
1. HALVÅR
2010



ORKLA

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	5
Orkla Aluminium Solutions	5
Sapa Profiles	6
Sapa Heat Transfer & Building System	6
Orkla Materials	6
Elkem Silicon-related	6
Borregaard Chemicals	7
Orkla Materials Energy	7
Orkla Associates	7
Orkla Financial Investments	8
Kontantstrøm og kapitalforhold	8
Andre forhold	8
Utsikter	9
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

- Bedrede markedsforhold for Orkla Aluminium Solutions og Elkems silisiumvirksomhet bidro til 14 % omsetningsvekst i 1. halvår og 17 % i 2. kvartal.
- Orklas driftsresultat (EBITA¹) i 1. halvår økte til 1.641 mill. kroner (567 mill. kroner)². EBITA¹ for 2. kvartal isolert ble 937 mill. kroner (334 mill. kroner)².
- Orkla Brands fortsatte den positive resultattrenden og hadde 10 % resultatfremgang i 1. halvår, der EBITA¹ ble 1.281 mill. kroner (1.160 mill. kroner)², mens tilsvarende tall for kvartalet var 657 mill. kroner (638 mill. kroner)².
- Orkla Aluminium Solutions erfarte økt etterspørsel og salgsvolum gjennom 1. halvår og oppnådde et EBITA¹ på 427 mill. kroner (-490 mill. kroner)². I 2. kvartal, som sesongmessig er det sterkeste kvartalet, var EBITA¹ 298 mill. kroner (-148 mill. kroner)².
- Orkla Materials hadde god etterspørsel etter silisiumrelaterte produkter med tilnærmet full kapasitetsutnyttelse (ekskl. Elkem Solar) ved utgangen av 1. halvår. Lavt tilsig og lave fyllingsgrader for Saudefaldene medførte betydelig lavere produksjon enn normalt og svakere resultater for Orkla Materials Energy. EBITA¹ for Orkla Materials ble i 1. halvår 121 mill. kroner (84 mill. kroner)², mens det for 2. kvartal ble 61 mill. kroner (-54 mill. kroner)².
- Aksjeporteføljen hadde pr. 1. halvår en avkastning på 9,3 %, mot 5,9 % for Morgan Stanley Nordic Index (Oslo Børs Benchmark Index -11,7 %).
- REC hadde et EBITDA på 869 mill. kroner (760 mill. kroner)² pr. 1. halvår. Jotun hadde fortsatt positiv utvikling pr. 1. tertial, med et driftsresultat på 446 mill. kroner (339 mill. kroner)².
- Investeringen i REC behandles etter egenkapitalmetoden. Orkla anvender børskurs som verdi på eierandelen, så lenge børskurs er lavere enn bokført verdi etter prinsippene for tilknyttede selskaper. Børskurs pr. 30.6.2010 var 15,61 kroner. Dette gir en regnskapsmessig resultateffekt på -7,6 mrd. kroner hittil i år og -3,0 mrd. kroner i kvartalet.
- Konsernets resultat før skatt i 1. halvår ble dermed -5.211 mill. kroner (-33 mill. kroner)², mens det for 2. kvartal isolert ble -1.789 mill. kroner (282 mill. kroner)².

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

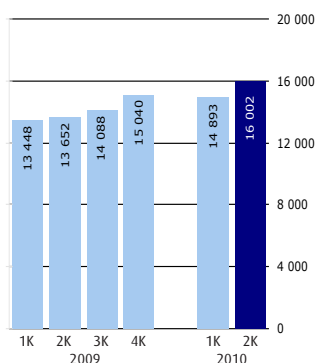
³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

⁴ [Netto rentebærende gjeld]/Egenkapital

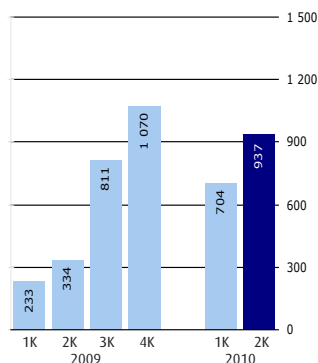
NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
		2010	2009	2009	2010	2009
Driftsinntekter	2	30.895	27.100	56.228	16.002	13.652
Driftsresultat - adjusted EBITA ¹	2	1.641	567	2.448	937	334
Resultat før skattekostnad		(5.211)	(33)	1.071	(1.789)	282
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		(5,6)	0,9	2,5	(2,0)	0,3
Kontantstrøm fra driften		5	1.452	5.802	55	1.197
Netto rentebærende gjeld		24.786	27.903	19.848		
Egenkapitalandel (%)		47,3	50,0	51,7		
Net gearing ²		0,60	0,59	0,41		

DRIFTSINNTEKTER
Mill. NOK



EBITA¹
Mill. NOK



¹ For amortisering og andre inntekter og kostnader

² [Netto rentebærende gjeld]/Egenkapital

KONSERNET

Orklas driftsinntekter i 1. halvår ble 30.895 mill. kroner (27.100 mill. kroner)², mens driftsinntektene i 2. kvartal isolert ble 16.002 mill. kroner (13.652 mill. kroner)². Fremgangen fra i fjor var i hovedsak drevet av økt etterspørsel for Orkla Aluminium Solutions, samt for silisiumvirksomheten innen Elkem.

Sammenlignet med 1. halvår i fjor, har euroen svekket seg mot norske kroner. Konsernet hadde i 1. halvår negative valutaomregningseffekter som påvirker driftsinntektene med cirka 1,5 mrd. kroner og for 2. kvartal isolert med cirka 630 mill. kroner.

Konsernets EBITA¹ ble pr. 1. halvår 1.641 mill. kroner (567 mill. kroner)², mens det i 2. kvartal var 937 mill. kroner (334 mill. kroner)². Orkla Brands hadde tilfredsstillende resultatutvikling og underliggende³ resultatfremgang både i 1. halvår og i 2. kvartal isolert sett. Bedrede markeder og positive effekter fra interne forbedringsprosjekter ga en resultatsving for Orkla Aluminium Solutions på 917 mill. kroner sammenlignet med et meget svakt 1. halvår 2009. Orkla Materials hadde et resultat i 1. halvår på 121 mill. kroner (84 mill. kroner)². Økt etterspørsel etter silisiumrelaterte produkter har ført til tilnærmet full kapasitetsutnyttelse og et EBITA¹ på 435 mill. kroner for den silisiumrelaterte virksomheten (ekskl. Elkem Solar). Elkem Solar er inne i en ramp-up fase som innebærer planmessige stopp for å gjennomføre justeringer og optimaliseringer. Elkem Solar belaster EBITA¹ med 381 mill. kroner i 1. halvår. Resultatbidraget fra Orkla Materials Energy var lavere enn normalt som følge av den ekstremt lave magasinfyllingen i Saudafaldene. Sammenligningstall for 1. halvår i fjor inkluderer for øvrig resultater fra solgt kraftvirksomhet. For konsernet totalt sett er EBITA¹ negativt påvirket av valutaomregningseffekter med 58 mill. kroner så langt i år, og 34 mill. kroner i kvartalet isolert sett.

