

RAPPORT FOR 2. KVARTAL og 1. HALVÅR 2014



Q2 2014 i korte trekk (MNOK)

- ✓ Totalresultat 204 (28)
 - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 9 (10)
 - Resultat etter skatt fra datterselskaper 66 (38)
 - Verdiendring finansportefølje 68 (-66)
- ✓ Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 21 (43)

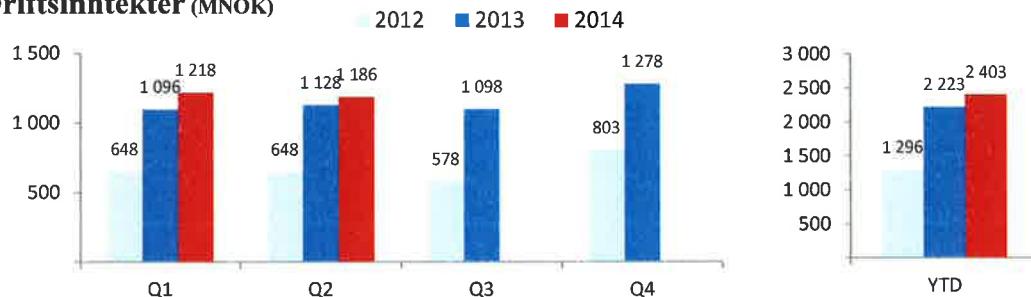
1. halvår 2014 i korte trekk (MNOK)

- ✓ Totalresultat 378 (13)
 - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 19 (24)
 - Resultat etter skatt fra datterselskaper 99 (73)
 - Verdiendring finansportefølje 228 (-105)
- ✓ Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 172 (241)
- ✓ Styret foreslår at det utbetales et ekstraordinært utbytte i 4. kvartal på kr 250,- pr. aksje

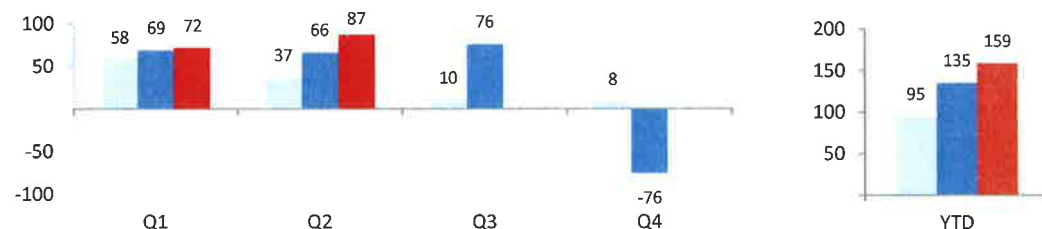
NØKKELTALL FOR AFK KONSERN

	1. kv.	2. kv.	Hittil i	2. kv.	Hittil i	Hele året
MNOK	2014	2014	2014	2013	2013	2013
Sum driftsinntekter	1 218	1 186	2 403	1 128	2 223	4 600
EBITDA	131	138	269	125	250	497
Driftsresultat (EBIT)	72	87	159	66	135	135
Elimineringer	17	17	34	14	28	62
Driftsresultat underliggende selskaper	89	104	193	80	163	197
<i>Underliggende selskaper</i>						
Morselskapet	20	14	34	22	51	85
Glamox	79	62	141	54	95	
Markedskraft	3	1	4	3	1	2
EFD	0	12	12	-7	-16	-32
Powel	-2	-9	-11	-2	1	15
NSSL	14	17	31	15	28	61
Cogen	-24	8	-16	-0	7	-145
Tekna	-6	-7	-13			-2
Scanmatic AS	4	8	12	-3	-2	10
Øvrige	-1	-1	-1	-1	-1	-0
Driftsresultat underliggende selskaper	89	104	193	80	163	197
Resultat før skattekostnad (EBT)	69	135	205	84	137	122
Endring verdi aksjeportefølje	160	68	228	-66	-105	88
Basisresultat pr. aksje (NOK)	7	47	54	24	34	21
Totalresultat pr. aksje (NOK)	73	87	159	8	-1	79

