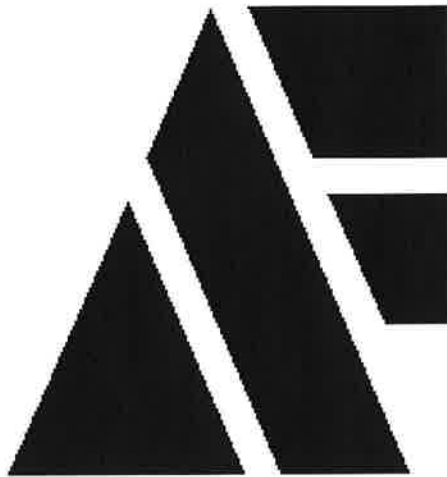


RAPPORT FOR
2. KVARTAL OG 1. HALVÅR
2010



Arendals Fossekompani ASA
Bøylefoss, N-4820 Froland
foretaksreg.: NO 910 261 525 MVA

Telefon: 37 23 44 00
Telefaks: 37 23 44 01

e-post: firmapost@arendalsfoss.no
internett: www.arendalsfoss.no

HALVÅRSBERETNING PR. 30. JUNI 2010

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2009)

Delårsrapporten er avlagt i samsvar med IAS 34. Det er benyttet samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i årsrapporten for 2009

KONSERNRESULTAT

Konsernresultatet før skatt og minoritetsinteresser pr 30.06 ble MNOK 134,3 (MNOK 248,1) og for 2. kvartal MNOK 42,4 (MNOK 94,5).

Estimert skatt pr 30.06 utgjør MNOK 41,6 (MNOK 45,8) og for 2. kvartal MNOK 11,5 (MNOK 1,5). Etter skatt og minoritetsinteresser ble resultatet pr 30.06 MNOK 92,7 (MNOK 202,3) og for 2. kvartal MNOK 30,9 (MNOK 93,0). Medregnet omregningsdifferanser, verdiendringer av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg, samt andre innregnede inntekter og kostnader, ble sum totalresultat pr 30.06 MNOK 208,0 (MNOK 180,4) og for 2. kvartal MNOK -16,6 (MNOK 262,9).

Driftsresultatet pr 30.06 ble MNOK 60,0 (MNOK 8,8) og for 2. kvartal MNOK 28,3 (MNOK -0,4).

Selskapets kraftproduksjon økte i 1. halvår med 6 %, mens kraftprisene i spotmarkedet økte med 37 % i forhold til året før.

Finansresultatet pr. 30.06 ble MNOK 44,1 (MNOK 204,7) og for 2. kvartal MNOK -3,2 (MNOK 76,3). I tillegg sank urealiserte kursgevinster med MNOK 59,7 i løpet av 2. kvartal, men økte med MNOK 100 i løpet av 1. halvår. Pr. 30.06 utgjorde urealiserte kursgevinster totalt MNOK 1125.

KRAFTVIRKSOMHETEN - MORSELSKAPET

I perioden 01.01-30.06 kom det, i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget, 231 mm nedbør. Kraftproduksjonen ble 241 GWh. Periodens nedbør og produksjon tilsvarer hhv. 55 % og 105 % av normalt. Mye nedbør i Q4/09, med tilhørende god magasinopfylling pr 31.12 gjorde at produksjonen kunne opprettholdes til tross for nedbørssvikten gjennom 1. halvår.

Pr. 30.06 var magasinbeholdningen 686 mill. m³. Dette tilsvarer 51 % av fulle magasiner og 68 % av normalt. Magasinbeholdning var pr 30.06 rekordlav, men likevel ikke så mye lavere enn på samme tidspunkt i 2009, da magasinbeholdningen var 58 % av fulle magasiner.

Inntekt fra kraftsalg pr 30.06 beløp seg til MNOK 90,6 (MNOK 70,8), hvorav salg av spotkraft utgjorde MNOK 88,9 (MNOK 69,4).

