatmessig, spesielt relatert til det svenske og danske markedet. For Axellus har ulik periodisering av større kampanjer og svak salgsutvikling i Polen og Finland medført et svakere 1. halvår enn i fjor. Bortfall av kontraktsproduksjon har gitt lavere resultat for Lilleborg Profesjonell. Markedsandelene er i sum på nivå med fjoråret.

Orkla Brands International

Orkla Brands International hadde i 1. halvår driftsinntekter på 923 mill. kroner (893 mill. kroner)². For 2. kvartal isolert var driftsinntektene 471 mill. kroner (448 mill. kroner)². Underliggende³ var omsetningsveksten hittil i år på 7 %, mens 2. kvartal isolert viste en vekst på 10 %. EBITA¹ for 1. halvår ble -52 mill. kroner (-89 mill. kroner)², og for kvartalet -15 mill. kroner (-26 mill. kroner)². Underliggende³ var det en resultatfremgang hittil i år på 36 mill. kroner, mens resultatet i 2. kvartal viste en bedring på 11 mill. kroner.

Den positive utviklingen i driftsinntekter var primært knyttet til India og vedvarende vekst for kjernekategoriene krydder og ferdigmikser. Salgsutviklingen i Russland og Østerrike viste moderat fremgang. Det er i 1. halvår samlet investert 30 mill. kroner mer i reklame enn i samme periode i fjor. Synergieffekter fra sammenslåingen av de russiske virksomhetene, samt reduserte råvarekostnader har bidratt positivt.

I Østerrike viste Felix Austria vekst innenfor dagligvare og markedsandelene for ketchup og pastasaus ble styrket.

Det er behov for å styrke konkurransekraften ytterligere i Russland, og i den forbindelse vil antall fabrikker bli redusert fra fire til tre. Dette vil medføre reduserte produksjonskostnader og frigjøring av en eiendom i St. Petersburg. Det er under «Andre inntekter og kostnader» foretatt en avsetning for kostnader knyttet til nedleggelse av fabrikken i St. Petersburg og nedskrivning av anleggsmidler og varelager på til sammen 92 mill. kroner. Netto investeringer etter forventet salg av eiendommen vil være positiv. I tillegg forventes kostnadsbesparelser med gradvis effekt fra 2. halvår 2013.

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients hadde i 1. halvår driftsinntekter på 2.540 mill. kroner (2.517 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ fremgang på 3 %. I 2. kvartal isolert var driftsinntektene 1.308 mill. kroner (1.325 mill. kroner)². Veksten i 1. halvår var primært relatert til bakerisegmentet i Norge og Sverige, samt kategoriene marsipan og gjær, som følge av økt volum og økte priser. Markedene i Danmark og flere land i Sør- og Øst-Europa var preget av økonomisk tilbakegang og økt konkurranse. EBITA¹ for 1. halvår ble 96 mill. kroner (97 mill. kroner)², mens det for 2. kvartal ble 67 mill. kroner (63 mill. kroner)². Underliggende³ var det en resultatfremgang på 2 mill. kroner i første halvår og 5 mill. kroner i 2. kvartal.

Råvarekostnadene for 2. kvartal er på nivå med tilsvarende kvartal i fjor.

I samsvar med Orkla Food Ingredients' vekststrategi er det hittil i år inngått en avtale om kjøp av flere mindre salgs- og distribusjonsselskaper i Polen, Slovakia og Romania. Samlet omsetning fra de oppkjøpte selskapene utgjør cirka 390 mill. kroner på årsbasis.

Sapa

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
	2012	2011	2011	2012	2011	2011
Driftsinntekter	15.675	16.189	30.844	7.963	8.307	
EBITA ¹	433	535	812	251	320	
Driftsmargin EBITA (%)	2,8	3,3	2,6	3,2	3,9	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	207	(699)	312	359	(243)	
Netto fornyelsesinvesteringer	(398)	(286)	(659)	(184)	(77)	
Kontantstrøm fra driften	(191)	(985)	(347)	175	(320)	
Ekspansjonsinvesteringer	(129)	(249)	(588)	(62)	(163)	

- Fortsatt god utvikling for Sapa Profiles i Nord-Amerika
- Svakt europeisk marked, volumene var ned 9 % for profilvirksomheten
- Lavere volum for Sapa Heat Transfer, men resultatfremgang mot samme kvartal i fjor

Samlet volum for 1. halvår ble 552.000 tonn. Dette var 5.000 tonn høyere enn i 2011, hvorav 7.000 tonn er relatert til opptrappingen av profilvirksomheten i Asia. Mens Sapa Profiles

i Nord-Amerika fortsatt hadde vekst, ble aktivitetsnivået i Sapa Profiles i Europa, Sapa Building System og Sapa Heat Transfer redusert, som følge av den negative markedsutviklingen i Europa. Dette førte til en reduksjon i driftsinntekter til 15.675 mill. kroner (16.189 mill. kroner)² og i EBITA¹ til 433 mill. kroner (535 mill. kroner)². Restruktureringene går som planlagt.

Sapa Profiles

Salgsvolumet for Sapa Profiles ble 457.000 tonn i 1. halvår. Dette var 10.000 tonn (2 %) høyere enn i 2011, hvorav 7.000 tonn er relatert til Asia. EBITA¹ ble redusert til 264 mill. kroner (334 mill. kroner)².

Den tilfredsstillende utviklingen i Sapa Profiles i Nord-Amerika fortsatte i 1. halvår 2012, og volumet endte på 236.000 tonn. Dette var en økning på 25.000 tonn (12 %) fra tilsvarende periode i 2011, drevet av styrkede markeder og økende markedsandeler. Optimalisering av produksjonsstrukturen og operasjonelle forbedringer de siste to årene har økt lønnsomheten. EBITA¹-marginen for 1. halvår endte på 5 % i et marked som fremdeles er meget svakt.

