



ORKLA

1. halvår 2008

INNHold

Hovedtrekk	3
Konsernet	4
Forretningsområdene	4
Orkla Brands	4
Orkla Foods Nordic	4
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
Sammendratt konsernbalanse	11
Egenkapitalendringer	11
Sammendratt kontantstrøm	12
Noter	13

**1. HALVÅR
2008**

Mer informasjon om Orkla på www.orkla.no/ir

HOVEDTREKK

- Orklas driftsresultat (EBITA) i 1. halvår endte på 2.292 mill. kroner (2.661 mill. kroner)¹, mens EBITA for 2. kvartal isolert ble 1.230 mill. kroner (1.194 mill. kroner)¹.
- For Orkla Brands fortsatte den positive resultatutviklingen i 2. kvartal og pr. 1. halvår var den underliggende² økningen i EBITA på 8 %.
- Til tross for volumnedgang i 2. kvartal hadde Orkla Aluminium Solutions tilfredsstillende resultat i 1. halvår. Markedsutsiktene er imidlertid klart svakere i Europa, og det er fortsatt ikke tegn til bedring i USA.
- Innenfor Orkla Materials preges resultatet for Elkem også i 2. kvartal av lavt resultatbidrag fra aluminium og planlagt økt kostnadsføring i Elkems solarprosjekt. Sammen med lavere resultatbidrag fra energihandel i 1. kvartal bidro dette til at Elkems resultat i 1. halvår var 379 mill. kroner svakere enn i fjor. Borregaard hadde resultatfremgang også i 2. kvartal, men markedsutsiktene for viktige produktområder er svakere fremover.
- Resultatbidraget fra Orkla Associates er positivt påvirket i 2. kvartal med 830 mill. kroner fra gevinst ved salg av Orklas eierandel i Hjemmet Mortensen. REC hadde i 2. kvartal EBITDA som økte med 10 % til 889 mill. kroner, mens Jotun fortsatte den positive trenden.
- Orkla Financial Investments har i tråd med IFRS nedskrevet porteføljeeinvesteringer med 527 mill. kroner i 2. kvartal. Pr. 1. halvår utgjør nedskrivningene 1.056 mill. kroner. Dette bidrar til et regnskapsmessig tap på porteføljeeinvesteringer i 1. halvår på -183 mill. kroner.
- Aksjeporteføljen hadde pr. 1. halvår avkastning på -8,3 % mot -16,9 % for Morgan Stanley Nordic Index (Oslo Børs Benchmark Index -5,6 %).
- Resultat før skatt i 1. halvår ble 3.379 mill. kroner (6.558 mill. kroner)¹, mens det for 2. kvartal isolert ble 2.498 mill. kroner (3.053 mill. kroner)¹.

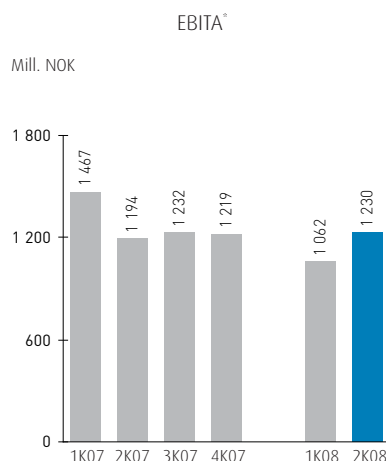
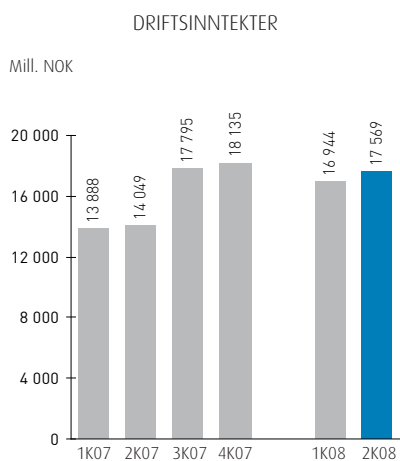
¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

² Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

NØKKELTALL FOR ORKLAKONERNET

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
	2008	2007	2007	2008	2007
Driftsinntekter	34.513	27.937	63.867	17.569	14.049
Driftsresultat (EBITA) ¹	2.292	2.661	5.112	1.230	1.194
Resultat før skattekostnad	3.379	6.558	10.059	2.498	3.053
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	2,5	5,3	8,1	1,9	2,6
Kontantstrøm fra driften	1.157	1.887	4.443	331	790
Netto rentebærende gjeld	22.649	17.728	16.178		
Egenkapitalandel (%)	52,6	57,1	58,3		
Net gearing	0,43	0,32	0,29		

¹ Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.



* EBITA = Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

KONSERNET

Orklas driftsinntekter i 1. halvår ble 34.513 mill. kroner (27.937 mill. kroner)¹, mens driftsinntektene i 2. kvartal isolert ble 17.569 mill. kroner (14.049 mill. kroner)¹. Konsolideringen av Alcoas profilvirksomhet i Orkla Aluminium Solutions forklarer en stor del av inntektsveksten da denne virksomheten inngår i tallene fra og med 3. kvartal i fjor. Underliggende² var det imidlertid fremgang for alle forretningsområdene innen industrivirksomheten. Den norske kronen har i 1. halvår 2008 vært vesentlig sterkere enn i fjor, spesielt målt mot USD, men også mot eurorelaterte valutaer. Dette har medført en negativ valutaomregningseffekt som påvirker driftsinntektene med -1.347 mill. kroner så langt i 2008 og -637 mill. kroner i 2. kvartal.

Konsernets EBITA økte i 2. kvartal med 3 % til 1.230 mill. kroner (1.194 mill. kroner)¹, mens EBITA pr. 1. halvår var 2.292 mill. kroner (2.661 mill. kroner)¹. Orkla Brands og Borregaard hadde resultatfremgang i kvartalet. Dette ble motvirket av fortsatt svak resultatutvikling for Elkem Aluminium, økt kostnadsføring i Elkem Solar samt lavere aktivitet og resultatbidrag for Orkla Finans. For konsernet totalt sett er EBITA negativt påvirket av valutaomregningseffekter med -65 mill. kroner så langt i året og -32 mill. kroner i kvartalet.

Orkla har i 2. kvartal inngått avtale med Egmont om salg av Orklas aksjer i Hjemmet Mortensen AS. Egmont overtar Orklas 40 % minoritetsandel for 950 mill. kroner. I tillegg mottok Orkla i 2. kvartal 72 mill. kroner i utbytte fra Hjemmet Mortensen, relatert til regnskapsåret 2007. Aksjesalget medfører en bokført gevinst for Orkla i 2. kvartal på 830 mill. kroner. Denne inngår i regnskapet på linjen for resultat fra tilknyttede selskaper. Kontantstrømeffekten av transaksjonen vil komme i 2. halvår 2008.

