

Orkla

1. halvår 2009

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	6
Borregaard	6
Orkla Associates	7
Orkla Financial Investments	7
Kontantstrøm og kapitalforhold	8
Andre forhold	8
Utsikter	8
Erklæring fra styret	9
Konsernets sammendratte resultatregnskap	10
Resultat pr. aksje	10
Konsernets sammendratte inntekter og kostnader innregnet mot egenkapitalen	10
Sammendratt konsernbalanse	11
Egenkapitalendringer	11
Sammendratt kontantstrøm	12
Noter	13

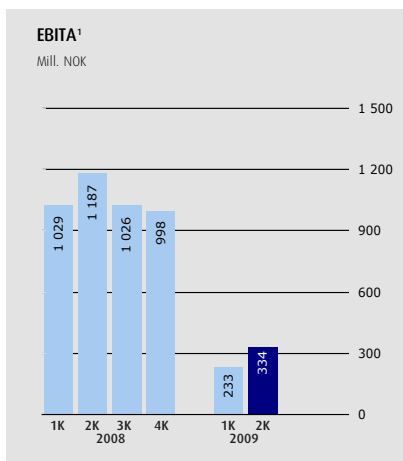
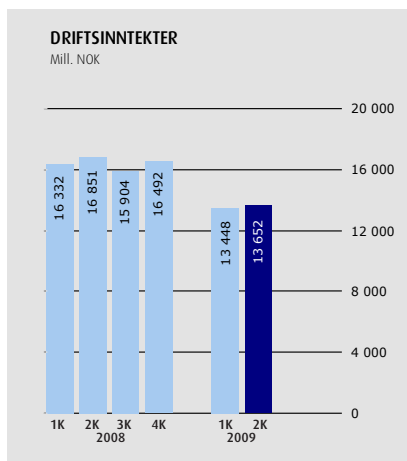
HOVEDTREKK

- Svake internasjonale konjunkturer bidro til at Orklas driftsresultat (EBITA) i 1. halvår endte på 567 mill. kroner (2.216 mill. kroner)¹. EBITA for 2. kvartal isolert ble 334 mill. kroner (1.187 mill. kroner)¹.
- Resultat før skatt i 1. halvår ble -33 mill. kroner (3.299 mill. kroner)¹, mens det for 2. kvartal isolert ble 282 mill. kroner (2.453 mill. kroner)¹.
- Redusert arbeidskapital bidro til forbedret kontantstrøm i 2. kvartal. Kontantstrøm fra drift var pr. 1. halvår 1.485 mill. kroner (1.106 mill. kroner)¹.
- Orkla Brands hadde et godt 1. halvår med fortsatt resultatfremgang. EBITA for 1. halvår ble 1.160 mill. kroner (1.078 mill. kroner)¹.
- Orkla Aluminium Solutions er sterkt påvirket av svake konjunkturer i USA og Europa, og hadde et volumfall i størrelsesorden 35 % sammenlignet med 2. kvartal i fjor. Volumutviklingen var imidlertid relativt stabil gjennom halvåret og gjennomførte kostnadstiltak bidro til at underskuddet i 2. kvartal isolert var betydelig redusert sammenlignet med 1. kvartal.
- Innenfor Orkla Materials svekket som forventet markedet seg for de silisiumrelaterte virksomhetene i Elkem gjennom 2. kvartal. Negativt resultatbidrag i oppstartfasen av Elkem Solar bidro i tillegg til at Elkem fikk et svakt resultat i 1. halvår.
- Innen Orkla Associates hadde REC et EBITDA på 745 mill. kroner (1.631 mill. kroner)¹ pr. 1. halvår. Jotun påvirkes av noe svakere aktivitet i enkelte markedssegmenter, men har fortsatt en tilfredsstillende resultatutvikling.
- Innen Orkla Financial Investments ble realiserte porteføljegevinster motvirket av regnskapsmessige nedskrivninger, og netto resultatbidrag fra porteføljeinvesteringer i 1. halvår var -87 mill. kroner.
- Aksjeporteføljen hadde pr. 1. halvår en avkastning på 13,7 %, mot 16,7 % for Morgan Stanley Nordic Index (Oslo Børs Benchmark Index 25,2 %).
- Orkla Aluminium Solutions' avtale om kjøp av det amerikanske selskapet Indalex ble endelig gjennomført 31. juli.
- I juli oppsto det en mindre brann i et av Elkem Solars prosessanlegg. Det var ingen personskader eller alvorlig skade på kritisk prosessutstyr, men utbedring av skaden vil medføre at oppkjøringsplanen for Elkem Solar vil bli 2-3 måneder forskyvet i tid.

¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
	2009	2008	2008	2009	2008
Driftsinntekter	27.100	33.183	65.579	13.652	16.851
Driftsresultat - adjusted EBITA ¹	567	2.216	4.240	334	1.187
Resultat før skattekostnad	(33)	3.299	(2.015)	282	2.453
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	0,9	2,5	(2,8)	0,3	1,9
Kontantstrøm fra driften	1.485	1.106	2.642	1.271	267
Netto rentebærende gjeld	27.903	22.840	27.424		
Egenkapitalandel (%)	50,0	52,6	47,7		
Net gearing ²	0,59	0,43	0,55		



¹ Før amortisering, nedskrivning varelager Sapa Profiles i 2008, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

² (Netto rentebærende gjeld)/(Egenkapital)

KONSERNET

Orklas driftsinntekter i 1. halvår ble 27.100 mill. kroner (33.183 mill. kroner)¹, mens driftsinntektene i 2. kvartal isolert ble 13.652 mill. kroner (16.851 mill. kroner)¹. Nedgangen var i hovedsak drevet av lav etterspørsel innen Orkla Aluminium Solutions, samt svekkede markeder for Orkla Materials.

Den norske kronen har i 1. halvår 2009 vært vesentlig svakere enn i fjor, både mot USD og mot eurorelaterte valutaer. Dette har medført positive valutaomregningseffekter som påvirker driftsinntektene med cirka 1,2 mrd. kroner så langt i 2009 og cirka 550 mill. kroner i 2. kvartal.

Konsernets EBITA ble i 2. kvartal 334 mill. kroner (1.187 mill. kroner)¹, mens EBITA pr. 1. halvår var 567 mill. kroner (2.216 mill. kroner)¹. Orkla Brands hadde tilfredsstillende resultatutvikling og underliggende² resultatfremgang både i 2. kvartal og 1. halvår. Orkla Aluminium Solutions registrerte en utflating i salgsvolum på lave nivåer i 1. halvår. Iverksatte kostnadstiltak bidro positivt, men resultatet var negativt i 1. halvår med -490 mill. kroner (707 mill. kroner)¹. Orkla Materials hadde et resultat i 1. halvår på 132 mill. kroner (589 mill. kroner)¹. Svake markeder for de silisiumrelaterte virksomhetene med en kapasitetsutnyttelse på cirka 55 % i 2. kvartal, samt igangkjøring av Elkem Solar, er de viktigste forklaringene til resultattilbakegangen. For konsernet totalt sett er EBITA påvirket av valutaomregningseffekter med -20 mill. kroner så langt i år, og +18 mill. kroner i kvartalet isolert sett.

