



**Revidert mellombalanse for selskapet
per 11. desember 2017**

Mellombalanse

(1 000 NOK)

	Note	11.12.2017	31.12.2016
<i>Eiendeler</i>			
Eiendom, anlegg og utstyr	1	164 677	165 366
Immaterielle eiendeler	2	5 936	6 161
Investeringer i datterselskap	3	1 524 634	1 797 017
Investeringer i tilknyttede selskap	4	22 762	4 000
Lån til foretak i samme konsern	5	270 381	214 475
Andre fordringer og investeringer	6	118 943	113 076
Pensjonsmidler	7	7 511	7 177
Eiendel ved utsatt skatt	8	137 642	128 043
Sum anleggsmidler		2 252 487	2 435 315
Kundefordringer og andre fordringer	9	2 816 919	7 195
Lån til foretak i samme konsern	5	21 157	40 719
Kontanter og kontantekvivalenter	10	8 375	62 067
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	11	2 243 469	2 030 674
Finansielle eiendeler holdt for omsetning	11		20 038
Sum omløpsmidler		5 089 920	2 160 694
Sum eiendeler		7 342 406	4 596 008
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>			
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a NOK 100)	12	223 981	223 981
Annen innskutt egenkapital		1 117	92
Andre fond		1 837 669	1 603 917
Opptjent egenkapital		2 947 428	535 408
Sum egenkapital		5 010 195	2 363 398
<i>Forpliktelser</i>			
Obligasjonslån	13	298 835	298 435
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån	13	97 171	72 092
Rentebærende lån og kreditter	13	1 817 506	1 280 791
Ytelser til ansatte	7	13 880	12 720
Sum langsiktige forpliktelser		2 227 392	1 664 039
Obligasjonslån	13		399 680
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån	13		85 842
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser	14	9 862	15 042
Betalbar skatt	8	24 850	18 677
Gjeld til foretak i samme kons.	5	17 022	25 901
Andre kortsiktige forpliktelser	14	53 085	23 430
Sum kortsiktige forpliktelser		104 819	568 572
Sum egenkapital og forpliktelser		7 342 406	4 596 008

Froland, 11. desember 2017






Øyvind A. Brøymer Morten Bergesen Didrik Vignæs Arild Nysæther
 Styrets leder Styrets nestleder






Marianne Lie Heidi M. Petersen Marianne Sigurdson Lyngvi Jarle Roth
 Adm. direktør

Oppstilling over endringer i egenkapitalen

	Aksje kapital	Annen innskutt egenk.	Sikrings reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer	Sum andre fond	Opptjent egen kapital	Sum
2016								
Balanse pr 1. januar	223 981	92	-20	1 693 150	-28 802	1 664 328	418 592	2 306 992
Totalresultat for perioden			20	-17 003		-16 983	328 842	311 859
Utbytte til aksjonærene							-212 025	-212 025
Balanse pr 31. desember	223 981	92		1 676 147	-72 230	1 603 917	535 408	2 363 398
2017								
Balanse pr 1. januar	223 981	92		1 676 147	-72 230	1 603 917	535 408	2 363 398
Totalresultat for perioden				232 359		232 359	2 619 876	2 852 235
Kjøp/salg av egne aksjer		1 025			1 393	1 393		2 418
Utbytte til aksjonærene							-207 856	-207 856
Balanse pr 11. desember	223 981	1 117		1 908 506	-70 837	1 837 669	2 947 428	5 010 195

Virkelig verdi reserve

Virkelig verdi reserver består av kumulative nettoendringer i virkelig verdi på investeringer tilgjengelig for salg inntil investeringen er fraregnet.

Egne aksjer

Egne aksjer utgjør anskaffelseskost for selskapets aksjer som er eiet av selskapet.

Den 11. desember 2017 eide selskapet 50 852 (2016: 51 852) egne aksjer.

Noter til selskapets mellombalanse pr. 11. desember 2017

Regnskapsprinsipper

Informasjon om selskapet

Arendals Fossekompagni ASA er hjemmehørende i Norge, med kontoradresse Bøylefoss i Froland kommune.

Grunnlag for utarbeidelse

Mellombalansen er utarbeidet for at selskapet skal gjennomføre utdeling av utbytte.

Kravet til innhold i og utarbeidelse av mellombalanse er ikke regulert utover at det er angitt at mellombalansen skal være utarbeidet etter reglene for årsregnskap

Mellombalansen representerer ikke et fullstendig regnskap. Blant annet er det ikke krav om resultatregnskap, sammenligningstall, kontantstrømoppstilling, egenkapitaloppstilling eller fullstendige noter. Det vil imidlertid alltid være behov for tilleggsinformasjon utover selve balansen. Regnskapslovens generelle krav er at det må gis opplysninger som er nødvendige for å bedømme selskapets stilling.

Mellombalansen er avlagt i samsvar med Internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) godkjent av EU og tilhørende fortolkninger, samt norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven og som skal anvendes pr. 11.12.2017.

Forslag til mellombalansen ble fastsatt av styret og daglig leder 11. desember 2017.

Mellombalansen skal behandles av ekstraordinær generalforsamling 20. desember 2017 for endelig godkjenning. Frem til endelig godkjenning har styret myndighet til å endre mellombalansen.

Mellombalansen er presentert i norske kroner, som er selskapets funksjonelle valuta, avrundet til nærmeste hele tusen.

Mellombalansen er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet, med unntak av følgende eiendeler som presenteres til virkelig verdi: Finansielle derivater, finansielle instrumenter holdt for omsetning og finansielle instrumenter klassifisert som tilgjengelig for salg.

Utarbeidelse av finansregnskap i overensstemmelse med IFRS krever bruk av vurderinger, estimater og forutsetninger som påvirker hvilke regnskapsprinsipper som anvendes og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske beløp kan avvike fra estimerte beløp.

Estimater og de underliggende forutsetninger vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden endringene oppstår dersom de kun gjelder denne perioden. Dersom endringer også gjelder fremtidige perioder, fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Områder med vesentlig estimeringsusikkerhet, og hvor valg av forutsetninger og foretatte vurderinger vesentlig har påvirket anvendelsen av regnskapsprinsipper, fremgår av noter.

Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene som er anvendt ved utarbeidelse av mellombalansen er beskrevet nedenfor.

Endring i regnskapsprinsipper i 2017

Konsernet har ikke implementert noen vesentlige nye standarder eller endringer i standarder med ikrafttredelsesdato 1. januar 2017.

Investeringer i datterselskap og tilknyttede foretak

Datterselskaper er enheter som kontrolleres av konsernet. Kontroll foreligger når investor er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i selskapet, og har mulighet til å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over selskapet. Ved vurdering av kontroll, tas det hensyn til potensielle stemmerettigheter som kan utøves eller konverteres.

Tilknyttede foretak er enheter hvor selskapet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll, over den finansielle og operasjonelle styringen. Betydelig innflytelse er antatt å foreligge når selskapet har mellom 20% og 50% av stemmerettene i det eide selskapet.

