

**RAPPORT FOR  
2. KVARTAL og 1. HALVÅR  
2012**



# HALVÅRSRAPPORT PR. 30. JUNI 2012

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2011)

## KONSERNRRESULTAT

Konsernet fikk i 1. halvår et resultat etter beregnet skatt, men før minoritetsinteresser på mNOK 131 (269) og i 2. kvartal mNOK 86 (124). Beregnet skatt på halvårsresultatet utgjorde mNOK 38 (38).

Resultatet inkluderer morselskapets resultatførte gevinster på verdipapirer og valutilån. Disse utgjorde hhv. mNOK 6 (169) og mNOK 15 (1) i halvåret og mNOK 6 (32) og mNOK 0 (4) i Q2. Resultatnedgangen i forhold til fjoråret skyldes for en stor del gevinst på mNOK 122 fra salget av datterselskapet Sonans i Q1/11.

Konsernets totalresultat i 1. halvår ble mNOK 127 (381) og for 2. kvartal mNOK 105 (47).

Driftsresultatet pr 30.06 ble mNOK 95 (73) og for 2. kvartal mNOK 37 (42). Selskapets kraftproduksjon økte i 1. halvår med 40 %, mens gjennomsnittlig kraftpris i spotmarkedet sank med 51 % i forhold til året før. Samlet førte dette til at kraftsalgsinntektene sank med 22 %. Bedre driftsresultater i flere datterselskaper, samt at Cogen konsolideres fra og med 30.08.2011, bidro likevel til et bedre driftsresultat for konsernet.

Finansresultatet pr. 30.06 ble mNOK 45 (204) og for 2. kvartal mNOK 50 (89). Finansresultatet inkluderer nedskrivning av aksjeposten i Silver ASA med mNOK 12 i Q1/12.

## KRAFTVIRKSOMHETEN - MORSELSKAPET

I perioden 01.01-30.06 kom det, i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget, 407 mm nedbør. Kraftproduksjonen ble 243 GWh. Periodens nedbør og produksjon tilsvarer hhv. 96 % og 102 % av normalt.

Pr. 30.06 var magasinbeholdningen 1098 mill. m3. Dette tilsvarer 81 % av fulle magasiner og 109 % av normalt. Til sammenligning var magasinbeholdning på samme tid i fjor 63 % av fullt.

Inntekt fra kraftsalg beløp seg til mNOK 58,9 (75,5), hvorav salg av spotkraft utgjorde mNOK 57,3 (74,1).

Driftsresultatet ble mNOK 34,9 (53,4). Økt produksjon i forhold til forrige år kompenserte ikke fullt ut for betydelig lavere kraftpriser.

Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) har hittil i år vært 23,8 øre/kWh (46,5 øre/kWh), mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 24,9 øre/kWh (47,0 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.

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. Arbeidet med en forstudie av tekniske og økonomiske forhold i tilknytning til dette ventes ferdig i august.

## FINANSVIRKSOMHETEN – MORSELSKAPET

Regnet fra årsskiftet har verdipapirporteføljens avkastning vært 3,1 % og i 2. kvartal 4,3 %. Porteføljens avkastning defineres i denne sammenheng som summen av mottatt utbytte og porteføljens verdiendring, korrigert for transaksjoner foretatt i perioden.

Tilknyttede selskaper har i halvåret bidratt med en andel av resultatet på mNOK 29 (30) og med mNOK 13 (14) i 2. kvartal.

Urealisert kursgevinster økte med mNOK 0 (134) i halvåret og med mNOK 9 (-61) i 2. kvartal. Pr. 30.06.12 hadde morselskapet mNOK 1171 i urealiserte kursgevinster på verdipapirporteføljen, mot mNOK 1673 året før.

Selskapet kjøpte i løpet av 2. kvartal ytterligere 402.512 aksjer i Akva Group ASA til gjennomsnittlig kurs ca 10,4 kr/aksje. Samlet beholdning er dermed ca 3,47 mill. aksjer, og eierandelen er 13,4 %.

Aksjeposten i Affitech er solgt for ca mNOK 5,7. Aksjeposten er tidligere nedskrevet fra kjøpspris mNOK 46,5 til null.

Det er ikke gjennomført andre aksjetransaksjoner i 1. halvår. Som et ledd i selskapets likviditetsforvaltning er det kjøpt obligasjoner for totalt mNOK 56,3 fordelt på flere selskaper.