Andre inntekter og kostnader utgjorde -161 mill. kroner i 1. halvår (-188 mill. kroner i 2. kvartal). De største postene kan henføres til 2. kvartal og var nedskrivning av goodwill i Orkla Finans med 105 mill. kroner, samt avsetning på 63 mill. kroner for avvikling av Borregaards fabrikk i Italia som blant annet produserte råstoff til Borregaards vanillinproduksjon i Sarpsborg. Borregaard har samtidig inngått en langsiktig avtale om råvareleveranser fra ekstern leverandør. Disse endringene anslås på årsbasis å gi en positiv resultateffekt i størrelsesorden 25 mill. kroner.

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. Børskurs pr. 30.6.2010 var 15,61 kroner. Det er dermed totalt resultatført -7.576 mill. kroner hittil i år og -3.024 mill. kroner i kvartalet knyttet til REC. Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper så langt i år utgjorde i sum -7.392 mill. kroner (-75 mill. kroner)², mens det i kvartalet var -2.908 mill. kroner (-210 mill. kroner)².

Aksjeporteføljen hadde pr. 1. halvår en avkastning på 9,3 %, mot Morgan Stanley Nordic Index 5,9 % (Oslo Børs Benchmark Index -11,7 %). Gevinster, tap og nedskrivninger fra Aksjeporteføljen ble 587 mill. kroner (-87 mill. kroner)² i 1. halvår. For 2. kvartal isolert var resultatbidraget 248 mill. kroner (228 mill. kroner)². Mot-tatte utbytter for konsernet utgjorde pr. 1. halvår 389 mill. kroner (225 mill. kroner)² og i kvartalet 251 mill. kroner (180 mill. kroner)².

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble i 1. halvår -5,6 kroner (0,9 kroner)². Verdiendringen på REC utgjorde -3,0 kroner pr. aksje i kvartalet og -7,4 kroner pr. aksje i 1. halvår. Skattekostnaden pr. 1. halvår er beregnet til 428 mill. kroner.

Orkla tegnet seg den 6. mai 2010 for totalt 132.078.878 aksjer til en tegningskurs på 12,10 kroner pr. aksje i fortrinnsrettsemisjonen i REC. Tegningen innebar at Orkla ASA tegnet seg for samtlige tegningsretter tildelt Orkla ASA og Elkem AS. Etter gjennomført fortrinnsrettsemisjon eier Orkla ASA 396.236.635 aksjer, og opprettholder således sin eierandel i REC på cirka 39,7 %.

FORRETNINGSOMRÅDENE**ORKLA BRANDS**

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2010	2009	2009	2010	2009
Driftsinntekter	10.843	11.061	23.046	5.440	5.663
EBITA¹	1.281	1.160	2.793	657	638
Driftsmargin EBITA (%)	11,8	10,5	12,1	12,1	11,3
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.211	1.369	3.745	684	778
Netto fornyelsesinvesteringer	(247)	(265)	(476)	(149)	(128)
Ekspansjonsinvesteringer	(15)	(84)	(132)	(10)	(62)

¹ For amortisering og andre inntekter og kostnader

- Tilfredsstillende resultatvekst
- Flat topplinjeutvikling og stabile markedsandeler
- Krevende markeder i Russland og for Bakers i Norge

Orkla Brands hadde i 1. halvår driftsinntekter på 10.843 mill. kroner (11.061 mill. kroner)². I 2. kvartal isolert var driftsinntektene på 5.440 mill. kroner (5.663 mill. kroner)². Underliggende³ omsetningsvekst var på 0,3 % for første halvår og -0,8 % for 2. kvartal 2010 isolert (korrigert for påskens plassering).

Orkla Brands hadde i sum flat volumutvikling i 1. halvår. Fortsatt er det storhusholdningskanalene og eksport som har den svakeste utviklingen. For 2. kvartal isolert er utviklingen noe svakere, spesielt gjelder dette Orkla Brands International.

EBITA¹ for første halvår ble 1.281 mill. kroner (1.160 mill. kroner)². Underliggende³ resultatvekst var cirka 13 %. Resultatveksten må imidlertid sees i sammenheng med en svak start på fjoråret. Orkla Brands Nordic hadde størst resultatvekst. Hoveddriverne bak resultatveksten var innovasjoner og kostnadsforbedringer, samt valutaeffekter knyttet til innkjøp. Kostnadsforbedringspro-

grammene knyttet til innkjøp, produksjon og indirekte kostnader utvikler seg som forventet og er i sum på nivå med fjorårets.

Internasjonalt var det fortsatt en variabel prisutvikling for de viktigste råvarene. I sum var prisene på nivå med fjoråret.

EBITA¹ for 2. kvartal ble 657 mill. kroner (638 mill. kroner)². Underliggende³ vekst var 6 %, men resultatet er negativt påvirket av påskens plassering. De største lanseringene i kvartalet var Familiens Juice (Stabburet), Bergene Nøtt (Nidar), Fredagsmiks (Kims) og Stor Mia Pai (Stabburet). Stabburet har også lansert en nøkkelhullsmerket pizza (Grandiosa Biff & Løk) i kvartalet. Lanseprogrammet i kvartalet var noe svakere enn i fjor.

Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i 1. halvår driftsinntekter på 4.452 mill. kroner (4.719 mill. kroner)². I 2. kvartal isolert var driftsinntektene 2.262 mill. kroner (2.436 mill. kroner)². Underliggende³ var det en tilbakegang på 4 % hittil i år, mens reduksjonen i kvartalet var på 6 %. EBITA¹ i 1. halvår ble 472 mill. kroner (450 mill. kroner)², mens det for kvartalet ble 278 mill. kroner (279 mill. kroner)². Underliggende³ var det en resultatfremgang på 6 % hittil i år, mens resultatet i kvartalet var på nivå med fjoråret.

Procordia og Abba fortsatte den positive utviklingen. Som følge av et godt innovasjonsprogram ble markedsandelene styrket og resultatet forbedret. Stabburets markedsandeler ble også styrket, men salg og resultat var noe svakere enn i fjor. I Bakers var det som forventet en svak volumutvikling, som imidlertid ble motvirket av kostnadsreduksjoner, og resultatet ble noe bedre enn i fjor. Virksomhetene i Danmark og Finland viste resultatfremgang, mens resultatene i de baltiske virksomhetene var noe svakere enn i fjor. Markedsandelene for Orkla Foods Nordic er i sum noe bedre.

Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i 1. halvår driftsinntekter på 3.781 mill. kroner (3.747 mill. kroner)². I 2. kvartal isolert var driftsinntektene 1.832 mill. kroner (1.877 mill. kroner)². Underliggende³ var det en vekst på 3 % hittil i år, mens det var en flat utvikling i kvartalet. EBITA¹ i 1. halvår ble 715 mill. kroner (622 mill. kroner), mens det for kvartalet ble 330 mill. kroner (295 mill. kroner)². Underliggende³ var det en resultatfremgang på 17 % hittil i år, mens veksten i kvartalet var på 14 %. Påskens plassering påvirket både omsetnings- og resultatallene for 2. kvartal negativt sammenliknet med fjoråret.

