

HOVEDTREKK

- Orklas resultat før skatt ble 3.053 mill. kroner (1.951 mill. kroner)¹ og driftsresultatet før amortisering økte med vel 14 % til 1.194 mill. kroner i kvartalet. Fire av fem virksomhetsområder hadde resultatmessig fremgang.
- Orkla Branded Consumer Goods hadde resultatmessig et svakt kvartal. Økte råvarepriser, samt markedsmessige utfordringer for Bakers i Norge og i Øst-Europa, spesielt i Polen, ga et utilfredsstillende resultat for Orkla Foods. Et betydelig forsterket forbedringsprogram er iverksatt, samtidig som det blir gjennomført prisøkninger på en rekke produkter i det nordiske markedet. Hensyntatt et spesielt sterkt 1. kvartal var utviklingen for Orkla Brands tilfredsstillende, og Orkla Brands har underliggende² fremgang i både driftsinntekter og driftsresultat i 1. halvår.
- Orkla Aluminium Products hadde nok et meget godt kvartal med både omsetnings- og marginvekst. Endelig avtale om å danne et nytt felles selskap basert på Sapas og Alcoas virksomheter innenfor aluminiumprofiler ble signert i slutten av kvartalet.
- Orkla Materials oppnådde 12 % resultatvekst, spesielt drevet av gode markeder for de silisiumrelaterte enhetene innenfor Elkem.
- Mer enn dobling av EBITDA for REC til 812 mill. kroner sammen med fortsatt sterk inntektsvekst for Jotun (+25 %) bidrar til et høyt resultatbidrag fra tilknyttede selskaper på 294 mill. kroner (-22 mill. kroner i fjor).
- Aksjeporteføljen hadde pr. 2. kvartal en avkastning på 16,7 %. Verdijustert egenkapital steg med 1.755 mill. kroner i kvartalet.
- Verdiendringer på utstedte salgsoptjoner i REC skal i henhold til IFRS resultatføres. Etter kraftig kursstigning i REC er verdien av optjonene redusert med 412 mill. kroner i kvartalet og dette bidro således til et høyt finansresultat.

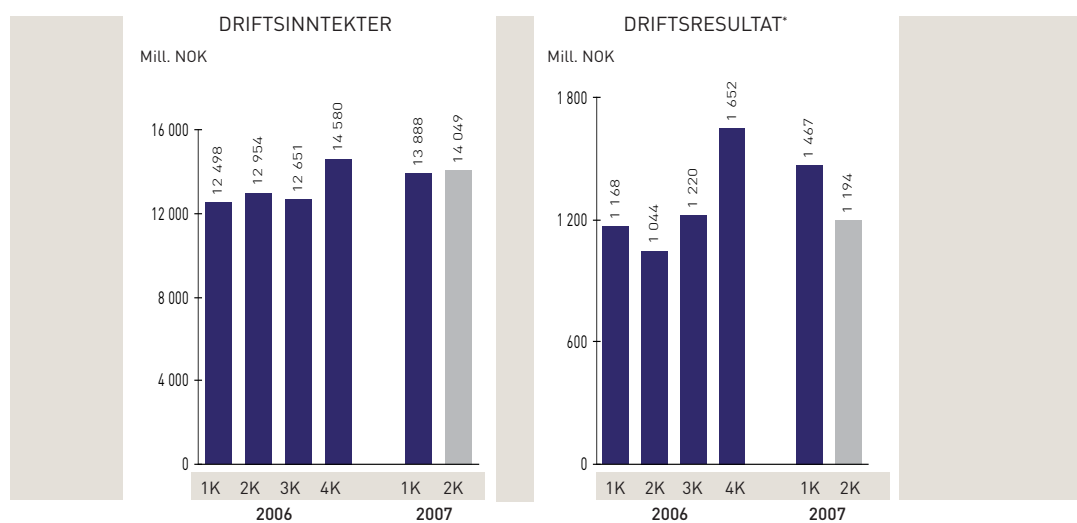
¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

² Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

NØKKELTALL FOR ORKLA ASA 2. KVARTAL

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2007	2006	2006	2007	2006
Driftsinntekter	27.937	25.452	52.683	14.049	12.954
Driftsresultat (EBITA)*	2.661	2.212	5.084	1.194	1.044
Resultat før skattekostnad	6.558	4.099	8.525	3.053	1.951
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	5,3	3,3	10,9	2,6	1,6
Kontantstrøm fra driften	1.887	1.306	4.555	790	640
Netto rentebærende gjeld	17.728	18.261	11.420		
Egenkapitalandel (%)	57,1	51,3	60,4		
Net gearing	0,32	0,47	0,24		

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader



* Før amortisering og andre inntekter og kostnader

KONSERNET

Orklas driftsinntekter i 2. kvartal ble 14.049 mill. kroner (12.954 mill. kroner)¹. Nye selskaper bidro med i underkant av 440 mill. kroner. Sammenlignet med 2. kvartal i fjor har den norske kronen styrket seg mot USD, men svekket seg mot eurorelaterte valutaer. Dette har medført en positiv valutaomregningseffekt som påvirker driftsinntektene med 318 mill. kroner.

