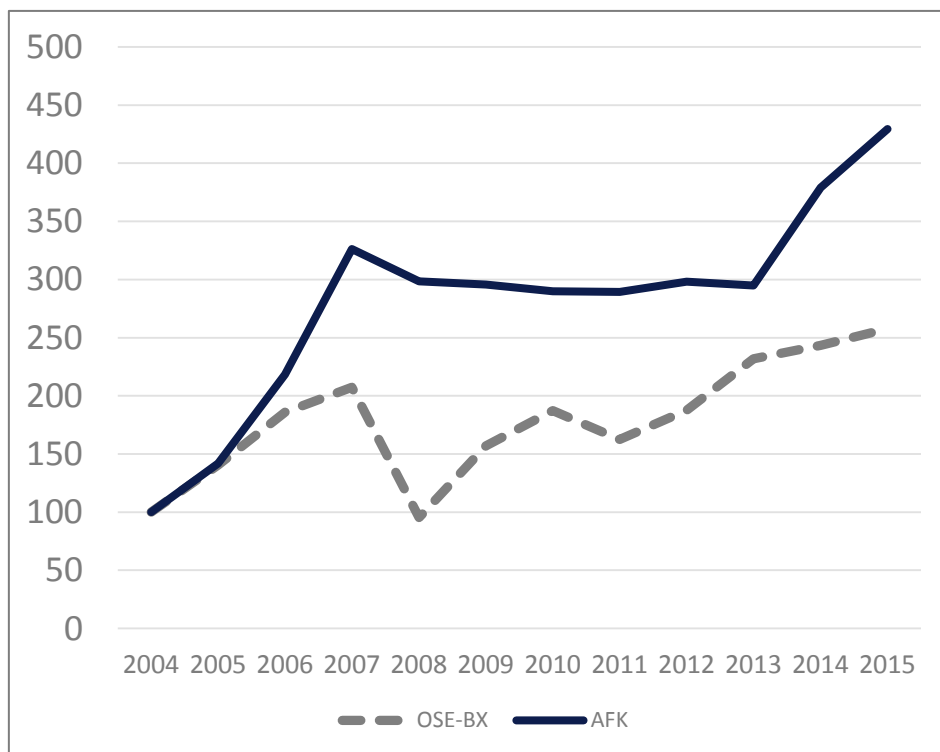


Fjerde kvartal 2015

Sverre Valvik – CEO



AFK børsutvikling vs Oslo Børs indeks – 10 år



AFK pr 31.12.2015

- Antall aksjer 2,2 mill
- Aksjekurs 2.080 kr/aksje
- Markedsverdi 4,6 mrd NOK
- Netto renteb gjeld 1,7 mrd NOK
- Enterprise value (EV): 6,0 mrd NOK

Største aksjonærer	Andel
Ulfoss Invest As	26,3 %
Havfonn As	26,0 %
Must Invest As	25,2 %
Arendals Fossekompani Asa	1,2 %
Svanhild Og Arne Musts Fond For Me	1,2 %
Intertrade Shipping As	1,0 %

Justert for dividende

■ Visjon:

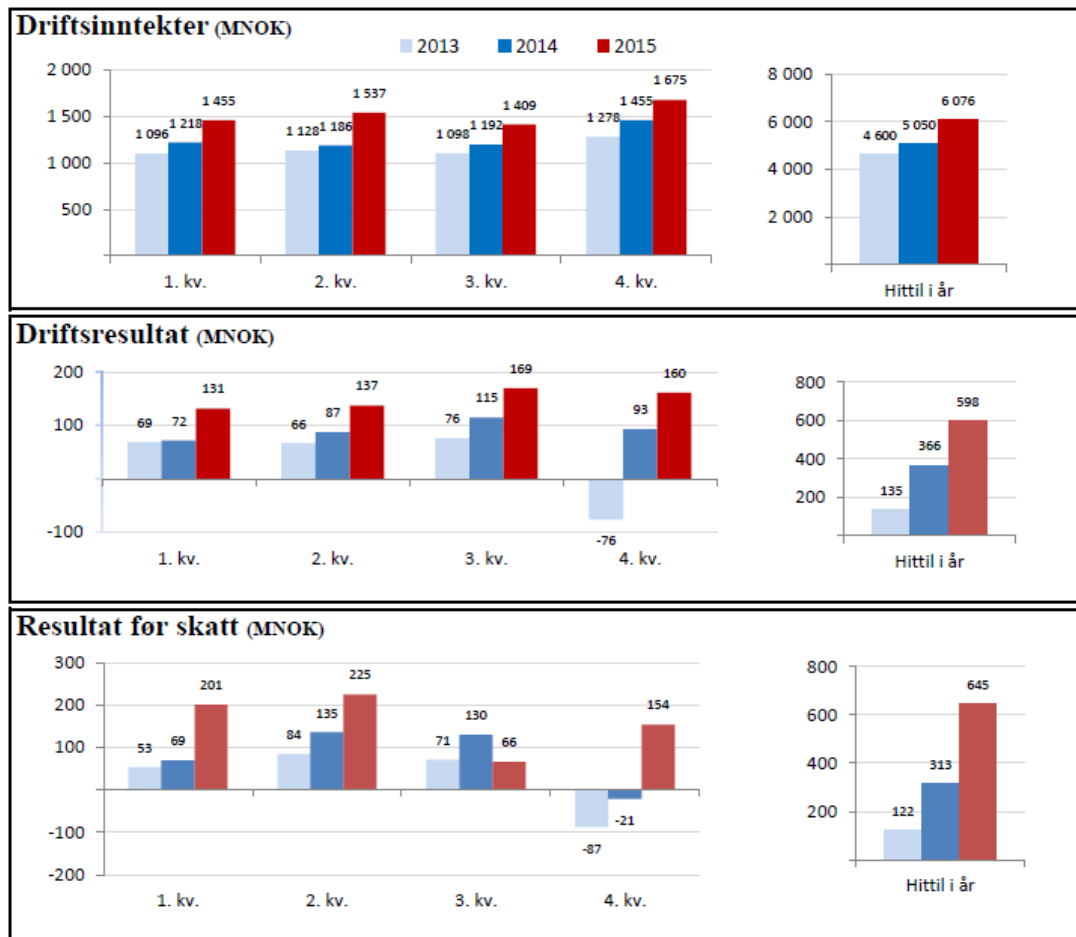
Vi skal skape varige verdier og robust vekst

■ Overordnet strategi:

- AFK er et norsk industri- og finanskonsern som med basis i lokal
- kraftproduksjon, utvikler selskaper med internasjonalt potensiale.
- Vi utøver langsiktig, aktivt og ansvarlig eierskap og forener industriell kompetanse med finansiell styrke.
- Konsernet har desentralisert styringsmodell, men er pådriver for driftsforbedringer og strategisk utvikling.
- Dette skaper verdier for aksjonærer, medarbeidere, kunder og samfunnet.



4. Kvartal 2015 - oversikt



4. kvartal:

- Driftsinntekter vokser 15 prosent i forhold til 2014
- Driftsresultat 160 MNOK mot 93 MNOK 2014
- Overgang til innsk. pensj i hele konsernet bidro pos med 87 MNOK i 3./4. kvartal
- Resultat før skatt 154 MNOK

2016

- Driftsinntekter 6.100 MNOK (+20 %)
- Driftsresultat 598 MNOK
- Result før sk 645 MNOK

4. Kvartal 2015 – nøkkeltall drift

	4. kv.	3. kv.	4. kv.	Hittil i	Hele året
MNOK	2015	2015	2014	2015	2014
Sum driftsinntekter	1 675	1 409	1 455	6 076	5 050
EBITDA	216	238	170	849	614
margin	13 %	17 %	12 %	14 %	12 %
Driftsresultat (EBIT)	160	169	93	598	366
Elimineringer	18	18	18	72	70
Driftsresultat underliggende selskaper	179	187	110	670	436
<i>Underliggende selskaper</i>					
Morselskapet	16	-2	19	44	70
Glamox	48	78	52	301	262
Markedskraft	22	3	0	33	6
EFD	21	14	23	69	52
Powel	3	51	3	47	3
NSSL	29	23	22	105	68
Cogen	24	15	-11	48	-27
Tekna	1	-1	-1	-10	-18
Scanmatic AS	16	7	5	37	24
Øvrige	-1	-1	-1	-4	-4
Resultat før skattekostnad (EBT)	154	66	-21	645	313
Endring verdi aksjeportefølje	220	-225	-244	359	176
Basisresultat pr. aksje (NOK)	30	12	-15	173	73
Totalresultat pr. aksje (NOK)	149	-81	-131	344	148

