



ORKLA 2. KVARTAL

05

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kroner	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.		1.1.–30.6.		1.1.–31.12.
	2005	2004		2005	2004	2004	2004	
Driftsinntekter	27.316	15.771	32.126	14.043	7.874	27.496	13.981	55.699
Driftskostnader	(23.911)	(13.959)	(28.206)	(12.291)	(6.886)	(24.054)	(12.222)	(48.737)
Ordinære driftsavskrivninger	(1.090)	(611)	(1.182)	(565)	(300)	(1.122)	(560)	(2.183)
Driftsresultat før immaterielle og andre inntekter og kostnader	2.315	1.201	2.738	1.187	688	2.320	1.199	4.779
Ordinære avskrivninger immaterielle	(97)	0	(7)	(48)	1	(83)	(41)	(173)
Andre inntekter og kostnader**	(211)	(147)	(690)	(211)	(112)	(147)	(112)	(710)
Driftsresultat	2.007	1.054	2.041	928	577	2.090	1.046	3.896
Resultat fra tilknyttede selskaper	111	360	592	82	173	131	81	181
Utbytter	672	502	551	527	414	505	417	554
Salgsgevinster porteføljeaksjer	1.092	422	750	580	83	426	83	754
Finansposter, netto	(214)	(112)	(157)	(136)	(6)	(395)	(143)	(762)
Ordinært resultat før skattekostnad	3.668	2.226	3.777	1.981	1.241	2.757	1.484	4.623
Skattekostnad	(807)	(407)	(691)	(419)	(227)	(619)	(312)	(1.023)
Ordinært resultat etter skattekostnad	2.861	1.819	3.086	1.562	1.014	2.138	1.172	3.600
Gevinst avhendet virksomhet	0	12.529	12.529	0	0	12.529	0	12.529
Årsresultat	2.861	14.348	15.615	1.562	1.014	14.667	1.172	16.129
Minoritetenes andel av resultatet	194	33	71	32	23	33	23	71
Resultat før skatt, industriområdet	1.764	853	1.862	861	434	1.627	786	3.112
Resultat før skatt, investeringsområdet	1.904	1.373	1.915	1.120	807	1.130	698	1.511
Resultat pr. aksje (kr)	12,9	69,4	75,5	7,4	4,8	70,9	5,6	78,0
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	12,9	69,3	75,4	7,4	4,8	70,8	5,6	77,9
Resultat pr. aksje utvannet korrigert (kr)***	14,2	9,1	17,4	8,5	5,2	10,9	6,0	20,4

Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Interim Financial Reporting.

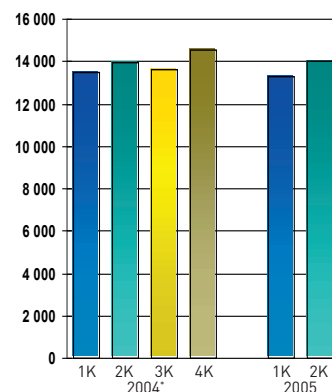
* Proformatall 2004 omarbeidet etter IFRS (inkludert Elkem fra 1.1. og Chips Abp fra 1.3.).

** Andre inntekter og kostnader utgjorde -211 mill. kroner pr. 2. kvartal 2005 og relateres til nedskrivning av goodwill (-163 mill. kroner) og restruktureringskostnader/nedskrivning av varelager i hhv Direkte Markedsføring (Orkla Media) og Dagligtekstiler (Orkla Brands).

*** Før avskrivning på immaterielle eiendeler, andre inntekter og kostnader og gevinst fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries.

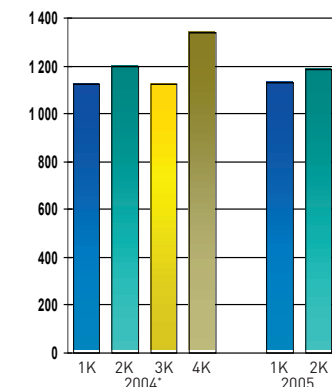
DRIFTSINNTEKTER

Mill. kroner



DRIFTSRESULTAT**

Mill. kroner



* Proformatall

** Før immaterielle og andre inntekter og kostnader

2. KVARTAL KORT FORTALT

- ➔ Orklas resultat før skatt ble 1.981 mill. kroner (1.241 mill. kroner)¹. Resultat pr. aksje økte med 2,6 kroner sammenlignet med samme kvartal i fjor og var akkumulert pr. 2. kvartal 12,9 kroner.
- ➔ Merkevarerområdets omsetning økte med vel 15 % i kvartalet som følge av strukturell vekst. Svakt dagligvaremarked i Sverige bidro imidlertid til at den underliggende driften hittil i år var på nivå med i fjor.
- ➔ Fortsatt svake markeder for profiler i Europa bidro til at Sapas resultat var lavere enn samme periode i fjor. Elkems øvrig virksomhet og Borregaard hadde driftsresultater på nivå med eller noe bedre enn 2. kvartal i fjor.
- ➔ Investeringsområdet realiserte i 2. kvartal porteføljegevinster for 580 mill. kroner (83 mill. kroner)¹ og mottok utbytter på til sammen 525 mill. kroner (414 mill. kroner)¹. Investeringsporteføljen hadde en avkastning pr. 2. kvartal på 18,1 %. Verdijustert egenkapital økte med 1,4 mrd. kroner i kvartalet.

¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år (omarbeidet etter IFRS)

HOVEDTREKK

Konsernets omsetning i 2. kvartal ble 14.043 mill. kroner (13.981 mill. kroner)². Strukturell vekst innen merkevareområdet bidro positivt, mens en sterkere norsk krone mot eurorelaterte valutaer og dollar medførte en negativ omregningseffekt sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det var fortsatt positiv inntektsutvikling for mediavirksomheten som følge av økte annonseinntekter. Restrukturering og salg av virksomhet i 2004 forklarer omsetningsnedgangen i Borregaard. Pr. 1. halvår ble driftsinntektene 27.316 mill. kroner (27.496 mill. kroner)².

Konsernets driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader ble i 2. kvartal 1.187 mill. kroner (1.199 mill. kroner)². Merkevareområdet viste fremgang som følge av ekspansjon samt positive effekter av tidligere påske i år enn i 2004. I tillegg var det i fjor en transportarbeiderstreik i Norge som påvirket salg og resultater negativt spesielt i 2. kvartal, men også med noen ettervirkninger inn i 3. kvartal. Det svenske dagligvaremarkedet er fortsatt meget utfordrende med fokus på pris og fortsatt vekst i handelens egne merker. Den underliggende utviklingen for de svenske merkevarevirksomhetene er som følge av dette svakere enn samme periode i fjor. Ressursbruken til innovasjon og reklame i både Orkla Foods og Orkla Brands er økt for å motvirke dette. Annonseinntektene viste god økning i både Danmark, Norge og Polen. Ressursbruken i Trykkcompagniet i Danmark (joint venture med Politiken) har økt for å sikre kvaliteten i leveransen til abonnentene. Et forbedringsprogram for å øke produktiviteten og å redusere kostnadene er under etablering. Pr. 1. halvår ble driftsresultatet før goodwill og andre inntekter og kostnader 2.315 mill. kroner (2.320 mill. kroner)².

En svak trend med reduserte volumer og marginer for profiler i Europa fortsatte for Sapa også i 2. kvartal, og resultatene sammenlignet med samme kvartal i fjor var svakere. Elkems øvrige virksomheter var i sum på nivå med samme periode i fjor. Silisiummetallområdet har vært preget av at smelteverkene i Thamshavn og Salten har vært ute av drift i deler av kvartalet for ombygging og oppgradering. Energi viste fremgang grunnet høy produksjon og gode handelsresultater, mens primæraluminium viste resultater på nivå med samme periode i fjor.

Borregaard hadde resultatfremgang i kvartalet. Restrukturering av ikke-kjernevirksomheten i 2004 og fremgang for Borregaard Energi motvirkes noe av svakere resultater innen LignoTech og ChemCell hvor negative valutaforhold og økte råvarekostnader bare delvis motvirkes av forbedringsprogrammer.

Det er igangsatt et grundig prosjekt- og analysearbeid for å avklare Spesialmaterialers fremtidige rolle i konsernet. Styret tar sikte på å konkludere dette arbeidet innen årets utløp.

Andre inntekter og kostnader utgjorde i kvartalet -211 mill. kroner (-112 mill. kroner)¹. Både sektor Direkte Markedsføring innen Orkla Media og Dagligtekstiler innen Orkla Brands har over tid vist utilfredsstillende utvikling og lønnsomhet. Med bakgrunn i den svake utviklingen er det vedtatt omfattende restrukturerings- og forbedrings tiltak innenfor begge områder, men også andre strukturelle løsninger vil kunne bli vurdert. Nedskrivning av goodwill utgjør til sammen 163 mill. kroner, mens det øvrige i hovedsak er knyttet til nedbemanning i Direkte Markedsføring og nedskrivning av varelager i Dagligtekstiler. I sum representerte disse virksomhetene en omsetning i 2004 på cirka

840 mill. kroner. I samme kvartal i fjor ble det foretatt nedskrivninger og restruktureringsavsetninger i kjemiområdet som delvis ble motvirket av gevinst ved salg av investeringseiendommer i Oslo.

For industriområdet bidro tilknyttede selskaper med 82 mill. kroner i 2. kvartal. Etter oppkjøpet av resterende aksjer i Chips, konsolideres selskapet nå som datterselskap. Tilknyttede selskaper består nå i hovedsak av Jotun og Elkems investering i REC (Renewable Energy Corporation).

Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning pr. 2. kvartal på 18,1 %, sammenlignet med en oppgang for Oslo Børs Benchmark Index på 19,7 % og FTSE World Index utbyttejustert på 2,6 %. Realiserte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi for tilknyttede selskaper utgjorde 580 mill. kroner (83 mill. kroner)¹ i kvartalet. Ved utløpet av kvartalet utgjorde den urealiserte resultatreserven i underkant av 4,3 mrd. kroner.

Aksjetransaksjonene knyttet til oppkjøpene av Elkem og Chips ble i hovedtrekk gjennomført i begynnelsen av kvartalet og påvirker således rentekostnadene og netto rentebærende gjeld i kvartalet. Konsernets netto finanskostnader utgjorde 136 mill. kroner (143 mill. kroner)², mens netto rentebærende gjeld var 16,9 mrd. kroner ved utløpet av kvartalet.

Orklas resultat pr. aksje (utvannet) ble pr. 2. kvartal 12,9 kroner (69,3 kroner hvorav gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries i 2004 utgjorde 60,7 kroner pr. aksje)¹. Oppkjøpet av Elkem gir en positiv innvanningseffekt på resultat pr. aksje for industriområdet. Resultat pr. aksje for investeringsområdet viste fremgang som følge av høyere resultat fra porteføljeinvesteringer og mottatte utbytter. Før goodwillavskrivninger og andre inntekter og kostnader (og for 2004 gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries) var resultat pr. aksje 14,2 kroner (9,1 kroner)¹. Det er pr. 2. kvartal anslått en skatteprosent på 22 %.