Konsernets driftsresultat før amortisering økte i 2. kvartal med vel 14 % til 1.194 mill. kroner (1.044 mill. kroner)¹.

Størst fremgang hadde Orkla Aluminium Products som økte driftsresultat med 109 % til 378 mill. kroner i kvartalet. I Orkla Foods er det iverksatt et betydelig forsterket forbedringsprogram. Programmet har som mål gjennom 2008 å bringe Orkla Foods tilbake på den positive resultatutviklingskurven fra de siste 4-5 årene.

Orkla og Alcoa signerte mot slutten av kvartalet endelig avtale om sammenslåing av sine virksomheter innen aluminiumprofiler til et globalt ledende selskap, Sapa AB. Resultatene fra det nye selskapet vil bli konsolidert fra og med 3. kvartal. Åpningsbalansen i det nye selskapet er imidlertid hensyntatt pr. 30. juni. Orklas balanse pr. 2. kvartal øker som følge av dette med cirka 7,4 mrd. kroner.

Eierandelene i REC (39,75 %) og Jotun (42,5 %) presenteres etter egenkapitalmetoden på linjen for tilknyttede selskaper. Orklas resultatbidrag fra REC endte på 198 mill. kroner i 2. kvartal (-66 mill. kroner)¹, mens bidraget fra Jotun ble 92 mill. kroner (38 mill. kroner)¹.

Innen Orkla Financial Investments hadde Aksjeporteføljen en avkastning på 16,7 % hittil i år, mot Morgan Stanley Nordic Index på 17,2 % og Oslo Børs Benchmark Index på 15,4 %. Resultatførte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi på tilknyttede selskaper utgjorde 1.011 mill. kroner (660 mill. kroner)¹. Ved utløpet av kvartalet utgjorde den urealiserte resultatreserven knappe 6,1 mrd. kroner.

I forbindelse med ytterligere oppkjøp i REC i 1. kvartal 2007 utstedte Orkla tre salgsoptionsjoner i REC til Q-Cells AG. Løpende endringer i verdien på disse skal etter IFRS resultatføres, og i kvartalet medførte denne verdiendringen en kalkulatorisk finansinntekt på 412 mill. kroner.

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble i kvartalet 2,6 kroner (1,6 kroner)¹. Fremgangen forklares av både økt driftsresultat, høyere realisererte porteføljegevinster innenfor investeringsområdet og endringen i regnskapsmessig verdi på salgsoptionsjonene i REC. Det er for 2007 anslått en skatteprosent på cirka 15 %.

ORKLA BRANDED CONSUMER GOODS

- Tilfredsstillende utvikling for Orkla Brands hittil i år, men svak resultatutvikling i Orkla Foods
- Orkla Foods påvirkes spesielt av økte råvarepriser samt svak resultatutvikling i Øst-Europa, spesielt i Polen, og for Bakers i Norge
- Forsterkede forbedringsprogrammer implementert i Orkla Foods

Driftsinntektene for Orkla Branded Consumer Goods økte med 816 mill. kroner til 10.750 mill. kroner pr. 2. kvartal, hovedsakelig som en følge av strukturell vekst. Driftsresultatet før amortisering ble 926 mill. kroner

(999 mill. kroner)¹ i 1. halvår. Høyt innsalg av nyheter i 1. kvartal og press på råvarepriser ga imidlertid en underliggende² tilbakegang i driftsinntekter og driftsresultat på henholdsvis 75 mill. kroner og 135 mill. kroner i 2. kvartal. Hittil i år er den underliggende² utviklingen i driftsinntekter på nivå med samme periode i fjor, mens driftsresultatet underliggende² er noe bak fjoråret.

ORKLA FOODS

Driftsinntektene ble 3.618 mill. kroner (3.360 mill. kroner)¹ i kvartalet. Underliggende² var det imidlertid en tilbakegang på 2 %. Driftsresultatet før amortisering ble 208 mill. kroner (304 mill. kroner)¹ og underliggende² var tilbakegangen 105 mill. kroner. Driftsinntektene for 1. halvår ble 6.943 mill. kroner (6.559 mill. kroner)¹. Halvårsresultatet ble 367 mill. kroner, mot 478 mill. kroner i 2006. Underliggende² var tilbakegangen 126 mill. kroner.

Økte priser på innsatsfaktorene ble ikke i tilstrekkelig grad kompensert for i 2. kvartal. Det er gjennomført prisøkninger i flere selskaper pr. 1. juli som i stor grad hensyntar dette. Avhengig av utviklingen i råvaremarkedene fremover, vil ytterligere prisøkninger bli vurdert.

Det er spesielle markedsmessige utfordringer i Polen og for Bakers i Norge. Det er iverksatt omfattende tiltakspakker innen begge disse områdene. Tiltakene omfatter hele verdikjeden. I Polen vil strukturelle løsninger også bli vurdert. I tillegg vil eksisterende kostnadsprogrammer bli ytterligere styrket og målsettingen for samlet kostnadsbesparelse i perioden 2006-2008 er økt med 50 % til 750 mill. kroner. Antall årsverk forventes redusert med anslagsvis 5 % årlig.

