

RAPPORT FOR 1. KVARTAL 2016



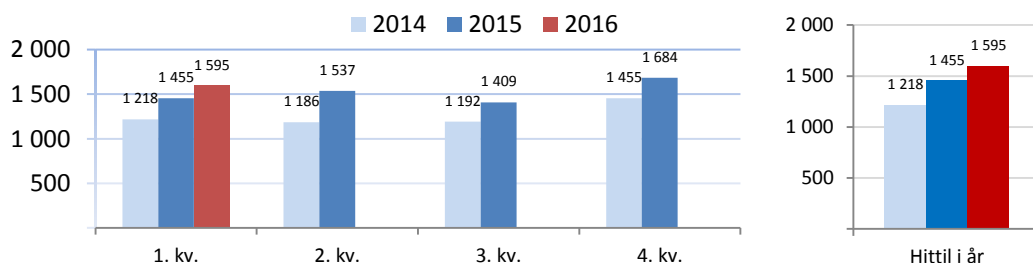
Q1 2016 i korte trekk (MNOK)

- ✓ Driftsinntekter 1 595 (1 455)
- ✓ EBITDA 186 (197)
- ✓ Totalresultat 52 (555)
 - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 13 (10)
 - Resultat etter skatt fra datterselskaper 80 (88)
 - Avkastning finansportefølje -27 (539)
- ✓ Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 110 (222)

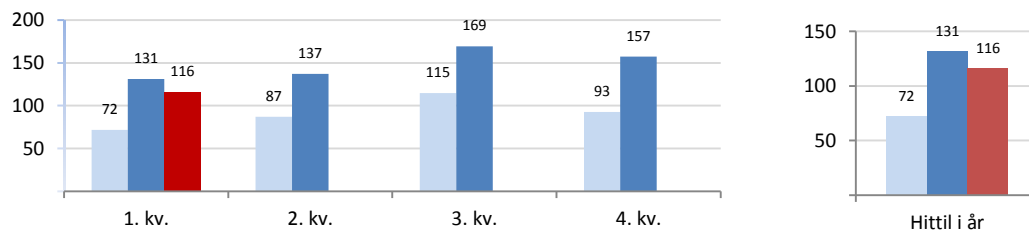
NØKKELTALL FOR AFK KONSERN

	1. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	Hele året
MNOK	2016	2015	2015	2015
Sum driftsinntekter	1 595	1 684	1 455	6 086
EBITDA	186	214	194	847
<i>margin</i>	12 %	13 %	13 %	14 %
Driftsresultat (EBIT)	116	157	131	595
<i>Driftsresultat per enhet</i>				
Morselskapet	12	16	20	44
Glamox	62	48	89	301
Markedskraft	2	23	2	33
EFD	13	21	13	69
Powel	6	3	-1	47
NSSL	28	24	25	101
Cogen	-2	23	3	47
Tekna	4	2	-5	-8
Scanmatic AS	9	16	5	37
Øvrige	0	-2	-1	-5
Elimineringer	-17	-18	-18	-72
Driftsresultat (EBIT)	116	157	131	595
Resultat før skattekostnad (EBT)	141	154	201	645
Endring verdi aksjeportefølje	-25	220	461	359
Basisresultat pr. aksje (NOK)	47	33	60	177
Totalresultat pr. aksje (NOK)	19	150	240	346

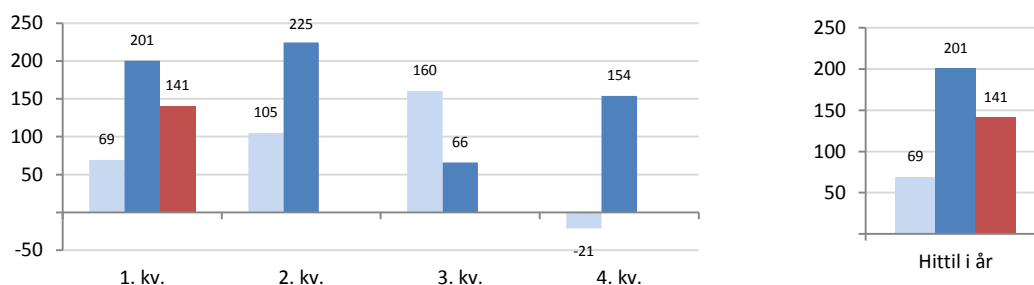
Driftsinntekter (MNOK)



Driftsresultat (MNOK)



Resultat før skatt (MNOK)



DRIFTSINTEKTER OG RESULTATER

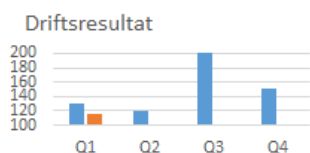
(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2015)

AFK KONSERN

Sum driftsinntekter i 1. kvartal ble MNOK 1595 (1455) og konsolidert resultat før skatt ble MNOK 141 (201). Resultatnedgangen skyldes realisering av en aksjegevinst på MNOK 71 i 1. kvartal 2015, mot ingen tilsvarende realisering i 2016.

Beregnet skatt utgjorde MNOK 18(45). Ordinært resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser ble dermed MNOK 123 (156).