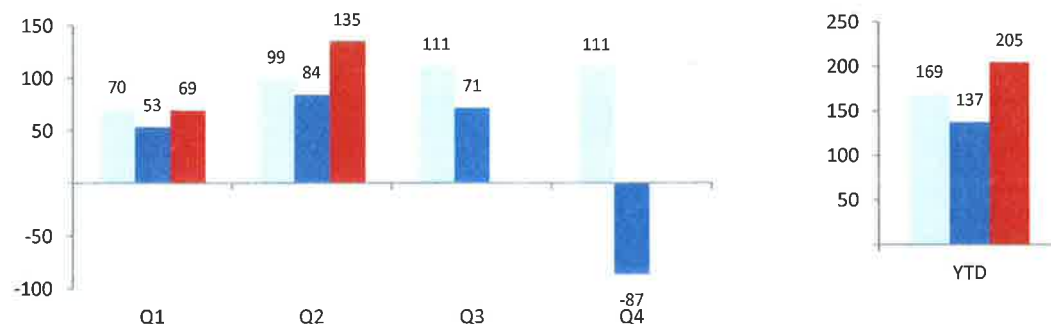
Driftsinntekter (MNOK)



Driftsresultat (MNOK)



Resultat før skatt (MNOK)



KONSERNRESULTAT – EKSTRAORDINÆRT UTBYTTE

Konsernet fikk i 1. halvår et resultat før skatt og minoritetsinteresser på mNOK 205 (137) og i 2. kvartal mNOK 135 (84). Resultatfremgangen kan tilskrives et bedre finans-resultat, samt samlet sett, bedre driftsresultater i datterselskaper

Beregnet skatt på halvårsresultatet utgjorde mNOK 56 (50). Ordinært resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser pr 30.06 ble dermed mNOK 148 (88).

Resultatet inkluderer morselskapets resultatførte gevinst/tap på verdipapirer og valutalån. I 1. halvår utgjorde resultatført gevinst på verdipapirer mNOK 5 (3) og i 2. kvartal mNOK 2 (0), mens resultatførte tap på valutalån utgjorde mNOK 3 (6) i 1. halvår og mNOK 0 (2) i 2. kvartal.

Konsernets totalresultat pr. 30.06 ble mNOK 378 (13) og for 2. kvartal mNOK 204 (28). Økningen kan, i tillegg til økt resultat som foran nevnt, i det vesentlige tilskrives urealiserte verdiendringer for verdipapirer holdt for salg. I 1. halvår økte slike urealiserte gevinster med mNOK 228, mot en nedgang på mNOK 105 i tilsvarende periode i fjor. Pr 30.06 hadde morselskapet mNOK 1500 i urealisert kursgevinst på verdipapirporteføljen.

Driftsresultatet pr 30.06 ble mNOK 159 (135) og for 2. kvartal mNOK 87 (66).

Finansresultatet pr. 30.06 ble mNOK 46 (5) og for 2. kvartal mNOK 48 (20).

AFK kjøpte i juli 2013 51 % av aksjene i det canadiske selskapet Tekna Holdings Canada Inc. Tekna konsolideres i AFK konsern fra og med Q3/2013. AFKs konserntall for 2013 og 2014 er derfor ikke direkte sammenlignbare.

Styret i Arendals Fossekompani har i møtet 21.8 vedtatt å foreslå å utbetale et ekstraordinært utbytte på kr 250,- pr aksje. Det vil bli innkalt til ekstraordinær generalforsamling i løpet av høsten for å behandle saken. Utbyttet forventes utbetalt i 4. kvartal.

KRAFTVIRKSOMHETEN - MORSELSKAPET

I perioden 01.01-30.06 kom det, i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget, 571 mm nedbør. Kraftproduksjonen ble 305 GWh. Periodens nedbør og produksjon tilsvare hhv. 136 % og 127 % av normalt.

Pr. 30.06 var magasinbeholdningen 1178 mill. m3. Dette tilsvare 87 % av fulle magasiner og 117 % av normalt. Til sammenligning var magasinbeholdning på samme tid i fjor 82 % av fullt.

Inntekt fra kraftsalg beløp seg til mNOK 65,8 (81,1), hvorav salg av spotkraft utgjorde mNOK 64,1 (79,4). Selskapets kraftproduksjon økte med 9 %, mens oppnådd kraftpris i spotmarkedet sank med 27 % i forhold til året før. Driftsresultatet ble mNOK 33,9 (50,7).

Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) har hittil i år vært 20,8 øre/kWh (30,4), mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 21,8 øre/ kWh (29,7) på salg av spotkraft.

Det er gjennomført normale vedlikeholdsarbeider på kraftanleggene. Driften av anleggene har gått uten vesentlige uhell eller skader, men store tilsig har medført betydelig vanntap forbi kraftstasjonene, tilsvarende ca 50 GWh i 1. kvartal og 20 GWh i 2. kvartal.

Bøylefoss kraftverk har i dag 8 aggregater av varierende alder og størrelse. De senere års utvikling i kraftpriser, samt nytt marked for elsertifikater, gjør det interessant å vurdere en delvis fornyelse av anleggene i løpet av noen år. NVE har fattet vedtak om at fornyelsen ikke vil være konsesjonspliktig. Arbeidet med en forstudie av tekniske og økonomiske forhold pågår.