Orkla Foods Nordics driftsinntekter ble 2.353 mill. kroner (2.287 mill. kroner)¹. Underliggende² gikk driftsinntektene ned 1 %. Driftsresultatet før amortisering ble 214 mill. kroner (281 mill. kroner)¹. I Norge ble driftsinntekter og driftsresultat redusert, mens i Sverige og Finland fortsatte inntektsveksten.

Orkla Foods International sine driftsinntekter ble 576 mill. kroner (469 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før amortisering ble -47 mill. kroner (-17 mill. kroner)¹. Fortsatt er det betydelige utfordringer i Polen, og ulike strukturelle muligheter vil bli vurdert i løpet av 2. halvår. I Baltikum, Østerrike og India var det salgsvekst.

Orkla Food Ingredients sine driftsinntekter ble 759 mill. kroner (677 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før amortisering ble 41 mill. kroner (40 mill. kroner)¹. Fremgangen i driftsinntekter kom primært fra kjøp av nye virksomheter. I juni avtalte Odense Marcipan kjøp av den danske marsipanprodusenten Marcia.

ORKLA BRANDS

Driftsinntektene for 2. kvartal ble 1.880 mill. kroner (1.720 mill. kroner)¹. Inntektene var positivt påvirket av fjorårets kjøp av Dansk Droge. Hensyntatt oppkjøpet og valutakursendringer viste kvartalet en inntektsøkning på cirka 1 %. Svakere utvikling for Lilleborg og Kosttilskudd ble mer enn motvirket av økning i inntektene for øvrige virksomheter. De største nyhetene i perioden var Laban skrikerunger og Doc citrus for Godterier, samt Polly Festmiks og OLW Minimellan nøtmix for Snacks. Etter å ha lansert mange nye produkter i 1. kvartal var lanseringstakten lavere i 2. kvartal, også bak fjoråret, og dette ga

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2007	2006	2006	2007	2006	2006
Driftsinntekter	27.937	25.452	52.683	14.049	12.954	
Driftskostnader	(24.345)	(22.351)	(45.800)	(12.390)	(11.469)	
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	(931)	(889)	(1.799)	(465)	(441)	
Amortisering immaterielle eiendeler	(114)	(106)	(216)	(56)	(54)	
Andre inntekter og kostnader	0	0	(388)	0	0	
Driftsresultat	2.547	2.106	4.480	1.138	990	
Resultat fra tilknyttede selskaper	646	22	289	294	(22)	
Utbytter	654	598	769	414	449	
Gevinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen	1.892	1.356	3.271	1.011	660	
Finansposter, netto	819	17	(284)	196	(126)	
Resultat før skattekostnad	6.558	4.099	8.525	3.053	1.951	
Skattekostnad	(983)	(779)	(1.346)	(317)	(346)	
Resultat etter skattekostnad	5.575	3.320	7.179	2.736	1.605	
Ikke videreført virksomhet	0	142	4.109	0	94	
Periodens resultat	5.575	3.462	11.288	2.736	1.699	
Minoritetens andel	49	26	52	14	5	
Majoritetens andel	5.526	3.436	11.236	2.722	1.694	
Resultat før skatt, industriområdet	3.503	2.003	4.150	1.503	786	
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments	3.055	2.096	4.375	1.550	1.165	
Resultat pr. aksje (NOK)	5,4	3,3	10,9	2,6	1,6	
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	5,3	3,3	10,9	2,6	1,6	
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)*	5,4	3,2	7,3	2,7	1,6	

* Ekskl. amortisering, andre inntekter og kostnader og ikke videreført virksomhet

Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Interim Financial Reporting og det er fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap.

som ventet en negativ periodiseringseffekt i kvartalet. For 1. halvår er underliggende² inntektsvekst 4 %.

Driftsresultatet før amortisering endte i 2. kvartal på 250 mill. kroner, hvilket er 20 mill. kroner svakere enn for tilsvarende periode i fjor. Svekkelsen er knyttet til Lilleborg og Kosttilskudd, mens øvrige virksomheter hadde resultater på nivå eller bedre enn fjoråret. For Lilleborg er nedgangen relatert til færre produktlanseringer i kvartalet, høyt innsalg av nyheter i 1. kvartal, samt økte råvare- og emballasjepriser. Økt konkurranse innen oppvaskkategorien påvirker også negativt. Kosttilskudd har noe lavere salg, primært i Norge, grunnet økt konkurranse innen Omega 3. Akkumulert er resultatveksten 38 mill. kroner pr. 2. kvartal.

Markedsandelene var i sum på nivå med fjoråret. Lilleborg har økte andeler, spesielt på vask, mens Kosttilskudd tapte noe andeler i Norge.

Den finske matgrossistvirksomheten Chips Food ble 6. juli overdratt til et Ålandsk investeringskonsortium. Total salgssum er avhengig av resultatet for 2007 og 2008, men det legges til grunn at salget ikke utløser gevinst eller tap. Virksomheten, som har vært en del av snacksvirksomheten, har en omsetning på helårsbasis på cirka EUR 45 mill. med et beskjedent resultatbidrag.