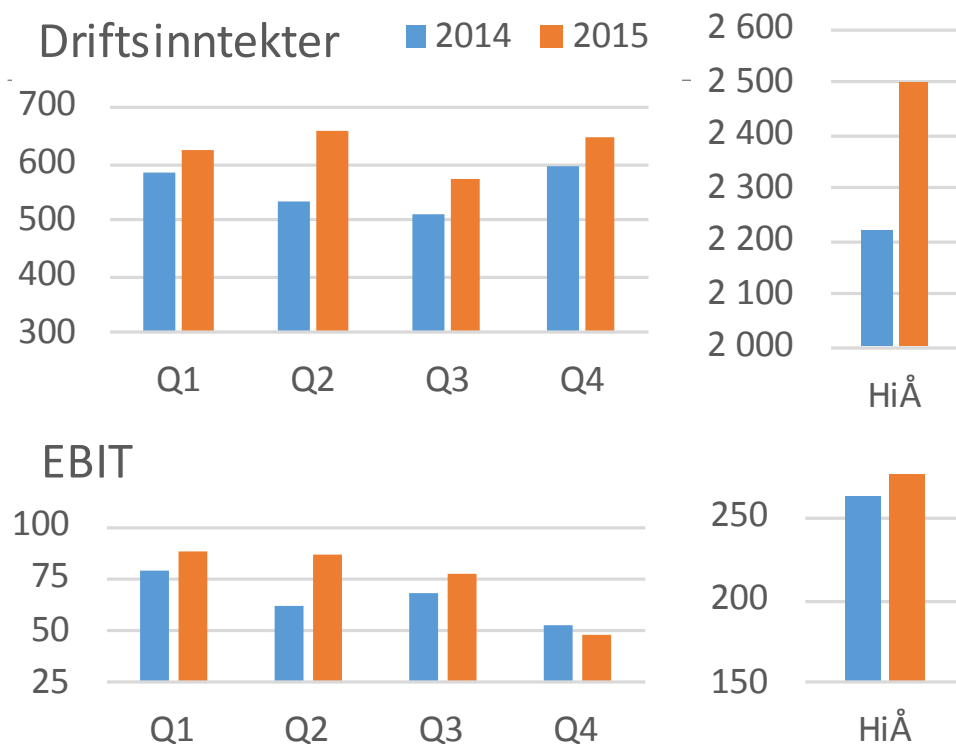
4. kvartal:

- Pensjon bidrar med 41 MNOK

2016

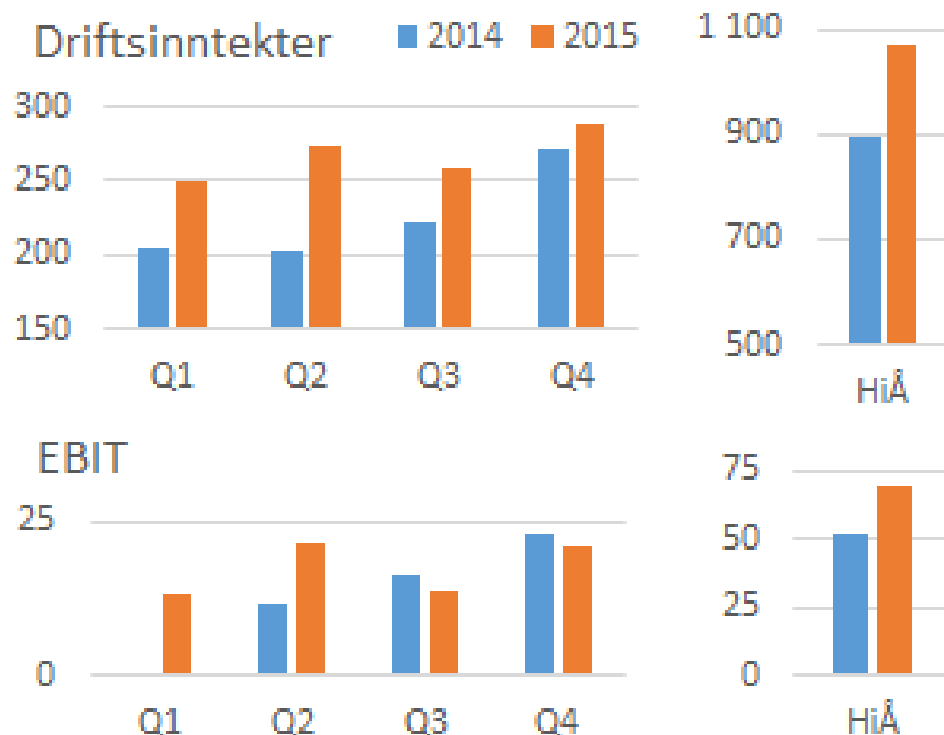
- Bedret res i de fleste selskap også før pensjonseffekt
- Morselskapets resultat ned på grunn av lave kraftpriser