Selskapet utstedte i juni (med innbetaling i juli) et nytt obligasjonslån på mNOK 400 med løpetid 5 år og fast årlig kupongrente på 5,17 %. Lånet vil bli benyttet til generelle selskapsformål.

Netto finansposter i 1. halvår inkluderer urealiserte gevinster på EUR-lån med mNOK 15 og på GBP-lån med mNOK 0 referert en vekselskurs på 7,53 NOK/EUR og 9,34 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 resultatført mNOK 11,8 i tap på aksjebeløpingen i Silver. Positiv verdiendring senere år resultatføres ikke, men rapporteres under "Andre inntekter og kostnader".

## DATTERSELSKAPER

### EFD Induction

EFD AS fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 8,2 ( 8,3) og for andre kvartal mNOK 9,5 ( 10,5). EFD-konsernet avlegger sitt regnskap i Euro. For inntekter/kostnader er det benyttet gjennomsnittlig omregningskurs for 1. halvår på 7,57 NOK/Euro. Ved omregning av tall i balansen er kursen pr. 30.06, 7,53 NOK/Euro benyttet. EFD er et verdensledende selskap for levering av avanserte varmebehandlingsløsninger til industrien, ba-

sert 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 4,9 ( 0,1) og for 2. kvartal mNOK -2,2 ( -3,5).

Powel er en ledende leverandør av dataprogrammer og konsulenttjenester innen kraftforsyning og kommunal infrastruktur. Arendals Fossekompans eier 95,8 % av Powel.

#### **Markedskraft**

Markedskraft ASA fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 2,6 (-7,3) og for andre kvartal mNOK -1,4 (-4,2).

Markedskraft er en ledende, uavhengig aktør innen tjenesteyting i de markeder selskapet deltar i. Virksomheten kan inndeles i

- Fysisk og finansiell avregning
- Porteføljeforvaltning (handel etter ordre)
- Kapitalforvaltning (aktiv forvaltning)
- Analyse og rådgivning

Arendals Fossekompans eierandel i Markedskraft er 67,2 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets ansatte.

#### **World Wide Mobile Communications**

WWMC fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 34,0 (30,0) og for andre kvartal mNOK 18,3 (16,9). AFKs eierandel er 100%. WWMC 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.

#### **Cogen**

Cogen fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 16,2 (12,2) og for andre kvartal mNOK 5,4 ( 6). AFKs eierandel er 100 %. Cogen eier 95,5 % av aksjene i det spanske selskapet Cogen Energia Espana SL. Øvrige aksjer eies av ledere i selskapet.

Cogen Energi Espana er et energiselskap som bygger, eier og drifter kombinerte gassbaserte kraftvarmeverk.

#### **Scanmatic**

Scanmatic AS fikk pr. 30.06 et konsolidert resultat før skatt på mNOK -0,2 ( 2,8) og for andre kvartal mNOK -0,3( 0,8). Scanmatics resultater for 2012 inkluderer negative resultater for det nyetablerte datterselskapet Scanmatic Elektro. Pr. 30.06.12 utgjorde dette tapet ca mNOK 1,0.

Scanmatic er en ingeniørbedrift som utvikler og produserer elektronisk utstyr for bl.a. kraftbransjen, offshorebransjen, forsvaret, industri og samferdsel.

AFKs eierandel er 65,6 %. 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. 30.06 et resultat før skatt på mNOK 0,4 ( 0,5). AFs eierandel er 68,5 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av Scanmatics nåværende og tidligere ansatte.

#### **Kelin Kraft**

Kelin Kraft AS fikk pr.30.06 et resultat før skatt på mNOK -0,1( -1,7) og for andre kvartal mNOK -0,2 ( -0,6 ).

Kelin Kraft driver sluttkundeavregning i Norge og Sverige, på oppdrag fra kraft- og nettselskaper.

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

#### **Arendal Lufthavn Gullknapp**

Selskapet er fortsatt i en investeringsfase. Pr. 30.06 har Arendals Fossekompans investert totalt MNOK 69,8 i selskapet, og eierandelen er 82,8 %.

#### **Subsea Cabling Tech.**

AFK har tilbudt å kjøpe samtlige utestående aksjer, og alle aksjonærer bortsett fra én har akseptert. AFKs eierandel er nå nær 100 %. Selskapet planlegges avviklet.