Kilandsfoss AS, hvor AFK eier 1/3, fikk i mars 2013 konsesjon for bygging av Kilandsfoss kraftstasjon. Arbeidet med å etablere nødvendige avtaler, samt revisjon av tidligere tekniske planer, pågår, før et eventuelt endelig vedtak om å starte utbyggingen.

FINANSVIRKSOMHETEN – MORSELSKAPET

Pr. 30.06 utgjorde selskapets aksjepost i Kongsberg Gruppen MNOK 1327 av verdipapirporteføljens totale verdi på MNOK 2109. Obligasjoner utgjorde MNOK 79.

Verdipapirporteføljens avkastning i 1. halvår ble 17,1 % og i 2. kvartal +7,5 %. Porteføljens avkastning defineres i denne sammenheng som summen av mottatt utbytte og porteføljens verdiendring, korrigert for transaksjoner foretatt i perioden.

I januar kjøpte selskapet 200.000 aksjer i Telenor til gjennomsnittlig kurs 146,06 kr aksje. For øvrig er det ikke gjennomført aksjetransaksjoner av betydning i første halvår. Som et ledd i selskapets likviditetsforvaltning er det kjøpt obligasjoner for totalt mNOK 13 fordelt på flere selskaper.

Netto finansposter i 1. halvår inkluderer urealiserte tap på USD-lån med mNOK 1,6, på GBP-lån med MNOK 3,2 og på Euro-lån med mNOK 0,2, referert en vekslingskurs på hhv. 6,15 NOK/USD, 10,49 NOK/GBP og 8,40 NOK/Euro. Pr. 30.06 er det i tillegg utgiftsført urealisert verdiendring på mNOK 4,1 vedrørende selskapets obligasjonslån på mNOK 700. Låneavtalene er inngått til fast rente i Euro. Selskapets kraftinntekter er i Euro.

DATTERSELSKAPER

Glamox AS

Glamox AS fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 141,0 (98,8) og for 2. kvartal mNOK 58,6 (56,6).

Glamox er et norsk industrikonsern som utvikler, produserer og distribuerer profesjonelle belysningsløsninger for det globale markedet. Glamox har virksomhet i flere europeiske land, samt Asia, USA og Canada. Konsernet har tre divisjoner: Sourcing, Production & Logistics, Professional Building Solutions og Global Marine & Offshore og er organisert med Glamox ASA som morselskap. Arendals Fossekompani eide pr 30.06 71,4 % av Glamox, men har senere økt eierandelen til 73,54 %.

EFD AS

EFD AS (eks.Tekna) fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 12,7 (-21,5) og for andre kvartal

mNOK 14,4 (-10,3). EFD-konsernet avlegger sitt regnskap i Euro. For inntekter/kostnader er det benyttet gjennomsnittlig omregningskurs for 1. halvår på 8,28 NOK/Euro. Ved omregning av tall i balansen er kursen pr. 30.06, 8,40 NOK/Euro benyttet.

EFD leverer avanserte varmesystemer basert på induksjonsteknologi til verkstedindustrien over hele verden. De viktigste kundene finnes innen bilindustri, rørproduksjon, elektronisk industri, kabelindustri og mekanisk industri. Konsernets virksomhet er konsentrert i tre aktivitetsområder; Induction Heating Machines, Induction Power Systems og Spares and Service. 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 69,0 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av ansatte og tidligere ansatte i EFD.

Cogen AS

Cogen AS fikk pr 30.06 et konsolidert resultat før skatt på mNOK -21,0 (6,6) og for andre kvartal mNOK 5,9 (0).

I de kraftvarmeverk Cogen driver, utnyttes overskuddsvarmen fra den gassbaserte elektrisitetsproduksjonen til å tilføre varme, damp eller kjøling til industrielle partnere lokalisert nær kraftvarmeverket.

Cogen har gjennom de siste to årene opplevd omfattende endringer av spanske myndigheters rammevilkår for energisektoren der endelig detaljert regulering ikke ble ferdigstilt før i juni inneværende år. Nye rammevilkår i spansk kraftsektor er basert på en omlegging fra tariffbasert pricing for produsenter under støttereimet til en definert avkastning på kapitalen basert på «markedspris + bonus». Bonusberegningene varierer fra anlegg til anlegg og er blant annet avhengig av alder, størrelse og teknologi i det enkelte anlegg. Som en konsekvens av at selskapets anlegg vil ha betydelig lavere lønnsomhet fremover enn hva som tidligere har blitt lagt til grunn ble bokførte verdier i anleggene nedskrevet med MNOK 109 (13,9 MEUR) i 4.kvartal 2013. I 2. kvartal 2014 denne nedskrivningen reversert med MNOK 7 (0,9 MEUR).