Eierandelene i REC (39,73 %) og Jotun (42,5 %) presenteres etter egenkapitalmetoden på linjen for tilknyttede selskaper. Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper så langt i år utgjorde i sum -75 mill. kroner (1.332 mill. kroner)¹, mens bidraget i kvartalet var -210 mill. kroner (1.153 mill. kroner)¹. Herav utgjorde Orklas resultatbidrag fra REC så langt i 2009 -115 mill. kroner (280 mill. kroner)¹, hvorav -272 mill. kroner (196 mill. kroner)¹ kom i 2. kvartal. Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper i 2008 var positivt påvirket av gevinst ved salg av eierandelen i Hjemmet Mortensen med 830 mill. kroner.

Aksjeporteføljen hadde ved utgangen av 1. halvår en avkastning på 13,7 %, mot Morgan Stanley Nordic Index 16,7 % (Oslo Børs Benchmark Index 25,2 %). I tråd med IFRS er det nedskrevet porteføljeginvesteringer med 1.070 mill. kroner i 1. halvår, hvorav 254 mill. kroner i 2. kvartal. Det er hittil i år realisert porteføljegvinster med 470 mill. kroner, hvorav 460 mill. kroner i 2. kvartal. Gevinster, tap og nedskrivninger i Aksjeporteføljen endte med dette på -87 mill. kroner (-183 mill. kroner) i 1. halvår. For 2. kvartal isolert var resultatbidraget 228 mill. kroner (112 mill. kroner)¹. Mottatte utbytter utgjorde i kvartalet 179 mill. kroner (310 mill. kroner)¹, og pr. 1. halvår 224 mill. kroner (397 mill. kroner)¹.

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble i 1. halvår 0,9 kroner (2,5 kroner)¹. Skattekostnaden pr. 1. halvår er beregnet til 79 mill. kroner.

Sterkt fokus på kapitaleffektivisering bidro til forbedret kontantstrøm fra drift gjennom 2. kvartal, og pr. 1. halvår var kontantstrøm fra drift 1.485 mill. kroner, mot 1.106 mill. kroner i samme periode i fjor. Netto rentebærende gjeld var på nivå med årsskiftet.

Orkla Aluminium Solutions' avtale om kjøp av det amerikanske selskapet Indalex ble endelig gjennomført 31. juli. Avtalen tilsier at Sapa overtar Indalex' 11 aktive produksjonsanlegg i USA og Canada, med 29 presser og en total kapasitet på rundt 315.000 tonn årlig. I 2008 solgte Indalex rundt 200.000 tonn, som tilsvarer driftsinntekter på over USD 900 mill. Indalex har 1.400 ansatte.

FORRETNINGSOMRÅDENE**ORKLA BRANDS**

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2009	2008	2008	2009	2008
Driftsinntekter	11.061	11.011	23.398	5.663	5.650
EBITA ¹	1.160	1.078	2.590	638	586
Driftsmargin (%)	10,5	9,8	11,1	11,3	10,4
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.369	863	2.984	778	365
Netto fornyelsesinvesteringer	265	242	633	128	106
Ekspansjonsinvesteringer	84	47	214	62	39

¹ Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

- Tilfredsstillende resultat og underliggende² resultatfremgang, men fortsatt krevende volumutvikling.
- Forsterket konkurranse innenfor flere kategorier.
- Svak norsk og svensk krone gir økte innkjøpskostnader.

Orkla Brands hadde i 1. halvår driftsinntekter på 11.061 mill. kroner (11.011 mill. kroner)¹. I 2. kvartal isolert var driftsinntektene på 5.663 mill. kroner (5.650 mill. kroner)¹. Volumutviklingen var svak i 1. halvår, men noe bedre for 2. kvartal. De nordiske dagligvaremarkedene har hittil i år vist en svakere utvikling enn for samme periode i fjor. For storhusholdning og eksportvirksomhet er tilbakegangen tydeligere. Dette, kombinert med noe tap av markedsandeler, forklarer den svake omsetningsutviklingen.

EBITA for første halvår ble 1.160 mill. kroner (1.078 mill. kroner)¹. Underliggende² resultatvekst var cirka 4 %. Kostnadsforbedringer i alle deler av verdikjeden og noe reduserte reklameinvesteringer, delvis som følge av reduserte mediepriser, har bidratt positivt. Størst resultatvekst hadde Orkla Brands International, drevet av reduserte kostnader og økte marginer i Russland. Orkla Brands Nordic hadde resultattilbakegang, hovedsakelig grunnet svakere resultater for Lilleborg.

Orkla Brands opplever fortsatt økte råvarekostnader, drevet av både pris og valuta. Internasjonale råvaremarkeder fortsetter å være preget av stor usikkerhet, men med tydelige tegn til prisøkninger. Internasjonalt var det prisoppgang for korn, vegetabiliske oljer og sukker i 2. kvartal, mens de norske råvareprisene fortsetter å øke som følge av både fjorårets og årets jordbruksoppgjør.

EBITA for 2. kvartal ble 638 mill. kroner (586 mill. kroner)¹. Resultatet er negativt påvirket av påskens plassering og underliggende² vekst er således sterkere enn i 1. kvartal. De største lanseringene i kvartalet var Smash (storplate sjokolade, Nidar), Sunsilk Minerals (hårpleie, Lilleborg) og Grandiosa Ekstra Tynn (pizza, Stabburet).

² Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

Salget av de polske næringsmiddelvirksomhetene Kotlin og Elbro ble slutført 1. juli 2009. Virksomhetene omsetter for i overkant av 200 mill. kroner på årsbasis. Som følge av dette er det ført 10 mill. kroner i kvartalet under restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i 1. halvår driftsinntekter på 4.719 mill. kroner (4.729 mill. kroner)¹. I 2. kvartal isolert var driftsinntektene 2.436 mill. kroner (2.436 mill. kroner)¹. Underliggende² var det en tilbakegang på cirka 1 % hittil i år, mens kvartalet var på nivå med fjoråret. EBITA i 1. halvår ble 450 mill. kroner (422 mill. kroner)¹, mens det for kvartalet ble 279 mill. kroner (262 mill. kroner)¹. Underliggende² var resultatet på nivå med i fjor, både hittil i år og i kvartalet.

For Stabburet bidro et godt lanseringsprogram til fremgang i 1. halvår. Vellykkede lanseringer og effektiviseringsgevinster bidro til fortsatt fremgang i Finland. I Sverige hadde Abba resultatfremgang, mens Procordia hadde tilbakegang. Innkjøpsprisene i Sverige økte betydelig som følge av en svekket svensk krone. Svakere volumutvikling bidro til å svekke resultatene i Bakers. Resultatene i Beauvais var noe svakere enn i fjor.

Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i 1. halvår driftsinntekter på 3.747 mill. kroner (3.739 mill. kroner)¹, underliggende² på nivå med fjoråret. EBITA endte på 622 mill. kroner (631 mill. kroner)¹, underliggende² en tilbakegang på 5 %. Driftsinntektene i 2. kvartal ble 1.877 mill. kroner (1.880 mill. kroner)¹, en underliggende² tilbakegang på 1 %. EBITA i kvartalet ble 295 mill. kroner (304 mill. kroner)¹.