Investeringer i datterselskaper og tilknyttede foretak er innarbeidet til anskaffelseskost minus eventuelle nedskrivninger. Ved omklassifisering fra tilgjengelig for salg til datterselskap eller tilknyttet foretak, er investeringens balanseførte verdi på det tidspunktet bestemmende eller betydelig innflytelse oppnådd, benyttet som anskaffelseskost.

Utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner til valutakursen på balansedagen. Valutakursdifferanse som fremkommer ved omregning, innregnes i resultatregnskapet.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter som ikke er derivater

Finansielle instrumenter som ikke er derivater består av investeringer i gjelds- og egenkapitalinstrumenter, kundefordringer og andre fordringer, kontanter og lån, leverandørgjeld og annen gjeld.

Kundefordringer og andre fordringer med forfall kortere enn 3 måneder neddiskonteres ikke.

Finansielle instrumenter som ikke er derivater, måles ved førstegangsinnregning til virkelig verdi tillagt eventuelle direkte henførbare transaksjonsutgifter. Etter førstegangsinnregning måles instrumentene som beskrevet nedenfor.

Rentebærende lån innregnes ved førstegangs balanseføring til virkelig verdi redusert for transaksjonskostnader. Etterfølgende måling er til amortisert kost, hvor eventuell forskjell mellom kost og innløsningsbeløp innregnes over løpetiden som en del av den effektive renten.

Finansielle eiendeler fra regnes når de kontraktsmessige rettene til kontantstrømmene fra eiendelen utløper, eller når konsernet overfører de kontraktsmessige

sige rettene i en transaksjon hvor praktisk talt all risiko og avkastning ved eierskap til den finansielle eiendelen overføres.

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Investeringer i egenkapitalinstrumenter er i hovedsak klassifisert som finansielle eiendeler tilgjengelig for salg. Dette er i samsvar med konsernets investeringsstrategi. Etter førstegangsinnregning måles disse instrumentene til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi innregnes i andre inntekter og kostnader. Når en investering realiseres og fraregnes, overføres akkumulert urealisert verdiendring fra andre inntekter og kostnader til resultat.

Finansielle eiendeler holdt for omsetning / øremerket til virkelig verdi over resultatet

Et finansielt instrument klassifiseres til virkelig verdi over resultat dersom det ved førstegangsinnregning er øremerket til dette, eller holdes for omsetning. Instrumentet måles til virkelig verdi og endringer i verdier innregnes i resultatet.

Annet

Andre finansielle instrumenter som ikke er derivater, måles til amortisert kost redusert for eventuelle tap ved verdifall.

Finansielle derivater

Selskapet bruker finansielle derivater for å begrense eksponeringen mot renterisiko, valutarisiko og prisen som oppstår gjennom operasjonelle og finansielle aktiviteter. I henhold til selskapets finansretningslinjer har morselskapet også kjøpt energirelaterte derivater for handelsformål. Derivater som ikke kvalifiserer for sikringsbokføring, regnskapsføres og presenteres som instrumenter holdt for omsetning.

Finansielle derivater innregnes første gang til kostpris. I etterfølgende perioder vurderes derivatene til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi på derivater som eies for handelsformål innregnes umiddelbart i resultatregnskapet. Når derivater kvalifiserer for sikringsbokføring, er innregning av verdiendringer avhengig av hva som sikres.

Egenkapital

Ordinære aksjer

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter forbundet med utstedelse av aksjer, innregnes som en reduksjon av egenkapital (overkurs) netto etter eventuell skatt.

Kjøp og salg av egne aksjer

Ved tilbakekjøp av egne aksjer, føres kjøpesummen inklusive direkte henførbare kostnader som endring i egenkapitalen. Aksjer som er kjøpt klassifiseres som egne aksjer og reduserer total egenkapital. Når egne aksjer selges, innregnes mottatt beløp som en økning av egenkapitalen, og gevinst som følge av transaksjonen tilføres annen opptjent egenkapital.

Utbytter

Utbytter innregnes som en forpliktelse i den perioden de blir vedtatt.

Eiendom, anlegg og utstyr

Egne eiendeler

Eiendom, anlegg og utstyr føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger (se under) og eventuelt tap ved verdifall. Anskaffelseskost for egenproduserte driftsmidler inkluderer materialkostnader, direkte lønnskostnader samt en rimelig andel av indirekte produksjonskostnader.

Når deler av et varig driftsmiddel har forskjellig utnyttbar levetid, regnskapsføres de som separate komponenter av eiendom, anlegg og utstyr.

Lånekostnader som er direkte henførbare til anskaffelse av eiendeler, kapitaliseres som en del av den aktuelle eiendelens utgifter inntil anleggsmiddelet er ferdigstilt til sin tiltenkte bruk. Slike låneutgifter kapitaliseres som en del av eiendelens anskaffelseskost når det er sannsynlig at de vil føre til fremtidige fordeler for konsernet, og utgiftene kan måles på en pålitelig måte. Andre lånekostnader innregnes i resultatregnskapet i den perioden de er påløpt.

Kostnader etter anskaffelsen

Selskapet medtar i anskaffelseskosten for et varig driftsmiddel utgifter til utskiftninger av deler av driftsmiddelet når slike utgifter antas å gi fremtidige økonomiske fordeler og utgiftene for de utskiftede deler kan måles pålitelig. Alle andre utgifter innregnes i resultatregnskapet i den perioden de påløper.

Avskrivninger

Avskrivninger beregnes lineært over estimert utnyttbar levetid for hver enhet av eiendom, anlegg og utstyr, og belastes resultatregnskapet. Tomter avskrives ikke. Estimert økonomisk levetid er som følger:

- Vassdragsreguleringer 40-50 år
- Kraftvirksomhet
 - Bygninger 50 år
 - Dammer, vannveier og luker 25-40 år
 - Maskinutrustning 40 år
 - Nettoeiendeler 25-35 år
- Industrivirksomhet
 - Bygninger 20-25 år
 - Maskiner og utstyr 7-15 år
- Driftsløsøre, biler, inventar mm. 3-12 år

Restverdi revurderes årlig dersom den ikke er ubetydelig.

Leide eiendeler

Selskapet har enkelte leieavtaler med betingelser som i det vesentlige overfører de økonomiske rettigheter og forpliktelser til selskapet. Disse klassifiseres som finansielle leieavtaler og innregnes etter samme regnskapsprinsipp som tilsvarende eiendeler.

Immaterielle eiendeler

Andre immaterielle eiendeler

Andre immaterielle eiendeler som anskaffes, føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger (se under) og tap ved verdifall.

Forskning og utvikling som er direkte henførbart til utvikling og testing av konsernets produkter og er identifiserbare og unike, og som kontrolleres av konsernet, blir balanseført som en immateriell eiendel når alle følgende kriterier er oppfylt:

- Det er teknisk mulig å ferdigstille produktet slik at den vil være tilgjengelig for bruk
- Ledelsen har til hensikt å ferdigstille produktet og bruke og selge det
- Det er mulig å bruke og selge produktet
- Det kan påvises hvordan produktet vil generere sannsynlige økonomiske fordeler

- Tilstrekkelige tekniske, finansielle og andre ressurser er tilgjengelige for å ferdigstille og ta i bruk produktet
- Utgiftene kan måles pålitelig.

