



Q2 - 2017

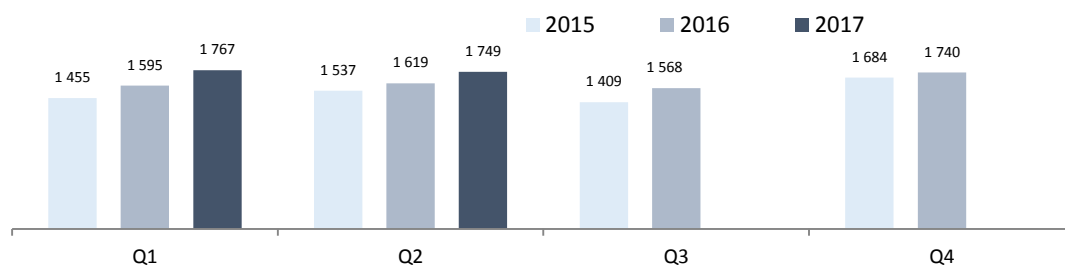
Kvartalsrapport for
Arendals Fossekompani ASA



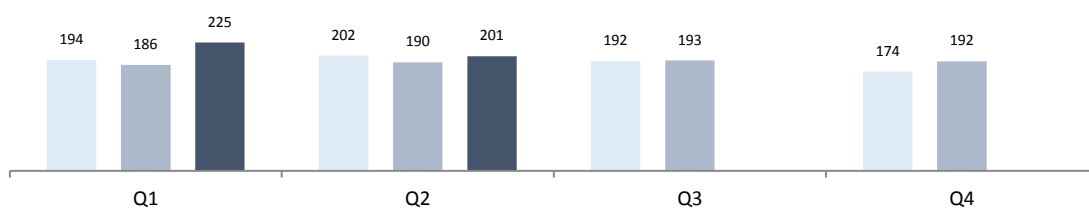
Nøkkeltall for AFK Konsern

MNOK	Q2 - 2017	Q2 - 2016	Hittil i 2017	Hittil i 2016
Sum driftsinntekter	1 749	1 619	3 516	3 215
EBITDA	201	190	426	376
<i>margin</i>	11 %	12 %	12 %	12 %
Driftsresultat (EBIT)	135	116	296	232
<i>Driftsresultat per enhet</i>				
Morselskapet	10	10	26	21
Glamox	76	71	151	132
EFD Induction	13	20	31	33
NSSL	28	31	50	58
Powel	3	5	1	10
Scanmatic AS	4	13	16	22
Markedskraft	1	-1	4	1
Cogen Energia	15	-8	50	-10
Tekna	-3	-5	-10	-1
Øvrige	-1	0	-2	0
Elimineringer	-11	-18	-23	-35
Driftsresultat (EBIT)	135	116	296	232
Resultat før skattekostnad (EBT)	134	231	278	371

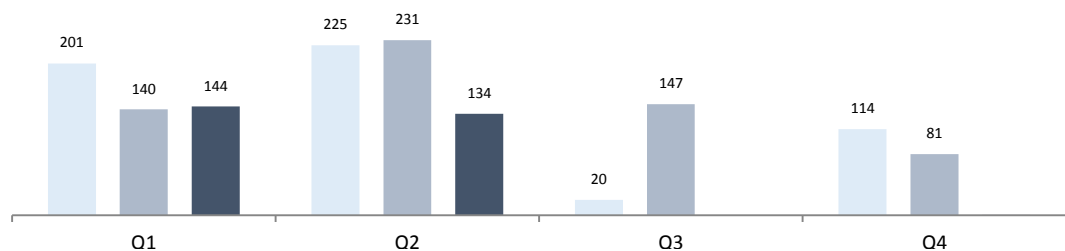
Driftsinntekter (MNOK)



EBITDA (MNOK)



Resultat før skatt (MNOK)



I disse oppstillingene er effekten av endring i pensjonsordningen i 2015 ekskludert for å få sammenlignbare tall. Effekten på EBITDA og Resultat før skatt var MNOK 46 i Q3 og MNOK 40 i Q4.

Hovedpunkter 2.kvartal 2017

(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 over 3300 ansatte. Konsernet opererer i mange ulike bransjer og er gjennom datterselskapene representert i 26 land. Morselskapets egen virksomhet fokuserer primært på kraftproduksjon, oppfølging av datterselskapene gjennom langsiktig og aktivt eierskap, forretningsutvikling samt finansielle investeringer.

Sum driftsinntekter i 2.kvartal utgjorde MNOK 1.749 (1.619) og pr 30.06 MNOK 3.516 (3.215). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 134 (231) og pr 30.06 MNOK 278 (371). Beregnet skatt utgjorde i kvartalet MNOK 29 (31) og pr 30.06 MNOK 64 (49). Ordinært resultat etter skatt i kvartalet, men før minoritetsinteresser ble dermed MNOK 105 (201) og pr 30.06 MNOK 214 (322).