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 utgjør i sum 1.332 mill. kroner (646 mill. kroner)¹, mens bidraget i kvartalet var 1.153 mill. kroner (294 mill. kroner)¹. Herav utgjør Orklas resultatbidrag fra REC så langt i 2008 280 mill. kroner (487 mill. kroner)¹ hvorav 196 mill. kroner (198 mill. kroner)¹ er bidraget i 2. kvartal.

Aksjeporteføljen hadde ved utgangen av 1. halvår en avkastning på -8,3 % mot Morgan Stanley Nordic Index -16,9 % (Oslo Børs Benchmark Index -5,6 %). Det ble i kvartalet realisert brutto porteføljegevinster på 663 mill. kroner, men nedskrivninger i tråd med IFRS på 527 mill. kroner gjør at porteføljegevinster og endring i virkelig verdi på tilknyttede selskaper ble 112 mill. kroner (1.011 mill. kroner)¹. Mottatte utbytter utgjorde i 2. kvartal 310 mill. kroner (413 mill. kroner)¹.

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble i 1. halvår 2,5 kroner, mens det grunnet høye porteføljegevinster og øvrige finansielle gevinster var 5,3 kroner i 1. halvår 2007. Etter 1. halvår er det for 2008 anslått en skatteprosent på cirka 21 %.

FORRETNINGSOMRÅDENE**ORKLA BRANDS**

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
	2008	2007	2007	2008	2007	2007
Driftsinntekter	11.011	10.750	22.253	5.650	5.465	
EBITA	1.078	926	2.218	586	458	
Driftsmargin (%)	9,8	8,6	10,0	10,4	8,4	

- Resultatvekst drevet av strukturtiltak og god underliggende resultatutvikling for flere av de store selskapene
- Ytterligere prisøkninger vil bli gjennomført som følge av fortsatt stigning i råvarepriser og øvrige kostnader

Driftsinntektene for 1. halvår ble 11.011 mill. kroner (10.750 mill. kroner)¹. Underliggende² var dette en vekst på cirka 6 %. Halvårsresultatet ble 1.078 mill. kroner (926 mill. kroner)¹. Underliggende² ga dette en EBITA-vekst på cirka 8 %.

For 2. kvartal isolert ble driftsinntektene 5.650 mill. kroner (5.465 mill. kroner)¹. Hensyntatt kjøp og salg av virksomheter og valutaomregningseffekter var dette en vekst på cirka 8 %. EBITA ble 586 mill. kroner (458 mill. kroner)¹ i kvartalet. Positiv effekt fra påskens plassering var større enn tidligere antatt og sammen med struktureffekter forklarer dette nesten halvparten av resultatveksten i kvartalet.

Resultatutviklingen for Orkla Brands har i første halvår vært positiv og med positiv trend. Viktige forklaringsfaktorer til dette er at det er gjennomført nødvendige prisøkninger, samt avvikling og salg av virksomheter uten tilstrekkelig lønnsomhet. Cirka halvparten av resultatveksten i 1. halvår stammer fra strukturelle tiltak. Strukturtiltakene ble imidlertid i hovedsak iverksatt i 1. halvår 2007 og vil dermed ha begrenset effekt i 2. halvår 2008 sammenlignet med i fjor.

Det ble i 1. halvår gjennomført prisøkninger for å kompensere for økt kostnadsnivå, men fortsatt ventes det stigende råvarepriser og høy kostnadsvekst knyttet til arbeidskraft og energi. Flere av virksomhetene har gjennomført prisøkninger fra 1. juli 2008, blant annet som følge av det norske jordbruksoppgjøret. Ytterligere prisøkninger må påregnes i 2. halvår.

Flere av de store nordiske virksomhetene har god underliggende² utvikling så langt i år. Giuseppe i Tsjekkia er besluttet solgt med regnskapsmessig effekt fra 3. kvartal 2008 og det arbeides fortsatt med ytterligere strukturtiltak innenfor de øvrige virksomheter i Øst-Europa. Resultatbidraget fra disse virksomhetene var noe bedre enn i fjor. De russiske virksomhetene hadde imidlertid resultatsvekkelse i 1. halvår sammenlignet med samme periode i fjor.

Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i 1. halvår driftsinntekter på 4.729 mill. kroner (4.629 mill. kroner)¹. Underliggende² vekst i driftsinntektene var 5 %. EBITA i 1. halvår ble 422 mill. kroner (371 mill. kroner)¹ og underliggende² var det en resultatvekst på cirka 11 %. I 2. kvartal utgjorde driftsinntektene 2.436 mill. kroner (2.422 mill. kroner)¹. EBITA endte på 262 mill. kroner (219 mill. kroner)¹.

Det var i 1. halvår god underliggende² resultatfremgang for de to største divisjonene Stabburet og Procordia. Bakers har fortsatt et svakt driftsresultat, men en rekke kostnadsreduserende tiltak og produktutvikling bidro til positiv resultatvekst. I mai solgte selskapet seg ut av Berthas som produserer langtidsholdbare kaker. Markedsandelene for Orkla Foods Nordic er så langt i år i sum noe redusert i forhold til fjoråret.

Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i årets seks første måneder driftsinntekter på 3.739 mill. kroner (3.870 mill. kroner)¹, og underliggende² var det en vekst på cirka 6 %. EBITA for halvåret ble 631 mill. kroner (559 mill. kroner)¹. Underliggende² var det en resultatvekst på cirka 6 %. Driftsinntekter i 2. kvartal var på 1.880 mill. kroner (1.880 mill. kroner)¹ og EBITA var 304 mill. kroner (250 mill. kroner)¹.

I 1. halvår hadde samtlige virksomheter, med unntak av Snacks, resultatfremgang. Særlig god utvikling var det for Tekstiler, Kjeks og Lilleborg Profesjonell. Til tross for økt konkurranse innen oppvask- og tøyvaskkategoriene, hadde også Lilleborg fremgang. Lanseringene av JIF Mopp System og Sun Alt i 1 Extra Power ble godt mottatt i det norske dagligvaremarkedet. Økte råvarepriser på olje, poteter og nøtter i 1. halvår rammet spesielt snacksvirksomheten. Markedsandelene for Orkla Brands Nordic er i sum noe redusert.

Orkla Brands International

Orkla Brands International hadde i 1. halvår driftsinntekter på 1.051 mill. kroner (985 mill. kroner)¹, og underliggende² var det en vekst på cirka 14 %. EBITA for halvåret ble -57 mill. kroner (-74 mill. kroner)¹. For virksomheter som videreføres er det imidlertid en resultatsvekkelse på 12 mill. kroner. I 2. kvartal utgjorde driftsinntektene 525 mill. kroner (501 mill. kroner)¹. EBITA var -30 mill. kroner (-52 mill. kroner)¹.

