

1. halvår 2011



Innhold

Hovedtrekk	3
Konsernet	4
Forretningsområdene	4
Orkla Brands	4
Orkla Foods Nordic	5
Orkla Brands Nordic	5
Orkla Brands International	5
Orkla Food Ingredients	6
Sapa	6
Sapa Profiles	6
Sapa Heat Transfer & Building System	6
Investments	7
Orkla Financial Investments	7
Borregaard Chemicals	7
Hydro Power	7
Tilknyttede selskaper	7
Kontantstrøm og kapitalforhold	8
Andre forhold	8
Utsikter	8
Erklæring fra styret	9
Konsernets sammendratte resultatregnskap	10
Resultat pr. aksje	10
Konsernets sammendratte oppstilling over totalresultat	10
Sammendratt konsernbalanse	11
Utvikling egenkapital	11
Sammendratt kontantstrøm	12
Noter	13

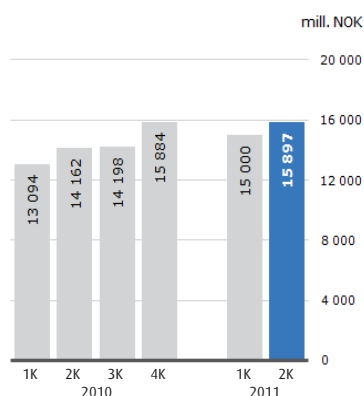
Hovedtrekk

- Orklakonsernet hadde omsetnings- og resultatfremgang både i 1. halvår og i 2. kvartal isolert.
- Omsetningsveksten var 13 % i 1. halvår og 12 % i 2. kvartal. Orklas driftsresultat (EBITA¹) i 1. halvår økte med 18 % til 1.865 mill. kroner (1.587 mill. kroner)². EBITA¹ for 2. kvartal isolert ble 1.079 mill. kroner (927 mill. kroner)².
- Orkla Brands opprettholdt volumene i 1. halvår. Stigende råvarepriser påvirket imidlertid resultatet negativt for 1. halvår isolert sett. Gjennomførte og planlagte prisøkninger vil kompensere for dette i 2. halvår. Sammen med svakt resultat i Orkla Brands Russia bidro dette til en nedgang i EBITA¹ for Orkla Brands i 1. halvår til 1.146 mill. kroner (1.281 mill. kroner)².
- Markedsvekst og økt omsetning for Sapa i 1. halvår. EBITA¹ økte til 535 mill. kroner (427 mill. kroner)². Tilfredsstillende utvikling for profiler i Nord-Amerika, mens marginutviklingen i Europa var svakere enn målsatt. En restruktureringsprosess for å optimalisere fabrikk- og kostnadsstruktur i Europa er iverksatt.
- Gode markedsforhold bidro til sterk resultatfremgang for Borregaard Chemicals både i kvartalet og i 1. halvår. EBITA¹ i 1. halvår økte til 287 mill. kroner (61 mill. kroner)². God resultatfremgang for energiområdet etter mye nedbør og høy magasinfylling i Sauda i 2. kvartal.
- REC fikk et EBITDA på 2.320 mill. kroner i 1. halvår (869 mill. kroner)². Jotun hadde omsetningsfremgang i 1. halvår sammenlignet med samme periode i 2010.
- Investeringsporteføljen hadde pr. 1. halvår en avkastning på 2,4 % mot Morgan Stanley Nordic Index -3,5 % (Oslo Børs Benchmark Index -4,2 %). Etter netto salg av aksjer på 2.051 mill. kroner, hadde Investeringsporteføljen en markedsverdi på 9.460 mill. kroner ved utgangen av 1. halvår.

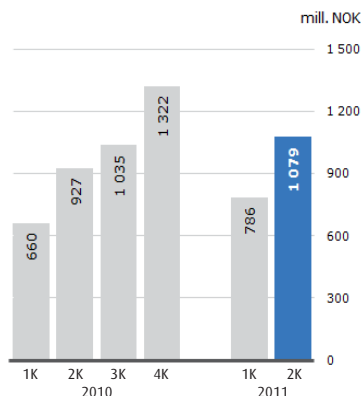
NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
		2011	2010	2010	2011	2010	2010
Driftsinntekter	2	30.897	27.256	57.338	15.897	14.162	
Driftsresultat - adjusted EBITA ¹	2	1.865	1.587	3.944	1.079	927	
Resultat før skattekostnad		(427)	(5.166)	20	(2.387)	(1.754)	
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		0,3	(5,6)	(0,9)	(2,6)	(2,0)	
Kontantstrøm fra driften		(317)	77	2.469	120	178	
Netto rentebærende gjeld		9.218	24.786	19.652			
Egenkapitalandel (%)		57,5	47,3	53,6			
Net gearing ⁴		0,22	0,60	0,42			

DRIFTSINNTEKTER



EBITA¹



¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

⁴ [Netto rentebærende gjeld]/Egenkapital

Konsernet

Orklas driftsinntekter i 1. halvår ble 30.897 mill. kroner (27.256 mill. kroner)², mens driftsinntektene i 2. kvartal isolert ble 15.897 mill. kroner (14.162 mill. kroner)². Fremgangen på 13 % i 1. halvår var i hovedsak drevet av markedsvekst for Sapa, men også Orkla Brands og Borregaard Chemicals hadde omsetningsvekst i perioden. Valutaomregningseffektene påvirket driftsinntektene negativt med -433 mill. kroner i 1. halvår og med -413 mill. kroner for 2. kvartal isolert.

Konsernets EBITA¹ ble i 1. halvår 1.865 mill. kroner (1.587 mill. kroner)², mens EBITA¹ i 2. kvartal var 1.079 mill. kroner (927 mill. kroner)². EBITA¹ er negativt påvirket av valutaomregningseffekter med -20 mill. kroner både i 1. halvår totalt og i 2. kvartal isolert.

Orkla Brands hadde et svakere resultat i 1. halvår sammenlignet med i fjor. Stigende råvarepriser var pr. 1. halvår ikke fullt ut kompensert i økte priser. Den negative priseffekten var større i 2. kvartal enn i 1. kvartal. For å kompensere for dette, er det avtalt ytterlige prisøkninger som implementeres i 2. halvår. I tillegg var resultatene i Orkla Brands Russia svake, spesielt i 1. kvartal. Restruktureringen av virksomheten følger planen og vil gi positive effekter i 2. halvår.

Sapa hadde resultatfremgang i 1. halvår, delvis drevet av markedsvekst og resultatfremgang for Sapa Profiles i Nord-Amerika. Det var i sum markedsvekst også i Europa, men utviklingen her var mer ujevn med spesielt lav aktivitet i flere sør-europeiske markeder. Sapa Profiles hadde omsetningsvekst i Europa, men marginutviklingen var svakere enn målsatt. Det er iverksatt et nytt restruktureringsprosjekt i Europa som inkluderer forslag om nedleggelse av virksomhet i Portugal, Belgia og Danmark. Det er i denne forbindelse gjort en restruktureringsavsetning på 406 mill. kroner i 2. kvartal. Årlig resultateffekt av restruktureringen anslås til 150–175 mill. kroner, med full effekt i løpet av 2012. Resultatene for Heat Transfer i 2. kvartal var på nivå med 2010, mens markedet for Building System fortsatt er svakt.