Spesielt Lilleborg, Lilleborg Profesjonell, Göteborgs/Sætre og Axellus viste resultatfremgang første halvår. I flere av virksomhetene relaterte fremgangen seg til vellykkede innovasjoner. Noe av resultatfremgangen må imidlertid ses i sammenheng med at fjoråret hadde en svak start de første to månedene, blant annet som følge av en svak norsk og svensk krone.

Orkla Brands International

Orkla Brands International hadde i 1. halvår driftsinntekter på 840 mill. kroner (890 mill. kroner)². For 2. kvartal isolert var drifts-

inntektene 428 mill. kroner (460 mill. kroner)². Underliggende³ var omsetningsveksten hittil i år på 1 %, mens 2. kvartal isolert viste -3 %. EBITA¹ for 1. halvår ble -15 mill. kroner (1 mill. kroner)², og for kvartalet -15 mill. kroner (4 mill. kroner)². Underliggende³ svekkelse hittil i år og for 2. kvartal utgjorde cirka 10 mill. kroner.

Første halvår var preget av økonomisk nedgang i Russland og Østerrike. Det russiske sjokolademarkedet viste en svak utvikling med økt kampanjeaktivitet for å opprettholde volumer. Høyere råvarepriser primært for kakaobønner la ytterligere press på marginene for SladCo og Krupskaya. MTR Foods hadde en god salgsvekst i 1. halvår drevet av volumvekst innenfor krydder, ferdigmikser og pastaprodukter.

Peterhof ble ervervet med regnskapsmessig effekt fra 1. mai 2010. Selskapet har en god markedsposisjon innen sjokoladepålegg, og produserer også kjeks og hurtiggrøt.

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients hadde i 1. halvår driftsinntekter på 1.896 mill. kroner (1.870 mill. kroner)², og underliggende³ var det en vekst på 2 %. EBITA¹ for 1. halvår ble 109 mill. kroner (87 mill. kroner)². Underliggende³ var det en resultatvekst på 25 %. Driftsinntektene for 2. kvartal ble 980 mill. kroner (972 mill. kroner)², underliggende³ -0,5 %. EBITA¹ for 2. kvartal ble 64 mill. kroner (60 mill. kroner)², en underliggende³ resultatøkning på 7 %.

Omsetningsveksten i 2. kvartal var noe lavere enn 1. kvartal og har sammenheng med mer krevende markeder, spesielt i Sentral- og Øst-Europa som følge av finanskrisen, samt påskens plassering. Den relativt gode resultatutviklingen i første halvår var bredbasert og drevet av en vellykket implementering av prisstrategi og volumvekst.

Oppkjøpet av Sonneveld er gjennomført, og vil bli inkludert i konsernets resultater fra og med 3. kvartal.

ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2010	2009	2009	2010	2009
Driftsinntekter	13.371	9.787	20.803	7.251	4.904
EBITA ¹	427	(490)	(344)	298	(148)
Driftsmargin EBITA (%)	3,2	(5,0)	(1,7)	4,1	(3,0)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	(341)	382	1.388	(115)	368
Netto fornyelsesinvesteringer	(259)	(189)	(263)	(163)	(110)
Ekspansjonsinvesteringer	(138)	(196)	(445)	(80)	(85)

¹ Før amortisering og andre inntekter og kostnader

- Bedrede markeder og økt etterspørsel
- Volumrelatert økning i driftskapitalen
- Ekspansjonen i Asia går som planlagt

Utviklingen i volum og omsetning har vært positiv gjennom årets to første kvartaler. Driftsinntektene økte til 13.371 mill. kroner

(9.787 mill. kroner)² i 1. halvår av 2010. EBITA¹ ble 427 mill. kroner (-490 mill. kroner)² i 1. halvår, mens EBITA¹ i et sesongmessig sterkt 2. kvartal ble 298 mill. kroner (-148 mill. kroner)².

Markedsutviklingen i løpet av de siste måneder indikerer markedsvekst i de fleste av de nordamerikanske og sentral- og nordeuropeiske markedssegmentene, men fra historisk lave nivåer. Unntaket er bygg- og anleggsindustrien, som fortsatt er svak i både Europa og Nord-Amerika. Solarsegmentet viser fortsatt sterk etterspørsel, og Sapa har styrket sin posisjon.

Kostnadsprogrammet som målsetter en ytterligere reduksjon av kostnadsbasen gjennom 2010 på 500 mill. kroner går som planlagt. Sammen med øvrige strategiske initiativ bidrar dette til resultatfremgang. Økt driftskapital bidro til negativ kontantstrøm fra drift i 1. halvår, hovedsakelig relatert til økt volum, men også forklart av en mer sesongdrevet oppbygning av driftskapitalen.

Sapas organisasjon i Asia er styrket gjennom kvartalet, i forbindelse med Sapas strategi om ekspansjon i Asia. Det er signert avtale om å overta 65 % av det vietnamesiske ekstruderings-selskapet Vijalco. Selskapet har 150 ansatte, og Sapas investering representerer cirka 50 mill. kroner.

Oppkjøringen av Sapa Heat Transfers fabrikkutvidelse i Shanghai startet i slutten av 1. kvartal og vil kjøres opp gjennom 2010. Kapasiteten er ventet å øke fra dagens nivå på 40.000 tonn til 75.000 tonn pr. år.

Sapa Profiles

Salgsvolumet for Sapa Profiles var 395.000 tonn i 1. halvår og EBITA¹ var 244 mill. kroner (-519 mill. kroner)² i 1. halvår, mens EBITA¹ var 201 mill. kroner (-206 mill. kroner)² i 2. kvartal isolert sett. Den positive utviklingen fra 1. kvartal til 2. kvartal er drevet av økt volum og effekter av implementerte kostnadsreduksjoner.

Sapa Heat Transfer & Building System

Sapa Heat Transfers volum for 1. halvår av 2010 var på 78.000 tonn. Sapa Heat Transfer og Building System hadde et samlet EBITA¹ på 183 mill. kroner (29 mill. kroner)² i 1. halvår, mens det i kvartalet var 97 mill. kroner (58 mill. kroner)². Sapa Heat Transfers ordreinngang har fortsatt å øke og utsiktene for det kommende kvartalet er positive. Sapa Building System er imidlertid påvirket av en svak bygg- og anleggsindustri, og ser få tegn til kortsiktig bedring i det europeiske markedet.