ORKLA FOODS

- ↳ Fremgang i Norge, Danmark, Baltikum og Russland
- ↳ Økt konkurranse i det svenske dagligvaremarkedet
- ↳ Økte investeringer i produktutvikling og reklame
- ↳ Forbedringsprogrammene går som forutsatt

Orkla Foods' driftsinntekter ble 3.310 mill. kroner i 2. kvartal 2005 (3.006 mill. kroner)¹. Økningen i driftsinntekter forklares hovedsakelig av strukturell vekst. Driftsresultat før goodwill og andre inntekter og kostnader ble 280 mill. kroner, mot tilsvarende 258 mill. kroner i samme periode foregående år. Primært som følge av utfordrende svensk dagligvaremarked og økte reklameinvesteringer var den underliggende resultatutviklingen noe svakere enn i fjor.

Driftsinntektene for 1. halvår ble 6.464 mill. kroner (6.118 mill. kroner)¹. Halvårsresultatet ble 461 mill. kroner, mot 458 mill. kroner i 2004. Det var et betydelig antall nylanseringer, og investeringer i reklame økte med cirka 40 mill. kroner. Hensyntatt dette var den underliggende resultatutviklingen i 1. halvår på nivå med fjoråret.

I perioden 2005 til 2007 skal Orkla Foods' kostnadsbase reduseres med

² Proformatal 2004 omarbeidet etter IFRS (inkludert Elkem fra 1.1. og Chips Abp fra 1.3.)

DRIFTSINTEKTER

Beløp i mill. kroner	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.		1.1.–30.6.	Proforma*	
	2005	2004	2004	2005	2004	2004	2004	2004
Orkla Foods	6.464	6.118	12.711	3.310	3.006	6.118	3.006	12.711
Orkla Brands	3.014	2.362	4.787	1.666	1.162	2.953	1.624	6.315
Orkla Media	4.302	4.044	8.280	2.215	2.061	4.044	2.061	8.280
Elimineringer	(110)	(93)	(226)	(46)	(39)	(93)	(39)	(226)
Merkevarer	13.670	12.431	25.552	7.145	6.190	13.022	6.652	27.080
Elkem (ekskl. salg til Sapa)	4.665	0	0	2.433	0	4.500	2.261	9.219
Sapa	6.422	0	0	3.230	0	6.634	3.384	12.826
Borregaard	2.210	3.177	6.217	1.120	1.599	3.177	1.599	6.217
Spesialmaterialer	13.297	3.177	6.217	6.783	1.599	14.311	7.244	28.262
HK/ufordelt/elimineringer	(26)	(43)	(74)	(19)	(21)	(43)	(21)	(74)
Industriområdet	26.941	15.565	31.695	13.909	7.768	27.290	13.875	55.268
Investeringsområdet	375	206	431	134	106	206	106	431
Konsernet	27.316	15.771	32.126	14.043	7.874	27.496	13.981	55.699

DRIFTSRESULTAT**

Beløp i mill. kroner	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.		1.1.–30.6.	Proforma*	
	2005	2004	2004	2005	2004	2004	2004	2004
Orkla Foods	461	458	1.164	280	258	458	258	1.164
Orkla Brands	492	440	951	262	218	492	261	1.111
Orkla Media	198	178	371	170	154	178	154	371
Merkevarer	1.151	1.076	2.486	712	630	1.128	673	2.646
Elkem	622	0	0	250	0	643	238	1.261
Sapa	286	0	0	153	0	424	230	620
Borregaard	175	183	356	96	86	183	86	356
Spesialmaterialer	1.083	183	356	499	86	1.250	554	2.237
HK/ufordelt/elimineringer	(78)	(78)	(148)	(41)	(35)	(78)	(35)	(148)
Industriområdet	2.156	1.181	2.694	1.170	681	2.300	1.192	4.735
Investeringsområdet	159	20	44	17	7	20	7	44
Konsernet	2.315	1.201	2.738	1.187	688	2.320	1.199	4.779

* Proformataill 2004 omarbeidet etter IFRS (inkludert Elkem fra 1.1. og Chips Abp fra 1.3.)

** Før immaterielle og andre inntekter og kostnader

cirka 500 mill. kroner, hvorav cirka 200 mill. kroner gjelder de svenske virksomhetene. Forbedringsprogrammene leverer som forventet.

Stabburet hadde positiv utvikling i det norske markedet. Som følge av vellykkede nylanseringer, hadde de viktigste merkevarene betydelig salgsfremgang. "Pizzavalg 2005" har vært vellykket og Grandiosa-merket har ytterligere styrket sin markedsposisjon.

Det svenske markedet preges av økt import, etablering av lavpriskjeder og fortsatt vekst i handelens egne merker. Procordia Food hadde et resultat i kvartalet på nivå med i fjor. Annethvert nylanserte produkt var relatert til ernæring og helse. Abba Seafood lanserte en rekke nye produkter, og høye reklameinvesteringer bidro til et driftsresultat som var noe lavere enn i fjor.

Felix Fenno-Baltic hadde salgsfremgang i Baltikum. Konkurransemyndighetene har godkjent kjøpet av finske Panda som vil bli konsolidert fra og med 3. kvartal. I Danmark hadde Beauvais positiv salgs- og resultatutvikling sammenlignet med i fjor.