Balansførte utgifter inkluderer materialkostnader, direkte lønnskostnader og direkte henførbare felleskostnader som medgår for å gjøre produktet tilgjengelig for bruk.

Andre utviklingsutgifter som ikke oppfyller disse kriteriene kostnadsføres når de påløper. Utviklingsutgifter som er kostnadsført, kan ikke senere balansesføres.

Etterfølgende utgifter

Senere utgifter vedrørende balanserte immaterielle eiendeler aktiveres bare når de øker de fremtidige økonomiske fordeler relatert til denne eiendelen. Alle andre utgifter kostnadsføres i den perioden de påløper.

Fastsettelse av virkelig verdi

Regnskapsprinsipper og noteinformasjon krever at virkelig verdi fastsettes både for finansielle og ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser. Virkelig verdi er definert som den verdi den enkelte eiendel eller forpliktelse kan omsettes for i en velordnet transaksjon mellom markedsaktører på måletidspunktet under de gjeldende markedsforhold.

Ved beregning av virkelig verdi benyttes ulike metoder og teknikker avhengig av type eiendel eller forpliktelse og i hvilken grad de handles i aktive markeder.

Finansielle instrumenter klassifiseres i sin helhet i et av tre verdsettelsesnivåer basert på det laveste nivå av verdsettelsesinformasjon som har betydning ved verdsettelsen av instrumentene. Det vises til informasjon i note 16 om de forskjellige verdsettelsesnivåene.

Basert på det ovenstående benyttes normalt følgende metoder for fastsettelse av virkelig verdi:

Eiendom, anlegg og utstyr

I forbindelse med oppkjøp og virksomhetssammenlutninger innregnes eiendom, anlegg og utstyr til markedsverdi. Markedsverdien fastsettes på grunnlag av takster eller observerbare markedspriser på tilsvarende eiendeler.

Kundefordringer og andre fordringer

Virkelig verdi av kundefordringer og andre fordringer beregnes som nåverdi av fremtidige kontantstrømmer diskontert med markedsrenten på balansedagen.

Immaterielle eiendeler

Virkelig verdi på immaterielle eiendeler er basert på neddiskontert forventet kontantstrøm fra bruk og senere eventuelt salg av eiendelene.

Investeringer i aksjer, obligasjoner og fondsandeler

Virkelig verdi for børsnoterte finansielle instrumenter, klassifisert som holdt for omsetning eller tilgjengelig for salg, tilsvarer notert kjøpskurs på balansedagen. For ikke-børsnoterte instrumenter er virkelig verdi basert på kjente omsetningskurser nær ba-

lansedagen eller verdivurderinger foretatt av meglerforetak etter vanlige benyttede verdivurderingsmetoder.

Ikke-derivative finansielle forpliktelser

Virkelig verdi for finansielle forpliktelser beregnes for informasjonsformål, og beregnes som nåverdien av fremtidige kontantstrømmer diskontert med markedsrenten på balansedagen.

Derivater

Virkelig verdi av en rentebytteavtale er det estimerte beløp som selskapet og/eller konsernet vil motta eller måtte betale for å innfri avtalen på balansedagen, hensyntatt dagens rentenivå og motpartens kredittverdighet. Virkelig verdi av energirelaterte derivater (futures, forwards og opsjoner) er markedskurser på balansedagen. Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er basert på noterte markedskurser på balansedagen.

Verdifall

Balansert verdi av selskapets eiendeler blir, med unntak av utsatt skattefordel, gjennomgått på balansedagen for å vurdere om det er indikasjoner på verdifall. Dersom det foreligger slike indikasjoner, estimeres eiendelens gjenvinnbare beløp.

Tap ved verdifall innregnes når balansert verdi av en eiendel eller kontantgenererende enhet (vurderingsenhet) overstiger gjenvinnbart beløp. Tap ved verdifall innregnes i resultatregnskapet.

Når en nedgang i virkelig verdi på en finansiell eiendel tilgjengelig for salg, har vært ført mot andre inntekter og kostnader og det foreligger objektive bevis for at eiendelen har vært gjenstand for verdifall (verdifallet er ansett som varig eller betydelig), innregnes det akkumulerte tap som har vært ført mot andre inntekter og kostnader i resultatregnskapet selv om den finansielle eiendelen ikke har blitt realisert. Det akkumulerte tapet som innregnes i resultatregnskapet, utgjør differansen mellom anskaffelseskost ved overtagelse og dagens virkelige verdi, redusert for eventuelle verdifall på den finansielle eiendelen som tidligere har vært innregnet i resultatregnskapet.

Beregning av gjenvinnbart beløp

Gjenvinnbart beløp for eiendeler er det høyeste av netto salgspris og bruksverdi. Bruksverdi beregnes ved å diskontere forventede fremtidige kontantstrømmer til nåverdi ved å benytte diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og den risiko som er knyttet til den spesifikke eiendelen. For eiendeler som ikke hovedsakelig genererer uavhengige kontantstrømmer, fastsettes gjenvinnbart beløp for den vurderingsenheten som eiendelen tilhører.

Reversering av verdifall

Tap ved verdifall for egenkapitalinstrumenter som klassifiseres som tilgjengelig for salg, reverseres ikke over resultatregnskapet.

Tap ved verdifall av goodwill reverseres ikke.

For andre eiendeler reverseres tap ved verdifall dersom det er en endring i estimator benyttet for å beregne gjenvinnbart beløp.

Et tap ved verdifall reverseres bare i den grad eiendelens balanserte verdi ikke overstiger den balanse-

førte verdien som ville vært fastsatt, netto etter avskrivninger eller amortisering, dersom ingen tap ved verdifall hadde vært innregnet. Ytelser til ansatte

Innskuddsbaserte pensjonsordninger

Forpliktelse til å yte tilskudd til innskuddsbaserte pensjonsordninger innregnes som kostnader i resultatregnskapet når de påløper.

Ytellesbaserte pensjonsordninger

Netto forpliktelse knyttet til ytellesbaserte pensjonsordninger beregnes separat for hver ordning ved å estimere størrelsen på fremtidige ytelser som den ansatte har opptjent gjennom sin arbeidsinnsats i inneværende og tidligere perioder. Disse fremtidige ytelsene diskonteres for å beregne nåverdien, og virkelig verdi av pensjonsmidler trekkes fra for å finne netto forpliktelse. Diskonteringsrenten tilsvarer markedsrente for foretaksobligasjoner av høy kvalitet (OMF-rente) med tilnærmet samme løpetid som konsernets forpliktelser. Beregningene er gjort av en kvalifisert aktuar, og er basert på lineær opptjeningsmodell.