ORKLA MATERIALS

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2010	2009	2009	2010	2009
Driftsinntekter	5.893	5.484	11.317	3.003	2.714
EBITA ¹	121	84	436	61	(54)
Driftsmargin EBITA (%)	2,1	1,5	3,9	2,0	(2,0)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	134	505	2.044	12	399
Netto fornyelsesinvesteringer	(183)	(122)	(329)	(108)	(40)
Ekspansjonsinvesteringer	(139)	(814)	(1.188)	(69)	(333)

¹ Før amortisering og andre inntekter og kostnader

- Elkems silisiumrelaterte virksomhet (ekskl. Elkem Solar) hadde ved utgangen av 1. halvår tilnærmet full kapasitetsutnyttelse
- God markedsutvikling for sentrale produktgrupper i Borregaard Chemicals, men dette motvirkes av lavere produksjon i Sarpsborg, samt krevende markedsforhold innen finkjemi
- Orkla Materials Energy hadde som ventet et svakt resultat grunnet lav magasinfylling og lav produksjon i Sauefaldene

Orkla Materials hadde i 1. halvår driftsinntekter på 5.893 mill. kroner (5.484 mill. kroner)² og EBITA¹ på 121 mill. kroner (84 mill. kroner)². I 2. kvartal utgjorde driftsinntektene 3.003 mill. kroner (2.714 mill. kroner)² og EBITA¹ 61 mill. kroner (-54 mill. kroner)².

Elkem Silicon-related

Driftsinntekter i 1. halvår var 3.914 mill. kroner (3.043 mill. kroner)². EBITA¹ ble 54 mill. kroner positivt i 1. halvår sammenlignet med -328 mill. kroner i samme periode i 2009. EBITA¹ ved Elkem Solar var i 1. halvår -381 mill. kroner. De øvrige silisiumrelaterte enhetene, ekskludert Elkem Solar, opplevde en god utvikling i etterspørsel og høyere markedspriser sammenliknet med et svakt marked for silisiumrelaterte produkter i tilsvarende periode i fjor.

Markedsforholdene for de silisiumrelaterte virksomhetene bedret seg gjennom 1. halvår med økt volumuttak av silisium og ferro-silisium fra stålindustrien, aluminiumindustrien og kjemimarkedet. Også karbonvirksomheten opplevde økt etterspørsel i perioden. Ved utgangen av juni opererte silisiumrelatert virksomhet på tilnærmet full kapasitetsutnyttelse sammenliknet med 50 % ved utgangen av juni i fjor. Engangseffekter påvirket driftsresultatet positivt med cirka 90 mill. kroner i første kvartal, og negativt med nedskrivning av anleggsmidler i Kina med 33 mill. kroner i andre kvartal.

Elkem Solar har gjennom 1. halvår fokusert på optimalisering av de enkelte prosesstrinnene. Dette har medført planmessige stopp og testkjøringer og et lavt produksjonsvolum på 748 tonn i 1. halvår og 348 tonn i 2. kvartal. I 2. halvår skal fabrikkene gradvis kjøres opp og målsetter tilnærmet full kapasitet mot slutten av året. Elkem Solar belaster EBITA¹ med -381 mill. kroner i 1. halvår (-322 mill. kroner)², og med -197 mill. kroner (-163 mill. kroner)² i 2. kvartal.

I forbindelse med en tragisk ulykke ved Elkems anlegg på Island den 29. juni, mistet én av Elkems ansatte livet. En intern granskning for å klarlegge årsakene til ulykken er igangsatt.

Borregaard Chemicals

Borregaards kjemiområde hadde driftsinntekter i 1. halvår 2010 på 1.850 mill. kroner (1.918 mill. kroner)², en underliggende³ vekst på 5 % fra i fjor. EBITA¹ ble 61 mill. kroner mot 80 mill. kroner i samme periode i fjor. Borregaards fabrikk i Sarpsborg har opplevd produksjonsproblemer, men etter planlagt vedlikeholdsstopp i juni, forventes produksjonen å forbedres i 2. halvår. Markedsforholdene for finkjemivirksomheten, både i Norge og Italia, er krevende, mens det er positiv utvikling i både etterspørsel og priser for sentrale produktgrupper innen både lignin og cellulose. Valutasikringer kompenserte for en lavere euro- og dollarkurs mot norske kroner.

For ligninvirksomheten var resultatet bedre enn i fjor. Salgs-volumet økte med 9 % som følge av bedrede markedsforhold, primært i USA og for spesialprodukter. For produkter til byg-ningsindustrien var etterspørselen stabil sammenlignet med 1. halvår 2009. Spesialcellulose fikk et noe bedre resultat enn i 1. halvår 2009, men lønnsomheten er fortsatt svak. Gunstigere miks og høyere priser på tekstilcellulose ble delvis oppveid av et redusert produksjonsvolum, noe lavere spesialitetspriser og et høyere kostnadsnivå. Finkjemivirksomheten hadde svært krevende markedsforhold og fikk et betydelig svekket resultat. Innen Ingredienser var det fremgang for aromavirksomheten, mens resultatet i Denomega var stabilt fra fjoråret.

Borregaard har besluttet å avvikle sin difenolfabrikk i Italia. Det er avsatt 63 mill. kroner under andre inntekter og kostnader relatert til dette. Fabrikken i Italia har blant annet produsert råstoff til Borregaards vanillinproduksjon i Sarpsborg. For å sikre råstofftilgang er det samtidig inngått en langsiktig leveringsavtale med en større leverandør. Dette anslås å bedre lønnsomheten på årsbasis med i størrelsesorden 25 mill. kroner.

Orkla Materials Energy

EBITA¹ for Orkla Materials Energy ble på 6 mill. kroner i 1. halvår (332 mill. kroner)². Sammenligningstall for 2009 inkluderer imidlertid resultater fra kraftverk avhendet pr. 31.12.2009 med 162 mill. kroner. Samtidig var 1. halvår i fjor positivt påvirket av engangseffekter med 58 mill. kroner.

Elkem Energi leverte et svakt resultat i 1. halvår som følge av at magasinfyllingen ved Sauda var betydelig lavere enn normalt ved inngangen til 2010, i tillegg til et svært tørt og kaldt 1. kvartal og lite tilsig i 2. kvartal. I 1. halvår var produksjonsvolumet 422 GWh sammenlignet med en antatt normalproduksjon på vel 800 GWh. I 2010 er omtrent halvparten av normal årsproduksjon i Saudefaldene på 1,9 TWh bundet opp i faste leveransekontrakter. Tilsvarende volum er knyttet til leieavtale med tilnærmet fast leiepris. Øvrig volum omsettes til markedspriser.

Det var resultatfremgang for energiområdet i Borregaard i 1. halvår 2010, i første rekke grunnet høyere markedspriser og noe større egenproduksjon.

Gjennomsnittlige systempriser på Nordpool var 42 øre/KWh i 1. halvår sammenliknet med 32,2 øre/KWh i tilsvarende periode i fjor.

ORKLA ASSOCIATES

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2010	2009	2009	2010	2009
Resultat, gevinst og nedskrivning fra tilknyttede selskaper	(7.392)	(75)	(3.919)	(2.908)	(210)
Herav Renewable Energy Corporation (REC)					
Resultatandel fra REC	438	(115)	(931)	301	(272)
Nedskrivning REC	(8.014)	0	(3.135)	(3.325)	0

Orkla Associates består i hovedsak av investeringene i Renewable Energy Corporation ASA (REC) (39,7 % eierandel) og Jotun AS (42,5 % eierandel). Tallene som gjengis nedenfor er på 100 % basis.