Det europeiske markedet fortsatte den nedadgående trenden, og salgsvolumet til Sapa Profiles i Europa falt til 212.000 tonn i 1. halvår 2012. Det var 22.000 tonn (-9 %) lavere enn i samme periode i 2011. Lavere volumer og økende prispress innenfor standardsegmentene førte til at EBITA¹-marginen endte på 2,2 % i 1. halvår. Den usikre situasjonen i det europeiske markedet gjør at ytterligere restrukturering er nødvendig.

Etablering og utbygging i Asia, som omfatter organisatoriske, produksjonsmessige og markedsmessige investeringer, forventes å gi en positiv effekt på EBITA¹ fra slutten av 2013. Resultatbidraget i 2012 vil være negativt. Sapa Profiles i Asia hadde et EBITA¹ på -47 mill. kroner i 1. halvår (-15 mill. kroner)².

Sapa Heat Transfer & Building System

Sapa Heat Transfers volum i 1. halvår var 95.000 tonn, en reduksjon på 5.000 tonn (-5 %) sammenlignet med 2011. EBITA¹ for Sapa Heat Transfer & Building System endte på 169 mill. kroner i 1. halvår (201 mill. kroner)². Reduksjonen i EBITA¹ var relatert til et svakere europeisk marked, men resultatet representerte en betydelig forbedring fra 2. halvår 2011.

Forbedringstiltak i Sapa Heat Transfer, som skal styrke resultatene gjennom restrukturering, operasjonelle forbedringer og prisøkninger, går etter planen og EBITA¹-marginen i 1. halvår var 7,4 %. Den svenske enheten økte EBITA¹ sammenlignet med samme periode i 2011. I Kina har anlegget i Shanghai fullført investeringene i kapasitet og produktivitetsforbedringer, for å ha et bedre grunnlag for lønnsom vekst når bilmarkedet gjenvinner momentum. Sammenlignet med 2011 har eksportmarginene til Shanghaienheten vært

negativt påvirket av høyere lokale metallpriser enn verdensmarkedsprisene.

Sapa Building System er fremdeles påvirket av den lave aktiviteten i den europeiske bygge- og anleggsbransjen, som gir lavere driftsinntekter sammenlignet med 1. halvår 2011. Sapa Building System fortsetter gradvis å styrke sin markedsposisjon.

Øvrige virksomheter

Orkla Financial Investments

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
	2012	2011	2011	2012	2011	2011
EBITA ¹	145	(41)	(58)	42	(41)	
Andre inntekter og kostnader	(19)	0	(20)	(19)	0	
Mottatte utbytter	172	320	438	120	236	
Gevinster, tap og nedskrivninger						
Aksjeporteføljen	658	1.019	1.643	231	658	
Øvrige finansposter	102	77	94	21	63	
Resultat før skattekostnad	1.058	1.375	2.097	395	916	
Aksjeporteføljen:						
Markedsverdi	3.662	9.460	5.497			
Resultatreserve	797	3.374	1.180			

Resultat før skatt for Aksjeporteføljen ble 761 mill. kroner (1.440 mill. kroner)² i 1. halvår.

Det ble netto solgt porteføljeaksjer for 2.015 mill. kroner i 1. halvår. Markedsverdien av Aksjeporteføljen var 3.662 mill. kroner ved utgangen av kvartalet, mens resultatreserven utgjorde 797 mill. kroner. I 1. halvår utgjorde gevinster, tap og nedskrivninger 658 mill. kroner (1.019 mill. kroner)². Nedskrivninger i tråd med IFRS var på -209 mill. kroner (-164 mill. kroner)².

EBITA¹ for Orkla Eiendom i 1. halvår var 162 mill. kroner (-11 mill. kroner)². Økningen skyldes hovedsakelig overlevering av leiligheter i et pågående eiendomsutviklingsprosjekt (Idun), samt salg av eiendom i Sveits og Widerøveien 5 AS. I Idunprosjektet overleveres leilighetene fortløpende gjennom året, og for 3. kvartal er det ventet et resultatbidrag på i størrelsesorden 30-50 mill. kroner. Regnskapsmessig gevinst fra salget av Fornebu Utvikling ASA på 77 mill. kroner inngår i resultat fra tilknyttede selskaper.

Borregaard Chemicals

Borregaard Chemicals hadde driftsinntekter i 1. halvår på 2.017 mill. kroner (2.048 mill. kroner)², en underliggende³ vekst på 4 % fra i fjor. EBITA¹ ble 283 mill. kroner mot et sterkt resultat i samme periode i fjor (287 mill. kroner)². Det høye resultatet skyldes primært fortsatt gunstige markedsforhold for spesialcellulose og flere andre sentrale produktgrupper. Dette ble delvis motvirket av en noe svekket euro mot NOK. I forbindelse med utskillingen av kraftenheten i Borregaard, er internfortjeneste knyttet til kraft nå eliminert

på HK/øvrige nivå, mot tidligere på Borregaard Chemicals nivå. Dette har medført en positiv engangseffekt for Borregaard Chemicals på 18 mill. kroner, med tilsvarende negativ engangseffekt i HK/øvrige.