Orkla Foods International hadde tilbakegang i driftsresultatet som følge av salgsnedgang i Tsjekkia og Polen samt kostnader knyttet til skifte av distribusjonsmodell i Ungarn.

Russiske SladCo hadde salgsvekst på 13 %. Selskapet utvikler seg i henhold til planen, i et sesongmessig lavt kvartal, og det var særlig positiv utvikling innenfor sjokolade. Det var en vridning av salget mot mer merkevarerorienterte produkter. Salgs- og resultatmessig er 4. kvartal det viktigste kvartalet for SladCo.

Orkla Food Ingredients viste vekst både i driftsinntekter og driftsresultat. Særlig positiv var utviklingen i svenske K&K&. Begge de danske virksomhetene Dragsbæk og Odense Marcipan hadde salgsvekst. Integreringen av Bæchs Conditori går i henhold til planen.

Bakers hadde et noe svakere driftsresultat. I mai og juni ble det lansert en rekke nye brødprodukter, som ble godt mottatt i markedet.

ORKLA BRANDS

- ↳ Oppkjøpet av Chips bidrar til omsetnings- og resultatvekst
- ↳ Økte investeringer i produktutvikling og reklame
- ↳ Underliggende vekst i omsetningen
- ↳ Økte råvarepriser påvirket negativt

Orkla Brands' driftsinntekter for 2. kvartal ble 1.666 mill. kroner (1.162 mill. kroner)¹. Pr. 2. kvartal var driftsinntektene 3.014 mill. kroner hvilket var 652 mill. kroner bedre enn samme periode i fjor. Kvartalets utvikling var påvirket av oppkjøpet av Chips, hvor nettoeffekten på driftsinntektene i kvartalet var omlag 460 mill. kroner. I tillegg var fjoråret påvirket av streikeeffekter. Hensyntatt dette var den underliggende inntektsøkningen 3 %. Det var spesielt Godterier, Dagligvare og Kosttilskudd som bidro til økningen. Godterier og Dagligvare har hatt flere lanseringer i 2005, mens Kosttilskudd hadde godt salg i Finland og USA. Snacksvirksomheten hadde god utvikling i Norge og Danmark, mens markedet også for Snacks er utfordrende i Sverige.

Driftsresultatet før goodwill og andre inntekter og kostnader endte i 2. kvartal på 262 mill. kroner. Dette var en økning på 44 mill. kroner i forhold til fjor og skyldes i hovedsak oppkjøpet av Chips. Resultatet har blitt negativt påvirket av økte råvarepriser, spesielt for Dagligvare og Godterier. Høyere råvarepriser forventes å ha en negativ effekt også i 2. halvår. Faste kostnader er underliggende på nivå med fjoråret, mens reklameinvesteringene økte. Pr. 1. halvår ble driftsresultatet før goodwill og andre inntekter og kostnader 492 mill. kroner (440 mill. kroner)¹. På grunn av svak resultatutvikling i Dagligtekstiler er det besluttet å nedskrive goodwill og varelager med til sammen 115 mill. kroner.

Orkla Brands hadde flere nylanseringer i kvartalet, blant annet: Lypstyl Shine, Lano Gakk-Gakk, Lux Shower Gel og Sterilan Aloe Vera (Lilleborg Dagligvare), Möller's Rosenrotekstrakt (Kosttilskudd), Gullvafler pære (kjeksvirksomheten), Disney-godteri, Bamsemums Bringebrød og Labanspillet (Godterier).

Markedsandelene for Orkla Brands ble i hovedsak opprettholdt i 2. kvartal. Det var god utvikling for Hår-kategorien hos Lilleborg Dagligvare.

ORKLA MEDIA

- ↳ Fortsatt fremgang for Berlingske, men høye kostnader i Trykkcompagniet reduserer veksten i resultatet
- ↳ Resultatfremgang i Dagspresse Norge og Dagspresse Øst-Europa
- ↳ Sektor Direkte Markedsføring besluttet restrukturert

Orkla Medias driftsinntekter i 2. kvartal ble 2.215 mill. kroner (2.061 mill. kroner)¹. Fremgangen skyldes i hovedsak en positiv inntektsutvikling for avisvirksomheten i Norge og Danmark. Pr. 2. kvartal ble driftsinntektene 4.302 mill. kroner (4.044 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før goodwill og andre inntekter og kostnader ble 170 mill. kroner som var en fremgang på 16 mill. kroner fra samme kvartal i fjor. Pr. 1. halvår ble driftsresultatet før goodwill og andre inntekter og kostnader 198 mill. kroner (178 mill. kroner)¹.

Berlingske viste resultatfremgang også i 2. kvartal som følge av positiv annonseutvikling og kostnadsbesparelser. Avisen Berlingske Tidende

viser nå et positivt driftsresultat. Trykkcompagniet (felleseid trykkeri-virksomhet med Politiken) har hatt store produktivetsproblemer i 2. kvartal, og dette belastet resultatet med knappe 10 mill. kroner sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Det vil i 3. kvartal bli satt i gang et redesign-prosjekt som over tid forventes å bedre produktiviteten. Opplagsutviklingen for betalte aviser er fortsatt fallende. For Berlingske er samlet opplagsutvikling på hverdager fortsatt noe svakere enn totalmarkedet, mens utviklingen for weekendutgavene er i tråd med totalmarkedet.

Avisvirksomheten i Norge viste resultatfremgang for den underliggende driften fra tilsvarende periode i fjor. Det er fortsatt en positiv annonseutvikling, men dette motvirkes delvis av større ressursbruk og investeringer i produktutvikling for å sikre fremtidig opplags- og annonseinntekter.

