



Q2 - 2018

Kvartalsrapport for
Arendals Fossekompani ASA

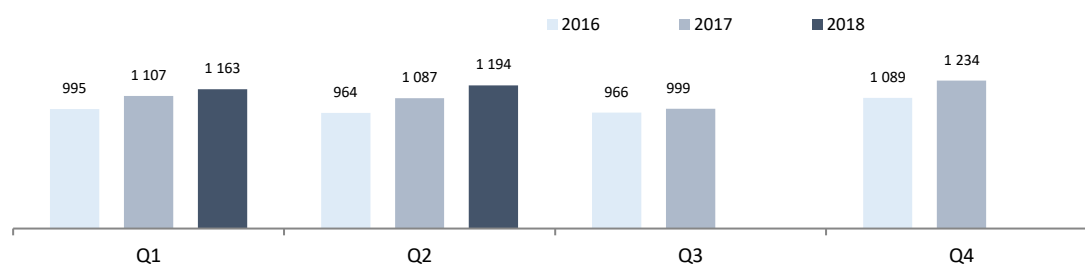


Nøkkeltall for AFK Konsern videreført virksomhet

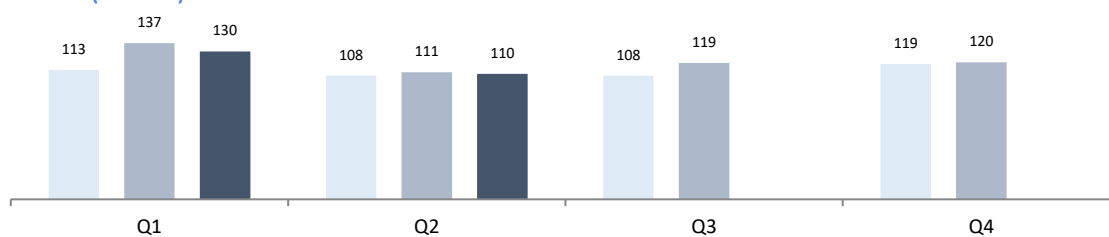
MNOK	Q2 - 2018	Q2 - 2017*	Hittil i 2018	Hittil i 2017*
Sum driftsinntekter	1 194	1 087	2 356	2 194
EBITDA	110	111	239	248
Justering for endring i regnskapsestimater *		7		15
EBITDA etter endring	110	104	239	233
margin	9 %	10 %	10 %	11 %
<i>EBITDA per enhet</i>				
Morselskapet	19	11	58	29
EFD Induction	29	20	45	43
NSSL	43	41	78	76
Powel	3	14	10	24
Scanmatic AS	14	5	22	18
Cogen Energia	12	12	34	43
Tekna	-11	-1	-12	-5
Øvrige	3	2	4	7
EBITDA	110	104	239	233
Resultat før skattekostnad (EBT)	118	62	192	129

* Kvartalsresultatet er justert for endring i estimater vedr avsetning av produksjonsbonus som Cogen har mottatt fra spanske myndigheter i 2017 (se note 3).

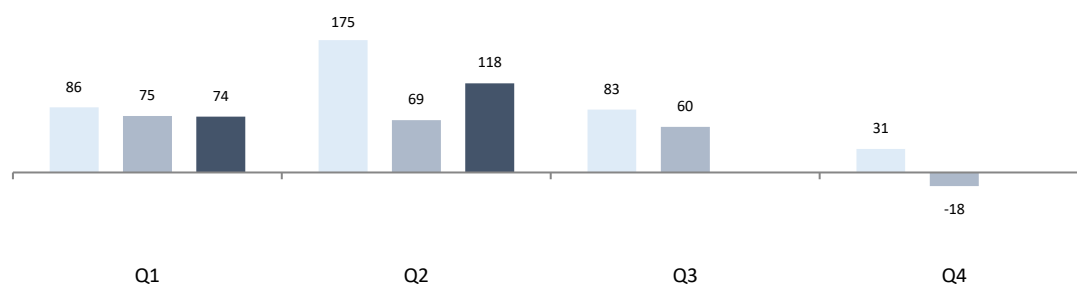
Driftsinntekter (MNOK)



EBITDA (MNOK)



Resultat før skatt fra videreført virksomhet (MNOK)



Hovedpunkter 2.kvartal 2018

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode foregående år)

Konsernet Arendals Fossekompani ASA er et industrielt investeringsselskap som består av 10 hovedinvesteringer samt finansielle investeringer. Totalt sysselsetter konsernet i overkant av 2100 ansatte. Konsernet opererer i flere ulike bransjer og er gjennom datterselskapene representert i 24 land. Morselskapets egen virksomhet fokuserer på kraftproduksjon, oppfølging av datterselskapene gjennom langsiktig og aktivt eierskap, forretningsutvikling samt finansielle investeringer.

Sum driftsinntekter i 2.kvartal utgjorde MNOK 1.194 (1.087) og pr 30.06 MNOK 2.356 (2.194). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 118 (69) og pr 30.06 MNOK 192 (144). Beregnet skatt utgjorde i kvartalet MNOK 35 (9) og pr 30.06 MNOK 74 (32). Ordinært resultat (videreført virksomhet) etter skatt i kvartalet, men før minoritetsinteresser ble MNOK 82 (60) og pr 30.06 MNOK 118 (112).