AFKs eierandel er 95,5 %. Øvrige aksjer eies av ledere i selskapet.

NSSL Global Ltd.

NSSL fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 30,8 (27,5) og for andre kvartal mNOK 16,8 (14,7).

NSSL er rådgivende systemintegrator og tjenesteleverandør av mobile, satellittbaserte kommunikasjonsløsninger til offentlig og privat sektor. Innenfor offentlig sektor har selskapet omfattende kontrakter med det britiske forsvaret. Innenfor privat sektor er selskapet særlig sterkt representert innen media og shipping. Selskapets hovedkontor ligger i London

AFKs direkte eierandel er 80 %. Øvrige aksjer eies av ledelsen holdingsselskap NSSLMan.

Tekna Holdings Canada Inc.

Tekna fikk pr 30.06 et konsolidert resultat før skatt på mNOK -14,3 og for andre kvartal mNOK -7,7.

Tekna produserer utstyr for produksjon av sfæriske mikro- og nanopartikler. Produksjonen skjer i plasma frembrakt ved elektrisk induksjon. Tekna har også et datterselskap for produksjon av slike pulver. Selskapets hoved-

kontor ligger i Canada. Selskapet har et datterselskap i Frankrike som betjener det europeiske markedet.

AFK eier 76,4 % av Tekna direkte, de resterende 23,6 % eies av EFD.

Powel AS

Powel AS fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på mNOK -10,4 (3,1) og for 2. kvartal mNOK -7,8 (-0,3).

Powel er en ledende leverandør av dataprogrammer og konsulenttjenester innen kraftforsyning og kommunal infrastruktur. Arendals Fossekompani eier 96,2 % av Powel.

Scanmatic AS

Scanmatic AS fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 12,0 (-2,5) og for andre kvartal mNOK 7,7 (-3,4).

Scanmatic AS leverer systemer for overvåkning, kontroll og styring til profesjonelle, industrielle kunder innen samferdsel, forsvar, offshore og fornybar energi. I tillegg til nøkkelferdige systemleveranser tilbyr Scanmatic AS også produkter, utviklingstjenester, prosjektering, installasjon, drift og vedlikehold. Scanmatic AS har hovedkontor i Arendal, i tillegg har de to datterselskap; ett i Stockholm, som betjener selskapets svenske kunder, og Scanmatic Elektro som er en elektroentreprenør, i hovedsak innen vei- og tunnelbelysning.

AFKs eierandel er 67,3 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets nåværende og tidligere ansatte.

Scanmatic Eiendom AS eier eiendommen hvor Scanmatic AS driver sin virksomhet. Eiendomsselskapet fikk pr. 31.12 et resultat før skatt på mNOK 0,5 (0,2). AFKs eierandel er 72,3 %.

Markedskraft ASA

Markedskraft ASA fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 3,5 (3,7) og for andre kvartal mNOK 2,0(4,3).

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 ren kapitalforvaltning basert på handel i el-derivater.

Markedskraft opptrer som et nøytralt bindeledd mellom kunder og markeds plassene.

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

Arendals Fossekompanis eierandel i Markedskraft er 68,9 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets ansatte.

Kelin Kraft AS

Kelin Kraft AS fikk pr.30.06 et resultat før skatt på mNOK-1,5 (-0,7) og for andre kvartal mNOK -0,9 (-0,7).

Kelin Kraft er en leverandør av avregnings- og fakturerings tjenester til det skandinaviske kraftmarkedet. Selskapets løsninger er basert på egenutviklede systemer, og

de er i bruk i alle skandinaviske land. Kelin selger i tillegg egenutviklet programvare.

Systemene gjør at selskapet kan levere tjenester med betydelige besparelser for skandinaviske kraftaktører, uten store investeringer eller lange implementeringsperioder.

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

AFKs eierandel i Kelin Kraft er 90,8 %. Øvrige aksjer eies av ansatte i selskapet.

Arendal Lufthavn Gullknapp AS

Selskapet er fortsatt i en investeringsfase. Selskapet søkte i 2012 om utvidelse av dagens konsesjon. Søknaden var til behandling i 2 år før den ble innvilget av samferdsdepartementet i juni. Som en følge av lang behandlingstid, har arbeidet i marken blitt stilt i bero, men kan nå starte igjen. Dette omfatter forlengelse av rullebane, bygging av kontrolltårn og opparbeidelse av område for flyoppstilling, servicebygg m.m. Åpning av småflyplassen vil tidligst kunne skje i 2015.