4. Kvartal 2015 – Glamox



- Fortsatt organisk vekst og solide resultater
- Moderat til god vekst i Nordeuropeisk marked for yrkesbygg
- Vekst drevet av overgang til LED
- Økende konkurranse og prispress
- Markedet for belysning til olje- og gass svakt.
- Innen cruise- og ferjer er markedet godt

4. Kvartal 2015 – EFD



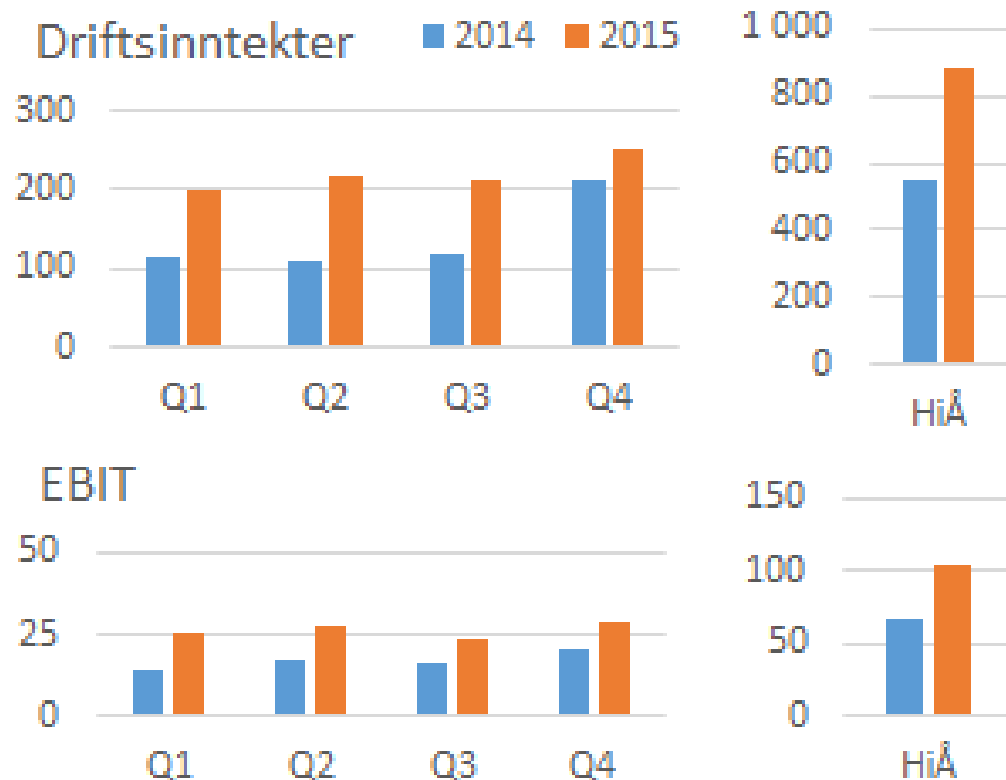
4. kvartal:

- Svak ordreinngang i kvartalet

2015

- Utvikling i Asia har vært svært god, Nord Amerika noe skuffende
- Konsernet fortsetter å arbeide med struktur og effektivisering

4. Kvartal 2015 – NSSL



4. kvartal:

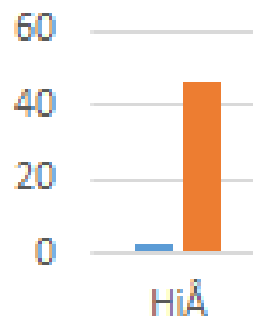
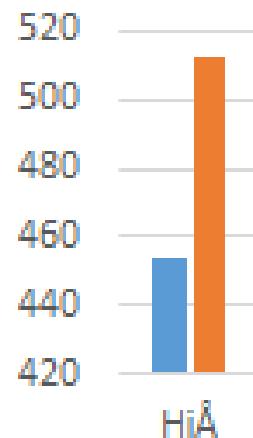
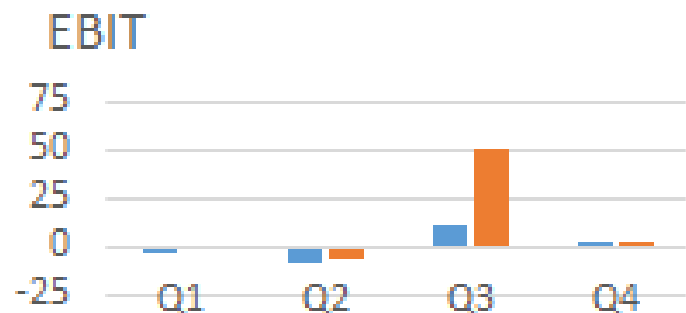
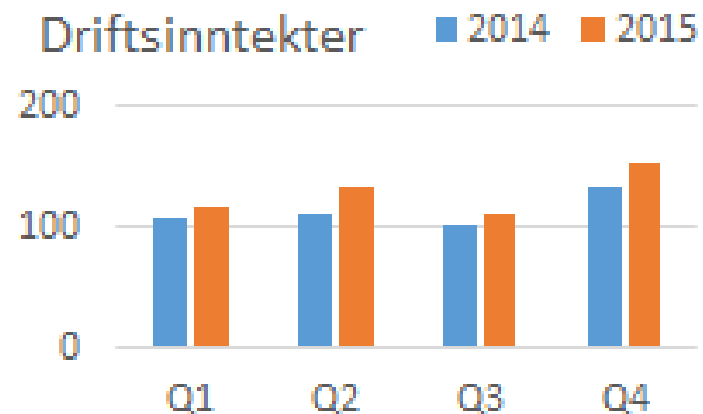
- Et solid kvartal
- Flere operatører innen riggsegm. har ubrukt satelittkap. som de prøver å utnytte i nye segment.

- Gir press på marginene

2016

- Integrasjon med ESL vellykket gjennomført.
- Inngått stor kontrakt med tyske Forsvaret
- Etablert JV for arosegmentet

4. Kvartal 2015 – Powel



4. kvartal:

- Fikk strategisk ordre til E.on konsernet

2015

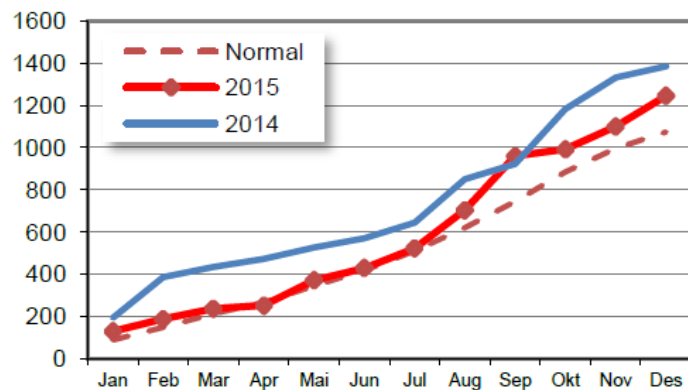
- Powel har fortsatt strategien med å bredde seg internasjonalt
- Både Smart Energy og Smart Infrastructure gjør nye steg.
- Resultatet trekkes ned av prosjektleveranser innen metering segmentet og utfordringer knyttet til den sveitsiske virksomheten

- Verdiene i Cogen ble i 2014 nedskrevet pga nye reguleringer fra myndighetene.
- Grunnet forholdet mellom kraftpriser og gasspriser har man i 2015 kunnet kjøre kraftanleggene flere timer enn antatt og oppnådd et driftsresultat på ca 29 MNOK i **2015**.
- Med bakgrunn i bl.a. dette, er deler av nedskrivningene reversert.
- Det utgjør ca 19 MNOK i 4. kvartal
- Totalt driftsresultat for 2015 blir 48 MNOK mot et resultat etter nedskrivninger for 2014 på minus 26 MNOK.