Driftsresultatet ble MNOK 65,9 (MNOK 46,5). Midlere kraftpris i spotmarkedet (Nordpool region 2) har hittil i år vært 43,7 øre/kWh (31,9 øre/kWh), og selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 38,6 øre/kWh (32,5 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

Verdipapirporteføljens avkastning ble i 2. kvartal -1,8 %. Regnet fra årsskiftet har avkastningen vært 8,4 %. Porteføljens avkastning defineres i denne sammenheng som summen av mottatt utbytte og porteføljens verdiendring, korrigert for transaksjoner foretatt i perioden.

Det er i 1. halvår realisert aksjegevinster på MNOK 19,1.

Tilknyttede selskaper har bidratt med en andel av resultat på MNOK 30,2 (MNOK 34,6). Dette tilsvarer en avkastning på 7,6 % (8,3 %) i forhold til bokført verdi.

I juni ble aksjeposten (ca 3,1 mill. aksjer) i Dropzone ASA solgt med en gevinst på ca MNOK 3,8.

I januar kjøpte selskapet ytterligere 460 000 aksjer i Telenor ASA til gjennomsnittlig kurs 82,54 kr/aksje. Total beholdning utgjør etter dette 1 240 000 aksjer.

Netto finansposter pr. 30.06 inkluderer gevinster på Eurolån med MNOK 32,1 referert en vekselskurs på 7,9725 kr/Euro. Pr 31.03 utgjorde tilsvarende kursgevinster MNOK 45,1 referert en vekselskurs på 8,029 kr/Euro.

Selskapets kraftinntekter er også i Euro.

DATTERSELSKAPER

EFD

EFD as fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på MEUR -2,5 (MEUR -4,1) og for 2. kvartal MEUR -0,3 (MEUR -2,3) Hovedårsakene til at de negative resultatene har fortsatt gjennom mesteparten av 1. halvår er fortsatt lave salgsinntekter, kombinert med at planlagte kostnadsreduksjoner ennå ikke har fått full effekt. I mai og juni er det imidlertid salgsinntektene igjen økende og i juni fikk selskapet en positiv EBITDA for første gang siden desember 2008. I NOK er resultat før skatt pr 30.06 på MNOK -20,1 (MNOK -36,8) og for 2. kvartal MNOK -2,4 (MNOK -21,0). AFs eierandel er 70,0 %.

Powel

Powel as fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 5,5 (MNOK 11,0) og for 2. kvartal MNOK 0,6 (MNOK 4,6). Powel er en ledende leverandør av dataprogrammer og konsulenttjenester innen kraftforsyning og kommunal infrastruktur. Arendals Fossekompani eier 92,9 % av Powel.

Markedskraft konsern

Markedskraft AS med datterselskaper fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på MNOK -4,0 (MNOK -5,2) og for 2. kvartal MNOK -3,2 (MNOK -4,3). Det svake resultatet skyldes negativ avkastning på kapital som selskapet forvalter i kraftmarkedet på vegne av kunder, med tilhørende uteblitt overskuddsandel til Markedskraft. Arendals Fossekompanis eierandel i Markedskraft er 67,1 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets ansatte.

Scanmatic

Scanmatic AS fikk pr. 30.06 et resultat før skatt på MNOK -0,9 (MNOK 0,1) og for 2. kvartal MNOK 0,1 (MNOK 1,5). AFs eierandel er 64,5 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets ansatte.

Sonans

Sonans as fikk pr 30.06 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 10,3 (MNOK 0,2) og for 2. kvartal 9,3 (MNOK 3,5). AFs eierandel er 100 %.

Arendal lufthavn Gullknapp

Selskapet er i en investeringsfase. Pr. 30.06 har Arendals Fossekompani investert MNOK 32,1 i selskapet og eierandelen er 69,5 %. Øvrige større eiere er kommunene Arendal, Froland og Tvedestrand.

Subsea Cabling Tech.

AFs eierandel er 98 %. Selskapet har overtatt teknologirettigheter fra OHI AS. For øvrig er det p.t. ingen aktivitet i selskapet.