#### **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 %)
- MMC AS (25 %)
- Arendal Industrier AS (40 %)
- Tekna Systèmes Plasma Inc (49 %)
- Flumill AS (42,3 %)

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 23. mai ble Øyvinn 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 Øyvinn 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.

Generalforsamlingen den 23. mai vedtok å forhøye selskapets aksjekapital ved fondsemisjon fra kr 22 398 100 til kr 223 981 000.

Det har i 2. kvartal blitt omsatt 7.738 aksjer, hvilket utgjør 0,3 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr. 31.03 kr 1685 og pr. 30.06 kr 1645. Korrigert for utbytte på kr 55,00, har aksjen hatt en verdiøkning i kvartalet på 0,9 %. Fra årsskiftet har aksjen hatt en verdiøkning på 3,0 %.

#### **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 2011.

#### **TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE**

Selskapets nærstående parter består av datterselskaper, tilknyttede selskaper og medlemmer av styret og topple-

delsen. 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 2012**

### **Kraftvirksomheten i morselskapet**

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

Total magasinbeholdning i både Norge og Sverige er større enn normalt for årstiden, mens snømengde i fjellet er omtrent som normalt. Hydrologisk balanse er ca 10 TWh større enn normalt.

Prisnivået for så vel olje, kull og CO<sub>2</sub>-kvoter er lavere enn for et år siden, med hhv ca. 10 %, 20 % og 30 %.

Kraftprisene i forwardmarkedet for resten av året ligger litt over leveringsprisen for tilsvarende periode i 2011. Alt i alt forventes morselskapets kraftsalgsinntekter og driftsresultat å bli lavere enn i 2011.

### **Finansvirksomheten i morselskapet**

I tillegg til datterselskaper og tilknyttede selskaper, som 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**

#### ***EFD Induction***

EFDs ordrebeholdning p.t. er god, men det er usikkerhet knyttet til ordreinngangen fremover pga uavklart situasjon i Euro-området og fordi veksten i Asia forventes å avta. EFD forventer resultatfremgang i 2. halvår. For året totalt forventes et resultat på linje med 2011.

#### ***Powel***

Powels omsetning og resultat for 2011 inneholder engangseffekter fra salg av virksomhet i USA. Korrigert for dette, forventer selskapet økt omsetning og resultat fra videreført virksomhet i 2012 i forhold til året før.

Powel har de siste årene gjennomført flere lønnsomme oppkjøp, og er godt posisjonert for videre strukturell vekst.

#### ***Markedskraft***

Den positive utviklingen fra H2/11 har fortsatt i år. I tråd med dette, forventer selskapet, etter fjorårets minusresultat, igjen et plussresultat for 2012. Selskapets fremtidsutsikter også på lengre sikt anses derfor fortsatt gode.

#### ***World Wide Mobile Communications***

WWMC forventer resultatfremgang i 2012, sammenlignet med året før.

#### ***Cogen***

Cogen forventer vekst i omsetning og resultat i forhold til 2011.

#### ***Scanmatic***

Scanmatic forventer vekst i omsetning og resultat for 2012, sammenlignet med året før.

### ***Kelin***

Kelin forventer økt omsetning og et positivt resultat for 2012.

### **Tilknyttede selskaper**

#### ***Glamox***

Usikkerheten rundt markedsutviklingen er høy. Flere indikatorer peker mot svakere markeder. Selskapet vil fortsatt prioritere styrking av salgsapparatet og produktutvikling. Flere produktfamilier med LED vil bli lansert i høst. Glamox har mye produksjon i Norge. Styrking av den norske kronen er svært bekymringsfullt for konkurransekraften. For året som helhet forventer Glamox et resultat omtrent på nivå med 2011.

#### ***MMC***

MMC forventer resultatfremgang i 2012, sammenlignet med året før.

#### ***Arendal Industrier***

Kommuneplanen for perioden 2011-16 åpner for at eiendommen på Vindholmen kan benyttes til en kombinasjon av nærings- og boligformål. AI har gjennomført en muligheitsstudie. Det er p.t. liten annen aktivitet i AI.

#### ***Tekna***

Tekna utvikler og produserer maskiner for produksjon av sfæriske partikler med diameter ned til noen milliontedels millimeter.

Selskapet produserer og markedsfører også selv enkelte slike pulver. Utstyr for induksjonsoppvarming fra EFD inngår som en viktig del av maskinene. Tekna forventer økt omsetning i 2012, sammenlignet med året før.»