Utviklingen i de russiske virksomhetene gjennom 1. halvår preges fortsatt av høye råvarepriser på kakao, sukker og tørrmelk samt øvrig kostnadsvekst. Det er iverksatt en rekke kostnadsreduserende tiltak, og prisene på SladCos og Krupskayas produkter vil bli satt ytterligere opp i 2. halvår. MTR Foods hadde betydelig salgsmengde i den sørlige delen av India i 1. halvår. Melkedrikken Baddam Drink selges fortsatt godt i MTR Foods' hjemmeregion (Bangalore og omegn), og i 3. kvartal tas en ny produksjonslinje med større kapasitet i bruk. Både Felix Austria, Orkla Foods Romania og Kotlin (Polen) hadde resultatfremgang i halvåret.

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients' driftsinntekter ble 1.660 mill. kroner i 1. halvår (1.460 mill. kroner)¹, og underliggende² var det en fremgang på cirka 8 %. EBITA for halvåret ble 82 mill. kroner (70 mill. kroner)¹. Underliggende² var resultatveksten på cirka 25 %. I 2. kvartal var driftsinntektene på 880 mill. kroner (759 mill. kroner)¹ og EBITA var 50 mill. kroner (41 mill. kroner)¹.

Orkla Food Ingredients har lyktes med å videreføre økende råvarepriser i markedet, og i 1. halvår var det resultatmessig fremgang i de fleste av virksomhetene. Kåå i Sverige, samt deres datterselskap Kåå Cz i Tsjekkia, fortsatte fremgangen, men størst vekst så langt i år hadde Dragsbæk-gruppen. Markedsandelen til Dragsbæks blandingsprodukter

(olje/smør) økte i det danske dagligvaremarkedet samtidig som det var økt eksport av disse produktene til Tyskland. Nyervervede Naturli Foods i Danmark utviklet seg bedre enn forventet. To mindre distribusjonsselskaper i henholdsvis Estland og Latvia, med en årlig totalomsetning på cirka 16 mill. kroner, ble kjøpt i 2. kvartal. Selskapene vil bli samordnet med eksisterende virksomheter i Orkla Food Ingredients.

ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2008	2007	2007	2008	2007
Driftsinntekter	14.974	9.389	25.335	7.542	4.736
EBITA	707	728	1.187	364	378
Driftsmargin (%)	4,7	7,8	4,7	4,8	8,0

- Betydelig volumnedgang i 1. halvår som følge av at markedene har svekket seg raskere enn antatt
- Det er fortsatt svake, men stabile, markeder i USA, mens markedene særlig i Sør-Europa har svekket seg i løpet av 2. kvartal. De asiatiske markedene er fortsatt sterke, men med noe avtakende vekst
- Prisene har i sum holdt seg stabile gjennom halvåret, men trenden er negativ og det har vært en merkbar nedgang i prisnivået i siste halvdel av 2. kvartal

Driftsinntektene for 1. halvår ble 14.974 mill. kroner (9.389 mill. kroner)¹. Økningen skyldes i stor grad at Alcoa tidligere profilvirksomhet inngår i tallene i 2008, mens denne virksomheten ble konsolidert inn først fra og med 3. kvartal i fjor. Volumnedgangen de seks første månedene i 2008 har vært betydelig. EBITA i 1. halvår ble 707 mill. kroner (728 mill. kroner)¹.

Driftsinntektene i kvartalet var 7.542 mill. kroner, mens driftsinntektene for den samme perioden i 2007 var 4.736 mill. kroner. Den tilførte profilvirksomheten fra Alcoa bidro med store deler av veksten. EBITA endte på 364 mill. kroner i 2. kvartal mot 378 mill. kroner i 2007 og EBITA-marginen var på 4,8 %. Negative valutaomregningseffekter på driftsinntektene i 2. kvartal utgjorde cirka 8 % sammenlignet med samme kvartal i fjor, mens på EBITA var valutaomregningseffektene negative med cirka 7 %. Levert volum i 2. kvartal ble 235.000 tonn sammenlignet med 118.300 tonn i 2007.

Det nordamerikanske markedet har også i 2. kvartal vært svakt, men på et fortsatt relativt stabilt nivå. Den gradvise svekkelsen av det europeiske markedet som ble observert i 1. kvartal har i løpet av 2. kvartal økt raskere enn forventet og da særlig i Sør-Europa. Nedgangen i bygg- og anleggsbransjen har gitt ringvirkninger til andre sektorer, samt spredt seg fra Storbritannia og Spania til flere andre markeder i Europa. Det spanske og det italienske markedet er meget svakt, noe som påvirker nærliggende områder, deriblant det tidligere sterke og meget viktige franske markedet. Det kinesiske markedet er fortsatt sterkt med god vekst, selv om den generelle tilbakegangen i bilindustrien begynner å gjøre seg gjeldende også der. Noen nisjemarkeder følger imidlertid ikke nødvendigvis den generelle trenden, som eksempelvis solerindustrien. De svekkede markedene har gitt hardere konkurranse med sterkere prispress enn tidligere, ikke bare når det gjelder vasede produkter, men også for bearbejdede produkter.

Til tross for dette har prisnivået blitt opprettholdt i de fleste tilfeller og prisreduksjoner har forekommet først mot slutten av 2. kvartal. Alle markeder har opplevd høyere råvarekostnader (elektrisitet, naturgass, diesel og kjemikalier). Den høye oljeprisen påvirker også bilindustrien ytterligere og svekker etterspørselen. Sapa har imidlertid i kvartalet annonsert sin første kontrakt med den spanske bilprodusenten SEAT, hvor Sapa vil forsyne SEAT med en rekke ulike deler til en ny bil som lanseres mot slutten av 2008.

Sapa Profiles

Sapa Profiles hadde i 1. halvår driftsinntekter på 11.883 mill. kroner (6.332 mill. kroner)¹, mens EBITA ble 408 mill. kroner (457 mill. kroner)¹. Driftsinntektene i kvartalet var 5.922 mill. kroner (3.127 mill. kroner)¹, mens EBITA ble 208 mill. kroner sammenlignet med 235 mill. kroner i fjor. Levert volum i kvartalet var 196.400 tonn, hvorav de tidligere Alcoa enhetene bidro med 115.800 tonn. Tidligere Sapa enheter endte på 79.500 tonn (84.000 tonn)¹. Nedleggelsen av Banbury i Storbritannia og Noblejas i Spania, samt restrukturering av profilvirksomheten i det sørøstlige USA, går i henhold til plan.

Orklas eierandel i Sapa Profiles er endelig fastsatt til 54,55 %. Forhandlingene knyttet til Sapa Profiles' oppkjøp av det kinesiske selskapet Kam Kiu er i en slutfase og endelig konklusjon forventes å foreligge i løpet av kort tid.