ORKLA ALUMINIUM PRODUCTS

- Økte driftsinntekter (14 %) og positiv utvikling i marginer bidro til betydelig resultatvekst
- Driftsresultat før amortisering økte med 109 % til 378 mill. kroner (181 mill. kroner)¹
- Stabilt gode markeder i Europa med høy etterspørsel i Skandinavia og Tyskland, mens etterspørselen i Benelux og Storbritannia er noe mer dempet

Leverert volum for 2. kvartal ble i sum 118.309 tonn, 2 % høyere enn samme kvartal i fjor. Profiler hadde i sum et volum på nivå med tilsvarende kvartal i fjor. Profiler i Europa hadde volumøkning på 3 %, mens volumet for Profiler i Nord-Amerika falt med 16 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Heat Transfers volum økte med 8 % og Heat Transfer i Kina fortsatte den gode utviklingen i kvartalet med full utnyttelse av de siste kapasitetsutvidelsene.

Etterspørselen i 2. kvartal har generelt vært god i det europeiske markedet. Veksttakten er imidlertid klart lavere enn gjennom fjoråret og etterspørselen har stabilisert seg på et høyt nivå. De skandinaviske og tyske markedene var fortsatt sterke, markedene i Benelux og Storbritannia viste tegn på tilbakegang, mens det franske markedet viste tegn til bedring etter valget. Samlet estimeres veksten i det europeiske

DRIFTSRESULTAT PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE*

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2007	2006	2006	2007	2006
Orkla Group	2.661	2.212	5.084	1.194	1.044
Orkla Branded Consumer Goods	926	999	2.455	458	574
Orkla Foods	367	478	1.278	208	304
Orkla Brands	559	521	1.177	250	270
Orkla Aluminium Products	728	413	839	378	181
Orkla Materials	968	785	1.804	346	308
Elkem	812	608	1.438	281	196
Borregaard	156	177	366	65	112
Orkla Financial Investments	148	102	185	68	35
Orkla HQ/Other Business	(109)	(87)	(199)	(56)	(54)

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader

Detaljert splitt på driftsinntekter og driftsresultat vises i vedlegg på siste side i dokumentet.

markedet for ekstruderte aluminiumprodukter til å være 2 % mot samme kvartal i fjor. I USA var det fortsatt svake markeder i 2. kvartal. Fremdeles lav etterspørsel i det private boligmarkedet og transport-markedene gjorde at det amerikanske markedet estimeres å ha falt 17 % sammenlignet med 2. kvartal 2006.

Driftsinntektene i kvartalet økte med 14 % til 4.736 mill. kroner, hovedsakelig grunnet miksvridninger og økte priser. Sammenlignet med samme kvartal i fjor steg gjennomsnittsprisen på aluminium for tre måneders levering på metallbørsen i London (LME) med 4 %, målt i USD.

Driftsresultatet før amortisering økte med 197 mill. kroner til 378 mill. kroner. Profiler, Heat Transfer og Building System hadde alle betydelig resultatfremgang. Prisene holdt seg på det høye nivået fra 1. kvartal, og prisøkninger innen Profiler var en viktig årsak til resultatfremgangen fra i fjor. Forbedringsprogrammene bidro også positivt.

ORKLA MATERIALS

- Generelt gode markedsforhold for de fleste produktområdene bidro til 12 % resultatvekst
- God resultatfremgang for Elkems silisiumrelaterte enheter, mens økte råvarepriser samt svak USD og redusert bidrag fra USD-hedge bidro til et lavere resultat for Elkem Aluminium
- God resultatfremgang for Borregaards ligninvirksomhet, men høyere tømmerpriser samt lavere volum innen energi og spesialcellulose påvirker resultatet negativt

Orkla Materials sine driftsinntekter ble i 2. kvartal 3.446 mill. kroner (3.456 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før amortisering ble 346 mill. kroner (308 mill. kroner)¹. Størst resultatfremgang i kvartalet hadde silisiumvirksomheten i Elkem og Borregaards ligninvirksomhet.

ELKEM

Elkems driftsinntekter i 2. kvartal ble 2.351 mill. kroner (2.383 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før amortisering ble 281 mill. kroner, en økning på 85 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor.

Resultatet for primæraluminium var noe lavere enn i 2. kvartal i fjor, hovedsakelig grunnet økte råvare- og driftskostnader, samt svak USD og redusert bidrag fra USD-hedge. Gjennomsnittsprisen for aluminium for tre måneders levering på metallbørsen i London (LME) i kvartalet var USD 2.799 mot USD 2.681 i 2. kvartal 2006. Det ble i 2. kvartal realisert et tap på metallsikring på 102 mill. kroner. Levert volum var 80.000 tonn. Investeringen i ny anodefabrikk i Mosjøen vil som planlagt ferdigstilles i 3. kvartal. Prisene for primæraluminium er fremdeles høye i begynnelsen av 3. kvartal, og det er forventet at markedet også kommer til å være sterkt resten av kvartalet. Elkem inngikk i kvartalet avtale om å levere teknologi og know-how til UC Rusal's moderniseringsprogram. Avtalen har en verdi på rundt USD 20 mill.