Pr. 31.06 har Arendals Fossekompagni investert totalt MNOK 77,8 i selskapet, og eierandelen er 82,8 %. Øvrige eiere er blant andre kommunene Arendal, Frøland og Tvedestrand.

TILKNYTTETE SELSKAPER

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

Arendal Industrier AS (40 %)

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

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

Flumill AS (47,4 %).

Selskapet utvikler en turbin for produksjon av elektrisk kraft fra tidevannsstrømmer. AFK hadde pr 30.06 investert MNOK 51,5 i selskapet. Selskapet vil i 2014 fortsatt være i en utviklingsfase.

Tekna Holdings Canada Inc

Tekna var rapportert som tilknyttet selskap til og med juni 2013.

STYRET

I ordinær generalforsamling den 22. mai ble Øyvind A. Brøymer, Marianne Lie, Marianne Sigurdson Lyngvi og Kjell Chr. Ulrichsen gjenvalgt som styremedlemmer. Styremedlemmene Morten Bergesen, Erik Must og Heidi Marie Petersen var ikke på valg. I etterfølgende styremøte ble Erik Must og Øyvind A. Brøymer gjenvalgt som henholdsvis styreleder og nestleder.

AKSJONÆRFORHOLD

Det er 2 239 810 utestående aksjer i selskapet, og pr. 30.06 eide selskapet 31.333. av disse.

Det har i 2. kvartal blitt omsatt 9.842 aksjer, hvilket utgjør 0,4 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr 31.03 kr 1640 og pr. 30.06 kr 1600. Korrigert for utbytte på kr 60,00, har aksjen hatt en ver-

diøkning i kvartalet på 1,2 %. Fra årsskiftet har aksjen hatt en verdiøkning på 0,6 %.

HENDELSER ETTER UTLØPET AV 2. KVARTAL

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

RISIKO- OG USIKKERHETSFAKTORER

Konsernet er eksponert for kredittrisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko fra bruk av finansielle instrumenter. Disse forhold er nærmere beskrevet i note 16 i årsregnskapet for 2013.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

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

UTSIKTENE FOR 2014

Kraftvirksomheten i morselskapet

Ved månedsskiftet juli/ august er magasinbefyllingen i Arendalsvassdraget betydelig større enn normalt for årstiden. Med utgangspunkt i dette, antas selskapets kraftproduksjon å bli betydelig større enn i et middelår.

Total magasinbeholdning i både Norge og Sverige er som normalt for årstiden, men det er litt mindre snø/grunnvann i fjellet enn normalt. Hydrologisk balanse er ca 4 TWh lavere enn normalt, men ca 3 TWh høyere enn på samme tid i fjor.

Oljeprisen er ca 3 % lavere enn for et år siden, og kullprisen er ca 10 % lavere. Prisen for CO₂-kvoter er ca 40 % høyere enn i fjor, men fortsatt på et meget lavt, absolutt nivå. Kraftprisen i forwardmarkedet, referert Euro, for resten av året ligger 5 % under leveringsprisen for tilsvarende periode i 2013. Referert NOK ligger prisen nær fjorårets. Alt i alt forventes morselskapets kraftsalgsinntekter og driftsresultat å bli lavere enn i 2013.

Finansvirksomheten i morselskapet

I tillegg til datterselskaper og tilknyttede selskaper, datterselskaper kommenteres særskilt i etterfølgende avsnitt, omfatter finansvirksomheten i hovedsak en portefølje bestående av likvide, børsnoterte aksjer og obligasjoner, samt en portefølje bestående av mindre likvide eierposter av finansiell natur. Generelt gjelder at utsiktene for mange av disse investeringer påvirkes av usikker verdensøkonomi, selv om selskapets aksjeportefølje vurderes å være dominert av selskaper som er godt posisjonert.

Datterselskaper

Glamox AS

Glamox legger til grunn en forsiktig vekst i sine hovedmarkeder, men det vil fortsatt være store variasjoner i markedene i mellom. Selskapet viderefører sin satsing på salg og produktutvikling. Flere nye produktfamilier vil bli lansert i 2014. Glamox har fortsatt mye produksjon i Norge. Moderate lønnsoppgjør og en ikke for stor styrking av kronen vil være viktig. På bakgrunn av resultatutviklingen i første halvår, forventer selskapet for 2014 et noe bedre resultat enn i 2013.