Sapa Heat Transfer & Building System

Driftsinntektene i 1. halvår for Sapa Heat Transfer & Building System ble 3.637 mill. kroner (3.635 mill. kroner)¹, mens EBITA ble 299 mill. kroner (271 mill. kroner)¹. For 2. kvartal ble driftsinntektene 1.883 mill. kroner (1.857 mill. kroner)¹, mens EBITA ble 156 mill. kroner (143 mill. kroner)¹. Sapa Heat Transfer hadde et volum på 38.000 tonn i 2. kvartal.

ORKLA MATERIALS

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2008	2007	2007	2008	2007
Driftsinntekter	8.132	7.014	14.891	4.210	3.446
EBITA	675	968	1.732	356	346
Driftsmargin (%)	8,3	13,8	11,6	8,5	10,0

- Lavere resultatbidrag fra Elkem Aluminium i 1. halvår som følge av lav dollarkurs samt økte kraft-, frakt- og råvarepriser
- Svak start på året for energihandelsvirksomheten har medført negativt resultatavvik mot i fjor for Elkem Energi i 1. halvår
- Kostnadsføringer i Elkem Solar var 162 mill. kroner i 1. halvår mot 59 mill. kroner i fjor
- Økte markedspriser for silisiummetall og ferrosilisium, delvis drevet av økte råvare- og energipriser. Resultateffekten for Elkem begrenses av etterslep fra lengre kontrakter med store kunder
- Borregaards kjemivirksomhet oppnådde generelt gode priser i 2. kvartal og hadde tilfredsstillende resultatfremgang i 1. halvår. Markedsutsiktene for viktige produktområder er imidlertid svakere ved inngangen til 2. halvår

Orkla Materials hadde i 1. halvår driftsinntekter på 8.132 mill. kroner (7.014 mill. kroner)¹ og EBITA på 675 mill. kroner (968 mill. kroner)¹.

I 2. kvartal utgjorde driftsinntektene 4.210 mill. kroner (3.446 mill. kroner)¹ og EBITA var 356 mill. kroner (346 mill. kroner)¹.

Elkem

Driftsinntektene i 1. halvår ble 5.674 mill. kroner (4.784 mill. kroner)¹. EBITA ble 433 mill. kroner, en reduksjon på 379 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor. Elkems driftsinntekter i 2. kvartal ble 2.966 mill. kroner (2.351 mill. kroner)¹. EBITA ble 216 mill. kroner, en reduksjon på 65 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor. Økte kostnadsføringer ved Elkem Solar utgjorde 53 mill. kroner av resultatreduksjonen i 2. kvartal og 103 mill. kroner så langt i året.

Som i 1. kvartal hadde primæraluminium et lavere resultat i 2. kvartal enn i fjor, hovedsakelig grunnet svakere USD og økte kraft-, frakt- og råvarekostnader. Den økte kostnadsbasen ble ikke tilstrekkelig kompensert av høyere priser da 34 % av produksjonen var sikret til lave priser. Gjennomsnittsprisen for aluminium for tre måneders levering på metallbørsen i London (LME) i kvartalet var USD 2.988 mot USD 2.799 i 2. kvartal 2007. Det ble i 2. kvartal realisert tap på metallsikring tilsvarende 73 mill. kroner. I 2. halvår er sikret volum noe høyere og sikret pris noe lavere sammenlignet med 1. halvår. Levert volum fra verkene i 2. kvartal var totalt 88.000 tonn (100 %), som er 10 % høyere enn tilsvarende periode i 2007.

Energivirksomheten hadde et noe bedre resultat enn 2. kvartal i fjor. Handelsresultatet var 16 mill. kroner, 36 mill. kroner bedre enn tilsvarende periode i fjor. Handelsresultatet for 1. halvår som helhet ble imidlertid -38 mill. kroner, 147 mill. kroner svakere enn samme periode i fjor. Dette skyldes tap på energihandel i 1. kvartal 2008, mens det i samme kvartal i 2007 var høy gevinst. Produksjonen i kvartalet var 543 GWh, 181 GWh lavere enn tilsvarende periode i fjor. Reduksjonen skyldes planlagt vedlikeholdsstans ved kraftverket i Salten og lavere produksjon i Sauda som følge av ekspansjonsarbeid.

De silisiumrelaterte enhetene hadde et samlet resultat som var svakere enn 2. kvartal i fjor grunnet 53 mill. kroner i økt kostnadsføring ved Elkem Solar. Både silisiummetall og ferrosilisium opplever økte markedspriser. Innenfor silisiummetall begrenses imidlertid resultateffekten av prissetterslep fra lengre salgskontrakter, samt økte råvarepriser. Kostnadsføringen ved Elkem Solar var i 2. kvartal 85 mill. kroner og summerer seg til 162 mill. kroner i 1. halvår, 103 mill. kroner mer enn på samme tid i 2007. Byggingen av industrianlegget i Kristiansand har fortsatt med god fremdrift i kvartalet. Samlede investeringskostnader forventes å bli som tidligere kommunisert og oppstart forventes i siste del av 2008.

Borregaard

Borregaards driftsinntekter i 1. halvår 2008 var 2.465 mill. kroner (2.254 mill. kroner)¹, en underliggende² økning på 13 % fra i fjor. EBITA ble 242 mill. kroner (156 mill. kroner)¹.

I 2. kvartal var driftsinntektene 1.249 mill. kroner (1.109 mill. kroner)¹, en underliggende² økning på 16 %. EBITA ble 140 mill. kroner mot 65 mill. kroner i fjor. Kjemiområdet hadde i sum god fremgang, men også energiområdet fikk et noe høyere resultat enn i fjor.

Fremgangen for kjemiområdet i 2. kvartal (100 mill. kroner mot 40 mill.

kroner) skyldes primært at markedet for cellulose til tekstilformål var bedre enn i fjor med sterk etterspørsel og stigende priser. Dette markedet viste imidlertid klar svekkelse mot slutten av kvartalet. Resultatfremgangen ble hemmet av økte råvare- og energikostnader og ugunstige valutaforhold. For ligninvirksomheten var resultatet på linje med fjoråret. Salgsvolumet var 4 % lavere som følge av økt konkurranse og mindre etterspørsel i alle regioner, særlig fra bygningsindustrien. Dette, sammen med en svekket US dollar, ble oppveid av høyere salgspriser og en bedre produktmiks. Finkjemivirksomheten hadde sterkt prispress og fikk et svakere kvartal enn i fjor. Innen ingredienser fikk aromaprodukter et noe lavere resultat, mens gjærvirksomheten hadde fremgang. Omega 3-produktene hadde en fortsatt positiv markedsutvikling, men kostnader knyttet til ekspansjon begrenser resultateffekten.