Energivirksomheten hadde et tilfredsstillende resultat i kvartalet. Store nedbørsmengder og høyt tilsig ga Elkem i Norge en produksjon på 724 GWh, 158 GWh høyere enn tilsvarende periode i fjor. Elkems ressursituasjon i form av vannmagasin er ved utgangen av 2. kvartal vesentlig sterkere enn normalt for årstiden. Gjennomsnittlig systempris i det nordiske markedet har vært lav i kvartalet med 18,2 øre/kWh mot 34,9 øre/kWh i samme kvartal i fjor. Handelsresultatet i 2. kvartal var relativt svakt, men likevel bedre enn tilsvarende periode i fjor. Fremdriften på utbyggingsprosjektet i Saudefaldene er i henhold til reviderte planer.

For de silisiumrelaterte enhetene er resultatet vesentlig bedre enn 2. kvartal i fjor, hovedsakelig grunnet økte salgspriser. Markedet for silisiummetall og ferrosilisium var fortsatt sterkt i 2. kvartal. De øvrige silisiumrelaterte enhetene har hatt god drift og positiv resultatutvikling. Byggingen av nytt industrianlegg for Elkem Solar på Fiskaa i Kristiansand pågår for fullt, og som tidligere kommunisert forventes kommersielle leveranser fra 2. halvår 2008. Kostnadsføringen knyttet til Elkem Solar var i 2. kvartal -32 mill. kroner.

BORREGAARD

Borregaards driftsinntekter i kvartalet ble 1.109 mill. kroner (1.124 mill. kroner)¹, en underliggende² reduksjon på 1 % fra samme periode i fjor.

Driftsresultatet før amortisering ble 65 mill. kroner (112 mill. kroner)¹. Industrivirksomheten fikk et noe lavere resultat enn i samme kvartal i fjor. Prisøkninger og effekt av forbedringsprogrammer bidro positivt, mens lav produksjon, høye tømmerpriser og ugunstige valutaforhold trakk ned. Innen energiområdet var resultatet som ventet betydelig lavere på grunn av redusert volum av kontraktskraft, men prisene har også vært lave i kvartalet.

I 1. halvår var driftsinntektene 2.254 mill. kroner, en underliggende² økning på 1 % fra i fjor. Driftsresultatet før amortisering hittil i år var 156 mill. kroner, 21 mill. kroner lavere enn i samme periode i fjor.

Borregaard LignoTech hadde et betydelig bedre resultat enn i 2. kvartal i fjor. Markedet var fortsatt preget av sterk etterspørsel og høyere priser, spesielt fra bygningsindustrien. Volumutviklingen ble imidlertid begrenset av redusert råvaretilgang, delvis på grunn av produksjonsproblemer hos enkelte leverandører. Dette ble oppveid av høyere priser.

Borregaard ChemCells resultat var markert svakere enn i tilsvarende periode i fjor. Planlagt vedlikeholdsstopp og redusert produksjon etter installasjon av nytt prosessutstyr ved anleggene i Norge hemmet lønnsomheten i kvartalet. Tømmerprisene er fortsatt høye, både i Sveits og Norge. I Sveits var celluloseproduksjonen høyere og mer stabil enn i fjor.

Borregaard Ingredienser & Farma hadde et noe svakere resultat enn i 2. kvartal 2006.

Borregaard Energi fikk et vesentlig lavere kvartalsresultat enn i fjor grunnet redusert salgsvolum og lavere priser. Volumnedgangen skyldes forventet nedtrapping av DNN-kontrakten fra januar 2007, som gir et betydelig lavere volum enn tidligere. Egenproduksjonen i elvekraftverkene var noe lavere enn i fjor, men likevel noe høyere enn normalt som følge av høy vannføring i Glomma.

Borregaard har mottatt varsel om et mulig gebyr på 1,6 mill. kroner for påstått overtredelse av konkurranselovgivningen innen selskapets tradingområde. Borregaard vil gi sitt tilsvarende innen utgangen av august.

ORKLA ASSOCIATES

Orkla Associates består i hovedsak av investeringene i Renewable Energy Corporation ASA (REC) (39,75 % eierandel), Jotun AS (42,5 % eierandel) og Hjemmet Mortensen AS (40 % økonomisk eierinteresse). REC og Jotun presenteres i Orklas regnskaper i henhold til egenkapitalmetoden og Orklas andel av disse selskapenes resultat etter skatt vises på linjen for resultat fra tilknyttede selskaper i Orklas konsernregnskap. Hjemmet Mortensen presenteres som et felleskontrollert selskap og regnskapet tas inn linje for linje under Orkla HQ/Other Business. Tallene som gjengis nedenfor er på 100 % basis.

REC har fortsatt sterk vekst og driftsinntektene økte i 2. kvartal med 67 % til 1.673 mill. kroner (1.003 mill. kroner)¹. EBITDA ble mer enn doblet fra 387 mill. kroner i 2. kvartal 2006 til 812 mill. kroner i 2. kvartal

2007. Hittil i år har driftsinntektene økt med 75 % til 3.288 mill. kroner og EBITDA økt med 119 % til 1.681 mill. kroner.

