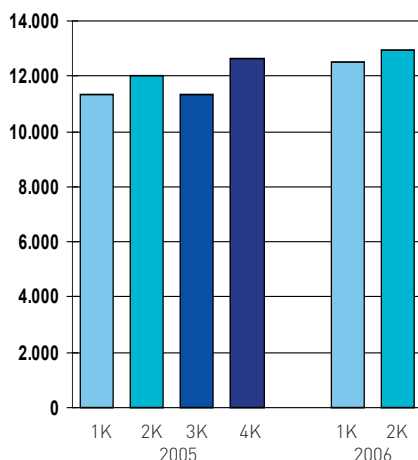


NØKKELTALL FOR ORKLA ASA 2. KVARTAL

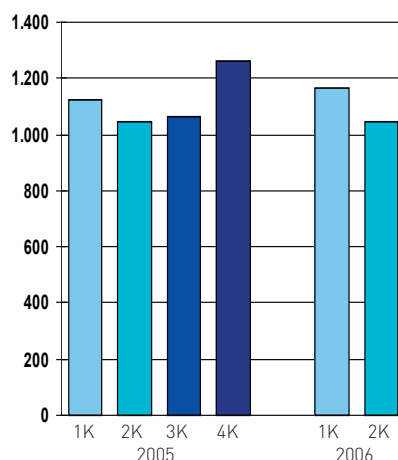
Beløp i mill. kroner	2006	1.1.-30.6. 2005	1.1.-31.12. 2005	2006	1.4.-30.6. 2005
Driftsinntekter	25.452	23.336	47.307	12.954	11.990
Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader	2.212	2.172	4.494	1.044	1.047
Resultat før skattekostnad	4.099	3.606	6.949	1.951	1.922
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	16,6	12,9	28,1	8,2	7,4
Kontantstrøm fra driften	1.306	1.081	3.765	640	390
Netto rentebærende gjeld	18.261	17.294	16.036		
Egenkapitalandel (%)	51,3	49,9	51,9		
Net gearing	0,47	0,51	0,43		

DRIFTSINNTEKTER

Mill. kroner


DRIFTSRESULTAT*

Mill. kroner



* Før amortisering og andre inntekter og kostnader

2. KVARTAL KORT FORTALT

- Orklas resultat før skatt ble i 2. kvartal 1.951 mill. kroner (1.922 mill. kroner)¹. Hittil i år har konsernet oppnådd et resultat pr. aksje på 16,6 kroner, sammenlignet med 12,9 kroner på samme tid i fjor.
- Merkevareområdet viste stabil og god utvikling i kvartalet. Både Orkla Foods og Orkla Brands hadde fremgang i det nordiske markedet.
- Innen Spezialmaterialer hadde Sapa og Elkem Primæraluminium fremgang drevet av gode markedsforhold og bidrag fra interne forbedringsprosjekter. Sapa har i kvartalet belastet driftsresultatet med vel 40 mill. kroner knyttet til igangsatte restruktureringsprosjekter.
- Tidligere varslet tap på krafthandel i april bidrar til et sesongmessig lavt resultat for energiområdet i Elkem. Akkumulert er det samlede resultatet for energiområdene i Elkem og Borregaard cirka 6 % bedre enn i fjor.
- Resultatførte porteføljegevinster innen investeringsområdet utgjorde i 2. kvartal 660 mill. kroner (580 mill. kroner)¹. Pr. 2. kvartal hadde investeringsporteføljen en avkastning på 8,7 %, og verdijustert egenkapital hadde en nedgang på 479 mill. kroner i kvartalet.
- Etter utløpet av kvartalet er det inngått avtale om salg av Orkla Media for 7.550 mill. kroner til det britiske medieselskapet Mecom. Endelig gjennomføring av avtalen forventes i september/oktober.

¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

HOVEDTREKK

I slutten av juli ble det inngått avtale om salg av Orkla Media til Mecom. Kjøpsavtalen inkluderer ikke Hjemmet Mortensen og det tyske inter-
nettselskapet Netzeitung GmbH.

Resultatbidraget fra avhendet virksomhet er vist etter skatt og minoritetet på én linje i resultatoppstillingen. Tilsvarende er også verdien av balansen vist netto på én linje. Historiske sammenligningstall er korrigert tilsvarende.

Etter korrigering for avhendet virksomhet, ble konsernets omsetning i 2. kvartal 12.954 mill. kroner (11.990 mill. kroner)¹. Sterk volumvekst og høye aluminiumpriser bidro til sterk inntektsvekst for Sapa. Underliggende² økte Sapa omsetningen med 25 % i kvartalet sammenlignet med i fjor. Innenfor merkevareområdet bidro ny virksomhet med cirka 150 mill. kroner i omsetning. Senere påske i år enn i fjor påvirket imidlertid Orkla Brands negativt i 2. kvartal, mens effekten for Orkla Foods i sum var tilnærmet nøytral. Den norske kronen er fortsatt sterk mot eurorelaterte valutaer og dollar. Valutaomregningseffekter påvirket omsetningen i kvartalet negativt med vel 150 mill. kroner. Pr. 1. halvår ble driftsinntektene 25.452 mill. kroner (23.336 mill. kroner)¹.