Det noe bedre resultatet i energiområdet i kvartalet (40 mill. kroner mot 25 mill. kroner) skyldes større bidrag fra finansiell krafthandel. Produksjonen i elvekraftverkene var imidlertid noe lavere enn i fjor grunnet rehabiliteringsarbeid, samtidig som markedsprisen var noe svakere enn i 2. kvartal i fjor.

Ligninvirksomheten i Finland ble nedlagt i juni 2008 og det er kostnadsført 34 mill. kroner på resultatlinjen restruktureringer og vesentlige nedskrivninger relatert til dette.

Det er i juni og juli registrert fem tilfeller av legionellasmitte i Sarpsborg-Fredrikstadregionen. To personer er døde av sykdommen. Borregaard har omfattende rutiner for kontroll og desinfisering av anlegg hvor det er risiko for at legionellabakterier kan spres til omgivelsene. Til tross for at alle forskrifter og rutiner er fulgt, avdekket intern rutinemessig prøvetaking i slutten av juni spor av legionellabakterier i Borregaards anlegg. De aktuelle anleggene ble omgående desinfisert og Borregaard rapporterte umiddelbart sine funn til helsemyndighetene og har deretter samarbeidet tett med relevante myndigheter for å avklare årsakssammenhenger. Det foreligger fortsatt ingen entydige konklusjoner, men helsemyndighetene mener at Borregaards anlegg sannsynligvis har en sammenheng med smittetilfellene.

ORKLA ASSOCIATES

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
	2008	2007	2007	2008	2007	
Resultat fra tilknyttede selskaper	1.332¹	646	848	1.153¹	294	
Herav Renewable Energy Corporation (REC)	280	487	607	196	198	

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 hadde i første halvår driftsinntekter på 3.892 mill. kroner, 18 % høyere enn i fjor, mens EBITDA ble 1.631 mill. kroner i 2008 mot 1.681 mill. kroner i 2007. Negative valutaomregningseffekter sammenlignet med i fjor utgjorde henholdsvis 173 mill. kroner på driftsinntektene

og 116 mill. kroner på EBITDA. Samtidig er EBITDA belastet med 142 mill. kroner mer i ekspansjonskostnader enn på samme tid i fjor.

For 2. kvartal isolert var det også vekst i både produksjon og inntekter. Driftsinntektene ble 2.121 mill. kroner, 27 % opp fra 2. kvartal 2007. Produksjonen av wafere, celler og moduler var tilnærmet på nivå med estimatene som ble presentert pr. 1. kvartal, mens produksjonen av polysilisium ble noe lavere enn tidligere estimert. I lokal valuta utviklet prisene seg omtrent som forventet, men valutaomregningseffekter hadde negative effekter på inntektene på 93 mill. kroner sammenlignet med samme kvartal i 2007. EBITDA ble 889 mill. kroner, 10 % høyere enn 2. kvartal i fjor. Resultatet ble belastet med ekspansjonskostnader på 93 mill. kroner i 2. kvartal 2008 mot 25 mill. kroner i 2. kvartal 2007, samtidig som EBITDA ble negativt påvirket av valutaomregningseffekter med 58 mill. kroner sammenlignet med 2. kvartal i fjor. Fase en av investeringsprosjektet i Singapore er godkjent og det er signert større kontrakter om leveranser som sørger for at REC har en langsiktig kontraktsportefølje pr. 2. kvartal 2008 på 49 mrd. kroner.

Forsatt høy aktivitet innen skipsbygging, olje- og gassprosjekter, samt en byggebransje i høygir i Midtøsten førte til at Jotun fortsatte fremgangen første halvår 2008. Pr. 1. tertial hadde Jotun 10 % vekst i driftsinntektene sammenlignet med i fjor, mens EBIT var 23 % høyere enn i 1. tertial 2007. Samtlige virksomhetsområder hadde salgsmessig fremgang og resultater på nivå med eller bedre enn på samme tid i 2007. Vedvarende høye råvarepriser samt en ytterligere svekkelse av USD har imidlertid redusert marginene noe i kjerneområdene. Jotun fortsetter sin internasjonale ekspansjon og åpnet en ny fabrikk i India i mars. Det er videre besluttet å bygge nye fabrikker i Korea og Libya.

Hjemmet Mortensen ble i 2. kvartal solgt med en gevinst på 830 mill. kroner. Gevinsten inngår i resultat fra tilknyttede selskaper. I tillegg inngår Orklas andel av resultat i Hjemmet Mortensen fram til salgsdatoen.

ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
	2008	2007	2007	2008	2007	
EBITA	(29)	148	237	(14)	68	
Utbytter	397	653	1.076	310	413	
Gevinster og tap/nedskrivninger						
Aksjeporteføljen	(183)	1.892	3.627	112	1.011	
Øvrige finansposter	243	362	540	129	58	
Resultat før skattkostnad	428	3.055	5.480	537	1.550	

Resultat før skatt for Orkla Financial Investments i 1. halvår ble 428 mill. kroner (3.055 mill. kroner)¹. Markedsverdien av Aksjeporteføljen var 16.155 mill. kroner ved halvårets utløp etter netto kjøp av aksjer for 763 mill. kroner. Hittil i år utgjør netto realiserste porteføljegevinster og endring i virkelig verdi på tilknyttede selskaper -183 mill. kroner (1.892 mill. kroner)¹, mens mottatte utbytter utgjør 397 mill. kroner (653 mill. kroner)¹. Resultatreserven var 2.069 mill. kroner pr. 30.6.2008. Så langt i år har Aksjeporteføljen en avkastning på -8,3 % mot Morgan Stanley Nordic Index -16,9 % (Oslo Børs Benchmark Index -5,6 %).

For 2. kvartal isolert ble resultat før skatt 537 mill. kroner (1.550 mill. kroner)¹. Det ble brutto realisert porteføljegevinster på 663 mill. kroner. I tråd med IFRS er det imidlertid foretatt nedskrivninger på 527 mill. kroner i 2. kvartal og netto realisererte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi på tilknyttede selskaper ble som følge av dette 112 mill. kroner (1.011 mill. kroner)¹ i kvartalet. Det ble i 2. kvartal netto solgt aksjer for 292 mill. kroner.

For Orkla Finans har usikkerheten i finansmarkedene preget utviklingen i halvåret. Driftsinntekter i 1. halvår utgjorde 108 mill. kroner (376 mill. kroner)¹ og EBITA -18 mill. kroner (157 mill. kroner)¹. I 2. kvartal utgjorde driftsinntekter 56 mill. kroner (208 mill. kroner)¹ og EBITA var -5 mill. kroner (80 mill. kroner)¹.