Konsernet har lagt bak seg et halvår med solid vekst i både omsetning og driftsresultat sammenlignet med tilsvarende periode foregående år. Det er særlig Cogen, Glamox og Markedskraft som bidrar til resultatforbedringer i perioden. Årsaken til endring i resultat før skatt sammenlignet med tilsvarende periode foregående år skyldes primært valutagevinster i 2016 på MNOK 73 som er snudd til valutatap i 2017 på MNOK -36, samt et ekstraordinært utbytte fra finansielle eierposter i Q2 2016 på MNOK 60.

I konsernet er andre inntekter og kostnader i kvartalet positive med MNOK 10 (-136) og pr 30.06 MNOK 122 (-206), noe som primært skyldes god avkastning på verdipapirporteføljen i første kvartal. Dette bringer konsernets totalresultat for kvartalet opp i MNOK 116 (65) og pr 30.06 MNOK 335 (116).

Arendals Fossekompani har i kvartalet refinansiert morselskapets bankgjeld og har som et resultat av dette økt selskapets lånerammer samt utvidet forfallsprofilen for selskapets langsiktige lånefasiliteter. Deler av de økte lånerammene vil bli benyttet til å innfri et av selskapets obligasjonslån som forfaller i juli.

Arendals Fossekompani har i 2.kvartal foretatt utkjøp av minoritetsaksjonærer i EFD Induction. Eierandelen er dermed økt fra 70% til 97%.

For konsernet samlet forventes omsetning og resultat for året å bli på nivå med 2016.

Finansielle fakta, MNOK	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16
Driftsinntekter	1 749	1 767	1 740	1 568	1 619
EBITDA	201	225	192	193	190
EBITDA margin	11 %	13 %	11 %	12 %	12 %
Resultat før skatt	134	144	81	147	231
Kontantstrøm fra drift	-31	309	344	105	54
NIBD	1 867	1 429	1 674	1 832	1 902
Egenkapital	3 151	3 390	3 181	3 052	2 956
Egenkapital andel	40 %	42 %	41 %	41 %	40 %

Utvikling siste 5 kvartal					
2 000	1 619	1 568	1 740	1 767	1 749
1 500					
1 000					
655	602	651	660	662	
Driftsinntekter					
EBITDA margin					
EBITDA margin LTM: 11,9%					
Etablert	1896				

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

Hendelser etter utløpet av 2.kvartal

- Som kommunisert i kvartalsrapporten for 1. kvartal 2017 har AFK engasjert ABG Sundal Collier og Skandinaviske Enskilda Banken for å vurdere strategiske alternativer for AFKs eierskap i Glamox, herunder en børsnotering av selskapet i løpet av 2017. Dette arbeidet pågår fortsatt og AFK vil informere markedet hvis og når det blir relevant.
- Obligasjonslån på MNOK 400 med tilhørende rente og valutabytteavtale forfalt 6. juli og ble da refinansiert med et langsiktig banklån på MEUR 50.

Glamox



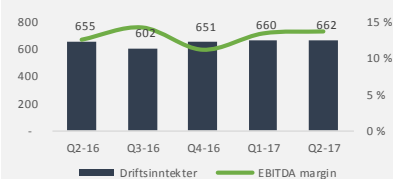
Finansielle fakta, MNOK	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16
Driftsinntekter	662	660	651	602	655
EBITDA	90	88	73	85	82
EBITDA margin	14 %	13 %	11 %	14 %	13 %
Resultat før skatt	72	76	57	71	64
Kontantstrøm fra drift	-23	45	161	121	66
NIBD	-145	-279	-240	-98	2
Egenkapital	723	760	703	669	616
Egenkapital andel	50 %	51 %	48 %	49 %	46 %

Styreleder Jarle Roth

www.glamox.com

- Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 662 (655) og pr 30.06 MNOK 1.322 (1.256). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 72 (64) og pr 30.06 MNOK 148 (125). Dette representerer høyere omsetning og bedret margin sammenlignet med tilsvarende periode 2016.
- Konsernets ordreinngang for kvartalet ble MNOK 691 (721). Pr 30.06 var ordreinngangen MNOK 1.381 (1.351), en økning på 2,2%.
- Forretningsområdet PBS opplever stort sett gode markedsforhold for etter-spørsel etter belysningsløsninger der veksten primært er drevet av salg av armaturer med LED-teknologi med en høyere verdi.
- Forretningsområdet GMO har som følge av svake markeder innen divisjonens to hovedsegmenter (Commercial marine og Oil&Gas) noe lavere ordreinngang.

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM: 13,1%

Datterselskap siden 2012

Eierandel 75,2 %

CEO

Rune Marthinussen

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

Konsernet har tre divisjoner: Profesjonal Building Solutions (PBS), Global Marine & Offshore (GMO) og Sourcing, Production & Logistics (SPL)..

