

ÅRSRAPPORT | 2014



SELSKAPETS FORMÅL

Arendals Fossekompani ASA er et allment aksjeselskap, og har til formål gjennom egen produksjon, deltagelse i utbygging, kjøp eller leie, å nyttiggjøre eller omsette elektrisk kraft, samt å drive eller delta direkte eller indirekte i annen industriell virksomhet eller forretningsforetak, herunder investeringer i fast eiendom.

HISTORIKK

Arendals Fossekompani ASA ble stiftet 30. januar 1896.

Selskapet har gjennom årene stadig bygget ut og modernisert kraftanleggene. I dag har kraftstasjonene Bøylefoss og Flatenfoss tilsammen 10 aggregater med samlet ytelse 77 000 kW. Gjennomsnittlig årsproduksjon de siste 10 år har vært 490 mill. kWh.

Selskapets kraftproduksjon foregår i kommunene Froland og Åmli. Selskapets forretningsadresse er i Froland.

Selskapets virksomhet omfatter videre krafthandel og i begrenset utstrekning også overføring og distribusjon av kraft.

Utenom kraftvirksomheten har Arendals Fossekompani ASA foretatt betydelige finansielle investering i verdipapirer, i det vesentlige i norske selskaper. 1992 ble datterselskapet Markedskraft etablert. I 2004 ble aksjemajoriteten i Scanmatic AS overtatt. I 2007 ble Norsk Vekst AS et heleid datterselskap og i 2008 fusjonert med Arendals Fossekompani ASA. Som en følge av fusjonen ble EFD AS og Sonans AS datterselskaper. Sonans AS ble solgt i 2011. I 2009 ble aksjemajoriteten i Powel AS overtatt, i 2010 ble aksjemajoriteten i NSSL AS overtatt, i 2011 ble aksjemajoriteten i Cogen overtatt, i 2012 ble aksjemajoriteten i Glamox overtatt, i 2013 ble aksjemajoriteten i Tekna overtatt.

INNHOOLD

Styrets beretning	3
Resultatregnskap	10
Balanse	11
Oppstilling over endringer i egenkapitalen.....	12
Kontantstrømoppstilling	13
Noter.....	14
Revisjonsberetning	48
Erklæring fra styret.....	50
Eierstyring og selskapsledelse.....	52
Finansielle hovedtall og nøkkeltall	57
Generalforsamling	58
Utbytte	58
RISK-beløp	58
Kapasitet og ytelse	59

Noter til års- og konsernregnskapet

Regnskapsprinsipper

- 1 Segmentrapportering
- 2 Annen driftsinntekt
- 3 Overtagelse av datterselskap
- 4 Lønn og andre ytelser til ansatte
- 5 Eiendom, anlegg og utstyr
- 6 Immaterielle eiendeler
- 7 Annen driftskostnad
- 8 Netto finansinntekter
- 9 Skattekostnad
- 10 Egenkapital
- 11 Konsernselskaper og tilknyttede selskaper
- 12 Andre investeringer
- 13 Lagerbeholdninger
- 14 Kundefordringer og andre fordringer
- 15 Kontanter og kontantekvivalenter
- 16 Finansiell risikostyring / finansielle instrumenter
- 17 Rentebærende lån og kreditter
- 18 Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser
- 19 Operasjonelle leieavtaler
- 20 Hendelser etter balansedagen
- 21 Regnskapsestimater og vurderinger
- 22 Resultat pr. aksje
- 23 De største aksjonærer
- 24 Nærstående parter
- 25 Regnskapsinformasjon NVE

STYRETS BERETNING

-119. driftsår -

Sum driftsinntekter i konsernet i 2014 ble MNOK 5 050 mot MNOK 4 600 i 2013. Konsernet fikk i 2014 et ordinært resultat etter skatt, men før minoritetsposter på MNOK 225 mot MNOK 79 i 2013. Skatt på resultatet utgjør MNOK 88. Medregnet omregningsdifferanser, verdiendringer av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg, minoritetsinteresser, samt andre innregnede inntekter og kostnader, ble totalresultat for året MNOK 398. Driftsresultatet ble MNOK 366, mot MNOK 135 i 2013. Finansresultatet ble MNOK -13, mot MNOK -9 året før.

Selskapets kraftproduksjon ble rekordstor, 600 GWh, mot gjennomsnittlig 480 GWh/år de siste 10 år. Kraftprisene var imidlertid betydelig lavere enn året før. Flere datterselskaper, spesielt Glamox, EFD og Scanmatic, fikk god resultatmessig fremgang sammenlignet med året før. Finansresultatet påvirkes i stor grad av urealiserte gevinster og tap på valutalån. Nedskrivning av verdien av Flumill bidro til å redusere konsernresultatet. Det ble i 4. kvartal utbetalt et tilleggsutbytte kr 250,- pr aksje

Total urealisert verdiøkning på verdipapirer utgjorde MNOK 176. Virkelig verdi på verdipapirporteføljen pr 31.12 var MNOK 1 948.

Styret foreslår et ordinært utbytte for regnskapsåret 2014 på NOK 93 pr. aksje. Med forbehold om generalforsamlingens godkjenning, vil utbyttet bli utbetalt den 12. juni 2015.

Morselskapet driver kraftvirksomhet og investeringsvirksomhet. Selskapet har forretningsadresse i Froland kommune, mens konsernfunksjonene er lokalisert til Arendal.

AFK kjøpte i juli 2013 51 % av aksjene i det canadiske selskapet Tekna Holdings Canada Inc. Tekna konsolideres i AFK konsern fra og med Q3/2013. I september 2014 kjøpte NSSL Global 100 % av aksjene i ESL Holding Aps som konsolideres i AFK konsern fra 30/9-14. AFKs konserntall for 2013 og 2014 er derfor ikke direkte sammenlignbare.

KRAFTVIRKSOMHETEN I MORSELSKAPET

Nedbør, temperatur og magasiner

Norge

Nedbøren for Norge som helhet var i 2014 svært nær normalen, mens tilslaget var 16 % større enn normalt. Gjennomsnittstemperaturen for hele landet for 2014 var 2,2 °C over normalen, og dette er det varmeste året i serien som går tilbake til 1900.

Ved årsskiftet 2014/2015 var magasininfyllingen nær det normale for årstiden. I magasinområdene var det litt mindre snø enn normalt. Totalbeholdningen av vann og snø ble beregnet å være ca. 9 TWh mindre enn normalt for årstiden.

Arendalsvassdraget

I 2014 falt det 1385 mm nedbør i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget. Dette utgjorde 129 % av nedbøren i et normalår. I løpet av året har det vært et produksjonstap på ca. 163 GWh i perioder hvor vannføringen har vært større enn aggregatenes slukeevne.

Ved årsskiftet 2013/2014 var magasinbeholdningen 1.009 mill. m³. Beregnet snømagasin tilsvarte 113 % av normalt. Samlet beholdning av vann og snø var 123 % av det normale for årstiden.

Ved årsskiftet 2014/2015 var magasinbeholdningen 1.085 mill. m³. Dette utgjorde 121 % av normalt. Beregnet snømagasin tilsvarte på samme tidspunkt 51 % av normalt. Samlet var beholdningen av vann og snø 111 % av det normale for årstiden.

Produksjon og forbruk

Norge

Total kraftproduksjon for hele landet ble 142,1 TWh, 120 % av midlere års produksjon og 5,9 % høyere enn i 2013. Alminnelig, temperaturkorrigert kraftforbruk økte med 0,3 %. Uten temperaturkorrigering sank alminnelig kraftforbruk med 4,2 %. Kraftintensiv industri økte sitt forbruk med 3,8 %, mot en økning på 1,8 % året før.

Landets netto krafteksport var 15,4 TWh, mot 5,0 TWh året før. Kraftprisene i engrosmarkedet, Nord Pools systempris, var i gjennomsnitt 16 % lavere enn året før.

Selskapet

Brutto kraftproduksjon i 2014 ble 600 GWh. Dette tilsvarte 134 % av normalt. I 2013 var bruttoproduksjonen 515 GWh.

Samlet netto inntekt fra salg av kraft ble MNOK 136, en reduksjon på MNOK 10 i forhold til 2013. Reduksjonen skyldtes lavere kraftpriser.

Selskapets kraftsalg på faste kontrakter utgjorde 29 GWh, i sin helhet lovpålagt avståelse av konsesjonskraft til kommuner. Inntekten av fastkraftsalget ble MNOK 3,4, det samme som året før. Det er heller ikke i 2014 inngått nye avtaler om langsiktige leveranser av kraft.

Inntektene fra salg av spotkraft ble MNOK 132,8, tilsvarende 22,8 øre/kWh, mot henholdsvis MNOK 142,3 og 29,0 øre/kWh i 2013. Midlere ukepris i Nord Pools døgemarked, referert Arendal, har variert fra 11,7 øre/kWh i uke 21 til 30,7 øre/kWh i uke 4.

Fratrukket kostnader til kraftkjøp og -overføring, ble driftskostnadene i 2014 MNOK 55 mot MNOK 56 året før.

Driftsresultatet for morselskapet ble MNOK 70 mot MNOK 85 i 2013.

Tekniske anlegg

Det har vært gjennomført normale vedlikeholdsarbeider på kraftanlegg og ledninger. Utgiftsførte kostnader i forbindelse med vedlikeholdsarbeider utgjorde i alt MNOK 5,3.

Driften av anleggene har gått uten vesentlige uhell eller skader.

Kilandsfoss AS, hvor AFK og kommunene Åmli og Froland hver eier 1/3, fikk i mars 2013 konsesjon for bygging av Kilandsfoss kraftverk, beliggende midtveis mellom Bøylefoss og Flatenfoss og med planlagt ytelse 6,8 MW. Det ble videre gitt tillatelse til erverv av fallrettigheter, samt i nødvendig utstrekning tillatelse til ekspropriasjon av grunn og andre rettigheter. Arbeidet med å ajourføre tidligere planer pågår, før et eventuelt endelig vedtak om å starte utbygging.

Bøylefoss kraftverk har i dag 8 aggregater av varierende alder og størrelse. Selskapet vurderer en delvis fornyelse av anleggene i løpet av noen år, og har startet arbeidet med å utrede tekniske og økonomiske forhold i tilknytning til dette.

Selskapet har utarbeidet planer for et minikraftverk i Risør kommune. Planlagt ytelse var 0,5 MW. NVE avslo i desember 2013 søknaden, som har vært til behandling i NVE siden 2006. Avslaget ble anket, men er nå endelig.

INVESTERINGSVIRKSOMHETEN I MORSELSKAPET

Med basis i lokal kraftproduksjon søker AFK å utvikle selskaper med internasjonalt potensiale. AFK utøver langsiktig, aktivt og ansvarlig eierskap og forener industriell kompetanse med finansiell styrke. Konsernet har desentralisert styringsmodell og er pådriver for driftsforbedringer og strategisk utvikling. Dette skal skape verdier for aksjonærer, medarbeidere, kunder og samfunnet

Flere av konsernselskapene er virksomheter som driver produksjon av utstyr og tjenester innen området energi eller innen effektiv utnyttelse av energi.

Selskapets kraftanlegg og investeringsportefølje representerer store verdier. Det er selskapets mål å maksimere disse verdier.

Kraftvirksomheten skal vedlikeholdes, effektiviseres og videreutvikles innenfor de rammer som samfunnet og selskapets lønnsomhetskrav gir rom for.

Investeringsvirksomheten skal i det vesentlige bestå av et begrenset antall større investeringer. Til grunn for investeringsstrategien ligger en tro på at et langsiktig, aktivt og ansvarlig eierengasjement gir størst avkastning, hensyn tatt risiko.

Resultater

Selskapets investeringsportefølje, eksklusive datterselskaper og tilknyttede selskaper, fikk i 2014 en avkastning på 18,0 %, mot 9,4 % i 2013. Utviklingen for Oslo Børs Hovedindeks var til sammenligning 5,0 % i 2014 og 23,6

% i 2013. Porteføljens avkastning defineres i denne sammenheng som summen av mottatt utbytte og porteføljens verdiendring, korrigert for transaksjoner foretatt i perioden.

Selskapet kjøpte i januar 200.000 aksjer i Telenor. Disse ble solgt igjen i 4. kvartal, sammen med en post på 4 mill aksjer i Norsk Hydro. Selskapet eier etter dette ingen aksjer i disse selskapene.

Det er ikke gjennomført andre større verdipapirtransaksjoner i løpet av året.

Pr. 31.12.14 hadde morselskapet MNOK 1.404 i urealisert kursgevinst på verdipapirporteføljen, mot MNOK 1.276 året før.

Mottatt utbytte på verdipapirer, eksklusive utbytte fra datterselskaper og tilknyttede selskaper utgjorde MNOK 106,9. Datterselskaper og tilknyttede selskaper bidro i tillegg med MNOK 379,7.

Pr. 31.12 utgjorde selskapets aksjepost i Kongsberg Gruppen MNOK 1180 av porteføljens totale verdi på MNOK 1881. Obligasjoner utgjorde MNOK 67.

Netto finansposter pr. 31.12 inkluderer urealiserte valutatap med MNOK 27,2. Pr.31.12 er det i tillegg kostnadsført urealisert verdiendring på MNOK 66,8 vedrørende selskapets obligasjonslån på MNOK 700. Låneavtalene er inngått til fast rente i Euro. Selskapets kraftinntekter er i Euro.

DATTERSELSKAPER

Glamox AS

Glamox fikk i 2014 en omsetning på MNOK 2.221,5 mot MNOK 1.997,0 i 2013. Resultatet etter skatt ble MNOK 165,4 mot MNOK 149,7 året før.

Glamox er et norsk industrikonsern som utvikler, produserer og distribuerer profesjonelle belysningsløsninger for det globale markedet. Glamox har virksomhet i flere europeiske land, samt i Asia, USA, Canada og Brasil. Konsernet har tre divisjoner: Sourcing, Production & Logistics (SPL), Professional Building Solutions (PBS) og Global Marine & Offshore (GMO). SPL har overtatt produksjonsvirksomhetene fra PBS og GMO. De to sistnevnte divisjoner har dermed blitt rendyrkede salgsdivisjoner. Konsernet er organisert med Glamox AS som morselskap og har hovedkontor i Oslo.

Utviklingen i Glamox' hovedmarkeder har som forventet vært varierende gjennom 2014. Markedsutviklingen innen divisjon PBS styres av aktiviteten i nybygging, rehabilitering og modernisering av yrkesbygg. De viktigste markedene for PBS har hatt vekst i 2014. Det skyldes hovedsakelig stor overgang til LED med dyrere produkter og at interessen for energioekonomiske løsninger fortsatt øker.

Markedsutviklingen for GMO styres av aktivitetsnivået innenfor nybygging, ombygging og rehabilitering av alle typer maritime fartøy og offshoreinstallasjoner. Etter spørselen etter belysningsløsninger innenfor segmentet olje og gass har vært godt i 2014. Innenfor segmentet kommersiell marine har verftenes kontraheringer fortsatt å falle i 2014. Dette er kompensert noe av en større andel med spesial- og støtteskip bl.a. relatert til olje- og gassindustrier. Disse krever mer komplekse løsninger.

Glamox hadde 11,2 % vekst i omsetning sammenlignet med 2013. Konsernet hadde vekst i de fleste hovedregioner, og veksten var spesielt stor i Asia og Skandinavia. Salget av produkter med LED-teknologi økte med 89 %.

Forbedringen i resultat skyldes primært høyere omsetning og noe høyere dekningsgrad. Satsning på produktutvikling og forsterkning av salgsapparatet gir resultater.

Det var i 2014 1.274 årsverk i konsernet, mot 1.240 året før. AFKs eierandel er 74,3 %. Rune Marthinussen er fra juni 2015 ansatt som ny konsernsjef i Glamox etter Kjell Stamnes.

EFD Induction AS

EFD fikk i 2014 en omsetning på MNOK 899,0 mot MNOK 788 i 2013. Ordinært resultatet etter skatt ble MNOK 42,7, mot MNOK -49 året før. EFD-konsernet avlegger sitt regnskap i Euro.

EFD leverer utstyr og løsninger for induksjonsbasert varmebehandling til industrien, for eksempel til herding og sveising. EFD har blant annet produksjonsenheter i Norge, Tyskland, Frankrike, Romania, India, Kina og USA.

Basert på restruktureringen i 2013 og et systematisk forbedringsarbeid klarte konsernet i 2014 å forbedre resultat etter skatt fra 2013 med 75 MNOK. Avkastningen på engasjert kapital var i 2014 over 13%.

Ordreinngangen på 108 MEUR var svakt bedre enn i 2013.

Konsernet har i løpet av 2014 solgt sin andel i datterselskapet Tekna til AFK for å kunne konsentrere seg om kjernevirksomheten.

Egenkapitalen per 31. desember 2014 var MEUR 32,9, sammenlignet med MEUR 30,9 ved utgangen av 2013. En økning i netto pensjonsforpliktelser på 1,5 MEUR har blitt ført direkte mot egenkapitalen. Egenkapitalandelen ved utgangen av 2014 var 36,1 % mot 33,8 % året før.

Det var i 2014 980 årsverk i konsernet, mot 975 året før. AFKs eierandel er 69,0 %. Bjørn E. Petersen er konsernsjef i EFD.

Cogen AS

AFK eier alle aksjene i selskapet Cogen AS. Cogen AS er et finansielt holdingselskap uten egne ansatte. Cogens hoved aktivum er 95,5 % av aksjene i det spanske selskapet Cogen Energia Espana S.L. som bygger og drifter kombinerte kraftvarmeverk. De resterende aksjene eies av et selskap eid av ledelsen i Cogen Energia. Cogen hadde i 2014 en omsetning på MNOK 338,8 mot MNOK 490 i 2013 og et årsresultat på MNOK -38,3 mot MNOK -104 i 2013.

I de kraftvarmeverk Cogen driver, utnyttes overskuddsvarmen fra den gassbaserte elektrisitetsproduksjonen til å tilføre varme, damp eller kjøling til industrielle partnere lokalisert nær kraftvarmeverket. Den samlede effektiviteten blir da høyere, CO₂-utslippene reduseres og den industrielle partneren får bedre konkurransekraft. I tillegg til drift av egne kraftverk, har selskapet en betydelig virksomhet knyttet til tredjeparts drift, vedlikehold og service. Selskapet er også representant for flere anlegg inn mot elektrisitetsmarkedet.

Cogen har gjennom de siste par årene opplevd omfattende endringer av spanske myndigheters politiske rammevilkår for energisektoren. Spanske myndigheter vedtok i 2. halvår 2013 en omlegging fra tariffbasert prising av kraft for produsenter under støtteregetimet til en definert avkastning på kapitalen basert på «markedspris + bonus». Endelige bonusberegninger – som fortsatt er under behandling i Spania - vil variere fra anlegg til anlegg og vil blant annet være avhengig av alder, størrelse og teknologi.

Antonio Quilez er CEO i Cogen. Selskapet hadde i 2014 47 årsverk, mot 56 årsverk året før.