Resultattilbakegangen i halvåret var i første rekke relatert til Lilleborg som hadde volummessig tilbakegang innen flere produktkategorier. Nidar oppnådde resultatfremgang som følge av god salgsvekst. Svak NOK og SEK medførte økte innkjøpskostnader og gjennomførte prisøkninger var ikke tilstrekkelige til fullt ut å kompensere for dette.

Orkla Brands International

Orkla Brands International hadde i 1. halvår driftsinntekter på 890 mill. kroner (1.051 mill. kroner)¹. For 2. kvartal isolert var driftsinntektene 460 mill. kroner (525 mill. kroner)¹. Underliggende² var omsetningsveksten hittil i år på 1 %, mens veksten i kvartalet var 3 %. EBITA for 1. halvår ble 1 mill. kroner (-57 mill. kroner)¹. Den underliggende² resultatfremgangen var nærmere 50 mill. kroner, hvorav cirka halvparten var relatert til 2. kvartal.

Krupskaya, MTR Foods og Felix Austria hadde salgsfremgang, mens SladCo hadde svakere volumutvikling. Resultatfremgangen var primært knyttet til Russland, i SladCo gjennom kostnadsreduksjoner og lavere reklameinvesteringer og i Krupskaya grunnet salgsvekst og kostnadsreduksjoner.

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients hadde i første halvår driftsinntekter på 1.870 mill. kroner (1.660 mill. kroner)¹, som underliggende² var på

samme nivå som i fjor. EBITA for 1. halvår ble 87 mill. kroner (82 mill. kroner)¹. Underliggende² var det en resultatøkning på 16 %. Driftsinntektene for 2. kvartal ble 972 mill. kroner (880 mill. kroner)¹, underliggende² på nivå med fjoråret. EBITA for 2. kvartal ble 60 mill. kroner (50 mill. kroner)¹, en underliggende² resultatøkning på 27 %.

Orkla Food Ingredients' virksomheter i Skandinavia hadde generelt en tilfredsstillende utvikling. Til tross for vanskelige markedsforhold i Øst-Europa på grunn av svekket valuta mot EUR/USD og generelt svekket etterspørsel, opprettholdt mange av virksomhetene sin markedsposisjon og inntjening.

ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2009	2008	2008	2009	2008
Driftsinntekter	9.787	14.974	27.809	4.904	7.542
EBITA ¹	(490)	707	697	(148)	364
Driftsmargin (%)	(5,0)	4,7	2,5	(3,0)	4,8
Kontantstrøm fra driften før investeringer	382	819	765	368	148
Netto fornyelsesinvesteringer	189	366	950	110	281
Ekspansjonsinvesteringer	196	193	547	85	98

¹ For amortisering, nedskrivning varelager Sapa Profiles i 2008, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

- Svake, men mer stabile markeder.
- Styrket tiltaksplan for å sikre nøytral underliggende kontantstrøm i 2009.
- Økt ordreinngang for Heat Transfer mot slutten av 2. kvartal.
- Oppkjøpet av Indalex gjennomført 31. juli.

Etter en svak start på året har Sapas volumer vært relativt stabile på et lavt nivå gjennom 1. halvår. Driftsinntektene for 1. halvår endte på 9.787 mill. kroner (14.974 mill. kroner)¹, mens EBITA ble -490 mill. kroner (707 mill. kroner)¹.

Markedssituasjonen for Sapa har vært svært utfordrende i 1. halvår 2009. Etter sterkt volumfall mot slutten av 2008, har imidlertid salgsvolumene vært relativt stabile, men på et lavt nivå, gjennom første halvår. Særlig innen Profiles er det betydelig volumnedgang fra i fjor og volum i 1. halvår var 38 % lavere enn samme periode i fjor. Ettersom ledetiden for ekstruderingsprodusenter har gått ned til minimale nivåer, fortsetter kundene å holde egne lager på minimale nivåer. Innen Building System og Heat Transfer har volumfallet vært noe mer moderat.

Det nordeuropeiske markedet for aluminiumprofiler hadde bedre volumutvikling enn de øvrige regionene i 2008, men hadde en negativ trend gjennom 1. halvår, med særlig svak utvikling i Storbritannia. På den positive siden er det signaler på at kundene ser ut til å avslutte varelagernedbyggingen og kapasitetsreduksjonen. Det er imidlertid ikke ventet bredbasert bedring i nær fremtid. Markedet i Sentral-Europa er volatilt, men det er tegn til oppbremsing i lagernedbyggingen. Konkurransen er imidlertid sterk og med økende prispress. Sør-Europa har fortsatt svært krevende markeder og er fremdeles hardest rammet i Eurosonen. Den negative trenden fortsetter, og en

stabilisering forventes tidligst i løpet av andre halvdel av 2009.

Det nordamerikanske markedet har hatt nedgang i etterspørselen i 11 kvartaler på rad, men salgsvolumet var relativt stabilt gjennom 2. kvartal. Sapa økte sine markedsandeler i 1. halvår som følge av vanskelige forhold for konkurrentene. Oppkjøpet av Indalex ble endelig gjennomført 31. juli, og bidrar til å ytterligere styrke Sapas tilstedeværelse i det nordamerikanske markedet.

Det forventes fortsatt vekst i den kinesiske økonomien, og BNP forventes å øke med cirka 8 % i 2009. Kinas bilindustri opplever forsterket vekst, og salg av personbiler har økt fire måneder på rad, med 48 % oppgang i juni målt mot samme periode i fjor.

Sapa Profiles

Sapa Profiles hadde EBITA på -519 mill. kroner (408 mill. kroner)¹ i første halvår, med et volum på 246.000 tonn. Volumet var 38 % lavere enn samme periode i fjor. I 2. kvartal isolert sett endte EBITA på -206 mill. kroner (208 mill. kroner)¹. Salgsvolumet var noe høyere i 2. kvartal enn i 1. kvartal, men fremgangen i EBITA er hovedsakelig drevet av kostnadsforbedringer.

Sapa Heat Transfer & Building System

Heat Transfer og Building System hadde et samlet EBITA på 29 mill. kroner (299 mill. kroner)¹. Ordreinngangen for Heat Transfer økte gjennom 2. kvartal, noe som kan indikere en noe mer positiv utvikling i 2. halvår. For 2. kvartal isolert sett utgjorde EBITA 58 mill. kroner (156 mill. kroner)¹.