Når ytelsene i en pensjonsordning forbedres, innregnes den andelen av økningen i ytelsene som ansatte har opparbeidet rettighet til, som kostnad i resultatregnskapet lineært over gjennomsnittlig tidsperiode frem til de ansatte har oppnådd en ubetinget rett til de økte ytelsene. Kostnaden innregnes umiddelbart i resultatregnskapet dersom de ansatte allerede ved tildeiling har fått en ubetinget rett til økte ytelser.

Aktuarielle gevinster og tap ved beregning av selskaps forpliktelse for en pensjonsordning innregnes i andre inntekter og kostnader når de oppstår. Pensjonskostnader / opptjening samt gevinster og tap på avkorting / avslutning innregnes i resultatet.

Netto rente ved beregning av pensjonsforpliktelse rapporteres som finansposter i resultatregnskapet.

Når beregningene resulterer i en eiendel for selskapet, begrenses innregningen av denne eiendelen til nettoen av totale urealiserte aktuarielle tap og kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening, og nåverdien av fremtidige tilbakebetalinger fra ordningen eller reduksjoner i innbetalinger til ordningen.

Avsetninger

En avsetning innregnes når det foreligger en lovbestemt eller underforstått plikt, som følge av en tidligere hendelse og det er sannsynlig at dette vil medføre en utbetaling for å gjøre opp forpliktelsen, og forpliktelsen kan måles pålitelig.

Avsetninger for omstrukturering innregnes når konsernet har godkjent en detaljert og formell omstrukturingsplan, og omstruktureringen enten er påbegynt eller kunngjort for de berørte.

Utsatt skatt

Utsatt skatt beregnes basert på balanseorientert gjeldsmetode ved å ta hensyn til midlertidige forskjeller mellom balanseført verdi av eiendeler og forpliktelser i den finansielle rapporteringen og skattemessige verdier. Følgende midlertidige forskjeller hensyntas ikke: goodwill som ikke er skattemessig fradragsberettiget, opprinnelig innregning av eiende-

ler eller forpliktelser som ikke påvirker verken regnskapsmessig eller skattemessig resultat, samt forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper som ikke antas å reversere i overskuelig fremtid. Avsetningen for utsatt skatt er basert på forventninger om realisasjon av eller oppgjør for balanseførte verdier av eiendeler og forpliktelser, og beregnet med skattesatser gjeldende på balansedagen.

Eiendeler ved utsatt skatt innregnes kun i den grad det er sannsynlig at eiendelen kan utnyttes gjennom fremtidige skattepliktige resultater. Eiendeler ved utsatt skatt reduseres i den grad det ikke lenger er sannsynlig at skattefordelen vil bli realisert.

Kontanter og kontantekvivalenter

Med kontanter menes beholdning av kontanter i kasse og i bank. Kontantekvivalenter er kortsiktige likvide investeringer som kan omgjøres til kontanter innen tre måneder til et kjent beløp og som har en uvesentlig grad av risiko.

Regnskapsstandarder og fortolkninger utgitt men ikke tatt i bruk

IFRS-er og fortolkninger som er utgitt men som ikke er obligatoriske å anvende pr. 11.12. 2017, er ikke tatt i bruk.

Note 1 Eiendom, anlegg og utstyr
2016
Anskaffelseskost

	Under oppføring	Vann kraftverk	Annen eiendom	Maskiner inventar	Sum
Balanse pr. 1. januar	6 762	314 489	8 440	6 812	336 502
Anskaffelser	2 376		140	1 050	3 566
Avgang				-638	-638
Balanse pr. 31. desember	9 137	314 489	8 580	7 224	339 430
<i>Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger</i>					
Balanse pr. 1. januar		161 137	2 245	4 405	167 787
Årets ordinære avskrivninger		6 010	131	487	6 629
Avgang				-351	-351
Balanse pr. 31. desember		167 147	2 376	4 541	174 064
Bokført verdi pr.1 januar	6 762	153 352	6 194	2 407	168 715
Bokført verdi pr. 31 desember	9 137	147 342	6 204	2 683	165 366

2017
Anskaffelseskost

	Under oppføring	Vann kraftverk	Annen eiendom	Maskiner inventar	Sum
Balanse pr. 1. januar	9 137	314 489	8 580	7 224	339 430
Anskaffelser	1 560	2 480		1 372	5 411
Overført fra under oppføring	-8 938	8 938			
Balanse pr. 11. desember	1 759	325 907	8 580	8 596	344 841
<i>Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger</i>					
Balanse pr. 1. januar		167 147	2 376	4 541	174 064
Årets ordinære avskrivninger		5 500	100	500	6 100
Balanse pr. 11. desember		172 647	2 476	5 041	180 164
Bokført verdi pr.1 januar	9 137	147 342	6 204	2 683	165 366
Bokført verdi pr. 11 desember	1 759	153 260	6 104	3 555	164 677

Note 2 Immaterielle eiendeler
2016
Anskaffelseskost

	Immater. eiendeler	Konse-sjoner	Sum
Balanse pr. 1. januar	471	12 250	12 721
Balanse pr. 31. desember	471	12 250	12 721
<i>Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger</i>			
Balanse pr. 1. januar	471	5 844	6 315
Årets ordinære avskrivninger		245	245
Balanse pr. 31. desember	471	6 089	6 560
Bokført verdi 1. januar		6 406	6 406
Bokført verdi 31. desember		6 161	6 161

2017
Anskaffelseskost

	Immater. eiendeler	Konse-sjoner	Sum
Balanse pr. 1. januar	471	12 250	12 721
Balanse pr. 11. desember	471	12 250	12 721
<i>Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger</i>			
Balanse pr. 1. januar	471	6 089	6 560
Årets ordinære avskrivninger		225	225
Balanse pr. 11. desember	471	6 314	6 785
Bokført verdi 1. januar		6 161	6 161
Bokført verdi 11. desember		5 936	5 936

Immaterielle eiendeler er lisenser for software. Konesjonsrettighetene avskrives over konsesjonsperioden (50 år).

Note 3 Aksjer i datterselskaper

Datterselskaper	Registrert	Eierandel		Verdi i morselskapets balanse	
		2017	2016	2017	2016
Markedskraft ASA	Arendal	72,0 %	71,7 %	39 980	39 793
Scanmatic AS	Arendal	67,8 %	67,0 %	5 716	4 493
Scanmatic Eiendom AS	Arendal	73,1 %	72,3 %	7 141	7 042
Songe Træsliperi AS	Risør	50,8 %	50,8 %	100	100
EFD AS	Skien	97,5 %	70,1 %	412 182	288 981
Powel AS	Trondheim	96,0 %	96,0 %	306 758	306 758
Glamox AS	Oslo	0,0 %	75,2 %		416 801
Arendal Lufthavn Gullknapp AS	Froland	89,9 %	88,6 %	135 073	115 367
Arendal Industrier AS	Arendal	100,0 %	100,0 %	58 250	58 250
Bedriftsveien 17 AS	Arendal	100,0 %	100,0 %	12 837	12 837
Norsk Vekst AS	Arendal	100,0 %	100,0 %	113	113
NSSL Global Ltd	England	80,0 %	80,0 %	273 298	273 298
Cogen Energia España S.L.	Spania	100,0 %	100,0 %	90 699	90 699
Tekna Holdings Canada Inc.	Canada	100,0 %	100,0 %	182 487	182 487
Sum				1 524 634	1 797 017

I løpet av 2017 har Arendals Fossekompani kjøpt ytterligere 26,8% av de utestående aksjene i EFD AS for MNOK 123 og eier etter dette 97,5% av aksjene i selskapet.