Konsernets driftsresultat før amortisering ble i 2. kvartal 1.044 mill. kroner (1.047 mill. kroner)¹. Pr. 1. halvår ble driftsresultatet før amortisering 2.212 mill. kroner (2.172 mill. kroner)¹. I kvartalet bidro god utvikling i de nordiske landene til en underliggende² vekst i resultatet på 9 % for Orkla Foods. Til tross for et krevende svensk marked hadde både Procordia Food og Abba Seafood fremgang. Orkla Brands hadde generelt stabil og tilfredsstillende utvikling i kvartalet.

Volumdrevet resultatfremgang i Sapa motvirkes delvis av engangskostnader på vel 40 mill. kroner knyttet til restruktureringsprosjekter i flere deler av virksomheten. I april medførte lekkasjer om CO₂-kvoter til plutselig og kraftig fall i kraftprisene. Som tidligere varslet medførte dette at Elkem måtte realisere tap på sine kraftkontrakter. Hittil i år er imidlertid det samlede resultatet fra Elkems og Borregaards energivirksomheter høyere enn på samme tid i fjor. Aluminiumområdet i Elkem hadde god resultatutvikling som følge av høye markedspriser og stabil drift ved verkene. Kostnader knyttet til Elkems solarprosjekt har i perioden påløpt med totalt 47 mill. kroner, hvorav 32 mill. kroner er balanseført. Utviklingsprosjektet er i ferd med å ferdigstilles og en formell investeringsbeslutning om å bygge et 5.000 tonn anlegg forventes behandlet av styret i løpet av høsten. Fabrikken vil, som tidligere kommunisert, kunne ferdigstilles rundt årsskiftet 2007/2008. Borregaard hadde i kvartalet resultatfremgang, men svak produksjon og høye kostnader ved anlegget i Sveits påvirker negativt.

Orkla Finans fikk i 2. kvartal et driftsresultat på 37 mill. kroner (29 mill. kroner)¹, etter nok et kvartal med høy aktivitet innen investeringsrådgivning og tilrettelegging av alternative investeringer.

Tilknyttede selskaper består i hovedsak av Jotun (42,5 % eierandel) og REC (Renewable Energy Corporation) (26,5 % eierandel). Underliggende salgs- og resultatutvikling er positiv for både Jotun og REC hittil i år.

REC ble børsnotert 9. mai og hadde pr. 2. kvartal en økning i omsetning og EBITA på 123 % og 329 % sammenlignet med samme periode i fjor. RECs omsetning og EBITA i 1. halvår 2006 var henholdsvis 1.875 mill. kroner (841 mill. kroner)¹ og 614 mill. kroner (143 mill. kroner)¹. Jotun økte omsetningen i 1. tertial med 15 % til 2.420 mill. kroner (2.098 mill. kroner)¹. EBITA i samme periode endte på 235 mill. kroner (184 mill. kroner)¹. REC resultatførte i 1. kvartal en betydelig kalkulatorisk kostnad knyttet til konvertible obligasjonslån. Resultateffekten av dette var ikke kjent da Orkla avla sitt regnskap for 1. kvartal og medfører en negativ justering i 2. kvartal på 104 mill. kroner. Sistnevnte bidrar til å forklare det negative resultatbidraget fra tilknyttede selskaper i kvartalet.

Orklas investeringsportefølje hadde en avkastning pr. 2. kvartal på 8,7 %, sammenlignet med en oppgang for Morgan Stanley Nordic Index på 5,3 % og Oslo Børs Benchmark Index på 13,2 %. FTSE World Index utbyttejustert steg med 3,5 %. Resultatførte porteføljegevinsten utgjorde 660 mill. kroner (580 mill. kroner)¹ i 2. kvartal. Ved utløpet av kvartalet utgjorde den urealiserte resultatreserven vel 4,5 mrd. kroner.

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble pr. 2. kvartal 16,6 kroner (12,9 kroner)¹. Fremgangen kommer som følge av positiv resultatutvikling for industriområdet og samlet sett positivt resultatbidrag fra investeringen i REC. Innenfor investeringsområdet bidro realiserte porteføljegevinsten positivt, mens mottatte utbytter er noe lavere sammenlignet med et høyt nivå i 2005. Før amortisering og andre inntekter og kostnader var resultat pr. aksje 16,9 kroner (14,2 kroner)¹. Det er pr. 2. kvartal anslått en skatteprosent på 19 %.