Konsernet har lagt bak seg et kvartal med god vekst i omsetning, der spesielt EFD Induction, Scanmatic, Cogen og morselskapets kraftproduserende enhet bidrar til en positiv topplinjeutvikling. Konsernets EBITDA-resultat endte for kvartalet på MNOK 110 (111) og pr 30.06 på MNOK 239 (248). Justert for endring i regnskapsestimer vedr avsetning av produksjonsbonus som Cogen har mottatt fra spanske myndigheter i 2017 (se note 3), ble konsernets EBITDA-resultat for 1.halvår noe bedre enn tilsvarende periode foregående år. Finansplasseringene fikk i 1. halvår en avkastning på 28%, tilsvarende MNOK 580,9.

Arendals Fossekompani ASA har i kvartalet delt ut selskapets aksjer i Kongsberg Gruppen ASA som tingsutbytte til selskapets aksjonærer til en samlet verdi på MNOK 1.904. Effekten på egenkapitalen er vist i note 7.

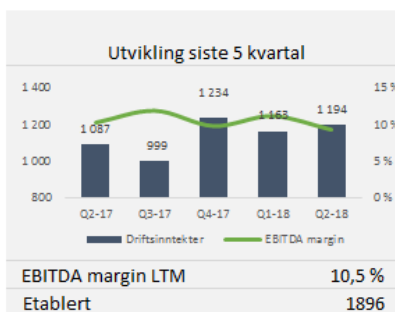
I konsernet utgjør andre inntekter og kostnader i kvartalet MNOK 133 (3) og pr 30.06 MNOK 518 (119). Forskjellene forklares primært med verdiutvikling av finansplasseringer og omregningsdifferanser. Dette gjør at konsernets totalresultat for kvartalet ender på MNOK 219 (116) og pr 30.06 MNOK 640 (335).

For konsernet samlet (videreført virksomhet) forventes omsetning og resultat for 2018 å bli på nivå med 2017.

I desember 2017 solgte Arendals Fossekompani ASA alle sine aksjer i Glamox AS. Tall for Glamox er derfor trukket ut av konsernets tall for 2017 og vist på egne linjer i resultat og balanse som «Avviklet virksomhet». (Se note 5 og note 25 i årsrapporten for 2017).

Finansielle fakta, MNOK	Q2-18	Q1-18	Q4-17	Q3-17	Q2-17
Driftsinntekter	1 194	1 163	1 234	999	1 087
EBITDA	110	130	120	119	111
EBITDA margin	9 %	11 %	10 %	12 %	10 %
Resultat før skatt	118	74	-18	60	69
Kontantstrøm fra drift	8	206	173	-17	-8
NIBD	37	3	121	1 979	2 012
Egenkapital	3 080	4 785	4 386	3 133	3 151
Egenkapital andel	51 %	60 %	51 %	41 %	40 %

Styreleder	Øyvind Brøymer	www.arendalsfoss.no	CEO	Jarle Roth
------------	----------------	---------------------	-----	------------



Hendelser etter utløpet av 2.kvartal

Christian Sønderup er ansatt som ny administrerende direktør for Markedskraft og tiltrer 1.november.

EFD Induction

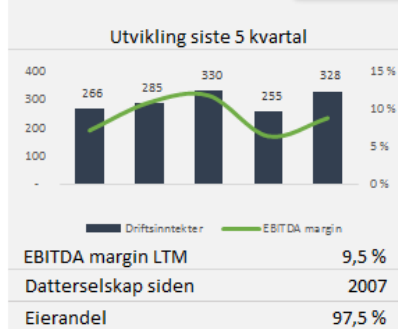


Finansielle fakta, MNOK	Q2-18	Q1-18	Q4-17	Q3-17	Q2-17
Driftsinntekter	328	255	330	285	266
EBITDA	29	16	39	31	19
EBITDA margin	9 %	6 %	12 %	11 %	7 %
Resultat før skatt	21	8	32	21	12
Kontantstrøm fra drift	34	-6	41	10	11
NIBD	96	94	81	101	104
Egenkapital	376	388	398	383	371
Egenkapital andel	42 %	43 %	43 %	45 %	45 %

Styreleder Jarle Roth

www.efd-induction.com

- Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 328 (266) og pr 30.06 MNOK 583 (543). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 21 (12) og pr 30.06 MNOK 28 (29).
- Aktivitetsnivået økte betydelig i 2. kvartal som følge av bedre ordresituasjon og et sterkt ettermarked. Selskapet opplever god resultatutvikling i Asia og Europa.
- Ordreinngangen fortsatte på et sterkt nivå i andre kvartal, og ligger hittil i år 18 % over tilsvarende periode i fjor. Alle tre aktivitetsområdene har økt ordreinngang i forhold til samme periode i fjor. Ordreinngangen innen bilindustrien har tatt seg betydelig opp i år i forhold til tilsvarende periode i fjor. Investeringsklimaet har bedret seg spesielt i Asia.



CEO Bjørn Eldar Petersen

EFD Induction 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.