Som følge av gode markedsforhold hadde Borregaard Chemicals solid resultatfremgang både i 1. halvår og i 2. kvartal isolert. EBITA¹ endte på 287 mill. kroner (61 mill. kroner)² i 1. halvår og 153 mill. kroner (31 mill. kroner)² i kvartalet. Hydro Power hadde også vesentlig resultatvekst i 2. kvartal. Nedbør og høyt tilsig har endret magasinsituasjonen i Sauda og produksjonen i 2. kvartal var på et mer normalt nivå.

Eierandelene i REC (39,7 %) og Jotun (42,5 %) presenteres etter egenkapitalmetoden på linjen for tilknyttede selskaper. Orkla anvender børskurs som verdi på eierandelen i REC, så lenge børskurs er lavere enn bokført verdi etter prinsippene for tilknyttede selskaper. Kursen for REC falt fra 19,41 kroner pr. 31.3.2011 til 9,28 kroner pr. 30.6.2011. Den totale regnskapsmessige resultateffekten var dermed på -3.958 mill. kroner i kvartalet. Det henvises for øvrig til note 9 i denne rapporten. Jotun hadde omsetningsvekst i 1. halvår sammen-

lignet med samme periode i 2010.

Andre inntekter og kostnader utgjorde -435 mill. kroner i 1. halvår og -369 mill. kroner i 2. kvartal. Dette er hovedsakelig knyttet til avsetning for restrukturering av Sapa Profiles' europeiske virksomhet på 406 mill. kroner i 2. kvartal.

Markedsverdien av Orklas Investeringsportefølje var 9.460 mill. kroner etter netto salg av aksjer på 2.051 mill. kroner pr. 1. halvår. Investeringsporteføljen rapporterte en regnskapsmessig nettogevinst på 1.019 mill. kroner i 1. halvår (587 mill. kroner)². Mottatte utbytter i 1. halvår var 320 mill. kroner (389 mill. kroner)² for Orklakonsernet.

Konsernets resultat før skatt ble -427 mill. kroner (-5.166 mill. kroner)² i 1. halvår. Skattekostnaden i 1. halvår ble 470 mill. kroner. Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 0,3 kroner i 1. halvår mot -5,6 kroner i samme periode i 2010.

Forretningsområdene

Orkla Brands

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2011	2010	2010	2011	2010
Driftsinntekter	11.722	10.843	23.627	6.008	5.440
EBITA ¹	1.146	1.281	2.967	626	657
Driftsmargin EBITA (%)	9,8	11,8	12,6	10,4	12,1
Kontantstrøm fra driften før investeringer	785	1.211	3.582	445	684
Netto fornyelsesinvesteringer	(285)	(247)	(618)	(172)	(149)
Ekspansjonsinvesteringer	(145)	(15)	(43)	(27)	(10)

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

- Betydelige råvareprisøkninger kompenseres løpende med prisøkninger, men flertallet av virksomhetene vil ikke være å jour før i løpet av 2. halvår 2011.
- Etablering av Orkla Brands Russia vil redusere kostnadsbasen i Russland, men medførte betydelige engangskostnader i spesielt 1. kvartal. Fortsatt krevende markedsforhold og noe resultatsvekkelse i 2. kvartal.
- Store selskap som Procordia, Stabburet og Axellus hadde god volum- og resultatvekst i 1. halvår, mens spesielt Bakers hadde svakere utvikling enn i fjor.

Orkla Brands hadde i 1. halvår driftsinntekter på 11.722 mill. kroner (10.843 mill. kroner)². I 2. kvartal isolert var driftsinntektene på 6.008 mill. kroner (5.440 mill. kroner)². Underliggende³ omsetningsvekst var på 2,7 % for 1. halvår og 3,0 % for 2. kvartal (hensyntatt påskens plassering). Omsetningsveksten hittil i år var i hovedsak drevet av prisøkninger, primært innenfor Orkla Food Ingredients og Orkla Brands International. Den nordiske merkevarevirksomheten hadde i sum en flat volumutvikling, dog med betydelige variasjoner. Kraftig volumreduksjon gjennom de siste to år for Bakers preger tallene.

EBITA¹ for 1. halvår ble 1.146 mill. kroner (1.281 mill. kroner)². Underliggende³ resultatsvekkelse var cirka 12 %. EBITA¹ for 2. kvartal ble 626 mill. kroner (657 mill. kroner)². Stigende råvarepriser som pr. 1. halvår ennå ikke fullt ut er kompensert i prisøkninger bidrar til å forklare resultatsvekkelsen. Denne effekten var størst i 2. kvartal. God fremgang for store virksomheter som Procordia, Stabburet og Axellus, ble motvirket av svakere resultatutvikling for spesielt Orkla Brands Russia, Bakers og Lilleborg.

Internasjonale råvarepriser økte kraftig gjennom 2010 og 1. kvartal 2011, mens prisene i 2. kvartal var mer stabile. Som tidligere meddelt vil Orkla Brands' prisøkninger få økende effekt utover i året. Flere selskaper har gjennomført prisøkninger fra 1. juli og ytterligere prisøkninger er planlagt.

Sammenslåingen av de russiske virksomhetene følger plan. Også i 2. kvartal opplevde Orkla Brands Russia svakere resultater enn i fjor, men vesentlig mindre svekkelse enn i 1. kvartal.

De største lanseringene i kvartalet var relansering av sjampo- og balsamprodukter fra Define (Lilleborg), Super Chips (KiMs Danmark) og Fredagsmix Smash (KiMs Norge). Markedsandelsutviklingen var varierende, med fortsatt markedsandelsøkning for store virksomheter som Stabburet og Procordia, betydelige svekkelse for Bakers, samt en viss svekkelse for flere av virksomhetene i Orkla Brands Nordic.

Salgsprosessen knyttet til Bakers pågår fortsatt, men har tatt noe lengre tid enn først antatt.

Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i 1. halvår driftsinntekter på 4.604 mill. kroner (4.452 mill. kroner)². I 2. kvartal isolert var driftsinntektene 2.391 mill. kroner (2.262 mill. kroner)². Underliggende³ var det en tilbakegang på 0,5 % i 1. halvår, mens i 2. kvartal var fremgangen på 0,2 %, hensyntatt påskens plassering. EBITA¹ i 1. halvår ble 463 mill. kroner (472 mill. kroner)², mens det for kvartalet ble 277 mill. kroner (278 mill. kroner)². Underliggende³ var det en resultattilbakegang på 3 % hittil i år, mens reduksjonen i kvartalet var på 6 %, når påskens plassering hensyntas. Både tilbakegangen i salg og resultat var primært knyttet til den negative volumutviklingen i Bakers.

Stabburet og Procordia fortsatte den positive utviklingen; økt salg, styrkede markedsandeler samt forbedrede resultater. Også de baltiske virksomhetene og Abba Seafood, styrket resultatene, mens resultatene i de finske virksomhetene, samt i Beauvais, var svakere enn i fjor. Oppkjøpet av Dagens AS er gjennomført, og Stabburet overtok driften av selskapet med virkning fra 9. juni 2011.

Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i 1. halvår driftsinntekter på 3.848 mill. kroner (3.781 mill. kroner)². I 2. kvartal isolert var driftsinntektene 1.911 mill. kroner (1.832 mill. kroner)². Underliggende³ utgjorde dette en fremgang på 1,2 % hittil i år og 1,8 % i 2. kvartal isolert. EBITA¹ i 1. halvår ble 675 mill. kroner (715 mill. kroner)², mens det for 2. kvartal ble 312 mill. kroner (330 mill. kroner)². Underliggende³ var dette en resultattilbakegang på 7 % for 1. halvår og -11 % i 2. kvartal. Påskens plassering påvirket både omsetnings- og resultat-tallene for 2. kvartal noe positivt sammenliknet med fjoråret og er hensyntatt i veksttallene.

De fleste av virksomhetene innen Orkla Brands Nordic har i 1. halvår hatt en negativ margineffekt som følge av stigende råvarepriser. Effekten var størst i 2. kvartal. Det er avtalt og delvis gjennomført prisøkninger som gradvis vil kompensere for dette i 2. halvår. Axellus og Pierre Robert Group hadde god omsetnings- og resultatfremgang mot fjoråret, mens Lilleborg hadde nedgang i driftsinntektene, relatert til redusert eksport. Både Göteborgs/Sætre og Nidar hadde en underliggende³ svakere utvikling i 2. kvartal enn samme periode i fjor. Orkla Brands Nordic opplevde varierende utvikling i markedsandelene, men var i sum noe svekket.

Orkla Brands International

Orkla Brands International hadde i 1. halvår driftsinntekter på 893 mill. kroner (840 mill. kroner)². For 2. kvartal isolert var driftsinntektene 448 mill. kroner (428 mill. kroner)². Underliggende³ var omsetningsveksten hittil i år på 7,3 %, mens 2. kvartal isolert viste en vekst på 9,7 %. EBITA¹ for 1. halvår ble -89 mill. kroner (-15 mill. kroner)², og for kvartalet -26 mill. kroner (-15 mill. kroner)². Underliggende³ var det en svekkelse av resultatet hittil i år på -67 mill. kroner, mens resultatet i 2. kvartal viste en nedgang på -9 mill. kroner.

Resultatsvekkelsen var knyttet til Russland, hvor virksomhetene ble samlet i en felles organisasjon i februar. Engangskostnader i forbindelse med nedbemanning og nedskrivninger belastet resultatet med om lag 20 mill. kroner i 1. halvår. Økte priser på innsatsfaktorer, særlig sukker, kakaobønner, transport og lønn som ikke ble fullt ut kompensert i prisøkninger bidro ytterligere til den svake resultatutviklingen. Arbeidet med å hente ut kostnadssynergier er godt i gang og vil gi positive effekter i 2. halvår.

I India hadde MTR Foods fremgang drevet av volumvekst innenfor kjernekategoriene krydder og ferdigmikser. Rasoi Magic ble ervervet med regnskapsmessig effekt fra 1. april. Felix Austria hadde god vekst i dagligvaremarkedet og har styrket sine markedsandeler innenfor ketchup og pasta-sauser.

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients hadde i 1. halvår driftsinntekter på 2.517 mill. kroner (1.896 mill. kroner)², og underliggende³ var veksten 10 %. EBITA¹ for 1. halvår ble 97 mill. kroner (109 mill. kroner)². Underliggende³ var det en resultatnedgang på 14 %. Driftsinntektene for 2. kvartal ble 1.325 mill. kroner (980 mill. kroner)², og EBITA¹ for 2. kvartal ble 63 mill. kroner (64 mill. kroner)², en underliggende³ endring på henholdsvis 13 % og -9 %.

Veksten i driftsinntekter var i stor grad drevet av prisvekst i råvaremarkedene. Flere selskaper i Orkla Food Ingredients har satt opp prisene ytterligere for å kompensere for dette. Igangsatte tiltak forventes å kompensere for dette i løpet av 2. halvår. Til tross for betydelige prisøkninger var det en viss volumvekst i flere av selskapene. Markedsposisjonen til Orkla Food Ingredients holder seg stabil. Det er fortsatt en krevende konkurranse/markedsituasjon i flere markeder i Sentral- og Øst-Europa.

Sapa

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2011	2010	2010	2011	2010
Driftsinntekter	16.189	13.371	27.684	8.307	7.251
EBITA ¹	535	427	744	320	298
Driftsmargin EBITA (%)	3,3	3,2	2,7	3,9	4,1
Kontantstrøm fra driften før investeringer	(574)	(341)	144	(118)	(115)
Netto fornyelsesinvesteringer	(411)	(259)	(732)	(202)	(163)
Ekspansjonsinvesteringer	(249)	(138)	(339)	(163)	(80)

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

- Volumvekst og resultatfremgang i Profiles North America
- Volumvekst, men blandet resultatutvikling for Profiles Europe
- Avsetning på 406 mill. kroner relatert til restrukturering av Profiles Europe i 2. kvartal
- Ekspansjonen i Asia fortsetter som planlagt

Volum- og salgsutviklingen i 1. halvår var positiv. Driftsinntektene nådde 16.189 mill. kroner i 1. halvår (13.371 mill. kroner)² og EBITA¹ endte på 535 mill. kroner (427 mill. kroner)². Tilsvarende ble driftsinntektene for 2. kvartal 8.307 mill. kroner (7.251 mill. kroner)² og EBITA¹ ble 320 mill. kroner (298 mill. kroner)². Året startet noe svakt med kunder som hadde en forlenget ferienedstengning. Både europeiske og nord-amerikanske markeder er i bedring, men fra historisk lave nivåer. Det nord-amerikanske markedet synes å hente seg raskere inn enn det europeiske, hvor det fortsatt er svak aktivitet i flere land i Sør-Europa. Asia fortsetter med sterk vekst.

Sapas ekspansjon i Asia fortsatte som planlagt i 1. halvår. Den 9. mai overtok Sapa Profiles India Pvt Ltd anleggsmidlene knyttet til Alufit (India) Pvt Ltd aluminiumekstruderingsoperasjoner i Kuppam, nær Bangalore i Sør-India. Etableringen av et felles kontrollert selskap med Aluminium

Corporation of China Limited (Chalco) ble ferdigstilt 27. juni da selskapet mottok forretningslisensen. Den formelle konkurranseøknaden avventer godkjenning fra finans- og handelsdepartementet.

Sapa Profiles

Salgsvolumet i Sapa Profiles nådde 447.000 tonn og EBITA¹ økte til 334 mill. kroner (244 mill. kroner)² i 1. halvår, inkludert negative omregningseffekter på -27 mill. kroner, hovedsakelig relatert til en svakere USD mot NOK. Økningen i volum fra 2010 var cirka 13 %. Den nord-amerikanske profilvirksomheten viste tilfredsstillende utvikling i 1. halvår med god volum- og EBITA¹-forbedring. Den europeiske profilvirksomheten møter blandede markedsbetingelser med forbedring i Sentral- og Nord-Europa, mens Sør-Europa fortsatt har en svak utvikling. Til tross for samlet volumøkning og vekst i markedsandeler, var EBITA¹-utviklingen svak i 1. halvår.