Orkla Eiendom hadde et resultat før skatt i 1. halvår på 30 mill. kroner (278 mill. kroner)¹. Resultat før skatt i kvartalet var 17 mill. kroner (8 mill. kroner)¹.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 1.157 mill. kroner i 1. halvår, 730 mill. kroner svakere enn i samme kvartal i fjor. Svekkelsen i kontantstrøm skyldes primært svakere driftsresultat i 1. kvartal i kombinasjon med økt verdi på kundefordringer og varelager, som følge av prisøkninger både på ferdigvarer og råvarer samt andre innsatsfaktorer innenfor flesteparten av Orklas forretningsområder.

Betalte finansposter utgjorde i 1. halvår -636 mill. kroner mot -140 mill. kroner på samme tid i fjor. Endringen skyldes primært en gevinst av engangskaraktér på i underkant av 300 mill. kroner i 1. kvartal 2007.

Ekspansjonsinvesteringer pr. 1. halvår er på 1.972 mill. kroner. Disse er i hovedsak relatert til prosjekter i Elkem. Byggingen av Elkem Solar er det klart største, men det er også medgått midler til ferdigstillelse av vannkraftutbyggingen i Saudafaldene, samt i FSM-verket på Island.

Det ble netto kjøpt porteføljeinvesteringer for 763 mill. kroner i 1. halvår, mens det tilsvarende netto ble solgt for 131 mill. kroner i samme periode i fjor. Kjøp av selskaper utgjorde 997 mill. kroner og er hovedsakelig relatert til eiendomsinvesteringer i Orkla Eiendom. Orkla har i tillegg netto kjøpt egne aksjer for 661 mill. kroner i 1. halvår.

Det er utbetalt utbytte på 2,2 mrd. kroner i 1. halvår 2008.

Etter ekspansjon og netto porteføljegevinster hadde konsernet en negativ netto kontantstrøm på 6.464 mill. kroner i halvåret. Hensyntatt valutaomregningseffekter økte netto rentebærende gjeld med 6.471 mill. kroner.

Gjennomsnittlig rentenivå for konsernets rentebærende gjeld var i 1. halvår 4,9 % og andelen rentebærende gjeld med flytende rente var ved utgangen av halvåret 100 %. Denne fordeler seg i hovedsak på valutaene SEK, EUR, NOK, DKK og USD.

Konsernbalansen har økt med 5,3 mrd. kroner fra utgangen av 2007, hovedsakelig som følge av ekspansjonsinvesteringer samt økt verdi på kundefordringer og varelager.

ANDRE FORHOLD

På generalforsamlingen 24. april 2008 ble Nils-Henrik Pettersson, Gunn Wærsted, Lars Winfeldt, Anne Gudfin, Olaug Svarva, Dag Mejdell og Marianne Blystad gjenvalgt som medlemmer til Orklas bedriftsforsamling for en periode på ett år. Som følge av at han ble valgt som varamedlem til styret har Peter Ruzicka trukket seg som medlem av bedriftsforsamlingen, og som nytt medlem av bedriftsforsamlingen ble Nils Selte valgt for en periode på ett år. Benedikte Bjørn og Ann Kristin Brautaset ble gjenvalgt som varamedlemmer til bedriftsforsamlingen for en periode på ett år.

På bedriftsforsamlingens møte 22. mai ble Peter Ruzicka og Kristin Skogen Lund valgt som nye medlemmer av Orklas konsernstyre. Stein Erik Hagen, Svein S. Jacobsen, Åse Aulie Michelet, Bjørn Ven og Lennart Jeansson ble gjenvalgt som styremedlemmer. Stein Erik Hagen ble gjenvalgt som styreleder og Svein S. Jacobsen ble gjenvalgt som nestleder i styret. Samtlige ble valgt/gjenvalgt for en periode på ett år, det vil si frem til første møte i bedriftsforsamlingen etter ordinær generalforsamling 2009.

Styret består nå av følgende aksjonærvalgte medlemmer: Stein Erik Hagen styreleder, Svein S. Jacobsen, Åse Aulie Michelet, Bjørn Ven, Lennart Jeansson, Peter Ruzicka og Kristin Skogen Lund. Styret takker avgåtte medlemmer av styret og bedriftsforsamlingen for deres innsats til Orklas beste.

UTSIKTER

Det forventes fortsatt uro og usikkerhet i de internasjonale finansmarkedene. Sammen med stabilt svake konjunkturer i USA og klare tegn til lavere vekst i viktige europeiske land gir dette et mer negativt makrobilde enn ved inngangen til året.

Orkla har en diversifisert virksomhetsportefølje som i ulik grad vil bli påvirket av de generelle makrotrendene.

Det nordiske dagligvaremarkedet har god vekst og det forventes fortsatt relativt positiv utvikling fremover. Det ventes imidlertid at råvareprisene langsiktig vil fortsette å stige, samt at kostnader relatert til arbeidskraft og energi fortsatt vil øke. Utenfor Norden og særlig i Russland registreres det betydelige kostnadsøkninger med et tilhørende behov for forsterket fokus på prisøkninger.

Orkla Aluminium Solutions forventer et fortsatt svakt amerikansk marked, samtidig som svekkelsen i de europeiske markedene forventes å forsterkes i 2. halvår. Den nye profilvirksomheten Sapa AB ble formelt etablert i juni 2007. Etablering og tilpasning av en ny og vesentlig større organisasjon med tilhørende systemer og rutiner medfører omfattende prosesser som vil strekke seg gjennom både 2008 og 2009. I denne perioden forventes det å påløpe både økte investeringer og kostnader av engangskaraktér. For 2008 anslås økte driftskostnader knyttet til denne integreringen å utgjøre 40-50 mill. kroner pr. kvartal.

For Orkla Materials er markedsutsiktene blandet ved inngangen til 2. halvår. Markedene for metaller som aluminium og silisium er fortsatt sterke, mens det er klare tegn til svekkelse innenfor viktige produkt-

områder i Borregaards kjemivirksomhet. I tillegg påvirkes lønnsomheten negativt av ugunstig valutakursutvikling, spesielt svakere USD, samt økte priser på innsatsfaktorer. Elkem Aluminium har av historiske årsaker solgt vesentlige deler av sitt volum de neste tre årene på terminkontrakter, og vil derfor løpende realisere priser som er vesentlig lavere enn dagens LME-pris. Stigende kostnadskurve og svak USD vil dermed presse marginene for Elkem Aluminium på kort sikt. For energivirksomhetene i Elkem og Borregaard er markedet stabilt positivt ved inngangen til 2. halvår, men bidraget fra energihandel vil naturlig kunne svinge mellom de ulike kvartalene.

Uro og usikkerhet i finansmarkedene påvirker Orkla Financial Investments først og fremst gjennom verdien på Aksjeporteføljen, men også gjennom lavere aktivitetsnivå i Orkla Finans. Det er foretatt nedskrivninger i Aksjeporteføljen så langt i 2008 og en eventuell videre svekkelse i finansmarkedene vil kunne medføre ytterligere nedskrivning.