Den 11.12.2017 har Arendals Fossekompani solgt sin 75,2% eierandel i Glamox AS. Salgssummen for aksjene er MNOK 2.792. Transaksjonen innebærer en estimert regnskapsmessig gevinst på MNOK 2.320.

Aksjer i datterselskaper testes årlig for verdifall med utgangspunkt i underliggende verdier i disse selskapene, (se regnskapsprinsipper). I testene er hvert underkonsern vurdert som en kontantgenererende enhet. Gjenvinnbart beløp for underliggende eiendeler er estimert på grunnlag av bruksverdi. Beregnet bruksverdi er basert på nediskonterte framtidige kontantstrømmer. Dette verdsetter kontantstrømmen ut fra markedets krav til avkastning og risiko. Bruksverdien for 2017 er beregnet på tilsvarende måte som for 2016. Det er benyttet budsjetter for 2018 og langtidsbudsjetter fra strategiplaner for perioden frem til 2022. Utover dette er det brukt standard vekst på 2% frem til 2026 og en terminalverdi basert på samme vekstrate er tillagt. Risikofri rente er satt til 1,5% ved gjennomføring av beregningene. Det er benyttet en risikopremie på 7% for et selskap med risiko som børsindeksen. Spesielle forhold ved de enkelte beregningene er kommentert nedenfor.

EFD

Avkastningskravet til totalkapitalen (WACC) er satt til 9,2%. Ved beregningen av avkastningskravet er det tatt hensyn til at konsernets inntjening er i EUR og USD og at virksomheten er syklisk.

Powel

Avkastningskravet til totalkapitalen (WACC) er satt til 10,0%.

NSSL Global

Avkastningskravet til totalkapitalen (WACC) er satt til 9,2%.

Ved beregningen av avkastningskravet er det tatt hensyn til at konsernets inntjening er i GBP og USD.

Cogen Energia España

Avkastningskravet til totalkapitalen (WACC) er satt til 10,3%.

Tekna Holdings Canada

Avkastningskravet til totalkapitalen (WACC) er satt til 13,3%.

Scanmatic

Avkastningskravet til totalkapitalen (WACC) er satt til 9,9%.

Markedskraft

Avkastningskravet til totalkapitalen (WACC) er satt til 9,9%.

Testene viser betydlige merverdier for alle kontantgenererende enheter. Rimelige endringer i forutsetningene vil ikke medføre nedskrivninger.

Note 4 Tilknyttede selskaper
Investering i tilknyttede selskap

Enhet	Land	Industri	Eierandel	Balanse ført verdi pr. 11/12
NorSun	Norge	Produksjon av solceller	21,7 %	22 762
Flumill AS	Norge	Utvikling av tidevanns kraftverk	49,8 %	0
Sum investert i tilknyttede selskap				22 762

Note 5 Mellomværende med foretak i samme konsern

	2017	2016
<i>Langsiktige lån</i>		
Songe Træsliperi AS	50	50
Cogen Energia España S.L.	163 684	151 141
Tekna Holdings Canada Inc.	79 919	51 234
Tekna Europe Ltd.	16 728	6 360
Arendal Industrier AS	10 000	4 394
Bedriftsveien 17 AS		1 295
Sum langsiktige lån	270 381	214 475
<i>Kortsiktige lån</i>		
Markedskraft ASA	21 157	34 643
Bedriftsveien 17 AS		6 076
Sum kortsiktige lån	21 157	40 719
<i>Kortsiktig gjeld</i>		
Markedskraft ASA	17 022	25 901
Sum kortsiktig gjeld	17 022	25 901

Note 6 Andre fordringer og investeringer

	2017	2016
<i>Langsiktige investeringer</i>		
Lån til ansatte	1 245	587
Innskudd egen pensjonskasse	12 000	12 000
Naturressursskatt tilgode	66 443	59 963
Andre langsiktige fordringer	23 545	24 815
Andre investeringer	15 711	15 711
Sum langsiktige investeringer	118 943	113 076

Sikkerhetsstillelser for lån til ansatte

Samtlige lån til ansatte forrentes etter en sats som til enhver tid ikke utløser skattemessig fordel.

Lånene avdras over 5 år (bil) eller 20 år (bolig).

Lån over NOK 200 000 er sikret med pant i fast eiendom.

Note 7 Pensjonsmidler - forpliktelser

Pensjonsordningen omfatter alderspensjon, uførepensjon og etterlattepensjon.

Med effekt fra 31.12.2015 har selskapet avviklet den ytelsesbaserte ordningen. Et unntak fra dette er ansatte over 60 år som har vært med i AFK Pensjonskasse. Disse vil fortsatt være med i pensjonskassen med ytelsesbasert opptjening frem til oppnådd pensjonsalder. Per 11.12.2017 er det 1 aktivt medlem og 19 pensjonister tilknyttet ordningen. Ordningen er overfinansiert.

I tillegg til den kollektive ordningen betaler selskapet pensjoner direkte over driften til tre personer.

Forutsetninger ved beregning av pensjonsmidler og pensjonsforpliktelser.

	2017	2016
Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	2,30 %	2,60 %
Fremtidig lønnsvekst	2,50 %	2,50 %
Forventet G-regulering	2,25 %	2,25 %
Fremtidig regulering av pensjoner	0,40 %	0,00 %

Note 8 Skatt
Eiendel ved utsatt skatt

Særebekattningen for norske kraftforetak består av følgende elementer:

- Naturressursskatt beregnes med 1,3 øre pr. kWh av selskapets gjennomsnittlige årsproduksjon siste 7 år. Beregnet naturressursskatt fratrekkes i selskapets betalbare skatt på alminnelig inntekt. I år hvor det ikke blir beregnet betalbar skatt skal naturressursskatten allikevel betales. Beløpet føres opp som en fordring og motregnes mot senere års betalbare skatt på alminnelig inntekt. Naturressursskatten tilfaller kommunene og fylkene i konsesjonsområdet.

- Grunnrenteskatt fastsettes for hvert enkelt kraftverk og tilfaller staten. Grunnlaget for denne skatten er brutto grunnrenteinntekt fratrukket driftsomkostninger og friinntekt. Grunnrenteinntekten bygger på markedspriser og avviker derfor fra selskapets regnskapsførte omsetningstall. Skattesats for grunnrenteskatt er 34,3% i 2017 .

Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

	Eiendeler		Forpliktelser		Netto	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Eiendom, anlegg og utstyr	20 850	21 650			20 850	21 650
Gevinst og tapskonto			-57	-71	-57	-71
Finansielle instrumenter	23 321	38 111			23 321	38 111
Ytelser til ansatte	1 528	1 330			1 528	1 330
Fremførbart underskudd	62 812	36 586			62 812	36 586
Sum utsatt ordinær inntektsskatt	108 512	97 677	-57	-71	108 455	97 606
Eiendom, anlegg og utstyr, grunnrenteskatt	29 187	30 437			29 187	30 437
Sum utsatt grunnrenteskatt	29 187	30 437			29 187	30 437
Forpliktelse / eiendel ved utsatt skatt	137 699	128 115	-57	-71	137 642	128 043
Motregning av eiendeler og forpliktelser	-57	-71	57	71		
Netto eiendel ved utsatt skatt	137 642	128 043			137 642	128 043

Note 9 Kundefordringer og andre fordringer

	Morselskap	
	2017	2016
Kundefordringer	4 160	4 875
Andre fordringer og forskuddsbetalinger	20 950	2 320
Fordring ved salg av Glamox	2 791 809	
	2 816 919	7 195

Note 10 Kontanter og kontantekvivalenter

	Morselskap	
	2017	2016
Bankinnskudd	8 375	62 067
Kontanter		
	8 375	62 067

Bankinnskudd på tNOK 448 er bundet til skattetrekk.

Note 11 Finansiell risikostyring / finansielle instrumenter
Oversikt over selskaps finansielle instrumenter

Virkelige verdier og tilsvarende balanseførte verdier utgjør:

	Bokført beløp		Virkelig verdi	
	2017	2017	2016	2016
Kundefordr og andre fordr eks. derivater *	2 846 919	2 846 919	7 195	7 195
Kontanter og kontantekvivalenter*	8 375	8 375	62 067	62 067
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	2 243 469	2 243 469	2 030 674	2 030 674
Finansielle eiendeler holdt for oms.	0	0	20 038	20 038
Andre fordringer og investeringer*	118 943	118 943	113 076	113 076
Lån til fortak i samme konsern*	291 538	291 538	255 194	255 194
Derivat, rente og val.bytteavt. obl lån	-97 171	-97 171	-157 934	-157 934
Rentebærende lån og kreditter*	-1 817 506	-1 817 506	-1 280 791	-1 280 791
Obligasjonslån	-298 835	-336 750	-698 115	-752 100
Leverandørgj. og andre betalingsforpl.*	9 862	9 862	-15 042	-15 042
Andre kortsiktige forpliktelser*	-53 085	-53 085	-23 430	-23 430
Gjeld til foretak i samme kons.*	-17 022	-17 022	-25 901	-25 901
	3 235 487	3 197 572	287 031	233 046
Ikke innregnet gevinst / -tap:		-37 915		-53 985

* På disse postene er opprinnelig bokført verdi ansett å være en rimelig tilnærming til virkelig verdi.

For øvrig vises det til prinsippnoten angående hvordan virkelige verdier for de ulike instrumentene beregnes.

Note 11 Finansiell risikostyring / finansielle instrumenter forts.

Selskapets finansielle eiendeler fordeler seg som følger: (tNOK)

Aksjer tilgjengelig for salg

	Antall		Eierandel i %		Anskaffelseskost nedskrevet for verdifall				Virkelig verdi	
	2017	2016	2017	2016	2017	%	2016	%	2017	2016
Noterte aksjer										
Subsea 7	-	69 225	-	0,0	-	-	4 368	1,2	-	7 601
Kongsberg Gruppen	9 552 796	9 552 796	8,0	8,0	278 283	83,1 %	278 283	78,5	1 394 708	1 196 488
<i>Sum noterte aksjer</i>					278 283		282 651		1 394 708	1 204 089
Unoterte aksjer										
Silver Pensjonsforsikring	784 947	784 947	3,4	3,4	0	0,0 %	196	0,1	0	196
Eiendomsspar	390 432	390 432	1,0	1,0	2 490	0,7 %	2 490	0,7	140 556	148 364
Victoria Eiendom	870 959	870 959	6,1	6,1	23 621	7,1 %	23 621	6,7	474 673	483 382
Oslo Børs VPS Holding	1 996 000	1 996 000	4,6	4,6	30 569	9,1 %	30 569	8,6	233 532	179 640
NorSun 1)	-	1 500 322 070	-	14,3	-	-	15 000	4,2	-	15 003
<i>Sum unoterte aksjer</i>					56 680		71 876		848 761	826 585
Sum aksjer tilgjengelig for salg					334 963	100 %	354 527	100,0	2 243 469	2 030 674

Finansielle eiendeler - holdt for omsetning til virkelig verdi over resultatet

Obligasjoner

Sparebanken Vest 12/perp

Sum

Anskaffelseskost		Virkelig verdi	
2017	2016	2017	2016
-	20 900	-	20 038
-	20 900	-	20 038

1) Norsun er i løpet av året blitt et tilknyttet selskap - se note 4.

Finansiell risikostyring

Selskapet er eksponert for kredittisiko, likviditetsrisiko fra bruk av finansielle instrumenter og markedsrisiko. Styret har det overordnede ansvar for etablering av og tilsyn med konsernets retningslinjer for risikostyring. Prinsipper, prosedyrer og systemer for risikostyring på de viktigste områdene, gjennomgås og vurderes jevnlig. Industrielle engasjementer består av et begrenset antall større investeringer. Til grunn for investeringsstrategien ligger en tro på at langsiktig og aktivt engasjement gir størst avkastning. Investeringer utover dette gjøres i likvide plasseringer uten binding til konsernet. Ved investering i obligasjoner stilles krav til likvititet og soliditet hos utsteder.

- Kredittisiko

Kredittisiko er risiko for finansielle tap dersom en kunde eller motpart til et finansielt instrument ikke klarer å oppfylle sine forpliktelser. Kredittisiko oppstår normalt ved at selskapet innvilger kunder kreditt, eller ved investeringer i verdipapirer.

Kredittisiko knyttet til investeringer betraktes som begrenset i og med at det i hovedsak investeres i likvide verdipapirer med god kredittverdighet. En spesifikasjon av investeringene fremkommer tidligere i denne noten.

Selskapet har rutiner som skal sikre at salg på kreditt kun skjer til kunder hvor det ikke tidligere har vært betalingsproblemer og at kredittgrenser overholdes.

Note 11 Finansiell risikostyring / finansielle instrumenter forts.

Maksimal eksponering for kreditrisiko knyttet til kundefordringer på balansedagen var:

	2017	2016
Totale balanseførte kundefordringer tNOK	4 160	7 195
Herav forfalt	0	0
Avsatt til tap	0	0

Innregnede tap på fordringer i 2017 og i 2016 utgjør tNOK 0.

- Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risiko for at selskapet ikke vil kunne oppfylle finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Likviditetsstyring skal sikre at tilgjengelig likviditet er tilstrekkelig til å innfri forpliktelsene ved forfall, uten at det medfører uakseptable tap for selskapet og konsernet.