Den underliggende salgs- og driftsresultatutviklingen er positiv for Jotun også i 2. kvartal 2007. Driftsinntektene ble 2.440 mill. kroner, opp 25 % fra samme periode i 2006 (1.955 mill. kroner)¹. Hittil i år endte driftsinntektene for Jotun på 4.511 mill. kroner mot 3.761 mill. kroner på samme tid i fjor.

Hjemmet Mortensen hadde i 2. kvartal driftsinntekter på 406 mill. kroner (414 mill. kroner)¹ og driftsresultat før amortisering på 43 mill. kroner (79 mill. kroner)¹. Hittil i år har driftsinntektene økt med 7 % til 864 mill. kroner, mens driftsresultatet før amortisering i 1. halvår ble 117 mill. kroner (138 mill. kroner)¹.

ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS

Resultat før skatt ble 1.550 mill. kroner (1.165 mill. kroner)¹ i 2. kvartal. Aksjeporteføljens verdjusterte egenkapital steg med 1.755 mill. kroner i kvartalet. Hittil i år har Aksjeporteføljen en avkastning på 16,7 %. Sammenlignbart var avkastningen for Morgan Stanley Nordic Index 17,2 % og Oslo Børs Benchmark Index 15,4 %.

Markedsverdien av Aksjeporteføljen var 19.991 mill. kroner ved kvartalets utløp etter netto salg av aksjer for 591 mill. kroner, mens resultatreserven pr. 2. kvartal var 6.075 mill. kroner. I kvartalet utgjorde realisererte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi på tilknyttede selskaper 1.011 mill. kroner (660 mill. kroner)¹, mens mottatte utbytter utgjorde 413 mill. kroner (443 mill. kroner)¹.

Orkla Finans fortsatte den gode fremgangen i 2. kvartal. Driftsinntektene utgjorde 208 mill. kroner (105 mill. kroner)¹ og resultat før skatt var 87 mill. kroner (39 mill. kroner)¹. Orkla Eiendom hadde et resultat før skatt på 8 mill. kroner (14 mill. kroner)¹ i kvartalet.

STRUKTURELLE ENDRINGER

Orkla og Alcoa signerte mot slutten av kvartalet endelig avtale om sammenslåing av sine virksomheter innen aluminiumsprofiler til et globalt ledende selskap, Sapa AB. Resultatene fra det nye selskapet vil bli konsolidert fra og med 3. kvartal. Åpningsbalansen i det nye selskapet er imidlertid hensyntatt pr. 30. juni. Orklas balanse pr. 2. kvartal øker som følge av dette med cirka 7,4 mrd. kroner.

Foreløpige merverdianalyser knyttet til transaksjonen er gjennomført uten at det er avdekket vesentlige merverdier. Endelig merverdianalyse vil være ferdigstilt senest ved avleggelse av årsregnskapet for 2007. For øvrige utfyllende kommentarer henvises det til børsmelding sendt 6. juli 2007.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 790 mill. kroner i 2. kvartal, som er 150 mill. kroner bedre enn samme kvartal i fjor.

Driftskapitalen økte noe i kvartalet. Innen Orkla Branded Consumer Goods var det sesongmessig økning i driftskapitalen. Høye markedspriser og økte inntekter har medført økt verdi på kundefordringene for både Orkla Aluminium Products og Elkem.

KONSERNBALANSE

	30.6. 2007	30.6. 2006	31.12. 2006
Beløp i mill. NOK			
Immaterielle eiendeler	16.768	16.849	17.571
Varige driftsmidler	20.237	15.511	16.568
Finansielle eiendeler	13.226	5.468	7.914
Langsiktige eiendeler	50.231	37.828	42.053
Virksomhet holdt for salg	0	3.477	113
Varer	8.462	6.234	6.510
Fordringer	14.562	10.123	10.924
Aksjeporteføljen mv.	20.029	16.040	18.224
Plasseringer, betalingsmidler	2.738	1.464	1.788
Kortsiktige eiendeler	45.791	33.861	37.446
Sum eiendeler	96.022	75.166	79.612
Innskutt egenkapital	2.010	2.013	2.008
Opptjent egenkapital	49.776	36.153	45.765
Minoritetsinteresser	3.035	390	336
Egenkapital	54.821	38.556	48.109
Avsetninger	5.432	5.349	5.308
Rentebærende gjeld langsiktig	17.182	15.178	10.849
Rentebærende gjeld kortsiktig	3.636	5.090	3.552
Annen kortsiktig gjeld	14.951	10.993	11.794
Sum gjeld og egenkapital	96.022	75.166	79.612
Egenkapitalandel (%)	57,1	51,3	60,4

EGENKAPITALENDRING

	1.1.–30.6. 2007	1.1.–30.6. 2006	31.12. 2006
Beløp i mill. NOK			
Egenkapital 1.1.	47.773	37.177	37.177
Periodens resultat etter minoritet	5.526	3.436	11.236
Utbytte	(1.935)	(1.551)	(1.643)
Salg/tilbakekjøp egne aksjer	32	121	(158)
Endring markedsverdi aksjer	(60)	(83)	929
Endring virkelig verdi sikringsforretninger	65	(560)	(133)
Opsjonskostnader	12	10	21
Gevinst ved nedslag	756	-	-
Omregningsdifferanse etc.	(383)	(384)	344
Egenkapital ved periodens slutt	51.786	38.166	47.773

