

# RAPPORT FOR 2. KVARTAL og 1. HALVÅR 2015



## Q2 2015 i korte trekk (MNOK)

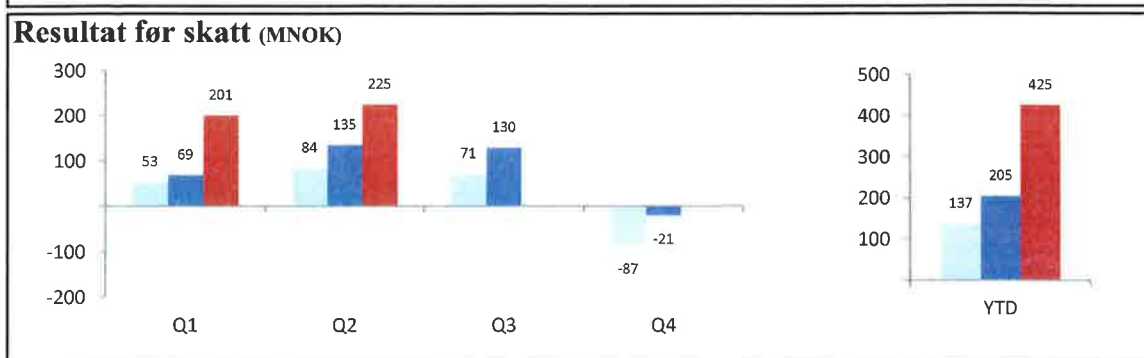
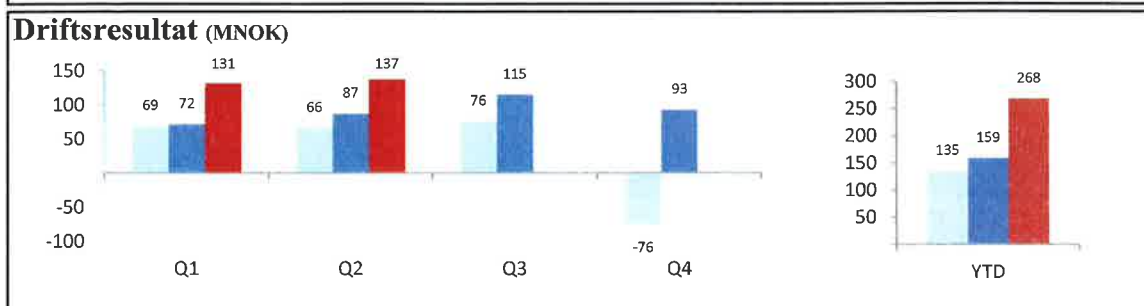
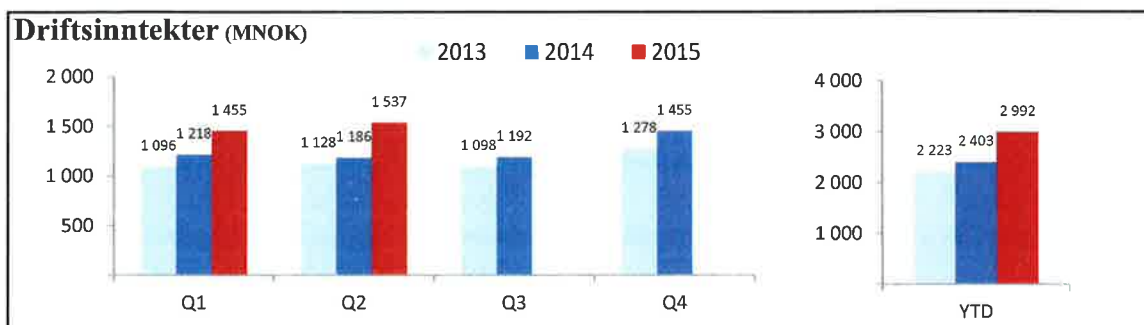
- ✓ Driftsinntekter 1 537 (1 186)
- ✓ Totalresultat 113 (204)
  - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 7 (9)
  - Resultat etter skatt fra datterselskaper 97 (65)
  - Avkastning finansportefølje 19 (68)
- ✓ Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 54 (22)

## Hittil i 2015 i korte trekk (MNOK)

- ✓ Driftsinntekter 2 992 (2 403)
- ✓ Totalresultat 668 (378)
  - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 17 (19)
  - Resultat etter skatt fra datterselskaper 186 (99)
  - Avkastning finansportefølje 558 (228)
- ✓ Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 276 (172)

## NØKKELTALL FOR AFK KONSERN

	MNOK	2. kv. 2015	1. kv. 2015	2. kv. 2014	Hittil i 2015	Hittil i 2014	Hele året 2014
Sum driftsinntekter		1 537	1 455	1 186	2 992	2 403	5 050
EBITDA		202	194	138	396	269	614
margin		13 %	13 %	12 %	13 %	11 %	12 %
Driftsresultat (EBIT)		137	131	87	268	159	366
Elimineringer		18	18	17	36	34	70
Driftsresultat underliggende selskaper		155	149	104	304	193	436
<i>Underliggende selskaper</i>							
Morselskapet		9	20	14	29	34	70
Glamox		87	89	62	175	141	262
Markedskraft		5	2	1	7	4	6
EFD		21	13	12	35	12	52
Powel		-5	-1	-9	-7	-11	3
NSSL		28	25	17	53	31	68
Cogen		6	3	8	9	-16	-27
Tekna		-4	-5	-7	-9	-13	-18
Scanmatic AS		9	5	8	14	12	24
Øvrige		-1	-1	-1	-2	-1	-4
Driftsresultat underliggende selskaper		155	149	104	304	193	436
Resultat før skattekostnad (EBT)		225	201	135	425	205	313
Endring verdi aksjeportefølje		-97	461	68	364	228	176
Basisresultat pr. aksje (NOK)		72	60	47	132	54	73
Totalresultat pr. aksje (NOK)		37	240	87	277	159	148



## **DRIFTSINNTEKTER OG RESULTATER**

Sum driftsinntekter i AFK konsern i 2. kvartal ble MNOK 1 537 (1 186) og pr 30.06 MNOK 2 992 (2 403). Resultat før skatt og minoritetsinteresser for 2. kvartal ble MNOK 225 (135) og pr 30.06 MNOK 425 (205). Resultatfremgangen kan tilskrives bedre driftsresultater i samtlige datterselskaper og et bedre finansresultat i morselskapet.

Beregnet skatt pr 30.06 utgjorde MNOK 84 (56). Ordinært resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser ble dermed MNOK 341 (148).

Konsernets totalresultat for 2. kvartal ble MNOK 113 (204) og pr. 30.06 MNOK 668 (378). Forbedring i total resultat i 1. halvår kan, i tillegg til bedre drift i datterselskapene, i det vesentlige tilskrives økt urealisert verdistigning i verdipapirer tilgjengelig for salg.

Driftsresultatet for 2. kvartal ble MNOK 137 (87) og pr 30.06 MNOK 268 (159).

I september 2014 kjøpte NSSL Global 100 % av aksjene i ESL Holding Aps som konsolideres i AFK konsern fra 30.09.2014. AFKs konserntall for 2014 og 2015 er derfor ikke direkte sammenlignbare.

## **KRAFTVIRKSOMHETEN - MORSELSKAPET**

I perioden 01.01-30.06 kom det 430 mm nedbør i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftproduksjonen ble 281 GWh. Nedbør og produksjon tilsvarer hhv. 102 % og 117 % av normalt.

Pr. 30.06 var magasinbeholdningen 977 mill. m<sup>3</sup>. Dette tilsvarer 72 % av fulle magasiner og 97 % av normalt.

Inntekt fra kraftsalg beløp seg til MNOK 60,8 (65,8), hvorav salg av spotkraft utgjorde MNOK 59,0 (64,1).

Driftsresultatet ble MNOK 34 (39).

Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) har hittil i år vært 20,5 øre/kWh (20,8), mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 21,8 øre/kWh (21,8) på salg av spotkraft.

Det er gjennomført løpende vedlikeholdsarbeider på kraftanleggene. Driften av anleggene har gått uten vesentlige uhell eller skader. Det har heller ikke vært vanntap av betydning forbi kraftstasjonene.

Bøylefoss kraftverk har i dag 8 aggregater av varierende alder og størrelse. Selskapet vurderer en delvis fornyelse av anleggene i løpet av noen år. Arbeidet med en forstudie av tekniske og økonomiske forhold pågår.

## **FINANSVIRKSOMHETEN – MORSELSKAPET**

Pr. 30.06 utgjorde selskapets aksjepost i Kongsberg Gruppen MNOK 1 400 av aksjeporteføljens totale verdi på MNOK 2 053. Obligasjoner utgjorde MNOK 55.

Verdipapirporteføljens avkastning pr. 30.06 ble 30,2 %\*.

Det er ikke gjennomført verdipapirtransaksjoner av betydning i 2. kvartal.

Netto finansposter pr. 30.06 inkluderer urealiserte valutatap på banklån med MNOK 18,5. Pr. 30.06 er det i tillegg inntektsført urealisert verdiøkning på MNOK 24,2 vedrørende rente og valuta avtalene knyttet til selskapets obligasjonslån på MNOK 700. Selskapets kraftinntekter er i Euro.

## **DATTERSELSKAPER**

### **Glamox AS**

Glamox AS fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 170,6 (141,0) og for 2. kvartal MNOK 80,6 (58,6). Ordreinngangen i første halvår økte med 11,4 % fra 2014 til MNOK 1 279,8. Valutanøytralt var økningen 6,1 %. Glamox er et norsk industrikonsern som utvikler, produserer og distribuerer profesjonelle belysningsløsninger for det globale markedet. Glamox har virksomhet i flere europeiske land, samt i Asia, USA og Canada. Konsernet har tre divisjoner: Sourcing, Production & Logistics (SPL), Professional Building Solutions (PBS) og Global Marine & Offshore (GMO) og er organisert med Glamox AS som morselskap. Konsernets hovedkontor ligger i Oslo. AFKs eierandel er 74,3 %.

Glamox signerte i juni en rammeavtale med Statoil for leveranser av LED-belysning til Johan Sverdrup feltet. Glamox skal levere komplett lypakke til alle plattformene. Kontrakten omfatter også opsjoner på fremtidige prosjekter som Johan Castberg, Snorre 2040 og Peregrino II. Kontrakten er den største i Glamox' historie.

### **EFD AS**

EFD AS fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 31,9 (12,7) og for 2. kvartal MNOK 19,9 (14,4). EFD-konsernet avlegger sitt regnskap i Euro. Ordreinngangen i første halvår økte med ca 4% fra 2014 til MEUR 57,3.

EFD leverer avanserte varmesystemer basert på induksjonsteknologi til verkstedindustrien over hele verden.

De viktigste kundene finnes innen bilindustri, rørproduksjon, elektronisk industri, kabelindustri og mekanisk industri. Konsernets virksomhet er konsentrert i tre aktivitetsområder: Induction Heating Machines (IHM), Induction Power Systems (IPS) og Spares and Service (SAS). Konsernet har produksjonsheter i Norge, Tyskland, Frankrike, Romania, India, Kina og USA. I tillegg har selskapet egne salgskontorer i en rekke land. Konsernet har hovedkontor i Skien. AFKs eierandel er 69,5 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av ansatte og tidligere ansatte i EFD.

#### **Cogen AS**

Cogen fikk pr 30.06 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 3,6 (-21,0) og for 2.kvartal MNOK 3,1 (5,9).

Cogen AS er et finansielt holdingselskap som eier 95,5 % av det av det spanske selskapet Cogen Energia Espana S.L. som bygger og drifter kombinerte kraftvarmeverk. Kraftvarmeverkene utnytter overskuddsvarmen fra gassbasert elektrisitetsproduksjon til å tilføre varme, damp eller kjøling til industrielle partnere lokalisert nær kraftvarmeverket.

Cogen har gjennom de siste par årene opplevd omfattende endringer av spanske myndigheters politiske rammevilkår for energisektoren. Fra august 2015 vil nye regler trå i kraft. Disse vil gi redusert lønnsomhet.

Med nye regler må man løpende vurdere kjøremønster for anleggene i forhold til pris på kraft og gass. Cogen's kompetanse på dette området styrker Cogen's konkurransevne i å tilby driftstjenester til eksterne akører.

#### **NSSL Global Ltd.**

NSSL fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 49,4 (30,8) og for 2. kvartal MNOK 25,7 (16,8).

NSSL konsernet inngikk i 2. kvartal en betydelig 3 års kontrakt om leveranse av satellittkommunikasjon med det tyske forsvaret. Kunden har opsjon på ett års forlengelse.

NSSL er rådgivende systemintegrator og tjenesteleverandør av mobile, satellittbaserte kommunikasjonsløsninger til offentlig og privat sektor. Innenfor offentlig sektor har selskapet omfattende kontrakter med det britiske forsvaret. Innenfor privat sektor er selskapet særlig sterkt representert innen media og shipping. Selskapets hovedkontor ligger i London. NSSL kjøpte i 3. kvartal 2014 selskapet ESL Holdings Aps. Se note 5. AFKs direkte eierandel i NSSL Global er 80 %. Øvrige aksjer eies i hovedsak av lederen gjennom selskapet NSSMan Ltd.

#### **Tekna Holdings Canada Inc.**

Tekna fikk pr 30.06 et konsolidert resultat før skatt på MNOK -10,2 (-14,3) og for 2. kvartal MNOK -4,3 (-7,7).

Tekna fikk i 2. kvartal kvalifisert sitt nyutviklede Ti64 pulver for 3d-printing hos flere sentrale kunder. En har også fått flere ordrer på leveranse av produktet. I 3. kvartal vil en fortsette kvalifisering og starte leveranse av pulver.

Tekna Systèmes Plasma produserer utstyr for produksjon av sfæriske mikro- og nanopartikler basert på bruk av plasma frembrakt ved elektrisk induksjon. Tekna har et datterselskap for produksjon av slike pulver. Selskapets hovedkontor ligger i Canada. Selskapet har også et datterselskap i Frankrike som betjener det europeiske markedet. AFKs eierandel er 100 %.

#### **Powel AS**

Powel AS fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på MNOK -2,5 (-10,4) og for 2. kvartal MNOK -1,5 (-7,8).

Powel utvikler og leverer forretningskritiske IT-løsninger og tjenester til energisektoren og til deler av kommunal forvaltning, samt entreprenørsektoren. Energisektoren omfatter kraftprodusenter, kraftsalgsvirksomheter, nettselskaper og systemoperatører. Selskapet har hovedkontor i Trondheim, og har kontorer flere andre steder i Norge og datterselskaper i Sverige, Danmark Sveits, Polen og Tyrkia. Arendals Fossekompagni eier 96,2 % av Powel.

Powel fikk i mai en kontrakt for produksjonsplanlegging i Chile. Dette kan bli en meget viktig referanse med sikte på fremtidige leveranser til kraftselskaper i Sør-Amerika. Innovasjon Norge har gitt Powel MNOK 15 i støtte for utvikling av nye løsninger innen kommunalteknikk. Powel har iverksatt tiltak for effektivisering og kostnadsreduksjoner, noe som forventes gradvis å bedre selskapets resultater.

#### **Scanmatic**

Scanmatic AS fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 14,0 (12,0) og for 2. kvartal MNOK 8,6 (7,7).

Scanmatic AS leverer systemer for overvåking, kontroll og styring til profesjonelle, industrielle kunder innen samferdsel, forsvar, offshore og fornybar energi. I tillegg til nøkkelferdige systemleveranser tilbyr Scanmatic også produkter, utviklingstjenester, prosjektering, installasjon, drift og vedlikehold. Scanmatic AS har hovedkontor i Arendal, og har datterselskapet Scanmatic Environmental Technology AB (SMET) i Stockholm og Scanmatic Elektro (SMEL) i Arendal. SMEL er en elektroentreprenør, i hovedsak innen vei- og tunnelbelysning.

AFKs eierandel i Scanmatic AS er 67,3 %. Scanmatic AS eier SMEL 51 % og SMET 100 %.

Scanmatic Eiendom AS eier eiendommen hvor Scanmatic AS driver sin virksomhet. Eiendomsselskapet fikk pr. 30.06 et resultat før skatt på MNOK 0,4 (0,5). AFKs eierandel er 72,3 %.

Scanmatic AS fikk i mai kontrakt om leveranse av et høypresisjons posisjoneringssystem til NATO. Kontraktverdi er MNOK 13. Scanmatic Elektro fikk, også i mai, en samspillskontrakt med Statens Vegvesen Region Nord om elektrisk oppgradering av 12 veitunneler. Kontraktverdi er ca MNOK 150.

### **Markedskraft ASA**

Markedskraft ASA fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 4,9 (3,5) og for 2. kvartal MNOK 5,2 (2,0)..

Markedskraft har siden 1992 vært en sentral aktør i utviklingen av det nordiske kraftmarkedet. Selskapet er en uavhengig tilbyder av tjenester i det nordiske og europeiske engrosmarkedet for elektrisitet.

Markedskraft tilbyr tjenester i mange deler av verdikjeden, inkludert fundamental markedsanalyse, rådgivning, risikostyring, fysisk håndtering og finansiell porteføljeforvaltning. I tillegg tilbyr Markedskraft investorer kapitalforvaltning basert på handel i el-derivater.

Markedskraft har hovedkontor i Arendal, i tillegg til kontorer i Oslo, Stockholm, Århus og Berlin.

Arendals Fossekompanis eierandel i Markedskraft er 71,6 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets ansatte.

### **Kelin Kraft AS**

Kelin Kraft AS fikk pr.30.06 et resultat før skatt på MNOK -2,2 (-1,5) og for 2. kvartal MNOK -1,2 (-0,9).

Kelin Kraft er en leverandør av avregnings- og fakturerings-tjenester til det skandinaviske kraftmarkedet. Kelin selger i tillegg egenutviklet programvare. Løsningene er tilpasset den nye datahub-strukturen som alt er på plass i Danmark, og som etableres i resten av Norden innen februar 2017 I Danmark har man signert flere nye kunder i første halvår basert på løsningene.

Kelin Kraft har hovedkontor i Sandnes. I tillegg har selskapet kontorer i Gøteborg og Fredericia.

AFKs eierandel i Kelin Kraft er 90,0 %. Øvrige aksjer eies av ansatte i selskapet.

### **Arendal Lufthavn Gullknapp AS**

Selskapet er fortsatt i en investeringsfase. Selskapet fikk i juni 2014 konsesjon for drift av flyplassen.

Gjenstående arbeider omfatter forlengelse av rullebane, bygging av kontrolltårn og opparbeidelse av område for flyoppstilling og servicebygg. Åpning av småflyplassen er planlagt til 2016.

Pr. 30.06 har Arendals Fossekompani en eierandel 86,0 %. Øvrige eiere er blant andre kommunene Arendal, Froland og Tvedestrand.

### **TILKNYTTETE SELSKAPER**

Andel av resultatene i tilknyttede selskaper fremgår av resultatsammendraget for konsernet. Investeringer i tilknyttede selskaper fremgår på egen linje i balansesammendraget og vurderes etter egenkapitalmetoden.

#### ***Arendal Industrier AS (40 %)***

Selskapet har p.t. begrenset virksomhet, men en ny kommuneplan åpner for omregulering av det tidligere verftsområdet på Vindholmen i Arendal.

Forholdene ligger dermed til rette for at området kan utnyttes til en kombinasjon av nærings- og boligformål. Arendals Fossekompani eier området som er utleid til Arendal Industrier AS.

#### ***Flumill AS (45,3 %).***

Selskapet har utviklet en turbin for produksjon av elektrisk kraft fra tidevannsstrømmer. Det har, i hvert fall foreløpig, vist seg vanskelig å få inn co-investorer i selskapet og AFKs investering ble derfor nedskrevet med MNOK 40,2 til MNOK 10,1 pr 31.12.14.

### **STYRET**

I ordinær generalforsamling den 21. mai ble Morten Bergesen og Heidi Marie Petersen gjenvalgt som styremedlemmer. Erik Must ønsket ikke gjenvalg, og Arild Nysæther ble valgt som nytt styremedlem. Styremedlemmene Øyvinn A. Brøymer, Marianne Lie, Marianne Sigurdson Lyngvi og Kjell Chr. Ulrichsen var ikke på valg. I etterfølgende styremøte ble Øyvinn Brøymer og Morten Bergesen valgt som henholdsvis styreleder og nestleder.

### **AKSJONÆRFORHOLD**

Det er 2 239 810 utestående aksjer i selskapet, og pr. 30.06 eide selskapet 31.213 av disse.

Det har i 2. kvartal blitt omsatt 7.199 aksjer, hvilket utgjør 0,3% av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr 30.06 kr 1998 og pr 31.03 kr 1980. Korrigert for utbytte på kr 93 pr aksje, utgjorde verdiøkningen i kvartalet 5,6%. Fra årsskiftet har aksjen hatt en verdiøkning på 7,2%.

### **HENDELSER ETTER UTLØPET AV 2. KVARTAL**

Det har ikke inntruffet hendelser av vesentlig betydning for selskapet etter utløpet av 2. kvartal.

## **RISIKO- OG USIKKERHETSFAKTORER**

Konsernet er eksponert for kredittrisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko fra bruk av finansielle instrumenter. Disse forhold er nærmere beskrevet i note 16 i årsregnskapet for 2014.

## **TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE**

Selskapets nærstående parter består av datterselskaper, tilknyttede selskaper og medlemmer av styret og toppledelsen. Transaksjoner mellom selskaper i konsernet og andre nærstående er basert på prinsippene om markedsverdi og armlengdes avstand. Gjennomførte transaksjoner mellom nærstående fremgår av note 4 til kvartalsregnskapet. Ingen av disse transaksjonene anses å være av vesentlig betydning for virksomhetens finansielle stilling eller resultater.

## **UTSIKTENE FOR 2015**

### **Kraftvirksomheten i morselskapet**

Med utgangspunkt i aktuell magasinfylling i Arendalsvassdraget antas selskapets kraftproduksjon å bli større enn i et middels tilsigsår, men mindre enn i 2014. Kraftprisen i forwardmarkedet, referert NOK, for resten av 2015 ligger ca. 18 % lavere enn leveringsprisen for tilsvarende periode i 2014. Alt i alt forventes morselskapets kraftsalgsinntekter å bli lavere enn i 2014.

### **Finansvirksomheten i morselskapet**

Etter foretatte realiseringer består finansvirksomheten (utenom datterselskaper) i hovedsak av tre aksjeposter i hhv. Kongsberg Gruppen, Eiendomsspar/Victoria Eiendom og Oslo Børs VPS Holding. Samlet utgjør disse tre investeringer pr 30.06 ca. 91 % av verdien av selskapets totale aksje- og obligasjonsportefølje på ca. NOK 2,1 mrd. Investeringene anses godt posisjonert for videre verdiøkning. Etter utløpet av kvartalet har porteføljen blitt redusert i verdi med ca MNOK 100.

### **Datterselskaper**

#### ***Glamox AS***

Glamox Group forventer høyere omsetning og et resultat noe bedre enn for 2014. Markedsmessig er utsiktene for PBS uendret i forhold til 1. halvår, mens markedet for GMO forventes fortsatt å falle.

#### ***EFD Induction AS***

EFD forventer økt omsetning, og et driftsresultat på linje med 2014. Selskapet fortsetter omstruktureringen. Selskapet er i gang med investering i nytt anlegg i India.

#### ***Cogen Energia Espana S.L***

Med rammebetingelsene som ble offentliggjort 07.07, forventer Cogen et positivt resultat for 2015, dog noe bak budsjett. For 2016 vil de nye, svekkede rammebetingelsene gjelde for alle årets 12 mnd., og

det vil kreve vekst i eksterne tjenester for å opprettholde og øke lønnsomhet.

#### ***NSSL Global Ltd.***

NSSL forventer vekst i omsetning og resultat, blant annet som en følge av kjøpet av ESL og utrulling av ny teknologi.

#### ***Powel AS***

Powel forventer vekst i omsetning og resultat i forhold til 2014. Selskapet satser internasjonalt, spesielt innen salg av programvare for optimalisering av kraftproduksjon.

#### ***Scanmatic AS***

Scanmatic forventer for 2015 en omsetning og et resultat omtrent på nivå med 2014. Datterselskapet Scanmatic Elektro forventer noe lavere omsetning, men et resultat på nivå med fjoråret.

#### ***Markedskraft ASA***

Markedskraft forventer for 2015 økt omsetning og resultat. Det er i perioden gjort vesentlige tiltak på kostnadssiden og innen valutasikring. Full effekt av dette forventes fra 2016, men de vil også slå positivt ut på resultatene i 2015.

#### ***Tekna Systèmes Plasma Inc.***

Tekna forventer for 2015 betydelig høyere omsetning og et bedre resultat enn i 2014.

#### ***Arendal Lufthavn Gullknapp AS***

Arbeidet fortsetter med sikte på ferdigstillelse av småflyplassen i 2016.

Froland, 20. august 2015

Arendals Fossekompani ASA

Styret

\* Porteføljens avkastning defineres i denne sammenheng som summen av mottatt utbytte og porteføljens verdiendring, korrigert for transaksjoner foretatt i perioden

## Erklæring fra styret og daglig leder

Styret og daglig leder har i dag behandlet og fastsatt halvårsberetningen og det sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for Arendals Fossekompagni ASA per 30. juni 2015 og for 1. halvår 2015 inklusive sammendratte konsoliderte sammenligningstall per 30. juni 2014 og 1. halvår 2014.

Halvårsrapporten er avlagt i samsvar med kravene i IAS 34 *Delårsrapportering* som fastsatt av EU samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styret og daglig leders beste overbevisning er halvårsregnskapet 2015 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2015 og 30. juni 2014. Etter styret og daglig leders beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. Etter styret og daglig leders beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærstående vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

Froland, 19. august 2015

Øyvinn A. Brøymer  
styrets leder

Morten Bergesen

Kjell Chr. Ulrichsen

Arild Nysæther

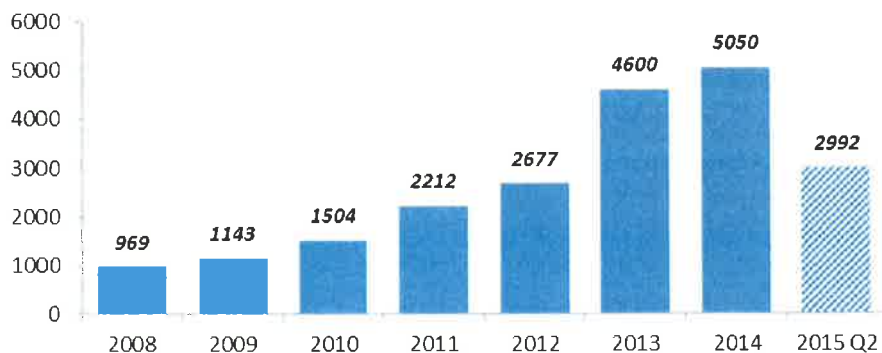
Marianne Lie

Heidi Marie Petersen

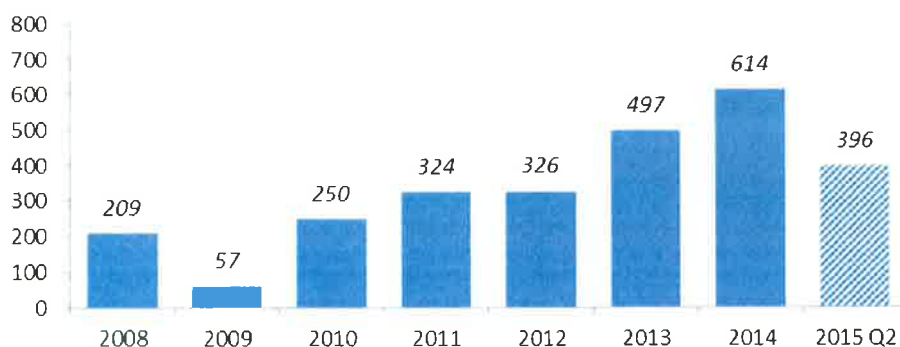
Marianne Sigurdson Lyngvi

Sverre Valvik  
adm. direktør

### Omsetning AFK konsern (MNOK)



### EBITDA - AFK konsern (MNOK)



## Resultatregnskap konsern

Beløp i mill.NOK

	2015		2014	2015	2014	
	2. kv.	1. kv.	2. kv.	Hittil i år	Hittil i år	Hele året
<b>Videreført virksomhet</b>	Note					
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>						
Salgsinntekter	1 515	1 440	1 177	2 955	2 384	4 966
Annen driftsinntekt	21	16	9	37	19	84
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>1 537</b>	<b>1 455</b>	<b>1 186</b>	<b>2 992</b>	<b>2 403</b>	<b>5 050</b>
Varekostnad	694	625	520	1 319	1 048	2 212
Lønnskostnader	466	450	389	916	784	1 607
Annen driftskostnad	4 175	186	139	361	303	618
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>1 335</b>	<b>1 261</b>	<b>1 048</b>	<b>2 596</b>	<b>2 134</b>	<b>4 437</b>
<b>EBITDA</b>	<b>202</b>	<b>194</b>	<b>138</b>	<b>396</b>	<b>269</b>	<b>614</b>
Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler	65	62	59	128	118	241
Nedskrivning av anleggsmidler	0	0	-7	0	-7	6
<b>Driftsresultat</b>	<b>137</b>	<b>131</b>	<b>87</b>	<b>268</b>	<b>159</b>	<b>366</b>
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>						
Finansinntekt	113	134	81	246	110	241
Finanskostnad	4 25	64	33	89	64	254
<b>Resultat av finansposter</b>	<b>88</b>	<b>70</b>	<b>48</b>	<b>157</b>	<b>46</b>	<b>-13</b>
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	-0	-0	0	-0	0	-40
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>225</b>	<b>201</b>	<b>135</b>	<b>425</b>	<b>205</b>	<b>313</b>
Skattekostnad	40	45	17	84	56	88
<b>Ordinært resultat</b>	<b>185</b>	<b>156</b>	<b>118</b>	<b>341</b>	<b>148</b>	<b>225</b>
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser	27	23	13	49	29	63
Aksjonærene i morselskapet	159	133	105	292	119	162
<b>Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)</b>	<b>72</b>	<b>60</b>	<b>47</b>	<b>132</b>	<b>54</b>	<b>73</b>
<b>Oppstilling over totalresultat</b>						
<i>Andre inntekter og kostnader</i>						
Omregningsdifferanser	-2	9	13	7	-4	121
Endring sikringsreserve	31	-1	5	30	10	-15
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg	6 -97	461	68	364	228	176
Endr. virk. verdi EK instr. tilgj. for salg overført resultat	-2	-70	-2	-72	-5	-49
Skatt på andre inntekter og kostnader som senere kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	-2	0	1	-2	1	4
<i>Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>	<i>-72</i>	<i>399</i>	<i>86</i>	<i>327</i>	<i>230</i>	<i>237</i>
Aktuarielle gevinster og -tap						-87
Skatt vedr. aktuarielle gevinster og tap						23
<i>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>						-64
<b>Andre inntekter og kostnader i perioden</b>	<b>-72</b>	<b>399</b>	<b>86</b>	<b>327</b>	<b>230</b>	<b>173</b>
Ordinært resultat	185	156	118	341	148	225
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>113</b>	<b>555</b>	<b>204</b>	<b>668</b>	<b>378</b>	<b>398</b>
<b>Totalresultat pr. aksje (NOK)</b>	<b>37</b>	<b>240</b>	<b>87</b>	<b>277</b>	<b>159</b>	<b>148</b>
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser	31	25	12	56	26	71
Aksjonærene i morselskapet	82	530	192	611	352	327



## Konsernbalanse

	Beløp i mill.NOK	Note	2015	2014	
			30.06	30.06	31.12
<i>Eiendeler</i>					
Eiendom, anlegg og utstyr		3	1 066	994	1 056
Immaterielle eiendeler		3,5	1 212	1 071	1 165
Investeringer i tilknyttede selskaper			27	65	27
Andre investeringer			154	125	159
Pensjonsmidler			4	5	2
Eiendel ved utsatt skatt			223	222	249
<b>Sum anleggsmidler</b>			<b>2 685</b>	<b>2 483</b>	<b>2 657</b>
Varebeholdninger			645	566	603
Kundefordringer og andre fordringer			1 292	1 009	1 206
Kontanter og kontantekvivalenter			540	766	481
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg		6	2 054	2 109	1 881
Finansielle eiendeler holdt for omsetning			55	79	67
<b>Sum omløpsmidler</b>			<b>4 586</b>	<b>4 529</b>	<b>4 238</b>
<b>Sum eiendeler</b>			<b>7 271</b>	<b>7 012</b>	<b>6 895</b>
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>					
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)			224	224	224
Andre fond			1 810	1 550	1 499
Opptjent egenkapital			479	945	385
<b>Sum egenkapital henvørt til aksjonærene i morselskapet</b>			<b>2 512</b>	<b>2 718</b>	<b>2 108</b>
Minoritetsinteresser			417	464	379
<b>Sum egenkapital</b>		8	<b>2 930</b>	<b>3 182</b>	<b>2 487</b>
Obligasjonslån			697	696	696
Rentebærende lån og kreditter			1 175	1 404	1 066
Ytelser til ansatte			201	123	205
Avsetninger			163	127	186
Forpliktelser ved utsatt skatt			168	213	178
<b>Sum langsiktige forpliktelser</b>			<b>2 404</b>	<b>2 561</b>	<b>2 331</b>
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)			443		543
Kassekreditt			50	53	127
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser			847	740	780
Betalbar skatt			98	83	116
Andre kortsiktige forpliktelser			500	393	512
<b>Sum kortsiktige forpliktelser</b>			<b>1 938</b>	<b>1 268</b>	<b>2 077</b>
<b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>			<b>7 271</b>	<b>7 012</b>	<b>6 895</b>

## Kontantstrømoppstilling

Beløp i mill.NOK

	2015	2014
	01.01-30.06	01.01-30.06
<b>Kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>		
<b>Ordinært resultat</b>	<b>341</b>	<b>148</b>
<i>Justert for</i>		
Av- og nedskrivninger på driftsmidler	67	55
Avskrivninger på immaterielle eiendeler	60	56
Netto finansposter	-157	-46
Skattekostnad	84	56
<b>Sum</b>	<b>396</b>	<b>269</b>
Endring i varelager	-42	-46
Endring i kundefordringer og andre fordringer	-34	69
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld	32	-56
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte	1	6
<b>Sum</b>	<b>354</b>	<b>241</b>
Betalt skatt	-77	-70
<b>Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter</b>	<b>276</b>	<b>172</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
Mottatte renter og lignende	23	26
Mottatt utbytte	111	81
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	218	18
Innbetalinger fra andre investeringer	1	0
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)	-33	
Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	-5	-57
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler	-143	-68
Kjøp av minoritetsinteresse	-4	-1
Utbetalinger vedrørende andre investeringer	-2	-2
<b>Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>	<b>167</b>	<b>-3</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld	39	56
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-82	-26
Betalte renter og lignende	-72	-54
Netto endring i kassekreditt	-41	-71
Utbetaling av utbytte	-220	-161
Kjøp / salg av egne aksjer	-1	-0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-377</b>	<b>-256</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	67	-88
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar	481	858
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv	-8	-4
<b>Kontanter og kontantekvivalenter pr. 30.06</b>	<b>540</b>	<b>766</b>

## Noter til rapport for 1. første halvår og 2. kvartal 2015

### Note 1

#### Bekreftelse av finansielt rammeverk

Kvartals- og halvårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med *IAS 34 Delårsrapportering*. Rapporten omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2014.

### Note 2

#### Viktige regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene for 2014 er beskrevet i konsernregnskapet for 2014. Konsernregnskapet ble utarbeidet i samsvar med EU-godkjente IFRS'er og tilhørende fortolkninger, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler som skulle anvendes per 31.12.2014.

De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av regnskapet per 30.06.2015.

Nye standarder som trådte i kraft per 1.1.2015 har ikke hatt vesentlig innvirkning på regnskapsrapporteringen.

### Note 3

#### Estimater

Vesentlige estimater omfatter verddivurdering av selskaper i aksjeporteføljen, vurdering av goodwill / merverdier i datterselskap og tilknyttede selskap samt vurdering av nedskrivningsindikatorer for varige driftsmidler.

Disse vurderingene har ikke medført nedskrivninger i kvartalet eller pr 30.06.2015.

### Note 4

#### Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2014 note 24, kan det opplyses at selskapet hittil i 2015 har:

- kjøpt tjenester fra Markedskraft (MK) vedrørende markedshåndtering for tNOK 219
- hatt et tap på tNOK 135 ved investering av tEUR 1.000 i kapitalforvaltning gjennom MK
- hatt en agiogevinst på tNOK 935 ifm valutasikring hos MK

### Note 5

#### Overtagelse av datterselskap

##### Overtagelse av ESL Holding Aps. Danmark

I september 2014 overtok NSSL Global Ltd. 100% av aksjekapitalen i ESL Holding Aps.

Tallene fra ESL inngår i konserntallene fra 30/9-2014 og tallene for 2014 er dermed ikke direkte sammenlignbare. I løpet av Q2 har NSSL gjennomført et etteroppgjør på mNOK 16 ifm kjøpet av ESL Holding Aps.

Jfr. Note 3 til årsregnskapet for 2014. Se også note 7.

### Note 6

#### Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Selskapets portefølje av *Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg* vurderes til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi innregnes i *Andre inntekter og kostnader*. Se prinsippnoten i årsrapporten for 2014, side 18.

Verdiendringer i investeringen i Kongsberg Gruppen kan i perioder få en betydelig effekt på konsernets egenkapital.

	Kostpris	Virkelig verdi	Verdiendring hitil i år	Verdiendring i kvartalet
Kongsberg Gruppen	278,3	1 399,5	219,8	-133,7
Andre aksjer (se note 16 i årsrapport 2014)	78,7	653,4	144,1	36,8
Sum		2 052,9	363,9	-96,9

## Note 7

Segmentrapport pr:	Salg av kraft		Finansvirksomhet		Glamox		EFD		Powel		Cogen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
30.06												
<b>Driftsinntekter</b>	<b>62</b>	<b>65</b>			<b>1 281</b>	<b>1 115</b>	<b>524</b>	<b>407</b>	<b>249</b>	<b>218</b>	<b>219</b>	124
Driftskostnader	25	23	5	5	1 084	953	477	383	230	206	206	144
Av- og nedskrivninger	3	4	36	34	21	20	13	12	26	23	4	-4
<b>Driftsresultat</b>	<b>34</b>	<b>39</b>	<b>-41</b>	<b>-40</b>	<b>175</b>	<b>141</b>	<b>35</b>	<b>12</b>	<b>-7</b>	<b>-11</b>	<b>9</b>	<b>-16</b>
Netto finans			173	52	-5	-0	-3	1	4	0	-5	-5
Skattekostnad	17	20	-6	-18	45	37	12	7	2	-2		3
<b>Ordinært resultat</b>	<b>17</b>	<b>19</b>	<b>138</b>	<b>30</b>	<b>126</b>	<b>104</b>	<b>19</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>-9</b>	<b>4</b>	<b>-24</b>
Segmenteiendeler	332	302	3 066	3 187	1 156	1 368	869	672	408	379	335	307
Segmentforpliktelser	40	39	1 922	1 810	646	628	538	430	277	225	334	302
Netto rentebærende gjeld**			1 555	1 544	-2	-279	126	149	-43	-47	216	177

	NSSL ***		Tekna		Markedskraft		Scanmatic		Annen virksomhet*		Sum	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Driftsinntekter</b>	<b>418</b>	<b>224</b>	<b>36</b>	<b>14</b>	<b>67</b>	<b>61</b>	<b>132</b>	<b>168</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>2 992</b>	<b>2 403</b>
Driftskostnader	346	177	42	24	58	55	118	156	6	8	2 596	2 134
Av- og nedskrivninger	19	16	3	3	2	2	0	0	0	0	128	111
<b>Driftsresultat</b>	<b>53</b>	<b>31</b>	<b>-9</b>	<b>-13</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>268</b>	<b>159</b>
Netto finans	-4	-0	-1	-1	-2	-1	0	-0	-0	-0	157	46
Skattekostnad	12	8	-3	-4	1	1	4	3	0	0	84	56
<b>Ordinært resultat</b>	<b>38</b>	<b>23</b>	<b>-8</b>	<b>-11</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>341</b>	<b>148</b>
Segmenteiendeler	504	318	156	117	219	143	115	118	113	102	7 271	7 012
Segmentforpliktelser	221	139	123	77	157	75	75	87	9	18	4 342	3 830
Netto rentebærende gjeld**	-46	-92	84	39	-38	-101	-22	-14	-5	9	1 824	1 386

\* I annen virksomhet inngår Kelin Kraft, Scanmatic Eiendom,

Songe Træsliperi, Arendal Lufthavn Gullknapp, Norsk Vekst og Subsea Cabling Technologi.

\*\* Konserntern gjeld inngår i aktuelle datterselskapers netto rentebærende gjeld og er tilsvarende trukket fra i Finansvirksomhet.

\*\*\* NSSL overtok i sept 2014 100 % av aksjene i ESL Holding Aps. ESL er konsolidert fra og med 4 kvartal 2014. Tallene ovenfor er derfor ikke direkte sammenlikkbare.

## Note 8

### Egenkapitalavstemming

	Aksje kapital	Omr. differ.	Sikrings reserve	Virkelig verdi		Egne aksjer	Sum andre fond	Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
				reserve	reserve						
<b>2014</b>											
<b>Balanse pr 1. januar</b>	<b>224</b>	<b>79</b>	<b>-6</b>	<b>1 276</b>	<b>-28</b>	<b>1 321</b>	<b>953</b>	<b>2 499</b>	<b>469</b>	<b>2 968</b>	
Totalresultat for perioden		-2	7	223		229	123	352	26	378	
Kapitalendringer fra DS		0				0	0	1	-2	-2	
Utbytte til aksjonærene							-133	-133	-29	-161	
<b>Balanse pr 30.06</b>	<b>224</b>	<b>78</b>	<b>1</b>	<b>1 500</b>	<b>-29</b>	<b>1 550</b>	<b>945</b>	<b>2 718</b>	<b>464</b>	<b>3 182</b>	
<b>2015</b>											
<b>Balanse pr 1. januar</b>	<b>224</b>	<b>139</b>	<b>-15</b>	<b>1 404</b>	<b>-29</b>	<b>1 499</b>	<b>385</b>	<b>2 108</b>	<b>379</b>	<b>2 487</b>	
Totalresultat for perioden		-3	21	292		311	301	611	56	668	
Kapitalendringer fra DS							-2	-2	-3	-5	
Utbytte til aksjonærene							-205	-205	-15	-220	
<b>Balanse pr 30.06</b>	<b>224</b>	<b>136</b>	<b>6</b>	<b>1 696</b>	<b>-29</b>	<b>1 810</b>	<b>479</b>	<b>2 512</b>	<b>417</b>	<b>2 930</b>	