NSSL

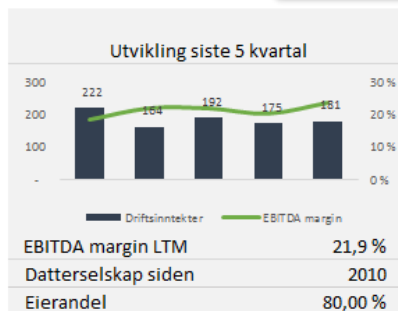


Finansielle fakta, MNOK	Q2-18	Q1-18	Q4-17	Q3-17	Q2-17
Driftsinntekter	181	175	192	164	222
EBITDA	43	36	42	36	41
EBITDA margin	24 %	20 %	22 %	22 %	18 %
Resultat før skatt	28	22	28	23	28
Kontantstrøm fra drift	48	22	19	38	15
NIBD	-116	-87	-92	-126	-96
Egenkapital	325	312	298	297	288
Egenkapital andel	55 %	56 %	55 %	61 %	55 %

Styreleder Arild Nysæther

www.nsslglobal.co.uk

- Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 181 (222) og pr. 30.06 MNOK 356 (418). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 28 (28) og pr. 30.06 MNOK 50 (50).
- Solgt volum av nettrafikk ("airtime") til de viktigste europeiske offentlige kundene fortsetter å være lavt grunnet redusert operasjonell aktivitet. Samtidig medfører kundeovergang til IP-baserte tjenester bedre bruttomarginer på det reduserte volumet.
- NSSL har i kvartalet signert kontrakter på flere større engineering-prosjekter. Dette i tråd med selskapets økte fokus på denne type tjenester.
- NSSL kjøpte i kvartalet de utestående aksjene i UK Electronic Solutions, og selskapet planlegges fullt integrert innen utgangen av 2018. Dette vil styrke NSSL sin posisjon i den nordøstlige delen av UK og i markedene for offshore vind og olje/gass.



CEO Sally-Ann Ray

NSSLGlobal er en uavhengig tilbyder av satellittkommunikasjon og IT-support som leverer høykvalitets tale- og data-tjenester til kunder overalt i verden, uansett beliggenhet og terreng. Konsernets aktiviteter er fordelt på tre hovedområder: Airtime, Hardware og Service.

Hovedkundene er å finne innen maritimsegmentet, militær- og myndighetssektoren, store internasjonale konsern og olje- & gass-industrien. Hovedkontoret ligger utenfor London.

Powel



Finansielle fakta, MNOK

	Q2-18	Q1-18	Q4-17	Q3-17	Q2-17
Driftsinntekter	146	157	159	128	152
EBITDA	3	8	13	13	14
EBITDA margin	2 %	5 %	8 %	10 %	9 %
Resultat før skatt	-7	-3	-33	2	2
Kontantstrøm fra drift	-51	176	-28	-53	-58
NIBD	-9	-69	97	48	-18
Egenkapital	139	149	153	182	189
Egenkapital andel	30 %	31 %	24 %	40 %	43 %

Styreleder Jarle Roth

www.powel.no

- Sum driftsinntekter i 2. kvartal 2018 utgjorde MNOK 146 (152) og pr 30.06 MNOK 303 (304). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -7 (2) og pr 30.06 MNOK -11 (1). Dette representerer svakere omsetning og resultatutvikling sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2017.
- Gjennom første halvår har selskapet bedret marginene utenfor Norden, hvor det var svakere resultatutvikling på samme tidspunkt i fjor. Det pågår flere strategiske viktige salgsprosesser, som forventes avklart i løpet av andre halvår 2018.
- Powel reorganiserte virksomheten fra 1. mai med formål å oppnå en mer spisset og kostnadseffektiv virksomhet.
- Trond Straume tiltrådte 6.august som ny administrerende direktør i selskapet.

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM	6,2 %
Datterselskap siden	2009
Eierandel	96,0 %

CEO

Trond Straume

Virksomheten utvikler og leverer forretningskritiske IT-løsninger og tjenester til energisektoren i Norden og Europa, til kommuner i Norge, samt til 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.

Scanmatic



Finansielle fakta, MNOK

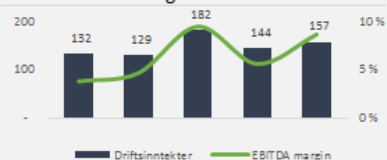
	Q2-18	Q1-18	Q4-17	Q3-17	Q2-17
Driftsinntekter	157	144	182	129	132
EBITDA	14	8	17	6	5
EBITDA margin	9 %	6 %	9 %	5 %	4 %
Resultat før skatt	12	7	16	6	4
Kontantstrøm fra drift	-26	13	11	-13	5
NIBD	-6	-32	-19	-12	-25
Egenkapital	117	108	102	89	85
Egenkapital andel	47 %	44 %	38 %	41 %	45 %

Styreleder Jarle Roth

www.scanmatic.no

- Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 157 (132) og pr 30.06 MNOK 301 (263). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 12 (4) og pr 30.06 MNOK 20 (16).
- Økt omsetning sammenliknet med samme periode foregående år skyldes høyt aktivitetsnivå for alle selskapene i konsernet. Omsetning og resultat i kvartalet er som forventet og gjenspeiler at prosjektene i denne perioden har hatt tilfredsstillende fremdrift og produktivitet.
- Alle deler av selskapet har hatt god kapasitetsutnyttelse i perioden.
- Selskapet har god ordresreserve for leveranser i Q3 og Q4.