TILKNYTTETE SELSKAPER, vurdert etter egenkapitalmetoden

Tilknyttede selskaper i Arendals Fossekompani, herunder selskaper i tidligere Norsk Vekst portefølje, vurderes i henhold til egenkapitalmetoden (IAS 28). Konsernet hadde pr 30.06.10 følgende tilknyttede selskaper:

- Glamox ASA (49,9 %)
- World Wide Mobile Communications AS (50%)
- Cogen AS (49,5 %)
- MMC Tendos AS (25 %)

- Arendal Industrier AS (40 %)
- Tekna Systemes Plasma Inc. (49 %)

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

STYRET

I ordinær generalforsamling den 26. mai ble Øyvind A. Brøymer, Marianne Lie, Marianne S. 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 26 194 av disse.

Det har i 2. kvartal blitt omsatt 13 845 aksjer, hvilket utgjør 0,6 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr 31.03 kr 1620 og pr. 30.06 kr 1600. Korrigert for utbytte på kr 50,00, har aksjen hatt en verdiøkning i kvartalet på 1,9 %. Fra årsskiftet har aksjen hatt en verdireduksjon på 9,4 %.

HENDELSER ETTER UTLØPET AV 2. KVARTAL

Selskapet har i august inngått avtale med Vizada AS om å erverve Vizada AS' aksjer i World Wide Mobile Communication AS (WWMC) for 14 millioner GBP i kontant oppgjør. Vizada har en 18 måneders avtale om deling av eventuell fortjeneste ved videresalg. Arendals Fossekompani ASA eier etter dette alle aksjene i WWMC.

WWMC's hovedaktivum er 100 % av aksjene i det engelske selskapet NSSL Ltd. NSSL er rådgiver, systemintegrator og tjenesteleverandør av mobile satellittbaserte kommunikasjonsløsninger til offentlig sektor og private bedrifter. NSSL er en av de største globale aktørene i markedet. WWMC hadde i 2009 en omsetning på MNOK 546,4 og et resultat før skatt på MNOK 35,2. Ytterligere opplysninger om WWMCs regnskapstall fremgår av børsmelding den 17. august 2010.

WWMC vil bli fullt konsolidert i regnskapet til Arendals Fossekompani ASA med virkning fra 1.7.2010

For øvrig har det 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 2009.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Selskapets nærstående parter består av datterselskaper, tilknyttede selskaper og medlemmer av styret og toppladelsen. Transaksjoner mellom selskaper i konsernet og andre nærstående er basert på prinsippene om markedsverdi og armlengdes avstand. Gjennomførte transaksjoner mellom nærstående i 1. halvår fremgår av note 4 til halvårsregnskapet. Ingen av disse transaksjoner anses å være av vesentlig betydning for virksomhetens finansielle stilling eller resultater.

UTSIKTENE FOR 2010

MORSELSKAPET

Kraftvirksomhet

Nedbøren i Arendalsvassdraget har så langt i 2010 vært betydelig mindre enn normalt og ressursituasjonen medio august er vesentlig svakere enn normalt for årstiden. Det antas at selskapets kraftproduksjon inneværende år vil bli noe lavere enn i 2009 og også lavere enn i et middels tilsigsår.

Prisnivået i spotmarkedet for kraft har i første halvår vært høyere enn i fjor. Forwardmarkedet for resten av året viser også høyere prisnivå enn for tilsvarende periode i fjor. Nåværende hydrologiske underskudd i Norden, økende

industriforbruk, samt økende kull- og oljepris er faktorer som forventes å bidra til økt kraftpris. For Arendals Fossekompani forventes kombinasjonen av økte kraftpriser og redusert produksjon å gi et driftsresultat omtrent som i 2009.

Finansvirksomheten

Utsiktene for resten av 2010 er usikre. På den ene side har det så langt i år kunnet registreres en viss økonomisk vekst i mange land, men økonomisk usikkerhet i flere Euro-land vil kunne kvele denne positive utviklingen. Selskapet forventer likevel totalt sett en positiv utvikling i finansvirksomheten for 2010.