ORKLA MATERIALS

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
	2009	2008	2008	2009	2008
Driftsinntekter	5.658	6.718	13.600	2.850	3.439
EBITA ¹	132	589	1.373	(32)	307
Driftsmargin (%)	2,3	8,8	10,1	(1,1)	8,9
Kontantstrøm fra driften før investeringer	539	438	1.322	473	358
Netto fornyelsesinvesteringer	122	268	649	40	133
Ekspansjonsinvesteringer	814	1.732	3.381	333	1.095

¹ For amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

- Svekkede markedsforhold for de silisiumrelaterte virksomhetene gjennom 1. halvår. Gjennomsnittlig kapasitetsutnyttelse var 55 % i 2. kvartal.
- Kostnadseffektivisering av administrative og tekniske støttefunksjoner i Elkem med 135 årsverk er gjennomført i 2. kvartal.
- Resultatfremgang for Elkems energivirksomhet.
- Elkem Solar leverte et mindre volum høyrent silisium til kunder i 1. halvår. Full kostnadsbelastning inkludert avskrivninger bidro til et negativt resultatbidrag på -322 mill. kroner i halvåret, sammenlignet med resultatførte prosjektkostnader på -162 mill. kroner i 1. halvår 2008.
- Svakere markedsutvikling for Borregaard ble delvis motvirket av gunstigere valutaforhold og lavere råvarepriser. Det var samtidig resultatbortfall fra solgt og avvirket virksomhet.

Orkla Materials hadde i 1. halvår driftsinntekter på 5.658 mill. kroner (6.718 mill. kroner)¹ og EBITA på 132 mill. kroner (589 mill. kroner)¹. I 2. kvartal utgjorde driftsinntektene 2.850 mill. kroner (3.439 mill. kroner)¹ og EBITA -32 mill. kroner (307 mill. kroner)¹.

Elkem

Elkems driftsinntekter i 1. halvår var 3.721 mill. kroner (4.260 mill. kroner)¹. EBITA ble i 1. halvår 7 mill. kroner sammenlignet med 347 mill. kroner i samme periode i 2008. De silisiumrelaterte enhetene, eksklusive Elkem Solar, opplevde svake markeder, noe som resulterte i et negativt resultat på 6 mill. kroner i perioden. EBITA for Elkem Solar var i 1. halvår -322 mill. kroner, hvorav avskrivninger utgjorde -127 mill. kroner.

Volumuttak av silisium og ferrosilisium fra kunder innen stålindustrien, aluminiumindustrien og kjemimarkedet var svakt i 1. halvår. Aktivitetsnivået ble ytterligere redusert fra 1. kvartal til 2. kvartal og medførte nedstengning av kapasitet ved majoriteten av Elkems fabrikker i Norge. Karbonvirksomheten opplevde også svak etterspørsel og opererte med i underkant av 50 % kapasitetsutnyttelse i 1. halvår. Salget av microsilica til byggeindustrien og stålindustrien var svakt i 1. halvår. Aktivitetsnivået tilpasses kontinuerlig til markedsutviklingen, og ved utgangen av 2. kvartal opererte de silisiumrelaterte virksomhetene, eksklusive Elkem Solar, i sum på cirka 50 % kapasitetsutnyttelse.

Elkem Energi leverte et vesentlig bedre resultat enn i 1. halvår 2008, hovedsakelig grunnet et godt handelsresultat sammenlignet med tap i samme periode i fjor. Handelsresultatet var positivt med 48 mill. kroner. Fusjonen av Elkem Fornybar Energi til Norsk Grønnekraft AS bidro i første kvartal med en regnskapsmessig gevinst på 54 mill. kroner. Produksjonen i halvåret var 1.242 GWh, mot 1.380 GWh i tilsvarende periode i fjor. Nedgangen skyldes en planlagt høyere produksjon i fjerde kvartal i fjor som følge av prisforventninger, samt lavere tilsig av vann og lavere nivåer på snømagasiner i perioden. Det lavere produksjonsvolumet ble motvirket av høyere realiserte priser.

Elkem har gjennomført et omfattende kostnadsforbedringsprogram ved hovedkontoret og øvrige støttefunksjoner. Totalt er bemanningen redusert med 135 årsverk. Regnskapet er i 2. kvartal belastet med 25 mill. kroner knyttet til denne nedbemanningen. Nedbemanningen medfører en reduksjon i kostnadsbasen på anslagsvis 180 mill. kroner som vil få effekt fra 2010. I 2008 hadde Elkem en positiv engangseffekt på 15 mill. kroner i 1. halvår knyttet til salget av kalsiumkarbidvirksomheten ved Pryor i USA.

Etter utløpet av kvartalet oppsto det en brann i et av Elkem Solars prosessanlegg. Det var ingen personskader eller alvorlig skade på utstyret, men full utbedring av skaden forventes å ta 2-3 måneder. Oppkjøringsplanen vil derfor bli forskjøvet tilsvarende i tid og levert volum i 2009 vil bli lavere enn tidligere anslått.

Borregaard

Borregaards driftsinntekter i 1. halvår 2009 var 1.946 mill. kroner (2.465 mill. kroner)¹, en underliggende² reduksjon på 5 % fra i fjor. EBITA ble 125 mill. kroner (242 mill. kroner)¹. Kjemiområdet

hadde tilbakegang fra 1. halvår i fjor, blant annet fordi den nedlagte virksomheten i Sveits hadde et høyt resultatbidrag i 1. halvår 2008. For videreført virksomhet og for energiområdet var resultatnedgangen mer moderat. I 2. kvartal var driftsinntektene 958 mill. kroner (1.249 mill. kroner)¹, en underliggende² nedgang på 3 %. EBITA ble 77 mill. kroner mot 140 mill. kroner i fjor.

Videreført virksomhet innen spesialcellulose hadde et resultat på nivå med 1. halvår 2008. En sterkere USD, lavere råvarekostnader og høyere priser i enkelte segmenter oppveide en svakere produktmik. For ligninvirksomheten var resultatet lavere enn i fjor. Salgsvolumet gikk ned 26 % som følge av redusert aktivitet og lavere etterspørsel, særlig for produkter til bygningsindustrien og for industrielle anvendelser. Kostnadsreduksjoner, prisøkninger og valuta kompenserte delvis for dette. Finkjemivirksomheten i Norge og Italia hadde i sum et resultat på linje med i fjor. Innen Ingredienser ble volumnedgang for aromaprodukter oppveid av bedre priser. Omega 3-produktene hadde fortsatt markedsvekst, men kostnader knyttet til ekspansjon hemmer lønnsomheten i oppstartsfasen.

Det reduserte resultatet i energiområdet i 1. halvår (-20 mill. kroner mot i fjor) skyldes i første rekke lavere egenproduksjon som følge av mindre tilsig i elvekraftverkene. Markedsprisen var høyere, mens bidraget fra finansiell krafthandel gikk ned. I 2. kvartal ble to nye aggregater satt i drift i Borregaard kraftverk.

ORKLA ASSOCIATES

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
	2009	2008	2008	2009	2008	2008
Resultat fra tilknyttede selskaper	(75)	1.332	2.189 ¹	(210)	1.153 ¹	
<i>Herav Renewable Energy Corporation (REC)</i>	(115)	280	1.217	(272)	196	

¹ Herav gjelder 830 mill. kroner gevinst ved salg av 40 % eierandel i Hjemmet Mortensen.

Orkla Associates består i hovedsak av investeringene i Renewable Energy Corporation ASA (REC) (39,73 % eierandel) og Jotun AS (42,5 % eierandel). Tallene som gjengis nedenfor er på 100 % basis.