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM	7,1 %
Datterselskap siden	2004
Eierandel	67,8 %

CEO

Kim Steinsland

Scanmatic leverer teknisk infrastruktur og instrumenterings- og kontrollsystemer til industrielle, profesjonelle kunder innen segmentene Forsvar, Samferdsel, Fornybar energi og Offshore.

Scanmatic Elektro AS eies 51% av Scanmatic AS og er en elektroentreprenør, i hovedsak innen samferdsel.

Cogen Energia



Finansielle fakta, MNOK

	Q2-18	Q1-18	Q4-17*	Q3-17*	Q2-17*
Driftsinntekter	280	309	281	195	216
EBITDA	12	22	16	15	11
EBITDA margin	4 %	7 %	6 %	8 %	5 %
Resultat før skatt	17	18	16	11	6
Kontantstrøm fra drift	-26	31	19	21	-8
NIBD	130	100	115	150	164
Egenkapital	153	143	133	117	111
Egenkapital andel	27 %	23 %	23 %	20 %	23 %

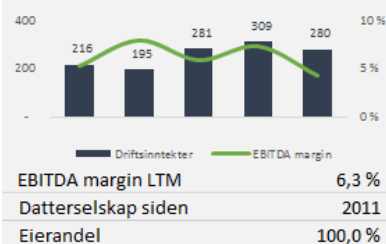
Styreleder Morten Bergesen

www.cogen-energia.com

- Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 280 (216) og pr. 30.06 MNOK 589 (461). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 17 (6) og pr. 30.06 MNOK 34 (32).
- Produsert volum av damp og kraft økte fra tilsvarende periode foregående år grunnet doubling av produksjonen hos selskapets største kunde. I tillegg har kraftprisene vært høyere enn på samme periode i fjor. Totalt gir dette økt omsetning og bedret resultat målt mot foregående år.
- Ett av anleggene har i kvartalet hatt planlagt redusert drift grunnet reparasjon planlagt gjennomført i juli. Resterende anlegg har hatt god drift gjennom kvartalet.

* Kvartalsresultater er justert for endring i regnskapsestimat vedr avsetning av produksjonsbonus som Cogen har mottatt fra spanske myndigheter i 2017 (se note 3).

Utvikling siste 5 kvartal



CEO

Antonio Quilez

Virksomheten drifter egne og tredjeparts spanske kraftvarmeverk.

Overskuddsvarmen fra gassbasert elektrisetsproduksjon produserer varme, damp eller kjøling til industrielle partnere. Kraftproduksjonen selges løpende til det fysiske kraftmarkedet. Det mottas offentlig støtte i form av bonus pr. produsert MWh.

Hovedkontoret ligger i Madrid.

Tekna



Finansielle fakta, MNOK

	Q2-18	Q1-18	Q4-17	Q3-17	Q2-17
Driftsinntekter	31	34	31	31	33
EBITDA	-11	-1	8	-4	-1
EBITDA margin	-35 %	-2 %	27 %	-13 %	-3 %
Resultat før skatt	-14	-5	-13	-8	-5
Kontantstrøm fra drift	-6	-5	-6	3	2
NIBD	105	140	126	101	97
Egenkapital	62	13	20	35	44
Egenkapital andel	27 %	6 %	10 %	16 %	20 %

Styreleder Morten Henriksen

www.tekna.com

- Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 31 (33) og pr. 30.06 MNOK 66 (61). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -14 (-5) og pr. 30.06 MNOK -19 (-12).
- Omsetning i første halvår er på linje med tilsvarende periode foregående år, men resultat før skatt er svakere. Sistnevnte skyldes i hovedsak nedskrivning av verdi på ukurant pulver i varelager.
- Produksjonen av aluminiumspulver startet i Q4-17 og selges nå løpende til industrielle kunder. Ekspansjon av produksjonslokalene for pulverproduksjon i Canada planlegges fullført i løpet av 3.kvartal inneværende år. Dette setter selskapet i stand til å både produsere flere typer pulver, og samtidig øke produksjonen av nåværende produkter. Tekna planlegger å lansere to nye pulver i løpet av inneværende år.

Utvikling siste 5 kvartal



CEO

Luc Dionne

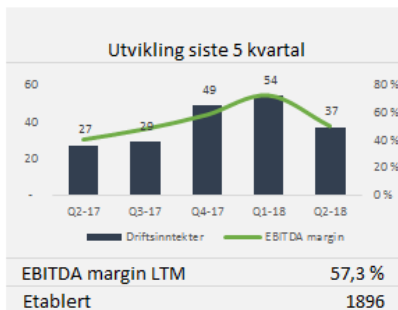
Virksomheten produserer maskiner for produksjon av sfæriske mikro- og nanopartikler av ulike metaller og keram basert på bruk av plasma frembrakt ved elektrisk induksjon. Tekna har i tillegg et datterselskap som ved hjelp av slike maskiner produserer ulike metallpulvere som blant annet benyttes i 3D-printing (såkalt «additive manufacturing») av deler til aerospace og medisinsk industri. Selskapet har hovedkvarter i Canada med datterselskap i Frankrike og Kina.

AFK Morselskap

Virksomheten i morselskapet består av kraftproduksjon i Arendalsvassdraget samt administrasjon for konsernet AFK. Administrasjonen i AFK utøver aktivt eierskap i døtre, forvalter finansielle investeringer og eiendomsinvesteringer.