Konsernets totalresultat ble MNOK 52 (555).

**KRAFTVIRKSOMHETEN**

I 1. kvartal kom det 261 mm nedbør i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftproduksjonen ble 163,4 GWh. Årsnedbør og –produksjon tilsvarer hhv. 121 % og 109 % av normalt.

Pr. 31.03 var magasinbeholdningen 841 mill. m³. Dette tilsvarer 62 % av fulle magasiner og 175 % av normalt.

Inntekt fra kraftsalg beløp seg til MNOK 34,2 (39,5), hvorav salg av spotkraft utgjorde MNOK 33,1 (38,5)

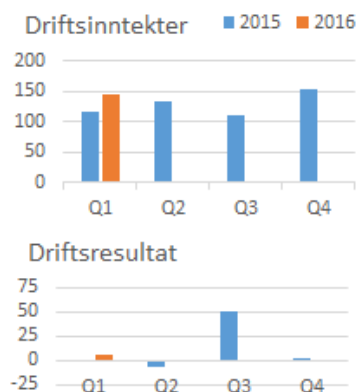
Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) har hittil i år vært 21,1 øre/kWh (23,9) på salg av spotkraft., mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 20,6 øre/kWh (23,7)

Det er gjennomført normale vedlikeholdsarbeider på kraftanleggene. Driften av anleggene har gått uten vesentlige uhell eller skader. I løpet av 1. kvartal har det vært et produksjonstap på ca. 11 GWh i perioder hvor vannføringen har vært større enn aggregatenes slukeevne.

Bøylefoss kraftverk har i dag 8 aggregater av varierende alder og størrelse. Selskapet vurderer en delvis fornyelse av anleggene i løpet av noen år. Arbeidet med en forstudie av tekniske og økonomiske forhold i tilknytning til dette pågår.

KRAFTRELATERT VIRKSOMHET**Powel**

Powel er et norsk konsern. Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 145,0 (117,0) og konsolidert resultat før skatt ble MNOK 5,3 (-1,0).



Ordrebeholdning pr 31.03 var god.

Forretningsområdet Smart Energy har hatt høy aktivitet gjennom 1. kvartal. En stor del av aktiviteten er knyttet til betalte utviklingsprosjekter solgt i 2015. Blant annet på grunn av lave strømpriser, med tilhørende lav investeringsvilje hos kraftprodusentene, har det vært begrenset nysalg i kvartalet.

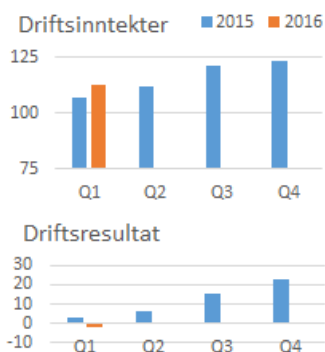
Forretningsområdet Smart Infrastructure har i 1. kvartal hatt høy aktivitet og oppnådd gode resultater. Ordreinnngangen har også vært god.

Områder Metering har gjennom flere år slitt med at store leveranser har blitt forsinket på grunn av samarbeidspartnere. Disse problemene er nå i hovedsak tilbakelagt, og Metering fikk i 1. kvartal flere store kontrakter og driver nå med tilfredsstillende lønnsomhet.

Powel utvikler og leverer forretningskritiske IT-løsninger og tjenester til energisektoren og til deler av kommunal forvaltning, samt entreprenørsektoren. Energisektoren omfatter kraftprodusenter, kraftsalgsvirksomheter, nettselskaper og systemoperatører. Selskapet har hovedkontor i Trondheim, og har kontorer flere andre steder i Norge og datterselskaper i Sverige, Danmark Sveits, Polen og Tyrkia. Arendals Fossekompagni eier 96,2 % av Powel.

Cogen

Cogen er et spansk konsern. Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 112,8 (107,0) og konsolidert resultat før skatt ble MNOK -2,9 (0,5).



Etter at Cogen gjennom de siste årene har måttet håndtere omfattende endringer av spanske myndigheters politiske rammevilkår for energisektoren, har man fra 2016 operert under forutsigbare vilkår. Dermed kan selskapet fokusere på den kommersielle driften.

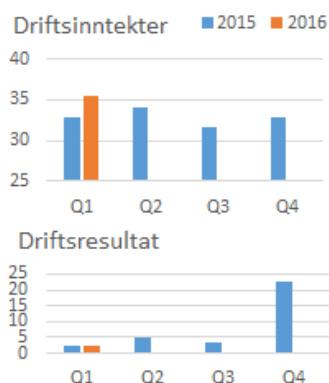
Rammevilkårene tilsier at man løpende må vurdere kjøremønster for kraftvarmeverkene i forhold til pris på produsert kraft og konsumert gass. Cogens kompetanse på dette området skaper grunnlag for lønnsomhet både på drift av egne anlegg og drift av tredjeparts anlegg. I 1. kvartal har kraftig nedbør og stor vannkraftproduksjon ført til uvanlig lave kraftpriser, men Cogen har i betydelig grad kompensert for dette gjennom lave gasspriser som er oppnådd gjennom gode innkjøpsavtaler.