Spesialcellulose fikk et bedre resultat enn i 1. halvår 2011 som følge av høyere salgspriser, økt produksjonsvolum og noe reduserte variable kostnader. En mindre gunstig produktmix og en sterkere NOK trakk noe ned. For ligninvirksomheten var markedsforholdene gjennomgående positive, med 9 % volumvekst og høyere priser. Byggeindustrien hadde god fremgang, særlig i Asia. Økte kostnader og en noe svekket produktmix medførte likevel en liten resultatnedgang i forhold til 1. halvår i fjor. Volum- og prisnedgang for aromaprodukter medførte et noe svekket resultat for Ingredienser. Tross lavere salg, hadde finkjemivirksomheten en beskeden resultatvekst, som følge av god kostnadseffekt av kapasitetstilpasningene som ble gjennomført i 1. halvår 2011.

Hydro Power

Hydro Power hadde i 1. halvår et EBITA¹ på 78 mill. kroner (80 mill. kroner)², og 45 mill. kroner (93 mill. kroner)² i 2. kvartal isolert. Vannkraftvirksomheten hadde noe høyere produksjon i kvartalet. Kraftprisene i 2. kvartal var imidlertid halvert fra samme kvartal i 2011, grunnet store vann- og snømengder. Det svake prisbildet ved utgangen av 1. halvår forventes videre i 3. kvartal.

Jotun (42,5 % eierandel)

For Jotun har det vært en omsetningsvekst i 2. kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, særlig innenfor salget av dekorativ maling. Dette skyldes i hovedsak fortsatt vekst i Asia og Midtøsten, samt at deler av Europa viser positiv utvikling. Marginene er også forbedret sammenlignet med samme periode i fjor, som følge dels av råvarepriser og dels av prisøkninger. Jotun har i 2012 fortsatt sitt omfattende investeringsprogram i tråd med selskapets strategi. Bygging av nye fabrikker i Norge, Kina og USA utgjør de vesentligste investeringene for perioden.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømoppstilling på Orklas interne format. Det henvises til note 12 i denne rapporten.

Kontantstrøm fra drift i 1. halvår var 695 mill. kroner (-317 mill. kroner)². Sesongmessige svingninger bidro til økt nivå på driftskapitalen. Denne effekten var imidlertid lavere enn for tilsvarende periode i 2011. Det forventes en reduksjon av arbeidskapitalen i 2. halvår.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 270 mill. kroner i 1. halvår (440 mill. kroner)². Kjøpte selskaper utgjorde 128 mill. kroner i 1. halvår, og er knyttet til oppkjøpet av Pharma-Vinci A/S, samt enkelte mindre oppkjøp i Orkla Food Ingredients. I 1. halvår ble det solgt selskaper for 933 mill. kroner, i hoved-

sak relatert til salg av aksjene i Fornebu Utvikling ASA og Bakers. Det ble i 1. halvår netto solgt porteføljeaksjer for 2.015 mill. kroner. Nedsalget følger fastlagt plan.

Tilbakekjøp av egne aksjer utgjorde i 1. halvår 467 mill. kroner.

Netto kontantstrøm for konsernet var -168 mill. kroner i 1. halvår (10.215 mill. kroner)². Konsernets netto rentebærende gjeld var pr. 2. kvartal 10.693 mill. kroner, og hadde en gjennomsnittlig lånerente på 3,7 %. Den rentebærende gjelden fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR og USD. Egenkapitalandelen var ved utgangen av kvartalet 51,0 %, mens net gearing⁴ var 0,33.

Andre forhold

22. juni inngikk Orkla en avtale om å kjøpe Jordan, et ledende merkevareselskap innen munnhygiene, rengjøring og malerverktøy. Jordan vil inngå som en del av Orkla Brands Nordic. Avtalen som er inngått innebærer at Orkla ASA kjøper 100 % av aksjene i Jordan Personal & Home Care AS og Jordan House Care AS. I 2011 var samlet omsetning på cirka 900 mill. kroner og EBITA¹ var 90 mill. kroner. Kjøpesummen for selskapet er 1.180 mill. kroner på kontant- og gjeldsfri basis. Avtalen må godkjennes av Konkurransetilsynet og avklaring forventes i løpet av 3. kvartal.

I forbindelse med en kapitalforhøyelse i REC, har Orkla 3. juli inngått en avtale om å tegne 133.333.333 nye aksjer i REC til en kurs pr. aksje på 1,50 kroner. Forutsatt at kapitalforhøyelsen blir vedtatt av generalforsamlingen i REC, vil Orklas eierandel bli redusert.

I april ble Åge Korsvold utnevnt som ny konsernsjef, etter Bjørn M. Wiggens fratredelse. I mai fratrådte Torkild Nordberg sin stilling som adm. direktør i Orkla Brands. Styret i Orkla ASA takker Bjørn M. Wiggen og Torkild Nordberg for deres innsats i konsernledelsen og virke for konsernet gjennom mange år.

Med virkning fra 1. juni 2012 gikk lederne for de fire forretningsområdene i Orkla Brands inn i Orklas konsernledelse. Håkon Mageli ble samtidig utnevnt til konserndirektør Kommunikasjon og Corporate Affairs, som inkluderer fagområdene næringspolitikk, mattrygghet og ernæring. Konsernledelsen i Orkla består nå av konsernsjef, Åge Korsvold, lederne for virksomhetsområdene Atle Vidar Johansen (Orkla Foods Nordic), Jan-Ove Rivenes (Orkla Brands Nordic), Pål Eikeland (Orkla Food Ingredients) og Paul Jordahl (Orkla Brands International), samt konserndirektørene Terje Andersen, Karin Aslaksen, Karl Otto Tveter og Håkon Mageli. Svein Tore Holsether har, som et ledd i Orklas beslutning om å skille ut Sapa fra konsernets kjerneaktivitet, gått ut av konsernledelsen for fullt ut å kunne konsentrere seg om oppgaven som konsernsjef i Sapa med gjennomføring av den vedtatte strategien. Holsether vil fortsatt rapportere til konsernsjef Åge Korsvold.