Avisvirksomheten i Sentral- og Øst-Europa viste resultatfremgang i 2. kvartal. Positiv annonseinntektsutvikling samt effekter av kostnadsreducerende tiltak var hovedforklaringene. Opplagsutviklingen var fortsatt negativ, men bedre enn totalmarkedets utvikling.

Ukepresse i Norge viste et resultat på nivå med fjoråret. Kostnader til nylanseringer belastet resultatet sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Utviklingen for Direkte Markedsføring er fortsatt negativ. En meget svak inntektsutvikling i Sverige er hovedårsaken. I 2. kvartal er all gjenværende goodwill i sektoren nedskrevet samt at det er foretatt avsetning til restrukturering. Samlet utgjør dette 96 mill. kroner som er belastet andre kostnader i kvartalet.

ELKEM

De samlede driftsinntektene i 2. kvartal 2005 ble 5.663 mill. kroner (5.645 mill. kroner)¹. Pr. 1. halvår ble driftsinntektene 11.087 mill. kroner (11.134 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før goodwill og andre inntekter og kostnader for 2. kvartal ble 403 mill. kroner mot 468 mill. kroner i 2. kvartal 2004. Pr. 2. kvartal ble driftsresultatet før goodwill og andre inntekter og kostnader 908 mill. kroner (1.067 mill. kroner)¹.

Sapas driftsresultat er noe forbedret i forhold til foregående kvartal, men svakere sammenlignet med samme periode i fjor. 2. kvartal er tradisjonelt det sterkeste kvartalet for Sapa. Levert tonnasje var 4 % opp sammenlignet med 1. kvartal. Resultatnedgangen i forhold til 2. kvartal 2004 skyldes i hovedsak reduserte volumer og marginer for profiler i Europa på grunn av lavere etterspørsel og økt import til Vest-Europa. Sapa har i juli inngått avtale om å kjøpe den slovakiske profilprodusenten Alufinal. Oppkjøpet er et ledd i å øke produksjonskapasiteten i Øst-Europa. Alufinal har cirka 300 ansatte og omsetter for omlag EUR 35 mill. pr. år.

Resultatet for Primær Aluminium var noe svakere i kvartalet sammenlignet med foregående kvartal, men noe bedre i forhold til samme periode i fjor. Gjennomsnittsprisen for aluminium for tre måneders levering på metallbørsen i London (LME) i kvartalet var USD 1.796 mot USD 1.887 i 1. kvartal og USD 1.687 i samme kvartal i 2004. Det ble i 2. kvartal resultatført en gevinst av valutasikring på 41 mill. kroner, mens det for metallsikring ble resultatført et tap på 26 mill. kroner. Driften ved aluminiumsverkene var god i perioden.

KONSERNBALANSE

Beløp i mill. kroner	Proforma*				
	30.6. 2005	30.6. 2004	1.1. 2005	30.6. 2004	1.1. 2005
Immaterielle eiendeler	16.588	3.998	4.005	15.962	15.693
Varige driftsmidler	17.235	9.617	9.275	17.610	17.110
Finansielle eiendeler	2.827	8.875	9.094	6.431	6.921
Anleggsmidler	36.650	22.490	22.374	40.003	39.724
Varer	5.960	3.031	2.875	6.273	6.139
Fordringer	11.047	5.666	4.769	10.793	9.257
Porteføljeinvesteringer	14.001	10.275	13.170	10.353	13.236
Betalingsmidler	1.998	1.767	2.308	2.939	3.349
Omløpsmidler	33.006	20.739	23.122	30.358	31.981
Sum eiendeler	69.656	43.229	45.496	70.361	71.705
Innskutt egenkapital	2.009	2.011	2.007	2.011	2.007
Opptjent egenkapital	31.335	25.715	29.194	26.556	30.133
Minoritetsinteresser	704	422	448	422	448
Egenkapital	34.048	28.148	31.649	28.989	32.588
Avsetninger	6.136	1.667	2.043	6.158	6.378
Langsiktig rentebærende gjeld	12.000	5.532	4.246	21.612	20.255
Kortsiktig rentebærende gjeld	7.048	1.213	1.326	2.525	2.276
Annen kortsiktig gjeld	10.424	6.669	6.232	11.077	10.208
Sum egenkapital og gjeld	69.656	43.229	45.496	70.361	71.705
Egenkapitalandel (%)	48,9	65,1	69,6	41,2	45,4

*Proformatall 2004 omarbeidet etter IFRS (inkludert Elkem og Chips Abp)

EGENKAPITALENDRING

Beløp i mill. kroner	1.1.–30.6.		pr. 1.1.
	2005	2004	2005
Egenkapital 1.1.	31.201	19.423	19.423
Årets resultat etter minoritet	2.667	14.315	15.544
Utbytte	(1.957)	(5.972)	(5.972)
Salg/tilbakekjøp egne aksjer	41	24	(83)
Endring markedsverdi aksjer	618	0	2.320
Endring virkelig verdi sikringer	(168)	0	199
Opsjonskostnader	6	0	0
Kongruensavvik ny virksomhet	1.220	0	0
Omregningsdifferanse etc.	(284)	(64)	(230)
Egenkapital ved periodens slutt	33.344	27.726	31.201

Effekter av implementeringen av IAS 32/39 Finansielle instrumenter er hensyntatt i åpningsbalansen pr. 1.1.2005.