Cogen Energia España, S.L. (CEE) var inntil utgangen av 2015 eid med 96,9 % av Cogen AS, som igjen var 100 % eid av AFK. Etter fusjoneringen av Cogen AS inn i AFK, er sistnevnte direkte eier av 96,9 % av CEE.

Cogen Energia España, S.L. drifter kombinerte kraftvarmeverk. Disse utnytter overskuddsvarmen fra gassbasert elektrisitetsproduksjon til å tilføre varme, damp eller kjøling til industrielle partnere lokalisert nær kraftvarmeverket. Cogen Energia España har hovedkontor i Madrid.

Markedskraft

Markedskraft er et norsk konsern. Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 35,4 (32,9) og konsolidert resultat før skatt ble MNOK 1,3 (-0,3).



Markedskraft gjennomførte i løpet av 2015 en rekke effektiviserings tiltak, både organisasjonsmessig og innen tekniske systemer. Dette begynner nå å vise seg i resultatene.

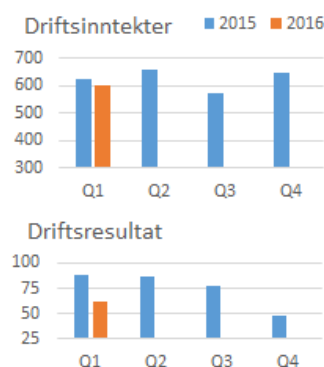
Markedskraft har siden 1992 vært en sentral aktør i utviklingen av det nordiske kraftmarkedet. Selskapet er en uavhengig tilbyder av tjenester i det nordiske og europeiske engrosmarkedet for elektrisitet.

Markedskraft tilbyr tjenester i mange deler av verdikjeden, inkludert fundamental markedsanalyse, rådgivning, risikostyring, fysisk håndtering og finansiell porteføljeforvaltning. I tillegg tilbyr Markedskraft investorer kapitalforvaltning basert på handel i el-derivater. Markedskraft har hovedkontor i Arendal, i tillegg til kontorer i Oslo, Stockholm, Århus og Berlin. Arendals Fossekompans eierandel i Markedskraft er 71,6 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets ansatte.

INDUSTRIELL VIRKSOMHET

Glamox

Glamox er et norsk industrikonsern. Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 600,4 (625,0) og konsolidert resultat før skatt ble MNOK 61,2 (89,9).



Ordreinngangen for 1. kvartal sank med 6,7 % i forhold til 2015.

Markedet for belysningsløsninger til yrkesbygg i Europa er relativt bra. Det etterspørres en stadig større andel av dyrere LED-teknologien i lysarmaturene Glamox leverer.

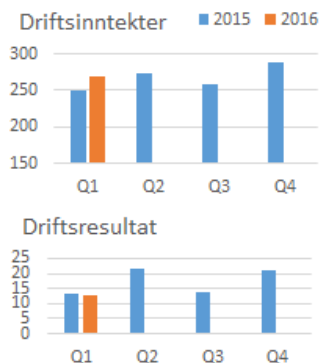
Handelsflåtesegmentet fortsatte å vise en svak markedsutvikling i kvartalet. Det har også vært en meget svak markedsutvikling innen Olje & Gass segmentet. GMO divisjonen har begynt å motta de første ordrene til Johan Sverdrup prosjektet. Dette prosjektet vil gi aktivitet for divisjonen både i 2016 og 2017. Cruise segmentet har økt ordreinngang i forhold til samme periode i fjor.

Glamox utvikler, produserer og distribuerer profesjonelle belysningsløsninger for det globale markedet. Glamox har virksomhet i flere europeiske land, samt i Asia, USA og Canada. Konsernet har tre divisjoner: Sourcing, Production & Logistics (SPL), Professional Building Solutions (PBS) og Global Marine & Offshore (GMO) og er organisert med Glamox AS som morselskap. Konsernets hovedkontor ligger i Oslo.

AFKs eierandel er 75,2 %.

EFD

EFD er et norsk industrikonsern. Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 268,7 (250,7) og konsolidert resultat før skatt ble MNOK 11,8 (12,0).



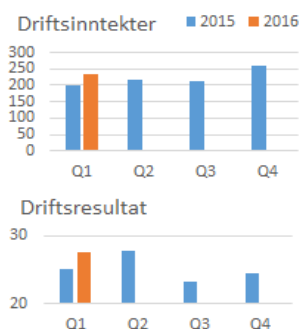
I første kvartal var ordreinngangen MNOK 244 (305). Dette utgjør en nedgang på ca. 20% fra 2015.

EFD 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. Konsernet har produksjonsenheter i Norge, Tyskland, Frankrike, Romania, India, Kina og USA. I tillegg har selskapet egne salgskontorer i en rekke land. Konsernet har hovedkontor i Skien. AFKs eierandel er 69,5 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av ansatte og tidligere ansatte i EFD.

NSSL Global

NSSL er et konsern hjemmehørende i England. Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 233,1 (199,7) og konsolidert resultat før skatt ble MNOK 27,5 (23,7).