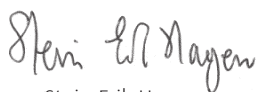
Konsernet har en total årlig eksponering mot USD og EUR på anslagsvis USD 500 mill. kroner og EUR 200 mill. kroner.

Økte markedsrenter og kredittmarginer vil kunne medføre en økning i lånerentene i 2. halvår.

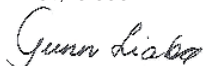
ERKLÆRING FRA STYRET

Vi bekrefter, etter vår beste overbevisning, at det ureviderte sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2008 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.

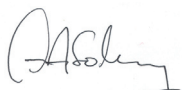
Oslo, 12. august 2008
I styret for Orkla ASA



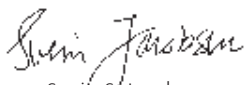
Stein Erik Hagen
Styreleder



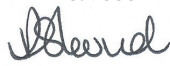
Gunn Liabø



Per Arntfinn Solberg



Svein S. Jacobsen
Nestleder



Kristin Skogen Lund



Bjørge Ven



Aage Andersen



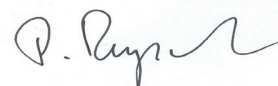
Åse Aulie Michelet



Dag J. Opedal
Konsernsjef



Lennart Jeansson



Peter Ruzicka

KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
	2008	2007	2007	2008	2007
Driftsinntekter	34.513	27.937	63.867	17.569	14.049
Driftskostnader	(31.162)	(24.345)	(56.729)	(15.807)	(12.390)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	(1.059)	(931)	(2.026)	(532)	(465)
Amortisering immaterielle eiendeler	(115)	(114)	(230)	(58)	(56)
Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger	(34)	0	(814)	(34)	0
Driftsresultat	2.143	2.547	4.068	1.138	1.138
Resultat fra tilknyttede selskaper	1.332	646	848	1.153	294
Utbytter	399	654	1.076	311	414
Gevinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen	(183)	1.892	3.627	112	1.011
Finansposter, netto	(312)	819	440	(216)	196
Resultat før skattekostnad	3.379	6.558	10.059	2.498	3.053
Skattekostnad	(710)	(983)	(1.614)	(516)	(317)
Periodens resultat	2.669	5.575	8.445	1.982	2.736
Minoritetens andel av periodens resultat	130	49	46	78	14
Majoritetens andel av periodens resultat	2.539	5.526	8.399	1.904	2.722
Resultat før skatt, industriområdet	2.951	3.503	4.579	1.961	1.503
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments	428	3.055	5.480	537	1.550

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
	2008	2007	2007	2008	2007
Resultat pr. aksje	2,5	5,4	8,2	1,9	2,6
Resultat pr. aksje utvannet	2,5	5,3	8,1	1,9	2,6
Resultat pr. aksje utvannet¹	2,6	5,4	9,0	1,9	2,7

¹ Ekskl. amortisering, restruktureringer, vesentlige nedskrivninger og ikke videreført virksomhet.

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

	<u>30.6.</u>	<u>31.12.</u>
Beløp i mill. NOK	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Immaterielle eiendeler	16.329	16.626
Varige driftsmidler	23.893	21.481
Finansielle eiendeler	15.864	14.999
Langsiktige eiendeler	56.086	53.106
Varer	9.014	8.533
Fordringer	15.473	12.628
Aksjeporteføljen mv.	16.230	17.559
Kontanter og kontantekvivalenter	3.279	2.966
Kortsiktige eiendeler	43.996	41.686
Sum eiendeler	100.082	94.792
Innskutt egenkapital	1.990	2.002
Opptjent egenkapital	47.999	50.661
Minoritetsinteresser	2.698	2.601
Egenkapital	52.687	55.264
Avsetninger	5.933	6.142
Rentebærende gjeld langsiktig	22.429	16.093
Rentebærende gjeld kortsiktig	3.691	3.188
Annen kortsiktig gjeld	15.342	14.105
Sum gjeld og egenkapital	100.082	94.792
Egenkapitalandel (%)	52,6	58,3

EGENKAPITALENDRINGER

	<u>1.1. – 30.6.</u>	<u>1.1. – 31.12.</u>
Beløp i mill. NOK	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Egenkapital 1.1.	52.663	47.773
Årets resultat etter minoritet	2.539	8.399
Utbytte	(2.282)	(2.061)
Tilbakekjøp egne aksjer	(661)	(566)
Endring resultatreserve aksjer	(1.741)	(2.646)
Endring sikringsreserve	(191)	(14)
Opsjonskostnader	11	25
Gevinst ved nedslag	-	938
Egenkapitaljustering REC-andel ¹ og prinsippendringer	-	1.610
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta	(349)	(795)
Egenkapital ved periodens slutt	49.989	52.663

¹ Egenkapitaljusteringen skyldes i hovedsak at Orkla ikke deltok i emisjon i 2006, en emisjon som var til en høyere kurs enn Orklas balanseførte verdi av REC.

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
	2008	2007	2007		2008	2007
Kontantstrøm industriområdet:						
Driftsresultat	2.172	2.400	3.831		1.151	1.070
Amortisering, av- og nedskrivninger	1.180	1.039	2.556		604	518
Endring netto driftskapital	(1.235)	(864)	(286)		(848)	(419)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	2.117	2.575	6.101		907	1.169
Netto fornyelsesinvesteringer	(960)	(688)	(1.658)		(576)	(379)
Kontantstrøm fra driften	1.157	1.887	4.443		331	790
Betalte finansposter, netto	(636)	(140)	(618)		(361)	(245)
Kontantstrøm fra industriområdet	521	1.747	3.825		(30)	545
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments	518	824	1.352		45	466
Betalte skatter	(1.181)	(931)	(1.089)		(754)	(438)
Diverse	154	70	132		171	136
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	12	1.710	4.220		(568)	709
Betalte utbytter	(2.194)	(1.967)	(2.114)		(2.175)	(1.947)
Netto kjøp egne aksjer	(661)	32	(566)		1	20
Kontantstrøm før ekspansjon	(2.843)	(225)	1.540		(2.742)	(1.218)
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(1.972)	(1.319)	(2.964)		(1.232)	(677)
Salg av selskaper/andeler av selskaper	111	1.738	1.900		10	11
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	(997)	(7.126)	(7.513)		(512)	(635)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	(763)	131	1.821		292	591
Netto kontantstrøm	(6.464)	(6.801)	(5.216)		(4.184)	(1.928)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(7)	493	458		163	262
Endring netto rentebærende gjeld	6.471	6.308	4.758		4.021	1.666
Netto rentebærende gjeld	22.649	17.728	16.178			

NOTER

NOTE 1 Overordnet informasjon

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for første halvår 2008 ble godkjent på styremøte 12. august 2008. 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