KONTANTSTRØM*

	1.1.–30.6. 2007	1.1.–30.6. 2006	1.1.–31.12. 2006	1.4.–30.6. 2007	1.4.–30.6. 2006
Beløp i mill. NOK					
Kontantstrøm industriområdet:					
Driftsresultat	2.400	2.003	4.295	1.070	954
Amortisering, av- og nedskrivninger	1.039	992	2.377	518	493
Endring netto driftskapital	(864)	(913)	(770)	(419)	(389)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	2.575	2.082	5.902	1.169	1.058
Netto fornyelsesinvesteringer	(688)	(776)	(1.347)	(379)	(418)
Kontantstrøm fra driften	1.887	1.306	4.555	790	640
Betalte finansposter, netto	(401)	(299)	(814)	(245)	(121)
Kontantstrøm fra industriområdet	1.486	1.007	3.741	545	519
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments	1.085	1.380	1.113	466	818
Betalte skatter	(931)	(1.050)	(1.607)	(438)	(559)
Diverse	70	(30)	375	136	75
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	1.710	1.307	3.622	709	853
Betalte utbytter	(1.967)	(1.468)	(1.704)	(1.947)	(1.447)
Netto salg egne aksjer	32	121	(158)	20	96
Kontantstrøm før ekspansjon	(225)	(40)	1.760	(1.218)	(498)
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(1.319)	(483)	(1.291)	(677)	(227)
Salg av selskaper/andeler av selskaper	1.738	7	7.797	11	(3)
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	(7.126)	(2.634)	(5.094)	(635)	(1.869)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	131	840	1.710	591	362
Netto kontantstrøm	(6.801)	(2.310)	4.882	(1.928)	(2.235)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	493	85	(266)	262	46
Endring netto rentebærende gjeld	6.308	2.225	(4.616)	1.666	2.189
Netto rentebærende gjeld	17.728	18.261	11.420		

* Kontantstrømmen baserer seg på at Orkla Media er presentert som ikke videreført virksomhet i 2006

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 677 mill. kroner i kvartalet og relaterer seg i hovedsak til Elkem, der Elkem Solar, vannkraftutbyggingen i Saudfaldene og anodefabrikken i Mosjøen representerer de største utbetalingene.

Kjøpt virksomhet beløp seg til 635 mill. kroner. Orkla Foods' investering i det indiske selskapet MTR Foods representer den største investeringen i kvartalet, men det ble også gjennomført flere mindre oppkjøp innenfor Orkla Foods.

Det ble netto solgt porteføljeinvesteringer for 591 mill. kroner i kvartalet (netto solgt for 362 mill. kroner)¹. Orkla har i 2. kvartal netto solgt egne

aksjer for 20 mill. kroner (netto solgt for 96 mill. kroner)¹ i forbindelse med konsernets opsjonsprogram.

Etter ekspansjon og netto porteføljeinvesteringer hadde konsernet en negativ netto kontantstrøm på 1.928 mill. kroner i kvartalet. Netto rentebærende gjeld økte med 1.666 mill. kroner og utgjorde 17.728 mill. kroner ved utgangen av kvartalet.

Gjennomsnittlig rentenivå for konsernets rentebærende gjeld i 2. kvartal var 4,8 % og andelen rentebærende gjeld med flytende rente var 87 %. Denne fordeler seg i hovedsak på valutaene SEK, EUR, DKK, USD og NOK.

Balansen har økt med cirka 16 mrd. kroner siden årsskiftet, hovedsakelig som en følge av nevnte etablering av Sapa AB (7,4 mrd. kroner) og ytterligere oppkjøp i REC (6,9 mrd. kroner). Egenkapitalandelen var pr. 2. kvartal 57,1 %.

ANDRE FORHOLD

På bedriftsforsamlingens møte 22. mai ble Knut Brundtland valgt som leder og Idar Kreutzer som nestleder. Stein Erik Hagen, Svein S. Jacobsen, Åse Aulie Michelet og Birgitta Stymne Göransson ble gjenvalgt som styremedlemmer for en periode på ett år. I tillegg ble Peter Ruzicka valgt som fast møtende varamedlem for de aksjonærvalgte medlemmer i styret for ett år.

Svein S. Jacobsen ble gjenvalgt som nestleder i styret for en periode på ett år. Stein Erik Hagen ble valgt som styreleder i 2006 for en periode på to år.

UTSIKTER

Makrobildet er i hovedsak positivt både i Europa og Asia, mens situasjonen i amerikansk økonomi er noe mer labil. På kort sikt antas en mer negativ utvikling i USA primært å virke negativt for Orkla gjennom svakere utvikling i internasjonale aksje- og finansmarkeder. Etableringen av Sapa AB innen aluminiumprofiler vil imidlertid også øke eksponeringen mot amerikansk økonomi noe.