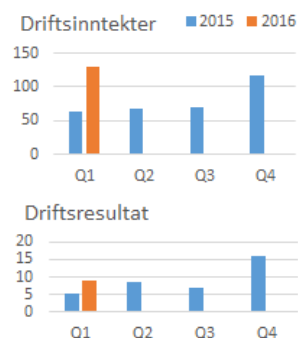
Urolighetene i Syria og håndtering av flyktningestrømmen har ført til høy aktivitet hos flere av selskapets kunder. Selskapets resultat i GBP har nytt godt av fallende kurs på GBP i forhold til USD. Omregningskursen fra GBP til NOK har falt 5% fra 1. kvartal 2015.

Markedsforholdene er fortsatt preget av sterk konkurranse pga. redusert aktivitet i olje- og gasssektoren.

NSSL er rådgivende systemintegrator og tjenesteleverandør 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. AFKs direkte eierandel i NSSL Global er 80 %. Øvrige aksjer eies i hovedsak av ledelsen gjennom selskapet NSSMan Ltd.

Scanmatic

Scanmatic er et norsk industrikonsern. Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 130,4 (63,2) og konsolidert resultat før skatt ble MNOK 9,2 (5,4).



Pr. 31.03 er ordrebekholdningen for 2016 god både for Scanmatic AS og for Scanmatic Elektro. Sistnevnte selskap har også god ordrebekholdning for 2017.

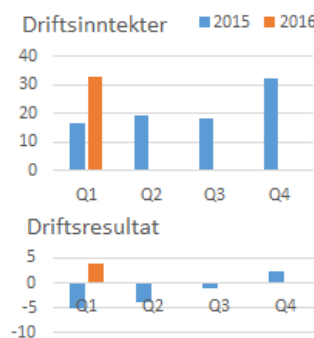
Scanmatic leverer teknisk infrastruktur og instrumenterings- og kontrollsystemer til industrielle, profesjonelle kunder innen segmentene Forsvar, Samferdsel, Fornybar energi og Offshore.

Scanmatic AS har hovedkontor i Arendal, samt datterselskapet Scanmatic Environmental Technology AB (SMET) i Stockholm og Scanmatic Elektro (SMEL) i Arendal. SMEL er en elektroentreprenør, i hovedsak innen vei- og tunnelbelysning.

AFKs eierandel i Scanmatic AS er 66,9 %. Scanmatic AS eier SMEL 51 % og SMET 100 %.

Tekna

Tekna er hjemmehørende i Canada. Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 32,9 (16,8) og konsolidert resultat før skatt ble MNOK 2,3 (-5,9).



Tekna har i første kvartal fullført innkjøring av sitt andre anlegg for produksjon av titanpulver for 3d-

printing. Selskapets leveranser av pulver har som planlagt fortsatt å øke.

Selskapet har i 1. kvartal fått godkjent flere store systemleveranser. Dette har bidratt sterkt til det gode resultatet.

Tekna produserer utstyr for produksjon av sfæriske mikro- og nanopartikler basert på bruk av plasma frembrakt ved elektrisk induksjon. Tekna har et datterselskap for produksjon av slike pulver. Selskapets hovedkontor ligger i Canada. Selskapet har også et datterselskap i Frankrike som betjener det europeiske markedet. AFKs eierandel er 100 %.

EIENDOM OG ANNEN VIRKSOMHET

Arendal Industrier

Arendal Industrier er fra årsskiftet et heleid datterselskap av AFK. Selskapet driver utleie og utvikling av det tidligere verftsområdet Vindholmen i Arendal. Gjeldene kommuneplan åpner nå for omregulering av det tidligere verftsområdet. AFK eier området som er utleid til Arendal Industrier (AI).

Arendal Lufthavn Gullknapp

Selskapet er fortsatt i en investeringsfase. Gjenstående arbeider omfatter montasje av rullebanelys, utstyr i kontrolltårn, samt servicebygg. Åpning av småflyplassen er planlagt til høsten 2016.

Pr. 31.03 har Arendals Fossekompani en eierandel 87,3 %. Øvrige eiere er blant andre kommunene Arendal, Froland og Tvedestrand.

Scanmatic Eiendom

Scanmatic Eiendom eier eiendommen i Kilsund, Arendal hvor Scanmatic AS driver sin virksomhet. Eiendomsselskapet fikk i 1.kvartal resultat før skatt på MNOK 0,3 (0,3). AFKs eierandel er 72,3 %.

Bedriftsveien 17

AFK kjøpte i januar samtlige aksjer i Bedriftsveien 17 AS, Arendal. Eiendommen vil bli ombygget til verksted og kontorer for Scanmatic.

FINANSVIRKSOMHETEN

Pr. 31.03 utgjorde selskapets aksjepost i Kongsberg Gruppen MNOK 1.304 av aksjeporteføljens totale verdi på MNOK 2.023. Obligasjoner utgjorde MNOK 51.

Verdipapirporteføljens avkastning i 1. kvartal ble -1,2 %.

Netto finansposter inkluderer urealiserte valutagevinster på banklån og regulering av utlån i valuta med MNOK 32,5 Det er videre inntektsført urealiserte verdiøkninger på MNOK 18,0 vedrørende rente- og valutabytteavtaler knyttet til selskapets obligasjonslån på MNOK 700.

