

RAPPORT FOR 2. KVARTAL og 1. HALVÅR 2016



Jarle Roth har tiltrådt som ny konsernsjef 1. august

Q2 2016 i korte trekk (MNOK)

- ✓ Driftsinntekter 1 619 (1 537)
- ✓ EBITDA 190 (202)
- ✓ Hovedposter
 - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 6 (7)
 - Resultat etter skatt fra datterselskaper 87 (97)
 - Avkastning finansportefølje 3 (19)
- ✓ Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 54 (54)

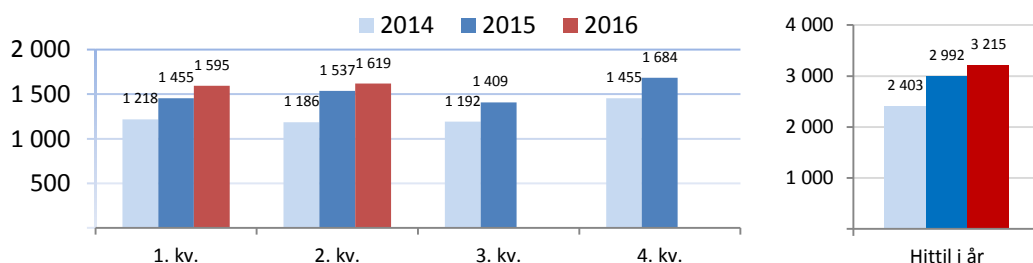
Hittil i 2016 i korte trekk (MNOK)

- ✓ Driftsinntekter 3 215 (2 992)
- ✓ EBITDA 376 (396)
- ✓ Hovedposter
 - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 13 (17)
 - Resultat etter skatt fra datterselskaper 167 (186)
 - Avkastning finansportefølje -24 (558)
- ✓ Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 164 (276)

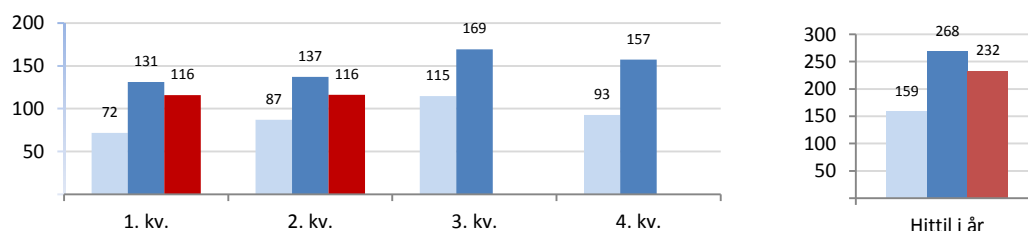
NØKKELTALL FOR AFK KONSERN

	2. kv. 2016	1. kv. 2016	2. kv. 2015	Hittil i 2016	Hittil i 2015	Hele året 2015
Sum driftsinntekter	1 619	1 595	1 537	3 215	2 992	6 086
EBITDA	190	186	202	376	396	847
<i>margin</i>	12 %	12 %	13 %	12 %	13 %	14 %
Driftsresultat (EBIT)	116	116	137	232	268	595
<i>Driftsresultat per enhet</i>						
Morselskapet	10	12	9	21	29	44
Glamox	71	62	87	132	175	301
Markedskraft	-1	2	5	1	7	33
EFD	20	13	21	33	35	69
Powel	5	6	-5	10	-7	47
NSSL	31	28	28	58	53	101
Cogen	-8	-2	6	-10	9	47
Tekna	-5	4	-4	-1	-9	-8
Scanmatic AS	13	9	9	22	14	37
Øvrige	0	0	-1	0	-2	-5
Elimineringer	-18	-17	-18	-35	-36	-72
Driftsresultat (EBIT)	116	116	137	232	268	595
Resultat før skattekostnad (EBT)	230	141	225	371	425	645
Endring verdi aksjeportefølje	-111	-25	-97	-135	364	359
Basisresultat pr. aksje (NOK)	79	47	72	126	132	177
Totalresultat pr. aksje (NOK)	19	19	37	37	277	346

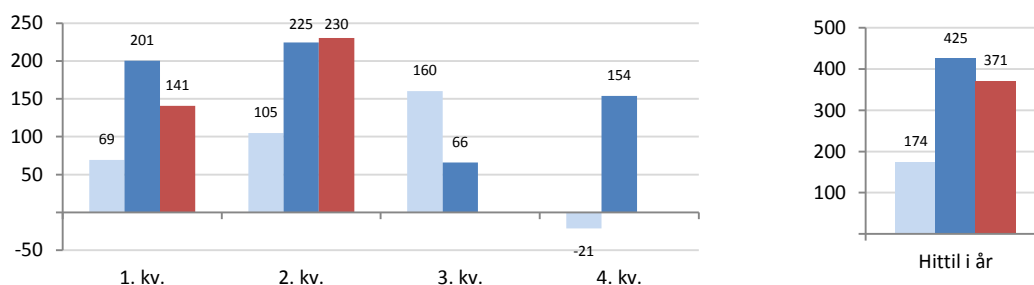
Driftsinntekter (MNOK)



Driftsresultat (MNOK)



Resultat før skatt (MNOK)



DRIFTSINNETEKTER OG RESULTATER

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2015)

AFK KONSERN

Sum driftsinntekter i 2. kvartal ble MNOK 1.619 (1.537) og konsolidert resultat før skatt ble MNOK 230 (225).

Beregnet skatt utgjorde MNOK 31(40). Ordinært resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser ble dermed MNOK 199 (185).

I konsernet er andre inntekter og kostnader i kvartalet negative med MNOK -136 (-70). Vesentligste enkeltpost er negativ kursutvikling på verdipapirporteføljen med MNOK -111 (-97). Dette bringer konsernets totalresultat ned i MNOK 63 (113). I perioden er det mottatt utbytte på MNOK 112 (111).

I 1. halvår ble driftsinntekter på MNOK 3.215 (2.992) og konsolidert resultat før skatt ble MNOK 371 (425).

Beregnet skatt utgjorde MNOK 49(84). Ordinært resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser ble dermed MNOK 322 (341).

I 1. halvår er andre inntekter og kostnader i konsernet negative med MNOK -206 (327) hvorav største enkeltpost er negativ kursutvikling på verdipapirporteføljen med MNOK -135 (364). Konsernets totalresultat blir etter dette på MNOK 116 (668). Mottatt utbytte i perioden er MNOK 112 (111).

KRAFTVIRKSOMHETEN

I 1. halvår kom det 483 mm nedbør i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftproduksjonen ble 294,4 GWh. Periodenedbør og -produksjon tilsvarer hhv. 114 % og 123 % av normalt.

Pr. 30.06 var magasinbeholdningen 974 mill. m³. Dette tilsvarer 72 % av fulle magasiner og 97 % av normalt.

Inntekt fra kraftsalg beløp seg til MNOK 59,9 (60,7), hvorav salg av spotkraft utgjorde MNOK 58,0 (59,0).

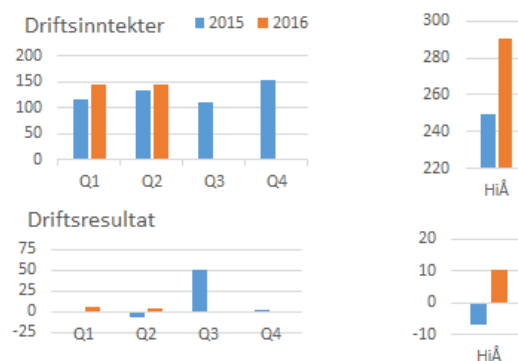
Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) har hittil i år vært 21,2 øre/kWh (20,5), mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 20,7 øre/kWh (21,8).

Det er gjennomført normale vedlikeholdsarbeider på kraftanleggene. Driften av anleggene har gått uten vesentlige uhell eller skader. I løpet av 1. halvår har det vært et produksjonstap på ca. 11 GWh i perioder hvor vannføringen har vært større enn aggregatenes slukeevne.

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 i tilknytning til dette pågår.

KRAFTRELATERT VIRKSOMHET**Powel**

Powel er et norsk selskap. Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 145,3 (132,1) og pr 30.06 MNOK 290,3 (249,1). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 4,1 (-1,5) og utgjorde pr 30.06 MNOK 9,4 (-2,5). Dette representerer en betydelig forbedring fra 2015.



Ordrebeholdning pr 30.06 var god.

Forretningsområdet Smart Energy har hatt høy aktivitet gjennom 2. kvartal. Forretningsområdet har tidligere fått betydelige kontrakter med E.On og Uniper og har også fått flere større kontrakter utenfor Norden. Forretningsområdet arbeider med et betydelig antall nye muligheter og øker sin bemanning.

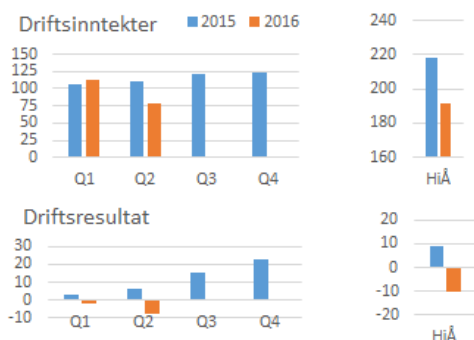
Forretningsområdet Smart Infrastructure har også i 2. kvartal hatt høy aktivitet og oppnådd gode resultater.

Meteringvirksomheten fortsetter i 2. kvartal den positive trenden. Området har fått nye ordrer og kontraktsrisikoen er redusert.

Powel utvikler og leverer forretningskritiske IT-løsninger og tjenester til energisektoren i Norden og Europa, til kommuner i Norge, samt entreprenørsektoren i Norge og Sverige. Selskapet har hovedkontor i Trondheim, og har kontorer flere andre steder i Norge og datterselskaper i Sverige, Danmark Sveits, Polen og Tyrkia. Arendals Fossekompani eier 96,2 % av Powel.

Cogen

Cogen er hjemmehørende i Spania. Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 78,9 (111,5) og pr. 30.06 MNOK 191,8 (218,5). Konsolidert resultat før skatt ble MNOK -9,0 (3,2) i 2. kvartal og MNOK -11,9 (3,7) pr. 30.06.



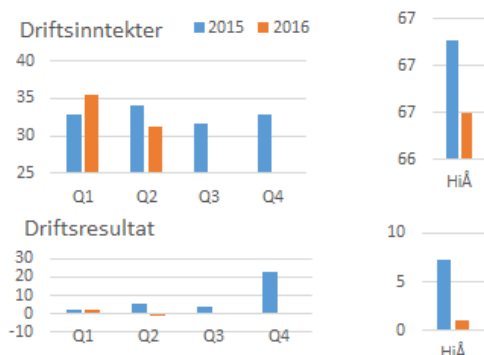
Rammevilkårene tilsier at man løpende må vurdere kjøremønster for kraftvarmeverkene i forhold til pris på produsert kraft og konsumert gass. Cogens kompetanse på dette området skaper grunnlag for lønnsomhet både på drift av egne anlegg og drift av tredjeparts anlegg. Spania har i begge årets første kvartaler opplevd kraftig nedbør som har resultert i stor vannkraftproduksjon og uvanlig lave kraftpriser. Cogen har delvis kompensert for dette gjennom lave gasspriser som er oppnådd gjennom gode innkjøpsavtaler. To av de spanske anleggene ble i 2. kvartal rammet av henholdsvis brann og maskinhavari, noe som har ført til driftsstans og reduserte inntekter. Forsikringer dekker reparasjon og deler av de tapte inntektene. Anleggene er nå reparert og i full drift

Cogen Energia España, S.L. (CEE) var inntil utgangen av 2015 eid med 96,9 % av Cogen AS, som igjen var 100 % eid av AFK. Cogen AS ble pr. 1.1 i år fusjonert med AFK slik at AFK nå eier aksjene i CEE direkte.

Cogen Energia España, S.L. drifter kombinerte kraftvarmeverk. Disse utnytter overskuddsvarmen fra gassbasert elektrisetsproduksjon til å tilføre varme, damp eller kjøling til industrielle partnere lokalisert nær kraftvarmeverket. Cogen Energia España har hovedkontor i Madrid.

Markedskraft

Markedskraft er et norsk selskap. Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 31,2 (34,0) og konsolidert resultat før skatt ble MNOK -2,3 (5,2). For halvåret er driftsinntektene MNOK 66,6 (66,9) og konsolidert resultat før skatt ble MNOK -1,0 (4,9).



Markedskraft har de siste år bygget opp en satsning innenfor grønn energi og porteføljehåndtering i Tyskland og tilgrensende markeder. De store endringer som pågår i

kjølvannet av Energiewende gir store muligheter for Markedskraft. Samtidig må det påregnes variabel omsetning og resultat så lenge markedene er i rask endring.

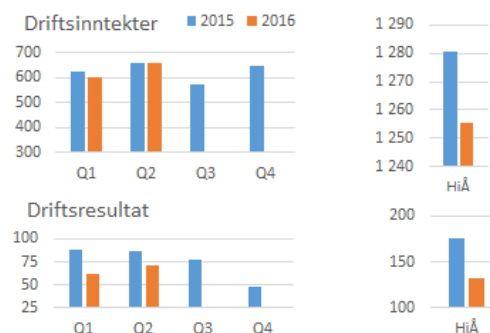
Markedskraft har siden 1992 vært en sentral aktør i utviklingen av det nordiske kraftmarkedet. Selskapet er en uavhengig tilbyder av tjenester i det nordiske og europeiske engrosmarkedet for elektrisitet.

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 Fossekompans eierandel i Markedskraft er 71,7 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets ansatte.

INDUSTRIELL VIRKSOMHET

Glamox

Glamox er et norsk industrikonsern. Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 655,3 (655,8) og pr. 30.06 MNOK 1.255,7 (1.280,8). Konsolidert resultat før skatt ble MNOK 63,8 (80,7) i 2. kvartal og MNOK 125,0 (170,6) pr. 30.06.



Pr. 30.06 er konsernets ordreinngang på MNOK 1.350,8 (MNOK 1.279,8), en økning på 5,5 %. Valutanøytralt er økningen på 0,5%. Det var en sterk vekst i ordreinngangen i andre kvartal på 19,3%. Korrigert for valuta var økningen 14,4%.

Innen PBS (Professional Building Systems) økte omsetning med 7,3% første halvår og ordreinngangen økte med 10,7%. Generelt har veksten i etterspørselen innen dette området avtatt noe, til tross for økende salg av produkter med den dyrere LED – teknologien.

Innen GMO (Global Marine & Offshore) falt omsetningen første halvår med 17,4%. Ordreinngangen hittil i år er ned med 4,1%. Etter en svak start på året for GMO divisjonen viser ordreinngangen i andre kvartal en betydelig bedring både i forhold til årets første kvartal og samme periode i fjor. Det er NAVY og Cruise som i hovedsak bidrar til dette. Oil & Gas segmentet og tradisjonell skipsbygging er fortsatt svakt.

Konsernet har kjøpt 100% av aksjene i selskapet LINKSrechts Ingenieurgesellschaft mbH(LR). Selskapet er lokalisert i nærheten av Hamburg og produserer avan-

serte LED-belysningssystemer for militær marine-segmentet med leveranser over hele verden. Selskapet har 24 ansatte og en årlig omsetning på 5 mill. Euro (2015). Glamox ønsker å vokse innen dette området og kan nå levere komplette belysningssystemer globalt.

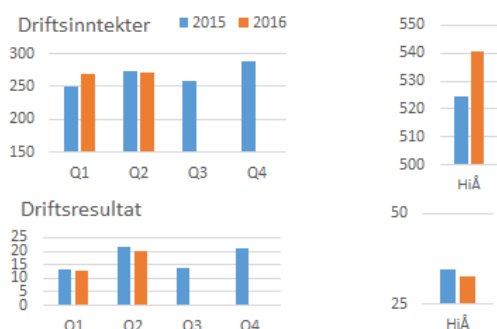
Glamox utvikler, produserer og distribuerer profesjonelle belysningsløsninger for det globale markedet. Glamox har virksomhet i flere europeiske land, samt i Asia, USA og Canada.

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 75,2 %.

EFD

EFD er et norsk industrikonsern. Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 271 (273) og pr. 30.06 MNOK 541 (524). Konsolidert resultat før skatt i kvartalet ble MNOK 17,7 (19,9) og utgjorde pr. 30.06 MNOK 29,4 (31,8).



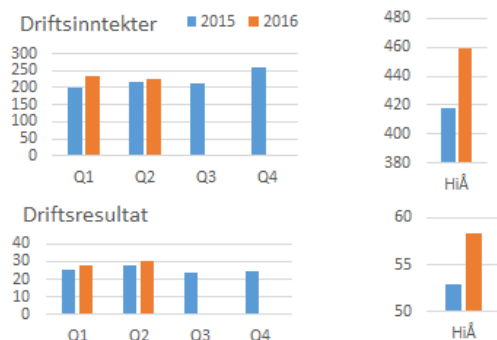
I andre kvartal var ordreinngangen MNOK 243,7 (348,8). Dette utgjør en nedgang på ca. 30% fra 2015.

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

Konsernets virksomhet er konsentrert i tre aktivitetsområder: Induction Heating Machines (IHM), Induction Power Systems (IPS) og Spares and Service (SAS). De viktigste kundene finnes innen bilindustri, rørproduksjon, elektronisk industri, kabelindustri og mekanisk industri. Konsernet har produksjonsenheter 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 69,6 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av ansatte og tidligere ansatte i EFD.

NSSL Global

NSSL er hjemmehørende i England. Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 226 (218) og pr. 30.6 MNOK 459 (418). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 30,8 (25,7) og utgjorde pr. 30.6 MNOK 58,3 (49,4).

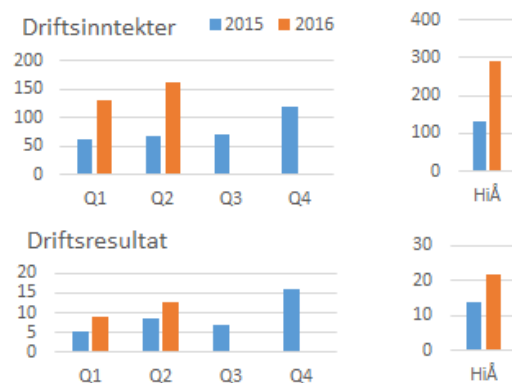


Selskapet leverer også i 2. kvartal et godt resultat. Resultatet påvirkes positivt av valutabevegelser og endelig oppgjør på store prosjekt. De underliggende markedsforholdene er vanskelige og selskapets gode resultat nå reflekterer den langsiktige kontrakts strukturen.

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 og tyske forsvaret. Innenfor privat sektor er selskapet særlig sterkt representert innen media og shipping. Selskapet er Inmarsats største distributør av satellitt-tjenester til offentlig sektor. Selskapets hovedkontor ligger i London. AFKs direkte eierandel i NSSL Global er 80 %. Øvrige aksjer eies i hovedsak av ledelsen gjennom selskapet NSSMan Ltd.

Scanmatic

Scanmatic er et norsk selskap. Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 161 (69) og pr. 30.06 MNOK 291 (132). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 12,6 (8,6) og utgjorde pr. 30.06 MNOK 21,7 (14,0).



Alle deler av virksomheten vokser i første halvår, men det har vært spesielt god vekst i Scanmatic Elektro. Pr. 30.06 er ordrebeholdningen for 2016 og 2017 god både for Scanmatic og for Scanmatic Elektro.

Scanmatic AS har hovedkontor i Arendal, og 100% eide datterselskaper i Stockholm og på Ås. Denne delen av virksomheten leverer teknisk infrastruktur og instrumenterings- og kontrollsystemer til industrielle, profesjonelle kunder innen segmentene Forsvar, Samferdsel, Fornybar energi og Offshore.

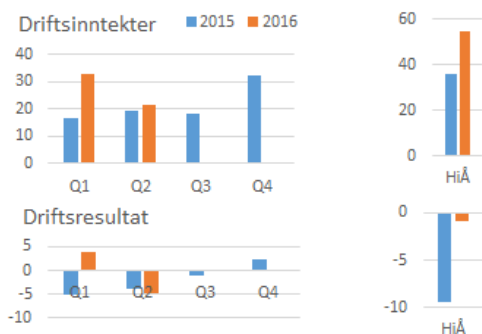
Scanmatic Elektro AS i Arendal eies 51% av Scanmatic og er en elektroentreprenør, i hovedsak innen vei- og tunnelbelysning.

AFKs eierandel i Scanmatic AS er 66,9 %.

Tekna.

Tekna er hjemmehørende i Canada. Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 21,4 (19,1) og konsolidert resultat før skatt ble MNOK -5,1 (-4,3).

Driftsinntektene per 30.06 utgjorde MNOK 54,4 (36,0) og konsolidert resultat før skatt ble MNOK -2,7 (-10,2).



Tekna har i andre kvartal fullført innkjøring av sitt tredje anlegg for produksjon av titanpulver for 3d-printing. Selskapets leveranser av pulver har som planlagt fortsatt å øke.

Selskapet har i 2. kvartal ikke hatt like mange systemleveranser som i 1. kvartal og dette påvirker som ventet resultatet.

Tekna 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 %.

EIENDOM OG ANNEN VIRKSOMHET

Arendal Industrier

Arendal Industrier er fra årsskiftet et heleid datterselskap av AFK. Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 1,7 og pr. 30.06 MNOK 2,6. Selskapet driver utleie og utvikling av det tidligere verftsområdet Vindholmen i Arendal. Arbeidet med en områdeplan/detaljreguleringsplan har startet. AFK eier området som er utleid til Arendal Industrier.

Arendal Lufthavn Gullknapp

Selskapet er fortsatt i en investeringsfase. Gjenstående arbeider omfatter montasje av rullebanelys, utstyr i kontrolltårn, samt servicebygg. Åpning av småflyplassen er planlagt til våren 2017.

Pr. 30.06 har Arendals Fossekompagni en eierandel 87,3 %. Øvrige eiere er blant andre kommunene Arendal, Froland og Tvedestrand.

Scanmatic Eiendom

Selskapet eier eiendommen i Kilsund i Arendal hvor Scanmatic AS driver sin virksomhet. Scanmatic kommer til å flytte sin virksomhet til Bedriftsveien 17, og eiendommen i Kilsund er derfor søkt omregulert til boligformål. Eiendomsselskapet fikk i 1.halvår et resultat før skatt på MNOK 0,6 (0,3). AFKs eierandel er 72,3 %.

Bedriftsveien 17

AFK kjøpte i januar samtlige aksjer i Bedriftsveien 17 AS, Arendal. Ombygging til verksted og kontorer for Scanmatic starter i august.

FINANSVIRKSOMHETEN

Pr. 30.06 utgjorde selskapets aksjepost i Kongsberg Gruppen MNOK 1.170 av aksjeforfølgjens totale verdi på MNOK 1.912. Obligasjoner utgjorde MNOK 51.

Verdipapirportefølgjens avkastning i 2. kvartal ble 0,1 % og i 1. halvår -1,2%.

Netto finansposter i 1. halvår inkluderer urealiserte valutagevinster på banklån og regulering av utlån i valuta med MNOK 44,2 Det er videre inntektsført urealiserte verdiøkninger på MNOK 27,9 vedrørende rente- og valutabytteavtaler knyttet til selskapets obligasjonslån på MNOK 700.

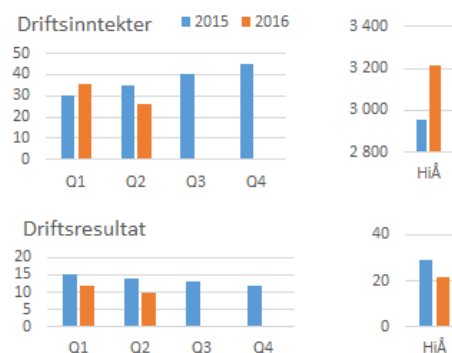
I kvartalet er låneavtaler med Handelsbanken for om lag MNOK 700 reforhandlet/fornyset. Den nye lånerammen er på MNOK 900 mill med løpetid på 3 år. Reforhandlingen har medført at lånene i andre kvartal er omdefinert fra å være kortsiktige til langsiktige.

AFK MORSELSKAP

Sum driftsinntekter i 2. kvartal ble MNOK 26,4 (21,9) og resultat før skatt ble MNOK 232,0 (142,3). Driftsresultatet ble MNOK 11,4 (9,1) i kvartalet.

Driftsinntektene i 1. halvår ble MNOK 61,6 (62,4) og resultat før skatt ble MNOK 286,5 (247,0). Driftsresultatet ble MNOK 21,4 (29,1) i halvåret.

Pr. 01.01 ble det gjennomført en mor/datter fusjon mellom morselskapet AFK og de 100% eide datterselskapene Cogen AS og Subsea Cabling Technology AS. Dette medførte en reduksjon i halvårets skattekostnad på MNOK 27.



AKSJONÆRFORHOLD

Det er 2.239.810 utestående aksjer i selskapet, og pr. 30.06 eide selskapet 51.852 av disse. I juni kjøpte AFK 20.639 egne aksjer til en samlet sum på MNOK 43,4.

Det har i 2. kvartal blitt omsatt 31.366 aksjer, hvilket utgjør 1,4 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr. 30.06 2016 kr 2.301 og pr. 31.12 2015 kr 2.085. Verdiøkningen i halvåret inkludert utbytte på kr. 96,- utgjorde 15 %.

HENDELSER ETTER UTLØPET AV 2. KVARTAL

Jarle Roth tiltrådte som ny konsernsjef etter Sverre Valvik 1. august. Ellers har det ikke inntruffet hendelser av vesentlig betydning for selskapet etter utløpet av 2. kvartal.

RISIKO- OG USIKKERHETSFAKTORER

Konsernet er eksponert for kredittisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko fra bruk av finansielle instrumenter. Disse forhold er nærmere beskrevet i note 16 i årsregnskapet for 2015.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Selskapets nærstående parter består av datterselskaper, tilknyttede selskaper og medlemmer av styret og toppledelsen. Transaksjoner mellom selskapene i konsernet og andre nærstående er basert på prinsippene om markedsverdi og armlengdes avstand. Gjennomførte transaksjoner mellom nærstående fremgår av note 5 til kvartalsregnskapet. Ingen av disse transaksjonene anses å være av vesentlig betydning for virksomhetens finansielle stilling eller resultater.

FREMTIDSUTSIKTER

AFK KONSERN

AFKs virksomheter er så langt i begrenset grad berørt av oljeprisnedgangen. Vi må likevel legge til grunn at markedet for virksomheter som leverer utstyr og tjenester til oljebransjen etter hvert vil påvirkes negativt. For AFK samlet, forventer vi for 2016 en omsetning og, korrigert for ekstraordinær pensjonseffekt i 2015, et driftsresultat på nivå med fjoråret. Finansresultatet vil fortsatt påvirkes sterkt av NOK-kursen.

KRAFTVIRKSOMHETEN

Med utgangspunkt i aktuell magasinfylling i Arendalsvassdraget antas selskapets kraftproduksjon å bli større enn i et middels tilsigsår, og også noe større enn i 2015. Kraftprisen i forwardmarkedet, referert NOK, for resten av 2016 er ca. 50 % høyere enn leveringsprisen for tilsvarende periode i 2015. Morselskapets kraftsalgsinntekter forventes derfor å bli høyere enn i 2015.

KRAFTRELATERT VIRKSOMHET

Powel

Powel forventer for året 2016 økte driftsinntekter og, korrigert for ekstraordinær pensjonseffekt i 2015, et bedre resultat enn i 2015.

Cogen

Det forventes økte kraftpriser i Q3, og dette, kombinert med fortsatt lave gasspriser og full drift på alle anlegg, vil øke inntjeningen resten av året. Det forventes fortsatt et positivt resultat for 2016 men svakere enn i 2015.

Markedskraft

Markedskraft forventer for 2016 økt omsetning og, korrigert for ekstraordinær pensjonseffekt i 2015, et resultat på linje med fjoråret.

INDUSTRIELL VIRKSOMHET

Glamox

For virksomhetsområdet PBS forventer selskapet at markedene for resten av i 2016 vil fortsette å ha en lav til middels vekst. For virksomhetsområdet GMO forventes fortsatt svake markeder. For året som helhet forventer selskapet et noe lavere resultat enn i 2015.

Glamox har mye produksjon i Norge. En fortsatt svak krone, samt en moderat lønnsutvikling i Norge i forhold til sammenlignbare land, er viktig for konkurransekraften til denne produksjonen.

EFD

EFD forventer at tredje kvartal blir betydelig svakere enn andre kvartal når det gjelder omsetning og driftsresultat. For andre halvår er utsiktene fortsatt lavere enn 1. halvår på grunn av lav ordreinnngang i første kvartal. Det forventes ikke at selskapet vil nå nivået på driftsresultatet i 2015.

NSSL Global

NSSL forventer liten endring i omsetning men et noe bedre resultat i 2016 enn i 2015. Det er sterkt marginpress på grunn av at mange konkurrenter har ubrukt kontrahert satellittkapasitet. Dette skyldes både nedgangen i oljesektoren og at aktører har posisjonert seg for vekst i Aero-markedet ved å kjøpe opp stor kapasitet.

Scanmatic

Scanmatic morselskap forventer for 2016 omsetning og resultat omtrent på nivå med 2015. Datterselskapet Scanmatic Elektro forventer betydelig høyere omsetning og resultat.

Tekna

Tekna forventer for 2016 høyere omsetning og et bedre resultat enn i 2015.

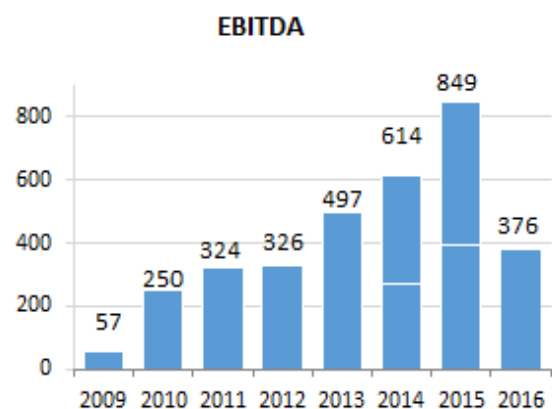
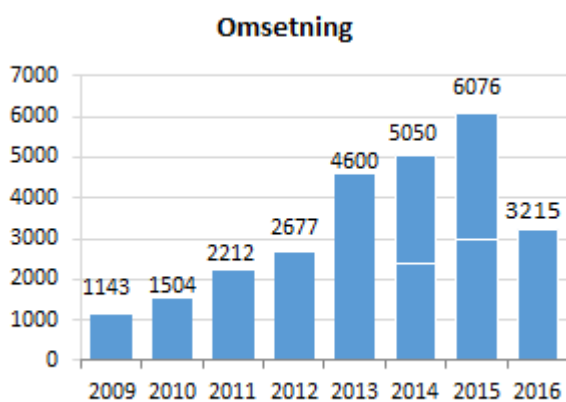
FINANSVIRKSOMHETEN I MORSELSKAPET

Finansvirksomheten utenom datterselskaper består p.t. 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. 96,4 % av verdien av selskapets totale aksje- og obligasjonsportefølje på ca. MNOK 1.963. Investeringene anses godt posisjonert for videre verdiøkning.

Froland, 17. august 2016

Arendals Fossekompagni ASA

Styret



Erklæring fra styret og konsernsjef

Styret og daglig leder har i dag behandlet og fastsatt halvårsberetningen og det sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for Arendals Fossekompagni ASA per 30. juni 2016 og for 1. halvår 2016 inklusive sammendratte konsoliderte sammenligningstall per 30. juni 2015 og 1. halvår 2015.

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 2016 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 2016 og 30. juni 2015. 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, 17. august 2016

Øyvinn A. Brøymer
Styrets leder

Morten Bergesen

Didrik Johannes Vignæs

Arild Nysæther

Marianne Lie

Heidi Marie Petersen

Marianne Sigurdson Lyngvi

Jarle Roth
Konsernsjef

Resultatregnskap konsern

	Beløp i mill.NOK	Note	2016		2015	2016	2015	
			2. kv.	1. kv.	2. kv.	Hittil i året	Hittil i året	Hele året
Videreført virksomhet								
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>								
Salgsinntekter			1 599	1 574	1 515	3 172	2 955	5 991
Annen driftsinntekt			21	22	21	42	37	95
Sum driftsinntekter			1 619	1 595	1 537	3 215	2 992	6 086
Varekostnad			759	731	694	1 490	1 319	2 714
Lønnskostnader		4	492	498	466	990	916	1 844
Effekt ved avvikling av ytelsesbasert pensjon		4						-86
Annen driftskostnad			179	180	175	359	361	766
Sum driftskostnader			1 429	1 410	1 335	2 839	2 596	5 238
EBITDA			190	186	202	376	396	847
Avskrivning på driftsmidler			40	36	34	76	67	143
Amortisering av immaterielle eiendeler			34	33	31	67	60	128
Nedskrivning -reversering nedskr. av anleggsmidler		3						-18
Driftsresultat			116	116	137	232	268	595
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>								
Finansinntekt		7	142	60	113	202	246	273
Finanskostnad		3,5	28	34	25	62	89	222
Resultat av finansposter			114	25	88	140	157	51
Andel resultat fra tilknyttede selskaper								-1
Resultat før skattekostnad			230	141	225	371	425	645
Skattekostnad			31	18	40	49	84	154
Ordinært resultat			199	123	185	322	341	491
<i>Henføres til</i>								
Minoritetsinteresser			25	19	27	44	49	101
Aksjonærene i morselskapet			174	103	159	278	292	390
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)			79	47	72	126	132	177
Oppstilling over totalresultat								
<i>Andre inntekter og kostnader</i>								
Omregningsdifferanser			-41	-63	-2	-104	7	126
Endring sikringsreserve			21	23	31	44	30	-53
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg		6	-111	-25	-97	-135	364	359
Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført resultat					-2		-72	-70
Skatt vedr sikringsreserver			-5	-6	-2	-11	-2	14
<i>Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>			-136	-70	-72	-206	327	377
Aktuarielle gevinster og -tap								31
Skatt vedr actuarielle gevinster og tap								-8
<i>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>								22
Andre inntekter og kostnader i perioden			-136	-70	-72	-206	327	399
Ordinært resultat			199	123	185	322	341	491
Totalresultat for perioden			63	52	113	116	668	891
Totalresultat pr. aksje (NOK)			19	19	37	37	277	346
<i>Henføres til</i>								
Minoritetsinteresser			21	12	31	33	56	126
Aksjonærene i morselskapet			42	41	82	83	611	764

Konsernbalanse

	Beløp i mill.NOK	2016		2015	
		30.06	30.06	30.06	31.12
<i>Eiendeler</i>	Note				
Eiendom, anlegg og utstyr	3,7	1 288	1 066	1 262	
Immaterielle eiendeler	3,7	1 211	1 212	1 232	
Investeringer i tilknyttede selskaper		9	27	9	
Andre investeringer		158	154	156	
Pensjonsmidler		19	4	18	
Eiendel ved utsatt skatt		236	223	245	
Sum anleggsmidler		2 922	2 685	2 924	
Varebeholdninger		707	645	687	
Kundefordringer og andre fordringer		1 324	1 292	1 335	
Kontanter og kontantekvivalenter		553	540	808	
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	3,6	1 912	2 054	2 048	
Finansielle eiendeler holdt for omsetning		51	55	54	
Sum omløpsmidler		4 547	4 586	4 931	
Sum eiendeler		7 469	7 271	7 855	
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>					
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224	224	
Andre fond		1 603	1 810	1 820	
Opptjent egenkapital		666	479	623	
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		2 493	2 512	2 667	
Minoritetsinteresser		463	417	473	
Sum egenkapital	9	2 956	2 930	3 139	
Obligasjonslån		698	697	697	
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån		178	122	206	
Rentebærende lån og kreditter		1 375	1 175	858	
Ytelser til ansatte	4	71	201	71	
Avsetninger		50	41	43	
Forpliktelser ved utsatt skatt		238	168	236	
Sum langsiktige forpliktelser		2 610	2 404	2 111	
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)		247	443	770	
Kassekreditt		134	50	158	
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		932	847	1 003	
Betalbar skatt		80	98	113	
Andre kortsiktige forpliktelser		510	500	562	
Sum kortsiktige forpliktelser		1 903	1 938	2 606	
Sum egenkapital og forpliktelser		7 469	7 271	7 855	

Kontantstrømoppstilling

Beløp i mill.NOK

		2016	2015
		01.01-30.06	01.01-30.06
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Ordinært resultat		322	341
<i>Justert for</i>			
Av- og nedskrivninger på driftsmidler		76	67
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		67	60
Netto finansposter		-140	-157
Skattekostnad		49	84
<i>Summert</i>		376	396
Endring i varelager		-23	-42
Endring i kundefordringer og andre fordringer		124	-34
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld		-142	32
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		-70	1
<i>Summert</i>		265	354
Betalt skatt		-100	-77
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	A	164	276
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Mottatte renter og lignende		52	23
Mottatt utbytte		112	111
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning			218
Innbetalinger fra andre investeringer			1
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)		-72	-33
Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning			-5
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler		-141	-143
Kjøp av minoritetsinteresse		-2	-4
Utbetalinger vedrørende andre investeringer		-2	-2
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	B	-51	167
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld		67	39
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-65	-82
Betalte renter og lignende		-40	-72
Netto endring i kassekreditt		-22	-41
Utbetaling av utbytte		-251	-220
Kjøp / salg av egne aksjer		-43	-1
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	C	-353	-377
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	A+B+C	-240	67
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar		808	481
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv		-15	-8
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 30.06		553	540

Noter til rapport for 1. halvår og 2. kvartal 2016

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 2015.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene for 2015 er beskrevet i konsernregnskapet for 2015. 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 31.12.2015. De samme prinsippene er anvendt ved utarbeidelse av regnskapet per 30.06.2016. Nye standarder som trådte i kraft per 1.1.2016 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. I kvartalet og per 30.06 har disse vurderingene ikke medført vesentlige transaksjoner.

Note 4

Endring av pensjonsordning.

Morselskapet og flere av datterselskapene endret i 2015 pensjonsordningen fra ytelses til innskuddsordning. Dette medførte i 2015 en reduksjon av pensjonsforpliktelsene med MNOK 86 som i samsvar med reglene etter IFRS skal fremgå av resultatregnskapet. Vi har valgt å vise posten på en egen linje.

Note 5

Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2015 note 24, kan det opplyses at selskapet hittil i 2016 har:

- hatt et agiotap på tNOK 1.259 ifm valutasikring hos Markedskraft

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 prinsippnotene i årsrapporten for 2015, side 17. Verdiendringer i investeringen i Kongsberg Gruppen kan i perioder få en betydelig effekt på konsernets egenkapital.

	Kostpris	Virkelig verdi	Verdiendring hittil i år	Verdiendring i kvartalet
Kongsberg Gruppen	278,3	1 170,2	-205,4	-133,7
Andre aksjer (se note 16 i årsrapport 2015)	76,3	742,2	70,2	23,2
		1 912,4	-135,2	-110,5

Note 7
Overtagelse av datterselskap
Overtagelse av Bedriftsveien 17 AS

Avtale om kjøp av 100% av aksjene i Bedriftsveien 17 AS ble inngått den 28. januar 2016.

I samsvar med reglene etter IFRS nr 3 konsolideres Bedriftsveien 17 AS med virkning fra oppkjøpstidspunktet.

Selskapet eier en forretningseiendom i Arendal kommune som skal ombygges og leies ut til Scanmatic AS.

Overtakelsen hadde følgende effekt på eiendeler og forpliktelser på overtakelsestidspunktet:

	Balansført verdi før overtagelse. tNOK	Virkelig verdi justeringer. tNOK	Innregnede beløp ved overtagelse. Tall i tNOK
Eiendom, anlegg og utstyr	4 145		4 145
Tomterettigheter		13 114	13 114
Kundefordringer og andre fordringer	232		232
Kontanter og kontantekvivalenter	12		12
Utsatt skatt	-31	-3 278	-3 278
Rentebærende lån og kreditter	-1 297		-1 297
Leverandørgjeld og andre bet.forpl.	-39		-39
Betalbar skatt	-21		-21
Netto identifiserbare eiend. og forpl.	3 001	9 835	12 867

Overtagelse av Arendal Industrier AS i 2015

Arendal Industrier AS ble overtatt med virkning fra 31.12.2015 og konsolidert fra samme tidspunkt.

Konsernregnskapstallene for Q1 2016 er derfor ikke helt sammenlignbare med tilsvarende tall fra 2015.

Arendal Industrier AS hadde frem til oppkjøpet vært et tilknyttet selskap. Ved oppkjøp i tilknyttede selskaper skal gamle aksjer behandles som om de er realisert og tilbakekjøpt til samme verdi som de sist anskaffede aksjene. I konsernregnskapet medførte dette en gevinst på de gamle aksjene på tNOK 10.986. Gevinsten ble i 2015 inkludert i finansinntektene.

Note 8

Segmentrapport pr: 30.06	Salg av kraft		Finansvirksomhet		Glamox		EFD		Powel		Cogen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	62	62			1 256	1 281	541	524	290	249	192	219
Driftskostnader	29	25	8	5	1 102	1 084	495	477	255	230	195	206
Av- og nedskrivninger	3	3	35	36	22	21	12	13	25	26	7	4
Driftsresultat	29	34	-42	-41	132	175	33	35	10	-7	-10	9
Netto finans			156	173	-7	-5	-3	-3	-1	4	-2	-5
Skattekostnad	16	17	-28	-6	26	45	12	12	3	2		
Ordinært resultat	13	17	142	138	99	126	17	19	6	-5	-12	4
Segmenteiendeler	1 809	332	1 387	3 066	1 332	1 156	840	869	465	408	394	335
Segmentforpliktelser	37	40	2 047	1 922	715	646	480	538	272	277	332	334
Netto rentebærende gjeld**			1 671	1 502	2	-2	72	126	-19	-43	186	216

	NSSL		Tekna		Markedskraft		Scanmatic		Annen virksomhet*		Sum	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	459	418	54	36	67	67	291	132	4	4	3 215	2 992
Driftskostnader	371	346	52	42	62	58	268	118	2	6	2 839	2 596
Av- og nedskrivninger	30	19	4	3	3	2	1	0	1	0	144	128
Driftsresultat	58	53	-1	-9	1	7	22	14	0	-2	232	268
Netto finans	-0	-4	-2	-1	-2	-2	-0	0	-0	-0	139	157
Skattekostnad	14	12	-0	-3	0	1	6	4	0	0	49	84
Ordinært resultat	44	38	-2	-8	-1	4	16	10	-0	-2	322	341
Segmenteiendeler	521	504	177	156	179	219	206	115	158	113	7 469	7 271
Segmentforpliktelser	240	221	111	123	103	157	142	75	35	9	4 513	4 342
Netto rentebærende gjeld**	-54	-46	79	84	-57	-38	-41	-22	28	-5	1 902	1 824

* I annen virksomhet inngår Arendal Industrier, Bedriftsveien 17, Scanmatic Eiendom, Songe Træsliperi, Arendal Lufthavn Gullknapp og Norsk Vekst.

Arendal Industrier ble inkludert i segmenteideler og -forpliktelser fra 31.12.2015 og Bedriftsveien 17 AS fra 28.01.2016. Tallene for Q1 2015 og Q1 2016 er derfor ikke direkte sammenlignbare.

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

Note 9

Egenkapitalavstemming

	Aksje		Virkelig		Egne aksjer	Sum andre		Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
	kapital	Omr. differ.	Sikrings reserve	verdi reserve		fond					
2015											
Balanse pr 1. januar	224	139	-15	1 404	-29	1 499	385	2 108	379	2 487	
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	
Balanse pr 30.06	224	136	6	1 696	-29	1 810	479	2 512	417	2 930	
2016											
Balanse pr 1. januar	224	200	-45	1 693	-29	1 820	623	2 667	473	3 139	
Totalresultat for perioden		-46	24	-135		-157	240	83	33	116	
Kjøp av egne aksjer					-43	-43		-43		-43	
Kapitalendringer fra DS		-17				-17	15	-1	-1	-3	
Utbytte til aksjonærene							-212	-212	-41	-253	
Balanse pr 30.06	224	137	-20	1 558	-72	1 603	666	2 493	463	2 956	