#### ***Flumill***

Flumill utvikler en ny type tidevannskraftverk.

Selskapet regner med i løpet av 2012 å få på plass tekniske og finansielle forutsetninger for å utplassere en prototype i Ryastraumen.

Froland, 16. august 2012

**ARENDALES 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 2012 og for 1. halvår 2012 inklusive sammendratte konsoliderte sammenligningstall per 30. juni 2011 og 1. halvår 2011.

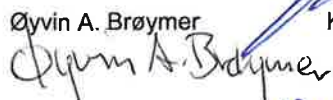
Halvårsrapporten er avlagt i samsvar med kravene i IAS 34 *Delårsrapportering* som fastsatt av EU samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styret og daglig leders beste overbevisning er halvårsregnskapet 2012 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 2012 og 30. juni 2011. 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, 16. august 2012



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

	Note	2012		2011		
		01.01-30.06	2. kv.	01.01-30.06	2. kv.	01.01-31.12
Beløp i mill.NOK						
<b>Videreført virksomhet</b>						
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>						
Salgsinntekter		1 293	646	942	480	2 193
Annen driftsinntekt		3	2	2	1	19
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>1 296</b>	<b>648</b>	<b>944</b>	<b>482</b>	<b>2 212</b>
Varekostnad		609	311	341	176	872
Lønnskostnader		377	188	339	169	713
Annen driftskostnad	4	151	74	140	71	303
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>1 128</b>	<b>574</b>	<b>819</b>	<b>417</b>	<b>1 889</b>
<b>EBITDA</b>		<b>168</b>	<b>74</b>	<b>125</b>	<b>65</b>	<b>324</b>
Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler		73	37	52	23	133
<b>Driftsresultat</b>		<b>95</b>	<b>37</b>	<b>73</b>	<b>42</b>	<b>191</b>
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>						
Finansinntekt	4	99	72	238	104	245
Finanskostnad	3	54	22	34	15	214
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>45</b>	<b>50</b>	<b>204</b>	<b>89</b>	<b>31</b>
Andel resultat fra tilknyttede selskaper		29	13	30	14	61
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>169</b>	<b>99</b>	<b>307</b>	<b>144</b>	<b>283</b>
Skattekostnad		38	13	38	20	58
<b>Ordinært resultat</b>		<b>131</b>	<b>86</b>	<b>269</b>	<b>124</b>	<b>225</b>
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser		6	4	3	3	16
Aksjonærene i morselskapet		124	82	266	121	209
<b>Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)</b>		<b>56</b>	<b>37</b>	<b>120</b>	<b>55</b>	<b>94</b>
<b>Oppstilling over totalresultat</b>						
<i>Andre inntekter og kostnader</i>						
Omregningsdifferanser		-2	10	-17	-7	4
Endring sikringsreserve		0	-1	-8	-6	-1
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg		-12	9	134	-61	-465
Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført resultat	3	12				97
Skatt på andre inntekter og kostnader		-0	0	2	2	-6
Andre inntekter og kostnader fra tilknyttede selskaper		-1	1	2	-4	-6
<b>Andre inntekter og kostnader i perioden</b>		<b>-3</b>	<b>19</b>	<b>113</b>	<b>-77</b>	<b>-378</b>
Ordinært resultat		131	86	269	124	225
<b>Totalresultat for perioden</b>		<b>127</b>	<b>105</b>	<b>381</b>	<b>47</b>	<b>-153</b>
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser	7	6	5	-2	1	13
Aksjonærene i morselskapet	7	121	100	383	47	-167