REC rapporterte inntekter på 2.308 mill. kroner i 2. kvartal 2009 (2.121 mill. kroner)¹, en økning på 9 % fra 2. kvartal 2008. For første halvår av 2009 har inntektene økt med 11 % til 4.321 mill. kroner sammenlignet med 3.892 mill. kroner i 1. halvår 2008. EBITDA for 2. kvartal var 218 mill. kroner (889 mill. kroner)¹, mens for 1. halvår ble EBITDA 745 mill. kroner mot 1.631 mill. kroner i 2008. Nedgangen i EBITDA skyldes svakere etterspørsel og redusert kapasitetsutnyttelse i REC Solar og REC Wafer, ekspansjonskostnader og negativt bidrag fra oppkjøringen av nye fabrikker, en engangskostnad på 308 mill. kroner for reparasjon av koblingsbokser, samt tap på salg og nedskrivning av celle- og modulvarelager.

Også Jotun påvirkes av den økonomiske krisen. Det er imidlertid store variasjoner innen de forskjellige virksomhetsområdene. Pulverdivisjonen møtte tidlig effekter av konjunkturedgangen, siden en stor del av produktene selges til konjunkturutsatt industri.

Områder som nybyggingsmarkedet for skip og eiendomsmarkedet har vært lite berørt, men forventer større effekter fremover. Vedlikeholdsmarkedet er tradisjonelt noe mindre konjunkturutsatt, og er relativt godt opprettholdt. I årets første tertial var driftsresultatet 7 % svakere enn i samme periode i fjor. Svakere kronekurs bidro til relativt sterk stigning i driftsinntektene rapportert i norske kroner, som økte med 18 %.

ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
	2009	2008	2008	2009	2008	2008
EBITA ¹	(86)	(29)	(98)	(39)	(14)	
Utbytter	224	397	471	179	310	
Gevinster, tap og nedskrivninger						
Aksjeporteføljen	(87)	(183)	(6.043)	228	112	
Øvrige finansposter	3	243	299	37	129	
Resultat før skattekostnad	54	428	(5.371)	405	537	
Markedsverdi Aksjeporteføljen	10.113	16.155	11.426			
Avkastning Aksjeporteføljen	13,7	(8,3)	(45,3)			
Resultatreserve Aksjeporteføljen	2.045	2.069	847			

¹ Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

Resultat før skatt for Orkla Financial Investments ble 405 mill. kroner (537 mill. kroner)¹ i 2. kvartal. Hittil i år ble resultat før skatt 54 mill. kroner (428 mill. kroner)¹.

Pr. 1. halvår hadde Aksjeporteføljen en avkastning på 13,7 % (Morgan Stanley Nordic Index 16,7 % og Oslo Børs Benchmark Index 25,2 %).

Markedsverdien av Aksjeporteføljen var 10.113 mill. kroner etter netto salg av aksjer på 1.930 mill. kroner hittil i år. Resultatreserven var 2.045 mill. kroner pr. 2. kvartal. Det ble i kvartalet netto solgt aksjer for 1.568 mill. kroner.

Hittil i år utgjorde gevinster, tap og nedskrivninger for Aksjeporteføljen -87 mill. kroner (-183 mill. kroner)¹, mens i kvartalet utgjorde dette 228 mill. kroner (112 mill. kroner)¹. Regnskapsmessige nedskrivninger i tråd med IFRS utgjorde 1.070 mill. kroner, mens positive valutasikringseffekter utgjorde 494 mill. kroner og realiserte porteføljegevinster 470 mill. kroner i 1. halvår. Mottatte utbytter i 1. halvår og 2. kvartal utgjorde henholdsvis 224 mill. kroner (397 mill. kroner)¹ og 179 mill. kroner (310 mill. kroner)¹.

For Orkla Finans har krevende finansmarkeder preget utviklingen i første halvår. Driftsinntekter utgjorde 28 mill. kroner (57 mill. kroner)¹ i kvartalet og resultat før skatt var -10 mill. kroner (-1 mill. kroner)¹, mens hittil i år var driftsinntektene 53 mill. kroner (108 mill. kroner)¹ og resultat før skatt -24 mill. kroner (-5 mill. kroner)¹.

Orkla Eiendom hadde et resultat før skatt i kvartalet på -18 mill. kroner (17 mill. kroner)¹. Hittil i år utgjorde resultat før skatt -73 mill. kroner (30 mill. kroner)¹.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 1.485 mill. kroner i 1. halvår, 379 mill. kroner høyere enn i samme periode i fjor. Bedringen i kontantstrøm skyldes tett oppfølging av områdenes investeringer i kombinasjon med effektivisering av driftskapital, som mer enn oppveide et lavere driftsresultat. Reduksjonen av varelager gjelder først og fremst Orkla Aluminium Solutions og Orkla Materials, mens Orkla Brands observerer fortsatt prisøkning på enkelte innsatsfaktorer. Betalte finansposter utgjorde -805 mill. kroner i 1. halvår mot -650 mill. kroner på samme tid i fjor.

Ekspansjonsinvesteringer pr. 1. halvår var på 1.093 mill. kroner for konsernet, som er 879 mill. kroner lavere enn for samme periode i fjor. Det var i hovedsak ferdigstillelse av Elkem Solar på Fiskaa og vannkraftutbyggingen i Saudafaldene som stod for investeringene.

Det ble netto solgt porteføljeinvesteringer for 1.930 mill. kroner i 1. halvår, mens det i samme periode i fjor ble netto kjøpt aksjer for 763 mill. kroner. Kjøp av selskaper utgjorde i 1. halvår 91 mill. kroner.

Det ble utbetalt utbytte på 2.169 mill. kroner i 1. halvår 2009.

Etter ekspansjon og netto salg av porteføljeinvesteringer hadde konsernet en negativ netto kontantstrøm på -1.592 mill. kroner. Hensyntatt positive valutaeffekter på konsernets rentebærende gjeld økte gjelden imidlertid med 479 mill. kroner. Den rentebærende gjelden har i all hovedsak flytende rentebetingelser og fordeler seg på valutaene NOK, SEK, EUR, DKK og USD. I 1. halvår var den gjennomsnittlige lånerenten på 4,3 %.

Konsernbalansen er i 1. halvår redusert med cirka 10 mrd. kroner, som følge av reduserte varelagre, valutaeffekter samt at ikke videreført virksomhet (Elkem Aluminium) er ute av balansen etter fullendt transaksjon 31. mars 2009.

ANDRE FORHOLD

På bedriftsforsamlingens møte 27. mai 2009 ble Stein Erik Hagen, Svein S. Jacobsen, Åse Aulie Michelet, Bjørg Ven, Lennart Jeansson, 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 2010. Styret i Orkla er dermed uendret og består av følgende aksjonærvalgte medlemmer: Stein Erik Hagen (styreleder), Svein S. Jacobsen (styrets nestleder), Åse Aulie Michelet, Bjørg Ven, Lennart Jeansson, Peter Ruzicka og Kristin Skogen Lund.

Orkla tegnet seg den 29. juni 2009 for totalt 67.732.757 aksjer til en tegningskurs pr. aksje på 26,5 kroner i fortrinnsrettsemisjonen i REC. Tegningen innebærer at Orkla tegner seg for samtlige tildelte tegningsretter. Ved gjennomføring av fortrinnsrettsemisjonen vil Orkla eie 264.157.757 aksjer i REC, og således opprettholde sin eierandel på 39,73 %. Tegningen er gjort med visse betingelser som beskrevet i prospektet.