NSSL Global Ltd.

NSSL fikk i 2014 en omsetning på MNOK 529,6, mot MNOK 467,4 i 2013. Ordinært resultatet etter skatt ble MNOK 51,8, mot MNOK 46,0 året før. NSSL avgir sitt regnskap i britiske pund (GBP).

NSSL er rådgiver, systemintegrator og tjenesteleverandør av mobile, satellittbaserte kommunikasjonsløsninger til offentlig- og privat sektor. Innenfor offentlig sektor har selskapet omfattende kontrakter med det britiske forsvaret. Innenfor privat sektor er selskapet særlig sterkt innen markedet for store fritidsyachter og shipping.

Til tross for lavere inntekter som følge av mindre militær aktivitet i 2014, har NSSL gjennom nye kontrakter særlig innen maritim sektor opprettholdt lønnsomheten. Høsten 2014 kjøpte NSSL det dansk/tyske ESL-konsernet som også har virksomhet innenfor maritim/militærsegmentet. I tillegg til virksomheten ESL tilfører, forventes det synergieffekter.

Sally-Ann Ray er CEO i NSSL Global. Det var i 2014 145 årsverk i konsernet, mot 104 året før.

Tekna Systèmes Plasma Inc.

Tekna fikk i 2014 en omsetning på MNOK 45,5, mot MNOK 69,6 i 2013. Ordinært resultatet etter skatt ble MNOK -14,2, mot MNOK -8,3 året før. Selskapet avlegger regnskap i Canadiske dollar (CAD).

Selskapet er konsolidert som datterselskap fra og med juli 2013.

Selskapet produserer utstyr for produksjon av nanopulver, sfæroidisering av pulver og for plasmabasert belegning. Utstyret er i hovedsak basert på plasma frembrakt ved hjelp av elektrisk induksjon. Tekna har et datterselskap for produksjon av slike pulver. I tillegg til i Nord Amerika har Tekna datterselskap i Europa (Frankrike) og agenter/markedsføringsressurser i Korea, Kina, India og Japan.

Basert på den sviktende ordreinngang fikk selskapet i første halvår 2014 et svært svakt resultat, virksomheten tok seg opp i andre halvår. En har i løpet av året sett resultatet av økte salgsressurser fra høsten 2013, og har gjennom 2014 ytterligere styrket og konsolidert salgsarbeidet.

Luc Dionne er CEO i Tekna. Det var i 2014 72 årsverk i konsernet, uendret fra året før.

Powel AS

Powel fikk i 2014 en omsetning på MNOK 452,8, mot MNOK 377,2 i 2013. Resultat etter skatt ble MNOK 11,9 mot MNOK 13,1 året før.

Powel utvikler og leverer forretningskritiske IT-løsninger og tjenester til energisektoren, kommunal forvaltning og entreprenørsektoren. Energisektoren omfatter kraftprodusenter, kraftsalgsvirksomheter, nettselskaper og systemoperatører.

Powel har hovedkontor i Trondheim og avdelingskontorer og datterselskaper flere steder i Norge, Sverige og Danmark. I tillegg er det datterselskaper i Sveits, Tyrkia, Polen og Chile.

2014 ble nok et vekstår for Powel. Selskapet styrket sin posisjon i Norge og internasjonalt gjennom oppkjøp, nye avtaler og økt salg til eksisterende kunder. Selskapet arbeider kontinuerlig med å se etter muligheter for å integrere egne og andre løsninger og tjenester slik at de bedre understøtter kundenes behov.

Disruptiv teknologi (innovasjoner som forbedrer et produkt eller en tjeneste på en måte som markedet ikke forventer) og mulige klimaendringer har vært viktige utfordringer og drivere i året som gikk. I 2014 lanserte Powel nye løsninger og tjenester som bygger på mobilt internett, skydrift, automatisering av kunnskap og sannhetsinformasjon basert på "Internet of things". Dette er områder hvor Powel antar arbeidsprosesser og forretningsmodeller vil endres, basert på ny teknologi.

Større innslag av sol- og vindenergi endrer spillereglene i markedet i Europa. Powel er godt posisjonert med lang historikk på fornybar energi og selskapets evne til å bringe løsninger for beslutningsstøtte til komplekse problemstillinger hos kundene. I den sammenheng er datterselskapet i Basel viktig.

Powel etablerte i 2014 et utviklingskontor i Gdansk. Dette har vokst fra én til nærmere 30 ansatte på under ett år.

Nytt kontor er etablert i Chile, hvor mulighetene innen vannkraftoptimalisering, handel og logistikk er gode.

Powel gjennomførte i 4. kvartal et oppkjøp av utilitydelen av Informi GIS (ESRI distributør) i Danmark, med tilhørende kompetanse på ESRI produkter. Dette vil styrke Powels organisasjon med 25 nye ansatte og bringe selskapet i posisjon på 50 nye kunder, herunder de største nettselskapene. Oppkjøpet vil selskapsmessig bli integrert i 1. kvartal 2015.

Nye avtaler befestet Powels posisjon i Norge og internasjonalt innen teknisk programvare i entreprenørsektoren.

Ny lovgivning og den forestående AMS utrulling gir muligheter innenfor metering. Powel inngikk en avtale med Validér AS, en tjenesteleverandør for smarte målere (AMS), drevet av 25 norske nettselskap. Innenfor rammen av kontrakten, vil Powel implementere løsninger for å forvalte og drifte et minimum av 400.000 målepunkter.

Det var i 2014 316 årsverk i konsernet, mot 270 året før. Selskapet er eid med 96,2 % av AFK. Bård Benum er konsernsjef i Powel.

Scanmatic

Scanmatic konsern fikk i 2014 en omsetning på MNOK 292,4, mot MNOK 165,2 året før. Resultatet etter skatt ble MNOK 17,5 mot MNOK 6,7 året før.

Scanmatic AS leverer systemer for overvåkning, kontroll og styring til profesjonelle, industrielle kunder innen samferdsel, forsvar, offshore og fornybar energi. I tillegg til nøkkelferdige systemleveranser tilbyr Scanmatic også produkter, utviklingstjenester, prosjektering, installasjon, drift og vedlikehold. Scanmatic AS har hovedkontor i Arendal, samt datterselskapene Scanmatic Environmental Technology AB (SMET) i Stockholm og Scanmatic Elektro (SMEL) i Arendal. SMEL er en elektroentreprenør, i hovedsak innen vei- og tunnelbelysning.

Det var pr. 31.12 85 ansatte i konsernet, mot 68 året før. AFKs eierandel er 67,3 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av ansatte og tidligere ansatte. Scanmatic AS eier SMEL 51% og SMET 100 %. Tor Kim Steinsland er adm. direktør i Scanmatic.

Scanmatic Eiendom AS, som eier eiendommen hvor Scanmatic driver sin virksomhet, fikk i 2014 et resultat etter skatt på MNOK 0,7, mot MNOK 0,8 året før. AFKs eierandel i Scanmatic Eiendom er 72,3 %. Selskapet har ingen egne ansatte.

Markedskraft ASA

Selskapet fikk i 2014 en omsetning på MNOK 120,9, mot MNOK 106,8 i 2013 og et resultat etter skatt på MNOK 6,3, mot MNOK 4,7 året før.

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

- Fysisk og finansiell avregning; MK utfører alle praktiske oppgaver så som måleverdiinnsamling, kvalitetskontroll og rapportering.
- Fysisk og finansiell porteføljeforvaltning; MK utfører deler av kundens rutiner forbundet med omsetning av fysisk kraft og finansielle posisjoner. I tillegg er MK rådgiver og kompetanseleverandør til våre kunder innenfor området.
- Kapitalforvaltning (aktiv forvaltning); MK tilbyr aktiv forvaltning for kundene basert på standardiserte elderivat.
- Analyse og rådgivning; MK tilbyr analyser og rådgivning innen kraftsektoren over hele Europa basert på analyser kraftpriser og underliggende drivere som hydrologi, CO₂, kull, gass, etc.

I 2014 har Markedskraft hatt fokus på å tilpasse organisasjonen og strategien til et marked i sterk endring. Europa kommer nærmere oss, og markedene tilpasser seg endrede rammevilkår. Spesielt utviklingen i Tyskland gjennom EnergiWende og massiv utbygging av sol- og vindkraft har stor betydning for Markedskraft. Samtidig er det et økende momentum i retning av konsolidering blant små og store kraft-, nett- og omsetningsselskap i Norge. Dette er drevet av økonomiske resultater, statlig påtrykk, og skjerpede krav til rapportering og finansiell sikkerhet (REMIT og EMIR). For Markedskraft betyr dette en sterk fokus på effektivisering innenfor tradisjonell norsk/nordisk portefølje- og kapitalforvaltning, samtidig som det er tydelige vekstmuligheter både innen porteføljeforvaltning og analyse/rådgivning lenger sør i Europa.

Markedskraft har hovedkontor i Arendal. Markedskraft ASA eier 100 % av aksjene i datterselskapet Markedskraft Deutschland GmbH i Berlin. Etter fusjon med en konkurrent er eierandelen i Energyinfo AS redusert til 40

%. Markedskraft har i tillegg filialer i Sverige, Finland og Danmark.

Det var i 2014 79 årsverk i konsernet, mot 73 året før. AFKs eierandel er 68,9 %, øvrige aksjer eies av ansatte og tidligere ansatte i Markedskraft. Lars Peder Fensli er fra 1. januar 2015 konstituert i stillingen som administrerende direktør etter Torkil Mogstad, som har fått nye oppgaver i AFKs konsernledelse. Fensli kommer fra konsernledelsen i AFK.

Kelin Kraft AS

Kelin fikk i 2014 en omsetning på MNOK 9,6, mot MNOK 18,6 i 2013 og et resultat etter skatt på MNOK -2,9, mot MNOK -0,5 året før.

Kelin Kraft er en leverandør av avregnings- og fakturerings tjenester til det skandinaviske kraftmarkedet. Selskapets løsninger er basert på egenutviklede systemer, og de er i bruk i alle skandinaviske land. Kelin selger i tillegg egenutviklet programvare. Systemene gjør at selskapet kan levere tjenester med betydelige besparelser for skandinaviske kraftaktører, uten store investeringer eller lange implementeringsperioder.

Kelin Kraft har hovedkontor i Sandnes. I tillegg har selskapet kontorer i Göteborg og Fredericia.

Det var i 2014 9 årsverk i Kelin, mot 17 året før. AFKs eierandel er 90,0 %, øvrige aksjer eies av ansatte i Kelin Kraft. Harald Markvardsen er adm. direktør i Kelin Kraft.

Arendal Lufthavn Gullknapp AS

Selskapet er fortsatt i en investeringsfase.

Arendal Lufthavn Gullknapp ligger i Froland kommune i Aust-Agder. Flyplassen ligger geografisk gunstig plassert og har svært gode inn- og utflygingsforhold. Flyplassen har i dag en rullebane som er 1.120 m lang og en bredde på 30 m.

Selskapet fikk i juni konsesjon for utvidet drift av flyplassen. Som en følge av lang behandlingstid for konsesjonssøknaden, ble arbeidet i marken stilt i bero, men har etter sommeren startet igjen. Dette omfatter forlengelse av rullebanen til 1.199 m, med tilhørende sikkerhetssoner på 30 m i hver ende av rullebanen, bygging av kontrolltårn og opparbeidelse av område for flyoppstilling, servicebygg m.m. Åpning av flyplassen for kommersiell drift er planlagt til 2016.

Pr. 31.12.14 har Arendals Fossekompani en eierandel på 86,0 %. Øvrige eiere er bl.a. kommunene Arendal, Froland og Tvedestrand. Selskapet har 1 ansatt.

TILKNYTTETE SELSKAPER

Andel av resultatene i tilknyttede selskaper fremgår av resultatsammendraget for konsernet. Investeringer i tilknyttede selskaper fremgår på egen linje i balansesammendraget, og vurderes etter egenkapitalmetoden.

Arendal Industrier AS (40 %)

Selskapet har p.t. begrenset virksomhet, men en ny kommuneplan åpner for omregulering av det tidligere verftsområdet på Vindholmen i Arendal.

Forholdene ligger dermed til rette for at området kan utnyttes til en kombinasjon av nærings- og boligformål. Arendals Fossekompani eier området, som er utleid til Arendal Industrier AS.

Flumill (49,8 %)

Selskapet har utviklet en turbin for produksjon av elektrisk kraft fra tidevannsstrømmer. Det har, i hvert fall foreløpig, vist seg vanskelig å få inn co-investorer i selskapet, og AFKs investering er derfor nedskrevet med MNOK 40,2, jfr note 11.

For ytterligere informasjon om tilknyttede selskap, vises til note 11.

PERSONALE, LIKESTILLING, ARBEIDSMILJØ OG DET YTRE MILJØ

Ved årsskiftet var det 19 ansatte i morselskapet. Av disse er to kvinner. Ansettelsesforholdene kjennetegnes av langsiktighet og stabilitet. Selskapene i konsernet har som mål å bedre balansen mellom kjønnene. Styret består for tiden av tre kvinner og fire menn. For opplysninger om ansatte i datterselskaper, se foranstående omtale av det enkelte selskap. Arbeidsmiljøet i konsernet anses som godt. Morselskapet har et eget utvalg for behandling av spørsmål vedrørende helse, miljø og sikkerhet. Utvalget har representasjon fra ansatte og bedriftsledelse. Det er iverksatt en rekke mindre tiltak med sikte på sikkerhetsmessige og miljømessige forbedringer.

Sykefraværet i morselskapet har vært på 218 dager, hvilket tilsvarer 5,2 % av total arbeidstid. Uten langtidsfravær ville sykefraværet vært 1,0 %.

Det har i 2014 ikke vært ulykker eller personskader av betydning i morselskapet. Det har heller ikke vært materielle skader av større betydning.

Sykefraværet i Glamox AS var i 2014 på 6,0 %, mot 6,1 % i 2013. Sykefraværet er fortsatt for høyt og selskapet arbeider med å få det redusert. Sykefraværet i Glamox konsernets øvrige enheter er lavere enn i de norske enhetene. Det var 3 rapporterte skadetilfeller som medførte fraværsdager i Glamox AS i 2014, mot 2 tilfeller året før. Fokus på å trygge arbeidsmiljøet er en kontinuerlig prosess.

EFD hadde i 2014 et sykefravær på 2,9 %, mot 2,8 % i 2013. I 2014 hadde EFD 1,7 fraværsdager pr million arbeidstimer på grunn av arbeidsrelaterte skader. Tilsvarende tall i 2013 var 5,5.

Også konsernets datterselskaper har helse-, miljø- og sikkerhetsutvalg og andre samarbeidsorganer i henhold til nasjonal lovgivning.

Morselskapets drift påvirker bare i liten grad det ytre miljø negativt i form av utslipp til vann og luft. Derimot bidrar selskapet miljømessig positivt gjennom produksjon av vannkraft.

Også driften ved konsernets øvrige virksomheter innebærer liten fare for forurensning av det ytre miljø. I den grad en slik risiko eksisterer, er det gjennomført tiltak i tråd med nasjonale lover og retningslinjer for å hindre eventuelle negative miljøvirkninger.

ARBEID MED Å FREMME FORMÅLET MED DISKRIMINERINGS- OG TILGJENGELIGHETSLØVEN

Konsernet legger vekt på å fremme likestilling på alle områder, og arbeider for å hindre diskriminering på grunn av etnisk opprinnelse, nedsatt funksjonsevne eller seksuell legning.

FORSKNING OG UTVIKLING

Den vesentlige FOU-aktivitet har foregått i Glamox, EFD, Tekna og Powel.

Glamox har også i 2014 hatt høy aktiviteten innen produktutvikling og flere nye produktfamilier er lansert. Alle nye produktfamilier lanseres nå med LED-teknologi, som en følge av teknologisk utvikling og etterspørsel i markedet. Omsetningen av LED-produkter økte med 89 %.

I 2014 utgjorde utviklingskostnadene i EFD MEUR 2,0 for egenfinansierte prosjekter ved utvikling av nye omformere og induksjonsanlegg. Utviklingskostnadene i 2013 var MEUR 2,3.

I Tekna utgjorde kostnader til R&D i 2014 MCAD 2,4 mot MCAD 3,1 året før.

Powel har aktivert MNOK 30,2 (22,9) og utgiftsført MNOK 82,6 i utvikling av nye Software produkter, mens avskrivning av tidligere aktiveringer utgjorde MNOK 24,8 (20,8). Konsernet har gjennom 2014 blant annet utviklet nye løsninger innen nettdrift og datakvalitet, handel og beslutningsstøttesystemer, vannkraftoptimalisering og utvidede løsninger for automatisk måleravlesning.

ETIKK OG SAMFUNNSANSVAR

Arendals Fossekompani har utarbeidet en separat rapport i henhold til Regnskapslovens §3.3 vedrørende samfunnsansvar (CSR). Rapporten finnes på selskapets hjemmeside på internett.

(<http://www.arendalsfoss.no/generalforsamling/>)

Arendals Fossekompani skal ha en høy etisk standard, og kommunikasjonen med omgivelsene skal være åpen, tydelig og ærlig. Selskapet har et ansvar for trygge og gode arbeidsplasser i de lokalmiljøene hvor vi er tilstede. AFK søker å skape verdier for samfunnet, kunder, ansatte og eiere. Morselskapet har gjennom mange år basert sin virksomhet på utnyttelse av en lokal naturressurs og ønsker derfor spesielt å bidra til verdiskapning og samfunnsmessig utvikling i Arendalsdistriktet. Tilsvarende gjelder våre datterselskaper i sine lokalmiljøer. Selskapet støtter Arendalsuka og jazz- og bluesfestivalen Canal Street, i tillegg til diverse tiltak for barn og unge innen idrett og kultur.

IFRS

Arendals Fossekompani har for morselskap og konsern utarbeidet regnskaper i henhold til prinsippene i International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkjent av EU.

STYRET

Generalforsamlingen den 22. mai 2014 gjenvälgte styremedlemmene Øyvinn A. Brøymer, Marianne Lie, Marianne S. Lyngvi og Kjell Chr. Ulrichsen. I etterfølgende styremøte ble Erik Must valgt til styrets formann og Øyvinn A. Brøymer til nestformann.

AKSJONÆRFORHOLD

I løpet av året ble det omsatt 47.370 aksjer, tilsvarende 2,1 % av totalt antall aksjer i selskapet. Selskapet eide pr 31.12.14 selv 31.213 aksjer, tilsvarende 1,39 % av totalt antall utestående aksjer.

Styret vil foreslå at generalforsamlingen fornyer styrets fullmakt til kjøp av egne aksjer, innenfor en totalramme

på 10 % og innenfor et prisintervall på NOK 100 - NOK 3000.