ORKLA FOODS

- God vekst og bredbasert resultatfremgang i Norden
- Omfattende topplinjeprogram kombinert med kostnadsreducerende tiltak
- Oppkjøpene av Royal Brinkers (Romania) og Krupskaya (Russland) er gjennomført

Orkla Foods' driftsinntekter ble 3.360 mill. kroner i 2. kvartal (3.310 mill. kroner)¹. Den underliggende² veksten var på 1 %. Driftsresultatet før amortisering ble 304 mill. kroner (280 mill. kroner)¹. Underliggende² var det en resultatfremgang på 9 %, som primært skyldes bredbasert fremgang i Norden. Driftsinntektene for 1. halvår ble 6.559 mill. kroner (6.464 mill. kroner)¹. Halvårsresultatet ble 478 mill. kroner, mot 461 mill. kroner i 2005. Korrigert for kjøpte og solgte virksomheter var det i 1. halvår en resultatfremgang på 5 %.

Orkla Foods Nordic hadde driftsinntekter på 2.287 mill. kroner (2.191 mill. kroner)¹. Underliggende² var det en vekst på vel 4 %, som hovedsakelig skyldes en rekke vellykkede lanseringer. Driftsresultatet før amortisering ble 281 mill. kroner (261 mill. kroner)¹. Korrigert for kjøpte og solgte virksomheter var det en vekst på 9 %. Også i 2. kvartal var det god effekt av kostnadsprogrammene. Stabburet (Norge), Abba Seafood og Procordia Food (begge Sverige) hadde klar fremgang i driftsresultatet. Beauvais (Danmark), Felix Abba og Panda (begge Finland) hadde driftsresultat på samme nivå som i fjor, mens Bakers (Norge) hadde et noe svakere driftsresultat.

² Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kroner	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2006	2005	2005	2006	2005	
Driftsinntekter	25.452	23.336	47.307	12.954	11.990	
Driftskostnader	(22.351)	(20.214)	(40.925)	(11.469)	(10.447)	
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	(889)	(950)	(1.888)	(441)	(496)	
Amortisering immaterielle eiendeler	(106)	(86)	(223)	(54)	(43)	
Andre inntekter og kostnader	0	(115)	(214)	0	(115)	
Driftsresultat	2.106	1.971	4.057	990	889	
Resultat fra tilknyttede selskaper	22	91	152	(22)	65	
Utbytter	598	672	1.018	449	527	
Gevinster og tap/nedskrivninger porteføljeinvesteringer	1.356	1.092	2.186	660	580	
Finansposter, netto	17	(220)	(464)	(126)	(139)	
Resultat før skattekostnad	4.099	3.606	6.949	1.951	1.922	
Skattekostnad	(779)	(789)	(1.089)	(346)	(406)	
Resultat etter skattekostnad	3.320	2.817	5.860	1.605	1.516	
Avhendet virksomhet	142	40	154	94	44	
Årsresultat	3.462	2.857	6.014	1.699	1.560	
Minoriteter	26	190	216	5	30	
Resultat før skatt, industriområdet	2.003	1.702	3.465	786	802	
Resultat før skatt, investeringsområdet	2.096	1.904	3.484	1.165	1.120	
Resultat pr. aksje (kr)	16,6	12,9	28,1	8,2	7,4	
Resultat pr. aksje utvannet (kr)	16,6	12,9	28,1	8,2	7,4	
Resultat pr. aksje utvannet (kr)*	16,9	14,2	30,1	8,4	8,5	

Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Interim Financial Reporting

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader

Orkla Foods International hadde driftsinntekter på 469 mill. kroner (515 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før amortisering ble -17 mill. kroner (-16 mill. kroner)¹. SladCos driftsresultat var fortsatt svakt. Hovedårsaken er pågående endringer i salgs- og distribusjonsfunksjonen. De fleste øvrige virksomhetene hadde positiv utvikling, som følge av kostnadsprogrammer. Det var god salgsvekst i Baltikum. Rumenske og russiske konkurransemyndigheter har godkjent kjøpene av henholdsvis Royal Brinkers (margarin) og Krupskaya (sjokolade). Selskapene vil bli regnskapsmessig konsolidert fra 1. juni og 1. juli 2006.

Orkla Food Ingredients hadde driftsinntekter på 677 mill. kroner (664 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før amortisering ble 40 mill. kroner (35 mill. kroner)¹. Fremgangen kommer til tross for økte priser på sentrale råvarer. Idun Industri (Norge), KåKå og Jästbolaget (begge Sverige) hadde fin resultatfremgang.

ORKLA BRANDS

- Kjøpet av Dansk Droge er et viktig bidrag i å etablere en nordisk plattform for Kosttilskudd og helseprodukter
- Underliggende² driftsresultat i kvartalet på nivå med fjoråret
- Positiv utvikling i markedsandeler for de fleste kategoriene

Orkla Brands' driftsinntekter i 2. kvartal ble 1.720 mill. kroner (1.666 mill. kroner)¹. Hensyntatt ny virksomhet (Collett Pharma) og endrede valutakurser var driftsinntektene på nivå med fjoråret. Påskeeffekter påvirket salgsinntektene i 2. kvartal negativt, men salgsutviklingen vurderes som positiv

gjennom kvartalet. Akkumulert var underliggende² vekst på cirka 1 %. Snacksvirksomheten, vaskemidler og Dagligtekstiler hadde god inntektsvekst i kvartalet der økt distribusjon, nylanseringer og høyt aktivitetsnivå er hovedforklaringene. Tiltak knyttet til forbedret produktdesign og mer effektive salgsløsninger har virket positivt for kjeksvirksomheten i Sverige, men fortsatt er markedssituasjonen krevende og salget noe svakere enn i fjor. Godterier hadde et salg som var svakere enn i fjor, men som i hovedsak skyldes negative påskeeffekter.