UTSIKTER

De internasjonale konjunktorene er fortsatt svake, med forventet negativ vekst i både USA og EU i 2009. Det finnes imidlertid tegn til at etterspørselen er i ferd med å stabilisere seg i flere markeder, men det forventes imidlertid ingen rask bedring i de toneangivende økonomiene.

I Orklas markeder er visibiliteten for øyeblikket generelt lav og det er dermed krevende å utarbeide gode prognoser og estimater. Fokuset i konsernet på høy beredskap og evne til å tilpasse drift og kostnadsnivå i forhold til markedsmessig utvikling fortsetter.

Det er gjennomført omfattende kostnadsreduksjonsprogrammer i alle forretningsområdene, som bidrar til lavere kostnadsbase fremover.

Orkla Brands er relativt sett mindre påvirket av konjunkturutviklingen, men ser svak tilbakegang i det nordiske dagligvaremarkedet. Det observeres volumfall i Danmark, Sverige, Finland, mens i Norge har veksten flatet ut. Svak totalmarkedsutvikling og en forsterket konkurranse innenfor flere kategorier gjør 2. halvår krevende, men Orkla Brands forventer å kunne opprettholde et tilfredsstillende resultatnivå i 2009.

Orkla Aluminium Solutions har gjennomført betydelige tiltak for å tilpasse kostnadsstrukturen til svak vekst og etterspørsel gjennom 2008 og 2009 og vurderinger av ytterligere tilpasninger gjøres kontinuerlig. Volumene i Sapa Profiles har flatet ut på lave nivåer, og det er få signaler på at etterspørselen vil ta seg opp vesentlig i 2. halvår. Orkla Aluminium Solutions forventer å klare målsetningen om cash nøytral drift i 2009. Oppkjøpet av Indalex forventes ikke å ha vesentlig resultatmessig effekt i 2009.

For Orkla Materials har særlig de silisiumrelaterte markedene svekket seg gjennom 1. halvår, men også Borregaards kjemivirksomhet opplever svakere markeder. Borregaard har likevel noe bedre balanse mellom etterspørsel og kapasitet og forventer en mer stabil utvikling i 2. halvår.

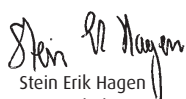
Det var i juli en mindre brann i et av Elkem Solars prosessanlegg. Utbedring av skaden vil medføre en tilsvarende forskyvning i oppkjøringsplanen. Levert volum i 2009 forventes derfor å bli 500-800 tonn.

Den gjennomsnittlige lånerenten for Orkla har i 1. halvår ligget på 4,3 %. Konsernets gjeld er valutafordelt i forhold til konsernets nettoinvesteringer i land utenfor Norge. Gjelden målt i NOK vil derfor svinge i tråd med valutaendringer.

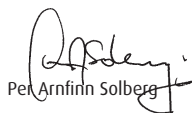
ERKLÆRING FRA STYRET

Vi bekrefter, etter vår beste overbevisning, at det ureviderte sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2009 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, 11. august 2009
Styret for Orkla ASA


Stein Erik Hagen
Styreleder

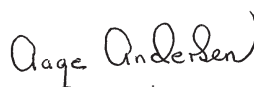

Gunn Liabø


Per Arntfinn Solberg


Svein S. Jacobsen
Nestleder


Kristin Skogen Lund


Bjørge Ven


Aage Andersen


Åse Aulie Michelet


Dag J. Opedal
Konsernsjef


Lennart Jeansson


Peter Ruzicka

KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
		2009	2008	2008	2009	2008
Driftsinntekter	2	27.100	33.183	65.579	13.652	16.851
Driftskostnader		(25.328)	(29.998)	(59.336)	(12.731)	(15.178)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(1.205)	(969)	(2.003)	(587)	(486)
Amortisering immaterielle eiendeler		(100)	(105)	(228)	(50)	(53)
Nedskrivning varelager Sapa Profiles		-	-	(372)	-	-
Restrukturerings og vesentlige nedskrivninger		(10)	(34)	(1.282)	(10)	(34)
Driftsresultat		457	2.077	2.358	274	1.100
Resultat fra tilknyttede selskaper		(75)	1.332	2.189	(210)	1.153
Utbytter		225	399	473	180	311
Gevinster, tap og nedskrivninger Aksjeporteføljen		(87)	(183)	(6.043)	228	112
Finansposter, netto		(553)	(326)	(992)	(190)	(223)
Resultat før skattekostnad		(33)	3.299	(2.015)	282	2.453
Skattekostnad		(79)	(687)	(895)	(39)	(503)
Periodens resultat før videreført virksomhet		(112)	2.612	(2.910)	243	1.950
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	8	993	57	(55)	0	32
Periodens resultat		881	2.669	(2.965)	243	1.982
Minoritetens andel av periodens resultat		(82)	130	(137)	(12)	78
Majoritetens andel av periodens resultat		963	2.539	(2.828)	255	1.904
Resultat før skatt, industriområdet		(87)	2.871	3.356	(123)	1.916
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments		54	428	(5.371)	405	537

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
	2009	2008	2008	2009	2008
Resultat pr. aksje	0,9	2,5	(2,8)	0,3	1,9
Resultat pr. aksje utvannet	0,9	2,5	(2,8)	0,3	1,9
Resultat pr. aksje utvannet¹	0,1	2,5	(1,1)	0,3	1,9

¹ Ekskl. amortisering, nedskrivning varelager Sapa Profiles i 2008, restrukturerings, vesentlige nedskrivninger og ikke videreført virksomhet.

KONSERNETS SAMMENDRATTE INNTEKTER OG KOSTNADER INNREGNET MOT EGENKAPITALEN

Beløp i NOK	Note	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
		2009	2008	2008	2009	2008
Periodens resultat		881	2.669	(2.965)	243	1.982
Endring resultatreserve aksjer		1.198	(1.741)	(2.334)	1.527	(663)
Endring sikringsreserve		241	(191)	68	186	279
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta		(728)	(349)	2.788	341	(70)
Sum andre innregnede inntekter og kostnader		711	(2.281)	522	2.054	(454)
Konsernets sammendratte inntekter og kostnader innregnet mot egenkapitalen	3	1.592	388	(2.443)	2.297	1.528

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

	30.6.	31.12.
Beløp i mill. NOK	2009	2008
Immaterielle eiendeler	17.780	17.301
Varige driftsmidler	25.734	26.368
Finansielle eiendeler	17.538	18.331
Langsiktige eiendeler	61.052	62.000
Eiendeler i ikke videreført virksomhet	-	3.148
Varer	8.029	9.564
Fordringer	11.465	14.331
Aksjeporteføljen mv.	10.155	11.445
Kontanter og kontantekvivalenter	3.704	4.438
Kortsiktige eiendeler	33.353	39.778
Sum eiendeler	94.405	104.926
Innskutt egenkapital	1.993	1.993
Opptjent egenkapital	44.808	45.390
Minoritetsinteresser	392	2.686
Egenkapital	47.193	50.069
Avsetninger	4.699	5.233
Rentebærende gjeld langsiktig	28.329	29.598
Rentebærende gjeld kortsiktig	3.702	3.654
Gjeld i ikke videreført virksomhet	-	665
Annen kortsiktig gjeld	10.482	15.707
Sum gjeld og egenkapital	94.405	104.926
Egenkapitalandel (%)	50,0	47,7