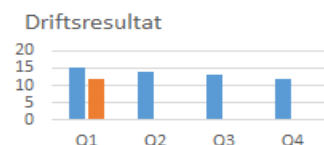
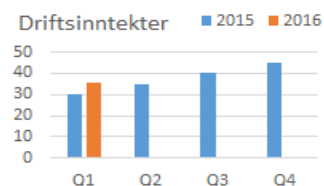
AFK MORSELSKAP

Sum driftsinntekter i 1. kvartal ble MNOK 35,2 (40,5) og resultat før skatt ble MNOK 53,8 (95,5).

Resultatnedgangen skyldes realisering av en aksjevinst på MNOK 71 i 1. kvartal 2015.

Driftsresultatet ble MNOK 11,7 (20,0) i kvartalet.

Det har i kvartalet blitt foretatt en mor/datter fusjon mellom morselskapet AFK og de 100% eide datterselskapene Cogen AS og Subsea Cabling Technology AS. Dette medførte en reduksjon i kvartalets skattekostnad på MNOK 27.



AKSJONÆRFORHOLD

Det er 2 239 810 utestående aksjer i selskapet, og pr. 31.03 eide selskapet 31.213 av disse.

Det har i 1. kvartal blitt omsatt 4.787 aksjer, hvilket utgjør 0,2 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr 31.03 kr 2.116 og pr 31.12 kr 2.085. Verdiøkningen i kvartalet utgjorde 1,5 %.

HENDELSER ETTER UTLØPET AV 1. KVARTAL

Det har ikke inntruffet hendelser av vesentlig betydning for selskapet etter utløpet av 1. 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 2015.

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 5 til kvartalsregnskapet. Ingen av disse transaksjonene anses å være av vesentlig betydning for virksomhetens finansielle stilling eller resultater.

FREMTIDSUTSIKTER

AFK KONSERN

AFKs virksomheter er så langt i begrenset grad berørt av oljeprisnedgangen, med tilhørende inntektssvikt og nedbemanning. Vi må likevel legge til grunn at markedet for virksomheter som leverer utstyr og tjenester til oljebransjen etter hvert vil påvirkes negativt. Foreliggende prognoser indikerer imidlertid at dette vil oppveies av økt aktivitet og lønnsomhet på andre områder. For AFK samlet, forventer vi for 2016 en omsetning og et driftsresultat på nivå med 2015. Finansresultatet vil fortsatt påvirkes sterkt av

NOK-kursen. Dersom denne holder seg relativt stabil, forventer vi for AFK konsern et finansresultat og et årsresultat noe bedre enn for 2015.

KRAFTVIRKSOMHETEN

Med utgangspunkt i aktuell magasinfylling i Arendalsvassdraget antas selskapets kraftproduksjon å bli større enn i et middels tilsigsår, omtrent på linje med 2015. Kraftprisen i forwardmarkedet, referert NOK, for resten av 2016 er ca. 18 % høyere enn leveringsprisen for tilsvarende periode i 2015. Morselskapets kraftsalgsinntekter forventes derfor å bli litt høyere enn i 2015.

KRAFTRELATERT VIRKSOMHET

Powel

Powel forventer for året 2016 økte driftsinntekter og, korrigert for ekstraordinær pensjonseffekt i 2015, et bedre resultat enn i 2015.

Cogen

Kraftprisene forventes å normalisere seg i løpet av Q2, og dette, kombinert med fortsatt lave gasspriser, vil styrke inntjeningen resten av året. Det forventes et resultat for 2016 som er svakere enn i 2015.

Markedskraft

Markedskraft forventer for 2016 økt omsetning og, korrigert for engangsposter, et bedre resultat enn fjoråret. Dette kommer som følge av godt salgssarbeid, vesentlige tiltak på kostnadssiden og nyutviklede, effektive datasystemer for anmelding og avregning.

INDUSTRIELL VIRKSOMHET

Glamox

For virksomhetsområdet PBS forventer selskapet at markedene for resten av i 2016 vil fortsette å ha en lav til middels vekst. For virksomhetsområdet GMO forventes fortsatt svake markeder. For året som helhet forventer selskapet et noe lavere resultat enn i 2015.

Glamox har mye produksjon i Norge. En fortsatt svak krone, samt en moderat lønnsutvikling i Norge i forhold til sammenlignbare land, er viktig for konkurransekraften til denne produksjonen.

EFD

EFD forventer at andre kvartal blir på linje med første kvartal når det gjelder omsetning og driftsresultat. For andre halvår er utsiktene justert ned på grunn av lav ordreinngang i første kvartal. Det er usikkert om selskapet vil nå nivået på driftsresultatet i 2015.

NSSL Global

NSSL forventer liten endring i omsetning og resultat i 2016 i forhold til 2015. Det er sterkt marginpress på grunn av at mange konkurrenter har ubrukt kontrahert satellittkapasitet etter nedgangen i oljesektoren.

Scanmatic

Scanmatic morselskap forventer for 2016 omsetning og resultat omtrent på nivå med 2015. Datterselskapet Scanmatic Elektro forventer høyere omsetning, men et noe lavere resultat.