Driftsresultatet før amortisering endte i 2. kvartal på 270 mill. kroner (262 mill. kroner)¹, som underliggende² er på nivå med fjorårets resultat. Snacksvirksomheten utenfor Norden og kjeksvirksomheten hadde en viss resultatsvekkelse. De øvrige virksomhetene i Orkla Brands hadde resultater på nivå med eller noe bedre enn i fjor. Det arbeides med å redusere kostnader i alle deler av verdikjeden.

Orkla har, som tidligere meddelt, inngått avtale om å overta samtlige aksjer i Dansk Droge. Selskapet blir en viktig del av Orklas satsing på helse relaterte konsumentprodukter fremover, og gjennom kjøpet har konsernet etablert en nordisk posisjon innen denne sektoren. Endelig gjennomføring av avtalen vil finne sted når relevante myndigheter har gitt sin tilslutning.

De største nylanseringene i kvartalet var Nidar Smågodtfavoritter (Godterier), Bixit Sport (kjeksvirksomheten), Dove Summer Glow (Lilleborg) og KiMs Minimal (snacksvirksomheten). I tillegg bidro

DRIFTSINNTEKTER

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
Beløp i mill. kroner	2006	2005	2005	2006	2005	
Orkla Foods Nordic	4.398	4.250	8.864	2.287	2.191	
Orkla Food Ingredients	1.328	1.286	2.743	677	664	
Orkla Foods International	974	1.052	2.312	469	515	
Elimineringer Orkla Foods	(141)	(124)	(269)	(73)	(60)	
Orkla Foods	6.559	6.464	13.650	3.360	3.310	
Orkla Brands	3.428	3.014	6.336	1.720	1.666	
Elimineringer Merkevarer	(53)	(109)	(249)	(24)	(46)	
Merkevarer	9.934	9.369	19.737	5.056	4.930	
Elkem Energi	840	733	1.473	482	386	
Elkem Primæraluminium	1.359	1.201	2.333	697	597	
Elkem Silisiumrelatert	2.779	3.333	6.469	1.424	1.732	
Elimineringer Elkem	(402)	(601)	(1.147)	(220)	(305)	
Elkem	4.576	4.666	9.128	2.383	2.410	
Sapa	8.089	6.466	12.517	4.145	3.274	
Borregaard Energi	223	145	343	127	76	
Borregaard Kjemi	2.076	2.154	4.170	1.032	1.088	
Elimineringer Borregaard	(74)	(89)	(155)	(35)	(44)	
Borregaard	2.225	2.210	4.358	1.124	1.120	
Elimineringer Spesialmaterialer	(80)	(45)	(92)	(81)	(21)	
Spesialmaterialer	14.810	13.297	25.911	7.571	6.783	
HK/Øvrig virksomhet/Elimineringer	314	295	655	160	143	
Industriområdet	25.058	22.961	46.303	12.787	11.856	
Investeringsområdet	394	375	1.004	167	134	
Konsernet	25.452	23.336	47.307	12.954	11.990	

DRIFTSRESULTAT*

1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
2006	2005	2005	2006	2005	
433	412	997	281	261	
59	53	143	40	35	
(14)	(4)	73	(17)	(16)	
-	-	-	-	-	
478	461	1.213	304	280	
521	492	1.049	270	262	
-	-	-	-	-	
999	953	2.262	574	542	
273	297	571	17	99	
303	219	452	162	99	
32	106	131	17	52	
-	-	-	-	-	
608	622	1.154	196	250	
413	286	496	181	153	
112	65	157	61	32	
65	110	142	51	64	
-	-	-	-	-	
177	175	299	112	96	
-	-	-	-	-	
1.198	1.083	1.949	489	499	
(87)	(23)	(23)	(54)	(11)	
2.110	2.013	4.188	1.009	1.030	
102	159	306	35	17	
2.212	2.172	4.494	1.044	1.047	

* Før amortisering og andre inntekter og kostnader

nylanseringer fra 1. kvartal som Jif Vindusystem og OMO Tabletter (Lilleborg), Café Mini Brownies (kjeksvirksomheten) og Pierre Robert (Dagligtektstiler) godt i perioden.

Markedsandelene hadde i sum en positiv utvikling. Lilleborg Hygiene og spesielt Hår-kategorien viste fin utvikling, mens kjeksvirksomheten i Sverige opplevde fortsatt tilbakegang.

ELKEM

- Høye markedspriser for Primæraluminium
- Volatile kraftpriser og svakt handelsresultat for Energi
- Stabil resultatutvikling for de silisiumrelaterte enhetene

Elkems driftsinntekter i 2. kvartal ble 2.383 mill. kroner (2.410 mill. kroner)¹. Driftsresultatet før amortisering ble 196 mill. kroner, en reduksjon på 54 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor.