For å bedre marginen, har den overordnede operasjonelle strukturen i Europa blitt vurdert med tanke på å optimalisere fabrikkstrukturen. Som en konsekvens har en prosess knyttet til restrukturering av fabrikkene i Danmark, Benelux-landene og Portugal blitt annonsert. Forslaget omfatter konsolidering og samlokalisering av kapasitet i Portugal til virksomheten i Avintes, og følgelig stenging av profilvirksomheten i Cacem (utenfor Lisboa). I Belgia er det foreslått å stenge profilvirksomheten i Ghlin, og i Danmark er det blitt vedtatt å stenge profilvirksomheten i Grenå. Omtrent 450 ansatte er berørt av disse forslagene og Sapa vil påse at alle juridiske krav vedrørende ansattes medinnflytelse og forhandlingsrettigheter vil bli ivarettatt. Utgifter på totalt 406 mill. kroner relatert til restruktureringen er avsatt under "Andre inntekter og kostnader" i 2. kvartal. Årlig resultateffekt av restruktureringen anslås til 150–175 mill. kroner, med full effekt i løpet av 2012. Ytterligere optimaliserings- og synergimuligheter er under vurdering.

Sapa Profiles' fabrikk i Finspång, Sverige, hadde en brann i anodiseringslinjen den 29. juni. Ekstruderingspressene lokalisert i samme bygg ble ikke skadet, og produksjonen er ventet å starte opp igjen 1. august. Skadene fra brannen er dekket av forsikring og en prosess med forsikringsselskapet har blitt initiert for å fastsette endelig kompensasjon. Den totale EBITA¹-effekten er ventet å bli begrenset.

Sapa Heat Transfer & Building System

Sapa Heat Transfers volum for 1. halvår ble 100.000 tonn, en bedring på 27 % sammenlignet med samme periode i 2010. Sapa Heat Transfer og Building System hadde et samlet EBITA på 201 mill. kroner (183 mill. kroner)² for 1. halvår. Sapa Heat Transfer i Sverige er negativt påvirket av en sterkere SEK mot USD og EUR sammenlignet med samme periode i 2010.

Sapa Heat Transfers ordreinntak har økt, men veksttakten i Asia er noe lavere enn i tidligere kvartaler. Sapa Building System er negativt påvirket av et svakt bygg- og anleggsmar-

ked og ser få tegn til forbedret aktivitetsnivå i det europeiske markedet. Den ytterligere ekspansjonen av Heat Transfer Shanghai fra 75.000 tonn til 100.000 tonn går som planlagt.

Investments

Orkla Financial Investments

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
	2011	2010	2010	2011	2010
EBITA ¹	(41)	(43)	151	(41)	(4)
Andre inntekter og kostnader	0	(105)	1.131	0	(105)
Utbytter	320	388	521	236	250
Gevinster, tap og nedskrivninger					
Investeringsporteføljen	1.019	587	1.772	658	248
Øvrige finansposter	77	109	177	63	53
Resultat før skattekostnad	1.375	936	3.752	916	442
Investeringsporteføljen:					
Markedsverdi	9.460	11.244	11.661		
Avkastning (%)	2,4	9,3	31,8		
Resultatreserve	3.374	3.547	4.438		

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

Resultat før skatt for Orkla Financial Investments ble 916 mill. kroner (442 mill. kroner)² i 2. kvartal. I 1. halvår ble resultat før skatt 1.375 mill. kroner (936 mill. kroner)².

Investeringsporteføljen hadde hittil i år en avkastning på 2,4 % mot Morgan Stanley Nordic Index -3,5 % (Oslo Børs Benchmark Index -4,2 %).

Markedsverdien av Investeringsporteføljen var 9.460 mill. kroner etter netto salg av aksjer på 2.051 mill. kroner i 1. halvår. Resultatreserven var 3.374 mill. kroner pr. 2. kvartal. I 2. kvartal ble det netto solgt aksjer for 1.421 mill. kroner.

Pr. 1. halvår utgjorde regnskapsmessig nettogevinst 1.019 mill. kroner (587 mill. kroner)². Mottatte utbytter utgjorde 320 mill. kroner (388 mill. kroner)². I kvartalet utgjorde regnskapsmessig nettogevinst 658 mill. kroner (248 mill. kroner)².

Orklas eiendomsengasjementer hadde et EBITA¹ i kvartalet på -21 mill. kroner (17 mill. kroner)² og hittil i år på -11 mill. kroner (25 mill. kroner)². Salget av Utstillingsplassen Eiendom (UPL) har regnskapsmessig påvirket EBITA¹ negativt med -25 mill. kroner, men i sum gitt en positivt effekt på resultat etter skatt.

Borregaard Chemicals

Borregaard Chemicals hadde driftsinntekter i 1. halvår 2011 på 2.048 mill. kroner (1.850 mill. kroner)², en underliggende vekst på 16 % fra 2010. EBITA¹ ble 287 mill. kroner mot 61 mill. kroner i samme periode i fjor. For 2. kvartal isolert sett ble driftsinntekter og EBITA¹ henholdsvis 1.016 mill. kroner (937 mill. kroner)² og 153 mill. kroner (31 mill. kroner)². Det sterke resultatet skyldes primært gunstige mar-

kedsforhold for spesialcellulose, men restrukturering innen finkjemiområdet og kostnadsforbedringsprogrammer bidro også positivt. Dette ble delvis motvirket av en svekket valuta-situasjon og prisstigning for råvarer og energi.

Spesialcellulose fikk et betydelig bedre resultat enn i 1. halvår 2010 som følge av historisk høye salgspriser og et noe større produksjonsvolum. Økte kostnader dempet resultat-effekten. For ligninvirksomheten var markedsforholdene også gunstigere og resultatet noe bedre enn i 2010. En total volumvekst på 5 % og bedre produktmiks trakk opp, men ble delvis oppveid av høyere kostnader. Finkjemivirksomheten hadde betydelig resultatfremgang som følge av restrukturering og nye kontrakter. Innen Ingredienser bidro marginforbedringer og kostnadstiltak til fremgang for både aromavirksomheten og Denomega.

Hydro Power

Hydro Power hadde i 1. halvår et EBITA¹ på 80 mill. kroner (6 mill. kroner)², og 93 mill. kroner (20 mill. kroner)² i 2. kvartal isolert. Hovedårsaken til den positive utviklingen i 2. kvartal er høy produksjon som følge av mye nedbør og høyt tilsig i Sauda. Produksjonen i 2. kvartal ble 472 GWh mot 220 GWh i 2010. Ved utgangen av 1. halvår var magasin-fyllingen i Sauda 97 %, som er høyere enn normalen (78 %). Vedlikeholdskostnadene var høye grunnet rehabilitering av Storlivatn Kraftverk. Totalt sett i 1. halvår har produksjonen ved Borregaards kraftverk i Sarpsborg vært lavere enn normalt som følge av lav vannføring i Glomma store deler av perioden. Kombinert med bortfallet av kontraktskraft i henhold til avtalen med DNN Industrier medførte dette et behov for kjøp i spotmarkedet for å dekke leveringsforpliktelser.