På bedriftsforsamlingen 24. mai 2012 ble Stein Erik Hagen, Bjørg Ven, Peter A. Ruzicka, Jesper Ovesen og Barbara M. Thoralfsson gjenvalgt som styremedlemmer av Orklas konsernstyre. Stein Erik Hagen ble gjenvalgt som styrets leder. Samtlige medlemmer av konsernstyret ble gjenvalgt for en periode på ett år, det vil si frem til første møte i bedriftsforsamlingen etter ordinær generalforsamling 2013. Åge Korsvold og Åse Aulie Michelet trådte ut av styret. Valgkomiteen i Orkla ASA har innstilt Grace Reksten Skaugen og Jo Lunder som nye styremedlemmer i selskapet. I tillegg er Terje Venold innstilt som ny nestleder av bedriftsforsamlingen etter Dag Mejdell, som har trukket seg som medlem av bedriftsforsamlingen på grunn av annet verv. Det vil bli innkalt til et ekstraordinært møte i bedriftsforsamlingen for å behandle innstillingen. Møtet forventes avholdt i august. Styret i Orkla består nå av følgende aksjonærvalgte medlemmer: Stein Erik Hagen (styreleder), Bjørg Ven, Peter A. Ruzicka, Jesper Ovesen og Barbara M. Thoralfsson. Blant styrets ansattevalgte representanter har Aage Andersen og Sidsel Kjeldaas Salte trådt ut av styret, mens Terje Utstrand og Sverre Josvanger ble valgt som nye medlemmer av Orklas konsernstyre. Styret i Orkla består nå av følgende ansattevalgte medlemmer: Gunn Liabø, Terje Utstrand og Sverre Josvanger. Styret takker avgåtte styremedlemmer for deres innsats til Orklas beste.

Utsikter fremover

Det knyttes fortsatt usikkerhet til utviklingen i verdensøkonomien. Usikkerheten rundt den økonomiske utviklingen i Europa har økt, og markedet forventes å holde seg svakt. I USA ventes en moderat positiv utvikling, men oppgangen er foreløpig skjør. Orkla er godt rustet til å møte en svakere utvikling, og konsernets sammensetning og struktur gir lav sårbarhet mot enkeltelementer og enkeltmarkeder. En svakere konjunkturutvikling vil likevel ha negativ innvirkning, særlig for Sapa.

Orkla venter relativt stabil utvikling i det nordiske dagligvaremarkedet. Råvareprisene har holdt seg på et høyt nivå,

men FAOs råvareprisindeks viser i det kortsiktige bildet en fallende trend. Sammensetningen av råvarer og noe tidsetter-slep på kontrakter medfører at råvareprisene innenfor merkevarer fortsatt er noe høyere enn i fjor. Dette kompenseres med økte salgspriser.

Sapas profilvirksomhet i Nord-Amerika er ventet å fortsette den positive utviklingen, men med noe lavere veksttakt enn i 1. halvår. Markedene for profilvirksomheten i Europa er ventet å holde seg svake gjennom 2012, og som normalt vil juli og august være negativt påvirket av ferieavvikling. For Sapa Heat Transfer og Building System er markedene ventet å holde seg på samme nivå som i 1. halvår 2012. Restrukturerings tiltak implementert mot slutten av fjoråret og første halvdel av 2012 gir resultatbidrag i henhold til plan, men ugunstige markedsforhold i Europa motvirker dette. For å kunne tilpasse seg det svake europeiske markedet, vil ytterligere restrukturering være nødvendig.

Borregaard Chemicals venter generelt gode markedsforhold også i 3. kvartal, men med økt usikkerhet knyttet til enkelte produktmarkeder. Råvare- og energipriser er fortsatt på et høyt nivå, men det forventes en noe fallende trend fremover. En svak euro vil påvirke lønnsomheten negativt. Ved utgangen av 1. halvår var vannmagasinfyllingen til Hydro Power på et normalt nivå, mens snømagasinet fortsatt er noe høyere enn normalt. Kraftprisene var svært lave ved utgangen av 1. halvår, og forventes å holde seg på et lavt nivå også i 3. kvartal.

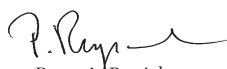
Erklæring fra styret

Vi bekrefter, etter vår beste overbevisning, at det ureviderte sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2012 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretaket og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over opplysningene nevnt i verdipapirhandelsloven § 5-6 fjerde ledd.

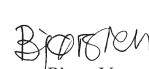
Oslo, 19. juli 2012
Styret i Orkla ASA


Stein Erik Hagen
Styreleder

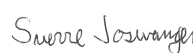

Jesper Ovesen


Peter A. Ruzicka


Barbara M. Thoralfsson


Bjørg Ven


Terje Utstrand


Sverre Josvanger


Gunn Liabø


Åge Korsvold
Konsernsjef

SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
		2012	2011	2011	2012	2011
Driftsinntekter	2	29.937	30.897	61.009	15.145	15.897
Driftskostnader		(27.148)	(28.091)	(55.107)	(13.690)	(14.355)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(909)	(941)	(1.861)	(463)	(463)
Amortisering immaterielle eiendeler		(22)	(14)	(55)	(11)	(7)
Andre inntekter og kostnader	3	(256)	(435)	(1.041)	(216)	(369)
Driftsresultat		1.602	1.416	2.945	765	703
Resultat fra tilknyttede selskaper	9	(93)	(2.957)	(5.505)	(446)	(3.877)
Mottatte utbytter		174	320	440	122	236
Gevinster, tap og nedskrivninger Aksjeporteføljen		658	1.019	1.643	231	658
Finansposter, netto		(250)	(225)	(446)	(131)	(107)
Resultat før skattekostnad		2.091	(427)	(923)	541	(2.387)
Skattekostnad		(486)	(470)	(1.018)	(241)	(251)
Periodens resultat før videreført virksomhet		1.605	(897)	(1.941)	300	(2.638)
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	10	0	1.213	1.213	0	0
Periodens resultat		1.605	316	(728)	300	(2.638)
Minoritetens andel av periodens resultat		31	16	48	15	14
Majoritetens andel av periodens resultat		1.574	300	(776)	285	(2.652)