Aksjekursen var ved årets begynnelse kr 1.600, mot kr 1950 ved årets slutt. Korrigert for utbytte på kr 310, har aksjen hatt en verdiøkning på 41,3 % i 2014.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet en korrekt beskrivelse av selskapets og konsernets stilling ved årsskiftet. Med unntak om det som er nevnt om Cogen AS, jfr. note 20 knytter det seg ingen vesentlige usikkerheter til årsregnskapet, og det er heller ingen andre ekstraordinære forhold som har påvirket regnskapet.

Styret bekrefter at forutsetning om fortsatt drift er til stede.

FREMTIDSUTSIKTER**Kraftvirksomheten i morselskapet**

Nedbøren i Arendalsvassdraget har så langt i 2015 vært omtrent som normalt. Vinteren har vært mild, og det har vært betydelig tilsig fra lavereliggende nedbørsfelter gjennom vinteren. Snømengden i høyereliggende områder er omtrent det dobbelte av normalt.

Med utgangspunkt i aktuell magasinfylling og snømengde, antas selskapets kraftproduksjon i 2015 å bli betydelig større enn i et middels tilsigsår, men mindre enn i 2014. Kraftprisen i forwardmarkedet, referert NOK, for resten av 2015 ligger ca. 10 % lavere enn leveringsprisen for 2014. Alt i alt forventes morselskapets kraftsalgsinntekter å bli noe lavere enn i 2014.

Byggetiden for ny produksjonskapasitet er lang. Det er mange planer om kraftutbygging fra fornybare kilder, men uvisst hvor mye som lar seg realisere og til hvilke tidspunkt. Man må forvente at kraftprisene i Norge gjennomgående vil være relativt lave de nærmeste år, men fortsatt kunne variere mye, avhengig av blant annet nedbør og overføringskapasitet.

Nasjonale og internasjonale ordninger, som gir økonomiske incentiver for miljøvennlig kraftproduksjon, vil påvirke vannkraftens lønnsomhet. Nye kabelforbindelser til utlandet vil også virke inn.

Finansvirksomheten i morselskapet

Etter foretatte realiseringer består finansvirksomheten (utenom datterselskaper) i hovedsak av tre aksjeposter i hhv. Kongsberg Gruppen, Eiendomsspar/Victoria Eiendom og Oslo Børs VPS Holding. Samlet utgjør disse tre investeringer pr medio mars ca. 95 % av verdien av selskapets totale aksje- og obligasjonsportefølje på ca. NOK 2,1 mrd. Investeringene anses godt posisjonert for videre verdiøkning.

Datterselskaper**Glamox AS**

Utviklingen i selskapets hovedmarkeder er fortsatt preget av usikkerhet.

Svak økonomisk situasjon i Europa medfører usikkerhet for markedene PBS opererer i, men i sum forventes likevel markeder omtrent på samme nivå som i 2014. For GMO forventes en noe svakere markedsutvikling, spesielt innen olje og gass. Større verdi på lypakkene vil kunne kompensere noe.

Konsernets langsiktige strategi med fokus på organisk vekst ligger fast, men Glamox vil også løpende vurdere oppkjøp i en fragmentert europeisk belyningsbransje.

For året som helhet forventer Glamox et resultat omtrent på linje med 2014.

EFD Induction AS

EFD forventer vekst i omsetningen og et driftsresultat omtrent som i 2014.

Tekna

Selskapet forventer at 2015 som helhet vil gi vekst i omsetningen og et svakt positivt resultat.

Cogen AS

Cogen forventer å få økt omsetning og et resultat rundt 0. Som en følge av pågående arbeid med fremtidige rammebetingelser, er det fortsatt en viss usikkerhet knyttet til selskapets lønnsomhet, med tilhørende risiko for ytterligere nedskrivning av selskapsverdier, jfr. note 20.

NSSL Global Ltd.

NSSL forventer vekst i omsetning og resultat som følge av oppkjøpet av ESL-gruppen og organisk vekst.

Powel AS

Powel ser positivt på fremtidige vekstmuligheter. Hovedfokus for konsernet vil fortsatt være å forbedre og videreutvikle Powels ledende markedsposisjon i Norden, sørge for bærekraftig utvikling i nye satsingsområder, samt fortsette veksten innenfor utvalgte forretningsområder utenfor Norden.

Powel forventer for 2015 vekst i omsetning og resultat.

Scanmatic

Scanmatic AS forventer for 2015 en omsetning og et resultat omtrent på nivå med 2014. Datterselskapet Scanmatic Elektro AS forventer noe lavere omsetning og resultat.

Scanmatics strategi er basert på rekruttering av dyktige medarbeidere, samt fortsatt fokus på salgsarbeidet. Kontinuerlig forbedring av kvalitet og leveransepresisjon gjennom profesjonell prosjektledelse står sentralt.

Markedskraft ASA

Markedskraft går inn i 2015 med gode utsikter til vekst og økt lønnsomhet. Skal selskapet lykkes med å kapitali-

sere på mulighetene som finnes, må man klare å tilpasse selskapet til de store endringene som nå skjer i markedet.

Kelin Kraft AS

Kelin forventer for 2015 en omsetning omtrent som i 2014, men et positivt resultat.

Arendal Lufthavn Gullknapp AS

Anleggsarbeidet fortsetter med sikte på ferdigstilling av småflyplassen i 2016.

FINANSIELL STILLING

Morselskapets og konsernets finansielle stilling og likviditet er god. Det foreligger et godt grunnlag for vekst i morselskapets og konsernets verdier.

RISIKO OG USIKKERHETSFAKTORER

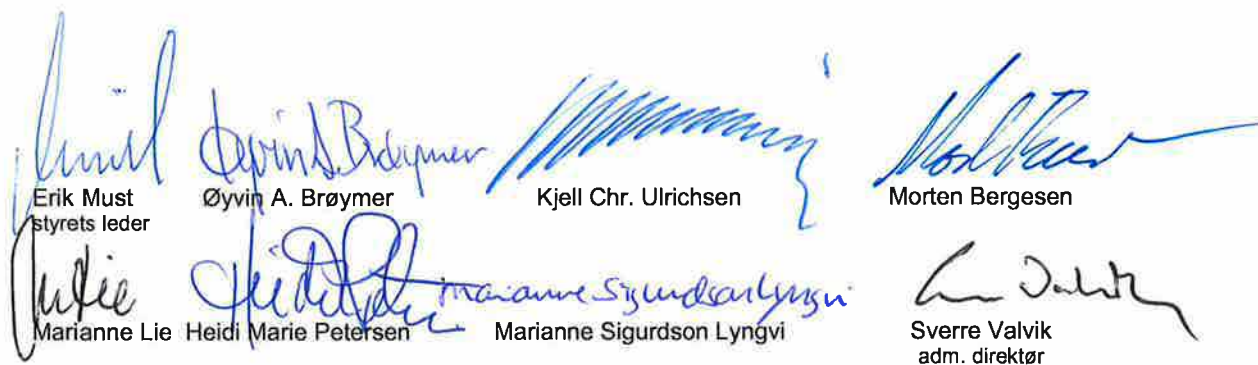
Konsernet er eksponert for valutarisiko, kredittrisiko, markedsrisiko, og likviditetsrisiko fra drift og bruk av finansielle instrumenter. Disse forhold er nærmere beskrevet i note 16 til regnskapet.

DISPONERING AV ÅRSRESULTATET

Det regnskapsmessige overskudd i Arendals Fossekompagni ASA utgjorde NOK 412.751.579. Styret foreslår at overskuddet disponeres på følgende måte:

Utbytte kr 93,- pr aksje	NOK 205.399.521
Til annen egenkapital	<u>NOK 207.352.058</u>
Sum disponert	<u>NOK 412.751.579</u>

Froland, 8. april 2015



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

(1 000 NOK)

Driftsinntekter og driftskostnader

Salgsinntekter

Annen driftsinntekt

Sum driftsinntekter

Varekostnad (inkl kjøp av kraft og nettleie)

Lønnskostnader

Annen driftskostnad

Sum driftskostnader

EBITDA

Avskrivning på driftsmidler og immaterielle eiendeler

Nedskrivning av anleggsmidler

Driftsresultat

Finansinntekter og finanskostnader

Inntekt fra investering i DS og TS (*)

Finansinntekt

Konserninterne renteinntekter

Finanskostnad

Konserninterne rentekostnader

Resultat av finansposter

Andel resultat fra TS (*)

Resultat før skattekostnad

Skattekostnad

Årsresultat

Henføres til

Minoritetsinteresser årsresultat

Aksjonærene i mor årsresultat

Sum

Basisresultat pr. aksje (NOK)

Utvannet resultat pr. aksje (NOK)

Oppstilling over totalresultat

Andre inntekter og kostnader

Omregningsdifferanser

Endring sikringsreserve

Endring virkelig verdi EK instrumenter tilgjengelig for salg

Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført til resultat

Skatt på andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet

Sum andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet

Aktuarielle gevinster og tap

Skatt vedr. aktuarielle gevinster og tap

Sum andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet

Sum andre inntekter og kostnader i perioden

Årsresultat

Totalresultat for perioden

Henføres til

Minoritetsinteresser totalresultat

Aksjonærene i mor totalresultat

Sum

Note	Konsern		Morselskap	
	2014	2013	2014	2013
	4 965 757	4 546 516	135 994	149 440
	84 329	53 076	2 124	2 106
	5 050 085	4 599 592	138 118	151 546
	2 211 671	2 027 051	6 447	3 024
	1 606 952	1 429 527	26 895	26 300
	617 942	645 958	27 681	29 938
	4 436 565	4 102 536	61 023	59 262
	613 520	497 056	77 095	92 283
	241 093	244 125	6 798	6 920
	6 401	117 739		
	366 026	135 193	70 296	85 363
			379 730	101 671
	240 888	198 326	194 473	135 373
			10 638	7 079
	254 174	207 675	236 834	255 132
				42
	-13 286	-9 349	348 007	-11 052
	-39 860	-3 953		
	312 880	121 891	418 304	74 311
	87 972	42 614	5 552	13 255
	224 909	79 277	412 752	61 057
	62 940	32 608		
	161 968	46 669	412 752	61 057
	224 909	79 277	412 752	61 057
	73	21		
	73	21		
	120 745	99 555		
	-15 361	-46 649	-844	1 016
	176 324	87 716	176 324	87 716
	-48 846	-3 661	-48 846	-3 661
	4 147	13 075	228	-273
	237 009	150 036	126 861	84 798
	-87 247	-23 555	-10 463	-952
	22 982	6 522	2 825	257
	-64 265	-17 032	-7 638	-695
	172 744	133 003	119 223	84 102
	224 909	79 277	412 752	61 057
	397 653	212 280	531 975	145 159
	70 623	38 466		
	327 030	173 814	531 975	145 159
	397 653	212 280	531 975	145 159

(*) DS = datterselskap, TS = tilknyttede selskap

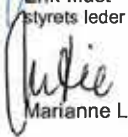
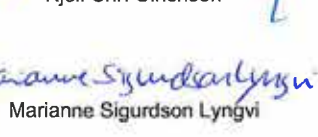
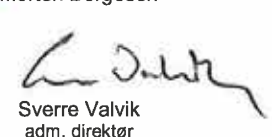
Balanse

(1 000 NOK)

Balanse (1 000 NOK)	Note	Konsern		Morselskap	
		2014	2013	2014	2013
<i>Eiendeler</i>					
Eiendom, anlegg og utstyr	5	1 055 691	1 004 465	169 407	164 116
Immaterielle eiendeler	6	1 164 908	1 101 023	6 658	6 993
Investeringer i datterselskap	3,11			1 589 512	1 478 165
Investeringer i tilknyttede selskap	11	27 129	65 088	25 869	67 283
Lån til foretak i samme konsern				224 892	147 220
Andre fordringer og investeringer	12	158 570	134 472	112 322	85 245
Pensjonsmidler	4	2 179	5 036		
Eiendel ved utsatt skatt	9	248 830	211 233	118 089	99 879
Sum anleggsmidler		2 657 306	2 521 317	2 246 750	2 048 901
Varebeholdninger	13	603 256	517 512		
Kundefordringer og andre fordringer	13,14	1 205 631	1 077 409	18 993	31 676
Lån til foretak i samme konsern				10 790	40 650
Kontanter og kontantekvivalenter	15	480 961	857 677	25 397	31 878
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	16	1 880 722	1 857 061	1 880 722	1 857 061
Finansielle eiendeler holdt for omsetning	16	67 059	65 530	67 059	65 530
Sum omløpsmidler		4 237 628	4 375 188	2 002 960	2 026 795
Sum eiendeler		6 894 934	6 896 506	4 249 710	4 075 696
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>					
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a NOK 100)	10	223 981	223 981	223 981	223 981
Annen innskutt egenkapital		92		92	
Andre fond		1 498 967	1 321 321	1 375 303	1 248 802
Opptjent egenkapital		385 296	953 346	428 454	707 998
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket		2 108 336	2 498 648	2 027 830	2 180 781
Minoritetsinteresser	11	378 532	468 994		
Sum egenkapital		2 486 868	2 967 642	2 027 830	2 180 781
<i>Forpliktelser</i>					
Obligasjonslån	17	696 035	694 995	696 035	694 995
Rentebærende lån og kreditter	17	1 066 011	1 386 662	719 771	1 039 222
Ytelser til ansatte	4	205 443	128 947	25 588	15 906
Avsetninger	16	185 707	109 468	146 384	79 609
Forpliktelser ved utsatt skatt	9	177 555	220 754		
Sum langsiktige forpliktelser		2 330 752	2 540 826	1 587 778	1 829 732
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)	17	542 822		542 822	
Kassekreditt	17	126 640	122 740	25 924	2 046
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser	18	780 149	679 060	13 613	16 941
Betalbar skatt	9	115 691	97 821	27 298	24 290
Andre kortsiktige forpliktelser	18	512 012	488 417	24 445	21 905
Sum kortsiktige forpliktelser		2 077 314	1 388 038	634 102	65 183
Sum egenkapital og forpliktelser		6 894 934	6 896 506	4 249 710	4 075 696

Froland, 8. april 2015

 Erik Must
styrets leder
  Øyvind A. Brøymer
  Kjell Chr. Ulrichsen
  Morten Bergesen

 Marianne Lie
  Heidi Marie Petersen
  Marianne Sigurdson Lyngvi
  Sverre Valvik
adm. direktør
  Thor R. Gabrielsen
Økonomisjef

Oppstilling over endringer i egenkapitalen

(1 000 NOK)

Konsern	Aksje kapital	Annen innskutt egenkap.	Omrregningsdifferanser	Sikringsreserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer	Sum andre fond	Opptjent egen kapital	Sum	Minoritetsinteresser	Sum
2013											
Balanse pr 1. januar	223 981		17 868	18 094	1 192 363	-20 975	1 207 349	1 068 461	2 499 792	449 406	2 949 197
Totalresultat for perioden			64 846	-23 723	84 055		125 178	48 636	173 814	38 466	212 280
Kjøp av egne aksjer						-7 467	-7 467		-7 467		-7 467
Kapitalendringer fra datterselskaper							-3 739	2 269	-1 470	7 192	5 722
Utbytte til aksjonærene			-3 575	-165				-166 021	-166 021	-26 069	-192 090
Balanse pr 31. desember	223 981		79 140	-5 794	1 276 418	-28 442	1 321 321	953 346	2 498 648	468 994	2 967 642
2014											
Balanse pr 1. januar	223 981		79 140	-5 794	1 276 418	-28 442	1 321 321	953 346	2 498 648	468 994	2 967 642
Totalresultat for perioden			75 285	-9 126	127 477		193 637	133 393	327 030	70 623	397 653
Kjøp/salg av egne aksjer		92				-360	-360		-268		-268
Kapitalendringer fra datterselskaper			-15 631				-15 631	-16 785	-32 416	-28 603	-61 018
Utbytte til aksjonærene								-684 658	-684 658	-132 482	-817 140
Balanse pr 31. desember	223 981	92	138 794	-14 920	1 403 895	-28 802	1 498 967	385 296	2 108 336	378 532	2 486 868
Morselskap											
2013											
Balanse pr 1. januar	223 981			83	1 192 363	-20 975	1 171 471	813 658	2 209 110		2 209 110
Totalresultat for perioden				743	84 055		84 798	60 361	145 159		145 159
Kjøp av egne aksjer						-7 467	-7 467		-7 467		-7 467
Utbytte til aksjonærene								-166 021	-166 021		-166 021
Balanse pr 31. desember	223 981		826	826	1 276 418	-28 442	1 248 802	707 998	2 180 781		2 180 781
2014											
Balanse pr 1. januar	223 981			826	1 276 418	-28 442	1 248 802	707 998	2 180 781		2 180 781
Totalresultat for perioden				-616	127 477		126 861	405 113	531 975		531 975
Kjøp av egne aksjer		92				-360	-360		-268		-268
Utbytte til aksjonærene								-684 658	-684 658		-684 658
Balanse pr 31. desember	223 981	92	210	210	1 403 895	-28 802	1 375 303	428 454	2 027 830		2 027 830
Omrregningsdifferanser											
Omrregningsdifferanser består av alle valutadifferanser som fremkommer ved omregning av finansregnskapene til utenlandske virksomheter med annen funksjonell valuta.											
Sikringsreserve											
Sikringsreserver består av den effektive delen av kumulative nettoendringer i virkelige verdi av kontantstrømssikringer.											
Virkelig verdi reserve											
Virkelig verdi reserver består av kumulative nettoendringer i virkelig verdi på investeringer tilgjengelig for salg inntil investeringen er fraregnet.											
Egne aksjer											
Egne aksjer utgjør anskaffelseskost for selskapets aksjer som er eiet av konsernet. Den 31. desember 2014 eide konsernet 31 213 (2013: 31 033) av selskapets aksjer.											