Kontantstrømmen fra selskapet ordinære virksomhet, kombinert med betydelige investeringer i likvide verdipapirer samt ubenyttede kreditter, medfører at likviditetsrisikoen vurderes som lav.

Selskapet forpliktelser fordeler seg som følger:

(I kontraktmessige kontantstrømmer inngår renter beregnet ut fra rentenivået på balansedagen)

	Balanse-ført beløp	Kontr.m. kontant strømmer	6 mnd. eller mindre	6 - 12 mnd.	1 - 2 år	2 - 5 år	Over 5 år
2017							
Rentebærende lån og kreditter	2 116 341	2 269 299	24 441	24 441	48 881	2 171 537	0
Kassekreditt	0	0	0	0	0	0	0
Leverandørgjeld og annen gjeld	73 061	73 061	73 061	0	0	0	0
Andre kortsiktige forpliktelser	17 022	17 022	17 022	0	0	0	0
Derivater, se note 13	97 171	97 171				97 171	
Totalt	2 303 595	2 456 553	114 524	24 441	48 881	2 268 708	0
2016							
Rentebærende lån og kreditter	1 978 906	2 084 603	16 650	416 330	66 601	1 585 021	0
Kassekreditt							
Leverandørgjeld og annen gjeld	15 042	15 042	15 042				
Andre kortsiktige forpliktelser	23 430	23 430	23 430				
Derivater, se note 17	157 934	157 934		85 842		72 092	
Totalt	2 175 312	2 281 009	55 122	502 172	66 601	1 657 113	0

- Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for at endringer i markedspriser som valutakurser, renter og aksjekurser, påvirker nettoinntekten eller verdi på finansielle instrumenter.

Valutarisiko

Selskapet er utsatt for valutarisiko på kjøp, salg og lån i andre valutaer enn selskapenes funksjonelle valuta. Det er primært EUR og GBP som selskapet er eksponert mot. Valutaeksponeringen er primært knyttet til selskapets fordringer og gjeld i fremmed valuta.

Selskapet benytter også valutalån og valutabytteavtaler for å begrense valutarisiko knyttet til verdiendringer i datterselskapene.

Den vesentligste valutaeksponeringen i selskapet er i EUR.

Renterisiko

Det vesentligste av selskapets rentebærende finansielle eiendeler og gjeld, løper til flytende rente.

Det ble i 2011 opptatt et obligasjonslån på tNOK 300 000 til rente 5,95%. Samtidig ble det inngått en rentebytteavtale på lånebløpet til fast rente i EUR på 4,84%. Lånet og rentebytteavtalen har begge 10 års løpetid med forfall i juli 2021.

Prisrisiko kraftsalg

Det vesentligste av selskapets kraftomsetning finner sted i spotmarkedet, noe som innebærer en betydelig eksponering for risiko knyttet til prissvingninger. Det har i 2017 ikke blitt benyttet kraftderivater som sikringsinstrumenter for å begrense risikoen.

Markedsrisiko verdipapirer

Selskapet er eksponert for prisrisiko på investeringer i egenkapitalinstrumenter, klassifisert som holdt for omsetning eller tilgjengelig for salg. Alle beslutninger om vesentlige kjøp og salg, fattes av styret. Investeringsstrategien har som hovedmålsetting å maksimere avkastningen gjennom løpende utbytter og verdistigning på porteføljen.

En oversikt over selskapets finansielle eiendeler holdt for omsetning og finansielle eiendeler tilgjengelig for salg gis ovenfor i denne noten.

Note 12
Egenkapital

Utstedt og fullt innbetalt

Aksjekapital	
Ordinære aksjer	
2017	2016
2 239 810	2 239 810
2 239 810	2 239 810

Pr 11. desember 2017 besto registrert aksjekapital av 2.239.810 ordinære aksjer (31.12.2016: 2.239.810). Aksjene har en pålydende verdi på NOK 100,- (31.12.2016: 100,-)

Eiere av aksjer er berettiget til det utbyttet som i hvert enkelt tilfelle besluttet av generalforsamlingen, og de er berettiget til en stemme pr aksje på selskapets generalforsamling. Ingen aksjeeier kan personlig eller ved fullmakt avgi stemme for mer enn en fjerdedel av det samlede antall aksjer. Aksjer som overdras til ny eier gir ikke stemmerett før det er gått minst tre uker fra ervervet er anmeldt til selskapet.

Rettighetene til selskapets aksjer som er eiet av selskapet selv er innstilt inntil aksjene er overtatt av andre.

Utbytte

Ekstraordinært utbytte ble på balansedagen foreslått utdelt av styret.

Det er ikke avsatt for foreslått utbytte, og det har ingen skattemessige konsekvenser .

Det betales ikke utbytte på egne aksjer.

Ordinært utbytte NOK 95,00 per ordinære aksje

Ekstraordinært utbytte 2017 NOK 420,00 per aksje

Sum:

Forslag 2017, utbetales 2017	Vedtatt 2016, utbetalt 2017
	207 856
919 362	
919 362	207 856

Note 13 Rentebærende lån og kreditter

Denne noten gir informasjon om kontraktmessige betingelser for rentebærende lån og kreditter. For mer informasjon om selskaps renterisiko og valutarisiko, se note 11.

Obligasjonslån:

5,95 % lån 2011-2021
- aktiverte lånekostnader
= bokført verdi

Virkelig verdi

Til dette lånet er det knyttet en rente og valutabytteavtale der lånet på tNOK 300.000 med fastrente 5,95% er konvertert til tEuro 38.511 og fast Eurorente 4,84%. Verdien på denne avtalen er pr 11.12.2017 tNOK -97.191

5,17 % lån 2012-2017
- aktiverte lånekostnader
= bokført verdi

Virkelig verdi

Lånet ble innløst i juli 2017

	2017	2016
	300 000	300 000
	1 165	1 565
	298 835	298 435
	336 750	343 500

	-	400 000
	-	320
	-	399 680
	-	408 600

Gjeldsbrevlån:

GBP LIBOR + fast margin	Flytende rente	30.03.15 - 31.03.19
USD LIBOR + fast margin	Flytende rente	30.03.15 - 31.03.19
NIBOR + fast margin	Flytende rente	30.03.15 - 31.03.19
NIBOR + fast margin	Flytende rente	01.07.15 - 30.06.18
NIBOR + fast margin	Flytende rente	03.07.16 - 30.06.19
GBP LIBOR + fast margin	Flytende rente	03.07.16 - 30.06.19
EUR LIBOR + fast margin	Flytende rente	03.07.16 - 30.06.19
NIBOR + fast margin	Flytende rente	30.06.17 - 30.06.20
NIBOR + fast margin	Flytende rente	30.06.17 - 30.06.20
GBP LIBOR + fast margin	Flytende rente	30.06.17 - 30.06.20
EURIBOR + fast margin	Flytende rente	30.06.17 - 30.06.22
LIBOR + fast margin	Flytende rente	06.07.16 - 30.06.20
NIBOR + fast margin	Flytende rente	06.07.16 - 30.06.20
EURIBOR + fast margin	Flytende rente	06.07.16 - 30.06.20
Aktiverte lånekostnader		

Sum gjeldsbrevlån

	2017	2016
	-	74 291
	-	146 540
	-	110 985
	-	200 000
	-	438 583
	-	212 260
	-	98 132
	200 000	-
	280 000	
	78 285	
	491 990	
	223 670	
	440 000	
	106 270	
	(2 709)	
	1 817 506	1 280 791

Sikkerhet for opptatte gjeldsbrev- og obligasjonslån til en motverdi av mNOK 2 116 i selskapet er avgitt i form av negative pantsettelses-erklæringer. For konsernet gjelder at verdijustert egenkapital skal være på min. 40% og ha en verdi på min. mNOK 1 500. Immatarielle eiendeler skal være minimum 50 mill. Selskapet overholder sine covenants krav pr 11/12-2017.