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
	2012	2011	2011	2012	2011
Resultat pr. aksje	1,6	0,3	(0,8)	0,3	(2,6)
Resultat pr. aksje utvannet	1,6	0,3	(0,8)	0,3	(2,6)

SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
		2012	2011	2011	2012	2011
Periodens resultat		1.605	316	(728)	300	(2.638)
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	4	(382)	(1.005)	(3.143)	(583)	(767)
Endring sikringsreserve etter skatt	4	8	(451)	(770)	(120)	(720)
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta		(433)	(785)	(109)	149	(243)
Konsernets totalresultat		798	(1.925)	(4.750)	(254)	(4.368)
Minoritetens andel av totalresultatet		29	10	48		
Majoritetens andel av totalresultatet		769	(1.935)	(4.798)		

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

Beløp i mill. NOK	Note	30.6.	31.12.
		2012	2011
Immaterielle eiendeler		12.616	12.801
Varige driftsmidler		18.142	18.058
Finansielle eiendeler	6, 9	4.683	5.682
Langsiktige eiendeler		35.441	36.541
Eiendeler holdt for salg	5	-	391
Varer		7.936	8.047
Fordringer	6	11.189	10.462
Aksjeporteføljen mv.		3.666	5.502
Kontanter og kontantekvivalenter	6	4.909	5.453
Kortsiktige eiendeler		27.700	29.855
Sum eiendeler		63.141	66.396
Innskutt egenkapital		1.984	1.997
Opptjent egenkapital		29.930	32.109
Minoritetsinteresser		307	280
Egenkapital		32.221	34.386
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		3.097	3.165
Rentebærende gjeld langsiktig	6	15.350	15.488
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	1.103	1.472
Gjeld holdt for salg	5	-	177
Annen kortsiktig gjeld		11.370	11.708
Sum gjeld og egenkapital		63.141	66.396
Egenkapitalandel (%)		51,0	51,8

SAMMENDRATT UTVIKLING EGENKAPITAL

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.2012			1.1. – 30.6.2011		
	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	34.106	280	34.386	46.566	365	46.931
Konsernets sammendratte totalresultat	769	29	798	(1.935)	10	(1.925)
Utbytte	(2.525)	-	(2.525)	(2.556)	(5)	(2.561)
Netto tilbakekjøp/salg egne aksjer	(467)	-	(467)	(171)	-	(171)
Opsjonskostnader	35	-	35	40	-	40
Endring eierandel minoriteter	(4)	(2)	(6)	-	(59)	(59)
Egenkapital ved periodens slutt	31.914	307	32.221	41.944	311	42.255

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
		2012	2011	2011	2012	2011
Kontantstrøm fra driften før investeringer ¹		2.057	(215)	3.430	1.672	(378)
Mottatte utbytter og betalte finansposter		(13)	300	109	(32)	276
Betalte skatter		(952)	(369)	(603)	(697)	(182)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1.092	(284)	2.936	943	(284)
Netto investeringer anleggsmidler		(1.190)	(1.190)	(2.437)	(649)	(556)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5, 10	775	12.704	12.165	(16)	12.923
Netto salg porteføljainvesteringer		2.015	2.051	4.494	965	1.421
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		201	(543)	(479)	(8)	215
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		1.801	13.022	13.743	292	14.003
Netto betalt til aksjonærer		(3.091)	(2.732)	(7.545)	(2.423)	(2.747)
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer		(264)	(6.051)	(6.488)	(420)	(6.611)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(3.355)	(8.783)	(14.033)	(2.843)	(9.358)
Valutaeffekt kontanter og kontantekvivalenter		(82)	(115)	(12)	-	(80)
Endring kontanter og kontantekvivalenter		(544)	3.840	2.634	(1.608)	4.281
Kontanter og kontantekvivalenter	6	4.909	6.659	5.453		

¹ Forskjellen mellom kontantstrøm fra driften før investeringer i sammendratt kontantstrøm IFRS og tilsvarende linje i Orklas kontantstrøm i note 12, er at Orklas kontantstrøm kun inkluderer industrielle aktiviteter.

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 1. halvår 2012 ble godkjent på styremøte 19. juli 2012. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge).

Aksjene omsettes på Oslo Børs. Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Delårsrapportering. Det er fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap. Effektene fremover av nye regnskapsstandarder

er beskrevet i årsregnskapet. Forventet ikrafttredelsestidspunkt for standardene IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements og IFRS12 Disclosures of Interests in Other Entities kan imidlertid bli forskjøvet et år ut i tid til 1.1.2014. Dette vil medføre tilsvarende tidsforskyvning for endringer i de tilstøtende standardene IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements og IAS 28 Investments in Associates.