Tekna

Tekna forventer for 2016 betydelig høyere omsetning og et bedre resultat enn i 2015. Det forventes svakere omsetning og resultat i andre kvartal enn i første kvartal.

EIENDOM OG ANNEN VIRKSOMHET

Arendal Industrier

Etter at selskapet nå er eiet 100% av AFK, har arbeidet med å utvikle Vindholmen området blitt tatt opp igjen. Første skritt er å utarbeide en område-reguleringsplan i samarbeid med Arendal kommune.

Arendal Lufthavn Gullknapp

Arbeidet fortsetter med sikte på ferdigstillelse av småflyplassen i andre halvår

Scanmatic Eiendom

Scanmatic planlegger mot slutten av 2016 å flytte virksomheten i Kilsund til et industribygg mer sentralt i Arendal. Scanmatic Eiendom vil søke om omregulering av eiendommen i Kilsund til boligformål.

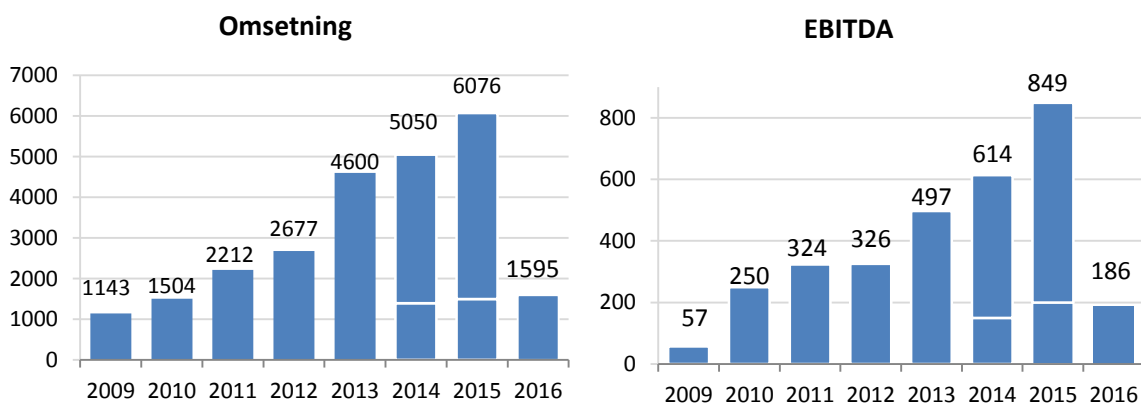
FINANSVIRKSOMHETEN I MORSELSKAPET

Finansvirksomheten utenom datterselskaper består p.t. i hovedsak av tre aksjeposter i hhv. Kongsberg Gruppen, Eiendomsspar/Victoria Eiendom og Oslo Børs VPS Holding. Samlet utgjør disse tre investeringer pr 31.03 ca. 96,6 % av verdien av selskapets totale aksje- og obligasjonsportefølje på ca. NOK 2,1 mrd. Investeringene anses godt posisjonert for videre verdiøkning. Det forventes utbytte på nivå med tidligere år med unntak for Eiendomsspar og Victoria Eiendom der det er foreslått ekstraordinært utbytte for 2016.

Froland, 19. mai 2016

Arendals Fossekompani ASA

Styret



Resultatregnskap konsern

Beløp i mill.NOK

	Note	2016		2015	
		1. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	Hele året
Videreført virksomhet					
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>					
Salgsinntekter		1 574	1 645	1 440	5 991
Annen driftsinntekt		22	39	16	95
Sum driftsinntekter		1 595	1 684	1 455	6 086
Varekostnad		731	764	625	2 714
Lønnskostnader	4	498	520	450	1 844
Effekt ved avvikling av ytelsesbasert pensjon	4		-39		-86
Annen driftskostnad		180	225	186	766
Sum driftskostnader		1 410	1 471	1 261	5 238
EBITDA		186	214	194	847
Avskrivning på driftsmidler		36	40	33	143
Amortisering av immaterielle eiendeler		33	34	29	128
Nedskrivning -reversering nedskr. av anleggsmidler	3		-18		-18
Driftsresultat		116	157	131	595
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>					
Finansinntekt	7	60	20	134	273
Finanskostnad	3,5	34	23	64	222
Resultat av finansposter		25	-3	70	51
Andel resultat fra tilknyttede selskaper					-1
Resultat før skattekostnad		141	154	201	645
Skattekostnad		18	52	45	154
Ordinært resultat		123	101	156	491
<i>Henføres til</i>					
Minoritetsinteresser		19	29	23	101
Aksjonærene i morselskapet		103	72	133	390
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)		47	33	60	177
Oppstilling over totalresultat					
<i>Andre inntekter og kostnader</i>					
Omregningsdifferanser		-63	52	9	126
Endring sikringsreserve		23	-33	-1	-53
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg	6	-25	220	461	359
Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført resultat			2	-70	-70
Skatt vedr sikringsreserver		-6	9	0	14
<i>Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>		-70	250	399	377
Aktuarielle gevinster og -tap			31		31
Skatt vedr actuarielle gevinster og tap			-8		-8
<i>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>			22		22
Andre inntekter og kostnader i perioden		-70	273	399	399
Ordinært resultat		123	101	156	491
Totalresultat for perioden		52	374	555	891
Totalresultat pr. aksje (NOK)		19	150	240	346
<i>Henføres til</i>					
Minoritetsinteresser		12	42	25	126
Aksjonærene i morselskapet		41	332	530	764