Resultatet for Primæraluminium var bedre enn samme kvartal i fjor. Gjennomsnittsprisen for aluminium for tre måneders levering på metallbørsen i London (LME) i kvartalet var USD 2.681 mot USD 1.796 i 2. kvartal 2005. Levert volum var 83.300 tonn. I volum var produksjonen på samme nivå som i tilsvarende periode i fjor. Driften ved begge aluminiumverkene var god i perioden. Det ble i 2. kvar-

tal realisert et tap på metallsikring på 107 mill. kroner, mens det for valutasikring ble realisert en gevinst på 13 mill. kroner. Prisene for primæraluminium er fremdeles høye i begynnelsen av 3. kvartal, men lavere enn gjennomsnittsprisen for 2. kvartal. Det er forventet at markedet kommer til å være sterkt også resten av 3. kvartal.

Energivirksomheten hadde et svakt resultat i 2. kvartal. Elkems vannkraftproduksjon i Norge var 566 GWh, som er 55 GWh lavere enn tilsvarende periode i fjor. Tilsiget på Vestlandet har vært mindre enn normalt, mens det i Nord-Norge har bedret seg siden 1. kvartal 2006. Handelsresultatet ble svakt i perioden på grunn av det kraftige fallet i strømprisene i slutten av april. Spotprisen i det nordiske markedet falt fra 41 øre/kWh i april til 29 øre/kWh i mai før den igjen steg til 35 øre/kWh i juni. Ressurssituasjonen i form av vannmagasin og spesielt snøakkumulering er ved utgangen av 2. kvartal generelt sett noe svakere enn normalt for årstiden, men Elkems magasiner har bedre fyllingsgrad enn gjennomsnittet i Norge.

For de silisiumrelaterte enhetene er resultatet noe svakere sammenlignet med samme periode i fjor. Markedet for silisiummetall og ferrosilisium har fortsatt vært svakt i 2. kvartal. Markedspriser for ferrosilisium har økt noe i perioden som følge av redusert produksjonskapasitet i Europa og myndighetsinitierte nedstenginger i Kina. Eksplosjons- og

dødsulykken på Thamshavn med påfølgende stans påvirket resultatet negativt. Produksjonsenheten på Island har driftsmessig prestert lavere enn forventet. De øvrige silisiumrelaterte enhetene har hatt god drift og resultatutvikling. Elkems prosjekt for produksjon av silisiummetall til solcelleindustrien har fortsatt med stor innsats i 2. kvartal. Utviklingsprosjektet er i ferd med å ferdigstilles og en formell investeringsbeslutning om å bygge et 5.000 tonn anlegg forventes behandlet av styret i løpet av høsten. Fabrikken vil, som tidligere kommunisert, kunne ferdigstilles rundt årsskiftet 2007/2008.

SAPA

- Høy etterspørsel og sterk volumvekst innenfor de fleste av Sapas virksomheter
- Positiv effekt fra forbedringsprogrammene

Levert volum for 2. kvartal ble 116.060 tonn (101.840 tonn)¹, tilsvarende en økning på 14 %. I volum økte Profiles i Europa, Profiles i USA og Heat Transfer med henholdsvis 20 %, 2 % og 7 %. Oppkjøpet av slovakiske Sapa Profily bidro med 4.400 tonn av det totale volumet.

Den høye etterspørselen i det europeiske ekstruderingsmarkedet fortsatte i 2. kvartal. Pr. 1. halvår er den estimerte veksten i markedet på 5-10 % og Sapa Profiles har antagelig økt sin markedsandel i de fleste markedene. I kvartalet var det god utvikling i markedet for byggesystemer. Dette skyldes delvis sesongmessige variasjoner, men også bedre utsikter i den tyske byggindustrien og fortsatt sterke markeder i Frankrike og Skandinavia.

I USA var markedsveksten på samme nivå som i 1. kvartal. Det var god etterspørsel i alle markedssegmenter, med unntak av markedet for nybygde boliger. Heat Transfer i Kina hadde nok et godt kvartal, mens den svenske virksomheten hadde lavere volum som delvis skyldes svakere etterspørsel. Heat Transfer i Sverige har opprettholdt prisstrategien på sine produkter, men antagelig tapt noe markedsandeler.

Driftsinntektene for kvartalet endte på 4.145 mill. kroner (3.274 mill. kroner)¹. I svenske kroner var veksten på 30 % og skyldes foruten volumøkning, i stor grad høyere metallpris. Sammenlignet med samme kvartal i 2005 er gjennomsnittsprisen i USD for aluminium levert på LME 50 % høyere. Oppkjøp førte til en økning i driftsinntektene på 4 %.