NOTE 2 SEGMENTER

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
	2012	2011	2011		2012	2011
Orkla Group	29.937	30.897	61.009		15.145	15.897
Branded Consumer Goods	11.245	11.722	24.621		5.662	6.008
Orkla Foods Nordic	4.089	4.604	9.496		2.063	2.391
Orkla Brands Nordic	3.802	3.848	7.928		1.878	1.911
Orkla Brands International	923	893	2.113		471	448
Orkla Food Ingredients	2.540	2.517	5.392		1.308	1.325
Eliminations Branded Consumer Goods	(109)	(140)	(308)		(58)	(67)
Sapa	15.675	16.189	30.844		7.963	8.307
Sapa Profiles	12.365	12.824	24.479		6.272	6.656
Sapa Heat Transfer & Building System	3.753	3.846	7.280		1.931	1.905
Eliminations Sapa	(443)	(481)	(915)		(240)	(254)
Borregaard Chemicals	2.017	2.048	4.004		1.036	1.016
Hydro Power	403	1.235	1.691		195	529
Orkla Financial Investments	618	136	328		297	58
HQ/Other Business/Eliminations	(21)	(433)	(479)		(8)	(21)

Interne driftsinntekter innen de ulike segmentene er eliminert på egne linjer i tabellen over. Det eneste området som har vesentlig intern omsetning er Hydro Power, denne utgjør 106 mill. kroner i 1. halvår (451 mill. kroner). De øvrige områdene har helt uvesentlige interne driftsinntekter. Disse utgjør: Orkla Brands 4 mill. kroner (10 mill. kroner), Sapa 0 mill. kroner (3 mill. kroner), Borregaard 8 mill. kroner (9 mill. kroner) og Orkla Financial Investments 2 mill. kroner (0 mill. kroner).

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
	2012	2011	2011		2012	2011
Orkla Group	1.880	1.865	4.041		992	1.079
Branded Consumer Goods	1.110	1.146	2.784		587	626
Orkla Foods Nordic	456	463	1.082		259	277
Orkla Brands Nordic	610	675	1.464		276	312
Orkla Brands International	(52)	(89)	8		(15)	(26)
Orkla Food Ingredients	96	97	230		67	63
Sapa	433	535	812		251	320
Sapa Profiles	264	334	534		154	215
Sapa Heat Transfer & Building System	169	201	278		97	105
Borregaard Chemicals	283	287	531		158	153
Hydro Power	78	80	260		45	93
Orkla Financial Investments	145	(41)	(58)		42	(41)
HQ/Other Business	(169)	(142)	(288)		(91)	(72)

Avstemming mot driftsresultat

EBITA*	1.880	1.865	4.041	992	1.079
Amortisering immaterielle eiendeler	(22)	(14)	(55)	(11)	(7)
Andre inntekter og kostnader	(256)	(435)	(1.041)	(216)	(369)
Driftsresultat	1.602	1.416	2.945	765	703

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2012	2011	2011	2012	2011	
M&A kostnader	(87)	(21)	(124)	(50)	(7)	
Spesielle IFRS effekter	(3)	-	-		-	
Sluttoppgjør konsernledelse og						
Orkla Financial Investments	(39)	-	-	(39)	-	
Restrukturering Orkla Brands Russia	(92)	-	-	(92)	-	
Forsikringsoppgjør Sapa	29	(48)	(41)	29	-	
Nedskrivning immaterielle eiendeler i Brasil samt anlegg i Denomega	(42)	-	(55)	(42)	-	
Restrukturering Profiles og Heat Transfer/ Building Systems, Sapa	(22)	(404)	(679)	(22)	(396)	
Trinnvise oppkjøp i Orkla Brands og Orkla Eiendom	-	4	(6)	-	-	
Gevinst ved salg/oppløsning avsetning o.l., Borregaard	-	34	19	-	34	
Nedskrivning og salgskostnader knyttet til Bakers	-	-	(155)	-	-	
Sum andre inntekter og kostnader	(256)	(435)	(1.041)	(216)	(369)	

Sluttoppgjør er knyttet til skifte av konsernsjef, avgang leder for Orkla Brands samt avvikling av Aksjeporteføljen.

Restrukturering Orkla Brands Russia gjelder kostnader til samlokalisering av produksjon.

Forsikringsoppgjør Sapa gjelder i hovedsak inntektsføring av restavsetning etter forlik med forsikringselskap. Avsetningen var beregnet for å dekke krav fra kunder i forbindelse med den første brannen i Finspång. Det er ikke kommet noe til utbetaling fra forsikringsoppgjørene knyttet til brannene i Finspång.

Immaterielle eiendeler knyttet til Borregaards virksomhet i Brasil er skrevet ned. Eiendelene var knyttet til leveranser av lut og hovedleverandøren av lut til Borregaards fabrikk sliter økonomisk. Tørke i området har ytterligere forsterket bedriftens problemer. Samtidig er eiendelene i Denomega ytterligere verdikorrigeret med 7 mill. kroner.

Det har påløpt ytterligere kostnader i forbindelse med restrukturering i Sapa. Disse er i forlengelsen av avsetningen i 2011 ført som «Andre inntekter og kostnader». Den usikre situasjonen i det europeiske markedet gjør at ytterligere restrukturering er nødvendig for Sapa Profiles Europe.

NOTE 4 TOTALRESULTATET

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på Aksjeporteføljen (resultatreserven) og verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven). Disse størrelsene blir presentert etter skatt. Skatteeffekten for 1. halvår 2012 knyttet til resultatreserven utgjør 7 mill. kroner og skatteeffekten knyttet til sikringsreserven utgjør 8 mill. kroner.

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 30. juni 2012 (etter skatt) utgjør henholdsvis 752 mill. kroner og -263 mill. kroner.