REC hadde i 1. halvår driftsinntekter på 5.118 mill. kroner (4.215 mill. kroner)², og et EBITDA på 869 mill. kroner (760 mill. kroner)². Resultat før skatt fra videreført virksomhet ble 1.596 mill. kroner (-39 mill. kroner)² i 1. halvår.

I 2. kvartal hadde REC driftsinntekter på 2.758 mill. kroner, 21 % høyere enn i fjor. REC opplevde positiv markeds- og etterspørselsutvikling, med forbedret drift og fremdrift i henhold til plan i Singapore. EBITDA i kvartalet var 455 mill. kroner (250 mill. kroner)². Resultat før skatt fra videreført virksomhet ble 866 mill. kroner (-689 mill. kroner)² i 2. kvartal isolert sett.

For øvrig henvises det til www.recgroup.com.

Jotun fikk i 1. tertial et driftsresultat på 446 mill. kroner, sammenlignet med 339 mill. kroner i samme periode i fjor. Jotun har hatt positiv utvikling med relativ geografisk og markedsmessig variasjon innen de forskjellige virksomhetsområdene. I årets første tertial var driftsinntektene 3 % svakere enn samme periode i fjor. Blant annet grunnet kostnadsforbedringer ble driftsresultatet likevel bedre enn for samme periode i fjor. Det forventes imidlertid svakere utvikling fremover i enkelte markeder, blant annet innen markedene for nybygging av skip og større eiendomsprosjekter.

ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2010	2009	2009	2010	2009
EBITA ¹	(43)	(38)	(85)	(4)	(17)
Andre inntekter og kostnader	(105)	-	-	(105)	-
Utbytter	388	224	251	250	179
Gevinster, tap og nedskrivninger					
Aksjeporteføljen	587	(87)	584	248	228
Øvrige finansposter	109	13	11	53	42
Resultat før skattekostnad	936	112	761	442	432
Markedsverdi Aksjeporteføljen	11.244	10.113	11.037		
Avkastning Aksjeporteføljen (%)	9,3	13,7	39,0		
Resultatreserve Aksjeporteføljen	3.547	2.045	3.522		

¹ For amortisering og andre inntekter og kostnader

Resultat før skatt for Orkla Financial Investments var pr. 1. halvår 936 mill. kroner (112 mill. kroner)². I 2. kvartal isolert sett var resultat før skatt 442 mill. kroner (432 mill. kroner)².

Hittil i år har Aksjeporteføljen en avkastning på 9,3 % (Morgan Stanley Nordic Index 5,9 % og Oslo Børs Benchmark Index -11,7 %).

Markedsverdien av porteføljen var 11.244 mill. kroner etter netto salg av aksjer på 504 mill. kroner hittil i år og resultatreserven var 3.547 mill. kroner. I 2. kvartal ble det netto solgt aksjer for 115 mill. kroner.

Hittil i år utgjorde gevinster, tap og nedskrivninger 587 mill. kroner (-87 mill. kroner)². Mottatte utbytter utgjorde 388 mill. kroner (224 mill. kroner)². I kvartalet utgjorde gevinster, tap og nedskrivninger 248 mill. kroner (228 mill. kroner)². Mottatte utbytter utgjorde 250 mill. kroner (179 mill. kroner)².

For Orkla Finans var driftsinntektene hittil i år 58 mill. kroner (53 mill. kroner)² og EBITA¹ -23 mill. kroner (-26 mill. kroner)². I kvartalet var driftsinntektene 31 mill. kroner (28 mill. kroner)² og EBITA¹ -9 mill. kroner (-10 mill. kroner)².

Orkla Eiendom hadde i 1. halvår et EBITA¹ på 25 mill. kroner (-35 mill. kroner)². For 2. kvartal isolert sett var EBITA¹ 16 mill. kroner (-15 mill. kroner)².

Elkem Energi Handel hadde pr. 1. halvår et EBITA¹ på -26 mill. kroner (49 mill. kroner)², mens tilsvarende tall i 2. kvartal var -3 mill. kroner (23 mill. kroner)². Det er besluttet å avvikle finansiell trading for handelsområdet.

Det er i 2. kvartal nedskrevet goodwill på 105 mill. kroner knyttet til Orkla Finans, presentert under andre inntekter og kostnader.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 5 mill. kroner i 1. halvår (1.452 mill. kroner)². Kontantstrømmen påvirkes negativt av økt driftskapital. Økningene i driftskapital var i hovedsak relatert til økt omsetning

for Sapa og Elkem, samt en sesongmessig oppbygning i 2. kvartal for de fleste virksomhetene i konsernet.

Det ble betalt utbytte på 2.198 mill. kroner i 1. halvår 2010. Salg av egne aksjer på 17 mill. kroner er knyttet til oppfyllelse av opsjonsprogrammet.

Ekspansjonsinvesteringene pr. 1. halvår var på 291 mill. kroner, 802 mill. kroner lavere enn for samme periode i fjor. Dette er i hovedsak relatert til Sapa Profiles' anlegg i Feltre (Italia), men det er også noen gjenværende utbetalinger knyttet til Saudefaldene og Elkem Solars fabrikk på Fiskaa.

Kjøp av selskaper utgjorde i 1. halvår 2.563 mill. kroner, og er relatert til fortrinnssrettsemisjonen i REC med 1,6 mrd. kroner samt Orkla Brands' oppkjøp av Kalev Chocolate Factory, Peterhof, Sonneveld, Call Caterlink og Tomtegløgg.

Det ble netto solgt porteføljeinvesteringer for 504 mill. kroner i 1. halvår, mens det i samme periode i fjor ble netto solgt aksjer for 1.930 mill. kroner.

Etter ekspansjon og netto porteføljeinvesteringer hadde konsernet en netto kontantstrøm på -4.575 mill. kroner i 1. halvår. Etter negative valutaeffekter på -363 mill. kroner, økte netto rentebærende gjeld dermed med 4.938 mill. kroner, til 24.786 mill. kroner.

Konsernets rentebærende gjeld hadde i 1. halvår en gjennomsnittlig lånerente på 2,1 % og gjelden hadde i all hovedsak flytende rentebetingelser. Konsernets gjeld er valutafordelt i forhold til konsernets nettoinvesteringer og gjelden målt i NOK vil derfor svinge i tråd med valutaendringer. Den rentebærende gjelden fordeles seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR, DKK, og USD.

Konsernets balanse er fra 31.12.2009 redusert med 7,0 mrd. kroner, hovedsakelig grunnet innbetaling av fordring på salg av kraftverk og verdiendring på aksjene i REC. Egenkapitalandelen var pr. 30.6.2010 på 47,3 %, mens net gearing⁴ ved kvartalets utløp var på 0,6.