Driftsresultatet før amortisering økte med 18 % i kvartalet til 181 mill. kroner (153 mill. kroner)¹. Profiles og Building System hadde god vekst i resultatene sammenlignet med i fjor, mens Heat Transfers resultat var noe lavere. I kvartalet er det tatt restruktureringskostnader på 42 mill. kroner, hovedsakelig relatert til nedbemanningsprogrammer. Volumøkningen har ikke fått full resultateffekt grunnet at økningen i salgsprisene ikke fullt ut har kompensert for veksten i aluminiumprisene, men situasjonen bedret seg mot slutten av kvartalet. Forbedringsprogrammene, som ble startet i 1. halvår 2005, har gitt økt produktivitet og positiv resultateffekt.

BORREGAARD

- Godt resultat for energiområdet
- Produksjonsproblemer i Sveits svekker fortsatt resultatet for Spesialcellulose
- Prisøkninger og forbedringstiltak oppveier høye oljerelaterte kostnader og bortfall av valutasingseffekter

Borregaards driftsinntekter i 2. kvartal var 1.124 mill. kroner (1.120 mill. kroner)¹, en underliggende² økning på 9 % fra samme kvartal i fjor.

Driftsresultatet før amortisering ble 112 mill. kroner (96 mill. kroner)¹. Fremgang for Borregaard Energi og Borregaard LignoTech ble motvirket av et svakere resultat i Borregaard ChemCell. Produksjonsproblemer i Sveits, høye oljerelaterte kostnader (energi og frakter), lavere USD- og EUR-kurs mot norske kroner og bortfall av valutasingseffekter trakk ned, mens prisøkninger og effekter av forbedringsprogrammene bidro positivt.

I 1. halvår var omsetningen 2.225 mill. kroner (2.210 mill. kroner)¹, en underliggende² økning på 7 % fra i fjor. Driftsresultatet før amortisering hittil i år ble 177 mill. kroner, 2 mill. kroner høyere enn for samme periode i fjor.

Borregaard LignoTech oppnådde et noe bedre resultat enn i 2. kvartal i fjor. Et noe svekket salgsvolum, økte oljerelaterte kostnader og bortfall av valutasingseffekter ble oppveid av et høyere prisnivå. I kvartalet ble det inngått en langsiktig leveringsavtale for lignin fra den russiske produsenten Vyborg og oppkjøpet av det brasilianske ligninselskapet Melbar ble sluttført. I sum øker dette Borregaard LignoTechs kapasitet med cirka 10 %.

Borregaard ChemCells resultat var svakere enn i tilsvarende periode i fjor. Dette skyldes i første rekke produksjonsproblemer ved anlegget i Sveits, som tross forbedringer i kvartalet fremdeles har medført tapt volum og økte kostnader. Bortfall av valutasingseffekter, økte tømmerpriser i Sveits og høye energikostnader har også bidratt negativt. Produksjonen i Norge har vært høy. Salgsvolumet i kvartalet var noe lavere enn i fjor, men med et større innslag av mer spesialiserte produkter med høyere prisnivå.

Borregaard Ingredienser og Farma hadde et resultat på linje med samme kvartal i fjor. Leveransene av farmasøytiske mellomprodukter var høye og kapasitetsutnyttelsen god. Gjenværende virksomhet i Italia (difenoler) hadde en positiv utvikling. Innen aromakjemikalier var det økning i prisene. Gjærvirksomheten i Sveits hadde økt salg og bedre produktmiks, men har fremdeles utilfredsstillende lønnsomhet. Denomega har i kvartalet forsterket sin markedsinnsats på Omega-3 oljer.

Borregaard Energi oppnådde et meget godt kvartalsresultat, betydelig over nivået i fjor. Økningen skyldes høy kontraktstilgang på kraft, som ga et høyt salgsvolum i markedet til gode priser. I tillegg var egenproduksjonen noe høyere. Resultatbidraget fra finansiell krafthandel var imidlertid noe lavere enn i fjor.

KONSERNBALANSE

	30.6. 2006	30.6. 2005	31.12. 2005
Beløp i mill. kroner			
Immaterielle eiendeler	16.849	15.368	16.700
Varige driftsmidler	15.511	15.044	15.098
Finansielle eiendeler	5.468	2.357	3.130
Langsiktige eiendeler	37.828	32.769	34.928
Avhendet virksomhet*	3.477	3.389	3.330
Varer	6.234	5.906	6.003
Fordringer	10.123	9.982	10.204
Porteføljeinvesteringer	16.040	13.981	16.157
Plasseringer, betalingsmidler	1.464	1.568	1.747
Kortsiktige eiendeler	33.861	31.437	34.111
Sum eiendeler	75.166	67.595	72.369
Innskutt egenkapital	2.013	2.009	2.010
Opptjent egenkapital	36.153	31.380	35.167
Minoritetsinteresser	390	352	380
Egenkapital	38.556	33.741	37.557
Avsetninger	5.349	5.796	5.539
Rentebærende gjeld langsiktig	15.178	11.980	13.025
Rentebærende gjeld kortsiktig	5.090	7.027	5.613
Annen kortsiktig gjeld	10.993	9.051	10.635
Sum gjeld og egenkapital	75.166	67.595	72.369
Egenkapitalandel [%]	51,3	49,9	51,9
* Avhendet virksomhet, fordelt på eiendeler og gjeld:			
Eiendeler	5.798	5.512	5.572
Gjeld	2.321	2.123	2.242
Avhendet virksomhet	3.477	3.389	3.330