## Konsernbalanse

	Note	2012		2011	
		30.06		30.06	31.12
Beløp i mill.NOK					
<i>Eiendeler</i>					
Eiendom, anlegg og utstyr		808		478	813
Immaterielle eiendeler	3,5	581		561	576
Investeringer i tilknyttede selskaper		474		557	478
Andre investeringer		76		92	68
Pensjonsmidler		9		7	12
Eiendel ved utsatt skatt		122		122	129
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 069</b>		<b>1 816</b>	<b>2 076</b>
Varebeholdninger		186		144	176
Kundefordringer og andre fordringer		763		484	676
Kontanter og kontantekvivalenter		360		313	613
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg		1 811		2 426	1 819
Finansielle eiendeler holdt for omsetning		174			54
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>3 294</b>		<b>3 367</b>	<b>3 338</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>5 363</b>		<b>5 183</b>	<b>5 414</b>
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>					
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224		22	22
Overkursfond				3	3
Annen innskutt egenkapital				5	5
Andre fond		1 137		1 623	1 139
Opptjent egenkapital		956		1 217	1 150
<b>Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet</b>		<b>2 317</b>		<b>2 869</b>	<b>2 319</b>
Minoritetsinteresser		170		145	165
<b>Sum egenkapital</b>	7	<b>2 487</b>		<b>3 015</b>	<b>2 484</b>
Obligasjonslån		296			296
Rentebærende lån og kreditter		1 568		1 410	1 704
Ytelser til ansatte		79		66	74
Avsetninger		23		1	36
Forpliktelser ved utsatt skatt		42		5	42
<b>Sum langsiktige forpliktelser</b>		<b>2 008</b>		<b>1 482</b>	<b>2 152</b>
Kassekreditt		140		107	60
Leverandørgjeld og andre betalings forpliktelser		323		252	388
Betalbar skatt		32		40	53
Andre kortsiktige forpliktelser		373		289	277
<b>Sum kortsiktige forpliktelser</b>		<b>867</b>		<b>687</b>	<b>778</b>
<b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>		<b>5 363</b>		<b>5 183</b>	<b>5 414</b>



## Kontantstrømoppstilling

Beløp i mill.NOK

	2012	2011
	01.01-30.06	01.01-30.06
<b>Kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>		
<b>Ordinært resultat</b>	<b>131</b>	<b>269</b>
<i>Justert for</i>		
Avskr på driftsmidler og imm. eiendeler	47	22
Avskr på imm. eiendeler	26	30
Netto finansposter	-45	-204
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-29	-30
Skattekostnad	38	38
<b>Sum</b>	<b>168</b>	<b>125</b>
Endring i varelager	-10	-20
Endring i kundefordringer og andre fordringer	-87	108
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld	36	-102
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte	-5	-3
<b>Sum</b>	<b>101</b>	<b>108</b>
Betalt skatt	-51	-49
<b>Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter</b>	<b>51</b>	<b>59</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
Mottatte renter og lignende	37	13
Mottatt utbytte	94	96
Innbetalinger ved salg av driftsmidler og immaterielle eiendeler	12	
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg	6	144
Innbetalinger fra andre investeringer	2	15
Salg av aksjer i datterselskap		226
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)	-3	-20
Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	-123	-55
Investering i TS og andre anleggsaksjer		-18
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler	-88	-39
Kjøp av minoritetsinteresse	-3	
Utbetalinger vedrørende andre investeringer	-9	-23
<b>Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-77</b>	<b>340</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		
Innbetaling av selskapskapital fra minoriteten	6	4
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-135	-182
Betalte renter og lignende	-46	-35
Netto endring i kassekreditt	79	-4
Utbetaling av utbytte	-128	-183
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-225</b>	<b>-401</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-251	-2
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar	613	318
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv	-2	-2
<b>Kontanter og kontantekv. pr. 30. juni</b>	<b>360</b>	<b>313</b>



## Noter til rapport for 2. kvartal og første halvår 2012

### Note 1

#### Bekreftelse av finansielt rammeverk

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 2011.

### Note 2

#### Viktige regnskapsprinsipper.

Regnskapsprinsippene for 2011 er beskrevet i konsernregnskapet for 2011. 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 31.12.2011. De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av halvårsregnskapet pr 30.06.2012.

### Note 3

#### Estimater

Vesentlige estimater er verdivurdering av selskaper i aksjeporteføljen og vurdering av goodwill. I 1. kvartal 2012 har disse vurderingene medført følgende nedskrivninger på aksjer:

	Beløp i mNOK	Nedskrevet til kr pr aksje:
Silver	11,8	10,00
Sum	<u>11,8</u>	

### Note 4

#### Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2011 note 24, kan det opplyses at selskapet i 2012 har

- kjøpt tjenester fra Markedskraft (MK) vedrørende markedshåndtering for tNOK 213
- hatt en gevinst på tNOK 827 ved investering av tEUR 1.000 i kapitalforvaltning gjennom MK
- kjøpt tjenester fra Fondsfinans for tNOK 3.000 i forbindelse med opptak av obligasjonslån