ANDRE FORHOLD

På bedriftsforsamlingens møte 27. mai 2010 ble Stein Erik Hagen, Svein S. Jacobsen, Åse Aulie Michelet, Bjørge Ven, Peter Ruzicka og Kristin Skogen Lund gjenvalgt som styremedlemmer av Orklas konsernstyre. Stein Erik Hagen ble gjenvalgt som styreleder og Svein S. Jacobsen ble gjenvalgt som nestleder i styret. Samtlige ble gjenvalgt for en periode på ett år, det vil si frem til første møte i bedriftsforsamlingen etter ordinær generalforsamling 2011. Lennart Jeansson trådte ut av styret, mens Jesper Ovesen ble valgt som nytt medlem av Orklas konsernstyre. Styret i Orkla består nå av følgende aksjonærvalgte medlemmer: Stein Erik Hagen (styreleder), Svein S. Jacobsen (styrets nestleder), Åse Aulie Michelet, Bjørge Ven, Peter Ruzicka, Kristin Skogen Lund og Jesper Ovesen. Blant styrets ansattevalgte representanter har Per Arnfinn Solberg trådt ut av styret, mens Bjørn Rune Henriksen er valgt som nytt medlem av Orklas konsernstyre. Styret i Orkla består nå av

følgende ansattevalgte medlemmer: Aage Andersen, Gunn Liabø og Bjørn Rune Henriksen. Styret takker avgåtte styremedlemmer for deres innsats til Orklas beste.

Dag J. Opedal har meddelt styret i Orkla ASA at han ønsker å gå av som konsernsjef i løpet av inneværende år. I forståelse med styret fortsetter Opedal i stillingen til hans etterfølger er på plass. Styret har igangsatt arbeidet med å ansette ny konsernsjef. Opedal fortsetter som styreleder i REC ASA etter at han har gått av i Orkla. Han vil likeledes fortsette å ivareta Orklas interesser i Jotun AS' styre. Styret i Orkla ASA takker Dag J. Opedal for hans omfattende innsats og mer enn 20-årige bidrag til konsernets utvikling og vekst, siden 2005 som konsernsjef.

UTSIKTER

De økonomiske utsiktene tilsier vekst for 2010 samlet sett, men med økt usikkerhet knyttet til det videre konjunkturløpet, og med store geografiske variasjoner. Det forventes fortsatt god vekst i Asia og økt aktivitet i Nord-Amerika, mens veksten i Europa er mer usikker. Orkla er godt posisjonert for en konjunkturoppgang, men er også forberedt på å håndtere nye tilbakeslag.

Orkla Brands forventer en relativt stabil utvikling i det nordiske dagligvaremarkedet. Prisbildet på råvarer er sammensatt, men etter en periode med mer flat utvikling i råvareprisene er det nå flere tegn til ny prisvekst innen enkelte råvaregrupper. I Norge ventes det en ytterligere prisøkning på landbruksprodukter. Det er ventet noe mer krevende markeder utenfor Norden i 2010, spesielt i Russland og Baltikum, og markedssituasjonen for Bakers i Norge er fortsatt krevende.

Orkla Aluminium Solutions forventer konjunkturmessig bedring i de fleste markeder i Nord-Amerika i 2010, med unntak av bygg- og anleggsbransjen. Markedet i Europa viser også vekst, dog med mer usikre utsikter, spesielt i Sør-Europa. Sapa Building System forventer svakere markeder som følge av lav aktivitet innen bygg- og anleggsindustrien i Europa. Sesongmessig er 2. kvartal det beste kvartalet, mens 3. kvartal normalt er negativt påvirket av ferie-avvikling i juli/august, spesielt i Sør-Europa.

For Orkla Materials forventer Elkem Silicon-related god kapasitets-utnyttelse og et opprettholdt prisnivå i 2. halvår. Det vil imidlertid være variasjoner i prisseffekten i de ulike segmentene som følge av varierende kontraktstruktur. Borregaard Chemicals venter god etterspørsel for året som helhet. Innenfor Orkla Materials Energy var det lavt tilsig i kvartalet, og magasinfyllingen ved kraftverket i Sauda er unormalt lav ved utgangen av 1. halvår. Dette medfører at produksjon og resultater også for resten av året forventes å bli lavere enn i et normalår.

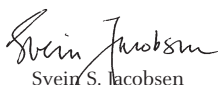
ERKLÆRING FRA STYRET

Vi bekrefter, etter vår beste overbevisning, at det ureviderte sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2010 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.

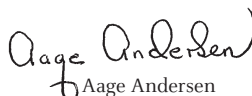
Oslo, 20. juli 2010
Styret i Orkla ASA



Stein Erik Hagen
Styreleder



Svein S. Jacobsen
Nestleder



Aage Andersen



Bjørn Rune Henriksen



Gunn Liabø



Kristin Skogen Lund



Åse Aulie Michelet



Jesper Ovesen



Peter Ruzicka



Bjørge Ven



Dag J. Opedal
Konsernsjef

KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
		2010	2009	2009	2010	2009
Driftsinntekter	2	30.895	27.100	56.228	16.002	13.652
Driftskostnader		(27.990)	(25.328)	(51.303)	(14.424)	(12.731)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(1.264)	(1.205)	(2.477)	(641)	(587)
Amortisering immaterielle eiendeler		(25)	(100)	(213)	(15)	(50)
Andre inntekter og kostnader	3	(161)	(10)	2.871	(188)	(10)
Driftsresultat		1.455	457	5.106	734	274
Resultat, gevinst og nedskrivning tilknyttede selskaper	7	(7.392)	(75)	(3.919)	(2.908)	(210)
Mottatte utbytter		389	225	252	251	180
Gevinster, tap og nedskrivninger Aksjeporteføljen		587	(87)	584	248	228
Finansposter, netto		(250)	(553)	(952)	(114)	(190)
Resultat før skattekostnad		(5.211)	(33)	1.071	(1.789)	282
Skattekostnad		(428)	(79)	496	(238)	(39)
Periodens resultat for videreført virksomhet		(5.639)	(112)	1.567	(2.027)	243
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet		0	993	993	0	0
Periodens resultat		(5.639)	881	2.560	(2.027)	243
Minoritetens andel av periodens resultat		39	(82)	(31)	31	(12)
Majoritetens andel av periodens resultat		(5.678)	963	2.591	(2.058)	255
Resultat før skatt, industriområdet		(6.147)	(145)	310	(2.231)	(150)
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments		936	112	761	442	432

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
	2010	2009	2009	2010	2009
Resultat pr. aksje	(5,6)	0,9	2,5	(2,0)	0,3
Resultat pr. aksje utvannet	(5,6)	0,9	2,5	(2,0)	0,3

KONSERNETS SAMMENDRATTE OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
	2010	2009	2009	2010	2009
Periodens resultat	(5.639)	881	2.560	(2.027)	243
Endring resultatreserve aksjer	25	1.198	2.511	(710)	1.527
Endring sikringsreserve	(186)	241	591	(76)	186
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta	470	(1.038)	(2.677)	588	327
Konsernets totalresultat	(5.330)	1.282	2.985	(2.225)	2.283
Minoritetens andel av totalresultatet	37	(393)	(310)		
Majoritetens andel av totalresultatet	(5.367)	1.675	3.295		

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

	30.6. 2010	31.12. 2009
Beløp i mill. NOK		
Immaterielle eiendeler	14.969	14.731
Varige driftsmidler	25.185	24.694
Finansielle eiendeler	9.891	15.922
Langsiktige eiendeler	50.045	55.347
Varer	8.551	7.531
Fordringer	14.622	16.568
Aksjeporteføljen mv.	11.282	11.087
Kontanter og kontantekvivalenter	3.150	4.153
Kortsiktige eiendeler	37.605	39.339
Sum eiendeler	87.650	94.686
Innskutt egenkapital	1.995	1.995
Opptjent egenkapital	39.065	46.560
Minoritetsinteresser	393	370
Egenkapital	41.453	48.925
Avsetninger og annen langsiktig gjeld	4.166	4.339
Rentebærende gjeld langsiktig	26.578	29.042
Rentebærende gjeld kortsiktig	3.533	1.746
Annen kortsiktig gjeld	11.920	10.634
Sum gjeld og egenkapital	87.650	94.686
Egenkapitalandel (%)	47,3	51,7

UTVIKLING EGENKAPITAL

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.2010			1.1. – 31.12.2009		
	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	48.555	370	48.925	47.383	2.686	50.069
Konsernets sammendratte totalresultat	(5.367)	37	(5.330)	3.295	(310)	2.985
Utbytte	(2.179)	(19)	(2.198)	(2.288)	(66)	(2.354)
Tilbakekjøp egne aksjer	17	-	17	94	-	94
Opsjonskostnader	34	-	34	71	-	71
Endring eierandel minoriteter	-	5	5	-	(1.940)	(1.940)
Egenkapital ved periodens slutt	41.060	393	41.453	48.555	370	48.925

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
	2010	2009	2009	2010	2009
Kontantstrøm industriområdet:					
Driftsresultat	1.603	495	5.191	843	291
Amortisering, av- og nedskrivninger	1.287	1.283	2.653	664	625
Gevinst ved salg av kraftverk presentert som «salg av selskaper»	-	-	(3.066)	0	-
Endring netto driftskapital, etc.	(2.155)	304	2.197	(1.022)	586
Kontantstrøm fra driften før investeringer	735	2.082	6.975	485	1.502
Netto fornyelsesinvesteringer	(730)	(630)	(1.173)	(430)	(305)
Kontantstrøm fra driften	5	1.452	5.802	55	1.197
Betalte finansposter, netto	(310)	(815)	(1.261)	(127)	(309)
Kontantstrøm fra industriområdet	(305)	637	4.541	(72)	888
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments	592	645	1.003	335	174
Betalte skatter	(436)	(1.445)	(1.402)	(261)	(989)
Andre betalinger	105	(6)	25	90	(61)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	(44)	(169)	4.167	92	12
Betalte utbytter	(2.198)	(2.169)	(2.354)	(2.196)	(2.168)
Netto kjøp egne aksjer	17	0	94	7	0
Kontantstrøm før ekspansjon	(2.225)	(2.338)	1.907	(2.097)	(2.156)
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(291)	(1.093)	(1.765)	(158)	(479)
Salg av selskaper/andeler av selskaper	0	0	5.914	0	0
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	(2.563)	(91)	(3.282)	(2.460)	(24)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	504	1.930	2.866	115	1.568
Netto kontantstrøm	(4.575)	(1.592)	5.640	(4.600)	(1.091)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(363)	1.113	1.936	(325)	(224)
Endring netto rentebærende gjeld	4.938	479	(7.576)	4.925	1.315
Netto rentebærende gjeld	24.786	27.903	19.848		

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 1. halvår 2010 ble godkjent på styremøte 20. juli 2010. Regnskapstillene 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 og det er fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap.

Konsernet anvender fra og med 1. januar 2010 ny IFRS 3 (revidert). Virksomhets-sammenslutninger og ny IAS 27 Konsernregnskap og finansregnskap. Standardene

berører forhold som goodwill ved trinnvis oppkjøp, minoritetsinteresser og betingede vederlag. Den viktigste endringen for Orklakonsernet er imidlertid at oppkjøpsutgifter skal kostnadsføres umiddelbart. Disse er presentert under posten «Andre inntekter og kostnader» i resultatregnskapet. Det er kun mindre oppkjøps-kostnader i 1. halvår.

Konsernet anvender også ny IFRIC 15 fra og med 1. kvartal 2010. Dette innebærer at eiendomsprosjekter ikke lenger anses som anleggskontrakter. Inntektsføring skal først skje ved overlevering.

NOTE 2 SEGMENTER

Fra og med 1. kvartal 2010 rapporteres Orkla Materials som Elkem Silicon-related, Borregaard Chemicals og Orkla Materials Energy. Fjorårstallene er omarbeidet. I forhold til det som ble rapportert i første halvår 2009 er også Elkem Energi

Handel flyttet til Orkla Financial Investments. Rapporteringsmessig skjedde dette i 3. kvartal 2009.

DRIFTSINTEKTER

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2010	2009	2009	2010	2009
Orkla Group	30.895	27.100	56.228	16.002	13.652
Orkla Brands	10.843	11.061	23.046	5.440	5.663
Orkla Foods Nordic	4.452	4.719	9.754	2.262	2.436
Orkla Brands Nordic	3.781	3.747	7.722	1.832	1.877
Orkla Brands International	840	890	1.939	428	460
Orkla Food Ingredients	1.896	1.870	3.966	980	972
Eliminations Orkla Brands	(126)	(165)	(335)	(62)	(82)
Orkla Aluminium Solutions	13.371	9.787	20.803	7.251	4.904
Sapa Profiles	10.575	7.312	15.621	5.748	3.532
Sapa Heat Transfer & Building System	3.186	2.848	5.856	1.705	1.558
Eliminations Orkla Aluminium Solutions	(390)	(373)	(674)	(202)	(186)
Orkla Materials	5.893	5.484	11.317	3.003	2.714
Elkem Silicon-related	3.914	3.043	6.332	1.980	1.587
Borregaard Chemicals	1.850	1.918	3.815	937	931
Orkla Materials Energy	224	612	1.353	125	230
Eliminations Orkla Materials	(95)	(89)	(183)	(39)	(34)
Orkla Financial Investments	1.512	1.498	2.977	677	654
Orkla HQ/Other Business/Eliminations	(724)	(730)	(1.915)	(369)	(283)

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

	1.641	567	2.448	937	334
Orkla Group	1.641	567	2.448	937	334
Orkla Brands	1.281	1.160	2.793	657	638
Orkla Foods Nordic	472	450	1.088	278	279
Orkla Brands Nordic	715	622	1.380	330	295
Orkla Brands International	(15)	1	89	(15)	4
Orkla Food Ingredients	109	87	236	64	60
Orkla Aluminium Solutions	427	(490)	(344)	298	(148)
Sapa Profiles	244	(519)	(574)	201	(206)
Sapa Heat Transfer & Building System	183	29	230	97	58
Orkla Materials	121	84	436	61	(54)
Elkem Silicon-related	54	(328)	(581)	10	(194)
Borregaard Chemicals	61	80	216	31	42
Orkla Materials Energy	6	332	801	20	98
Orkla Financial Investments	(43)	(38)	(85)	(4)	(17)
Orkla HQ/Other Business	(145)	(149)	(352)	(75)	(85)