EGENKAPITALENDRING

	1.1.–30.6. 2006	2005	31.12. 2005
Beløp i mill. kroner			
Egenkapital 1.1.	37.177	31.246	31.246
Årets resultat etter minoritet	3.436	2.667	5.798
Utbytte	(1.551)	(1.957)	(1.952)
Salg egne aksjer	121	41	63
Endring markedsverdi aksjer	(83)	618	1.536
Endring virkelig verdi sikringsforretninger	(560)	(168)	(571)
Opsjonskostnader	10	6	26
Kongruensavvik ny virksomhet		1.220	1.445
Omregningsdifferanse etc.	(384)	(284)	(414)
Egenkapital ved periodens slutt	38.166	33.389	37.177

Effekter av implementeringen av IAS 32/39 Finansielle instrumenter er hensyntatt i åpningsbalansen pr. 1.1.2005.

KONTANTSTRØM

	1.1.–30.6. 2006	2005	1.1.–31.12. 2005	1.4.–30.6. 2006	2005
Beløp i mill. kroner					
Kontantstrøm industriområdet:					
Driftsresultat	2.003	1.812	3.751	954	872
Amortisering, av- og nedskrivninger	992	1.127	2.145	493	634
Endring netto driftskapital	(913)	(1.139)	(411)	(389)	(816)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	2.082	1.800	5.485	1.058	690
Netto fornyelsesinvesteringer	(776)	(719)	(1.720)	(418)	(300)
Kontantstrøm fra driften	1.306	1.081	3.765	640	390
Betalte finansposter, netto	(299)	(196)	(507)	(130)	(136)
Kontantstrøm fra industriområdet	1.007	885	3.258	510	254
Kontantstrøm fra investeringsområdet	1.380	591	706	818	681
Betalte skatter	(1.050)	(736)	(1.235)	(559)	(407)
Diverse	(30)	60	694	84	168
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	1.307	800	3.423	853	696
Betalte utbytter	(1.468)	(1.824)	(2.049)	(1.447)	(1.823)
Netto salg egne aksjer	121	41	63	96	17
Kontantstrøm før ekspansjon	(40)	(983)	1.437	(498)	(1.110)
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(483)	(231)	(737)	(227)	(229)
Solgte selskaper	7	0	383	(3)	0
Kjøpte selskaper	(2.634)	(17.481)	(18.560)	(1.869)	(7.589)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	840	299	660	362	526
Netto kontantstrøm	(2.310)	(18.396)	(16.817)	(2.235)	(8.402)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	85	449	128	47	425
Endring netto rentebærende gjeld	2.225	17.947	16.689	2.188	7.977
Netto rentebærende gjeld	18.261	17.294	16.036		

FINANSIELLE INVESTERINGER

Samlet resultat før skatt for Finansielle Investeringer i 2. kvartal ble 1.165 mill. kroner (1.120 mill. kroner)¹.

Porteføljens avkastning i kvartalet var -2,5 %, mot Morgan Stanley Nordic Index -7,5 % og Oslo Børs Benchmark Index -5,0 %. Hittil i år har porteføljen en avkastning på 8,7 % mot Morgan Stanley Nordic Index 5,3 % og Oslo Børs Benchmark Index 13,2 %.

Resultatførte porteføljegevinster utgjorde 660 mill. kroner (580 mill. kroner)¹. Mottatte utbytter utgjorde 445 mill. kroner (525 mill. kroner)¹.

Det ble netto solgt aksjer for 362 mill. kroner i kvartalet. Verdijustert egenkapital hadde en nedgang på 479 mill. kroner i kvartalet og utgjorde ved utløpet av kvartalet 17.921 mill. kroner. Markedsverdien av porteføljen var 16.014 mill. kroner og andelen utenlandske investeringer

utgjorde 52 %. Resultatreserven var 4.542 mill. kroner pr. 2. kvartal og utgjorde 28 % av porteføljens markedsverdi.

I Orkla Finans var det høy aktivitet innen investeringsrådgivning og tilrettelegging av alternative investeringer i kvartalet. Driftsinntektene for 2. kvartal utgjorde 105 mill. kroner (86 mill. kroner)¹ og driftsresultatet 37 mill. kroner (29 mill. kroner)¹.

Driftsresultatet i 2. kvartal for Orkla Eiendom ble 2 mill. kroner (-2 mill. kroner)¹. Aktiviteten er konsentrert om utviklingen av Ringnes, Rygge Sivile Lufthavn, Hundsund og Idun.

AVHENDET VIRKSOMHET

Netto resultatbidrag fra avhendet virksomhet var i kvartalet 94 mill. kroner (44 mill. kroner)¹ og hittil i år 142 mill. kroner (40 mill. kroner)¹.