NOTE 5 OPPKJØP OG SALG AV SELSKAPER

Merkevareområdet har i 1. halvår kjøpt noen mindre selskaper som representerer en enterprise value på til sammen 128 mill. kroner. Det største av disse oppkjøpene er gjort av Axellus-gruppen som har kjøpt selskapet Pharma-Vinci. De styrker dermed sin satsing mot apotek i Danmark. I 2011 hadde Pharma-Vinci en omsetning på cirka 50 mill. DKK og 35 ansatte. Orkla Food Ingredients har kjøpt selskapene Sebmag (Polen), Kobo (Polen) og Food Distribution Services (Romania) som alle er salgs- og distribusjonsselskaper innen bakeri- og konditoringredienser. Selskapene hadde til sammen en omsetning på cirka 15 mill. euro i 2011 og totalt 79 ansatte.

Orkla har i 1. halvår solgt Fornebu Utvikling, Widerøveien 5 samt Bakers for i alt 933 mill. kroner.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

De ulike elementene i netto rentebærende gjeld fremkommer av tabellen nedenfor:

Beløp i mill. NOK	30.6.	31.12.
	2012	2011
Rentebærende gjeld langsiktig	(15.350)	(15.488)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(1.103)	(1.472)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	792	798
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Fordringer»)	59	64
Konter og kontantekvivalenter	4.909	5.453
Netto rentebærende gjeld	(10.693)	(10.645)

NOTE 7 NÆRSTÅENDE PARTER

Canica-systemet (største eier med 24,3 %) har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer.

Før salget av Widerøveien 5 AS ble Sjøflyhavna Eiendom AS solgt fra Widerøveien. Tre av kjøperne av Sjøflyhavna Eiendom er Canica AS (20 %), Ventotene AS (15 %) og Punis AS (15 %). Ventotene er eiet 100 % av Peter Ruzicka og Punis er eiet av ansatte i Canica. Salget er gjort på forretningsmessige vilkår.

Det har ikke vært noen andre spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i 1. halvår 2012.

I april ble Åge Korsvold utnevnt som ny konsernsjef, etter Bjørn M. Wiggins fratrede. I mai fratrådte Torkild Nordberg sin stilling som adm. direktør i Orkla Brands.

Konsernet har gitt lån til felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Sapa og Orklas eiendomsinvesteringer med henholdsvis 114 og 179 mill. kroner.

NOTE 8 OPSJONER OG EGNE AKSJER

Endring i utestående opsjoner og egne aksjer er vist i nedenstående tabeller.

Utvikling i antall opsjoner:

Utestående opsjoner pr. 1.1.2012	22.651.500
Tildelt i perioden	0
Innløst opsjoner i perioden	0
Terminert i perioden	0
Utestående opsjoner pr. 30.6.2012	22.651.500

Orkla hadde pr. 31. desember en sikring gjennom et finansielt, kontantavregnet derivat på 600.000 underliggende aksjer knyttet til opsjonsprogrammene. Sikringsavtalen ble terminert 20. mars 2012 og det er den forbindelse kostnadsført 1 mill. kroner.

Utviklingen i antall egne aksjer:

Egne aksjer pr. 1.1.2012	8.920.791
Eksternt kjøp av egne aksjer	10.188.000
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	0
Aksjeprogram for ansatte	0
Egne aksjer pr. 30.6.2012	19.108.791

Generalforsamlingen i Orkla ASA besluttet 19. april 2012 å nedsette aksjekapitalen med kr 12.500.000 fra kr 1.286.163.712,50 til kr 1.273.663.712,50 ved å innløse (amortisere) 10.000.000 aksjer eiet av Orkla ASA. Antall aksjer i selskapet reduseres fra 1.028.930.970 til 1.018.930.970. Nedsettingsbeløpet brukes til sletting av egne aksjer.

NOTE 9 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Aksjeporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper skrevet ned med 209 mill. kroner i 1. halvår 2012.

Utover det som er ført som nedskrivninger presentert som «Andre inntekter og kostnader» er det ikke identifisert ytterligere mindreverdier knyttet til varige driftsmidler eller immaterielle eiendeler i konsernet.

Investeringen i REC blir i tråd med angitt prinsipp i årsregnskapet ført til børskurs så lenge denne ligger under bokført verdi etter prinsippene for tilknyttede selskaper. Børskursen var 2,19 kroner pr. aksje pr. 30. juni 2012 mot 3,32 kroner ved årsskiftet 2011. Det er kostnadsført 375 mill. kroner i 1. halvår 2012 knyttet til REC. Rapportert resultat fra REC stemmer ikke direkte med endringer i børskursen multiplisert med antall aksjer. Bakgrunnen for dette er at underliggende omregningsdifferanser ført mot totalresultatet i REC vil bli resultatelement i Orklas regnskap. Omregningsdifferanser føres normalt mot andelen, men i en situasjon hvor verdien på andelen er låst mot børskurs, vil poster ført direkte mot andelen måtte kompenseres gjennom resultatføring. Resultatet fra REC pr. 30. juni 2012 er positivt påvirket med 73 mill. kroner som følge av denne effekten.

NOTE 10 IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET

Orkla ASA inngikk 10. januar i 2011 en bindende avtale om salg av Elkem til China National Bluestar Group Co., Ltd. Oppkjøret ble gjort 14. april 2011 i tråd med forutsetningene. Transaksjonen ble gjennomført regnskapsmessig i 1. kvartal 2011 da alle offentlige godkjenninger var i orden. For Elkem er resultat og gevinst ved avhendelse presentert på én linje i konsernets resultatregnskap.