På grunn av sesongmessige svingninger av nedbør og tilsig er 2. og 3. kvartal normalt svakere enn 1. og 4. kvartal for Energivirksomheten. Som ventet var resultatet svekket sammenlignet med foregående kvartal, men på grunn av høy produksjon og gode handelsresultater var resultatet forbedret fra samme periode i 2004. Ressurssituasjonen er ved utgangen av kvartalet noe bedre enn normalt for årstiden.

For de andre enhetene, som kan klassifiseres som silisiumrelaterte, er resultatene på nivå med 1. kvartal 2005, men svakere enn samme periode i fjor. To store ovnsenheter ved smelteverkene i Thamshavn og Salten har vært ute av drift i deler av kvartalet for ombygging og oppgradering. Ovnene på Thamshavn er bygget om for å kunne produsere silisiummetall. Frem til nå har ovnen produsert ferrosilisium. Opp-

KONTANTSTRØM

Beløp i mill. kroner	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6	
	2005	2004	2004	2005	2004
Kontantstrøm industriområdet:					
Driftsresultat	1.848	845	1.809	911	381
Av- og nedskrivninger	1.341	606	1.359	772	299
Endring netto driftskapital	(1.200)	(156)	1.074	(881)	44
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.989	1.295	4.242	802	724
Netto fornyelses- og miljøinvesteringer	(860)	(435)	(860)	(331)	(225)
Kontantstrøm fra driften	1.129	860	3.382	471	499
Betalte finansposter, netto	(191)	(118)	(303)	(132)	(17)
Kontantstrøm fra industriområdet	938	742	3.079	339	482
Kontantstrøm fra investeringsområdet	591	768	860	681	486
Betalte skatter	(764)	(427)	(581)	(424)	(267)
Diverse	(99)	(19)	78	8	(149)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	666	1.064	3.436	604	552
Betalte utbytter	(1.853)	(5.655)	(6.015)	(1.852)	(5.652)
Tilbakekjøp egne aksjer	41	37	(82)	17	13
Kontantstrøm før ekspansjon	(1.146)	(4.554)	(2.661)	(1.231)	(5.087)
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(231)	(11)	(27)	(229)	(2)
Solgte selskaper	0	17.471	17.562	0	0
Kjøpte selskaper	(17.485)	(374)	(751)	(7.593)	(60)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	299	(92)	(72)	526	(65)
Netto kontantstrøm	(18.563)	12.440	14.051	(8.527)	(5.214)
Valutaeffekt netto rentbærende gjeld	500	(87)	(61)	477	162
Endring netto rentebærende gjeld	18.063	(12.353)	(13.990)	8.050	5.052
Netto rentebærende gjeld	16.881	455	(1.182)		

starten av ovnen har forløpt noe bedre enn plan, og ovnen er verdens største silisiummetallovn. Enkelte av de øvrige produksjonsenhetene i Norge og på Island har driftsmessig prestert dårligere enn forventet. De øvrige silisiumrelaterte enhetene har hatt en akseptabel drift og resultatutvikling.

Elkem hadde ved utgangen av kvartalet en eierandel på 98,6 % i Sapa, og prosessen med tvangsinnløsning er igangsatt.

Elkem har i kvartalet økt sin innsats innenfor solenergiområdet. Hittil i år er det utgiftsført 60 mill. kroner i utviklingskostnader for å frembringe et silisiummetall kvalifisert for solcelleindustrien. Det forventes at det besluttes en investering i et industrielt anlegg i løpet av høsten

2005, forutsatt vellykket fremdrift.

Videre har REC-konsernet, hvor Elkem har en 23 % eierandel, kommet til enighet med Komatsu Inc. om overtagelse av ASiMI. Selskapet er en produsent av superrent silisiummetall for elektronikkindustrien samt silangass til ulike anvendelser. REC planlegger gradvis å konvertere silisiummetallproduksjonen fra elektronikkvalitet til solcellevalitet. REC vil med dette styrke sin posisjon som en av de ledende produsentene av superrent silisium for solenergi, og legge til rette for ekspansjon av RECs wafer kapasitet ved Scanwafer i Norge. Finansieringen av oppkjøpet skjer delvis med RECs egne midler, utstedelse av et konvertibelt lån til aksjonærene på USD 140 mill., og et låneopptak hos hovedaksjonærene på USD 140 mill.. Elkems deltagelse i finansieringen forventes å være på omlag 450 mill. kroner. Elkems samlede engasjement i REC gjennom eierandeler og lån forventes med dette å øke til omlag 900 mill. kroner.

BORREGAARD

- ↳ Positiv resultateffekt av restrukturerings tiltak
- ↳ Høye råvare- og energikostnader
- ↳ Svak dollar og reduserte sikringseffekter presser lønnsomheten
- ↳ Legionellautbrudd ved Borregaards anlegg i Sarpsborg

Borregaards driftsinntekter i 2. kvartal var 1.120 mill. kroner (1.599 mill. kroner)¹. Hovedårsaken til det reduserte driftsinntektsnivået er restrukturerings eller salg av selskaper som tidligere inngikk i Borregaards konsoliderte regnskap. Pr. 1. halvår var driftsinntektene 2.210 mill. kroner (3.177 mill. kroner)¹.

Driftsresultatet før goodwill og andre inntekter og kostnader ble 96 mill. kroner (86 mill. kroner)¹. Resultateffekt av restrukturerings og fremgang for Borregaard Energi motvirkes av svakere resultater i Borregaard LignoTech og Borregaard ChemCell. Pr. 2. kvartal ble driftsresultatet før goodwill og andre inntekter og kostnader 175 mill. kroner (183 mill. kroner)¹. Den urealiserte verdien av valutasikringene utgjorde 90 mill. kroner ved utløpet av kvartalet.