EFD Induction



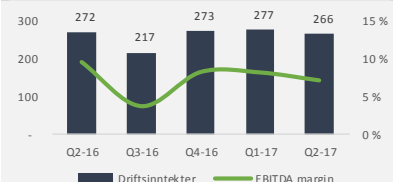
Finansielle fakta, MNOK	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16
Driftsinntekter	266	277	273	217	272
EBITDA	19	23	23	8	26
EBITDA margin	7 %	8 %	8 %	4 %	10 %
Resultat før skatt	12	17	16	1	18
Kontantstrøm fra drift	11	-	48	-23	43
NIBD	104	93	76	98	72
Egenkapital	371	385	371	357	360
Egenkapital andel	45 %	44 %	44 %	46 %	43 %

Styreleder Jarle Roth

www.efd-induction.com

- Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 266 (272) og pr 30.06 MNOK 543 (541). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 12 (18) og pr 30.06 MNOK 29 (29).
- Ordreinngangen innen IHM har vært noe svakere i 2. kvartal på grunn av forskyvning av en del større prosjekter. Ordreinngangen totalt for første halvår er likevel opp 12% i forhold til samme periode i fjor.
- Investeringen i nytt produksjonsanlegg i India ble fullført i 2. kvartal. Flytting ble gjennomført i løpet av juni, noe som medførte midlertidig lavere produksjonsaktivitet. Dette er en milepæl for EFD Induction i Asia.
- Arendals Fossekompani har i 2.kvartal har foretatt utkjøp av minoritetsaksjonærer i EFD Induction og AFKs eierandelen er i perioden økt fra 70% til 97%.

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM: 6,8%

Datterselskap siden 2007

Eierandel 97,2 %

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.

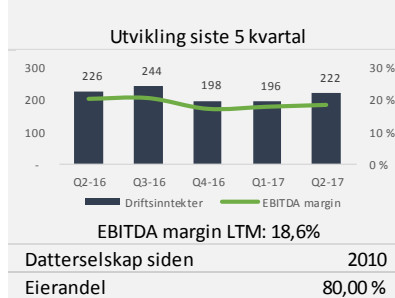
NSSL



Finansielle fakta, MNOK	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16
Driftsinntekter	222	196	198	244	226
EBITDA	41	35	34	51	46
EBITDA margin	18 %	18 %	17 %	21 %	20 %
Resultat før skatt	28	22	21	36	31
Kontantstrøm fra drift	15	52	28	64	17
NIBD	-96	-97	-61	-101	-54
Egenkapital	288	263	254	286	281
Egenkapital andel	55 %	52 %	50 %	54 %	54 %

Styreleder Arild Nysæther

www.nsslglobal.co.uk



CEO Sally-Ann Ray

- Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 222 (226) og pr. 30.06 MNOK 418 (459). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 28 (31) og pr. 30.06 MNOK 50 (58). Hovedårsaken til endringen i resultat før skatt i 2. kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i fjor er valutaeffekter.
- Volum på nettrafikk håndtert for britiske og tyske kunder fortsetter å ligge høyt med tilsvarende høye inntekter.
- NSSL vant i 2. kvartal 67 % av kontraktene de konkurrerte om, med forventede nye inntekter på over 50 MNOK.
- I juni styrket selskapet sitt internasjonale nedslagsfelt gjennom åpning av nytt kontor i Haren, Tyskland. Kontoret vil fokusere på tyske og nederlandske kunder innen offshore og kommersiell shipping.

Virksomheten er global og består av rådgivende systemintegrasjon og tjenesteleveranse av mobile, satellittbaserte kommunikasjonsløsninger til offentlig og privat sektor. Innenfor offentlig sektor har selskapet omfattende kontrakter med det britiske og tyske forsvaret. Innenfor privat sektor er selskapet særlig sterkt representert innen media og shipping. Selskapet er Inmarsats største distributør av satellitt-tjenester til offentlig sektor. Selskapets hovedkontor ligger i London.

Powel



Finansielle fakta, MNOK	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16
Driftsinntekter	152	152	146	124	145
EBITDA	14	10	6	20	17
EBITDA margin	9 %	7 %	4 %	16 %	12 %
Resultat før skatt	2	-1	-6	7	4
Kontantstrøm fra drift	-58	173	-21	-39	-73
NIBD	-18	-91	73	38	-19
Egenkapital	189	194	194	198	193
Egenkapital andel	43 %	37 %	40 %	44 %	42 %

Styreleder Jarle Roth

www.powel.no



CEO Bård Benum

- Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 152 (145) og pr 30.06 MNOK 304 (290). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 2 (4) og pr 30.06 MNOK 1 (9). Dette representerer bedret omsetning, men svakere margin målt mot tilsvarende perioder i 2016.
- Selskapet opplever positiv utvikling på lisenssalg i perioden, spesielt innenfor området Asset Performance.
- Innenfor infrastruktursegmentene (vann- og el-infrastruktur) er oppdragsmengden god i Norden og det leveres tilfredsstillende marginer. Segmentet med løsninger for entreprenørvirksomhet opprettholder gode marginer med fokus på Norge og Sverige.
- Selskapet har hatt flere leveranser basert på analyser av store datamengder og bruk av maskinlæring på prosesser hos kundene, også i det siste kvartalet.

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

	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16
Driftsinntekter	132	131	195	174	161
EBITDA	5	12	19	19	13
EBITDA margin	4 %	9 %	10 %	11 %	8 %
Resultat før skatt	4	12	18	18	13
Kontantstrøm fra drift	5	-18	27	-5	6
NIBD	-25	-33	-61	-36	-41
Egenkapital	85	93	93	78	65
Egenkapital andel	45 %	49 %	39 %	34 %	31 %

Styreleder Jarle Roth

www.scanmatic.no

- Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 132 (161) og pr 30.06 MNOK 263 (291). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 4 (13) og pr 30.06 MNOK 16 (22). Nedgangen i omsetning sammenliknet med samme periode i fjor skyldes i hovedsak at prosjektporteføljen til Scanmatic Elektro inneholder mer egenproduksjon og mindre leveranser fra underleverandører. I tillegg trekkes resultatet ned av kostnadsoverskridelser i enkelte prosjekter.
- Alle deler av selskapet har hatt god kapasitetsutnyttelse i perioden.
- Viktigste hovedleveranser i 2. kvartal for Scanmatic Elektro var Tromsøysund, Tåsuntunellen og leveranser på rammekontrakt med Statens Veivesen i Nordland vedr tunell-lys og styringssystemer, samt ventilasjon.
- For morselskapet har de viktigste hendelsene i kvartalet vært tredje og siste delleveranse av posisjoneringssystemet til forsvaret og store leveranser av instrumentering til Meteorologisk Institutt.

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM: 8,4%

Datterselskap siden 2004
Eierandel 67,7 %

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.

Markedskraft



Finansielle fakta, MNOK

	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16
Driftsinntekter	29	32	37	26	31
EBITDA	2	4	-2	-0	0
EBITDA margin	7 %	14 %	-4 %	-1 %	1 %
Resultat før skatt	2	4	-1	-4	-2
Kontantstrøm fra drift	12	33	7	-20	-18
NIBD	-115	-117	-75	-71	-92
Egenkapital	76	78	74	74	76
Egenkapital andel	42 %	36 %	37 %	43 %	42 %

Styreleder Morten Henriksen

www.markedskraft.com

- Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 29 (31) og pr 30.06 MNOK 61 (67). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 3 (-2) og pr 30.06 MNOK 7 (-1). Lavere omsetning og styrket resultat er som forventet etter gjennomført salg av den tyske porteføljeverksamheten mot slutten av 2016.
- I likhet med foregående periode har det vært liten volatilitet i både spot- og balansekraft slik at potensialet til å ta ut gevinst på god posisjonering har vært begrenset for selskapets porteføljeforvaltning
- Analyseenheten MKonline fortsetter imidlertid å levere gode resultater med omsetningsvekst og solid EBIT margin.
- Selskapet er i gang med restrukturering av porteføljeverksamheten for å ytterligere styrke lønnsomheten på kort og lang sikt.

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM: 3,8%

Datterselskap siden 1992
Eierandel 71,8 %

CEO Espen Zachariassen

Markedskraft 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.

Cogen Energia



Finansielle fakta, MNOK

	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16
Driftsinntekter	224	253	166	130	79
EBITDA	19	39	16	9	-4
EBITDA margin	8 %	15 %	10 %	7 %	-5 %
Resultat før skatt	14	34	11	4	-9
Kontantstrøm fra drift	-8	19	12	-2	4
NIBD	164	150	170	174	186
Egenkapital	126	107	76	64	63
Egenkapital andel	26 %	24 %	19 %	15 %	16 %

Styreleder

Morten Bergesen

www.cogen-energia.com

- Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 224 (79) og pr. 30.06 MNOK 476 (192). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 14 (-9) og pr. 30.06 MNOK 48 (-12). Dette representerer en betydelig bedring sammenlignet med 2016, noe som skyldes jevn drift, høyere priser på solgt kraft og en oppjustering av den offentlige støttebonusen i 2017 pr. produsert MWh.
- Kraftprisene har gjennom kvartalet endt høyere enn markedets forventninger, og dette har gitt høy omsetning. De høye prisene skyldes delvis høye temperaturer som fører til høyt forbruk av air-condition.
- To av anleggene har gjennom kvartalet kjørt på innleide reservegasssturbiner. Dette skyldes mekaniske problemer. Hovedturbinene er nå reparert og blir installert i juli/august. Kostnader til reparasjon og innleie dekkes av forsikringer. Resterende anlegg har operert som normalt.

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM: 10,1%

Datterselskap siden

2011

Eierandel

100,0 %

CEO

Antonio Quilez

Virksomheten drifter egne og tredjeparts spanske kraftvarmeverk. Over-skuddsvarmen fra gassbasert elektrisiseringsproduksjon 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

	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16
Driftsinntekter	33	28	38	32	22
EBITDA	-1	-4	4	0	-3
EBITDA margin	-3 %	-15 %	10 %	0 %	-13 %
Resultat før skatt	-5	-7	2	-2	-4
Kontantstrøm fra drift	2	-6	4	10	-2
NIBD	97	90	76	72	79
Egenkapital	44	48	54	61	67
Egenkapital andel	20 %	24 %	30 %	36 %	38 %

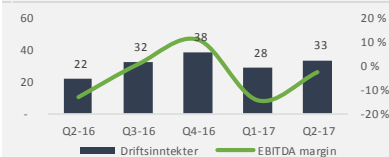
Styreleder

Morten Henriksen

www.tekna.com

- Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 33 (22) og pr. 30.06 MNOK 62 (54). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -5 (-4) og pr. 30.06 MNOK -12 (-3).
- Både pulversalg og maskinbyggingsvirksomheten har vekst i kvartalet.
- Det er i kvartalet signert intensjonsavtale med WeAre Group om etablering av felles pulverproduksjon i Frankrike. Denne produksjonen skal blant annet sørge for leveranser av høykvalitets pulver til eksisterende kunder av WeAre Group innen aerospace.
- Maskinbyggingenheten har høy aktivitet både for eksterne kunder og med maskiner som skal brukes i Teknas egen pulverproduksjon.
- På materialsiden jobbes det med å bygge kundemasse for gjentagende salg av titanpulver. Kundemassen øker betydelig, men det må påregnes kvartalsvise svingninger i volum basert på at dette fortsatt er en industri under utvikling.

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM: -1,7 %

Datterselskap siden

2013

Eierandel

100,0 %

CEO

Luc Dionne

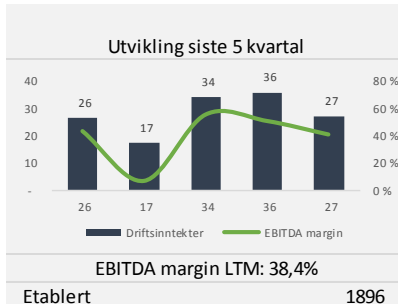
Virksomheten produserer maskiner for produksjon av sfæriske mikro- og nanopartikler av ulike metaller basert på bruk av plasma frembrakt ved elektrisk induksjon. Tekna har i tillegg et datterselskap som ved hjelp av slike maskiner produserer ulike metallpulvere som blant annet benyttes i 3D-printing (såkalt «additive manufacturing») av deler til aerospace og medisinsk industri. Selskapet har også 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	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16
Driftsinntekter	27	36	34	17	26
EBITDA	11	18	19	1	11
EBITDA margin	41 %	51 %	55 %	7 %	43 %
Resultat før skatt	120	6	21	-21	232
Kontantstrøm fra drift	8	11	74	-53	12
NIBD	1 838	1 663	1 687	1 725	1 741
Egenkapital	2 389	2 470	2 363	2 255	2 201
Egenkapital andel	50 %	52 %	51 %	51 %	49 %

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



Sum driftsinntekter i 2.kvartal utgjorde MNOK 27 (26) og pr 30.06 MNOK 63 (62). Resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 120 (232) og pr 30.06 MNOK 127 (286). Hovedårsaken til endring i resultat før skatt sammenlignet med tilsvarende periode foregående år skyldes primært valutagevinster i 2016 som er snudd til valutatap i 2017, samt et ekstraordinært utbytte fra finansielle eierposter i Q2 2016 på MNOK 60.

Kraftproduksjon

- I 2. kvartal har det falt 270 mm nedbør i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftproduksjonen endte på 122 GWh. Nedbør og produksjon tilsvarer hhv. 108 % og 98 % av normalt.
- Inntekter fra kraftvirksomheten utgjorde i 2. kvartal MNOK 27 (26) og pr 30.06 MNOK 63 (62). Driften av anleggene har gått uten vesentlig driftstans i perioden.
- Det forventes at ombygging av begge dammer vil starte i 2018.
- Kilandsfoss kraftverk har mottatt reviderte konsesjonsvilkår og er nå klart for videre planlegging og eventuell utbygging.

Arendals Fossekompani driver kraftproduksjon på to lokasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftverkene Bøylefoss og Flatenfoss produserer årlig rundt 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 selskapets aksjepost i Kongsberg Gruppen MNOK 1.271 av aksjeporteføljens totale verdi på MNOK 2.132. Øvrige investeringer består av Victoria Eiendom, Eiendomsspar og Oslo Børs.
- Verdipapirporteføljen oppnådde en avkastning i 1. halvår på 10%, tilsvarende MNOK 168.

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

Eiendom

- Arendal Industriers forslag til ny områdeplan for Vindholmen, samt detaljregulering for de første byggetrinnene, ble innlevert til Arendal kommune 12. juni. Planen legges ut til offentlig høring etter sommeren med derpå følgende politisk behandling.
- Ombygging av eksisterende næringsbygg for Bedriftsveien 17 ble ferdigstilt i mai 2017. Bygget leies ut langsiktig til Scanmatic AS.
- Som konsekvens av at Scanmatic AS flyttet til Bedriftsveien 17 har Scanmatic Eiendom søkt eiendommen i Kilsund omregulert til boligformål. Dette arbeidet pågår.
- Gullknapp gjennomførte offisiell åpning av flyplassen 17. juni, og i september 2017 beregner man å oppfylle de siste offisielle kravene til småflyplass med kapasitet til å ta imot opptil 12-seters-fly 24/7. Det er et godt potensial for å utvikle næringsvirksomhet i tilknytning til flyplassen. Froland og Arendal kommuner har startet regulering av trasé til ny tilførselsvei til flyplassen. Dette arbeidet ventes ferdig tidlig i 2018.

Arendals Fossekompani har fire eiendomsinvesteringer i Arendalsområdet;

Arendal Industriers aktiviteter bestod tidligere av utleie av bygninger og areal på Vindholmen. Det ble i 2016 startet opp reguleringsarbeid med tanke på å utvikle verftsområdet til kombinert bolig/næring.

Bedriftsveien 17's aktiviteter består av utleie av et renoveret næringsbygg til verksted og kontorer.

Scanmatic Eiendom eier eiendommen Steinodden i Kilsund som nå blir søkt omregulert til boligformål.

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 4.136 aksjer, hvilket utgjør 0,2 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr 30.06 kr 2.855 og pr 31.03 kr 2.800. Inklusive utbytteutbetaling på kr 93 utgjorde verdiøkningen i kvartalet 5,3%.

Risiko og usikkerhetsfaktorer

Konsernet er eksponert for kreditt risiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko fra bruk av finansielle instrumenter. Disse forhold er nærmere beskrevet i note 16 i årsregnskapet for 2016.

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 AFK samlet forventes omsetning og resultat for året å bli på nivå med 2016. Finansresultatet vil fortsatt påvirkes sterkt av NOK-kursen og kursutviklingen i selskapets verdipapirportefølje.

Kraftvirksomheten

Med utgangspunkt i aktuell magasinifylling i Arendalsvassdraget antas selskapets kraftproduksjon å bli omtrent som i et normalår, dvs. ca. 500 GWh.

Glamox

For Glamox forventes en høyere omsetning for 2017 og et noe bedre resultat enn for regnskapsåret 2016. For virksomhetsområdet PBS forventer selskapet at markedene i 2017 vil fortsette å være bra fremover og bedre enn 2016. For virksomhetsområdet GMO forventes fortsatt fall i markedene, spesielt innen segmentet «olje og gass».

EFD

For EFD forventes vekst i både omsetning og resultat for inneværende år målt mot 2016.

NSSL Global

For NSSL forventes en svak reduksjon i omsetning og i resultat sammenlignet med foregående år.

Scanmatic

For Scanmatic forventes noe redusert omsetning og svakere margin sammenlignet med 2016.

Powel

For Powel forventes omsetningen for 2017 å bli noe høyere enn 2016. Resultatet forventes å bli på nivå med fjoråret.

Markedskraft

Som forventet har selskapet vist tydelig resultatforbedring etter salget av den tyske porteføljevirkksomheten. Det forventes lavere omsetning men bedret resultat i 2017 sammenlignet med foregående år.

Cogen

Grunnet høye kraftpriser så langt i år og endrede støtteordninger for spanske kraftvarmeverk fremover forventes resultatene for inneværende år å bli bedre enn 2016.

Tekna

For Tekna forventes høyere omsetning, men et noe svakere resultat enn i 2016.

Froland, 16.august 2017

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 2017 og for 1. halvår 2017 inklusive sammendratte konsoliderte sammenligningstall per 30. juni 2016 og 1. halvår 2016.

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 2017 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 2017 og 30. juni 2016. 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, 16. august 2017

Øyvinn A. Brøymer
Styrets leder

Morten Bergesen

Didrik Johannes Vignæs

Arild Nysæther

Marianne Lie

Heidi Marie Petersen

Marianne Sigurdson Lyngvi

Jarle Roth
Konsernsjef

Resultatregnskap konsern

	Beløp i mill.NOK	Note	2017		2016	2017	2016	
			Q2	Q1	Q2	Hittil i året	Hittil i året	Hele året
Videreført virksomhet								
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>								
Salgsinntekter			1 731	1 750	1 599	3 481	3 172	6 420
Annen driftsinntekt			18	17	21	35	42	103
Sum driftsinntekter			1 749	1 767	1 619	3 516	3 215	6 523
Varekostnad			843	833	759	1 676	1 490	3 087
Lønnskostnader			523	519	492	1 043	990	1 953
Annen driftskostnad			182	189	179	371	359	723
Sum driftskostnader			1 548	1 542	1 429	3 090	2 839	5 762
EBITDA			201	225	190	426	376	761
Avskrivning på driftsmidler			38	35	40	73	76	147
Amortisering av immaterielle eiendeler			29	29	34	57	67	135
Nedskrivning -reversering nedskr. av anleggsmidler		3						3
Driftsresultat			135	161	116	296	232	476
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>								
Finansinntekt			58	16	142	75	202	259
Finanskostnad		3,4	59	34	28	93	62	131
Resultat av finansposter			-1	-18	116	-18	140	128
Andel resultat fra tilknyttede selskaper		3						-5
Resultat før skattekostnad			134	144	231	278	371	599
Skattekostnad			29	35	31	64	49	123
Ordinært resultat			105	108	201	214	322	476
<i>Henføres til</i>								
Minoritetsinteresser			14	28	25	42	44	92
Aksjonærene i morselskapet			92	80	176	172	278	384
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)			42	37	80	79	127	176
Oppstilling over totalresultat								
<i>Andre inntekter og kostnader</i>								
Omregningsdifferanser			34	-10	-41	25	-104	-148
Endring sikringsreserve			-29	18	21	-11	44	59
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg		5	-6	107	-111	101	-135	-17
Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført resultat			5			5		
Skatt vedr sikringsreserver			7	-4	-5	3	-11	-15
<i>Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>			10	111	-136	122	-206	-121
Aktuarielle gevinster og -tap								2
Skatt vedr actuarielle gevinster og tap								-1
<i>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>								1
Andre inntekter og kostnader i perioden			10	111	-136	122	-206	-120
Ordinært resultat			105	108	201	214	322	476
Totalresultat for perioden			116	220	65	335	116	356
Totalresultat pr. aksje (NOK)			45	87	20	133	38	128
<i>Henføres til</i>								
Minoritetsinteresser			16	28	21	45	33	76
Aksjonærene i morselskapet			99	191	43	291	83	280

Konsernbalanse

		2017	2016	
		30.06	30.06	31.12
Beløp i mill.NOK				
Eiendeler	Note			
Eiendom, anlegg og utstyr	3,6	1 348	1 288	1 300
Immaterielle eiendeler	3,6	1 140	1 211	1 159
Investeringer i tilknyttede selskaper	3	4	9	4
Andre investeringer		162	158	163
Pensjonsmidler		22	19	18
Eiendel ved utsatt skatt		217	236	212
Sum anleggsmidler		2 892	2 922	2 856
Varebeholdninger		665	707	647
Kundefordringer og andre fordringer		1 467	1 324	1 384
Kontanter og kontantekvivalenter		685	553	836
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	3,5	2 131	1 912	2 031
Finansielle eiendeler holdt for omsetning			51	20
Sum omløpsmidler		4 949	4 547	4 918
Sum eiendeler		7 841	7 469	7 774
Egenkapital og forpliktelser				
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224	224
Andre fond		1 811	1 603	1 709
Opptjent egenkapital		717	666	752
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		2 753	2 493	2 685
Minoritetsinteresser		399	463	496
Sum egenkapital	8	3 151	2 957	3 181
Obligasjonslån		299	698	298
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån		87	178	72
Rentebærende lån og kreditter		1 752	1 375	1 589
Ytelser til ansatte		67	71	66
Avsetninger		42	50	40
Forpliktelser ved utsatt skatt		180	238	242
Sum langsiktige forpliktelser		2 426	2 610	2 307
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)		55	247	59
Obligasjonslån (kortsiktig del)		400		400
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån		107		86
Kassekreditt		47	134	164
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		753	932	927
Betalbar skatt		113	80	110
Andre kortsiktige forpliktelser		788	510	540
Sum kortsiktige forpliktelser		2 263	1 903	2 286
Sum egenkapital og forpliktelser		7 841	7 469	7 774

Kontantstrømoppstilling

Beløp i mill.NOK

		2017	2016
		01.01-30.06	01.01-30.06
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Ordinært resultat		214	322
<i>Justert for</i>			
Av- og nedskrivninger på driftsmidler		73	76
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		57	67
Netto finansposter		18	-140
Skattekostnad		64	49
<i>Summert</i>		426	376
Endring i varelager		-9	-23
Endring i kundefordringer og andre fordringer		115	124
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld		3	-142
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		-107	-70
<i>Summert</i>		427	265
Betalt skatt		-150	-100
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	A	277	164
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Mottatte renter og lignende		5	52
Mottatt utbytte		51	112
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning		29	
Innbetalinger fra andre investeringer		3	
Salg av aksjer i datterselskap		1	
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)			-72
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler		-131	-141
Kjøp av minoritetsinteresse		-123	-2
Utbetalinger vedrørende andre investeringer		-2	
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	B	-166	-51
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld		173	67
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-35	-65
Betalte renter og lignende		-47	-40
Netto endring i kassekreditt		-118	-22
Utbetaling av utbytte		-244	-251
Kjøp / salg av egne aksjer		2	-43
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	C	-269	-353
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	A+B+C	-158	-240
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar		836	808
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv		7	-15
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 30.06		685	553

Noter til rapport for 2. kvartal og 1. halvår 2017

Note 1

Bekreftelse av finansielt rammeverk

Kvartalsregnskapet 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 2016.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene for 2016 er beskrevet i konsernregnskapet for 2016. 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 31.12.2016.

De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av regnskapet per 30.06.2017.

Konsernet arbeider med å vurdere virkningene av *IFRS 15* og har igangsatt en gjennomgang av innteksstrømmer og kontraktsstrukturer i de enkelte underkonsern. Dette er omtalt i prinsippnoten til årsrapporten for 2016 på side 30. Det forventes ikke at denne standarden vil få vesentlig innvirkning på konsernregnskapet. Nye standarder som trådte i kraft per 1.1.2017 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.

Note 4

Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2016 note 24, kan det opplyses at morselskapet i 2017 har:

- hatt en agiogvinst på tNOK 831 ifm valutasikring hos Markedskraft

Note 5

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 2016, side 25. 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	1 270,5	66,4	-4,8
Andre aksjer (se note 16 i årsrapport 2016)	71,7	861,0	34,4	-0,8
		2 131,5	100,8	-5,6

Note 6

Hendelser i 2016 som medfører at tallene ikke er direkte sammenlignbare.

Overtagelse av Bedriftsveien 17 AS

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

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

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

Oppkjøp foretatt av Glamox AS (AFK eierandel 75,2 %)

Glamox kjøpte i juni 2016 100 % av aksjene i selskapet LINKSrechts Ingenieurgesellschaft mBH

i Tyskland. Selskapet produserer og selger LED belysningssystemer for militær- marine segmentet.

Årlig omsetning er på om lag 5 mill Euro og selskapet er konsolidert inn i Glamox konsernet

fra og med juni 2016.

Salg av datterselskap foretatt av Markedskraft ASA

Markedskraft ASA solgte sitt 100% eide datterselskap Markedskraft GmbH i Tyskland til Agder Energi ASA den 31/12-2016. Transaksjonen medfører at Markedskraft ikke lenger tilbyr portefljeforvaltning i Tyskland, mens salg av analyser vil fortsette i et nyopprettet datterselskap.

Note 7

Segmentrapport pr: 30.06	Salg av kraft		Finansvirksomhet		Glamox		EFD		Powel		Cogen	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Driftsinntekter	62	62	0		1 322	1 256	543	541	304	290	476	192
Driftskostnader	23	29	10	8	1 144	1 102	500	495	280	255	419	195
Av- og nedskrivninger	3	3	23	35	27	22	12	12	23	25	7	7
Driftsresultat	36	29	-33	-42	151	132	31	33	1	10	50	-10
Netto finans			-12	156	-3	-7	-2	-3	0	-1	-2	-2
Skattekostnad	18	16	-23	-28	35	26	10	12	3	3	5	
Ordinært resultat	18	13	-21	142	113	99	19	17	-2	6	44	-12
Segmenteiendeler	310	1 809	3 027	1 387	1 441	1 332	823	840	436	465	476	394
Segmentforpliktelser	35	37	2 184	2 047	718	715	451	480	247	272	350	332
Netto rentebærende gjeld**			1 821	1 706	-145	2	104	72	-18	-19	164	186

	NSSL		Tekna		Markedskraft		Scanmatic		Eiendom*		Sum **	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Driftsinntekter	418	459	62	54	61	67	263	291	4	4	3 516	3 215
Driftskostnader	343	371	67	52	54	62	245	268	4	2	3 090	2 839
Av- og nedskrivninger	25	30	4	4	2	3	1	1	2	1	130	144
Driftsresultat	50	58	-10	-1	4	1	16	22	-2	0	296	232
Netto finans	-0	-0	-2	-2	2	-2	-0	-0	-1	-0	-18	139
Skattekostnad	13	14	-1	-0	1	0	4	6	0	0	64	49
Ordinært resultat	38	44	-11	-2	6	-1	12	16	-2	-0	214	322
Segmenteiendeler	524	521	224	177	180	179	189	206	211	158	7 841	7 469
Segmentforpliktelser	236	240	180	111	104	103	104	142	79	35	4 690	4 513
Netto rentebærende gjeld**	-96	-54	97	79	-98	-57	-26	-41	64	28	1 867	1 902

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

** 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
2016										
Balanse pr 1. januar	224	200	-45	1 693	-29	1 820	623	2 667	473	3 139
Totalresultat for perioden		-46	24	-135		-157	240	83	33	116
Kapitalendringer fra DS		-17				-17	15	-1	-1	-3
Utbytte til aksjonærene							-212	-212	-41	-253
Balanse pr 30.06	224	137	-20	1 558	-72	1 603	666	2 493	463	2 956
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	335
Kjøp av egne aksjer					1	1		2		2
Kjøp minoritet og endr. fra DS							-17	-17	-101	-119
Utbytte til aksjonærene							-208	-208	-40	-248
Balanse pr 30.06	224	119	-19	1 782	-71	1 811	717	2 753	399	3 151