Konsernbalanse

	Beløp i mill.NOK	2016		2015	
		31.03	31.03	31.12	31.12
<i>Eiendeler</i>	Note				
Eiendom, anlegg og utstyr	3,7	1 267	1 061	1 262	
Immaterielle eiendeler	3,7	1 171	1 200	1 232	
Investeringer i tilknyttede selskaper		9	27	9	
Andre investeringer		154	154	156	
Pensjonsmidler		19	4	18	
Eiendel ved utsatt skatt		248	232	245	
Sum anleggsmidler		2 868	2 678	2 924	
Varebeholdninger		712	638	687	
Kundefordringer og andre fordringer		1 310	1 278	1 335	
Kontanter og kontantekvivalenter		691	721	808	
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	3,6	2 023	2 157	2 048	
Finansielle eiendeler holdt for omsetning		51	58	54	
Sum omløpsmidler		4 787	4 851	4 931	
Sum eiendeler		7 655	7 529	7 855	
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>					
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224	224	
Andre fond		1 763	1 894	1 820	
Opptjent egenkapital		717	519	623	
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		2 704	2 638	2 667	
Minoritetsinteresser		482	404	473	
Sum egenkapital	9	3 186	3 042	3 139	
Obligasjonslån		697	696	697	
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån		188	116	206	
Rentebærende lån og kreditter		640	1 399	858	
Ytelser til ansatte	4	71	206	71	
Avsetninger		59	153	249	
Forpliktelser ved utsatt skatt		231	58	30	
Sum langsiktige forpliktelser		1 887	2 629	2 111	
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)		956	241	770	
Kassekreditt		28	66	158	
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		997	942	1 003	
Betalbar skatt		81	114	113	
Andre kortsiktige forpliktelser		521	495	562	
Sum kortsiktige forpliktelser		2 582	1 858	2 606	
Sum egenkapital og forpliktelser		7 655	7 529	7 855	

Kontantstrømoppstilling

Beløp i mill.NOK

		2016	2015
		01.01-31.03	01.01-31.03
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Ordinært resultat		123	156
<i>Justert for</i>			
Av- og nedskrivninger på driftsmidler		36	33
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		33	29
Netto finansposter		-25	-70
Skattekostnad		18	45
<i>Summert</i>		<i>186</i>	<i>194</i>
Endring i varelager		-33	-38
Endring i kundefordringer og andre fordringer		175	51
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld		-165	13
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		13	38
<i>Summert</i>		<i>175</i>	<i>258</i>
Betalt skatt		-64	-36
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	A	110	222
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Mottatte renter og lignende		36	14
Mottatt utbytte			
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning			206
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)		-13	-17
Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning			-5
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler		-57	-85
Utbetalinger vedrørende andre investeringer			-1
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	B	-35	112
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld		11	26
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-41	-49
Betalte renter og lignende		-19	-51
Netto endring i kassekreditt		-130	-24
Utbetaling av utbytte		-3	
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	C	-181	-98
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	A+B+C	-105	236
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar		808	481
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv		-11	4
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 31.03		691	721

Noter til rapport for 1. kvartal 2016

Note 1

Bekreftelse av finansielt rammeverk

Kvartals- og halvårsregnskapet 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 2015.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene for 2015 er beskrevet i konsernregnskapet for 2015. 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 31.12.2015.

De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av regnskapet per 31.03.2016.

Nye standarder som trådte i kraft per 1.1.2016 har ikke hatt vesentlig innvirkning på regnskapsrapporteringen.

Note 3

Estimater

Vesentlige estimater omfatter verddivurdering av selskaper i aksjeporteføljen, vurdering av goodwill / merverdier i datterselskap og tilknyttede selskap samt vurdering av nedskrivningsindikatorer for varige driftsmidler.

I kvartalet har disse vurderingene ikke medført vesentlige transaksjoner.

Note 4

Endring av pensjonsordning.

Morselskapet og flere av datterselskapene endret i 2015 pensjonsordningen fra ytelses til innskuddsordning. Dette medførte i 2015 en reduksjon av pensjonsforpliktelsene med MNOK 86 som i samsvar med reglene etter IFRS skal fremgå av resultatregnskapet. Vi har valgt å vise posten på en egen linje.

Note 5

Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2015 note 24, kan det opplyses at selskapet hittil i 2016 har:

- hatt et agiotap på tNOK 258 ifm valutasikring hos Markedskraft

Note 6

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 2015, side 17.

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	1 304,0	-71,6	-71,6
Andre aksjer (se note 16 i årsrapport 2015)	76,3	719,0	46,9	46,9
		2 023,0	-24,7	-24,7

Note 7**Overtagelse av datterselskap****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.