Et skrubberanlegg ved Borregaards anlegg i Sarpsborg ble identifisert som smittekilde for legionellaepidemi i regionen. Det er med sterk beklagelse man må konstatere at dette har hatt meget alvorlige konsekvenser for mange mennesker.

Forsterkede driftsrutiner er implementert og anleggene er nå satt i drift igjen. Utover det objektive erstatningsansvar som dekkes av ansvarsforsikringen, vil Borregaard yte en engangskompensasjon til de berørte. Totalt utgjør kostnader knyttet til legionellautbruddet i underkant av 10 mill. kroner.

Borregaard LignoTech hadde et svakere resultat enn i 2. kvartal i fjor. Årsaken er primært negative engangseffekter av en arbeidskonflikt i Finland, redusert råvaretilgang i USA og kostnader knyttet til legionellautbruddet i Sarpsborg. Et høyere salgsvolum ble motvirket av noe svekket produktmik og ugunstige valutaforhold. Kraftligninvirksomheten i Sverige ble solgt til det amerikanske selskapet Mead Westvaco.

Borregaard ChemCells resultat i kvartalet var lavere enn i tilsvarende

periode i fjor. Positiv effekt av økte priser og fortsatt god etterspørsel i Asia etter cellulose til tekstilformål ble motvirket av en svakere dollar og høyere tømmer- og energipriser, både i Norge og Sveits. Svakt resultat fra gjærekstraktvirksomheten trekker fortsatt ned.

Borregaard Synthesis hadde et bedre resultat enn i tilsvarende kvartal i fjor. Leveransene av farmasøytiske mellomprodukter var høyere og innen aromakjemikalier var det godt salg til økte priser. For virksomheten utenfor Norge bidro restrukturerings og høyere produktpriser til forbedret lønnsomhet.

Borregaard Energi oppnådde et bedre kvartalsresultat enn i fjor. Økningen skyldes større volum og positivt resultat fra finansiell krafthandel. Restrukturerings tiltakene i det tidligere Denofa har gitt en betydelig resultateffekt.

Forbedringsprogrammene i Norge og Sveits gjennomføres i henhold til planen.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Etter en oppgang på 8,3 % i 1. kvartal steg Oslo Børs Benchmark Index (OSEBX) med 10,6 % i 2. kvartal. Indeksen viste med det en stigning på 19,7 % for 1. halvår 2005. De øvrige nordiske markedene steg også i 2. kvartal, og FTSE World Index utbyttejustert viste en oppgang på 2,6 % i 1. halvår. Orklas investeringsportefølje hadde pr. 2. kvartal en avkastning på 18,1 %.

Investeringsrådets resultat før skatt i 2. kvartal ble 1.120 mill. kroner (807 mill. kroner)¹. Realiserte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi tilknyttede selskap utgjorde 580 mill. kroner (83 mill. kroner)¹. Mottatte utbytter utgjorde 525 mill. kroner (414 mill. kroner)¹.

Det ble totalt netto solgt aksjer for 926 mill. kroner i kvartalet og for 469 mill. kroner hittil i år. De største transaksjonene var salg av aksjer i Carema, SCA, Storebrand, ISS og DnB NOR med til sammen 1.329 mill. kroner.

Verdijustert egenkapital økte med 1.354 mill. kroner i kvartalet til 14.729 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 13.973 mill. kroner ved utløpet av kvartalet, og andelen utenlandske investeringer utgjorde 46 %. Den urealiserte resultatreserven var 4.286 mill. kroner pr. 2. kvartal og utgjorde 31 % av porteføljens markedsverdi.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 471 mill. kroner i 2. kvartal, som var 28 mill. kroner svakere enn samme periode i fjor. Driftskapitalen i Elkem økte noe i kvartalet som følge av økte kundefordringer grunnet høyere salgspriser på aluminium og høyere varebeholdninger, spesielt i Sapa. Høyere driftskapital i Orkla Foods og Orkla Brands skyldes sesongmessige økninger.

Økte investeringer i kvartalet forklares primært av konsolideringen av Elkem. Elkems investeringer i varige driftsmidler var i 2. kvartal 388 mill. kroner, hvorav Sapa utgjorde 113 mill. kroner. Elkems investeringer i varige driftsmidler hittil i år utgjorde 624 mill. kroner hvorav 210 mill. kroner kan knyttes til ekspansjons- og strategiske investeringer. I 2. kvartal ble

det besluttet å gjennomføre vannkraftutbyggingen i AS Saudefaldene. Investeringsbeløpet er anslått til 1.645 mill. kroner, og utbyggingen er planlagt gjennomført innen 2008.

Kjøpte selskaper i 2. kvartal utgjorde 7.593 mill. kroner som i hovedsak består av gjennomførelsen av transaksjonene knyttet til Elkem og Chips men også Elkems kjøp av aksjer i Sapa som for 1. halvår til sammen utgjør SEK 1.650 mill.. I tillegg har Orkla Foods kjøpt finske Panda, rumenske Ardealul og danske Bæchs Conditori. Etter kvartalets utløp er det inngått avtale om kjøp av Collett Pharma.

Det ble netto solgt porteføljeinvesteringer for 526 mill. kroner i 2. kvartal 2005 (netto kjøp på 65 mill. kroner)¹. I forbindelse med Orklas opsjonsprogram for ledende ansatte er det solgt Orkla-aksjer fra egen beholdning for 17 mill. kroner (13 mill. kroner)¹.