DATTERSELSKAPER

EFD

EFD har de siste måneder vist en økende trend i ordreinngangen. Kostnadsreducerende tiltak forventes å få ytterligere effekt gjennom 2. halvår. Selskapet forventes å gå i balanse, året sett under ett.

POWEL

Powel forventer vekst i omsetning og resultat i forhold til 2009.

MARKEDSKRAFT

Markedskraft har gjennomført tiltak med sikte på å gjenvinne tilfredsstillende lønnsomhet. Dette arbeidet fortsetter. Selskapets fremtidsutsikter på lengre sikt antas gode.

SONANS

Sonans forventer vekst i omsetning og resultat i forhold til 2009.

SCANMATIC

Scanmatic forventer vekst i omsetning og resultat i forhold til 2009.

TILKNYTTETE SELSKAPER

Markedene for Glamox viser fortsatt nedgang, men god produktivitet og kostnadsreducerende tiltak har likevel bidratt til gode resultater i 1. halvår. Selskapet legger til grunn at denne utviklingen vil fortsette gjennom resten av året og forventer for året som helhet et resultat på nivå med 2009 eller noe bedre.

Øvrige tilknyttede selskaper forventer i hovedsak resultatfremgang i 2010.

Froland, 19. august 2010

Styret

Mill. kroner RESULTATSAMMENDRAG KONSERN	2010		2009		2009
	01.01-30.06	2. kv.	01.01-30.06	2. kv.	01.01-31.12
Driftsinntekter	701,3	350,6	639,7	326,7	1 303,4
Driftskostnader	641,3	322,3	630,9	327,1	1 283,1
Driftsresultat før finansposter	60,0	28,3	8,8	-0,4	20,3
Finansinntekt	98,1	36,5	243,2	93,3	353,4
Finanskostnad	28,0	13,7	38,5	17,0	118,2
Nedskrivning for verdifall på finansielle eiendeler tilgj for salg	26,0	26,0			
Resultat av finansposter	44,1	-3,2	204,7	76,3	235,2
Andel resultat fra tilknyttede selskap	30,2	17,3	34,6	18,6	55,9
Resultat før skattekostnad	134,3	42,4	248,1	94,5	311,4
Skattekostnad	-41,6	-11,5	-45,8	-1,5	-79,6
Periodens resultat	92,7	30,9	202,3	93,0	231,8
Henføres til					
Aksjonærene i morselskapet	98,3	30,9	212,0	98,6	253,1
Minoritetsinteresser	-5,6	-	-9,7	-5,6	-21,3
Sum	92,7	30,9	202,3	93,0	231,8

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTATET					
Andre inntekter og kostnader					
Omregningsdifferanser	7,4	6,8	-20,6	-3,4	-28,9
Endring sikringsreserver	1,3	-2,4	16,9	-4,4	39,9
Verdiendringer finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	100,5	-59,7	-32,8	159,0	218,4
Andre inntekter og kostnader fra TS	6,7	7,4	14,3	17,9	2,7
Skatt på andre inntekter og kostnader	-0,6	0,4	0,3	0,8	-11,1
Sum	115,3	-47,5	-21,9	169,9	221,0
Periodens resultat	92,7	30,9	202,3	93,0	231,8
Sum totalresultat i perioden	208,0	-16,6	180,4	262,9	452,8
Henføres til					
Aksjonærene i morselskapet	211,7	-16,8	192,4	270,4	474,7
Minoritetsinteresser	-3,7	0,2	-12,0	-7,5	-21,9
Sum	208,0	-16,6	180,4	262,9	452,8