Tilknyttede selskaper

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
	2011	2010	2010	2011	2010
Resultat fra tilknyttede selskaper	(2.957)	(7.392)	(6.169)	(3.877)	(2.908)
Herav Renewable Energy Corporation (REC)					
Resultatandel fra REC	(2.695)	438	393	(2.652)	301
Nedskrivninger REC	(405)	(8.014)	(6.841)	(1.306)	(3.325)

Renewable Energy Corporation ASA (REC) (39,7 % eierandel)

Tallene som gjengis nedenfor er på 100 % basis.

Driftsinntektene i 1. halvår endte på NOK 7.500 mill. kroner, en økning på 47 % mot 1. halvår i 2010. Veksten er forklart med signifikant økning i produksjon for alle forretningssegmenter, delvis motvirket av reduserte gjennomsnittlige salgspriser. EBITDA økte til NOK 2.320 mill. kroner sammenlignet med NOK 869 mill. kroner i 1. halvår 2010.

For øvrig henvises det til www.recgroup.com.

Jotun AS (Jotun) (42,5 % eierandel)

Jotun hadde omsetningsfremgang i 1. halvår sammenlignet med samme periode i 2010. Marginene har gått ned som følge av kraftig prisøkning på sentrale råvarer. Jotun har fortsatt sitt omfattende investeringsprogram i tråd med strategien om organisk vekst.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra drift ble -317 mill. kroner i 1. halvår (77 mill. kroner)². Kontantstrømmen påvirkes negativt av en aktivitetsdrevet og sesongmessig økning i kundefordringer for Sapa, men også økt driftskapital i Orkla Brands og Borregaard Chemicals i perioden.

Det ble betalt utbytte på 2.561 mill. kroner, samt foretatt kjøp av egne aksjer for totalt 171 mill. kroner i 1. halvår 2011.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 440 mill. kroner i 1. halvår (219 mill. kroner)². Dette er knyttet til Axellus' kjøp av Nutrilett varemerkerettigheter, og flere mindre investeringer i Sapa.

Kjøpte selskaper utgjorde 590 mill. kroner i 1. halvår, og er relatert til Sapas oppkjøp av Alufit i India, Orkla Financial Investments' økte eierandel i Finansgruppen Eiendom (FG Eiendom) og Orkla Brands' kjøp av selskapene Henskjold og Dagens AS i Norge samt Rasoi Magic Foods i India. Salg av selskaper utgjorde 13.503 mill. kroner pr. 1. halvår, etter gjennomføringen av salget av Elkem og salg av det felles kontrollerte selskapet Utstillingsplassen Eiendom (UPL) innenfor Orklas eiendomsengasjementer. Det ble netto solgt porteføljeinvesteringer for 2.051 mill. kroner i 1. halvår, i tråd med tidligere kommunisert strategi.

Etter ekspansjon og netto porteføljeinvesteringer hadde konsernet en positiv netto kontantstrøm på 10.215 mill. kroner i 1. halvår. Etter positive valutaeffekter på 219 mill. kroner, ble netto rentebærende gjeld redusert med 10.434 mill. kroner pr. 1. halvår 2011 og utgjorde 9,2 mrd. kroner ved utløpet av 1. halvår.

Konsernets rentebærende gjeld hadde i 1. halvår en gjennomsnittlig lånerente på 2,5 % og gjelden hadde hovedsakelig flytende rentebetingelser. Den rentebærende gjelden fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR, GBP, og USD.

Konsernets balanse er fra 31.12.2010 redusert med 14,0 mrd. kroner, hovedsakelig grunnet salget av Elkem og verdiendring på aksjene i REC. Egenkapitalandelen var pr. 30.6.2011 på 57,5 %, mens net gearing⁴ ved halvårets utløp var på 0,22 mot 0,60 på samme tid i 2010.

Andre forhold

På bedriftsforsamlingens møte 26.5.2011 ble Stein Erik Hagen, Åse Aulie Michelet, Jesper Ovesen, Bjørg Ven og Peter A. Ruzicka gjenvalgt som styremedlemmer av Orklas konsernstyre. Barbara M. Thoralfsson og Åge Korsvold ble valgt som nye medlemmer av styret. Stein Erik Hagen ble gjenvalgt som styreleder, og Åge Korsvold ble valgt som nestleder i styret. Samtlige ble valgt/gjenvalgt for en periode på ett år, det vil si frem til første møte i bedriftsforsamlingen etter ordinær generalforsamling 2012. Svein S. Jacobsen og Kristin Skogen Lund trådte ut av styret. Styret i Orkla består nå av følgende aksjonærvalgte medlemmer: Stein Erik Hagen (styreleder), Åge Korsvold (styrets nestleder), Åse Aulie Michelet, Bjørg Ven, Peter A. Ruzicka, Jesper Ovesen og Barbara M. Thoralfsson. Blant styrets ansattevalgte representanter har Bjørn Rune Henriksen trådt ut av styret, mens Sidsel Kjeldaas Salte ble valgt som nytt medlem av Orklas konsernstyre. Styret i Orkla består nå av følgende ansattevalgte medlemmer: Aage Andersen, Gunn Liabø og Sidsel Kjeldaas Salte. Styret takker avgåtte styremedlemmer for deres innsats til Orklas beste.

Utsikter

Makrobildet for 2011 bærer preg av usikkerhet, blant annet knyttet til økte råvarepriser, samt høy gjeld i flere land. Veksten i verdensøkonomien opprettholdes, men med betydelige geografiske forskjeller. Orklas struktur og sammenstilling gjør at konsernet ikke er spesielt eksponert mot enkeltelementer i makrobildet.

Orkla Brands forventer relativ stabil utvikling i det nordiske dagligvaremarkedet i 2011. Internasjonale råvarepriser økte betydelig frem til begynnelsen av 2011, men har flatet ut noe i 2. kvartal. På grunn av et naturlig etterslep har ennå ikke kostnadsøkningene blitt fullt ut kompensert med egne prisøkninger. Orkla Brands' prisøkninger vil imidlertid gi en økende positiv effekt utover året. Restruktureringen i Russland, gjennom etableringen av Orkla Brands Russia, er ventet å redusere kostnadsbasen og gi positive resultateffekter i 2. halvår av 2011.

Sapa forventer fortsatt vekst i de fleste markedssegmenter, med unntak av bygg- og anleggsbransjen der det fortsatt er svak aktivitet både i Europa og Nord-Amerika. Det er forventet fortsatt volumvekst for Sapa Profiles, men med noe lavere veksttakt enn tidligere. Den totale etterspørselen er fortsatt lavere enn i et normalmarked. Det er forsterket fokus på å realisere operasjonelle synergier, hovedsakelig i Europa, og en prosess som innebærer forslag om nedleggelser i Portugal, Belgia og Danmark er igangsatt. Årlig resultateffekt av restruktureringen anslås til 150–175 mill. kroner, med full effekt i løpet av 2012.

Borregaard Chemicals forventer fortsatt gode markedsforhold og høye priser i 3. kvartal. Det er noe mer usikkerhet knyttet til

prisutviklingen mot slutten av 2011. Det forventes fortsatt høye råvare- og energipriser. Som følge av høyt tilsig i 2. kvartal er vannmagasinene i Sauda høyere enn i et normalt år ved utgangen av 1. halvår.