Kontantstrømoppstilling

(1 000 NOK)

Kontantstrøm fra driftsaktiviteter**Årsresultat***Justert for*

Av- og nedskrivning på eiendeler, anlegg og utstyr

Av- og nedskrivning på immaterielle eiendeler

Netto finansposter

Resultatandel fra tilknyttede selskap

Gevinst ved salg av driftsmidler

Skattekostnad

Sum

Endring i varelager

Endring i kundefordringer og andre fordringer

Endring i leverandørgjeld og annen gjeld

Endring i avsetninger og ytelser til ansatte

Sum

Betalt skatt

Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter**Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter**

Mottatte renter og lignende

Mottatt utbytte

Mottatte kontanter ved fusjon

Innbetalinger ved salg av driftsmidler

Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg

Innbetalinger fra andre investeringer

Innbetalinger ved salg av aksjer i tilknyttede selskap

Innbetalinger ved salg av aksjer i datterselskaper

Kjøp av aksjer i datterselskaper (redusert med kontanter)

Kjøp av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning

Investering i TS og andre anleggsaksjer

Kjøp av eiendom - driftsmidler og imm eiendeler

Kjøp av minoritetsinteresse

Utbetalinger vedr andre investeringer

Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter**Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter**

Innbetaling av selskapskapital fra minoriteten

Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld

Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld

Endring i langsiktige konserninterne mellomværende

Endring i kortsiktige konserninterne mellomværende

Betalte renter og lignende

Netto endring i kassekreditt

Utbetaling av utbytte

Kjøp / salg av egne aksjer

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar

Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekv. pr. 31. desember

	Konsern		Morselskap	
	2014	2013	2014	2013
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter				
Årsresultat	224 909	79 277	412 752	61 057
<i>Justert for</i>				
Av- og nedskrivning på eiendeler, anlegg og utstyr	127 252	255 018	6 464	6 581
Av- og nedskrivning på immaterielle eiendeler	120 241	106 845	334	339
Netto finansposter	13 286	9 349	-348 007	11 052
Resultatandel fra tilknyttede selskap	39 860	3 953		
Gevinst ved salg av driftsmidler	-11 196	203		
Skattekostnad	87 972	42 614	5 552	13 255
Sum	602 324	497 259	77 095	92 283
Endring i varelager	-65 015	-23 334		
Endring i kundefordringer og andre fordringer	-87 646	-8 980	11 932	-12 312
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld	67 415	77 428	-789	5 139
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte	-9 149	2 954	-780	2 827
Sum	507 929	545 327	87 458	87 936
Betalt skatt	-137 956	-93 726	-24 290	-20 114
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	369 973	451 601	63 168	67 822
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
Mottatte renter og lignende	50 585	58 781	24 293	31 933
Mottatt utbytte	107 143	81 224	486 873	182 257
Mottatte kontanter ved fusjon		575		
Innbetalinger ved salg av driftsmidler	1 134	2 911		
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg	203 144	246 240	203 144	246 240
Innbetalinger fra andre investeringer	619	12 464		
Innbetalinger ved salg av aksjer i tilknyttede selskap	67 498		67 498	
Innbetalinger ved salg av aksjer i datterselskaper		331		331
Kjøp av aksjer i datterselskaper (redusert med kontanter)	-89 258	-134 895		-118 519
Kjøp av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	-59 763	-87 641	-59 763	-87 641
Investering i TS og andre anleggsaksjer	-72 252	-10 933	-72 252	-10 933
Kjøp av eiendom - driftsmidler og imm eiendeler	-168 438	-146 864	-11 778	-2 090
Kjøp av minoritetsinteresse	-57 915	-2 708	-125 913	
Utbetalinger vedr andre investeringer	-2 082	-37 289	-819	-14 310
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	-19 585	-17 806	511 283	227 268
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				
Innbetaling av selskapskapital fra minoriteten	394	7 360		
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld	278 384	115 044	224 411	106 825
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-72 299	-124 123		
Endring i langsiktige konserninterne mellomværende			-77 822	-71 628
Endring i kortsiktige konserninterne mellomværende			29 861	-44 723
Betalte renter og lignende	-133 227	-93 111	-96 334	-68 207
Netto endring i kassekreditt	135	-46 170	23 879	-43 414
Utbetaling av utbytte	-816 982	-192 212	-684 658	-166 021
Kjøp / salg av egne aksjer	-268	-7 879	-268	-7 467
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-743 863	-341 090	-580 932	-294 637
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-393 475	92 706	-6 481	453
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar	857 677	742 519	31 878	31 425
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekvivalenter	16 759	22 452		
Kontanter og kontantekv. pr. 31. desember	480 961	857 677	25 397	31 878

Noter til års- og konsernregnskapet for 2014

Regnskapsprinsipper

Informasjon om selskapet

Arendals Fossekompagni ASA er hjemmehørende i Norge, med kontoradresse Bøylefoss i Froland kommune. Konsernregnskapet for regnskapsåret 2014 omfatter selskapet og dets datterselskaper (som sammen refereres til som "konsernet"). Opplysninger om hvilke selskaper som inngår i konsernet fremgår av note 11. Det samme gjelder opplysninger om konsernets investeringer i tilknyttede selskaper.

Grunnlag for utarbeidelse

Års- og konsernregnskapet er avlagt i samsvar med Internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) godkjent av EU og tilhørende fortolkninger, samt norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven og som skal anvendes pr. 31.12.2014.

Forslag til års- og konsernregnskap ble fastsatt av styret og daglig leder 8. april 2015.

Års- og konsernregnskapet skal behandles av ordinær generalforsamling 21. mai 2015 for endelig godkjenning. Frem til endelig godkjenning har styret myndighet til å endre års- og konsernregnskapet.

Regnskapet er presentert i norske kroner, som er morselskapets funksjonelle valuta, avrundet til nærmeste hele tusen.

Regnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet, med unntak av følgende eiendeler som presenteres til virkelig verdi: Finansielle derivater, finansielle instrumenter holdt for omsetning og finansielle instrumenter klassifisert som tilgjengelig for salg.

Konsernet fører endringer i egenkapitalen som skyldes transaksjoner med eierne i oppstillingen av endringer i egenkapitalen. Andre endringer i egenkapitalen presenteres i oppstillingen av totalresultatet.

Utarbeidelse av finansregnskap i overensstemmelse med IFRS krever bruk av vurderinger, estimer og forutsetninger som påvirker hvilke regnskapsprinsipper som anvendes og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske beløp kan avvike fra estimerte beløp.

Estimer og de underliggende forutsetninger vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimer innregnes i den perioden endringene oppstår dersom de kun gjelder denne perioden. Dersom endringer også gjelder fremtidige perioder, fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Områder med vesentlig estimeringsusikkerhet, og hvor valg av forutsetninger og foretatte vurderinger vesentlig har påvirket anvendelsen av regnskapsprinsipper, fremgår av note 21.

Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene som er anvendt ved utarbeidelse av års- og konsernregnskapet er beskrevet nedenfor. Prinsippene er anvendt konsistent for alle perioder. I den grad datterselskaper ved utarbeidelse av individuelle årsregnskaper har benyttet andre prinsipper, er det foretatt justeringer slik at konsernregnskapet er utarbeidet etter felles prinsipper.

Endring i regnskapsprinsipper i 2014

Konsernet har implementert følgende nye standarder og endringer i standarder med ikrafttredelsesdato 1. januar 2014.

- IFRS 10 Konsernregnskap - kontrollbegrepet
- IFRS 12 Noteopplysninger
- Endringer i IAS 32 Finansielle instrumenter
- Endringer i IAS 36 Verdifall eiendeler

Innholdet i og virkningene av endringene er forklart nedenfor:

IFRS 10 Konsernregnskap

Standarden erstatter IAS 27 på de områdene som vedrører konsernregnskap. Kontrollbegrepet er noe endret fra IAS 27. Kontroll over et selskap foreligger når investor er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i selskapet, og har mulighet til å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over selskapet. Den nye standarden vil medføre økt grad av skjønn med hensyn til hvilke selskaper som skal anses kontrollert av selskapet. Det endrede kontrollbegrepet har ikke medført endringer av betydning for konsernregnskapet.

IFRS 12 Noteopplysninger om investeringer i andre enheter

Standarden inneholder krav til noteopplysninger om alle eierinteresser i andre enheter inkludert fellesordninger, tilknyttede selskap, strukturerte enheter og andre selskaper som ikke konsolideres. Standarden har ikke medført endringer av betydning for konsernregnskapet.

IAS 32 Finansielle instrumenter

Endringer i IAS 32 – finansielle instrumenter knyttet til motregning av finansielle eiendeler og forpliktelser. Endringene klargjør reglene knyttet til hvilke forhold som må foreligge for motregning av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser foretas med henblikk på presentasjon i regnskapet. Den reviderte standarden har ikke medført endringer av betydning for konsernregnskapet.

IAS 36 Verdifall på eiendeler

Endringer i IAS 36 – verdifall på eiendeler. Reduksjoner i opplysningskrav om gjenvinnbart beløp for enkelte kontantgenererende enheter. Endringen fjerner de utilsiktede konsekvensene av IFRS 13 når det gjelder opplysninger som kreves av IAS 36. Den reviderte standarden har ikke medført endringer av betydning for konsernregnskapet.

Prinsipper for konsolidering

Regnskapsføring av virksomhets sammen -slutninger

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av kjøp av aksjer som medfører at konsernet oppnår kontroll i et underliggende selskap. Konsernets anskaffelseskost tilordnes identifiserbare eiendeler og forpliktelser. Disse oppføres i konsernregnskapet til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. For anskaffelseskost ut over identifiserbare eiendeler og forpliktelser beregnes goodwill på følgende måte:

- Virkelig verdi av vederlaget; pluss
- Eventuell minoritetsandel i den kjøpte enheten; pluss ved trinnvise oppkjøp, virkelig verdi av eksisterende eierandel i den oppkjøpte enheten; minus
- Nettoverdien (normalt virkelig verdi) av identifiserbare eiendeler og forpliktelser overtatt i transaksjonen

Hvis nettobeløpet er negativt bokføres underprisen umiddelbart som en gevinst i resultatregnskapet. Ved trinnvise oppkjøp hvor investeringen endrer kategori fra tilknyttet selskap til datterselskap blir oppreguleringen av eksisterende eierandel til virkelig verdi ført som gevinst i resultatregnskapet.

Utkjøp av minoritetsinteresser betraktes som transaksjoner med eiere og medfører ikke beregning av goodwill. Justering av minoritetsinteressene ved slike transaksjoner skjer på basis av en forholdsmessig andel av datterselskaps egenkapital.

Datterselskaper

Datterselskaper er enheter som kontrolleres av konsernet. Kontroll foreligger når investor er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i selskapet, og har mulighet til å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over selskapet. Ved vurdering av kontroll, tas det hensyn til potensielle stemmerettigheter som kan utøves eller konverteres. Finansregnskapene til datterselskapene inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunkt kontrollen oppnås og inntil kontrollen opphører.

Tilknyttede foretak

Tilknyttede foretak er enheter hvor selskapet og/eller konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll, over den finansielle og operasjonelle styringen. Betydelig innflytelse er antatt å foreligge når konsernet har mellom 20% og 50% av stemmerettene i selskapet. Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultater fra tilknyttede foretak etter egenkapitalmetoden fra det tidspunktet betydelig innflytelse oppnås og inntil slik innflytelse opphører.

Eliminering av transaksjoner ved konsolidering

Konserninterne mellomværender og transaksjoner samt eventuelle urealiserte gevinster og tap eller inntekter og kostnader knyttet til konserninterne transaksjoner, elimineres ved utarbeidelsen av konsernregnskapet.

Regnskapsmessig behandling i selskapsregnskapet

I selskapsregnskapet til morselskapet er investeringer i datterselskaper og tilknyttede foretak innarbeidet til anskaffelseskost minus eventuelle nedskrivninger. Ved omklassifisering fra tilgjengelig for salg til datterselskap eller tilknyttet foretak, er investerings balanseførte

verdi på det tidspunktet bestemmende eller betydelig innflytelse oppnås, benyttet som anskaffelseskost. En avviklet virksomhet er en del av konsernets virksomhet som utgjør et eget segment eller et eget geografisk område og som har blitt avhendet eller holdes for salg eller er et datterselskap anskaffet utelukkende med tanke på videresalg. Klassifisering som avviklet virksomhet skjer ved salg eller når kriteriene for klassifisering som holdt for salg er oppfylt. Når en virksomhet klassifiseres som avviklet justeres sammenligningstallene for foregående periode tilsvarende.

Utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til det enkelte konsernselskaps funksjonelle valuta til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner til valutakursen på balansedagen. Valutakursdifferanse som fremkommer ved omregning, innregnes i resultatregnskapet.

Regnskaper for utenlandske virksomheter

Eiendeler og forpliktelser for utenlandske virksomheter omregnes til norske kroner til valutakursen på balansedagen. Inntekter og kostnader for utenlandske virksomheter, omregnes til norske kroner med tilnærmet valutakurs på tidspunktet for transaksjonene.

Omregningsdifferanser innregnes i andre inntekter og kostnader og presenteres som omregningsdifferanse i egenkapitalen. I datterselskaper som ikke er heleide blir en forholdsmessig andel av omregningsdifferansene tilordnet minoriteten. Ved nedsalg i utenlandske virksomheter blir en akkumulert andel av omregningsdifferansene ført mot resultatet som del av gevinstberegningen.

Nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet

Omregningsdifferanser som fremkommer ved omregning av nettoinvesteringer i utenlandske virksomheter spesifiseres som omregningsdifferanser i egenkapitalen. Disse resultatføres ved avhendelse.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter som ikke er derivater

Finansielle instrumenter som ikke er derivater består av investeringer i gjelds- og egenkapitalinstrumenter, kundefordringer og andre fordringer, kontanter og lån, leverandørgjeld og annen gjeld.

Kundefordringer og andre fordringer med forfall kortere enn 3 måneder neddiskonteres ikke.

Finansielle instrumenter som ikke er derivater, måles ved førstegangsinnregning til virkelig verdi tillagt eventuelle direkte henførbare transaksjonsutgifter. Etter førstegangsinnregning måles instrumentene som beskrevet nedenfor.

Rentebærende lån innregnes ved førstegangs balanseføring til virkelig verdi redusert for transaksjonskostnader. Etterfølgende måling er til amortisert kost, hvor eventuell forskjell mellom kost og innløsningsbeløp innregnes over løpetiden som en del av den effektive renten.

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettene til kontantstrømmene fra eiendelen utløper, eller når konsernet overfører de kontraktsmessige rettene i en

transaksjon hvor praktisk talt all risiko og avkastning ved eierskap til den finansielle eiendelen overføres.

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Investeringer i egenkapitalinstrumenter er i hovedsak klassifisert som finansielle eiendeler tilgjengelig for salg. Dette er i samsvar med konsernets investeringsstrategi. Etter førstegangsinnregning måles disse instrumentene til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi innregnes i andre inntekter og kostnader. Når en investering realiseres og fraregnes, overføres akkumulert urealisert verdiendring fra andre inntekter og kostnader til resultat. Regnskapsmessig behandling av eventuelle tap ved verdifall omtales nedenfor under ”Verdifall”.

Finansielle eiendeler holdt for omsetning / øremerket til virkelig verdi over resultatet

Et finansielt instrument klassifiseres til virkelig verdi over resultat dersom det ved førstegangsinnregning er øremerket til dette, eller holdes for omsetning. Instrumentet måles til virkelig verdi og endringer i verdier innregnes i resultatet.

Annet

Andre finansielle instrumenter som ikke er derivater, måles til amortisert kost redusert for eventuelle tap ved verdifall.

Finansielle derivater

Konsernet bruker finansielle derivater for å begrense eksponeringen mot renterisiko, valutarisiko og prisisiko som oppstår gjennom operasjonelle og finansielle aktiviteter. I henhold til konsernets finansretningslinjer har morselskapet også kjøpt energirelaterte derivater for handelsformål. Derivater som ikke kvalifiserer for sikringsbokføring, regnskapsføres og presenteres som instrumenter holdt for omsetning.

Finansielle derivater innregnes første gang til kostpris. I etterfølgende perioder vurderes derivatene til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi på derivater som eies for handelsformål innregnes umiddelbart i resultatregnskapet. Når derivater kvalifiserer for sikringsbokføring, er innregning av verdiendringer avhengig av hva som sikres (se nedenfor).

Sikring

Kontantstrømsikring

Når et finansielt derivat er øremerket som sikringsinstrument for variabilitet i kontantstrømmene til en innregnet eiendel eller forpliktelse, eller til en svært sannsynlig forventet transaksjon, innregnes den effektive delen av en verdiendring på det finansielle derivatet i andre inntekter og kostnader. Når sikringsinstrumentet ikke lenger oppfyller kriteriene for sikringsbokføring, omklassifiseres til virkelig verdi sikring, selges, avsluttes eller utløper, avvikles sikringsbokføringen. Akkumulert verdiendring som er innregnet i andre inntekter og kostnader beholdes der til den forventede transaksjonen finner sted. Er sikringsobjektet en finansiell eiendel, blir beløpet innregnet i andre inntekter og kostnader overført til resultatet i samme periode som sikringsobjektet påvirker resultatet. Ved kontantstrømssikringer av fremtidige strømpriser føres tilhørende akkumulerte gevinster eller tap fra andre inntekter og kostnader til resultatregnskapet i samme periode eller perioder som de aktuelle derivatene går til levering / utøves. Hvis den sikrede transaksjonen ikke lenger forventes å inntreffe, innregnes akkumu-

erte urealiserte gevinster eller tap umiddelbart i resultatregnskapet.

Virkelig verdi sikring

Når et finansielt derivat er øremerket som sikringsinstrument for variabilitet i verdien av en innregnet eiendel, bindende avtale eller forpliktelse, innregnes gevinst eller tap på det finansielle derivatet i resultatregnskapet i perioden de oppstår. Tilsvarende blir endringer i sikringsobjektets virkelige verdi ført i resultatregnskapet i samme periode.

Sikring av valutakursrisiko knyttet til nettoinvestering i utenlandsk enhet

Ved sikring av valutakursrisikoen knyttet til en nettoinvestering i et utenlandsk datterselskap kan det benyttes sikringsinstrumenter i form av valutaderivater eller valutalån. Når et finansielt instrument er utpekt som sikringsinstrument i en slik relasjon føres kursendringene på sikringsinstrumentet i andre inntekter og kostnader.

Egenkapital

Ordinære aksjer

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter forbundet med utstedelse av aksjer, innregnes som en reduksjon av egenkapital (overkurs) netto etter eventuell skatt.

Kjøp og salg av egne aksjer

Ved tilbakekjøp av egne aksjer, føres kjøpesummen inklusive direkte henførbare kostnader som endring i egenkapitalen. Aksjer som er kjøpt klassifiseres som egne aksjer og reduserer total egenkapital. Når egne aksjer selges, innregnes mottatt beløp som en økning av egenkapitalen, og gevinst som følge av transaksjonen tilføres annen opptjent egenkapital.

Utbytter

Utbytter innregnes som en forpliktelse i den perioden de blir vedtatt.

Eiendom, anlegg og utstyr

Egne eiendeler

Eiendom, anlegg og utstyr føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger (se under) og eventuelt tap ved verdifall. Anskaffelseskost for egenproduserte driftsmidler inkluderer materialkostnader, direkte lønnskostnader samt en rimelig andel av indirekte produksjonskostnader.

Når deler av et varig driftsmiddel har forskjellig utnyttbar levetid, regnskapsføres de som separate komponenter av eiendom, anlegg og utstyr.

Lånekostnader som er direkte henførbare til anskaffelse av eiendeler, kapitaliseres som en del av den aktuelle eiendelens utgifter inntil anleggsmiddelet er ferdigstilt til sin tiltenkte bruk. Slike låneutgifter kapitaliseres som en del av eiendelens anskaffelseskost når det er sannsynlig at de vil føre til fremtidige fordeler for konsernet, og utgiftene kan måles på en pålitelig måte. Andre lånekostnader innregnes i resultatregnskapet i den perioden de er påløpt.