Finansielle fakta, MNOK	Q2-18	Q1-18	Q4-17	Q3-17	Q2-17
Driftsinntekter	37	54	49	29	27
EBITDA	19	39	28	14	11
EBITDA margin	50 %	72 %	58 %	48 %	41 %
Resultat før skatt	98	38	2 346	216	121
Kontantstrøm fra drift	21	-27	80	-2	8
NIBD	-80	-76	-129	1 781	1 838
Egenkapital	2 934	4 614	4 198	2 552	2 389
Egenkapital andel	71 %	78 %	67 %	51 %	50 %

Styreleder	Øyvind Brøymer	www.arendalsfoss.no	CEO	Jarle Roth
------------	----------------	---------------------	-----	------------



Sum driftsinntekter i 2.kvartal utgjorde MNOK 37 (27) og pr 30.06 MNOK 91 (63). Resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 98 (121) og per 30.06 MNOK 136 (126). Hovedårsaken til endring i resultat før skatt sammenlignet med tilsvarende periode foregående år er primært kombinasjonen av høyere kraftpriser (MNOK +10), valutaeffekter (MNOK +65) og mindre utbytte fra datterselskaper og finansplasseringer (MNOK -100).

Kraftproduksjon

- Kraftproduksjonen i kvartalet endte på 112 GWh (106 GWh). Gjennomsnittlig spotpris i prisområdet N02 ble 37 øre/kWh (25 øre/kWh). Hittil i år er nedbør og tilsig hhv. 91% og 84% av normalen
- Inntekter fra kraftvirksomheten utgjorde i 2. kvartal MNOK 37 (27) og pr 30.06 MNOK 91 (63). Den økte omsetningen kan primært forklares i høyere spotpriser i perioden. Driften av anleggene har gått uten vesentlig driftsstans. Ombygging av begge dammer vil starte når detaljerte krav er avklart med NVE.
- For Kilandsfoss kraftverk er detaljplan for anlegget oversendt NVE.

Arendals Fossekompani driver kraftproduksjon på to lokasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftverkene Bøylefoss og Flatenfoss produserer årlig i overkant av 500 GWh.

Grunnet lovpålagte utbedringer av kraftstasjonene med tilhørende damanlegg planlegger AFK investeringer / oppgraderinger i de kommende årene på begge anlegg.

Finansportefølje

- Pr. 30.06 utgjorde aksjeporteføljens totale verdi MNOK 943 hvorav investeringer i Victoria Eiendom, Eiendomsspar og Oslo Børs utgjorde MNOK 939. Aksjene i Kongsberg Gruppen til en samlet verdi på MNOK 1.904 ble delt ut som tingsutbytte til selskapets aksjonærer den 9. mai 2018.
- Finansplasseringenes avkastning for inneværende år var 28% pr 30.06, tilsvarende MNOK 581. Verdiendring på KOG frem til 9. mai inngår i periodens avkastning med MNOK 460.

Arendals Fossekompani forvalter en investeringsportefølje bestående av finansielle verdipapirer, hovedsakelig i et begrenset antall likvide, børsnoteerte aksjer, samt i enkelte utvalgte, mindre likvide eierposter av finansiell natur.

Øvrig virksomhet

- **Wattsight** har gjennom første halvår hatt solid økning i nye kundekontrakter med tilhørende positiv utvikling i omsetning og resultat.
- **Markedskraft** har i kvartalet gjennomført oppkjøp av ansatte og kunder i det finske selskapet Energiameklari. Selskapets omsetning er i første halvår noe lavere enn normalt. Aktivitetsnivået forventes å ta seg opp gjennom andre halvår.
- **Arendal Industrier** jobber etter plan med utvikling av leilighetsprosjektet Bryggebyen Vindholmen. Detaljerte arkitekttegninger med leilighetsmix og tilhørende beregninger av byggekostnader planlegges fullført innen utgangen av året.
- **Arendal Lufthavn Gullknapp (ALG)** har sammen med Aust-Agder fylke og kommunene Arendal og Froland signert en intensjonsavtale om finansiering av ny vei til Gullknapp. Reguleringsarbeidet startes i disse dager. OSM Aviation Academy vil starte opp flyskole på Gullknapp i september 2018.

I øvrig virksomhet inngår følgende engasjementer;

Wattsight er en ledende aktør innen fundamentaldata og markedsanalyser av det europeiske markedet for elektrisk kraft.

Markedskraft er en uavhengig tilbyder av tjenester i det nordiske og europeiske engrosmarkedet for elektrisitet

Eiendom. Konsernet har flere eiendomsinvesteringer i Arendalsområdet. Arendal Industrier representerer det største utviklingsprosjektet der det tidligere verftsområdet Vindholmen utvikles til kombinert bolig/næring.

Arendal Lufthavn Gullknapp ligger i Froland kommune. Flyplassen ligger geografisk gunstig plassert og har svært gode inn- og utflygingsforhold

Aksjonærforhold

Det er 2.239.810 utestående aksjer i selskapet, og pr. 30.06 eide selskapet 50.852 av disse.