Konsernet hadde en negativ netto kontantstrøm i 2. kvartal på 8.527 mill. kroner hovedsakelig grunnet gjennomføring av transaksjonene knyttet til nevnte oppkjøp samt utbetaling av utbytte på i overkant av 1,8 mrd. kroner. Sterkere norsk krone siden årsskiftet, spesielt mot eurorelaterte valutaer, medførte en positiv valutaomregningseffekt på netto rentebærende gjeld. Denne effekten utgjorde 477 mill. kroner i kvartalet. Til sammen har netto rentebærende gjeld økt med vel 8 mrd. kroner i kvartalet og utgjorde ved utløpet av kvartalet 16.881 mill. kroner.

I forbindelse med salget av eierandelen i Carlsberg Breweries i 2004 mottok Orkla et gjeldsbrev pålydende DKK 3,8 mrd. fra en førsteklases bank som en del av salgsprovenyet. Gjeldsbrevet hadde opprinnelig forfall i februar 2006, men ble i løpet av kvartalet realisert som et ledd i den generelle finansieringen av konsernet.

Gjennomsnittlig rentenivå for konsernet innlån i 1. halvår var 3,4 % (3,8 %)¹ og andelen rentebærende gjeld med flytende rente var 77 %. Denne fordeler seg i hovedsak på valutaene SEK, EUR, NOK og USD. Egenkapitalandelen var pr. 2. kvartal 48,9 %.

ANDRE FORHOLD

Den 1.6.2005 utnevnte et enstemmig styre Dag J. Opedal til ny konsernsjef. Opedal har vært konstituert i stillingen fra og med 25.1.2005 mens ulike interne og eksterne kandidater har blitt vurdert av styret.

På bedriftsforsamlingens møte 26.5.2005 ble Åse Aulie Michelet, Svein S. Jacobsen og Stein Erik Hagen gjenvalgt som styremedlemmer for en valgperiode på to år. Peter Ruzicka trådte ut av styret og Birgitta Stymne Göransson ble valgt som nytt styremedlem for to år. Svein S. Jacobsen ble valgt som nestleder i styret for to år. Styret retter en stor takk til Peter Ruzicka for hans innsats til selskapets beste.

STRUKTURELLE ENDRINGER OG NY REGNSKAPSTANDARD (IFRS)

Regnskapsmessig er Elkem og det russiske selskapet SladCo konsolidert som datterselskaper fra 1.1.2005 mens Chips Abp er konsolidert tilsvarende fra 1.3.2005. Pr. utgangen av kvartalet er eierandelen i Elkem 100 % (resterende aksjer forutsettes tvangsinnløst fra 1.4.2005). Eierandelen i Chips Abp er 97 % og i SladCo vel 95 %. Særskilte proformattall er utarbeidet for å vise konsernet i 2004 slik det ville sett ut dersom Elkem og Chips Abp hadde blitt konsolidert etter samme prinsipper som i 2005 (Elkem hele året og Chips Abp fra 1.3.2004). SladCo er ikke innarbeidet i proformattallene. Kommentarer og sammenligninger på konsernnivå er i hovedsak knyttet til disse proformattallene, mens kommentarer under det enkelte virksomhetsområde tar utgangspunkt i de omarbeidede IFRS-tallene. Foreløpige merverdianalyser knyttet til oppkjøpene er gjennomført, og det er i alt henført merverdier for 9 mrd. kroner i form av kraftrettigheter, varemerker og goodwill utover tidligere bokførte verdier i de respektive selskapene. Varemerker vil etter konsernets vurdering ikke være gjenstand for løpende amortisering, mens kraftrettigheter blir avskrevet med et årlig beløp på 166 mill. kroner over gjenværende hjemfallsperiode estimert til 24 år. Endelige merverdianalyser vil være ferdigstilt senest ved avleggelse av årsregnskapet for 2005. For øvrige utfyllende kommentarer knyttet til IFRS henvises til børsmelding sendt 18.4.2005.

UTSIKTER

Det er ingen klare indikasjoner på vesentlige endringer i det internasjonale konjunkturbildet i 2. kvartal.

For Orkla Foods og Orkla Brands representerer spesielt konkurranseklimaet i svensk dagligvarehandel en krevende utfordring, mens utviklingen i øvrige markeder er mer stabil og positiv. Det er gjennom 2. kvartal registrert prisøkninger for enkelte råvarer spesielt innen Lilleborg Dagligvare og Godterier. Annonsemarkedene for Orkla Media viser god vekst også i 2. kvartal, og det er ingen spesielle tegn til vesentlig avmatning på kort sikt. Forbedringsprogrammer vil isolert sett bidra positivt innefor hele merkevareområdet også fremover.

Sapa opplever en vanskelig markedssituasjon i Europa grunnet lavere byggeaktivitet og økt import fra Øst-Europa. For Elkems øvrige virksomheter forventes prisene for primær aluminium å holde seg sterke, mens markedet og prisene for ferrosilisium er svekket. Markedsutsiktene for silisiummetall oppleves som usikre. Råvare- og energipriser er fortsatt på et høyt nivå. Grunnet sesongvariasjoner forventes noe svakere resultater innenfor Energiområdet i 3. kvartal.

Viktige markeder for Borregaard er preget av relativt stabil etterspørsel og prisbilde, mens svak USD vil ha negativ effekt på resultatet målt i norske kroner.

Det forventes et fortsatt lavt rentenivå.