EFD AS

EFD forventer fortsatt bedring av kostnadsposisjonen i Europa. Videre planlegger selskapet å styrke satsningen på det lønnsomme asiatiske markedet. Det forventes positive resultater i 2014.

Cogen AS

Basert på endrede rammevilkår for kraftsektoren, som omtalt foran, forventes det at Cogen vil få en betydelig lavere omsetning og driftsresultat for 2014 enn for 2013. Det blir imidlertid neppe behov for ytterligere nedskrivning av anleggene.

NSSL Global Ltd.

NSSL forventer vekst i omsetning, blant annet som en følge av utrulling av ny teknologi. Resultatet forventes imidlertid å bli omtrent som for 2013, grunnet høyere avskrivninger.

Tekna Holdings Canada Inc.

Selskapet forventer redusert omsetning i forhold til året før, og et negativt resultat.

Powel AS

Selskapet forventer vekst i omsetning og resultat, sammenlignet med året før. Selskapet satser internasjonalt, spesielt innen salg av programvare for optimalisering av kraftproduksjon.

Scanmatic AS

Scanmatic forventer for 2014 en noe høyere omsetning og et resultat omtrent som i fjor. Datterselskapet Scanmatic Elektro forventer både økt omsetning og resultat.

Markedskraft ASA

Markedskraft forventer for 2014 økt omsetning og resultat, sammenlignet med året før.

Kelin Kraft AS

Kelin forventer for 2014 en omsetning omtrent som i 2013, men et svakt negativt resultat.

Arendal Lufthavn Gullknapp AS

Etter at utvidet konsesjon nå er gitt vil arbeidet med sikte på ferdigstilling av småflyplassen fortsette.

Froland, 21. august 2014

ARENDALS FOSSEKOMPANI ASA

Styret

Erklæring fra styret og daglig leder

Styret og daglig leder har i dag behandlet og fastsatt halvårsberetningen og det sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for Arendals Fossekompagni ASA per 30. juni 2014 og for 1. halvår 2014 inklusive sammendratte konsoliderte sammenligningstall per 30. juni 2013 og 1. halvår 2013.

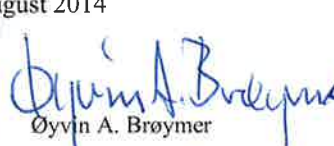
Halvårsrapporten er avlagt i samsvar med kravene i IAS 34 *Delårsrapportering* som fastsatt av EU samt norske tilleggskrav i verdipapirhandeloven.

Etter styret og daglig leders beste overbevisning er halvårsregnskapet 2014 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 2014 og 30. juni 2013. 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.

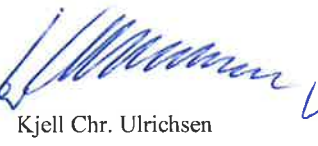
Froland, 21. august 2014



Erik Must
styrets leder



Øyvind A. Brøymer



Kjell Chr. Ulrichsen



Morten Bergesen



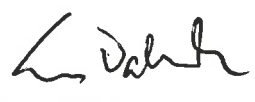
Marianne Lie



Heidi Marie Petersen



Marianne Sigurdson Lyngvi



Sverre Valvik
adm. direktør

Resultatregnskap konsern

Beløp i mill.NOK

	Note	2014		2013		
		01.01-30.06	2. kv.	01.01-30.06	2. kv.	01.01-31.12
Videreført virksomhet						
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>						
Salgsinntekter		2 384	1 177	2 205	1 117	4 547
Annen driftsinntekt		19	9	18	11	53
Sum driftsinntekter		2 403	1 186	2 223	1 128	4 600
Varekostnad		1 048	520	972	495	2 027
Lønnskostnader		784	389	708	356	1 430
Annen driftskostnad	4	303	139	293	152	646
Sum driftskostnader		2 134	1 048	1 973	1 003	4 103
EBITDA		269	138	250	125	497
Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler		118	59	115	58	244
Reversering av - / nedskrivning av anleggsmidler	3	-7	-7			118
Driftsresultat		159	87	135	66	135
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>						
Finansinntekt	4	110	81	103	88	198
Finanskostnad		64	33	98	68	208
Resultat av finansposter		46	48	5	20	-9
Andel resultat fra tilknyttede selskaper		0	0	-3	-2	-4
Resultat før skattekostnad		205	135	137	84	122
Skattekostnad		56	17	50	23	43
Ordinært resultat		148	118	88	61	79
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser		29	13	12	8	33
Aksjonærene i morselskapet		119	105	75	53	47
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)		54	47	34	24	21
Oppstilling over totalresultat						
<i>Andre inntekter og kostnader</i>						
Omregningsdifferanser		-4	13	37	33	100
Endring sikringsreserve		10	5	-12	-11	-47
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg	6	228	68	-105	-66	88
Endr. virk. verdi EK instr. tilgj. for salg overført resultat		-5	-2	6	11	-4
Skatt på andre inntekter og kostnader som senere kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	2	1	1	0	-0	13
<i>Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>		<i>230</i>	<i>86</i>	<i>-74</i>	<i>-33</i>	<i>150</i>
Aktuarielle gevinster og -tap	2					-24
Skatt vedr. aktuarielle gevinster og tap						7
<i>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>						-17
Andre inntekter og kostnader i perioden		230	86	-74	-33	133
Ordinært resultat		148	118	88	61	79
Totalresultat for perioden		378	204	13	28	212
Totalresultat pr. aksje (NOK)		159	87	-1	8	79
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser		26	12	16	9	38
Aksjonærene i morselskapet		352	192	-2	19	174