EGENKAPITALENDRINGER (eksklusive minoriteter)

	1.1. – 30.6.	1.1. – 31.12.
Beløp i mill. NOK	2009	2008
Egenkapital 1.1.	47.383	52.663
Konsernets sammendratte inntekter og kostnader innregnet mot egenkapitalen	1.592	(2.443)
Fratrukket minoriteter	82	137
Utbytte	(2.288)	(2.282)
Tilbakekjøp egne aksjer	0	(561)
Opsjonskostnader	32	21
Justering minoriteter i Sapa Profiles	-	(152)
Egenkapital ved periodens slutt	46.801	47.383

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
	2009	2008	2008	2009	2008
Kontantstrøm industriområdet:					
Driftsresultat	543	2.106	2.456	313	1.113
Amortisering, av- og nedskrivninger	1.283	1.081	3.026	625	553
Endring netto driftskapital, etc.	289	(1.189)	(569)	638	(854)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	2.115	1.998	4.913	1.576	812
Netto fornyelsesinvesteringer	(630)	(892)	(2.271)	(305)	(545)
Kontantstrøm fra driften	1.485	1.106	2.642	1.271	267
Betalte finansposter, netto	(805)	(650)	(1.544)	(304)	(368)
Kontantstrøm fra industriområdet	680	456	1.098	967	(101)
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments	602	518	(863)	95	45
Betalte skatter	(1.445)	(1.181)	(1.327)	(989)	(754)
Andre betalinger	(6)	28	143	(61)	46
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	(169)	(179)	(949)	12	(764)
Betalte utbytter	(2.169)	(2.194)	(2.348)	(2.168)	(2.175)
Netto kjøp egne aksjer	0	(661)	(561)	0	1
Kontantstrøm før ekspansjon	(2.338)	(3.034)	(3.858)	(2.156)	(2.938)
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(1.093)	(1.972)	(4.142)	(479)	(1.232)
Salg av selskaper/andeler av selskaper	0	111	1.317	0	10
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	(91)	(997)	(1.059)	(24)	(512)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	1.930	(763)	(1.829)	1.568	292
Netto kontantstrøm	(1.592)	(6.655)	(9.571)	(1.091)	(4.380)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	1.113	(7)	(1.675)	(224)	163
Endring netto rentebærende gjeld	479	6.662	11.246	1.315	4.217
Netto rentebærende gjeld	27.903	22.840	27.424		

NOTER

NOTE 1 Overordnet informasjon

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for første halvår 2009 ble godkjent på styremøte 11. august 2009. 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 og det er fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap.

NOTE 2 Segmenter

Segmenter er rapportert i henhold til IFRS 8. Segmentinndelingen er ikke endret som følge av overgangen fra IAS 14 til IFRS 8 og ytterligere segmentinformasjon om kontantstrømforhold er innarbeidet i oppstillingen for hvert forretningsområde i kvartalsteksten.

DRIFTSINNTEKTER

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2009	2008	2008	2009	2008
Orkla Group	27.100	33.183	65.579	13.652	16.851
Orkla Brands	11.061	11.011	23.398	5.663	5.650
Orkla Foods Nordic	4.719	4.729	9.913	2.436	2.436
Orkla Brands Nordic	3.747	3.739	7.719	1.877	1.880
Orkla Brands International	890	1.051	2.440	460	525
Orkla Food Ingredients	1.870	1.660	3.670	972	880
Eliminations Orkla Brands	(165)	(168)	(344)	(82)	(71)
Orkla Aluminium Solutions	9.787	14.974	27.809	4.904	7.542
Sapa Profiles	7.312	11.883	21.904	3.532	5.922
Sapa Heat Transfer & Building System	2.848	3.637	6.909	1.558	1.883
Eliminations Orkla Aluminium Solutions	(373)	(546)	(1.004)	(186)	(263)
Orkla Materials	5.658	6.718	13.600	2.850	3.439
Elkem	3.721	4.260	8.939	1.883	2.195
Elkem Energy	980	862	1.954	424	420
Elkem Silicon-related	3.043	3.908	8.025	1.587	2.042
Eliminations Elkem	(302)	(510)	(1.040)	(128)	(267)
Borregaard	1.946	2.465	4.673	958	1.249
Borregaard Energy	105	105	240	57	43
Borregaard Chemicals	1.918	2.456	4.632	931	1.249
Eliminations Borregaard	(77)	(96)	(199)	(30)	(43)
Eliminations Orkla Materials	(9)	(7)	(12)	9	(5)
Orkla Financial Investments	628	525	876	257	237
Orkla HQ/Other Business/Eliminations	(34)	(45)	(104)	(22)	(17)

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

	567	2.216	4.240	334	1.187
Orkla Group	567	2.216	4.240	334	1.187
Orkla Brands	1.160	1.078	2.590	638	586
Orkla Foods Nordic	450	422	1.050	279	262
Orkla Brands Nordic	622	631	1.324	295	304
Orkla Brands International	1	(57)	5	4	(30)
Orkla Food Ingredients	87	82	211	60	50
Orkla Aluminium Solutions	(490)	707	697	(148)	364
Sapa Profiles	(519)	408	109	(206)	208
Sapa Heat Transfer & Building System	29	299	588	58	156
Orkla Materials	132	589	1.373	(32)	307
Elkem	7	347	942	(109)	167
Elkem Energy	335	182	578	85	78
Elkem Silicon-related	(328)	165	364	(194)	89
Borregaard	125	242	431	77	140
Borregaard Energy	45	65	198	35	40
Borregaard Chemicals	80	177	233	42	100
Orkla Financial Investments	(86)	(29)	(98)	(39)	(14)
Orkla HQ/Other Business	(149)	(129)	(322)	(85)	(56)

* Før amortisering, nedskrivning varelager Sapa Profiles i 2008, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

NOTE 3 KONSERNETS SAMMENDRATTE INNTEKTER OG KOSTNADER INNREGNET MOT EGENKAPITALEN (COMPREHENSIVE INCOME)

Oppstillingen av konsernets sammendratte inntekter og kostnader innregnet mot egenkapitalen er ny i henhold til IAS 1(R). Beløpene er presentert netto etter skatt og må sees i sammenheng med hva som er resultatført i den ordinære resultatpresentasjonen.

NOTE 4 OPPKJØP AV SELSKAPER/AVTALE OM KJØP AV EIENDELER/ EMISJON I REC OG SPDE

Orkla har i 2009 ervervet noen mindre virksomheter. I hovedsak gjelder dette et datterselskap i Sapa og et tilknyttet selskap i Orkla Eiendom. Total kostpris er 91 mill. kroner. Balansen er økt med 112 mill. kroner som følge av oppkjøpene. De oppkjøpte selskapene utgjør kun mindre økninger i henholdsvis konsernets resultater og omsetning.