En sterk norsk og svensk krone vil være negativt for henholdsvis Borregaard i Norge og Sapa Heat Transfers virksomhet i Sverige.

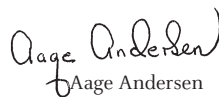
Erklæring fra styret

Vi bekrefter, etter vår beste overbevisning, at det ureviderte sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2011 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.

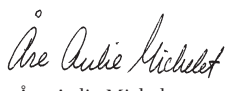
Oslo, 19. juli 2011
I styret for Orkla ASA


Stein Erik Hagen
Styreleder


Åge Korsvold
Nestleder

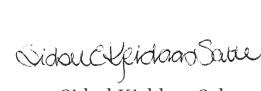

Aage Andersen

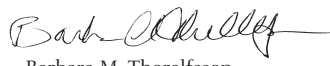

Gunn Liabø


Åse Aulie Michelet

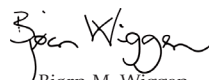

Jesper Ovesen


Peter A. Ruzicka


Sidsel Kjeldaas Salte


Barbara M. Thoralfsson


Bjørn Ven


Bjørn M. Wiggen
Konsernsjef

KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
		2011	2010	2010	2011	2010
Driftsinntekter	2	30.897	27.256	57.338	15.897	14.162
Driftskostnader		(28.091)	(24.787)	(51.582)	(14.355)	(12.789)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(941)	(882)	(1.812)	(463)	(446)
Amortisering immaterielle eiendeler		(14)	(25)	(52)	(7)	(15)
Andre inntekter og kostnader	3	(435)	(161)	330	(369)	(188)
Driftsresultat		1.416	1.401	4.222	703	724
Resultat fra tilknyttede selskaper		(2.957)	(7.392)	(6.169)	(3.877)	(2.908)
Mottatte utbytter		320	389	522	236	251
Gevinster, tap og nedskrivninger Investeringsporteføljen		1.019	587	1.772	658	248
Finansposter, netto		(225)	(151)	(327)	(107)	(69)
Resultat før skattekostnad		(427)	(5.166)	20	(2.387)	(1.754)
Skattekostnad		(470)	(441)	(844)	(251)	(248)
Periodens resultat før videreført virksomhet		(897)	(5.607)	(824)	(2.638)	(2.002)
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	10	1.213	(32)	(40)	0	(25)
Periodens resultat		316	(5.639)	(864)	(2.638)	(2.027)
Minoritetens andel av periodens resultat		16	39	53	14	31
Majoritetens andel av periodens resultat		300	(5.678)	(917)	(2.652)	(2.058)
Resultat før skatt, industrielle aktiviteter		(1.802)	(6.102)	(3.732)	(3.303)	(2.196)
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments		1.375	936	3.752	916	442

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
	2011	2010	2010	2011	2010
Resultat pr. aksje	0,3	(5,6)	(0,9)	(2,6)	(2,0)
Resultat pr. aksje utvannet	0,3	(5,6)	(0,9)	(2,6)	(2,0)

KONSERNETS SAMMENDRATTE OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i mill. NOK		1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
		2011	2010	2010	2011	2010
Periodens resultat		316	(5.639)	(864)	(2.638)	(2.027)
Endring resultatreserve aksjer	4	(1.005)	25	950	(767)	(710)
Endring sikringsreserve	4	(451)	(186)	359	(720)	(76)
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta		(785)	470	(305)	(243)	592
Konsernets totalresultat		(1.925)	(5.330)	140	(4.368)	(2.221)
Minoritetens andel av totalresultatet		10	37	51		
Majoritetens andel av totalresultatet		(1.935)	(5.367)	89		

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

Beløp i mill. NOK	Note	30.6. 2011	31.12. 2010
Immaterielle eiendeler		12.848	12.960
Varige driftsmidler		17.345	17.730
Finansielle eiendeler	6, 9	7.619	10.985
Langsiktige eiendeler		37.812	41.675
Eiendeler i ikke videreført virksomhet	10	-	13.891
Varer		7.927	7.102
Fordringer	6	11.631	10.380
Investeringsporteføljen mv.		9.468	11.674
Kontanter og kontantekvivalenter	6	6.659	2.819
Kortsiktige eiendeler		35.685	31.975
Sum eiendeler		73.497	87.541
Innskutt egenkapital		1.995	1.999
Opptjent egenkapital		39.949	44.567
Minoritetsinteresser		311	365
Egenkapital		42.255	46.931
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		3.717	4.081
Rentebærende gjeld langsiktig	6	15.571	21.820
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	897	1.380
Gjeld i ikke videreført virksomhet	10	-	2.544
Annen kortsiktig gjeld		11.057	10.785
Sum gjeld og egenkapital		73.497	87.541
Egenkapitalandel (%)		57,5	53,6

UTVIKLING EGENKAPITAL

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.2011			1.1. – 31.12.2010		
	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	46.566	365	46.931	48.555	370	48.925
Konsernets sammendratte totalresultat	(1.935)	10	(1.925)	89	51	140
Utbytte	(2.556)	(5)	(2.561)	(2.294)	(66)	(2.360)
Tilbakekjøp egne aksjer	(171)	-	(171)	138	-	138
Opsjonskostnader	40	-	40	78	-	78
Endring eierandel minoriteter	-	(59)	(59)	-	10	10
Egenkapital ved periodens slutt	41.944	311	42.255	46.566	365	46.931

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
		2011	2010	2010	2011	2010
Kontantstrøm industrielle aktiviteter:						
Driftsresultat		1.457	1.549	2.940	744	833
Amortisering, av- og nedskrivninger		1.051	905	2.503	574	469
Endring netto driftskapital, etc.		(2.035)	(1.728)	(1.462)	(781)	(740)
Kontantstrøm fra driften før investeringer		473	726	3.981	537	562
Netto fornyelsesinvesteringer		(790)	(649)	(1.512)	(417)	(384)
Kontantstrøm fra driften		(317)	77	2.469	120	178
Betalte finansposter, netto		(229)	(161)	(544)	(107)	(76)
Kontantstrøm fra industrielle aktiviteter		(546)	(84)	1.925	13	102
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments		(104)	592	1.236	(460)	335
Betalte skatter		(369)	(392)	(686)	(182)	(229)
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		(558)	(239)	(620)	215	(162)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		(1.577)	(123)	1.855	(414)	46
Betalte utbytter		(2.561)	(2.191)	(2.360)	(2.558)	(2.189)
Netto salg/kjøp egne aksjer		(171)	17	138	(189)	7
Kontantstrøm før ekspansjon		(4.309)	(2.297)	(367)	(3.161)	(2.136)
Ekspansjonsinvesteringer industrielle aktiviteter		(440)	(219)	(509)	(211)	(119)
Salg av selskaper/andeler av selskaper		13.503	-	1.854	13.503	-
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	5	(590)	(2.563)	(2.878)	(239)	(2.460)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer		2.051	504	2.130	1.421	115
Netto kontantstrøm		10.215	(4.575)	230	11.313	(4.600)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		219	(363)	(34)	133	(325)
Endring netto rentebærende gjeld		(10.434)	4.938	(196)	(11.446)	4.925
Netto rentebærende gjeld	6	9.218	24.786	19.652		

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 1. halvår 2011 ble godkjent på styremøte 19. juli 2011. 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.