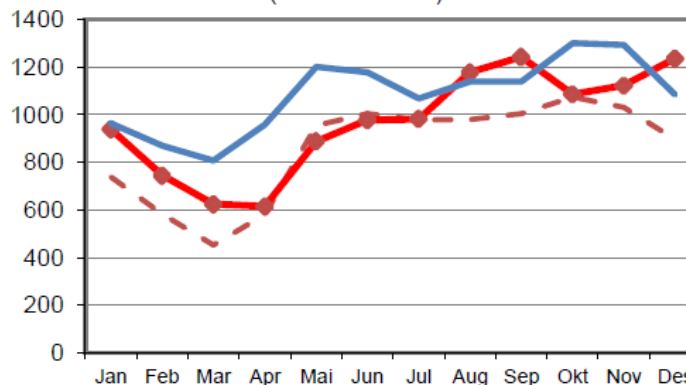
- **Scanmatic**-konsernet hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 119 MNOK og et konsolidert resultat på 17 MNOK inkludert en gevinst på overgang til innskuddspensjon på 4 MNOK. Konsernet har en rekordstor ordrebeholdning ved inngangen til 2016.
- **Tekna** hadde positiv EBITDA i 4.kvartal, og har inngått flere viktige kontrakter for sitt Ti64 pulver til 3d-printing markedet. Tekna venter betydelig vekst i omsetning og positivt driftsresultat i 2016.
- **Markedskraft** har gjennomført organisasjonsmessige og tekniske utviklingstiltak i 2015. Dette vil gi mer effektiv drift i 2016. Selskapet har i 2015 hatt en organisk vekst på ca 10 %.
- **Vindholmen** AFK-konsernet kjøpte seg i 4.kvartal opp fra 40% til 100% eierskap i Arendal Industrier AS. Arendal Industrier har en avtale om bruk av AFK's eiendom på Vindholmen. Det planlegges en langsiktig utbygging med en blanding av bolig og kontor på eiendommen. Dette er i tråd med reguleringsplanen for området.

4. Kvartal 2015 – kraftvirksomheten

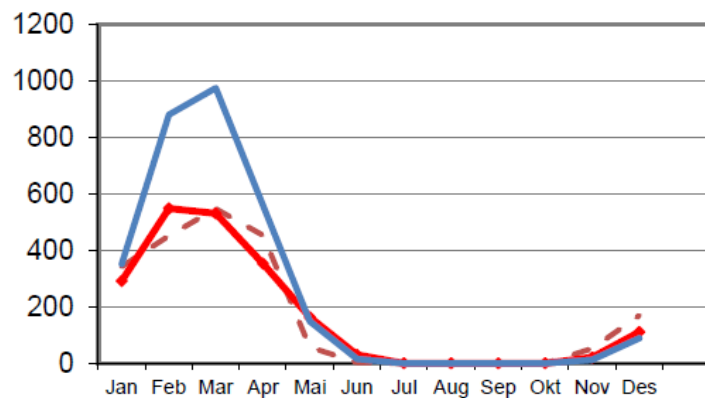
Nedbør
akkumulert fra 01.01 i mm



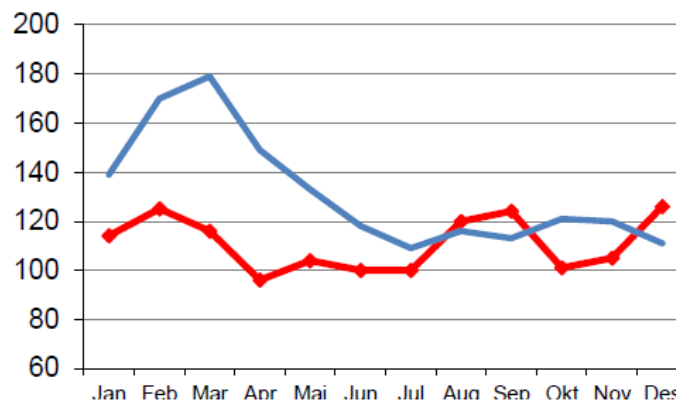
Magasinbeholdning
(mill m3 vann)