Det har i 2. kvartal blitt omsatt 6.141 aksjer, hvilket utgjør 0,3% av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr. 31.03 kr 3.940 og pr. 30.06 kr 3.660. Det er i kvartalet utdelt utbytte til aksjonærene med 4,36 aksjer i Kongsberg Gruppen per aksje i AFK tilsvarende en verdi på NOK 870 per aksje. Dette gir en avkastning i kvartalet på 15%.

Risiko og usikkerhetsfaktorer

Konsernet er eksponert for kredittrisiko, markedsrisiko og likvidetsrisiko fra bruk av finansielle instrumenter. Disse forhold er nærmere beskrevet i note 16 i årsregnskapet for 2017.

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 4 til kvartalsregnskapet. Ingen av disse transaksjonene anses å være av vesentlig betydning for virksomhetens finansielle stilling eller resultater.

Fremtidsutsikter

For konsernet samlet (videreført virksomhet) forventes omsetning og EBITDA-resultat for 2018 å bli på nivå med 2017.

Kraftvirksomheten

For kraftvirksomheten forventes omsetning og resultat i 2018 å bli noe bedre enn i 2017.

EFD

For EFD forventes omsetning og resultat for 2018 å bli på nivå med 2017.

NSSL Global

For NSSL forventes omsetning og resultat i 2018 å bli på linje med 2017.

Scanmatic

For Scanmatic forventes omsetningen i 2018 å bli på nivå med 2017. Resultatet forventes å bli noe bedre.

Powel

For Powel forventes omsetning i 2018 å bli på nivå med 2017. Resultat (justert for nedskrivninger) i 2018 forventes å bli noe svakere enn i 2017.

Cogen

For Cogen forventes veksten i antall kundekontrakter å gi økt omsetning samtidig som forventet lavere kraftpriser indikerer et svakere resultat i 2018 enn i 2017.

Tekna

For Tekna forventes høyere omsetning i 2018 sammenlignet med 2017. Resultatet forventes å bli på nivå med 2017.

Froland, 28. august 2018

Arendals Fossekompani 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 Fossekompani ASA per 30. juni 2018 og for 1. halvår 2018 inklusive sammendratte konsoliderte sammenligningstall per 30. juni 2017 og 1. halvår 2017.

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 2018 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 2018 og 30. juni 2017. 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, 28. august 2018

Øyvinn A. Brøymer
Styrets leder

Morten Bergesen

Didrik Johannes Vignæs

Arild Nysæther

Kristine Landmark

Heidi Marie Petersen

Rikke T. Reinemo

Jarle Roth
Konsernsjef

Resultatregnskap konsern

Beløp i mill.NOK

		2018		2017	2018	2017	
		Q2	Q1	Q2	Hittil i året	Hittil i året	Hele året
Videreført virksomhet	Note						
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>							
Salgsinntekter		1 186	1 155	1 079	2 342	2 178	4 383
Annen driftsinntekt		7	7	8	15	16	44
Sum driftsinntekter		1 194	1 163	1 087	2 356	2 194	4 427
Varekostnad		609	540	536	1 148	1 062	2 116
Lønnskostnader		349	349	323	697	640	1 303
Annen driftskostnad		127	144	117	271	244	520
Sum driftskostnader		1 084	1 033	976	2 117	1 946	3 939
EBITDA		110	130	111	239	248	488
Avskrivning på driftsmidler		31	29	26	60	50	109
Amortisering av immaterielle eiendeler		19	18	19	37	38	77
Nedskrivning av anleggsmidler	3						37
Driftsresultat		60	82	66	142	160	265
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>							
Finansinntekt		72	25	63	97	68	158
Finanskostnad	3,4	13	32	60	45	84	231
Resultat av finansposter		59	-7	3	53	-15	-72
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	3	-1	-2	-0	-3	-0	-6
Resultat før skattekostnad		118	74	69	192	144	186
Skattekostnad		35	39	9	74	32	88
Resultat fra videreført virksomhet		82	35	60	118	112	99
Avviklet virksomhet							
Resultat fra avviklet virksomhet (etter skatt)	5			45		102	2 401
Ordinært resultat		82	35	105	118	214	2 500
<i>Henføres til</i>							
Minoritetsinteresser		12	6	14	18	42	85
Aksjonærene i morselskapet		70	29	92	100	172	2 415
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)		32	13	42	46	79	1 103
Basis-/utv. res. pr. aksje videref. virks. (NOK)		32	13	22	46	27	6
Oppstilling over totalresultat							
<i>Andre inntekter og kostnader</i>							
Omregningsdifferanser		-10	-20	6	-29	16	-11
Endring sikringsreserve		-2	8	-3	6	-3	-5
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg		144	400	-6	543	101	285
Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført resultat				5		5	5
Skatt vedr sikringsreserver		1	-2	1	-1	1	1
<i>Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>		<i>133</i>	<i>386</i>	<i>3</i>	<i>518</i>	<i>119</i>	<i>275</i>
Aktuarielle gevinster og -tap							-3
Skatt vedr actuarielle gevinster og tap							1
<i>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>							-2
Andre innt. og kost. fra videref. virksomh.		133	386	3	518	119	273
Andre inntekter og kostnader avviklet virksomhet				8		2	2
Ordinært resultat		82	35	105	118	214	2 500
Totalresultat for perioden		215	421	116	636	335	2 775
Totalresultat pr. aksje (NOK)		94	190	45	283	133	1 225
<i>Henføres til</i>							
Minoritetsinteresser		10	5	17	16	45	92
Aksjonærene i morselskapet		205	416	99	620	290	2 682