Kostnader etter anskaffelsen

Selskapet og konsernet medtar i anskaffelseskosten for et varig driftsmiddel utgifter til utskiftninger av deler av driftsmiddelet når slike utgifter antas å gi fremtidige økonomiske fordeler og utgiftene for de utskiftede deler

kan måles pålitelig. Alle andre utgifter innregnes i resultatregnskapet i den perioden de påløper.

Avskrivninger

Avskrivninger beregnes lineært over estimert utnyttbar levetid for hver enhet av eiendom, anlegg og utstyr, og belastes resultatregnskapet. Tomter avskrives ikke. Estimert økonomisk levetid er som følger:

- Vassdragsreguleringer 40-50 år
- Kraftvirksomhet
 - Bygninger 50 år
 - Dammer, vannveier og luker 25-40 år
 - Maskinutrustning 40 år
 - Kraftvarmeverk (Spania) 10 år
 - Nettoendeler 25-35 år
- Industrivirksomhet
 - Bygninger 20-25 år
 - Maskiner og utstyr 7-15 år
- Driftsløse, biler, inventar mm. 3-12 år

Restverdi revurderes årlig dersom den ikke er ubetydelig.

Leide eiendeler

Selskapet og konsernet har enkelte leieavtaler med betingelser som i det vesentlige overfører de økonomiske rettigheter og forpliktelser til konsernet. Disse klassifiseres som finansielle leieavtaler og innregnes etter samme regnskapsprinsipp som tilsvarende eiendeler.

Immaterielle eiendeler

Goodwill

Goodwill representerer beløp som oppstår ved overtakelsen av datterselskaper og investeringer i tilknyttede foretak. For overtakelser etter 1. januar 2010 er goodwill beregnet som beskrevet ovenfor. For overtakelser som har skjedd mellom 1. januar 2003 og 31. desember 2009, representerer goodwill differansen mellom anskaffelseskost ved overtakelse og virkelig verdi av de netto identifiserte eiendeler som er overtatt. For overtakelse forut for dette, er goodwill oppført på bakgrunn av estimert anskaffelseskost som tilsvarer det beløp som var oppført under tidligere nasjonale regnskapsprinsipper.

Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrullet eventuelle akkumulerte tap ved verdifall. Goodwill fordeles på kontantstrømgenererende enheter og blir ikke avskrevet, men blir testet årlig for verdifall. For tilknyttede foretak er balanseført verdi av goodwill inkludert i investeringens balanseførte verdi i konsernregnskapet.

Andre immaterielle eiendeler

Andre immaterielle eiendeler som anskaffes, føres i balansen til anskaffelseskost, fratrullet akkumulerte avskrivninger (se under) og tap ved verdifall.

Forskning og utvikling som er direkte henførbart til utvikling og testing av konsernets produkter og er identifiserbare og unike, og som kontrolleres av konsernet, blir balanseført som en immateriell eiendel når alle følgende kriterier er oppfylt:

- Det er teknisk mulig å ferdigstille produktet slik at den vil være tilgjengelig for bruk
- Ledelsen har til hensikt å ferdigstille produktet og bruke og selge det

- Det er mulig å bruke og selge produktet
- Det kan påvises hvordan produktet vil generere sannsynlige økonomiske fordeler
- Tilstrekkelige tekniske, finansielle og andre ressurser er tilgjengelige for å ferdigstille og ta i bruk produktet
- Utgiftene kan måles pålitelig.

Balanseførte utgifter inkluderer materialkostnader, direkte lønnskostnader og direkte henførbare felleskostnader som medgår for å gjøre produktet tilgjengelig for bruk.

Andre utviklingsutgifter som ikke oppfyller disse kriteriene kostnadsføres når de påløper. Utviklingsutgifter som er kostnadsført, kan ikke senere balanseføres.

Etterfølgende utgifter

Senere utgifter vedrørende balanseførte immaterielle eiendeler aktiveres bare når de øker de fremtidige økonomiske fordeler relatert til denne eiendelen. Alle andre utgifter kostnadsføres i den perioden de påløper.

Avskrivninger

Avskrivninger beregnes og resultatføres lineært over estimert utnyttbar levetid for de immaterielle eiendelene, med mindre slik levetid er ubestemt. Goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt økonomisk levetid blir testet for verdifall på balansedagen hvert år. Aktiverte kostnader i forbindelse med tildeling av konsesjoner avskrives over perioden frem til neste konsesjonsbehandling. Avskrivningsperioden er 50 år. Merverdier knyttet til kundeforhold, kunde kontrakter, varemerker samt egenutviklet programvare og andre utviklingskostnader avskrives over 7 – 10 år.

CO2 Kvoter

Datterselskapet Cogen AS har utslippsrettigheter i forbindelse med driften av kraftvarmeverk i Spania. IFRS har ikke regulert hvordan dette skal rapporteres og i påvente av dette benyttes metoden «the net liability approach». Denne metoden går ut på at man først skal regnskapsføre en forpliktelse når det er foretatt utslipp som går ut over de utslipp som dekkes av de rettighetene som selskapet eier. Det foretas en årlig vurdering av foretatte utslipp mot eksisterende utslippsrettigheter.

Varebeholdninger

Varebeholdninger regnskapsføres til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris i ordinær virksomhet, fratrullet estimerte kostnader til ferdigstilling og salgs-kostnader.

Anskaffelseskost er basert på først-inn først-ut prinsippet og inkluderer kostnader påløpt ved anskaffelse av varene og kostnader for å bringe varene til nåværende tilstand og plassering. For produserte varer og varer i arbeid inkluderer anskaffelseskost en andel av indirekte kostnader basert på normal kapasitetsutnyttelse.

Langsiktige tilvirkningskontrakter

Balanseført verdi av langsiktige tilvirkningskontrakter består av opptjent ikke fakturert inntekt etter løpende avregnings metode fratrullet mottatte forskuddsinnbetalinger. Beløpet er inkludert i balanseposten kundefordringer og andre fordringer. Se for øvrig nedenfor under driftsinntekter og note 1.

Fastsettelse av virkelig verdi

Regnskapsprinsipper og noteinformasjon krever at virkelig verdi fastsettes både for finansielle og ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser. Virkelig verdi er definert som den verdi den enkelte eiendel eller forpliktelse kan omsettes for i en velordnet transaksjon mellom markedsaktører på måletidspunktet under de gjeldende markedsforhold.

Ved beregning av virkelig verdi benyttes ulike metoder og teknikker avhengig av type eiendel eller forpliktelse og i hvilken grad de handles i aktive markeder.

Finansielle instrumenter klassifiseres i sin helhet i et av tre verdsettelsesnivåer basert på det laveste nivå av verdsettelsesinformasjon som har betydning ved verdsettelsen av instrumentene. Det vises til informasjon i note 16 om de forskjellige verdsettelsesnivåene.

Basert på det ovenstående benyttes normalt følgende metoder for fastsettelse av virkelig verdi:

Eiendom, anlegg og utstyr

I forbindelse med oppkjøp og virksomhetssammenslutninger innregnes eiendom, anlegg og utstyr til markedsverdi. Markedsverdien fastsettes på grunnlag av takster eller observerbare markedspriser på tilsvarende eiendeler.

Kundefordringer og andre fordringer

Virkelig verdi av kundefordringer og andre fordringer beregnes som nåverdi av fremtidige kontantstrømmer diskontert med markedsrenten på balansedagen.

Immaterielle eiendeler

Virkelig verdi på immaterielle eiendeler er basert på neddiskontert forventet kontantstrøm fra bruk og senere eventuelt salg av eiendelene.

Investeringer i aksjer, obligasjoner og fondsandeler

Virkelig verdi for børsnoterte finansielle instrumenter, klassifisert som holdt for omsetning eller tilgjengelig for salg, tilsvarer notert kjøpskurs på balansedagen. For ikke-børsnoterte instrumenter er virkelig verdi basert på kjente omsetningskurser nær balansedagen eller verdilvurderinger foretatt av meglere/foretak etter vanlige benyttede verdilvurderingsmetoder.

Ikke-derivative finansielle forpliktelser

Virkelig verdi for finansielle forpliktelser beregnes for informasjonsformål, og beregnes som nåverdien av fremtidige kontantstrømmer diskontert med markedsrenten på balansedagen.

Derivater

Virkelig verdi av en rentebytteavtale er det estimerte beløp som selskapet og/eller konsernet vil motta eller måtte betale for å innfri avtalen på balansedagen, hensyntatt dagens rentenivå og motpartens kredittverdighet. Virkelig verdi av energirelaterte derivater (futures, forwards og opsjoner) er markedskurser på balansedagen. Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er basert på noterte markedskurser på balansedagen.

Verdifall

Balanseført verdi av selskapets og konsernets eiendeler blir, med unntak av varelager og utsatt skattefordel, gjennomgått på balansedagen for å vurdere om det er indikasjoner på verdifall. Dersom det foreligger slike indikasjoner, estimeres eiendelens gjenvinnbare beløp.

Tap ved verdifall innregnes når balanseført verdi av en eiendel eller kontantgenererende enhet (vurderingsenhet)

overstiger gjenvinnbart beløp. Tap ved verdifall innregnes i resultatregnskapet.

Verdifall beregnet for kontantgenererende enheter fordeles slik at balanseført verdi av eventuell goodwill i kontantgenererende enheter reduseres først. Deretter fordeles resterende verdifall på de øvrige eiendelene i enheten forholdsmessig ut i fra balanseførte verdier.

Når en nedgang i virkelig verdi på en finansiell eiendel tilgjengelig for salg, har vært ført mot andre inntekter og kostnader og det foreligger objektive bevis for at eiendelen har vært gjenstand for verdifall (verdifallet er ansett som varig eller betydelig), innregnes det akkumulerte tap som har vært ført mot andre inntekter og kostnader i resultatregnskapet selv om den finansielle eiendelen ikke har blitt realisert. Det akkumulerte tapet som innregnes i resultatregnskapet, utgjør differansen mellom anskaffelseskost ved overtakelse og dagens virkelige verdi, redusert for eventuelle verdifall på den finansielle eiendelen som tidligere har vært innregnet i resultatregnskapet.

Beregning av gjenvinnbart beløp

Gjenvinnbart beløp for eiendeler er det høyeste av netto salgspris og bruksverdi. Bruksverdi beregnes ved å diskontere forventede fremtidige kontantstrømmer til nåverdi ved å benytte diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og den risiko som er knyttet til den spesifikke eiendelen. For eiendeler som ikke hovedsakelig genererer uavhengige kontantstrømmer, fastsettes gjenvinnbart beløp for den vurderingsenheten som eiendelen tilhører.

Reversering av verdifall

Tap ved verdifall for egenkapitalinstrumenter som klassifiseres som tilgjengelig for salg, reverseres ikke over resultatregnskapet.

Tap ved verdifall av goodwill reverseres ikke.

For andre eiendeler reverseres tap ved verdifall dersom det er en endring i estimerer benyttet for å beregne gjenvinnbart beløp.

Et tap ved verdifall reverseres bare i den grad eiendelens balanseførte verdi ikke overstiger den balanseførte verdien som ville vært fastsatt, netto etter avskrivninger eller amortisering, dersom ingen tap ved verdifall hadde vært innregnet.

Ytelser til ansatte

Innskuddsbaserte pensjonsordninger

Forpliktelser til å yte tilskudd til innskuddsbaserte pensjonsordninger innregnes som kostnader i resultatregnskapet når de påløper.

Ytellesbaserte pensjonsordninger

Netto forpliktelse knyttet til ytellesbaserte pensjonsordninger beregnes separat for hver ordning ved å estimere størrelsen på fremtidige ytelser som den ansatte har opptjent gjennom sin arbeidsinnsats i inneværende og tidligere perioder. Disse fremtidige ytelsene diskonteres for å beregne nåverdien, og virkelig verdi av pensjonsmidler trekkes fra for å finne netto forpliktelse. Diskonteringsrenten tilsvarer markedsrente for foretaksobligasjoner av høy kvalitet (OMF rente) med tilnærmet samme løpetid som konsernets forpliktelser. Beregningene er gjort av en kvalifisert aktuar, og er basert på lineær oppjeningsmodell.

Når ytelsene i en pensjonsordning forbedres, innregnes den andelen av økningen i ytelsene som ansatte har opparbeidet rettighet til, som kostnad i resultatregnskapet lineært over gjennomsnittlig tidsperiode frem til de ansatte har oppnådd en ubetinget rett til de økte ytelsene. Kostnaden innregnes umiddelbart i resultatregnskapet dersom de ansatte allerede ved tildeling har fått en ubetinget rett til økte ytelser.

Aktuarielle gevinster og tap ved beregning av selskapets forpliktelse for en pensjonsordning innregnes i andre inntekter og kostnader når de oppstår. Pensjonskostnader / opptjeninger samt gevinster og tap på avkorting / avslutning innregnes i resultatet.

Netto rente ved beregning av pensjonsforpliktelse rapporteres som finansposter i resultatregnskapet.

Når beregningene resulterer i en eiendel for selskapet, begrenses innregningen av denne eiendelen til nettoen av totale urealiserte aktuarielle tap og kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening, og nåverdien av fremtidige tilbakebetalinger fra ordningen eller reduksjoner i innbetalinger til ordningen.

Avsetninger

En avsetning innregnes når det foreligger en lovbestemt eller underforstått plikt, som følge av en tidligere hendelse og det er sannsynlig at dette vil medføre en utbetaling for å gjøre opp forpliktelsen, og forpliktelsen kan måles pålitelig.

Avsetninger for omstrukturering innregnes når konsernet har godkjent en detaljert og formell omstruktureringsplan, og omstruktureringen enten er påbegynt eller kunngjort for de berørte.

Driftsinntekter

Solgte varer og leverte tjenester

Driftsinntekter fra salg av kraft og andre varer innregnes i resultatregnskapet når det vesentligste av risiko og fordeler ved eierskap har gått over til kjøper. Driftsinntekter fra utførte tjenester innregnes basert på utført arbeid. Driftsinntekter innregnes ikke hvis det er betydelig usikkerhet knyttet til om forfalte krav vil bli betalt, dersom det er sannsynlig at varene blir returnert eller i de tilfeller konsernet har styringsrett over de leverte varene.

Inntektsføring av fortjeneste på langsiktige tilvirkningskontrakter skjer i takt med fremdriften, men kun dersom prosjektets forventede inntekter og kostnader kan estimeres pålitelig. Vesentlige prosjekter som ikke er vareproduksjon og som har en leveringstid på over tre måneder behandles etter løpende avregnings metode dersom de på balansedagen viser en betydelig fullføringsgrad. Avhengig av type prosjekt beregnes fullføringsgraden som påløpte kostnader i forhold til totale estimerte kostnader, som direkte timeforbruk i prosent av totalt forventet timeforbruk eller ved en vurdering av teknisk ferdigstilling. Når prosjektets fortjeneste ikke kan estimeres pålitelig, vil kun inntekter tilsvarende påløpte prosjektkostnader inntektsføres. Eventuelle estimerte tap på prosjekter bokføres i den perioden tapet identifiseres.

Finansinntekter

Finansinntekter består av realiserte gevinster på gjelds- og egenkapitalinstrumenter tilgjengelig for salg, mottatte

utbytter, resultatandeler fra KS-investeringer, renteinntekter, agiogevinster og positiv verdiendring på finansielle instrumenter holdt for omsetning og derivater som innregnes i resultatet. Renteinntekter innregnes i resultatet basert på effektiv rentemetode etter hvert som de opptjenes.

Utbytteinntekter innregnes i resultatet på det tidspunkt rett til å motta betaling er etablert.

Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd som kompenserer for påløpte utgifter, innregnes som driftsinntekt i resultatregnskapet på en systematisk måte i de samme periodene som utgiftene påløper. Tilskudd knyttet til anskaffelsen av driftsmidler føres som reduksjon av anskaffelseskost og amortiseres i form av reduserte avskrivninger over driftsmidlenes økonomiske levetid.

Kostnader

Leiebetaling under operasjonelle leieavtaler

Leiebetalinger for operasjonelle leieavtaler innregnes i resultatregnskapet lineært over leieperioden.

Leieinsitamenter som mottas, innregnes som en integrert del av totale leiekostnader.

Finanskostnader

Finanskostnader består av rentekostnader på lån, agiotap, negativ verdiendring på derivater og finansielle instrumenter holdt for omsetning og derivater som innregnes i resultatet, og øvrige realiserte tap og nedskrivninger for verdifall på gjelds- og egenkapitalinstrumenter.

Skattekostnad

Inntektsskatt på periodens resultat består av periodeskatt og utsatt skatt. Inntektsskatt innregnes i resultatet med unntak av skatt på poster som er innregnet direkte mot egenkapitalen eller i andre inntekter og kostnader. Skatteeffekten av sistnevnte poster innregnes direkte mot egenkapitalen eller i andre inntekter og kostnader.

Periodeskatt utgjør forventet betalbar skatt på årets skattepliktige resultat til gjeldende skattesatser på balansedagen, og eventuelle korrigeringer av betalbar skatt for tidligere år.

Utsatt skatt beregnes basert på balanseorientert gjeldsmetode ved å ta hensyn til midlertidige forskjeller mellom balanseført verdi av eiendeler og forpliktelser i den finansielle rapporteringen og skattemessige verdier. Følgende midlertidige forskjeller hensyntas ikke: goodwill som ikke er skattemessig fradragsberettiget, opprinnelig innregning av eiendeler eller forpliktelser som ikke påvirker verken regnskapsmessig eller skattemessig resultat, samt forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper som ikke antas å reversere i overskuelig fremtid. Avsetningen for utsatt skatt er basert på forventninger om realisasjon av eller oppgjør for balanseførte verdier av eiendeler og forpliktelser, og beregnet med skattesatser gjeldende på balansedagen.

Eiendeler ved utsatt skatt innregnes kun i den grad det er sannsynlig at eiendelen kan utnyttes gjennom fremtidige skattepliktige resultater. Eiendeler ved utsatt skatt reduseres i den grad det ikke lenger er sannsynlig at skattefordelen vil bli realisert.

Skattefordel som bare kan utnyttes ved konsernbidrag fra morselskapet, innregnes ikke før bidragene faktisk ytes og innregnes i de enkelte selskapene.

Kontanter og kontantekvivalenter

Med kontanter menes beholdning av kontanter i kasse og i bank. Kontantekvivalenter er kortsiktige likvide investeringer som kan omgjøres til kontanter innen tre måneder til et kjent beløp og som har en uvesentlig grad av risiko. Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømpoppstillingen inkluderer ikke ubenyttet kassekreditt.

Fastsettelse og presentasjon av driftssegment

Økonomisk informasjon for Driftssegmentene fastsettes og presenteres basert på informasjonen som gis til selskapets styre, som er konsernets øverste beslutningstakere.