### Note 5

#### Overtagelse av datterselskap

##### Overtagelse av Cogen AS i 2011

30. august 2011 overtok konsernet 50,5% av aksjene i Cogen AS og ble dermed eier av 100% av aksjekapitalen. Tallene for 2011 er derfor ikke direkte sammenlignbare. Jfr. note 3 til årsregnskapet

## Note 6

Segmentrapport pr: 30.06

	Salg av kraft		Finansvirksomhet		EFD		Powel		WVMC		Cogen*	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Salgsinntekter	61	80			458	411	161	148	252	230	258	
Andre driftsinntekter	0	1	0		2	1						
<b>Driftsinntekter</b>	<b>61</b>	<b>81</b>	<b>0</b>		<b>460</b>	<b>413</b>	<b>161</b>	<b>148</b>	<b>252</b>	<b>230</b>	<b>258</b>	
<b>Driftsresultat</b>	<b>40</b>	<b>57</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>-0</b>	<b>33</b>	<b>29</b>	<b>22</b>	
Netto finans			54	207	-5	-5	1	0	1	1	-6	
Andel resultat fra TS			30	31	-1	-1						
Skattekostnad	20	34	0	-4	5	4	2	0	9	9	6	
<b>Ordinært resultat</b>	<b>20</b>	<b>23</b>	<b>80</b>	<b>238</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>21</b>	<b>10</b>	
Segmenteiendeler	299	212	2 695	3 235	819	675	327	298	232	326	465	
Segmentforpliktelser	29	36	1 678	1 481	554	442	151	140	120	117	343	

	Markedskraft*		Scanmatic		Annen virksomhet*		Elimineringer		Sum	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Salgsinntekter	56	47	47	24		1			1 293	942
Andre driftsinntekter					1				3	2
<b>Driftsinntekter</b>	<b>56</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>24</b>	<b>1</b>	<b>1</b>			<b>1 296</b>	<b>944</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>3</b>	<b>-9</b>	<b>-0</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>-4</b>	<b>-16</b>	<b>-13</b>	<b>95</b>	<b>73</b>
Netto finans	-0	-0	0	-0	0	0			45	204
Andel resultat fra TS									29	30
Skattekostnad	0	-2	0	1	0	0	-4	-3	38	38
<b>Ordinært resultat</b>	<b>2</b>	<b>-7</b>	<b>-0</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>-4</b>	<b>-11</b>	<b>-9</b>	<b>131</b>	<b>269</b>
Segmenteiendeler	136	150	39	25	87	72	264	189	5 363	5 183
Segmentforpliktelser	76	87	27	12	2	1	-103	-148	2 876	2 169

\* Kelin Kraft inngår i tallene for Markedskraft. Cogen inngår i konsernet fra 30.08.2011

I annen virksomhet inngår Scanmatic Eiendom, Songe Træsliperi, Arendal Lufthavn Gullknapp, Norsk Vekst og Subsea Cabling Technologi.

## Note 7

### 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
<b>2011</b>												
<b>Balanse pr 1. januar</b>	<b>22</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>-16</b>	<b>5</b>	<b>1 540</b>	<b>-21</b>	<b>1 508</b>	<b>1 129</b>	<b>2 667</b>	<b>146</b>	<b>2 813</b>
Totalresultat for perioden				-15	-4	134		115	269	383	-2	381
Kapitalendringer fra DS									-3	-3	7	4
Utbytte til aksjonærene									-177	-177	-6	-183
<b>Balanse pr 30.06</b>	<b>22</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>-31</b>	<b>1</b>	<b>1 674</b>	<b>-21</b>	<b>1 623</b>	<b>1 217</b>	<b>2 869</b>	<b>145</b>	<b>3 015</b>
<b>2012</b>												
<b>Balanse pr 1. januar</b>	<b>22</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>-12</b>	<b>1</b>	<b>1 171</b>	<b>-21</b>	<b>1 139</b>	<b>1 150</b>	<b>2 319</b>	<b>165</b>	<b>2 484</b>
Totalresultat for perioden				-2	0	-0		-2	124	121	6	127
Fondsemisjon	202	-3	-5						-194			
Kapitalendringer fra DS									-3	-3	7	4
Utbytte til aksjonærene									-122	-122	-7	-128
<b>Balanse pr 30.06</b>	<b>224</b>			<b>-14</b>	<b>1</b>	<b>1 171</b>	<b>-21</b>	<b>1 137</b>	<b>956</b>	<b>2 317</b>	<b>170</b>	<b>2 487</b>