Mill. kroner BALANSESAMMENDRAG KONSERN	2010		2009		2009
	30.06		30.06		31.12
EIENDELER					
Eiendom, anlegg og utstyr	423,5		419,0		425,8
Immaterielle eiendeler	455,1		406,6		455,7
Tilknyttede selskap vurdert etter EK-metoden	565,6		703,5		549,8
Andre investeringer	46,9		71,8		66,5
Pensjonsmidler	3,3		3,0		3,3
Eiendel ved utsatt skatt	207,7		261,2		230,9
Sum anleggsmidler	1 702,1		1 865,1		1 732,0
Varebeholdninger	105,7		137,9		109,4
Kundefordringer og andre fordringer	401,6		538,8		465,8
Kontanter og kontantekvivalenter	284,2		553,8		345,3
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	1 850,5		1 447,1		1 716,8
Finansielle eiendeler holdt for omsetning	-		-		-
Sum omløpsmidler	2 642,0		2 677,6		2 637,3
Sum eiendeler	4 344,1		4 542,7		4 369,3
EGENKAPITAL					
Aksjekapital	22,4		22,4		22,4
Overkurs	2,5		2,5		2,5
Annen innskutt egenkapital	4,7		-		3,8
Andre fond	1 111,0		758,3		1 004,0
Opplyent egenkapital	938,2		907,3		949,3
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket	2 078,8		1 690,5		1 982,0
Minoritetsinteresser	131,9		211,1		137,3
Sum egenkapital	2 210,7		1 901,6		2 119,3
FORPLIKTELSER					
Rentebærende lån og kreditter	1 535,1		1 849,4		1 579,5
Ytelser til ansatte	73,8		62,5		74,7
Utsatt skatt	8,8		10,6		8,4
Andre langsiktige forpliktelser	3,5		2,6		2,4
Sum langsiktige forpliktelser	1 621,2		1 925,1		1 665,0
Gjeld til kredittinstitusjoner	94,1		142,3		57,9
Leverandørgjeld og andre bet. forpliktelser	191,5		256,3		189,8
Betalbar skatt	19,8		52,1		35,3
Andre kortsiktige forpliktelser	206,8		265,3		302,0
Sum kortsiktige forpliktelser	512,2		716,0		585,0
Sum forpliktelser	2 133,4		2 641,1		2 250,0
Sum egenkapital og forpliktelser	4 344,1		4 542,7		4 369,3
Basiseresultat/utvannet resultat pr. aksje	44		96		115
Sluttkurs pr. aksje	1 600		1 725		1 750
Gjennomsnittlig antall aksjer	2 213 040		2 208 018		2 208 279

KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN					
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter	87,4		122,7		72,3
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-29,8		387,5		612,5
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-118,7		-148,5		-551,6
Netto endring i kontantbeholdning	-61,1		341,7		139,2
Kontanter og kontantekvivalenter 1/1	345,3		212,1		212,1
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	284,2		553,8		345,3

Noter

Note 1

Bekreftelse av finansielt rammeverk

Det sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Halvårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2009.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene for 2009 er beskrevet i konsernregnskapet for 2009. Konsernregnskapet for 2009 ble utarbeidet i samsvar med EU-godkjente IFRS'er og tilhørende fortolkninger, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler, og som skulle anvendes per 31.12. 2009. Samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av halvårsregnskapet.

Note 3

Estimater

Vesentlige estimater er verdivurdering av unoterte selskaper i aksjeporteføljen og vurdering av goodwill. Med unntak av en nedskrivning for varig verdifall i Silver Pensjonsforsikring AS på MNOK 26, er det ikke foretatt vesentlige endringer i noen av disse estimatene.

Note 4

Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2009 note 24 kan det opplyses at selskapet i 2010 har

- solgt 1000 egne aksjer til ledende ansatte
- kjøpt tjenester fra Markedskraft vedrørende markedshåndtering for tNOK 185
- hatt et tap på tNOK 714 ved investering av tNOK 12.000 i kapitalforvaltning gjennom Markedskraft
- realisert et tap på tNOK 1602 ved innløsning av investeringen i hedgefondet Elexir EUR.

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 2010 og for 1. halvår 2010 inklusive sammendratte konsoliderte sammenligningstall per 30. juni 2009 og 1. halvår 2009.

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 2010 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 2010 og 30. juni 2009. 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 nærståendes vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

Froland, 19. august 2010



Erik Must
styrets leder



Øyvind A. Brøymer



Kjell Chr. Ulrichsen



Morten Bergesen




Marianne Lie



Heidi Marie Petersen



Marianne Sigurdson Lyngvi



Sverre Valvik
adm. direktør