Fire nye IFRS'er er kommet fra IASB i 2. kvartal. Dette gjelder standardene IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements, IFRS 12 Disclosures of Interests in Other Entities og IFRS 13 Fair Value Measurement. I tillegg er det gjort endringer i tilstøtende standarder (IAS 27 og IAS 28). De nye standardene ser ut til å få mindre betydning for Orklas regnskap, bortsett fra at bruttokonsolidering ikke kan benyttes for felles kontrollerte selskaper. Alle effekter av standardene er ikke gjennomgått. Standardene forventes å tre i kraft i 2013.

NOTE 2 SEGMENTER

DRIFTSINNTEKTER

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2011	2010	2010	2011	2010
Orkla Group	30.897	27.256	57.338	15.897	14.162
Orkla Brands	11.722	10.843	23.627	6.008	5.440
Orkla Foods Nordic	4.604	4.452	9.438	2.391	2.262
Orkla Brands Nordic	3.848	3.781	7.896	1.911	1.832
Orkla Brands International	893	840	2.009	448	428
Orkla Food Ingredients	2.517	1.896	4.560	1.325	980
Eliminations Orkla Brands	(140)	(126)	(276)	(67)	(62)
Sapa	16.189	13.371	27.684	8.307	7.251
Sapa Profiles	12.824	10.575	21.671	6.656	5.748
Sapa Heat Transfer & Building System	3.846	3.186	6.814	1.905	1.705
Eliminations Sapa	(481)	(390)	(801)	(254)	(202)
Investments:					
Borregaard Chemicals	2.048	1.850	3.750	1.016	937
Hydro Power	1.235	224	1.321	529	125
Orkla Financial Investments	136	1.512	2.015	58	677
HQ/Other Business/Eliminations	(433)	(544)	(1.059)	(21)	(268)

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

Orkla Group	1.865	1.587	3.944	1.079	927
Orkla Brands	1.146	1.281	2.967	626	657
Orkla Foods Nordic	463	472	1.115	277	278
Orkla Brands Nordic	675	715	1.544	312	330
Orkla Brands International	(89)	(15)	40	(26)	(15)
Orkla Food Ingredients	97	109	268	63	64
Sapa	535	427	744	320	298
Sapa Profiles	334	244	373	215	201
Sapa Heat Transfer & Building System	201	183	371	105	97
Investments:					
Borregaard Chemicals	287	61	238	153	31
Hydro Power	80	6	177	93	20
Orkla Financial Investments	(41)	(43)	151	(41)	(4)
HQ/Other Business	(142)	(145)	(333)	(72)	(75)

Avstemming mot driftsresultat

EBITA*	1.865	1.587	3.944	1.079	927
Amortisering immaterielle eiendeler	(14)	(25)	(52)	(7)	(15)
Andre inntekter og kostnader	(435)	(161)	330	(369)	(188)
Driftsresultat	1.416	1.401	4.222	703	724

* 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.	
	2011	2010	2010	2011	2010	
Restrukturering Profiles Europa, Sapa	(406)	-	-	(406)	-	
M&A kostnader	(21)	(23)	(28)	(7)	(20)	
Netto kostnader brann Finspång, Sapa	(48)	-	(212)	-	-	
Trinnvise oppkjøp i Orkla Brands	4	-	-	-	-	
Nedleggelse Vancouver, samt tilbakeført nedskrivning og avsetning Holland, Sapa	2	-	3	10	-	
Gevinst ved salg av eiendom i Sveits, Borregaard	12	-	47	12	-	
Oppløsning/avsetning nedleggelse Borregaard Finkjemi	22	(63)	(63)	22	(63)	
Opphør av gammel AFP-ordning og utstedelse av fripoliser	-	30	1	-	-	
Tap og nedskrivning goodwill	-	-	-	-	-	
Orkla Finans	-	(105)	(172)	-	(105)	
Gevinst ved salg av Borregaard Skoger	-	-	1.309	-	-	
Nedskrivninger bygg og maskiner	-	-	-	-	-	
Magnolia og Drunen Sapa	-	-	(27)	-	-	
Nedskrivning goodwill Bakers	-	-	(276)	-	-	
Sluttoppgjør salg kraftverk og korrigering verdi kraftkontrakter ifbm. salg Elkem	-	-	(254)	-	-	
Orkla Brands, sluttoppgjør	-	-	-	-	-	
Russian Snack Company	-	-	2	-	-	
	(435)	(161)	330	(369)	(188)	

Sapa har utført en gjennomgang av Sapa Profiles' europeiske virksomheter for å optimere selskapets langsiktige operasjonelle struktur. Sapa Profiles' ledelse informerte 24. juni 2011 de ansatte og deres representanter i Belgia, Nederland, Portugal og Danmark om å konsolidere kapasiteten i disse landene. Restruktureringen skal sørge for Sapa Profiles' langsiktige konkurransedyktighet med et strategisk fokus på produkter av høy verdi for kundene. I forbindelse med denne restruktureringsprosessen er det totalt kostnadsført 406 mill. kroner, hvorav 125 mill. kroner vedrører nedskrivning av driftsmidler.

Kostnader knyttet til brannen i Sapa Heat Transfers anlegg i Finspång i 2010 gjelder flyfrakt av varer. Dette er kostnader som vil bli krevet dekket i forsikringsoppgjøret.

NOTE 4 TOTALRESULTATET

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på Investeringsporteføljen (resultatreserven) og verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven). Disse størrelsene blir presentert etter skatt. Skatteeffekten i 1. halvår 2011 knyttet til resultatreserven utgjør 54 mill. kroner og skatteeffekten knyttet til sikringsreserven utgjør 81 mill. kroner.

NOTE 5 OPPKJØP AV SELSKAPER/AVTALE OM KJØP AV EIENDELER

Den 9. mai overtok Sapa Profiles India Pvt Ltd anleggsmidlene knyttet til Alufits aluminiumekstruderingsoperasjoner i Kuppam, nær Bangalore i Sør-India. Fabrikken har pr. i dag en årlig kapasitet på 9.000 tonn.

Orkla Brands har pr. 1. halvår kjøpt virksomhetene Rasoi Magic Foods (India), Dagens AS (Norge) og Henskjold Agenturforretning (Norge). Rasoi Magic Foods, som er en indisk produsent av krydder og kryddermikser, lokalisert i Pune i Vest-India. Avtalen innebærer at Orkla Brands kjøper 100 % av aksjene

gjennom sitt indiske selskap MTR Foods. Selskapet har 60 ansatte og en årlig omsetning på cirka 20 mill. kroner. Stabburet AS har kjøpt 100 % av aksjene i Dagens AS, som har en fabrikk for småskala pizzaproduksjon. Dagens er i dag leverandør til Stabburet gjennom produksjon av pizzamarket Chicago, som selges som hurtigmat i storkiosker og på bensinstasjoner. Dagens har 22 ansatte og en årlig omsetning på cirka 40 mill. kroner. Orkla Food Ingredients kjøpte 1. januar en majoritetsandel av Henskjold Agenturforretning. Selskapet har 11 ansatte og et årlig salg på cirka 50 mill. kroner. I forbindelse med oppkjøpet er det inntektsført 4 mill. kroner som en oppjustering av tidligere eierandel, se note 3.