Overtakelsen hadde følgende effekt på eiendeler og forpliktelser på overtagelsestidspunktet:

	Balansført verdi før overtagelse. tNOK	Virkelig verdi justeringer. tNOK	Innregnede beløp ved overtagelse. Tall i tNOK
Eiendom, anlegg og utstyr	4 145		4 145
Tomterettigheter		13 114	13 114
Kundefordringer og andre fordringer	232		232
Kontanter og kontantekvivalenter	12		12
Utsatt skatt	-31	-3 278	-3 278
Rentebærende lån og kreditter	-1 297		-1 297
Leverandørgjeld og andre bet.forpl.	-39		-39
Betalbar skatt	-21		-21
Netto identifiserbare eiend. og forpl.	3 001	9 835	12 867

Overtagelse av Arendal Industrier AS i 2015

Arendal Industrier AS ble overtatt med virkning fra 31.12.2015 og konsolidert fra samme tidspunkt.

Konsernregnskapstallene for Q1 2016 er derfor ikke helt sammenlignbare med tilsvarende tall fra 2015.

Arendal Industrier AS hadde frem til oppkjøpet vært et tilknyttet selskap. Ved oppkjøp i tilknyttede selskaper skal gamle aksjer behandles som om de er realisert og tilbakekjøpt til samme verdi som de sist anskaffede aksjene. I konsernregnskapet medførte dette en gevinst på de gamle aksjene på tNOK 10.986. Gevinsten ble i 2015 innkludert i finansinntektene.

Note 8

Segmentrapport pr:	Salg av kraft		Finansvirksomhet		Glamox		EFD		Powel		Cogen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
31.03												
Driftsinntekter	35	40			600	625	269	251	145	117	113	107
Driftskostnader ***	11	15	11	3	528	525	250	231	127	107	112	103
Av- og nedskrivninger	2	2	17	18	11	11	6	6	12	12	3	2
Driftsresultat ***	23	23	-28	-21	62	89	13	13	6	-1	-2	3
Netto finans			30	75	-0	1	-1	-1	-1	1	-1	-2
Skattekostnad	9	14	-27	-4	14	24	7	5	2			
Ordinært resultat ***	13	10	29	58	47	65	4	7	3	-1	-3	0
Segmenteiendeler	291	340	3 057	3 319	1 301	1 145	858	851	496	486	396	333
Segmentforpliktelser	45	68	2 026	1 985	633	656	490	532	306	339	323	336
Netto rentebærende gjeld**			1 634	1 546	-103	39	83	117	-104	-115	171	229

	NSSL		Tekna		Markedskraft		Scanmatic		Annen virksomhet*		Sum	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	233	200	33	17	35	33	130	63	1	2	1 595	1 455
Driftskostnader ***	191	166	27	20	32	30	121	58	1	3	1 410	1 261
Av- og nedskrivninger	15	9	2	2	2	1	0	0	0	0	70	63
Driftsresultat ***	28	25	4	-5	2	2	9	5	0	-1	116	131
Netto finans	-0	-1	-1	-1	-1	-2	0	0	-0	-0	25	69
Skattekostnad	7	5	1	-1	1	-0	2	2	0	0	18	45
Ordinært resultat ***	20	18	2	-5	0	-0	7	4	-0	-1	123	156
Segmenteiendeler	527	494	175	146	225	191	171	111	157	114	7 655	7 529
Segmentforpliktelser	257	242	106	111	145	132	104	74	34	12	4 469	4 487
Netto rentebærende gjeld**	-53	-57	72	68	-80	-116	-49	-28	23	-2	1 630	1 681

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

Arendal Industrier ble inkludert i segmenteideler og -forpliktelser fra 31.12.2015 og Bedriftsveien 17 AS fra 28.01.2016. Tallene for Q1 2015 og Q1 2016 er derfor ikke direkte sammenlignbare.

** Konserntern gjeld inngår i aktuelle datterselskapers netto rentebærende gjeld og er tilsvarende trukket fra i Finansvirksomhet.

*** Effekten ved endring av pensjonsordningene i 2015 i de norske datterselskapene er fjernet fra driftskostnader, driftsresultat og ordinært resultat i denne oppstillingen for å få sammenlignbare tall. Se resultatregnskapet.

Note 9

Egenkapitalavstemming

	Aksje kapital	Omr. differ.	Virkelig verdi		Egne aksjer	Sum andre fond	Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
			Sikrings reserve	reserve						
2015										
Balanse pr 1. januar	224	139	-15	1 404	-29	1 499	385	2 108	379	2 487
Totalresultat for perioden		5	-0	391		395	134	530	25	555
Kapitalendringer fra DS	0						-1	-1	0	-0
Utbytte til aksjonærene										
Balanse pr 31.03	224	144	-15	1 794	-29	1 894	519	2 638	404	3 042
2016										
Balanse pr 1. januar	224	200	-45	1 693	-29	1 820	623	2 667	473	3 139
Totalresultat for perioden		-27	12	-25		-40	81	41	12	52
Kapitalendringer fra DS		-17				-17	14	-3	-0	-3
Utbytte til aksjonærene									-2	-2
Balanse pr 31.03	224	156	-32	1 668	-29	1 763	717	2 704	482	3 186