Regnskapsstandarder og fortolkninger utgitt men ikke tatt i bruk

IFRS-er og fortolkninger som er utgitt men som ikke er obligatoriske å anvende pr. 31.12. 2014, er ikke tatt i bruk. Basert på de vurderinger som er gjort så langt, antas følgende standarder og fortolkningsuttalelser å få effekt for fremtidig regnskapsrapportering:

IFRS 9 Finansielle instrumenter

Standarden omhandler klassifikasjon, måling og innregning av finansielle eiendeler og forpliktelser samt sikringsbokføring. Standarden vil erstatte IAS 39 på de nevnte områder. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler klassifiseres inn i tre kategorier: virkelig verdi over resultatet, amortisert kost og virkelig verdi over andre inntekter og kostnader. Klassifiseringen vil avhenge av hvilken forretningsmodell for styring av finansielle instrumenter som er benyttet, samt karakteristika ved kontantstrømmene til det enkelte instrumentet. IFRS 9 forenkler kravene til sikringsbokføring ved at sikringseffektiviteten knyttes nærmere ledelsens risikostyring og gir større rom for vurdering. Sikringsdokumentasjon kreves fortsatt, men det er forenklinger i krav til testing av sikringsforhold. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2018.

Konsernet har ikke fullt ut vurdert virkningen av IFRS 9.

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter

Standarden erstatter IAS 18 Driftsinntekter og IAS 11 Anleggskontrakter og tilhørende tolkninger.

Den nye standarden krever at en kundekontrakt inndeles i de enkelte plikter til ytelse. En plikt til ytelse kan være en vare eller tjeneste. Inntekt regnskapsføres når en kunde oppnår kontroll over en vare eller tjeneste, og dermed har muligheten til å bestemme bruken av og kan motta fordelene fra varen eller tjenesten. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2017, men tidliganvendelse er tillatt.

Konsernet har fortsatt ikke fullt ut vurdert virkningen av IFRS 15.

Note 1 Segmentrapportering

(1 000 NOK)

Segmentinformasjon presenteres for selskapets og konsernets virksomhetssegmenter. Inndelingen i virksomhetssegmenter viser de største datterselskapene som egne segmenter. Dette er basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur.

Internprisingen mellom segmentene er basert på prinsippet om armlengdes avstand. Segmentresultat, eiendeler og forpliktelser inkluderer poster som relaterer seg direkte til segmentene samt poster som allokeres ut i fra en rimelig fordelingsnøkkel.

Annen virksomhet består av selskapene: Scanmatic Eiendom, Arendal Lufthavn Gullknapp, Kelin Kraft, Songe Træsliperi, Subsea Cabling Technology og Norsk Vekst.

* Tekna er konsolidert fra 8/7-2013. ** Netto finans inkluderer også andel resultat fra TS

Konsern	Salg av kraft		Finansvirksomhet		Glamox		EFD		Powel	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	137 265	150 384	853	1 161	2 221 516	1 996 978	899 037	788 506	452 815	377 238
Driftskostnader	51 166	49 959	9 857	9 303	1 918 431	1 749 554	814 203	784 781	405 097	326 868
Av- og nedskrivninger	6 798	6 920	69 582	62 163	41 480	42 473	33 262	36 058	44 368	35 842
Driftsresultat	79 301	93 505	-78 586	-70 305	261 605	204 950	51 571	-32 332	3 350	14 528
Netto finans **			-28 418	-15 055	-36 583	-3 067	11 014	-32	13 008	5 313
Skattekostnad	42 120	44 719	-55 222	-51 724	59 648	52 153	19 915	16 467	4 425	6 663
Årsresultat	37 180	48 786	-51 782	-33 635	165 374	149 731	42 671	-48 831	11 933	13 178
Segmenteiendeler	332 241	296 053	2 909 820	2 962 762	1 117 657	1 398 491	824 027	740 172	377 379	329 618
Segmentforpliktelser	66 499	54 572	2 032 395	1 777 481	682 694	663 584	526 555	507 456	228 070	155 262
Netto renteb. gjeld			1 723 410	1 515 011	-932	-328 678	115 564	156 669	15 779	-13 323

Konsern forts	NSSL		Cogen		Scanmatic		Markedskraft		Tekna *	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	529 578	467 372	338 839	490 612	292 428	165 236	120 879	106 796	45 531	34 807
Driftskostnader	426 150	377 068	360 384	494 235	267 994	155 142	111 702	101 454	56 593	33 562
Av- og nedskrivninger	35 289	29 593	5 404	140 899	663	487	3 541	3 520	6 764	3 545
Driftsresultat	68 139	60 710	-26 950	-144 522	23 771	9 607	5 636	1 822	-17 825	-2 300
Netto finans **	-411	440	-13 894	-4 387	286	-113	3 970	4 479	-1 919	-791
Skattekostnad	15 940	15 197	-2 519	-44 988	6 596	2 820	3 347	1 626	-5 511	-547
Årsresultat	51 788	45 953	-38 325	-103 921	17 461	6 674	6 260	4 674	-14 233	-2 544
Segmenteiendeler	461 119	316 834	334 593	349 521	105 511	76 701	184 691	208 088	131 203	115 745
Segmentforpliktelser	232 458	168 327	336 112	314 744	73 206	54 499	125 888	142 056	90 730	73 963
Netto renteb. gjeld	-16 309	-67 133	188 000	155 700	-27 740	-19 679	-100 319	-110 601	60 780	51 842

Konsern forts	Annen virksomhet		Sum	
	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	11 344	20 501	5 050 085	4 599 592
Driftskostnader	14 989	20 608	4 436 565	4 102 536
Av- og nedskrivninger	341	363	247 493	361 863
Driftsresultat	-3 986	-471	366 026	135 193
Netto finans **	-200	-88	-53 146	-13 301
Skattekostnad	-767	228	87 972	42 614
Årsresultat	-3 419	-786	224 909	79 277
Segmenteiendeler	116 694	102 520	6 894 934	6 896 506
Segmentforpliktelser	13 459	16 919	4 408 066	3 928 863
Netto renteb. gjeld	-7 686	6 912	1 950 548	1 346 720

Geografisk område	Norge		Europa		Asia		Nordamerika m.m.		Konsolidert	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	1 534 290	1 302 917	2 418 746	2 383 301	701 656	606 499	395 394	306 875	5 050 086	4 599 592
Segmenteiendeler	4 444 408	4 645 912	1 797 421	1 710 068	392 775	286 216	260 330	254 310	6 894 934	6 896 506

Morselskap	Salg av kraft		Finansvirksomhet		Sum	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	137 265	150 384	853	1 161	138 118	151 546
Driftskostnader	51 166	49 959	9 857	9 303	61 023	59 262
Av- og nedskrivninger	6 798	6 920			6 798	6 920
Driftsresultat	79 301	93 505	-9 004	-8 142	70 296	85 363
Netto finans			348 007	-11 052	348 007	-11 052
Skattekostnad	42 120	44 719	-36 568	-31 464	5 552	13 255
Årsresultat	37 180	48 786	375 571	12 271	412 752	61 056
Segmenteiendeler	332 241	296 053	3 917 469	3 779 643	4 249 710	4 075 696
Segmentforpliktelser	66 499	54 572	2 155 382	1 840 343	2 221 881	1 894 915
Netto renteb. gjeld			1 959 155	1 704 384	1 959 155	1 704 384

Note 2 Annen driftsinntekt / Salgsinntekter*Annen driftsinntekt*

Leieinntekter

Andre driftsinntekter

Sum annen driftsinntekt

Konsern		Morselskap	
2014	2013	2014	2013
3 117	3 217	440	434
81 212	49 858	1 684	1 672
84 329	53 076	2 124	2 106

Salgsinntekter

Salgsinntektene er spesifisert på morselskap og datterselskap i note 1 Segmentrapportering. Det fremgår av styrets beretning hva de enkelte selskapers omsetning består av.

Note 3**Overtagelse av datterselskap i 2014****NSSL Global Ltds overtagelse av ESL Holding Aps i Danmark/Tyskland**

Den 17. september 2014 overtok NSSL Global Ltd. (NSSL) 100% av aksjene i ESL Holding Aps (ESL).

Det ble ytet kontant oppgjør på i alt tNOK 84.747 Av dette benyttet de tidligere eierne av ESL tNOK 67.498 til å kjøpe 45,4% av aksjene i selskapet NSSMAN Ltd som igjen eier 20% av aksjene i NSSL. Det er inngått avtale om ytterligere betaling på maksimalt tNOK 29.967 under gitte forutsetninger. Sansynligheten for at dette inntreffer er vurdert til under 50% og det er derfor ikke avsatt til dette. ESL leverer produkter og tjenester innen satellittkommunikasjon, vesentlig til kunder i offentlig og maritim sektor. ESL Holding Aps er morselskap til seks datterselskap, ett i Danmark, ett i Polen og fire i Tyskland. Omsetning og resultat fra ESL er inkludert i konsernets resultat pr. fjerde kvartal 2014 med en omsetning på tNOK 47.356 og et resultat på tNOK 0,4. ESLs omsetning i 2014 er på tNOK 209.677 og resultatet for 2014 er på tNOK 4.726.

Overtakelsen hadde følgende effekt på eiendeler og forpliktelser på overtagelsestidspunktet:

	Balanseført verdi før overtakelse. Tall i tGBP	Virkelig verdi justeringer. Tall i tGBP	Innregnede beløp ved overtakelse. Tall i tGBP	Innregnede beløp ved overtakelse. Tall i tNOK
Eiendom, anlegg og utstyr	116		116	1 209
Goodwill		8 728	8 728	90 122
Andre immaterielle eiendeler	2		2	21
Eiendel ved utsatt skatt	56		56	585
Varebeholdninger	2 190		2 190	22 873
Kundefordringer og andre fordringer	2 859		2 859	29 859
Kontanter og kontantekvivalenter	139		139	1 456
Rentebærende lån og kreditter	-910		-910	-9 509
Ytelser til ansatte	-65		-65	-677
Andre avsetninger	-1 076		-1 076	-11 236
Leverandørgjeld og andre bet. forpl.	-3 490		-3 490	-36 454
Andre kortsiktige forpliktelser	-81		-81	-848
Betalbar skatt	-254		-254	-2 654
Netto identifiserbare eiendeler og forpl.	-514	8 728	8 214	84 747
Kontanter overtatt				-1 456
Netto utgående kontantstrøm (tNOK)				83 291

Balanseførte verdier før overtagelsen var basert på regnskapsprinsipper i henhold til UK-GAAP. Eiendeler og forpliktelser ble vurdert til virkelig verdi ved overtagelsen. Verdivurderinger under IFRS er vurdert til å være tilnærmet lik verdivurderinger under UK-GAAP.

Overtagelse av datterselskap i 2013**Overtagelse av Tekna Holdings Canada Inc.**

I juli 2013 overtok konsernet 51% av aksjene i Tekna og ble dermed eier av 100% av aksjekapitalen.

Det ble ytet kontant oppgjør på i alt tNOK 76 260. De tidligere ervervede 49% av aksjene hadde en balanseført verdi i konsernet på tNOK 42 586 og ble eiet av datterselskapet EFD. Se nedenfor om effekten av oppkjøpet. Selskapet produserer utstyr for produksjon av sfæriske mikro- og nanopartikler. Produksjonen skjer i plasma frembrakt ved elektrisk induksjon. Tekna har også et datterselskap for produksjon av slike pulver.

Fra dato for innkonsolideringen og frem til utgangen av 2013 bidro datterselskapet med brutto omsetning på tNOK 34 807 og et underskudd på tNOK 2 544. Dersom overtagelsen hadde skjedd 1. januar 2013, ville estimert omsetning for året fra Tekna ha utgjort tNOK 65 337 og estimert konsolidert resultat for året tNOK -8 012

Overtakelsen hadde følgende effekt på eiendeler og forpliktelser på overtakelsestidspunktet:

	Balanseført verdi før overtakelse. Tall i tCAD	Virkelig verdi justeringer. Tall i tCAD	Innregnede beløp ved overtakelse. Tall i tCAD	Innregnede beløp ved overtakelse. Tall i tNOK
Eiendom, anlegg og utstyr	8 514		8 514	50 421
Andre immaterielle eiendeler	1 230	23 947	25 176	149 094
Eiendel ved utsatt skatt	3 458		3 458	20 477
Varebeholdninger	7 255		7 255	42 965
Kundefordringer og andre fordringer	2 102		2 102	12 446
Utsatt skatt	-1 045	-6 442	-7 487	-44 336
Rentebærende lån og kreditter	-3 674		-3 674	-21 757
Ytelser til ansatte	-8		-8	-49
Andre avsetninger	-1 330		-1 330	-7 875
Leverandørgjeld og andre bet.forpl.	-4 794		-4 794	-28 391
Andre kortsiktige forpliktelser	-3 963		-3 963	-23 466
Netto identifiserbare eiendeler og forpl.	7 745	17 505	25 250	149 530
Ervervet ved tidligere kjøp (tNOK)				42 711
Ervervet ved årets oppkjøp (tNOK)				76 260
Kontanter overtatt				
Netto utgående kontantstrøm (tNOK)				76 260

Regnskapsmessig effekt ved oppkjøp av Tekna

Ved oppkjøp i tilknyttede selskaper skal gamle aksjer behandles som om de er realisert og tilbakekjøpt. I konsernregnskapet medfører dette en gevinst på de gamle aksjene på tNOK 30 684. Gevinsten er inkludert i finansinntektene.

Oppkjøp i datterselskapet Powel ASA

Powel har i 2013 gjennomført oppkjøp av Optimization Partner Stockholm AB, Delta Energy Solution AG og Cascade AS.

100% av aksjene i Optimization Partner Stockholm AB (nå Powel AB) ble overtatt 2. juli 2013. Selskapet er lokalisert i Stockholm, Sverige, og er en leverandør av optimeringsløsninger og kompetanse til kunder innenfor bransjene energi, stål, logistikk og finans. Oppkjøpet styrker Powels optimeringskompetanse, og vil bety enda bedre modeller og løsninger for beslutningsstøtte. I tillegg åpner det nye muligheter for skreddersøm av optimeringsløsninger for Powels kunder.

100% av aksjene i Delta Energy Solution AG (nå Powel AG) ble overtatt 6. september 2013. Selskapet er lokalisert i Basel, Sveits, og er en leverandør av løsninger og tjenester knyttet til handel og logistikk for strøm og gass. Selskapet er interessant for Powel både i forbindelse med komplementering av produktporteføljen og det strategiske målet om å entre markedet i Sentral-Europa. Selskapet har et sterkt teknologisk fundament, en etablert organisasjon, og relasjon til flere interessante kunder.

100% av aksjene i Cascade AS ble overtatt 11. desember 2013. Selskapet er lokalisert i Tønsberg, Norge, og er en leverandør av kompetanse og programvareløsninger for drift og forvaltning av nett. Cascades nettinformasjonsystem OpenNIS er i bruk i rundt 50 norske energiselskaper. Oppkjøpet styrker Powels portefølje og kompetanse på et sentralt forretningsområde, og muliggjør enda bedre, integrerte løsninger for prosess- og beslutningsstøtte for nettselskap i alle størrelseskategorier. I tillegg åpner det nye muligheter for integrasjon av fag- og prosessmoduler fra begge leverandører uavhengig av NIS-system.

Oppkjøpene hadde følgende effekt på konsernets eiendeler og gjeld i nett virkelige verdier (tall i tNOK) på oppkjøpstidspunktet:

	Delta Energy Optimization			
	Solution	Partner	Cascade	Totalt
Goodwill	5 466	3 268	19 617	28 351
Andre immaterielle eiendeler	20 364	4 244	21 000	45 608
Utsatt skatt	766	-1 146	-5 670	-6 050
Inventar og utstyr og andre anleggsmidler	1 924	23	312	2 259
Kundefordringer og andre fordringer	3 142	383	3 288	6 813
Kontanter	-5 832	1 974	4 434	576
Pensjon og annen langsiktig gjeld	-10 312			-10 312
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	-6 290	-333	-3 729	-10 352
Netto identifiserbar eiendeler og gjeld	9 228	8 413	39 252	56 893
Kontanter overtatt	-5 832	1 974	4 434	576
Netto utgående kontantstrøm	-15 060	-6 439	-34 818	-56 317

I forbindelse med oppkjøp av datterselskap er det beregnet potensielle utbetaling av tNOK 10 560 som følge av earn out avtaler. Dette beløpet er oppført som langsiktig gjeld i morselskapet og som del av oppkjøpsanalysen over.

Note 4 Lønn og andre ytelser til ansatte

	Konsern		Morselskap	
	2014	2013	2014	2013
Lønn	1 265 615	1 117 112	19 887	19 886
Folketrygdavgift	187 759	170 570	2 949	2 541
Pensjonskostnader	74 837	59 806	3 403	2 971
Andre ytelser	78 741	82 039	656	902
Sum lønn og andre ytelser	1 606 952	1 429 527	26 895	26 300
Antall årsverk	3 027	2 895	19	19

	Lønn honorarer	Bonus	Natural- ytelser	Samlet godtgjørelse	Period. pensjons- kostnad	Antall styre- møter (i)
Ledende ansatte						
Sverre Valvik, adm.direktør Arendals Fossekompani	2 383	859	158	3 400	473	
Thor R. Gabrielsen, økonomisjef Arendals Fossekompani	1 045	200	17	1 262	247	
Sam C Syvertsen, investeringsdirektør Arendals Fossekompani	1 864	300	17	2 181	698	
Morten Henriksen, teknisk direktør Arendals Fossekompani	1 781	290	17	2 088	419	
Gunnar Line, controller Arendals Fossekompani	1 045	200	17	1 262	211	
Kjell Stamnes, adm.direktør Glamox	2 978	981	154	4 113	764	
Bjørn Eldar Petersen, adm.direktør EFD induction	2 119	715	192	3 027	368	
Bård Benum, adm.direktør Powel	2 426	625	214	3 265	588	
Torkil Mogstad, adm.direktør Markedskraft	1 586	20	15	1 621	219	
Tor Kim Steinsland, adm.direktør Scanmatic	1 161	358	42	1 561	135	
Harald Markvardsen, adm.direktør Kelin Kraft	1 129	-	13	1 142	207	
Sally-Anne Ray, adm.direktør NSSGlobal	1 244	1 159	174	2 577	62	
Antonio Quilez, adm.direktør Cogen	1 343	-	67	1 410	-	
Luc Dionne, adm direktør Tekna (fra 1. april til 31.12 2014)	719	-	17	736	-	
Medlemmer av styre, revisjons- og kompensasjonskom.						
Erik Must, styrets leder	254			254		7
Øyvinn A. Brøymer, styrets nestleder	253			253		7
Kjell Chr. Ulrichsen, styremedlem	193			193		6
Morten Bergesen, styremedlem	229			229		7
Marianne Lie, styremedlem	238			238		6
Heidi Marie Petersen, styremedlem	193			193		7
Marianne Sigurdson Lyngvi, styremedlem	202			202		6
Samlet godtgjørelse	24 386	5 707	1 114	31 208	4 391	

(i) Det er avholdt 7 styremøter i 2014

I tillegg er utbetalt tNOK 268 i pensjon til tidligere styremedlemmer. Nåværende styremedlemmer opptjener ingen rett til pensjon.