Sapa inngikk 16. juni en avtale med det USA-baserte aluminiumseksstruderingssekskapet Indalex om mulig oppkjøp av praktisk talt alle firmaets eiendeler i USA og Canada. Avtalen ble endelig inngått 31. juli 2009. Som følge av konkurransemyn-dighetenes beslutning må ett anlegg selges.

Avtalen tilsier at Sapa overtar Indalex' 11 aktive produksjonsanlegg i USA (6) og Canada (5), med 29 presser og en total kapasitet på rundt 315.000 tonn årlig. I 2008 solgte Indalex rundt 200.000 tonn, som tilsvarer driftsinntekter på over USD 900 mill. Indalex har rundt 1.400 ansatte.

Den overtatte virksomhet er kjøpt av konkursbo og har derfor ikke normalt resultat som selvstendig juridisk enhet for 2009. Sapa overtar 100 % av virksomheten. Kjøpet representerer en underliggende enterprise value på USD 95 mill. og med-førte et initialt kontantutlegg på USD 125 mill.

Oppkjøpet består av kortsiktige og langsiktige eiendeler samt noen mindre for-pliktelser. Det forventes ingen goodwill ved kjøpet.

Orkla ASA, som er representert i styret i REC, har i 29. juni tegnet seg for 27.755.068 aksjer til en tegningskurs pr. aksje på 26,50 kroner i fortrinnsretts-emisjonen i REC. Elkem AS som er 100 % eiet av Orkla ASA, har tilsvarende tegnet seg for 39.977.689 aksjer til en tegningskurs pr. aksje på 26,50 kroner i for-trinnsrettsemisjonen i REC. Tegningen innebærer at Orkla ASA og Elkem AS tegner seg for samtlige tildelte tegningsretter. Ved gjennomføring av fortrinnsretts-emisjonen vil Orkla ASA eie 108.244.768 aksjer og Elkem AS 155.912.989 aksjer i selskapet, og således opprettholde sin samlede eierandel i REC på cirka 39,73 %. Tegningen er gjort med visse betingelser som beskrevet i prospektet.

Orkla ASA har i utgangspunktet tegnet seg for 232.570.663 aksjer i SPDE til 1 krone pr. aksje, med oppgjør 17. juli. En påfølgende reparasjonsemisjon vil medføre en mindre nedjustering av eierandelen.

NOTE 5 NÆRSTÅENDE PARTER

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter første halvår 2009. Canica-systemet (største eier i Orkla med 23,3 %) har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer.

Konsernet har gitt lån til henholdsvis SPDE (ført som tilknyttet selskap med eierandel 32,99 %) og Moss Lufthavn Rygge (ført som felleskontrollert virksomhet med eierandel 40 %) med henholdsvis 150 mill. kroner og 32 mill. kroner. Lånet til SPDE er tilbakebetalt i juli i forbindelse med emisjonen (se note 4).

NOTE 6 OPSJONER OG EGNE AKSJER

Det er utstedt 6.525.000 opsjoner i første halvår 2009 og konsernets beholdning pr. 30. juni er 16.802.000. Innløsningskurs på de nye opsjonene er 52,36 kroner. Opsjonene har 6 års løpetid, og er utøvbar i de siste 3 årene.

Det er innløst 325.000 opsjoner i kontantbonus i perioden. Antall utestående opsjoner i kontantbonus pr. 30. juni 2009 er 134.000.

Orkla har den 12. januar og 12. mars 2009 redusert sikringsposisjonen i finansielt, kontantavregnet derivat knyttet til Orkla-aksjens kursutvikling, tilsvarende 800.000 underliggende aksjer, til 600.000 underliggende aksjer.

I forbindelse med Orklas program for Aksjer til Ansatte ble det fredag 9. januar 2009 overført ytterligere 884 aksjer til Orkla-ansatte. Det er etter dette totalt over-ført 1.992.381 aksjer til egne ansatte i forbindelse med Aksjer til Ansatte 2008. Det har ikke vært andre bevegelser i egne aksjer i perioden og Orklas beholdning av egne aksjer etter denne transaksjonen er 11.917.004 aksjer.

Utviklingen i antall opsjoner er som følger:

Beholdning pr. 1.1.2009	10.277.000
Utstedt nye opsjoner	6.525.000
Beholdning pr. 30.6.2009	16.802.000

NOTE 7 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Den pågående finanskrisen medfører fortsatt at flere av markedene Orkla-konsernet opererer i er krevende. Dette gjelder spesielt innen Sapa Profiles. Dette selskapet ble grundig analysert og verdsatt i forbindelse med byttetransaksjonen mellom Elkem Aluminium ANS og Alcoas minoritetsinteresse i Sapa Profiles. Utviklingen for Sapa Profiles er i tråd med de vurderingene som ble gjennomført i denne prosessen. Transaksjonsverdien på USD 500 mill. (se note 8) medfører at verdien av Sapa Profiles er opprettholdt i konsernet.

Aksjeporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper nedskrevet med 1.070 mill. kroner i halvåret. Fortsatt svake markeder vil føre til ytterligere nedskrivninger.

Bokført verdi av REC investeringen var pr. 31. desember 2008 14,8 mrd. kroner mens tilsvarende markedsverdi var 12,6 mrd. kroner. Kursen på REC har svingt mye i 1. halvår og pr. 30. juni var bokført verdi 14,4 mrd. kroner mens markeds-verdien tilsvarende var 11,4 mrd. kroner. Vurderingen er fortsatt at verdien av Orklas cirka 39,73 % eierandel i REC forsvarer sin bokførte verdi.

Investeringen i SPDE er gjennom innregning av konsernets resultatandel nedjustert med 82 mill. kroner i 1. halvår.

Det er ikke gjennomført andre verdireguleringer av virksomheter pr. 1. halvår 2009, men utviklingen følges fortsatt nøye.

NOTE 8 IKKE VIDEREFORT VIRKSOMHET

Avtalen om bytte av konsernets 50 % eierandel i Elkem Aluminium ANS i bytte mot Alcoas 45,45 % eierandel i Sapa Profiles ble endelig gjennomført 31. mars 2009. Orkla har regnskapsført 993 mill. kroner som resultat av denne transaksjonen. Transaksjonen er en byttetransaksjon hvor verdien av virksomhetene er satt til USD 500 mill. etter at Orkla har mottatt 450 mill. kroner i ensidig vederlag fra Elkem Aluminium. Ikke videreført virksomhet består av følgende elementer:

Beløp i NOK	1.1. – 30.6.	
	2009	2008
Driftsinntekter	498	1.414
Driftsresultat (EBITA)	(102)	76
Resultat før skatt	(107)	80
Resultat etter skatt	(107)	57
Gevinst ved salg	1.116	
Skatt på gevinst	(16)	
Totalt ikke videreført virksomhet	993	57

For Orkla Aluminium Solutions fremstår transaksjonen som et trinnvis oppkjøp og forskjellen mellom kjøpesum og bokført verdi av minoritetsinteressen er balanse-ført som goodwill med 1,3 mrd. kroner (se note 7).

NOTE 9 ANDRE FORHOLD

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