Snømagasin
(mill m3)



Magasin, vann og snø totalt
(% av normal)



4. Kvartal 2015 – Finans

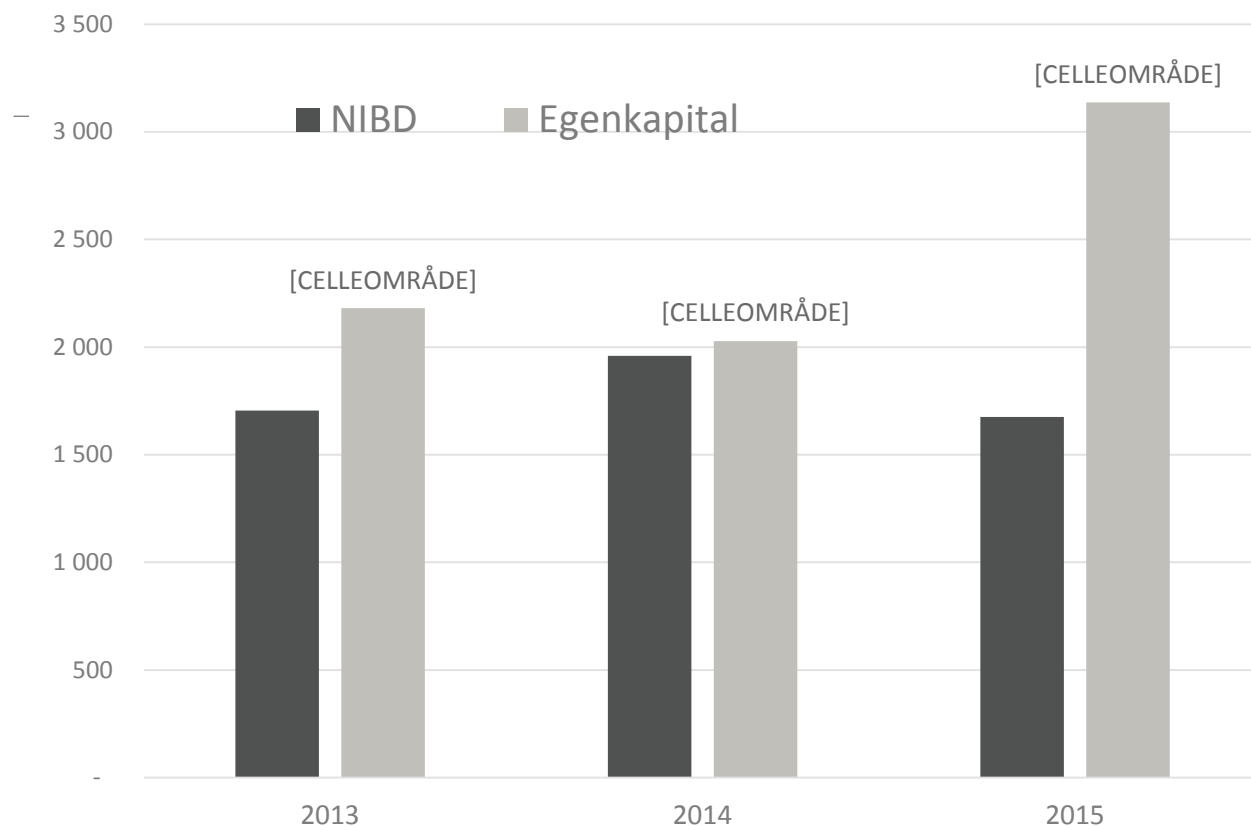
Utvikling KOG siste 3 år vs OSE-BX



2016

- Avkastning
- Oslo Børs
- Victoria/Eiendomsspar

4. Kvartal 2015 – Soliditet konsern



- Har redusert rentebærende gjeld og økt egenkapitalen gjennom 2015
- Skyldes i hovedsak gode resultater og overgang til innskuddsbasert pensjon

- Morselskapets kraftvirksomhet forventer på basis av dagens forwardpriser at 2016 blir omtrent som 2015
- Vi forventer at datterselskapene samlet vil øke omsetningen
- På grunn av skjerpede konkurranseforhold forventer vi likevel et omtrent uendret resultat i forhold til 2015.