Ledende ansatte deltar i den kollektive pensjonsordningen for ansatte i mor- og datterselskaper.

Jfr. beskrivelsen i pensjonsnoten. Ved full opptjeningstid på 30 år gir ordningene rett til fra 60% til 70% av sluttlønn.

I morselskapet er det en tilleggspensjonsordning for ansatte med pensjonsgrunnlag utover 12G. Ytelsene ved full opptjening ligger på samme nivå som for lønnsgrunnlag under 12G, 66%.

Bonus, opsjoner og andre ytelser inngår ikke i pensjonsgrunnlaget.

Adm.direktør i datterselskapet EFD har i tillegg til medlemskap i selskapets pensjonsordning, en avtale som innebærer at selskapet årlig betaler 25% av grunnlønnen over 12G i tilskudd til en separat pensjonsordning.

Adm.direktør i Powel har en avtale som innebærer en pensjon fra fylte 67 år på 66% av pensjonsgrunnlaget som p.t. utgjør mNOK 1,9, som justeres årlig med gjennomsnittlig lønnsvekst til ledere i selskapet. For 2014 ble i henhold til avtale utbetalt en bonus tilsvarende 2 månedslønninger samt 25.000 aksjer i selskapet til kostpris kr 0.-

Konsernledelsen har ikke mottatt godtgjørelser eller økonomiske fordeler fra andre foretak i samme konsern, enn det som er vist over. Det er ikke gitt tilleggsgodtgjørelse for spesielle tjenester utenfor de normale funksjoner for en leder.

Heidi Marie Petersen har mottatt kr 138.600 for styreverv i datterselskapet Glamox, og Morten Bergesen

EUR 15.000 for styreverv i datterselskapet Cogen.

Arendals Fossekompani Pensjonskasse ble lukket for opptak av nye medlemmer 31.12.2010. Nye ansatte i morselskap og datterselskapene Markedskraft, Scanmatic og Kelin Kraft meldes inn i en ordning med innskuddspensjon.

Vedrørende lån og sikkerhetsstillelse for medlemmer av ledergruppen, styret og andre valgte selskapsorganer, vises til note 23.

Note 4 forts**Betingelser adm. direktør i morselskap og datterselskap:**

For adm. direktør i morselskap er avtalt følgende vederlag ved opphør av ansettelsesforholdet:

Lønn utbetales i oppsigelsestiden (6 mnd.) med tillegg av lønn i påfølgende 6 mnd. I opprinnelig ansettelsesavtale er pensjonsalder fastsatt til 65 år. Avtalen gir rett til pensjon fra selskapet, tilsvarende 80–70 % av pensjonsgrunnlaget, i perioden fra 65 år frem til normal pensjonsalder 67 år. Fra sistnevnte tidspunkt utgjør pensjonen 66 % av pensjonsgrunnlaget, som p.t. utgjør tNOK 1.774. Beløpet indeksreguleres.

Det er inngått en tilleggsavtale som innebærer at adm. direktør fortsetter i stillingen i to år utover fylte 65 år, frem til 30.06.2016.

Tilleggsavtalen viderefører lønn og øvrige betingelser som i opprinnelig avtale.

Som kompensasjon for bortfall av pensjon i perioden fra fylte 65 år, utbetales et tilsvarende beløp ved fratreden i stillingen.

Ved fratredelse etter anmodning fra styret har adm.direktør i datterselskapet EFD en oppsigelsestid på tolv måneder.

For adm.direktør i datterselskapene Powel, Cogen, Markedskraft og Kelin Kraft utbetales lønn i oppsigelsestiden med tillegg av lønn i påfølgende inntil 6 mnd. Adm.direktør i Glamox har i sin avtale en ytelsesbasert pensjonsordning på 70% av grunnlønn fra og med 65 år til 67 år. Fra og med 67 år til 70 år er ytelsen 65% av grunnlønn, og deretter 60% av grunnlønn.

Adm.direktør har avtale om fratredelse ved fylte 65 år. Avtalen er forlenget med ett år og konsernsjefen fratrer 24. juni 2015.

Pensjonsforpliktelser / kostnader

Konsernets norske selskaper er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Pensjonsordningene tilfredsstiller lovens krav. Pensjonsordningen omfatter alderspensjon, uførepensjon og etterlattepensjon. Ytelsene for uførepensjon og etterlattepensjon utgjør det samme som ytelsene for alderspensjon. Den periodiserte pensjonskostnaden angitt foran, tilsvarende brutto pensjonskostnad.

	Konsern		Morselskap	
	2014	2013	2014	2013
<i>Pensjonsforpliktelse</i>				
Nåverdi av usikrede forpliktelser	68 844	53 803	17 641	8 030
Nåverdi av sikrede forpliktelser	443 328	362 910	49 431	47 173
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-333 129	-305 117	-44 646	-41 263
Innregnet arbeidsgiveravgift	20 160	8 323	3 162	1 966
Nåverdi av netto forpliktelser	199 202	119 919	25 588	15 906
Ikke innregnede aktuarielle gevinster og tap				
Sum ytelser til ansatte	199 202	119 919	25 588	15 906
Herav presentert som pensjonsmidler	2 179	5 036		
Andre pensjonsforpliktelser	4 062	3 992		
Netto pensjonsforpliktelser	205 443	128 947	25 588	15 906
<i>Endring i innregning nettoforpliktelse for ytelsesbasert pensjon</i>				
Netto sikrede ytelsesbasert pensjonsforpliktelse per 1. januar	56 705	46 501	55	7 416
Forpliktelse usikrede ordninger per 1. januar	63 142	53 706	15 852	9 415
Innskudd mottatt	-34 163	-24 858	-4 020	-4 682
Utbetalt fra ordningen	-3 195	-3 451	-561	-564
Aktuarielle (gevinster) tap fra totalresultatet	87 247	23 556	10 463	952
Effekt ved endring av pensjonsplan	-1 451			
Valutakursendringer pensjonsforpliktelse	3 048	649		
Kostnader vedrørende ytelsesbaserte ordninger	27 869	23 817	3 799	3 368
Nettoforpliktelse for ytelsesbaserte ordninger per 31.12	199 202	119 919	25 588	15 906
<i>Kostnader innregnet i resultatregnskapet</i>				
Kostnader vedrørende denne periodens pensjonsopptjening	21 638	18 958	2 606	2 470
Rente på forpliktelsene	15 079	8 748	2 212	1 996
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-12 018	-6 648	-1 723	-1 514
Innregnet arbeidsgiveravgift	3 169	2 759	703	416
Kostnader ved ytelsesbaserte ordninger	27 868	23 818	3 799	3 368
Kostnader ved innskuddsbaserte ordninger	49 389	37 185	94	85
Nettorente pensjonsforpliktelser overført finans	-2 420	-1 197	-489	-482
Sum pensjonskostnader	74 837	59 806	3 403	2 971
<i>Kostnaden er innregnet i flg poster i resultatregnskapet</i>				
Faktisk avkastning på pensjonsmidler	12 808	10 037	2 709	2 410

Forutsetninger for ytelsesbaserte pensjonsordninger

Vesentlige aktuariemessige forutsetninger på balansedagen (presentert som vektete gjennomsnitt):

Tabell K2013BE benyttet ved beregning av levealder.

	Konsern		Morselskap	
	2014	2013	2014	2013
Diskonteringsrente 31.12	2,30 %	4,10 %	2,30 %	4,10 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler 31.12	2,30 %	4,10 %	2,30 %	4,10 %
Fremtidig lønnsvekst	2,75 %	3,75 %	2,75 %	3,75 %
Forventet G-regulering	2,50 %	3,50 %	2,50 %	3,50 %
Fremtidig regulering av pensjoner	0,00 %	0,60 %	0,00 %	0,60 %

Investeringsprofil for pensjonsmidlene i konsernet

	Aksjer	Omløps obligasjoner	Penge marked	Anleggs obligasjoner	Annet
31.12.2013	15 %	46 %	14 %	16 %	10 %
31.12.2014	17 %	31 %	20 %	20 %	12 %

Utvikling av sikrede pensjonsforpliktelser i konsernet

	2014	2013	2012	2011	2010
Nåverdi av sikret ytelsesbasert pensjonsforpliktelse	443 328	362 910	277 389	390 987	325 309
Virkelig verdi av pensjonsmidler	333 129	305 117	243 252	261 247	223 454
Underskudd (overskudd) i ordningen	110 199	57 793	34 137	129 740	101 855
Akkumulert estimatavvik konsern				-114 070	-80 210

Note 5 - Eiendom, anlegg og utstyr

Konsern

2013

Anskaffelseskost

	Under oppføring	Vann kraftverk	CHP-anlegg *	Annen eiendom	Maskiner inventar	Sum
Balanse pr. 1. januar	1 069	305 113	522 034	547 098	828 231	2 203 545
Anskaffelser	11 465	88	592	2 506	84 851	99 503
Overført fra/ reklassifisert til under oppføring	77 636			-64 474	-13 163	
Overtatt i virksomhetssammenslutning og oppkjøp			219	25 540	68 200	93 958
Avgang		-197	-116		-19 202	-19 515
Valutakursendringer			69 443	13 875	60 012	143 330
Balanse pr. 31. desember	90 170	305 005	592 171	524 545	1 008 930	2 520 821
<i>Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger</i>						
Balanse pr. 1. januar		143 468	296 622	148 104	569 919	1 158 113
Overtatt i virksomhetssammenslutning og oppkjøp			-7 465	5 985	36 792	35 312
Årets ordinære avskrivninger		6 026	30 500	19 411	87 847	143 784
Nedskrivning for verdifall			109 318	1 917		111 235
Avgang		-197	-99		-16 363	-16 659
Valutakursendringer			35 194	10 939	38 439	84 572
Balanse pr. 31. desember		149 297	464 070	186 356	716 634	1 516 356
Bokført verdi pr.1 januar	1 069	161 645	225 412	398 994	258 313	1 045 433
Bokført verdi pr. 31 desember	90 170	155 708	128 101	338 190	292 297	1 004 465

2014

Anskaffelseskost

	Under oppføring	Vann kraftverk	CHP-anlegg	Annen eiendom	Maskiner inventar	Sum
Balanse pr. 1. januar	90 170	305 005	592 171	524 545	1 008 930	2 520 821
Anskaffelser	6 247	8 411	781	3 890	110 275	129 604
Overtatt i virksomhetssammenslutning og oppkjøp				327	5 795	6 122
Avgang			-1 806	-144	-58 227	-60 177
Valutakursendringer			-76	19 153	77 092	96 170
Balanse pr. 31. desember	96 417	313 416	591 071	547 772	1 143 865	2 692 541
<i>Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger</i>						
Balanse pr. 1. januar		149 297	464 070	186 356	716 634	1 516 356
Overtatt i virksomhetssammenslutning og oppkjøp					568	568
Årets ordinære avskrivninger		5 808	5 525	20 666	96 543	128 543
Nedskrivning for verdifall			-1 290			-1 290
Avgang			-3 202	-121	-56 953	-60 276
Valutakursendringer			-9 639	7 701	54 887	52 949
Balanse pr. 31. desember		155 105	455 463	214 602	811 679	1 636 850
Bokført verdi pr.1 januar	90 170	155 708	128 101	338 190	292 297	1 004 465
Bokført verdi pr. 31 desember	96 417	158 311	135 607	333 170	332 186	1 055 691

* CHP-anlegg er kombinerte fjernvarme og gasskraftverk i Cogen.

Sikkerhetsstillelser

Pr. 31. desember 2014 er driftsmidler i datterselskapene med en bokført verdi på tNOK 766 873 (2013: tNOK 683 639)

stillet som sikkerhet for banklån (se note 17).

I posten "Annen eiendom" inngår en finansiell leieavtale som er nærmere omtalt i note 19.

Nedskrivning for verdifall

Endring i rammebetingelser for kraftprodusenter i Spania indikerte i 2013 verdifall på Cogens kraftproduserende enheter.

En verddivurdering medførte at konsernet har nedskrevet verdier knyttet til Cogens anlegg med tNOK 109 318. Nedskrivningen får skattemessig effekt. Restverdien etter nedskrivning er på tNOK 128 101.

Tilsvarende nedskrivning ble foretatt i morselskapets aksjer i 2013 i Cogen med tNOK 76 523 uten skattemessig effekt.

Verddivurderingen er foretatt på bakgrunn av ledelsens beste estimat for rammevilkår for kraftsektoren i Spania. Det er benyttet en WACC på 7,0%. I 2014 har en oppdatering av verddivurderingene medført en reversering av nedskrivningene med tNOK 1 290.

Se også note 20 Hendelser etter balansedagen.

Note 5 - Eiendom, anlegg og utstyr forts.

Morselskapet

2013

Anskaffelseskost

Balanse pr. 1. januar

Anskaffelser

Avgang

Balanse pr. 31. desember

Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger

Balanse pr. 1. januar

Årets ordinære avskrivninger

Avgang

Balanse pr. 31. desember

Bokført verdi pr.1 januar

Bokført verdi pr. 31 desember

Under oppføring	Vann kraftverk	Annen eiendom	Maskiner inventar	Sum
1 069	305 113	6 317	5 740	318 239
1 013	88		988	2 090
	-197		-818	-1 015
2 082	305 005	6 317	5 911	319 315
	143 468	1 858	4 307	149 632
	6 026	129	426	6 581
	-197		-818	-1 015
	149 297	1 987	3 915	155 199
1 069	161 645	4 459	1 433	168 607
2 082	155 708	4 330	1 996	164 116

2014

Anskaffelseskost

Balanse pr. 1. januar

Anskaffelser

Avgang

Balanse pr. 31. desember

Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger

Balanse pr. 1. januar

Årets ordinære avskrivninger

Avgang

Balanse pr. 31. desember

Bokført verdi pr.1 januar

Bokført verdi pr. 31 desember

Under oppføring	Vann kraftverk	Annen eiendom	Maskiner inventar	Sum
2 082	305 005	6 317	5 911	319 315
80	8 411	2 042	1 244	11 778
			-557	-557
2 163	313 416	8 360	6 598	330 536
	149 297	1 987	3 915	155 199
	5 808	129	527	6 464
			-534	-534
	155 105	2 116	3 909	161 130
2 082	155 708	4 330	1 996	164 116
2 163	158 311	6 244	2 689	169 407

Note 6 - Immaterielle eiendeler

Konsern

2013

Anskaffelseskost

Balanse pr. 1. januar	824 564	600 011	12 250	1 436 825
Kjøp	47 307	55		47 361
Overtatt i virksomhetssammenslutning og oppkjøp	195 867	27 788		223 655
Avgang	-20 765	-1 350		-22 115
Valutakursendringer	12 043	20 845		32 888
Balanse pr. 31. desember	1 059 015	647 349	12 250	1 718 614

Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger

Balanse pr. 1. januar	368 838	115 882	5 109	489 829
Overtatt i virksomhetssammenslutning og oppkjøp	12 160			12 160
Årets ordinære avskrivninger	99 826	270	245	100 341
Årets nedskrivning for/ -reversering av verdifall		6 504		6 504
Avgang		-270		-270
Valutakursendringer	5 008	4 019		9 027
Balanse pr. 31. desember	485 833	126 404	5 354	617 591

Bokført verdi 1. januar

455 726	484 129	7 141	946 996
---------	---------	-------	---------

Bokført verdi 31. desember

573 183	520 944	6 896	1 101 023
---------	---------	-------	-----------

2014

Anskaffelseskost

Balanse pr. 1. januar	1 059 015	647 349	12 250	1 718 614
Kjøp	38 834			38 834
Overtatt i virksomhetssammenslutning og oppkjøp	2 557	107 972		110 529
Avgang	-41 024			-41 024
Valutakursendringer	31 462	28 429		59 891
Balanse pr. 31. desember	1 090 844	783 749	12 250	1 886 843

Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger

Balanse pr. 1. januar	485 833	126 404	5 354	617 591
Overtatt i virksomhetssammenslutning og oppkjøp	1 248	381		1 628
Årets ordinære avskrivninger	112 305		245	112 550
Årets nedskrivning for verdifall		7 691		7 691
Avgang	-31 990			-31 990
Valutakursendringer	9 072	5 393		14 465
Balanse pr. 31. desember	576 468	139 869	5 599	721 936

Bokført verdi 1. januar

573 183	520 944	6 896	1 101 023
---------	---------	-------	-----------

Bokført verdi 31. desember

514 376	643 880	6 651	1 164 908
---------	---------	-------	-----------

Morselskap

2013

Anskaffelseskost

Balanse pr. 1. januar	471		12 250	12 721
Balanse pr. 31. desember	471		12 250	12 721

Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger

Balanse pr. 1. januar	281		5 109	5 390
Årets ordinære avskrivninger	94		245	339
Balanse pr. 31. desember	375		5 354	5 729

Bokført verdi 1. januar

191		7 141	7 332
-----	--	-------	-------

Bokført verdi 31. desember

97		6 896	6 993
----	--	-------	-------

2014

Anskaffelseskost

Balanse pr. 1. januar	471		12 250	12 721
Balanse pr. 31. desember	471		12 250	12 721

Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger

Balanse pr. 1. januar	375		5 354	5 729
Årets ordinære avskrivninger	89		245	334
Balanse pr. 31. desember	464		5 599	6 063

Bokført verdi 1. januar

97		6 896	6 993
----	--	-------	-------

Bokført verdi 31. desember

7		6 651	6 658
---	--	-------	-------

Av konsernets samlede immaterielle eiendeler gir oppstillingen nedenfor en oversikt over merverdier som er aktivert i forbindelse med morselskapets oppkjøp av andre selskaper, jfr note 3.

	Immater. eiendeler	Goodwill	Konsesjoner	Sum
Aktivert ved oppkjøp (inkl valutakursendringer)	551 712	375 311		927 023
Akkumulerte avskrivninger pr 1/1 i regnskapsåret	-136 806			-136 806
Årets ordinære avskrivninger	-67 191			-67 191
Årets valutakursendringer	18 610	14 467		33 076
Bokført verdi 31. desember merverdier fra oppkjøp	366 325	389 777		756 102
Immaterielle eiendeler fra mor og datterselskaper	148 051	254 103	6 651	408 805
Sum immaterielle eiendeler	514 376	643 880	6 651	1 164 907

Av immaterielle eiendeler er tNOK 148 051 aktiverte utviklingskostnader og lisenser for software i morselskapet, Glamox, Markedskraft, Keln Kraft, Tekna, EFD, Powel og Cogen. De resterende tNOK 366 325 er fordelt med tNOK 42 000 på Powel, tNOK 33 267 på NSSL, tNOK 160 596 på Glamox og tNOK 130 463 på Tekna og er merverdier knyttet til kundeforhold, kunde kontrakter, patenter og varemerker i disse selskapene. Av goodwill er tNOK 5 764 henført til investeringen i Markedskraft, tNOK 110 605 er henført til investeringen i EFD, tNOK 123 723 er henført til investeringen i Powel, tNOK 241 918 er henført til investeringen i NSSL, tNOK 5 548 er henført til investeringene i Cogen og tNOK 156 323 er henført til investeringen i Glamox. Konsesjonsrettighetene avskrives over konsesjonsperioden (50 år).