Konsernbalanse

		2018	2017	
		30.06	30.06	31.12
Beløp i mill.NOK				
Eiendeler	Note			
Eiendom, anlegg og utstyr	3,5	1 043	1 043	1 034
Immaterielle eiendeler	3,5	768	809	799
Investeringer i tilknyttede selskaper	3	18	4	20
Andre investeringer		173	159	183
Pensjonsmidler		27	22	26
Eiendel ved utsatt skatt		164	200	197
Sum anleggsmidler		2 191	2 237	2 260
Varebeholdninger		364	270	290
Kundefordringer og andre fordringer		1 142	1 075	1 525
Kontanter og kontantekvivalenter		1 381	402	2 162
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	3	943	2 131	2 301
Finansielle eiendeler holdt for omsetning		11		
Avviklet virksomhet	5		1 726	
Sum omløpsmidler		3 841	5 604	6 279
Sum eiendeler		6 032	7 841	8 539
Egenkapital og forpliktelser				
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224	224
Annen innskutt egenkapital		1	1	1
Andre fond		809	1 811	1 908
Opptjent egenkapital		1 872	717	2 087
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		2 906	2 753	4 220
Minoritetsinteresser		174	399	165
Sum egenkapital	7	3 080	3 152	4 386
Obligasjonslån		299	299	299
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån		71	87	96
Rentebærende lån og kreditter		896	1 614	1 728
Ytelser til ansatte		40	41	46
Avsetninger		41	4	26
Forpliktelser ved utsatt skatt		85	103	89
Sum langsiktige forpliktelser		1 433	2 148	2 285
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)		103	55	88
Obligasjonslån (kortsiktig del)			400	
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån			107	
Kassekreditt		120	47	152
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		544	514	685
Betalbar skatt		103	64	106
Andre kortsiktige forpliktelser		649	602	836
Forpliktelser avviklet virksomhet	5		752	
Sum kortsiktige forpliktelser		1 520	2 541	1 868
Sum egenkapital og forpliktelser		6 032	7 841	8 539

Kontantstrømoppstilling

		2018	2017
		01.01-30.06	01.01-30.06
Beløp i mill.NOK			
Videreført virksomhet			
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Ordinært resultat videreført virksomhet		118	112
<i>Justert for</i>			
Av- og nedskrivninger på driftsmidler		59	50
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		37	38
Netto finansposter		-53	15
Resultatandel fra tilknyttede selskaper		3	0
Tap/-gevinst ved salg av driftsmidler		-1	
Skattekostnad		74	32
<i>Summert</i>		<i>237</i>	<i>248</i>
Endring i varelager		-85	17
Endring i kundefordringer og andre fordringer		284	179
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld		-166	-27
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		3	-108
<i>Summert</i>		<i>274</i>	<i>310</i>
Betalt skatt		-61	-55
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	A	213	255
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Mottatte renter og lignende		27	4
Mottatt utbytte (inkl utbytte fra virksomhet holdt for salg)		37	123
Innbetalinger ved salg av driftsmidler og immaterielle eiendeler		2	0
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning			29
Innbetalinger fra andre investeringer		4	3
Salg av aksjer i datterselskap		1	1
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler		-127	-113
Kjøp av minoritetsinteresse		-24	-123
Utbetalinger vedrørende andre investeringer		-1	-1
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	B	-80	-78
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld		27	170
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-858	-29
Betalte renter og lignende		-36	-46
Netto endring i kassekreditt		-31	-118
Utbetaling av utbytte (eks utbet utbytte fra virksomhet holdt for salg) *		-4	-220
Kjøp / salg av egne aksjer			2
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	C	-902	-240
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	A+B+C	-769	-63
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar		2 162	456
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv		-13	10
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 30.06		1 381	402

* Utbytte ble i 2018 gitt som tingsutbytte, se note 7.

Noter til rapport for 2. kvartal og 1. halvår 2018

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 2017.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene for 2017 er beskrevet i konsernregnskapet for 2017. 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 31.12.2017. De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av regnskapet per 30.06.2018.

Konsernet rapporterer nå i samsvar med *IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter*. Effekten ved endring av regnskapsprinsipp ble som forventet uvesentlig. Implementeringen ble gjort etter kumulativ metode. Andre nye standarder som trådte i kraft per 1.1.2018 har ikke hatt vesentlig innvirkning på regnskapsrapporteringen.

Note 3

Estimater

Vesentlige estimater omfatter verdivurdering av selskaper i aksjeporteføljen, vurdering av goodwill / merverdier i datterselskap og tilknyttede selskap samt vurdering av nedskrivningsindikatorer for varige driftsmidler og immaterielle eiendeler. Hittil i år har disse vurderingene ikke medført vesentlige transaksjoner.