Note 14 Leverandørgjeld og andre korts. forpl.

Leverandørgjeld
Andre kortsiktige forpliktelser
Sum

	2017	2016
	2 300	3 042
	60 647	35 431
	62 948	38 472

Note 15 Hendelser etter balansedagen

Det har ikke oppstått noen hendelser etter balansedagen som påvirker regnskapet i vesentlig grad.

Note 16 Regnskapsestimater og vurderinger

Sentrale regnskapsestimater

Sentrale regnskapsestimater er estimater som er viktige for presentasjon av selskapets og konsernets økonomiske stilling og resultater, og som krever subjektiv vurdering. Arendals Fossekompagni vurderer slike estimater på løpende basis ut fra historiske resultater og erfaringer, konsultasjon med eksperter, trender, prognoser og andre metoder som anses som rimelige i de enkelte tilfeller.

Nedskrivninger for verdifall

Selskapets investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper blir testet for mulig verdifall. Til grunn for vurderingene ligger analyser av selskapenes økonomiske stilling og prognoser / fremtidsutsikter. selskapenes økonomiske stilling og prognoser / fremtidsutsikter. Gjenvinnbart beløp som måles mot balanseførte verdier, utgjør forventet salgssum eller nåverdien av fremtidig kontantstrøm fra investeringen. Øvrige eiendeler, herunder varige driftsmidler og finansielle instrumenter tilgjengelig for salg, testes for verdifall når det foreligger indikasjoner på at verdifall kan ha oppstått.

Note 16 Regnskapsestimater og vurderinger forts.*Pensjonsforutsetninger*

Selskapet har ved beregning av påløpte pensjonsforpliktelser lagt til grunn forutsetninger om avkastning på pensjonsmidler, fremtidige prosentvise lønnsreguleringer og reguleringer av pensjoner. Disse forutsetningene kan i fremtiden vise seg å være feil, noe som vil resultere i endrede forpliktelser og andre fremtidige kostnader enn de som kan estimeres på grunnlag av historisk rapporterte tall.

Balanseført eiendel ved utsatt skatt

Selskapet har balanseført betydelige beløp som "eiendel ved utsatt skatt." Det vesentligste av eiendelen er henført til midlertidige forskjeller mellom skattemessige og regnskaps-messige verdier på eiendeler relatert til kraftproduksjon og skattemessig fremførbare underskudd. Basert på realistiske forventninger om gode fremtidige inntjeningsmuligheter i kraftvirksomheten vil selskapet kunne nyttiggjøre seg disse forskjellene ved beregning av fremtidig betalbar skatt. Skulle forventningene vise seg å ikke slå til, vil dette få effekt på fremtidige skattekostnader.

Virkelig verdi på ikke børsnoterte finansielle investeringer

Virkelig verdi på slike instrumenter baseres på kjente omsetningskurser nær balansedagen eller verdivurderinger foretatt etter vanlige benyttede verdivurderingsmetoder. Verdiene basert på slike opplysninger og metoder betraktes som beste estimat. Feil i estimat kan påvirke fremtidige endringer i egenkapital og resultat.

EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING

vil bli avholdt onsdag den 20 desember 2017 kl. 16.00
på Felix Konferansesenter, Aker Brygge - Oslo.

Aksjonærer som ønsker å delta på generalforsamlingen eller la seg representere ved fullmektig, må melde dette skriftlig til selskapet innen to dager før generalforsamlingen. Jfr. vedtektenes § 9.

EKSTRAORDINÆRT UTBYTTE FOR 2017

Utbytte vil, med forbehold om generalforsamlingens godkjenning, bli betalt med kr 420,- pr. aksje til aksjonærer som er registrert pr. 20. desember. Aksjene noteres eksklusive utbytte fra og med 21. desember 2017.

Utsendelsen av utbyttet vil finne sted den 28. desember. Vi ber Dem melde eventuell adresseforandring til:
DnB NOR Bank ASA, Verdipapirservice,
Stranden 21, 0021 OSLO



Til generalforsamlingen i Arendals Fossekompani ASA

Revisors beretning til mellombalansen

Konklusjon

Vi har revidert mellombalansen for Arendals Fossekompani ASA pr. 11. desember 2017 som viser en egenkapital på kr 5 010 195 000. Mellombalansen består av balanse og beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Mellombalansen er utarbeidet av styret og daglig leder ved anvendelse av regnskapsprinsippene beskrevet i note til mellombalansen.

Etter vår mening gir mellombalansen i det alt vesentlige uttrykk for selskapets finansielle stilling pr. 11. desember 2017 i samsvar med regnskapsprinsippene beskrevet i note til mellombalansen.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av mellombalansen. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Presisering – Grunnlag for regnskapsavleggelse

Uten å modifisere vår konklusjon gjør vi oppmerksom på prinsippnoten til mellombalansen, som beskriver grunnlaget for regnskapsavleggelse. Mellombalansen er utarbeidet for at Arendals Fossekompani ASA skal gjennomføre utdeling av utbytte (asal § 8-2a). Som et resultat av dette anses ikke mellombalansen å være egnet for andre formål.

Styrets og daglig leders ansvar for mellombalansen

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide mellombalansen i samsvar med regnskapsprinsippene beskrevet i note til mellombalansen, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av en mellombalanse som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av mellombalansen må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og på tilbørlig måte opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for mellombalansen så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å oppnå betryggende sikkerhet for at mellombalansen som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men det er ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig

dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar basert på mellombalansen.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i balansen, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige, og om den samlede presentasjonen av mellombalansen er rimelig.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av mellombalansen, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i mellombalansen, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om mellombalansen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Vi gir styret en uttalelse om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og om at vi har kommunisert og vil kommunisere med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Begrenset bruk

Mellombalansen er utarbeidet for at Arendals Fossekompani ASA skal gjennomføre utdeling av utbytte (asal § 8-2a). Som et resultat av dette anses ikke mellombalansen å være egnet for andre formål. Vår konklusjon er ikke modifisert som følge av dette.

Arendal, 11. desember 2017
KPMG AS



Nils Eivind Holst
Statsautorisert revisor