Total kjøpesum for oppkjøpene i Brands og Sapa er 257 mill. kroner. Oppkjøpene er gjort for å etablere nye og styrke eksisterende markedsposisjoner. Merverdiene er i hovedsak knyttet til goodwill og immaterielle eiendeler. M&A kostnader for 1. halvår beløper seg til 21 mill. kroner.

I tilknytning til enkelte deleide selskaper under Orkla Financial Investments foreligger det opsjonsrettigheter mellom eierne som kan medføre at Orkla blir forpliktet til å kjøpe hele eller deler av medeiers andeler i selskapene. Orkla Eiendom mottok i 2010 varsel om utøvelse av put-opisjon fra Coop Eiendom AS vedrørende 33,33 % av aksjene i Finansgruppen Eiendom AS. Pr. 31. desember 2010 var Orkla Eiendoms eierandel i Finansgruppen Eiendom AS 33,33 %. Opsjonen er utøvd i 1. kvartal 2011. Selskapet er fortsatt et felleskontrollert selskap i Orklakonsernet, og er gått fra å være konsolidert inn 33,33 % til 66,67 %. Kjøpet representerte en netto enterprise value på i overkant av 300 mill. kroner. Orklas balanse økte med 511 mill. kroner som følge av kjøpet. Etter utløpet av kvartalet har Orkla ervervet de resterende 33,33 % av Finansgruppen Eiendom AS. Selskapet vil bli behandlet som datterselskap fra og med 3. kvartal.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

Beløp i mill. NOK	30.6.	31.12.
	2011	2010
Rentebærende gjeld langsiktig	(15.571)	(21.820)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(897)	(1.380)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	552	600
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Fordringer»)	39	129
Kontanter og kontantekvivalenter	6.659	2.819
Netto rentebærende gjeld	(9.218)	(19.652)

NOTE 7 NÆRSTÅENDE PARTER

Nærstående selskap til Stein Erik Hagen, styreleder i Orkla ASA, kjøpte den 8. juni 2011 10.800.000 aksjer i Orkla til en snittkurs på kroner 49,97 pr. aksje. Etter dette kjøpet eier Stein Erik Hagen og nærstående (Canica-systemet) 250.687.000 aksjer i Orkla som tilsvarer 24,4 % av antall utestående aksjer. Det har ikke vært noen andre spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i 1. halvår 2011. Canica-systemet har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer.

Konsernet har gitt ansvarlige lån til felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Eiendom og Sapa med henholdsvis 111 og 85 mill. kroner.

Konserndirektør for M&A, Svein Tore Holsether, tok 29. mars 2011 over ansvaret for Investeringsporteføljen og Orkla Eiendom. Den 14. februar 2011 inngikk

Orkla og Roar Engeland en avtale om at Roar Engeland fratrer stillingen som konserndirektør for Orkla Financial Investments.

NOTE 8 OPSJONER OG EGNE AKSJER

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

Utvikling i antall opsjoner fra årsskiftet er som følger:	
Utestående opsjoner pr. 1.1.2011	19.769.500
Tildelt i perioden	5.719.000
Innløst opsjoner i perioden	(400.000)
Terminert i perioden	(70.000)
Utestående opsjoner pr. 30.6.2011	25.018.500

Utviklingen i egne aksjer:	
Beholdning pr. 1.1.2011	6.945.749
Eksternt kjøp av egne aksjer	3.800.000
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	(400.000)
Beholdning pr. 30.6.2011	10.345.749

NOTE 9 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Investeringsporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper skrevet ned med 164 mill. kroner i 1. halvår 2011.

Bakers er i en prosess hvor salg er et mulig utfall.

Det er forøvrig ikke identifisert mindreverdier knyttet til varige driftsmidler eller immaterielle eiendeler i konsernet.

Investeringen i REC blir i tråd med angitt prinsipp i årsregnskapet for 2009 ført til børskurs så lenge denne ligger under bokført verdi etter prinsippene for tilknyttede selskaper. Børskursen var 9,28 kroner pr. aksje pr. 30. juni mot 17,79 kroner ved årsskiftet. Dette har medført en kostnadsføring i 1. halvår knyttet til REC på 3,1 mrd. kroner. 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 er påvirket positivt med 272 mill. kroner som følge av denne effekten.

NOTE 10 IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET

Orkla ASA inngikk 10. januar i år en bindende avtale om salg av Elkem til China National Bluestar Group Co., Ltd (Bluestar). Oppgjøret ble gjort 14. april i tråd med forutsetningene. Transaksjonen ble gjennomført regnskapsmessig i 1. kvartal da alle offentlige godkjenninger var i orden. All risiko og kontroll ble da vurdert å være overdratt til kjøper. Orkla hadde pr. 31. mars en fordring på Bluestar på 12,8 mrd. kroner som er blitt gjort opp i 2. kvartal.

For Elkem er resultat og gevinst ved avhendelse presentert på én linje i konsernets resultatregnskap. Resultatposten består av følgende elementer:

	1.1. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2011	2010
Driftsinntekter	2.675	3.914
Driftskostnader	(2.126)	(3.478)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	(157)	(382)
Amortisering immaterielle eiendeler	(20)	0
Driftsresultat	372	54
Netto finansposter	(39)	(99)
Resultat før skattekostnad	333	(45)
Skattekostnad	(72)	13
Resultat etter skattekostnad	261	(32)
Gevinst ved salg	1.137	-
Kostnader knyttet til avhendelse	(185)	-
Resultat ikke videreført virksomhet	1.213	(32)

NOTE 11 ANDRE FORHOLD

Det oppstod en brann i Sapa Profiles' anlegg i Finspång 29. juni 2011. Anlegget er fullt ut forsikret. Påvirkning av regnskapet pr. 1. halvår er uvesentlig.

Fredag den 8. april signerte Aluminium Corporation of China Limited (Chalco), det største aluminiumselskapet i Kina, og Sapa Group, verdens største produsent av aluminiumsprofiler, en avtale om fellesforetak (joint-venture) for å betjene den raskt voksende kinesiske jernbaneindustrien. Hver av partene skal ha 50 % eierandel i det nye fellesforetaket. Fellesforetaket kommer til å bygge et moderne, fullt integrert aluminiumsekstruderings- og produksjonsanlegg i Chongqing i sørvest Kina. I tillegg vil fellesforetaket etablere forsknings- og utviklingsfasiliteter for å støtte utviklingen av skinnegående materiell i Kina. Dette anlegget vil omfatte det nyeste i teknologi både når det gjelder ekstruderer, trykk- og fabrikasjonsevne. Investeringsomfanget i forbindelse med den nye planlagte fabrikk er begrenset for Sapa.

I rettsstven om 562 mill. kroner i innbetalt skatt for 2006 på gevinst på tegningsretter i konvertible obligasjoner utstedt av REC har Borgarting lagmannsrett i dom av 7. mars forkastet Orklas anke over tingrettens dom der Staten ble frifunnet. Lagmannsrettens dom er avsagt under dissens 3-2. Orkla har anket dommen og saken vil bli behandlet i Høyesterett.

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