* 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.	
	2010	2009	2009	2010	2009
Opphør av gammel AFP-ordning	30	-	-	-	-
M&A kostnader	(23)	-	-	(20)	-
Nedleggelse Borregaard Italia	(63)	-	-	(63)	-
Nedskrivning goodwill Orkla Finans	(105)	-	-	(105)	-
Orkla Brands,					
sluttoppgjør Kotlin og Elbro	-	(10)	(10)	-	(10)
Orkla Aluminium Solutions,					
restrukturering Indalex og Benelux			(185)		
Gevinst ved salg av kraftverk	-	-	3.066	-	-
	(161)	(10)	2.871	(188)	(10)

Opphør av gammel AvtaleFestet Pensjonsordning (AFP) vedrører inntektsføring av AFP-avsetningene siden ordningen ble vedtatt opphørt av Stortinget i februar 2010. Orkla i Norge gikk i 2004 over til innskuddsbasert pensjonsordning for alle under 60 år. Pensjonister og personer over 60 år ble værende i gammel fondsbasert ytelsesordning. Ordningen er fullfinansiert og Orkla har ingen ytterligere plikt til å tilføre mer midler. Regnskapsreglene tillater imidlertid ikke å ta denne ordningen ut av balansen. Det er besluttet å utstede fripoliser for pensjonistene i disse sikrede ordningene og pensjonsmidler og forpliktelser kan dermed fjernes fra balansen. Pensjonistene får en ekstra regulering som kompensasjon for forventet marginalt lavere fremtidig avkastning, og beholder for øvrig sine rettigheter fullt ut. Estimatavvik knyttet til disse frikjøpte ordningene regnskapsføres samtidig. Det netto inntektsførte beløpet hensyntar også usikkerhet knyttet til avviklingen av gammel AFP og andre usikkerhetsforhold.

IFRS krever inntektsføring ved opphør av gammel AFP selv om det er overveiende sannsynlig at ny AFP blir mer omfattende enn den gamle. Det presiseres at det regnskapsmessig ikke er gjort noen form for avsetninger knyttet til ny AFP pr. første halvår. Dersom ny AFP lar seg regnskapsføre som ytelsesordning etter tilsvarende prinsipper som for den gamle, vil avsetningen over tid mest sannsynlig bli større.

NOTE 4 OPPKJØP AV SELSKAPER/AVTALE OM KJØP AV EIENDELER

Orkla Brands har i første halvår kjøpt virksomheter samt et varemerke for cirka 900 mill. kroner. De største oppkjøpene er Peterhof i Russland, Sonneveld Group i Nederland og Kalev Chocolate Factory i Estland. For disse oppkjøpene er det 100 % av aksjene som er overtatt. Peterhof er lokalisert i St. Petersburg, og selskapet har posisjoner innen sjokoladebasert pålegg og kjeks. Årsomsetningen er i størrelsesorden 85 mill. kroner. Sonneveld Group er markedsleder på brødforbedrere i Beneluxlandene og har en årlig omsetning på cirka EUR 55 mill. Kalev Chocolate Factory er det ledende selskapet innen sjokolade og sukkervarer i Estland. Selskapet har en årlig salgsomsetning på cirka EUR 28 mill. Resultatpåvirkningen av de oppkjøpte selskapene påvirker konsernets stilling kun i mindre grad.

Oppkjøpene er gjort for å etablere nye og styrke eksisterende markedsposisjoner for Orkla Brands. Merverdiene knyttet til oppkjøpene er i hovedsak knyttet til goodwill og varemerker. Balansen er økt med 998 mill. kroner som følge av oppkjøpene i Orkla Brands.

Orkla ASA tegnet seg 6. mai i fortrinnsrettsemisjonen i REC for 132.078.878 aksjer til en tegningskurs på 12,10 kroner pr. aksje. Orkla ASA overtok samtidig samtlige av Elkem AS' aksjer og tegningsretter i REC. Etter gjennomført fortrinnsrettsemisjon eier Orkla ASA 396.236.635 aksjer, og opprettholder således sin eierandel i REC på 39,7 %.

Det er i tillegg er det ervervet noen mindre TS-andeler innenfor Eiendom.

NOTE 5 NÆRSTÅENDE PARTER

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i første halvår 2010. Canica-systemet (største eier i Orkla med 23,3 %) har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer. Konsernet har gitt ansvarlige lån til felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Eiendom på totalt 119 mill. kroner.

NOTE 6 OPSJONER OG EGNE AKSJER

Det har blitt tildelt 6.495.000 opsjoner til ledende ansatte og nøkkelpersoner i perioden. Det har samtidig blitt innløst 540.000 opsjoner. Pr. 30. juni er det utestående i alt 20.922.000 opsjoner. Det er tilsvarende solgt 540.000 egne aksjer i forbindelse med opsjonsutøvelsen. Beholdningen av egne aksjer pr. 30. juni 2010 er 9.317.815.

Utvikling i antall opsjoner fra årsskiftet er som følger:

Utestående opsjoner pr. 1.1.2010	14.967.000
Ustedt nye opsjoner	6.495.000
Innløst opsjoner i perioden	(540.000)
Utestående opsjoner pr. 30.6.2010	20.922.000

Utviklingen i egne aksjer:

Beholdning pr. 1.1.2010	9.857.815
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	(540.000)
Beholdning pr. 30.6.2010	9.317.815

NOTE 7 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Goodwill i tilknytning til virksomheten i Orkla Finans er skrevet ned til null med 105 mill. kroner. Området har over tid rapportert svake resultater og konsernet har vurdert at balanseført goodwill ikke lenger kan forsvare sin verdi.

Det er i første halvår ikke identifisert vesentlige verdifall på andre av konsernets varige driftsmidler eller immaterielle eiendeler og det kun foretatt noen mindre nedskrivninger i perioden.

Aksjeporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper skrevet ned med 166 mill. kroner pr. 30. juni.

Investeringen i REC er i tråd med angitt prinsipp i årsregnskapet for 2009 blitt skrevet ned til børskurs 15,61 kroner pr. aksje pr. 30. juni 2010. Total resultatføring som inkluderer nedskrivning og andel av egenkapitalføring i REC utgjør -7,6 mrd. kroner.

Investeringen i Fornebu Utvikling ASA er gjennom innregning av konsernets resultatandel nedjustert med 13 mill. kroner. Bokført verdi av konsernets andel i Fornebu Utvikling ASA er 603 mill. kroner. Tilsvarende børsverdi er 451 mill. kroner (1,68 pr. aksje). Aksjen er lite omsatt og bokført verdi av egenkapitalen i Fornebu Utvikling ASA er 2,4 mrd. kroner pr. 1. kvartal, hvilket tilsvarer 761 mill. kroner på Orklas 32,36 % andel.

NOTE 8 ANDRE FORHOLD

I forbindelse med utbetaling av utbytter er det tilbakeholdt kildeskatt på 115 mill. kroner, som vil bli betalt i juli.

I rettsaken om beskatning av konvertible obligasjoner i REC er hovedforhandling i Borgarting lagmannsrett berammet til 2. februar 2011.

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