I det nordiske dagligvaremarkedet forventes relativt stabil utvikling de nærmeste kvartalene. Det forventes imidlertid et ytterligere prispress på viktige innsatsfaktorer som råvarer og emballasje. Iverksatte tiltak og prisøkninger skal i løpet av de nærmeste kvartalene kompensere for kostnadsøkningene og bidra til videre resultatvekst for Orkla

Branded Consumer Goods. I de østeuropeiske dagligvaremarkedene er markedsutviklingen positiv, men dette motvirkes av økt konsolidering på kundesiden med stadig økende prispress. Markedsmessige utfordringer er spesielt fremtredende i Polen.

For Sapa forventes i sum relativt stabile markeder i Europa, mens det amerikanske markedet er vesentlig svakere enn i fjor med en volumnedgang i størrelsesorden 15-20 %. Det nye sammenslåtte selskapet innenfor aluminiumprofiler, vil konsolideres fra og med 3. kvartal. Etablering av en ny, vesentlig større, organisasjon med tilhørende systemer og rutiner vil representere omfattende prosesser i 2. halvår og det vil i denne perioden kunne påløpe både økte investeringer og kostnader av engangskarakter. I tillegg vil også restruktureringsprosjekter med tilhørende kostnader kunne bli vurdert.

For Orkla Materials forventes god etterspørsel i de fleste markeder også i 3. kvartal. Fortsatt svak USD mot norske kroner vil ha negativ innvirkning på Orkla Materials.

De nordiske aksjemarkedene vil på kort sikt i stor grad påvirkes av den internasjonale utviklingen. Som nevnt vurderes denne som mer labil enn på lenge. Til tross for generelt god underliggende inntjening for nordiske selskaper vil utviklingen de neste kvartalene derfor være usikker.

Økende markedsrenter i relevante land vil bidra til økt gjennomsnittlig lånerente for Orklakonsernet. Basert på dagens valutamessige sammenheng av gjelden forventes den gjennomsnittlige lånerenten å øke med anslagsvis 1 %-poeng sammenlignet med 2006.

Oslo, 8. august 2007
Styret i Orkla ASA

VEDLEGG: DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSRESULTAT* PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE OG SEGMENT

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2007	2006	2006	2007	2006	2006
Orkla Group	27.937	25.452	52.683	14.049	12.954	
Orkla Branded Consumer Goods	10.750	9.934	21.398	5.465	5.056	
Orkla Foods	6.943	6.559	14.266	3.618	3.360	
Orkla Foods Nordic	4.498	4.398	9.283	2.353	2.287	
Orkla Food Ingredients	1.460	1.328	2.857	759	677	
Orkla Foods International	1.125	974	2.429	576	469	
Eliminations Orkla Foods	(140)	(141)	(303)	(70)	(73)	
Orkla Brands	3.870	3.428	7.250	1.880	1.720	
Eliminations Orkla Branded Consumer Goods	(63)	(53)	(118)	(33)	(24)	
Orkla Aluminium Products	9.389	8.089	16.318	4.736	4.145	
Orkla Materials	7.014	6.789	13.798	3.446	3.456	
Elkem	4.784	4.576	9.180	2.351	2.383	
Elkem Energy	629	840	1.677	309	482	
Elkem Primary Aluminium	1.382	1.359	2.590	678	697	
Elkem Silicon-related	3.093	2.779	5.621	1.542	1.424	
Eliminations Elkem	(320)	(402)	(708)	(178)	(220)	
Borregaard	2.254	2.225	4.658	1.109	1.124	
Borregaard Energy	85	223	428	38	127	
Borregaard Chemicals	2.249	2.076	4.369	1.107	1.032	
Eliminations Borregaard	(80)	(74)	(139)	(36)	(35)	
Eliminations Orkla Materials	(24)	(12)	(40)	(14)	(51)	
Orkla Financial Investments	526	394	763	283	167	
Orkla HQ/Other Business/Eliminations	258	246	406	119	130	

DRIFTSRESULTAT*

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2007	2006	2006	2007	2006	2006
Orkla Group	2.661	2.212	5.084	1.194	1.044	
Orkla Branded Consumer Goods	926	999	2.455	458	574	
Orkla Foods	367	478	1.278	208	304	
Orkla Foods Nordic	361	433	1.057	214	281	
Orkla Food Ingredients	70	59	166	41	40	
Orkla Foods International	(64)	(14)	55	(47)	(17)	
Orkla Brands	559	521	1.177	250	270	
Orkla Aluminium Products	728	413	839	378	181	
Orkla Materials	968	785	1.804	346	308	
Elkem	812	608	1.438	281	196	
Elkem Energy	310	273	711	66	17	
Elkem Primary Aluminium	234	303	527	111	162	
Elkem Silicon-related	268	32	200	104	17	
Borregaard	156	177	366	65	112	
Borregaard Energy	54	112	229	25	61	
Borregaard Chemicals	102	65	137	40	51	
Orkla Financial Investments	148	102	185	68	35	
Orkla HQ/Other Business	(109)	(87)	(199)	(56)	(54)	

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader