

**RAPPORT FOR
2. KVARTAL og 1. HALVÅR
2011**



Arendals Fossekompani ASA
Langbryggen 5, N-4841 Arendal
foretaksreg: NO 910 261 525 mva

Telefon: 37 23 44 00
e-post: firmapost@arendalsfoss.no
internett: www.arendalsfoss.no

HALVÅRSRAPPORT PR. 30. JUNI 2011

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2010)

KONSERNRESULTAT

Konsernet fikk i 1. halvår et godt totalresultat på mNOK 381 (mNOK 208) og for 2. kvartal mNOK 47 (mNOK -17). Ordinært resultat etter skatt, men før minoritetsposter ble pr 30.06 mNOK 269 (mNOK 93) og mNOK 124 (mNOK 31) i 2. kvartal. Resultat før skatt for videreført virksomhet utgjorde mNOK 307 (mNOK 124) for 1. halvår og mNOK 144 (mNOK 33) for 2. kvartal.

Beregnet skatt på resultatet utgjorde pr 30.06 mNOK 38 (mNOK 42), og etter skatt ble resultatet pr 30.06 for videreført virksomhet mNOK 269 (mNOK 82). Resultatet inkluderer morselskapets resultatførte gevinster på verdipapirer og valutalån. Disse utgjorde hhv. mNOK 169 (mNOK 21) og mNOK 0,9 (mNOK 32).

Driftsresultatet pr 30.06 ble mNOK 73 (mNOK 50) og for 2. kvartal mNOK 42 (mNOK 19). Selskapets kraftproduksjon sank i 1. halvår med 29 %, mens kraftprisene i spotmarkedet steg med 6 % i forhold til året før. Samlet førte dette til at kraftsalgsinntektene sank med 15 %. Bedre driftsresultater i flere datterselskaper bidro likevel til et bedre driftsresultat for konsernet.

Finansresultatet pr. 30.06 ble mNOK 204 (mNOK 44) og for 2. kvartal mNOK 89 (mNOK -3). I tillegg sank urealiserte kursgevinster med mNOK 61 i løpet av 2. kvartal, men økte med mNOK 134 i løpet av 1. halvår. Pr. 30.06 hadde morselskapet mNOK 1637 i urealisert kursgevinst på verdipapirporteføljen, mot mNOK 1125 året før.

WWMC rapporteres fra 16.08.2010 som et datterselskap i Arendals Fossekompagni ASA. AFKs konserntall for 2010 og 2011 blir derfor ikke direkte sammenlignbare. Sonans ble solgt med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2011. I regnskapet for 2010 er Sonans vist som *Resultat fra virksomhet holdt for salg*. Gevinst ved salg av Sonans inngår i konsernresultatet pr 30.06 med mNOK 120,6. Se note 8.

KRAFTVIRKSOMHETEN - MORSELSKAPET

I perioden 01.01-30.06 kom det, i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget, 403 mm nedbør. Kraftproduksjonen ble 173 GWh. Periodens nedbør og produksjon tilsvarende hhv. 96 % og 73 % av normalt.

Lav magasinfylling pr 31.12, kombinert med moderat nedbør, gjorde at produksjonen måtte trappes ned utover i 1. halvår. Fra sluttet av mai fikk vi tillatelse fra NVE til å redusere minstevannføringen fra 40 til 30 m³/s. Dette ble umiddelbart iverksatt. Mot slutten av juni var magasinbeholdningen igjen mer normal, og vannføringen kunne økes noe.

Pr. 30.06 var magasinbeholdningen 851 mill. m³. Dette tilsvarende 63 % av fulle magasiner og 85 % av normalt.

Inntekt fra kraftsalg pr 30.06 beløp seg til mNOK 77 (mNOK 91), hvorav salg av spotkraft utgjorde mNOK 75 (mNOK 89). Driftsresultatet ble mNOK 57 (mNOK 71). Midlere kraftpris i spotmarkedet (Nordpool region 2) har hittil i år vært 46,5 øre/kWh (43,7 øre/kWh), og selskapet

har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 47,0 øre/kWh (38,6 øre/kWh) på salg av spotkraft.

Det er gjennomført normale vedlikeholdsarbeider på kraftanleggene.

Driften av anleggene har gått uten vesentlige uhell eller skader og det har heller ikke vært vanntap av betydning forbi kraftstasjonene.

FINANSVIRKSOMHETEN – MORSELSKAPET

Regnet fra årsskiftet har verdipapirporteføljens avkastning vært 11,0 % og i 2. kvartal 1,2 %. Porteføljens avkastning defineres i denne sammenheng som summen av mottatt utbytte og porteføljens verdiendring, korrigert for transaksjoner foretatt i perioden.

Tilknyttede selskaper har i 1. halvår bidratt med en andel av resultatet på mNOK 30, uendret fra 1. halvår i fjor.

Selskapet kjøpte i januar ytterligere 1.0 mill. aksjer i Norsk Hydro til gjennomsnittlig kurs 43,69. Samlet beholdning utgjør dermed 3,0 mill. aksjer. Videre tegnet selskapet ca 1,0 mill. aksjer a kr 11,00 i en emisjon i Akva Group i juni.

Resterende beholdning, 840.000 aksjer, i Telenor ble solgt i 1. kvartal (mNOK 77,1) og 200.000 aksjer i Yara ble solgt i mai (mNOK 63,5). For øvrig er det ikke gjennomført større aksjetransaksjoner i 1. halvår. Realiserte aksjegevinster utgjorde mNOK 43.

Selskapet utstedte i juni (med innbetaling i juli) et obligasjonslån på mNOK 300 med løpetid 10 år og fast årlig kupongrente på 5,95 %. Lånet vil bli benyttet til generelle selskapsformål.

Netto finansposter i 1. halvår inkluderer urealisert gevinst på EUR-lån med mNOK 1,7 og urealisert gevinst på GBP-lån med mNOK 3,1 referert en vekslingskurs på 7,79 NOK/EUR og 8,63 NOK/GBP. Selskapets kraftinntekter er i Euro.

Når den virkelige verdien av en investering i et egenkapitalinstrument klassifisert som tilgjengelig for salg synker vesentlig under instrumentets anskaffelseskost, og når verdireduksjonen vurderes varig, skal tapet i henhold til IAS nr 39, resultatføres. Selskapet har pr 30.06 ikke resultatført tap på aksjeinvesteringer. Positiv verdiendring senere år resultatføres ikke, men rapporteres under "Andre inntekter og kostnader".

DATTERSELSKAPER

EFD

EFD AS fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 8,3 (mNOK -20,1) og for andre kvartal mNOK 10,5 (mNOK -2,4). EFD-konsernet avlegger sitt regnskap i Euro. For inntekter/kostnader er det benyttet gjennomsnittlig omregningskurs for kvartalet på 7,82 NOK/Euro. Ved omregning av tall i balansen er kursen pr. 30.06, 7,79 NOK/Euro benyttet. EFD er et verdensledende selskap for levering av avanserte varmebehandlingsløs-

ninger til industrien, basert på induksjonsteknologi. Arendals Fossekompans eier 70,0 % av EFD. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av ansatte og styremedlemmer i EFD.

Powel

Powel AS fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 0,1 (mNOK 5,5) og for 2. kvartal mNOK -3,5 (mNOK 0,6).

Powel er en ledende leverandør av dataprogrammer og konsulenttjenester innen kraftforsyning og kommunal infrastruktur. Arendals Fossekompans eier 95,6 % av Powel.

Markedskraft

Markedskraft ASA fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på mNOK -7,3 (mNOK -4,0) og for andre kvartal mNOK -4,2 (mNOK -3,2). Arendals Fossekompans eierandel i Markedskraft er 67,2 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets ansatte.

Kelin Kraft AS ble til og med 3. kvartal 2010 rapportert som et datterselskap i Markedskraft konsern. Markedskraft solgte i 4. kvartal 2010 sine aksjer i Kelin Kraft til Arendals Fossekompans. I juni ble også virksomheten i datterselskapet Markedskraft Fonder AB avvirket.

Kelin Kraft

Selskapet kjøpte i 4. kvartal 2010 Markedskrafts aksjer i Kelin Kraft og AFKs eierandel er etter dette 90,8 %. Øvrige aksjer eies av ansatte i selskapet.

Kelin Kraft AS fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på mNOK -1,7 (mNOK +1,1) og for andre kvartal mNOK -0,6 (mNOK +0,3).

Scanmatic

Scanmatic AS fikk pr. 30.06 et resultat før skatt på mNOK 2,8 (mNOK -0,9) og for andre kvartal mNOK 0,8 (mNOK 0,1). Arendals Fossekompans eierandel i Scanmatic er 65,6 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets nåværende og tidligere ansatte.

Scanmatic Eiendom AS fikk pr. 30.06 et resultat før skatt på mNOK 0,5. AFs eierandel er 68,5 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets nåværende og tidligere ansatte.

Sonans

Arendals Fossekompans inngitt i februar avtale om salg av Sonans, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2011.

I konsernregnskapet for 2010 er Sonans vist som "*Eiendeler holdt for salg og Forpliktelser holdt for salg*" i balansen og resultatet er presentert under linjen: "*Resultat fra virksomhet holdt for salg*". Se note 8.

World Wide Mobile Communications

WWMC AS fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat på mNOK 30,0 (mNOK 15,9) og for andre kvartal mNOK 16,9 (mNOK 9,0). AFKs eierandel er 100%. WWMC's eier 80 % av aksjene i det engelske selskapet NSSL Global Ltd. Øvrige aksjer eies av ledere i selskapet.

NSSL Global Ltd. er rådgiver, systemintegrator og tjenesteleverandør av mobile satellittbaserte kommunikasjonsløsninger til offentlig sektor og private bedrifter. NSSL Global Ltd. er en av de største globale aktørene i markedet.

WWMC er fullt konsolidert i regnskapet til Arendals Fossekompans ASA med virkning fra 16.08.2010.

Arendal Lufthavn Gullknapp

Selskapet er fortsatt i en investeringsfase. Pr. 31.03 har Arendals Fossekompans investert totalt MNOK 55,0 i selskapet, og eierandelen er 79,3 %.

Subsea Cabling Tech.

AFKs eierandel er 98 %. Selskapet har overtatt teknologirettighetene til OHI AS. Regnskapsmessig verdi er nedskrevet til null. For øvrig er det p.t. ingen aktivitet i selskapet.

TILKNYTTETE SELSKAPER, vurdert etter egenkapitalmetoden

Tilknyttede selskaper i Arendals Fossekompans vurderes i henhold til egenkapitalmetoden. Konsernet hadde pr 30.06 følgende tilknyttede selskaper:

- Glamox ASA (49,9 %)
- Cogen AS (49,5 %)
- MMC AS (25 %)
- Arendal Industrier AS (40 %)
- Tekna Systèmes Plasma Inc (49 %)
- Flumill AS (35 %)

Andel av resultatene i tilknyttede selskaper fremgår av resultatsammendraget for konsernet. Investeringer i tilknyttede selskaper fremgår på egen linje i balanse-sammendraget.

STYRET

I ordinær generalforsamling den 25. mai ble Morten Bergesen, Erik Must og Heidi Marie Petersen gjenvalgt som styremedlemmer. Styremedlemmene Øyvind A. Brøymer, Marianne Lie, Marianne Sigurdson Lyngvi og Kjell Chr. Ulrichsen 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 26.194 av disse.

Det har i 2. kvartal blitt omsatt 7.019 aksjer, hvilket utgjør 0,3 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr 31.03 kr 1740 og pr. 30.06 kr 1775. Korrigert for utbytte på kr 80,00, har aksjen hatt en verdiokning i kvartalet på 6,6 %. Fra årsskiftet har aksjen hatt en verdiokning på 10,1 %.

HENDELSER ETTER UTLØPET AV 2. KVARTAL

Den senere tids uro i finansmarkedet har medført at verdien av selskapets børsnoterte aksjer har svingt kraftig fra dag til dag.

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

RISIKO- OG USIKKERHETSFAKTORER

Konsernet er eksponert for kredittisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko fra bruk av finansielle instrumenter. Disse forhold er nærmere beskrevet i note 16 i årsregnskapet for 2010.

TRANSASJONER 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 2011

Kraftvirksomheten i morselskapet

Ved månedsskiftet juli/august er magasinfyllingen i Arendalsvassdraget, for første gang siden januar 2010, større

enn normalt for årstiden. Med utgangspunkt i dette, antas selskapets kraftproduksjon å bli noe større enn i et middelår.

Total magasinbeholdning i både Norge og Sverige har økt betydelig i løpet av 2. kvartal og er nå omtrent normal for årstiden. I begge land er det betydelig mindre snø enn normalt i fjellet. Hydrologisk balanse er etter å ha vært unormalt lav gjennom nesten to år, igjen nær normal.

Prisnivået for så vel olje og kull er noe høyere enn for et år siden. Prisen for CO2-kvoter er imidlertid noe lavere.

Kraftprisene i forwardmarkedet for resten av året ligger noe under leveringsprisen for 2010. Alt i alt forventes morselskapets kraftsalgsinntekter og driftsresultat å bli omtrent som i 2010.

Finansvirksomheten i morselskapet

Utsiktene for finansvirksomheten preges av usikre markedsforhold.

DATTERSELSKAPER

EFD

EFDs ordreinngang er vesentlig høyere enn for et år siden. Veksten er særlig kommet i Kina, Tyskland og Nord-Amerika. Ny fabrikk i Romania er under oppstart.

Selskapet forventer vekst i omsetning og resultat i 2011.

Powel

Powel forventer vekst i omsetning og resultat, men treg implementering av "smarte målere" i strømmettet i flere markeder bidrar til at selskapets metering-aktivitet fortsatt

Markedskraft

Markedskraft fortsetter å gjennomføre tiltak med sikte på å gjenvinne stabil tilfredsstillende lønnsomhet. Selskapets fremtidsutsikter på lengre sikt anses derfor fortsatt gode.

Kelin

Kelin forventer en omsetning og et resultat omtrent på nivå med 2010.

Scanmatic

Scanmatic forventer vekst i omsetning og resultat.

World Wide Mobile Communications

WWMC forventer vekst i omsetning og resultat.

TILKNYTTETE SELSKAPER

Markedene for Glamox viser noe varierende utvikling, men selskapet legger i sum til grunn et svakt fallende marked i 2011. For året som helhet forventes et noe lavere resultat før skatt enn i 2010.

Cogen har for første halvår hatt et resultat bedre enn fjorårets. På grunn av produksjonsstans i forbindelse med ombygging av selskapets største anlegg, vil resultatet i andre halvår bli lavere. Resultatene for året 2011 forventes på linje med 2010.

Øvrige tilknyttede selskaper forventer i hovedsak resultatfremgang i 2011.

AKSJER

Usikkerheten i verdensøkonomien fortsetter, men selskapets aksjeportefølje vurderes å være dominert av selskaper som er godt posisjonert.

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 2011 og for 1. halvår 2011 inklusive sammendratte konsoliderte sammenligningstall per 30. juni 2010 og 1. halvår 2010.

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 2011 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 2011 og 30. juni 2010. 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, 18. august 2011

 Erik Must styrets leder	 Øyvin A. Brøymer	 Kjell Chr. Ulrichsen	 Morten Bergesen
 Marianne Lie	 Heidi Marie Petersen	 Marianne Sigurdson Lyngvi	 Sverre Valvik adm. direktør

Resultatregnskap

	Note	2011		2010		
		01.01-30.06	2. kv.	01.01-30.06	2. kv.	31.12
Beløp i mill.NOK						
Videreført virksomhet						
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>						
Salgsinntekter		904	462	552	278	1 379
Annen driftsinntekt		40	19	57	27	125
Sum driftsinntekter		944	482	609	305	1 504
Varekostnad		341	176	125	72	418
Lønnskostnader		339	169	288	140	589
Annen driftskostnad	4	140	71	119	60	247
Sum driftskostnader		819	417	531	272	1 255
EBITDA		125	65	78	33	250
Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler		52	23	28	14	91
Driftsresultat		73	42	50	19	159
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>						
Finansinntekt	4,8	238	104	98	36	191
Finanskostnad		34	15	54	39	85
Resultat av finansposter		204	89	44	-3	106
Andel resultat fra tilknyttede selskaper		30	14	30	17	74
Resultat før skattekostnad fra videreført virksomhet		307	144	124	33	340
Skattekostnad		38	20	42	12	103
Resultat fra viderført virksomhet		269	124	82	22	237
Virksomhet holdt for salg						
Resultat fra virks. holdt for salg (etter skatt)	8			10	9	21
Ordinært resultat		269	124	93	31	258
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser		3	3	-8	-2	3
Aksjonærene i morselskapet		266	121	101	33	255
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)		120	55	45	15	115
Basis-/utv. res. pr. aksje videref. virks. (NOK)		120	55	40	11	106
Oppstilling over totalresultat						
<i>Andre inntekter og kostnader</i>						
Omregningsdifferanser		-17	-7	7	7	-9
Endring sikringsreserve		-8	-6	1	-2	-2
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg		134	-61	101	-60	515
Skatt på andre inntekter og kostnader		2	2	-1	0	0
Andre inntekter og kostnader fra tilknyttede		2	-4	7	7	18
Andre inntekter og kostnader i perioden		113	-77	115	-48	523
Ordinært resultat		269	124	93	31	258
Totalresultat for perioden		381	47	208	-17	781
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser	6	-2	1	-4	0	5
Aksjonærene i morselskapet	6	383	47	212	-17	776

Balanse

	Note	2011	2010	
		30.06	30.06	31.12
Beløp i mill.NOK				
<i>Eiendeler</i>				
Eiendom, anlegg og utstyr		478	413	476
Immaterielle eiendeler	3,7	561	366	567
Investeringer i tilknyttede selskaper		557	566	539
Andre investeringer		92	46	106
Pensjonsmidler		7	3	7
Eiendel ved utsatt skatt		122	208	131
Sum anleggsmidler		1 816	1 602	1 826
Varebeholdninger		144	106	124
Kundefordringer og andre fordringer		484	390	575
Kontanter og kontantekvivalenter		313	246	318
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg		2 426	1 850	2 338
Eiendeler holdt for salg	8		149	146
Sum omløpsmidler		3 367	2 742	3 500
Sum eiendeler		5 183	4 344	5 327
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>				
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 10,-)		22	22	22
Overkursfond		3	3	3
Annen innskutt egenkapital		5	5	5
Andre fond		1 623	1 111	1 508
Opptjent egenkapital		1 217	938	1 129
Sum EK henført til aksjonærene i morselskapet		2 869	2 079	2 667
Minoritetsinteresser		145	132	146
Sum egenkapital	6	3 015	2 211	2 813
Rentebærende lån og kreditter		1 410	1 532	1 610
Ytelser til ansatte		66	74	67
Avsetninger		1	4	3
Forpliktelser ved utsatt skatt		5	9	7
Sum langsiktige forpliktelser		1 482	1 618	1 687
Kassekreditt		107	94	100
Leverandørgjeld og andre betalings forpliktelser		252	182	354
Betalbar skatt		40	20	61
Andre kortsiktige forpliktelser		289	200	272
Forpliktelser holdt for salg	8		19	40
Sum kortsiktige forpliktelser		687	515	827
Sum egenkapital og forpliktelser		5 183	4 344	5 327

Kontantstrømoppstilling

	Beløp i mill.NOK	
	2011 01.01-30.06	2010 01.01-30.06
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter		
Ordinært resultat fra videreført virksomhet	269	82
<i>Justert for</i>		
Avskr på driftsmidler og imm. eiendeler	52	28
Netto finansposter	-203	-44
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-30	-30
Skattekostnad	38	42
Sum	125	78
Endring i varelager	-20	4
Endring i kundefordringer og andre fordringer	108	63
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld	-102	-89
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte	-3	0
Sum	108	56
Betalt skatt	-49	-33
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	59	23
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Mottatte renter og lignende	13	32
Mottatt utbytte	106	62
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg	144	33
Innbetalinger fra andre investeringer	15	29
Salg av aksjer i datterselskap	226	
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)	-20	
Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	-55	-77
Investering i TS og andre anleggsaksjer	-18	
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler	-48	-25
Kjøp av minoritetsinteresse		-9
Utbetalinger vedrørende andre investeringer	-23	0
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	340	46
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling av selskapskapital fra minoriteten	4	1
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-182	-43
Betalte renter og lignende	-35	-24
Netto endring i kassekreditt	-4	36
Utbetaling av utbytte	-183	-111
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-401	-141
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-2	-72
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar	318	312
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv	-3	7
Kontanter og kontantekv. pr. 30. juni	313	246

Noter til rapport for 2. kvartal 2011

Note 1

Bekreftelse av finansielt rammeverk

Kvartalsregnskapet er utarbeidet i samsvar med *IAS 34 Delårsrapportering*. Kvartalsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2010.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper.

Regnskapsprinsippene for 2010 er beskrevet i konsernregnskapet for 2010. Konsernregnskapet ble utarbeidet i samsvar med EU-godkjente IFRSer og tilhørende fortolkninger, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler som skulle anvendes per 31.12.2010. De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av kvartalsregnskapet pr 30.06.2011.

Note 3

Estimater

Vesentlige estimater er verdivurdering av unoterte selskaper i aksjeporteføljen og vurdering av goodwill. I 1. halvår 2011 har disse vurderingene ikke medført vesentlige nedskrivninger på aksjer eller goodwill.