Cogen Energia Espana mottar produksjonsbonus fra spanske myndigheter under deres støttesystem for miljøvennlig energiproduksjon. Grunnet usikkerhet om regnskapsestimater vedrørende avsetninger for produksjonsbonus, ble avsetninger på til sammen MNOK 31 første gang regnskapsført i forbindelse med endelig årsoppgjør for regnskapsåret 2017. Rapporterte kvartalsresultater i 2017 er derfor ikke sammenlignbare med kvartalstalsresultater for 2018. Av hensyn til bedre sammenligningsgrunnlag er kvartalstall i 2017 for Cogen Energia Espana (side 6) og nøkkeltall for AFK (side 2) justert for denne effekten og resultat og egenkapital i Q2 2017 er derfor redusert med MNOK 7. og per 30.06.17 med MNOK 15.

Note 4

Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2017 note 24, kan det opplyses at morselskapet i 2018 har:

- hatt et agiotap på tNOK 728 ifm valutasikring hos Markedskraft

Note 5 Avviklet virksomhet

Arendals Fossekompani solgte i desember 2017 sin eierandelen på 75,16% i Glamox.

Regnskapskapstallene fra selskapet er derfor skilt ut på egne linjer i resultat og balanse som avviklet virksomhet.

Gevinsten ved avhending av Glamox i konsernregnskap for 2017 er på MNOK 2 192. I morselskapet er gevinsten MNOK 2.323. AFK mottok i tillegg til dette et ekstraordinært utbytte fra Glamox i Q3 2017 på MNOK 210.

Nedenfor gjengis hovedtall fra Glamox resultat og balanse for 2017.

Resultat	2017	
	30.06	31.12
Driftsinntekter	1 322	2 436
Driftskostnader	1 144	2 078
Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler	23	43
Amortisering av immaterielle eiendeler	19	34
Driftsresultat	136	282
Resultat av finansposter	-3	-8
Skattekostnad	-31	-65
Gevinst ved salg av Glamox		2 192
Resultat fra avviklet virksomhet	102	2 401
Basisresultat pr. aksje (NOK)	47	1 097
Balanse		
Anleggsmidler	370	
Omløpsmidler	1 071	
Sum eiendeler	1 441	
Goodwill, merverdier vedr Glamox i konsernet	284	
Sum eiendeler avviklet virksomhet	1 726	
Langsiktige forpliktelser	278	
Kortsiktige forpliktelser	474	
Sum forpliktelser avviklet virksomhet	752	

Note 6

Segmentrapport pr: 30.06	Salg av kraft		Finansvirksomhet		EFD		Powel		Cogen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	91	62	0	0	583	543	303	304	589	476
Driftskostnader	23	23	10	10	538	500	292	280	555	419
Av- og nedskrivninger	4	3	9	-7	12	12	22	23	8	7
Driftsresultat	64	36	-19	-3	33	31	-11	1	27	50
Netto finans			52	-12	-4	-2	1	0	8	-2
Skattekostnad	36	18	-0	-16	12	10	-1	3	10	5
Ordinært resultat	28	18	33	2	16	19	-10	-2	25	44
Segmenteiendeler	280	310	2 299	2 459	899	823	463	436	572	476
Segmentforpliktelser	59	35	839	2 117	523	451	324	247	420	350
Netto rentebærende gjeld**			-80	1 838	103	104	-9	-18	130	164

	NSSL		Tekna		Scanmatic		Øvrig virksomhet *		Sum ***	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	356	418	66	62	301	263	68	65	2 356	2 194
Driftskostnader	277	343	77	67	279	245	66	59	2 117	1 946
Av- og nedskrivninger	28	25	5	4	2	1	6	4	97	89
Driftsresultat	50	50	-17	-10	20	16	-4	3	142	160
Netto finans	-0	-0	-2	-2	0	-0	-4	2	50	-16
Skattekostnad	13	13	-0	-1	5	4	0	1	74	32
Ordinært resultat	37	38	-19	-11	15	12	-9	4	118	112
Segmenteiendeler	589	524	230	224	248	189	453	391	6 032	6 116
Segmentforpliktelser	264	236	168	180	131	104	225	183	2 952	3 938
Netto rentebærende gjeld**	-116	-96	105	97	-5	-26	-91	-51	37	2 013

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

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

***Glamox er solgt. Tall fra selskapet er derfor trukket ut fra segmenrapporten. Se note 5.

Note 7

Egenkapitalavstemming

	Aksje kapital	Annen innsk. egenk.	Omr. differ.	Sikrings reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer	Sum andre fond	Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
2017											
Balanse pr 1. januar	224		117	-12	1 676	-72	1 709	752	2 685	496	3 181
Totalresultat for perioden			2	-7	105		101	190	291	45	336
Salg av egne aksjer		1				1	1		2		2
Kapitalendringer fra DS								-17	-17		-119
Utbytte til aksjonærene								-208	-208	-40	-248
Balanse pr 30.06	224	1	119	-19	1 782	-71	1 811	717	2 753	399	3 152
2018											
Balanse pr 1. januar	224	1	13	-1	1 966	-71	1 908	2 087	4 220	165	4 386
Totalresultat for perioden			-20	4	543		527	93	620	16	636
Kjøp minoritet og endr. fra DS								-30	-30	-6	-37
Utbytte til aksjonærene *					-1 627		-1 627	-278	-1 905	-1	-1 905
Balanse pr 30.06	224	1	-7	4	883	-71	809	1 872	2 906	174	3 080

* Utbytte til aksjonærene i 2018 ble gitt som tingsutbytte ved at det ble tildelt 4,36 aksjer i Kongsberg Gruppen per aksje i Arendals Fossekompagni.