Resultatposten består av følgende elementer:

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.	
	2012	2011
Driftsinntekter	-	2.675
Driftskostnader	-	(2.126)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	-	(157)
Amortisering immaterielle eiendeler	-	(20)
Driftsresultat	-	372
Netto finansposter	-	(39)
Resultat før skattekostnad	-	333
Skattekostnad	-	(72)
Resultat etter skattekostnad	-	261
Gevinst ved salg etter skatt	-	1.137
Kostnader knyttet til avhendelse	-	(185)
Resultat ikke videreført virksomhet	-	1.213

NOTE 11 ANDRE FORHOLD**Kjøp av Jordan**

Orkla har pr. 30. juni inngått en avtale om å kjøpe Jordan, som er et ledende merkevarereselskap innen munnhygiene, rengjøring og malerverktøy. Avtalen som er inngått innebærer at Orkla ASA kjøper 100 % av aksjene i Jordan Personal & Home Care AS og Jordan House Care AS. I 2011 var samlet omsetning på cirka 900 mill. kroner. Driftsresultatet (EBITA) var 90 mill. kroner og driftresultatet før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) var 120 mill. kroner. Antall ansatte ved utgangen av 2011 var cirka 620.

Kjøpesummen for selskapet er 1.180 mill. kroner på kontant og gjeldfri basis. Selger er Jordan AS, som har vært et norsk familieeid selskap siden det ble etablert i 1837.

Jordan er markedsleder i Norden på tannbørster, tannstikkere og tanntråd, samt malerverktøy. I Norge er Jordan i tillegg en ledende leverandør av oppvaskbørster og mikrofiberkluter til dagligvarehandelen. Selskapet har også eksportvirksomhet til flere land utenfor Norden. Jordan er Europas tredje største produsent av malerverktøy, under blant annet merkevarer som Anza, Spekter og Hamilton. Datterselskapet Peri-dent er en av verdens ledende produsenter av tanntråd.

Avtalen må godkjennes av Konkurransetilsynet og avklaring forventes i løpet av 3. kvartal.

REC kapitalforhøyelse

I forbindelse med en kapitalforhøyelse i REC, har Orkla 3. juli inngått en avtale om å tegne 133.333.333 nye aksjer i REC til en kurs pr. aksje på 1,50 kroner. Forutsatt at kapitalforhøyelsen blir vedtatt av generalforsamlingen i REC, vil Orklas eierandel bli redusert som følge av dette.

Annet

Felix Abba har etter kvartalsslutt inngått en avtale om kjøp av det finske selskapet Boyfood. Selskapet produserer og leverer kjølte sildeprodukter under merket BOY. Boyfood hadde i 2011 en årsomsetning på i størrelsesorden 18 mill. euro.

I samsvar med Orkla Food Ingredients' vekststrategi er det hittil i år inngått en avtale om kjøp av flere mindre salgs- og distribusjonsselskaper i Polen, Slovakia og Romania. Samlet omsetning fra alle nye selskaper innen Orkla Food Ingredients i 2012 utgjør cirka 390 mill. kroner på årsbasis.

Det har ellers ikke fremkommet hendelser etter balansedagen som ville ha påvirket regnskapet eller gjennomførte vurderinger.

NOTE 12 KONTANTSTRØM ORKLAFORMAT

Kontantstrøm i Orklaformat gjøres på konsernnivå opp i endring netto rentebærende gjeld, et viktig nøkkeltall for konsernet, og den brukes direkte til styring av forretningsområdene samt inngår i segmentpresentasjonen. Kontantstrøm fra driften skiller på industrivirksomheten og investeringsvirksomheten, men gir samlet den finansielle kapasiteten konsernet har fra drift til å dekke inn konsernets finansposter, betaling av skatter samt mer selvstyrte forhold som utbytte og handel i egne aksjer. Siste delen av kontantstrømmopp-

stillingen viser hvilke ekspansjonsgrep som er tatt i form av direkte ekspansjonsinvesteringer, oppkjøp av selskaper, nedsalg i selskaper samt endring i nivået på investeringer i Aksjeporteføljen. Kontantstrømmen presenteres til gjennomsnittlig månedlig valutakurs, mens endring netto rentebærende gjeld er en absolutt størrelse målt til sluttkurs. Valutaeffekt netto rentebærende gjeld forklarer overgangen.

KONTANTSTRØM ORKLAFORMAT

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
		2012	2011	2011	2012	2011
Kontantstrøm industrielle aktiviteter:						
Driftsresultat		1.477	1.457	3.023	743	744
Amortisering, av- og nedskrivninger		967	1.051	2.088	518	574
Endring netto driftskapital, etc.		(888)	(2.160)	(1.094)	(99)	(906)
Kontantstrøm fra driften før investeringer		1.556	348	4.017	1.162	412
Netto fornyelsesinvesteringer		(861)	(665)	(1.557)	(483)	(292)
Kontantstrøm fra driften		695	(317)	2.460	679	120
Betalte finansposter, netto		(244)	(229)	(488)	(160)	(107)
Kontantstrøm fra industrielle aktiviteter		451	(546)	1.972	519	13
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments		675	(104)	66	607	(460)
Betalte skatter		(952)	(369)	(603)	(697)	(182)
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		199	(558)	(509)	(10)	215
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		373	(1.577)	926	419	(414)
Betalte utbytter		(2.624)	(2.561)	(7.436)	(2.387)	(2.558)
Netto salg/kjøp egne aksjer		(467)	(171)	(109)	(36)	(189)
Kontantstrøm før ekspansjon		(2.718)	(4.309)	(6.619)	(2.004)	(3.161)
Ekspansjonsinvesteringer industrielle aktiviteter		(270)	(440)	(906)	(133)	(211)
Salg av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	5, 10	933	13.503	13.503	-	13.503
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	5	(128)	(590)	(1.498)	(7)	(239)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer		2.015	2.051	4.494	965	1.421
Netto kontantstrøm		(168)	10.215	8.974	(1.179)	11.313
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		120	219	33	(27)	133
Endring netto rentebærende gjeld		48	(10.434)	(9.007)	1.206	(11.446)
Netto rentebærende gjeld	6	10.693	9.218	10.645		