Konsernbalanse

		2014	2013	
Beløp i mill.NOK		30.06	30.06	31.12
<i>Eiendeler</i>	<i>Note</i>			
Eiendom, anlegg og utstyr	3	994	1 044	1 004
Immaterielle eiendeler	3,5	1 071	914	1 101
Investeringer i tilknyttede selskaper		65	98	65
Andre investeringer		125	90	134
Pensjonsmidler		5	8	5
Eiendel ved utsatt skatt		222	161	211
Sum anleggsmidler		2 483	2 315	2 521
Varebeholdninger		566	476	518
Kundefordringer og andre fordringer		1 009	1 001	1 077
Kontanter og kontantekvivalenter		766	888	858
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	6	2 109	1 662	1 857
Finansielle eiendeler holdt for omsetning		79	116	66
Sum omløpsmidler		4 529	4 142	4 375
Sum eiendeler		7 012	6 457	6 897
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>				
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224	224
Andre fond		1 550	1 123	1 321
Opptjent egenkapital		945	987	953
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		2 718	2 334	2 499
Minoritetsinteresser		464	440	469
Sum egenkapital	8	3 182	2 774	2 968
Obligasjonslån		696	694	695
Rentebærende lån og kreditter		1 404	1 336	1 387
Ytelser til ansatte		123	113	129
Avsetninger		127	56	109
Forpliktelser ved utsatt skatt		213	179	221
Sum langsiktige forpliktelser		2 561	2 379	2 541
Kassekreditt		53	158	123
Leverandørgjeld og andre betalings forpliktelser		740	678	679
Betalbar skatt		83	74	98
Andre kortsiktige forpliktelser		393	394	488
Sum kortsiktige forpliktelser		1 268	1 304	1 388
Sum egenkapital og forpliktelser		7 012	6 457	6 897

Kontantstrømoppstilling

Beløp i mill.NOK

	2014	2013
	01.01-30.06	01.01-30.06
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter		
Ordinært resultat	148	88
<i>Justert for</i>		
Av- og nedskrivninger på driftsmidler	55	69
Avskrivninger på immaterielle eiendeler	56	46
Netto finansposter	-46	-5
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-0	3
Skattekostnad	56	50
Sum	269	250
Endring i varelager	-46	-33
Endring i kundefordringer og andre fordringer	69	-20
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld	-56	110
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte	6	8
Sum	241	316
Betalt skatt	-70	-75
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	172	241
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Mottatte renter og lignende	26	29
Mottatt utbytte	81	68
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	18	151
Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	-57	-35
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler	-68	-56
Kjøp av minoritetsinteresse	-1	-1
Utbetalinger vedrørende andre investeringer	-2	-3
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	-3	152
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld	56	95
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-26	-96
Betalte renter og lignende	-54	-55
Netto endring i kassekreditt	-71	-5
Utbetaling av utbytte	-161	-187
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-256	-248
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-88	145
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar	858	743
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv	-4	1
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 30.06	766	888

Noter til rapport for 2. kvartal og 1. halvår 2014

Note 1

Bekreftelse av finansielt rammeverk

Kvartalsregnskapet 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 2013.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper.

Regnskapsprinsippene for 2013 er beskrevet i konsernregnskapet for 2013. 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 31.12.2013. De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av regnskapet per 30.06.2014.

Note 3

Estimater

Vesentlige estimater omfatter verdivurdering av selskaper i aksjeporteføljen, vurdering av goodwill / merverdier i datterselskap samt vurdering av nedskrivningsindikatorer for varige driftsmidler. Disse vurderingene har ikke medført nedskrivninger i kvartalet.

Forslag til nye tariffer for strømpriser i Spania i 2013 medførte at verdien på anleggene til datterselskapet Cogen ble sterkt redusert. En foreløpig verdsettelse av anleggene medført nedskrivning med MNOK 109 i 2013. Endelige impairment-tester er nå gjennomført. Dette medførte en reversering av tidligere estimerte nedskrivninger med MNOK 7.

Note 4

Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2013 note 24, kan det opplyses at selskapet i 2014 har:

- kjøpt tjenester fra Markedskraft (MK) vedrørende markedshåndtering for tNOK 255
- hatt en gevinst på tNOK 73 ved investering av tEUR 1.000 i kapitalforvaltning gjennom MK
- kjøpt 2,11% av aksjene i Glamox fra selskapets CEO Kjell Stamnes i juli.

Note 5

Overtagelse av datterselskap

Overtagelse av Tekna Holdings Canada Inc. (Tekna)

I juli 2013 overtok konsernet 51% av aksjene i Tekna og ble dermed eier av 100% av aksjekapitalen. Tekna inngår i konserntallene fra 7/7-2013. Tallene for 2013 er dermed ikke direkte sammenlignbare. Jfr. Note 3 til årsregnskapet.

Note 6

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Selskapets portefølje av *Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg* vurderes til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi innregnes i *Andre inntekter og kostnader*. Se prinsippnoten i årsrapporten for 2013, side 18. 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	1 327,8	107,5	23,9
Andre aksjer (se note 16 i årsrapport 2013)	335,2	781,6	120,7	44,2
Sum		2 109,4	228,2	68,1

Note 7

Segmentrapport pr: 30.06	Salg av kraft		Finansvirksomhet		Glamox		EFD		Powel		Cogen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	65	83			1 115	957	407	389	218	184	124	259
Driftskostnader	23	23	5	6	953	841	383	392	206	165	144	237
Av- og nedskrivninger	4	4	34	28	20	21	12	13	23	17	-4	15
Driftsresultat	39	57	-40	-33	141	95	12	-16	-11	1	-16	7
Netto finans			52	0	-0	4	1	-3	0	2	-5	-1
Skattekostnad	20	32	-18	-24	37	27	7	4	-2	1	3	1
Ordinært resultat	19	24	30	-9	104	72	5	-26	-9	2	-24	5
Segmenteiendeler	302	279	3 187	2 803	1 368	1 226	672	716	379	356	307	472
Segmentforpliktelser	39	56	1 810	1 722	628	581	430	498	225	188	302	336
Netto rentebærende gjeld**			1 544	1 458	-279	-204	149	227	-47	-131	177	140

	NSSL		Tekna*		Markedskraft		Scanmatic		Annen virksomhet*		Sum	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	224	228	14		61	51	168	60	7	10	2 403	2 223
Driftskostnader	177	186	24		55	48	156	63	8	11	2 134	1 973
Av- og nedskrivninger	16	15	3		2	2	0	0	0	0	111	115
Driftsresultat	31	28	-13		4	1	12	-2	-1	-1	159	135
Netto finans	-0	-0	-1		-1	3	-0	-0	-0	0	46	5
Skattekostnad	8	7	-4		1	1	3	0	0	0	56	50
Ordinært resultat	23	20	-11		3	3	9	-3	-2	-1	148	88
Segmenteiendeler	318	257	117		143	183	118	68	102	98	7 012	6 457
Segmentforpliktelser	139	123	77		75	114	87	53	18	12	3 830	3 683
Netto rentebærende gjeld**	-92	-71	39		-101	-116	-14	-2	9	-0	1 386	1 301

* Tekna inngår fra 8.7.2013. I annen virksomhet inngår Kelin Kraft, Scanmatic Eiendom,

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

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

Note 8
Egenkapitalavstemming

	Aksje kapital	Omr. differ.	Sikrings reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer	Sum andre fond	Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
2013										
Balanse pr 1. januar	224	18	18	1 192	-21	1 207	1 068	2 500	449	2 949
Totalresultat for perioden		21	-8	-99		-86	84	-2	16	13
Kapitalendringer fra DS		2	0			2	1	3	-4	-1
Utbytte til aksjonærene							-166	-166	-21	-187
Balanse pr 30.06	224	41	10	1 093	-21	1 123	987	2 334	440	2 774
2014										
Balanse pr 1. januar	224	79	-6	1 276	-28	1 321	953	2 499	469	2 968
Totalresultat for perioden		-2	7	223		229	123	352	26	378
Kapitalendringer fra DS		0				0	0	1	-2	-2
Utbytte til aksjonærene							-133	-133	-29	-161
Balanse pr 30.06	224	78	1	1 500	-29	1 550	945	2 718	464	3 182