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
	2008	2007	2007		2008	2007
Orkla Group	34.513	27.937	63.867		17.569	14.049
Orkla Brands	11.011	10.750	22.253		5.650	5.465
Orkla Foods Nordic	4.729	4.629	9.548		2.436	2.422
Orkla Brands Nordic	3.739	3.870	7.666		1.880	1.880
Orkla Brands International	1.051	985	2.262		525	501
Orkla Food Ingredients	1.660	1.460	3.200		880	759
Eliminations Orkla Brands	(168)	(194)	(423)		(71)	(97)
Orkla Aluminium Solutions	14.974	9.389	25.335		7.542	4.736
Sapa Profiles	11.883	6.332	19.305		5.922	3.127
Sapa Heat Transfer & Building System	3.637	3.635	7.060		1.883	1.857
Eliminations Orkla Aluminium Solutions	(546)	(578)	(1.030)		(263)	(248)
Orkla Materials	8.132	7.014	14.891		4.210	3.446
Elkem	5.674	4.784	10.293		2.966	2.351
Elkem Energy	862	629	1.370		420	309
Elkem Primary Aluminium	1.414	1.382	2.657		771	678
Elkem Silicon-related	3.908	3.093	7.009		2.042	1.542
Eliminations Elkem	(510)	(320)	(743)		(267)	(178)
Borregaard	2.465	2.254	4.637		1.249	1.109
Borregaard Energy	105	85	177		43	38
Borregaard Chemicals	2.456	2.249	4.628		1.249	1.107
Eliminations Borregaard	(96)	(80)	(168)		(43)	(36)
Eliminations Orkla Materials	(7)	(24)	(39)		(5)	(14)
Orkla Financial Investments	525	526	933		237	283
Orkla HQ/Other Business/Eliminations	(129)	258	455		(70)	119

DRIFTSRESULTAT (EBITA)*

Orkla Group	2.292	2.661	5.112		1.230	1.194
Orkla Brands	1.078	926	2.218		586	458
Orkla Foods Nordic	422	371	893		262	219
Orkla Brands Nordic	631	559	1.218		304	250
Orkla Brands International	(57)	(74)	(71)		(30)	(52)
Orkla Food Ingredients	82	70	178		50	41
Orkla Aluminium Solutions	707	728	1.187		364	378
Sapa Profiles	408	457	590		208	235
Sapa Heat Transfer & Building System	299	271	597		156	143
Orkla Materials	675	968	1.732		356	346
Elkem	433	812	1.363		216	281
Elkem Energy	182	310	648		78	66
Elkem Primary Aluminium	86	234	312		49	111
Elkem Silicon-related	165	268	403		89	104
Borregaard	242	156	369		140	65
Borregaard Energy	65	54	109		40	25
Borregaard Chemicals	177	102	260		100	40
Orkla Financial Investments	(29)	148	237		(14)	68
Orkla HQ/Other Business	(139)	(109)	(262)		(62)	(56)

* Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

NOTE 3 OPPKJØP AV SELSKAPER

Orkla har i første halvår ervervet en del mindre virksomheter, spesielt innen Orkla Brands. I tillegg har konsernet kjøpt en 33 % andel i Finansgruppen Eiendom, som vil bli regnskapsført som felles kontrollert virksomhet, samt andeler i Scandinavian Property Development hvor Orkla nå eier 29,99 %. Denne vil bli regnskapsført som tilknyttet selskap.

Balansen er totalt øket med 415 mill. kroner som følge av oppkjøpene. Det er allokert merverdier til bygninger for 261 mill. kroner mens det er allokert goodwill for 72 mill. kroner som følge av gjennomførte merverdianalyser.

De oppkjøpte selskapene utgjør kun mindre økninger i konsernets resultater og driftsinntekter.

NOTE 4 RESTRUKTURERINGER OG VESENTLIGE NEDSKRIVNINGER

Beløpet gjelder nedstenging av LignoTech Finland. Nedleggelsen ble vedtatt i starten av april og produksjonen ble stoppet 20. juni. Totalt utgjør avsetninger og nedskrivninger 34 mill. kroner.

NOTE 5 NÆRSTÅENDE PARTER

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i første halvår. Canica-systemet (største eier i Orkla med 23,1 %) har sammenfallende eierinteresser med Orkla ASA i enkelte investeringer.

NOTE 6 OPSJONER OG EGNE AKSJER

I tråd med generalforsamlingens vedtak 24. april 2008 ble det utstedt 2.915.000 opsjoner til ledende ansatte og nøkkelpersoner. Opsjonene har innløsningskurs 81,40 kroner med 6 års løpetid, og er utøvbare i de siste 3 årene. Totalrammen som ble godkjent av generalforsamlingen er på 3.500.000 opsjoner.

Utvikling i antall opsjoner fra årsskiftet er som følger:

Beholdning 1.1.2008	8.307.170
Tildelt etter vedtak generalforsamling	2.915.000
Terminert i halvåret	(75.000)
Innløst i halvåret	(120.000)
Beholdning pr. 30.6.2008	11.027.170

Det er i tillegg innløst 25.000 opsjoner i kontantbonus. Antall utestående opsjoner i kontantbonus pr. 30. juni 2008 er 676.500.

Det er i 1. halvår netto kjøpt tilbake egne aksjer for i alt 661 mill. kroner. Konsernet har en beholdning av egne aksjer på i alt 21.957.390 aksjer pr. 30. juni 2008.

NOTE 7 ANDRE FORHOLD

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

Konsernets eierandel i Hjemmet Mortensen er solgt med en gevinst på 830 mill. kroner.

I forbindelse med oppkjøp i REC i 1. kvartal 2007 utstedte Orkla tre salgsoptjoner i REC til Q-Cells AG. Orkla hadde samtidig visse rettigheter knyttet til et eventuelt salg av disse aksjene fra Q-Cells. Det ble inngått avtale med Q-Cells om å kansellere disse opsjonene mot at Orkla samtidig sier fra seg sine rettigheter knyttet til aksjene. Ved inngangen til halvåret var nettoverdien av opsjoner og rettigheter verdsatt til 67 mill. kroner. Dette medfører en tilsvarende kalkulatorisk finansinntekt i halvåret.

I tråd med konsernets prinsipper vil enkeltaksjer innenfor Aksjeporteføljen som har vesentlig eller varig verdifall skrives ned til virkelig verdi over resultatet. Aksjer som allerede er nedskrevet, vil ved ytterligere verdifall automatisk nedskrives videre, uavhengig av ovennevnte kriterier. Dette har medført nedskrivninger i 1. halvår på 1.056 mill. kroner. Videre børsfall etter 30. juni 2008 kan medføre ytterligere nedskrivninger i 2. halvår. Kursreserven pr. 11. august var på 1.690 mill. kroner.