Note 4

Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2010 note 24, kan det opplyses at selskapet i 2011 har

- kjøpt tjenester fra Markedskraft (MK) vedrørende markedshåndtering for tNOK 188
- hatt et tap på tNOK 872 ved investering av tEUR 1.000 i kapitalforvaltning gjennom MK

Note 5

Segmentrapportering

	Salg av kraft		Finansvirksomhet		EFD		Powel		WVMC*		Markedskraft*		Scanmatic		Annen virksomhet		Sum	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Salgssinntekter	80	93			411	306	148	134	230		10		24	19	1	0	904	552
Andre driftsinntekter	1	0		0	1	2					38	54			1	1	40	57
Driftsinntekter	81	93	0	0	413	307	148	134	230		47	54	24	19	1	1	944	609
Driftsresultat	57	71	-17	-5	14	-17	-0	4	29		-9	-3	3	-1	-4	1	73	50
Netto finans			207	46	-5	-3	0	1	1		-0	-1	-0	-0	0	-0	204	44
Andel resultat fra TS			31	31	-1	-1	0	0	0								30	30
Skattekostnad	34	37	-8	1	4	-1	0	2	9		-2	2	1	-0	0	0	38	42
Resultat videref. virks.	23	34	229	71	4	-19	0	3	21		-7	-6	2	-1	-4	0	269	82
Segmenterandelere	212	281	3 424	2 793	675	603	298	296	326		150	146	25	19	72	57	5 183	4 195
Segmentforpliktelser	36	34	1 333	1 467	442	373	140	137	117		87	87	12	11	1	5	2 169	2 115

* WVMCs inngår i konsernet fra 16.08. 2010. Kelin Kraft inngår i tallene for Markedskraft.

I annen virksomhet inngår Scanmatic Eiendom, Songe Traasliperi, Arendal Luffthavn Gullknapp, Norsk Vekst og Subsea Cabling Technology.

Note 6

Egenkapitalavstemming

	Aksje kapital	Overk. fond	Annen innsk. egenk.	Omr. differ.	Sikrings reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer	Sum andre fond	Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
Balanse pr 1. januar	22	3	4	-6	6	1 025	-22	1 004	949	1 982	137	2 119
Totalresultat for perioden				5	0	101		106	106	212	-4	208
Kapitalendringer fra DS								-6	-6	-6	-1	-7
Utbytte til aksjonærene								-111	-111	-111	-0	-111
Balanse pr 30.06	22	3	5	-0	7	1 125	-21	1 111	938	2 079	132	2 211
2011	22	3	5	-16	5	1 540	-21	1 508	1 129	2 667	146	2 813
Totalresultat for perioden				-15	-4	134		115	269	383	-2	381
Kapitalendringer fra DS								-3	-3	-3	7	4
Utbytte til aksjonærene								-177	-177	-177	-6	-183
Balanse pr 30.06	22	3	5	-31	1	1 674	-21	1 623	1 217	2 869	145	3 015

Note 7
Overtagelse av datterselskap
Overtagelse av World Wide Mobile Communication AS i 2010

16. august 2010 overtok konsernet 50% av aksjene i World Wide Mobile Communication AS og ble dermed eier av 100% av aksjene i selskapet. Jfr. Note 3 til årsregnskapet.

1. halvår 2010 hadde WWMC en omsetning på mNOK 260,7 og et ordinært resultat på mNOK 10,7.

Note 8 Virksomhet holdt for salg

Arendals Fossekompani vedtok i 4. kvartal 2010 å selge aksjene i Sonans.

Regnskapskapstallene fra selskapet er derfor skilt ut på egne linjer i resultat og balanse som virksomhet holdt for salg. Det ble i februar 2011 inngått avtale om salg.

Salgsummen for aksjene var på mNOK 234. Det ble inngått avtale om at AFK under visse forutsetninger kan få ytterligere betaling basert på resultatet fram til utløpet av 1. halvår 2013.

Gevinst ved salg av Sonans inngår i finansinntekter med mNOK 121

Salget av Sonans er gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2011.

Nedenfor gjengis hovedtall fra Sonans resultat og balanse for aktuelle perioder i 2010.

	2010	
	01.01-30.06	31.12
Resultat		
Driftsinntekter	92	195
Driftskostnader	79	159
Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler	2	5
Driftsresultat	10	31
Resultat av finansposter	-0	0
Skattekostnad		10
Årsresultat	10	21
Basisresultat pr. aksje (NOK)	5	9
Balanse		
Anleggsmidler	24	17
Omløpsmidler	49	52
Sum eiendeler	73	70
Goodwill og navnerettigheter vedr Sonans i konsernet	76	76
Sum eiendeler holdt for salg	149	146
Langsiktige forpliktelser	3	2
Kortsiktige forpliktelser	16	38
Sum forpliktelser holdt for salg	19	40