Orklas eierandel i Hjemmet Mortensen og Netzeitung GmbH blir rapportert under øvrig virksomhet. Orklas 40 % økonomiske interesse i Hjemmet Mortensen representerte pr. 1. halvår et driftsresultat før amortisering på 55 mill. kroner (57 mill. kroner)¹. Virksomheten i Tyskland er i en oppbyggingsfase og hadde et mindre underskudd.

Kjøpsavtalen med Mecom gir en salgspris for aksjene på 7.550 mill. kroner som tilsvarer en enterprise value for overdratt virksomhet på 6.966 mill. kroner. Oppgjør for kjøpet skjer med 5.608 mill. kroner i kontanter, 852 mill. kroner (GBP 73 mill.) i aksjer i Mecom og 1.090 mill. kroner (GBP 93,4 mill.) i form av en selgerkreditt fra Orkla. Avtalen forventes gjennomført i september/oktober (for øvrig vises til egen børsmelding 25. juli). Forventet bokført salgsgavinst er anslått til cirka 4 mrd. kroner med en skattekostnad på inntil 100 mill. kroner. For 1. halvår var driftsinntektene for den solgte virksomheten 4.182 mill. kroner (3.984 mill. kroner)¹ og driftsresultatet før amortisering 178 mill. kroner (141 mill. kroner)¹.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 640 mill. kroner i 2. kvartal, som er 250 mill. kroner bedre enn samme kvartal i fjor. Det var sesongmessig økning i driftskapitalen innen merkevareområdet som følge av høyere kundefordringer. Elkems ferdigvarelagre for silisiummetall og ferrosilisium var noe redusert i kvartalet. Høy aluminiumpris og økt omsetning medførte økt verdi på kundefordringene for Sapa.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 227 mill. kroner i kvartalet og relaterer seg i hovedsak til Elkem, der vannkraftutbyggingen i Sauefaldene, anodefabrikken i Mosjøen og solarprosjektet representerer de største utbetalingene.

I 2. kvartal utgjorde kjøpte selskaper 1.869 mill. kroner, hvorav Elkems investering i REC utgjør det vesentligste. Orkla Foods har i kvartalet gjennomført kjøpene av det russiske sjokoladeselskapet Krupskaya og den rumenske margarinprodusenten Royal Brinkers.

Det ble netto solgt porteføljeinvesteringer for 362 mill. kroner i kvartalet (netto salg på 526 mill. kroner)¹. Orkla har i 2. kvartal netto solgt egne aksjer for 96 mill. kroner (17 mill. kroner)¹ i forbindelse med opsjonsutøvelser og programmet for aksjer til ansatte.

Konsernet hadde en negativ netto kontantstrøm på 2.235 mill. kroner i kvartalet. Netto rentebærende gjeld økte med 2.188 mill. kroner og utgjorde 18.261 mill. kroner ved utgangen av kvartalet.

Gjennomsnittlig rentenivå for konsernets rentebærende gjeld i 2. kvartal var 3,3 % og andelen rentebærende gjeld med flytende rente var 85 %. Denne fordeler seg i hovedsak på valutaene SEK, EUR, USD og NOK. Egenkapitalandelen var pr. 2. kvartal 51,3 %.

ANDRE FORHOLD

På bedriftsforsamlingens møte 23. mai 2006 trådte Johan Fr. Odfjell ut av styret og Stein Erik Hagen ble valgt som ny styreleder for en periode på to år. Kjell E. Almskog ble gjenvalgt som styremedlem, mens Bjørg Ven og Lennart Jeansson ble valgt som nye styremedlemmer for to år. Anne Birgitte Lundholt trådte samtidig ut av styret. Styret takker Johan Fr. Odfjell og Anne Birgitte Lundholt for deres innsats til selskapets beste.

UTSIKTER

Det makroøkonomiske bilde er mer usikkert som følge av konflikten i Midtøsten og tegn på avtagende vekst i USA. I Europa er det tegn til tiltagende vekst. Norske kroner forventes å holde seg sterk mot USD og EUR.

Det forventes moderat vekst i det nordiske dagligvaremarkedet, men med høyere andel av handelens egne merker fremstår markedet fortsatt som krevende innenfor de fleste kategorier.

Ressurssituasjonen for Elkem energi bedret seg noe i kvartalet, men magasinene er fortsatt lavere enn normalt for årstiden. Etter prisfallet i april/mai steg energiprisene igjen i juni. Som følge av ressursituasjonen er forwardprisene høyere for resten av 2006. Markedet for primær-aluminium var fortsatt sterkt og prisene forventes å holde seg høye også i 3. kvartal. Det er positiv utvikling innenfor de fleste av Sapas markeder, men høy aluminiumpris legger press på marginene. Det forventes noe bedre etterspørsel og priser for Borregaards produkter, men selskapet opplever fortsatt krevende rammebetingelser.

Etter den negative utviklingen i mai og begynnelsen av juni snudde de nordiske finansmarkedene mot slutten av kvartalet. Høy oljepris og politisk usikkerhet innebærer imidlertid at utviklingen videre er usikker.