Goodwill testes årlig for verdifall, (se regnskapsprinsipper og note 21).

Gjenvinnbart beløp for goodwill er estimert på grunnlag av bruksverdi. Beregnet bruksverdi er basert på nediskonterte framtidige kontantstrømmer. Ved oppkjøpet av Tekna i juli 2013 ble ikke noen deler av merverdiene henført til goodwill. Bruksverdien for 2014 er beregnet på tilsvarende måte som for 2013. Følgende metoder er benyttet:

Glamox

Basert på ledelsens budsjetter for 2015 og fremskrivninger frem til og med 2023, er det utarbeidet en nåverdiberegning basert på kontantstrømmer etter skatt fra eksisterende virksomhet. Avkastningskravet til totalkapitalen (WACC) er satt til 8,3%. Ved beregningen av avkastningskravet er det tatt hensyn til at virksomheten er syklisk.

EFD

Basert på ledelsens budsjetter for 2015 og fremskrivninger frem til og med 2023, er det utarbeidet en nåverdiberegning basert på kontantstrømmer etter skatt fra eksisterende virksomhet. Fremskrivningene bygger på ledelsens vurdering og på realistiske anslag for markedsutvikling og drift. Avkastningskravet til totalkapitalen (WACC) er satt til 8,8%. Ved beregningen av avkastningskravet er det tatt hensyn til at konsernets inntjening er i EUR og USD og at virksomheten er syklisk.

Powel

Goodwill knyttet til investeringen i Powel er i hovedsak ervervet ved foretaksintegrasjon i løpet av 2009. Selskapet var notert på Oslo Børs frem til oktober 2009, og prisen som ble betalt for aksjen var børskurs. En vurdering av merverdiene i Powel foretatt i 2010 medførte at tNOK 147 000 ble tillagt kundeforhold og egenutviklet software og de resterende tNOK 46 943 var goodwill. Basert på ledelsens budsjetter for 2014 og fremskrivninger frem til og med 2023 er det utarbeidet en nåverdiberegning basert på kontantstrømmer etter skatt fra eksisterende virksomhet. Fremskrivningen bygger på ledelsens vurdering og på realistiske anslag for markedsutvikling og drift. Avkastningskravet til totalkapitalen (WACC) er satt til 8,1%.

NSSL Global Ltd

Basert på ledelsens budsjetter for 2015 og fremskrivninger frem til og med 2023, er det utarbeidet en nåverdiberegning basert på kontantstrømmer etter skatt fra eksisterende virksomhet. Fremskrivningene bygger på ledelsens vurdering og på realistiske anslag for markedsutvikling og drift. Avkastningskravet til totalkapitalen (WACC) er satt til 8,3%. Ved beregningen av avkastningskravet er det tatt hensyn til at konsernets inntjening er i GBP og USD.

Tekna

Basert på vurdering av resultat for 2014, budsjett for 2015 og konkrete vurderinger av 2016 og 2017 er det utarbeidet en nåverdiberegning basert på kontantstrøm etter skatt. Det er brukt et avkastningskrav på totalkapital på 10,3 %.

Forskning og utviklingskostnader

I Powel er utviklingskostnader på tNOK 30 283 aktivert (2013 tNOK 22 952). Andre forsknings og utviklingskostnader i konsernet er løpende kostnadsført og utgjorde i 2014 tNOK 113 035 og i 2013 tNOK 43 252.

CO2 utslippstillatelser

For 2014 mottok Cogen CO2 kvoter tilsvarende 5 534 tonn mens faktiske utslipp i 2014 var på 121 069 tonn.

Differansen er dekket inn ved kjøp av CO2 kvoter i markedet.

Selskapet benytter "net liability approach" og balansefører bare tildelte kvoter som ikke er planlagt brukt. Hvis omfanget av tildelte utslippstillatelser ikke dekker de faktiske utslippene, foretas det en avsetning for å dekke denne kostnaden.

Note 7 Annen driftskostnad*Annen driftskostnad*

Vedlikehold eiendom, anlegg og utstyr
Honorarer
Husleie og relaterte kostnader
Markedsføring, salg og annonsering
IKT kostnader
Tap på fordringer
Forsikringspremier
Eiendomsskatt
Reisekostnader
Konsesjonsavgifter
Andre driftskostnader

Sum annen driftskostnad

Konsern		Morselskap	
2014	2013	2014	2013
54 939	73 026	5 360	7 398
22 624	28 598	2 313	2 669
91 382	93 530	1 080	993
43 895	46 617	547	357
24 955	31 316	1 136	1 141
5 549	9 352	78	3
20 805	17 153	1 161	1 298
13 414	11 626	9 256	8 987
99 424	85 487	485	618
2 568	2 541	2 568	2 541
238 385	246 710	3 697	3 933
617 942	645 958	27 681	29 938

Godtgjørelse til revisor

Lovpålagt revisjon
Andre attestasjonsoppgaver
Skatterådgivning
Annen bistand utenfor revisjon

Sum

Konsern		Morselskap	
2014	2013	2014	2013
7 681	6 898	548	600
496	596	13	26
1 621	1 364	24	27
2 244	882	620	356
12 042	9 740	1 205	1 009

Note 8 Finansinntekt og finanskostnad*Finansinntekt*

Inntekt fra investering i DS og TS
Renteinntekter
Konserninterne renteinntekter
Utbytteinntekter
Gevinst ved avhending av verdipapirer
Kursgevinst lån i fremmed valuta
Annen finansinntekt

Finansinntekt

Konsern		Morselskap	
2014	2013	2014	2013
		379 730	101 671
22 053	27 442	9 016	11 918
		10 638	7 079
106 870	80 861	106 870	80 855
73 228	60 931	73 228	30 247
26 423	9 875		
12 313	19 217	5 359	12 353
240 888	198 327	584 841	244 123

Finanskostnad

Rentekostnader
Konserninterne rentekostnader
Kurstap lån i fremmed valuta
Nedskrivning investering i omløpsaksjer tilgj. for salg
Nedskrivning investering i DS/TS
Netto rentekostnad fra pensjonsforpliktelser
Annen finanskostnad

Finanskostnader

Konsern		Morselskap	
2014	2013	2014	2013
78 550	73 273	63 832	59 360
			42
154 280	103 750	98 486	94 572
4 351	15 517	4 351	15 517
		57 882	76 523
978	1 457	489	482
16 015	13 678	11 794	8 678
254 174	207 675	236 834	255 174

Netto finansinntekt og -kostnad

Konsern		Morselskap	
2014	2013	2014	2013
-13 286	-9 349	348 007	-11 052

Note 9 Skattekostnad

Skattesystemet for norske kraftforetak er tredelt og består av følgende elementer:

- Ordinær innteksskatt på alminnelig inntekt. Skattesatsen er endret fra 28% til 27% i 2014. Skattesatsen på 27% er også benyttet ved beregning av *Eiendel ved utsatt skatt* og *Forpliktelser ved utsatt skatt* pr. 31/12-2013
- Naturressursskatt beregnes med 1,3 øre pr. kWh av selskapets gjennomsnittlige årsproduksjon siste 7 år. Beregnet naturressursskatt fratrekkes i selskapets betalbare skatt på alminnelig inntekt. I år hvor det ikke blir beregnet betalbar skatt skal naturressursskatten allikevel betales. Beløpet føres opp som en fordring og motregnes mot senere års betalbare skatt på alminnelig inntekt. Naturressursskatten tilfaller kommunene og fylkene i konsesjonsområdet.
- Grunnrenteskatt fastsettes for hvert enkelt kraftverk og tilfaller staten. Fra og med 2007 kan skatten samordnes for alle kraftverkene i selskapet. Grunnlaget for denne skatten er brutto grunnrenteinntekt fratrukket driftsomkostninger og friinntekt. Grunnrenteinntekten bygger på markedspriser og avviker derfor fra selskapets regnskapsførte omsetningstall. Skattesats for grunnrenteskatt har vært 30% siden 2007 men er endret til 31% i 2014. Skattesatsen på 31% er også benyttet ved beregning av *Eiendel ved utsatt skatt grunnrente* pr. 31/12-2013

	Konsern		Morselskap	
	2014	2013	2014	2013
<i>Kostnader ved periodeskatt</i>				
Årets naturressursskatt	6 589	6 291	6 589	6 291
Betalbar skatt alminnelig inntekt fratrukket naturressursskatt	115 565	79 973	-6 589	-6 291
Justering for tidligere år	463	-153	-0	-0
Årets betalbare grunnrenteskatt	20 709	17 999	20 709	17 999
Sum periodeskatt	143 326	104 110	20 709	17 999
<i>Kostnader ved utsatt skatt</i>				
Effekt av endring i midlertidige forskjeller	-60 621	-62 898	-16 541	-7 930
Effekt av endret skattesats	3 883	764		2 547
Effekt endring midlertidige forskjeller grunnrenteskatt	1 384	1 643	1 384	1 643
Effekt av endret skattesats grunnrenteskatt		-1 005		-1 005
Sum kostnader ved utsatt skatt	-55 355	-61 496	-15 157	-4 745
Sum skattekostnad i resultatregnskapet	87 972	42 614	5 552	13 255
<i>Avstemming effektiv skattesats</i>				
Resultat før skattekostnad	312 880	121 891	418 304	74 311
Skatt basert på gjeldende ordinær skattesats	84 478	34 130	112 942	20 807
Årets grunnrenteskatt	22 093	19 642	22 093	19 642
Effekt av ikke-fradragsber. kostnader	20 140	9 489	21 937	27 943
Effekt av skattefrie inntekter	-48 278	-42 227	-151 420	-57 785
Effekt av ikke balanseført underskudd til fremføring	6 423	36 224		
Effekt andre skattesatser i utlandet	-2 223	-10 431		
Effekt av endrede skattesatser	463			
Effekt ved bortfall av ubenyttet godtgjørelse	0	1 105	0	1 105
For mye / -lite avsatt tidligere år	1 943	-5 106	-0	-0
Skattekostnad ved avstemming av effektiv skattesats	87 972	42 614	5 552	13 255
Gjeldende ordinær skattesats i Norge	27,0 %	28,0 %	27,0 %	28,0 %
Effektiv skattesats	28,1 %	35,0 %	1,3 %	17,8 %

Skatt innregnet i andre inntekter og kostnader

Vedrørende sikringsreserve	-14 676	-15 875	-228	273
Vedrørende actuarielle gevinster og tap	-22 983	-6 522	-2 825	-257
Sum skatt innregnet i andre inntekter og kostnader	-37 659	-22 397	-3 053	16

Betalbar skatt

Betalbar skatt på tNOK 115 691 (2013: tNOK 97 821) for konsernet og tNOK 27 298 (2013: tNOK 24 290) for morselskapet består av ikke ilignet betalbar skatt for inneværende periode.

Note 9 Skatt forts.

Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

Konsern

	Eiendeler		Forpliktelser		Netto	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Eiendom, anlegg og utstyr	43 798	86 813	-44 264	-65 097	-465	21 715
Goodwill, immaterielle eiendeler		476	-114 378	-127 037	-114 378	-126 561
Langsiktige fordringer og gjeld i valuta		52	-215	-138	-215	-86
Tilvirkningskontrakter	1 459	513	-7 539	-4 321	-6 080	-3 808
Varebeholdninger	3 309	3 128	-2 465	-756	845	2 372
Utestående fordringer	55	-19	-49	32	6	14
Leasing- leieavtaler	4 108	4 501			4 108	4 501
Gevinst og tapskonto	-1 530	-1 912	-132	-164	-1 661	-2 077
Regnskapsmessige avsetninger	15 778	14 508	-6 011	-4 508	9 767	9 999
Andre poster	3 722	20	-31 889	-44 455	-28 168	-44 435
Finansielle instrumenter	50 239	23 124	-78	409	50 161	23 533
Ytelser til ansatte	54 351	33 023		-691	54 351	32 331
Fremførbart underskudd	180 796	126 512			180 796	126 512
- Ikke hensyntatt fremførbart underskudd	-107 564	-84 688			-107 564	-84 688
= Hensyntatt fremførbart underskudd	73 232	41 824			73 232	41 824
Sum utsatt ordinær inntektsskatt	248 521	206 050	-207 019	-246 727	41 502	-40 677
Eiendom, anlegg og utstyr, grunnrenteskatt	29 773	31 156			29 773	31 156
Sum utsatt grunnrenteskatt	29 773	31 156			29 773	31 156
Eiendel / -forpliktelse ved utsatt skatt	278 294	237 207	-207 019	-246 727	71 274	-9 520
Motregning av eiendeler og forpliktelser	-27 958	-25 974	27 958	25 974		
Netto eiendel/-forpliktelse ved utsatt skatt	250 336	211 233	-179 062	-220 754	71 274	-9 520

Morselskap

	Eiendeler		Forpliktelser		Netto	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Eiendom, anlegg og utstyr	26 140	27 237			26 140	27 237
Gevinst og tapskonto			-126	-157	-126	-157
Finansielle instrumenter	43 742	22 610	-78	-306	43 664	22 304
Ytelser til ansatte	6 909	4 295			6 909	4 295
Fremførbart underskudd	11 730	15 044			11 730	15 044
= Hensyntatt fremførbart underskudd	11 730	15 044			11 730	15 044
Sum utsatt ordinær inntektsskatt	88 520	69 185	-203	-463	88 316	68 723
Eiendom, anlegg og utstyr, grunnrenteskatt	29 773	31 156			29 773	31 156
Sum utsatt grunnrenteskatt	29 773	31 156			29 773	31 156
Forpliktelse / eiendel ved utsatt skatt	118 292	100 342	-203	-463	118 089	99 879
Motregning av eiendeler og forpliktelser	-203	-463	203	463		
Netto eiendel ved utsatt skatt	118 089	99 879			118 089	99 879

Note 9 Endring utsatt skatt i løpet av året

	2013						2014					
Balanse 01.01	Resultat ført	Fra andre inntekter og kostnader	Effekt ved endring av fremført undersk.	Fusjon fusjon og oppkjøp	Valuta- differanser	Balanse 31.12	Balanse 01.01	Resultat ført	Fra andre inntekter og kostnader	Fusjon fusjon og oppkjøp	Valuta- differanser	Balanse 31.12
Konsern												
Ordinær inntektskatt												
Eiendom anlegg og utstyr	2 430	25 091		-3 003	-2 803	21 715	21 715	-19 105			-3 076	-465
Goodwill, immaterielle eiendeler	-119 187	33 623		-41 141	143	-126 561	-126 561	17 144			-4 960	-114 378
Langsiktige fordr og gjeld i valuta	41	-124			-3	-86	-86	-114			-16	-215
Tilvirkningskontrakter	-3 705	190			-293	-3 808	-3 808	-2 303			31	-6 080
Varebeholdninger	1 712	328			332	2 372	2 372	-1 650			122	845
Utestående fordringer	490	-509			32	14	14	-44			36	6
Leasing og leieavtaler	5 052	-1 181			630	4 501	4 501	-688			295	4 108
Gevinst og tapskonto	-2 696	620			-1	-2 077	-2 077	416			-0	-1 661
Regnskapsmessige avsetninger	3 592	5 543			864	9 999	9 999	-1 457			1 225	9 767
Andre poster	-29 978	-8 648		-70	-5 739	-44 435	-44 435	14 408		3 866	-2 007	-28 168
Finansielle instrumenter	-3 228	26 707	9	15	30	23 533	23 533	22 069	4 151		408	50 161
Ytelser til ansatte	26 608	2 281	6 546	-3 090	-14	32 332	32 332	-466	21 845		641	54 351
Fremførbart underskudd	63 688	-21 787		-542	2 193	41 824	41 824	28 528		4 826	-1 946	73 232
Sum ordinær inntektskatt	-55 179	62 134	6 555	-542	-4 629	-40 677	-40 677	56 738	25 996	8 692	-9 247	41 502
Grunnrenteskatt												
Eiendom, anlegg og utstyr	31 794	-638				31 156	31 156	-1 384				29 773
Fremførbart negativ grunnrenteskatt												
Sum grunnrenteskatt	31 794	-638				31 156	31 156	-1 384				29 773
Sum endring utsatt skatt	-23 385	61 496	6 555	-542	-4 629	-9 520	-9 520	55 355	25 996	8 692	-9 247	71 274
Morselskapet												
Ordinær inntektskatt												
Eiendom anlegg og utstyr	29 678	-2 442				27 237	27 237	-1 097				26 140
Gevinst og tapskonto	-204	47				-157	-157	31				-126
Finansielle instrumenter	-3 030	25 607	-273			22 304	22 304	21 132	228			43 664
Ytelser til ansatte	4 713	-675	257			4 295	4 295	-211	2 825			6 909
Fremførbart underskudd	32 445	-17 155		-246		15 044	15 044	-3 315				11 730
Sum ordinær inntektskatt	63 602	5 382	-16	-246		68 723	68 723	16 541	3 053			88 316
Grunnrenteskatt												
Eiendom, anlegg og utstyr	31 794	-638				31 156	31 156	-1 384				29 773
Sum grunnrenteskatt	31 794	-638				31 156	31 156	-1 384				29 773
Sum endring utsatt skatt	95 396	4 745	-16	-246		99 879	99 879	15 157	3 053			118 089

Note 10
Egenkapital

	Aksjekapital	
	Ordinære aksjer	
	2014	2013
Utstedt pr 31. desember – fullt innbetalt	2 239 810	2 239 810
	2 239 810	2 239 810

Pr 31. desember 2014 besto registrert aksjekapital av 2.239.810 ordinære aksjer (2013: 2.239.810). Aksjene har en pålydende verdi på NOK 100,- (2013: 100,-)

Eiere av aksjer er berettiget til det utbyttet som i hvert enkelt tilfelle besluttes av generalforsamlingen, og de er berettiget til en stemme pr aksje på selskapets generalforsamling. Ingen aksjeeier kan personlig eller ved fullmakt avgi stemme for mer enn en fjerdedel av det samlede antall aksjer. Aksjer som overdras til ny eier gir ikke stemmerett før det er gått minst tre uker fra ervervet er anmeldt til selskapet. Rettighetene til selskapets aksjer som er eiet av konsernet (se note 22), er innstilt inntil aksjene er overtatt av andre.

Utbytte

Ordinært utbytte ble etter balansedagen foreslått utdelt av styret. Tilleggsutbytte ble vedtatt på ekstraordinær generalforsamling i desember 2014. Det er ikke avsatt for foreslått utbytte, og det har ingen skattemessige konsekvenser. Det betales ikke utbytte på egne aksjer.

	Forslag 2014, utbetales 2015	Vedtatt 2014, utbetalt 2014
Ordinært utbytte NOK 93,00 per ordinære aksje (2013: NOK 60,00)	205 388	132 527
Tilleggsutbytte NOK 250,00 per ordinære aksje (2013: NOK 0,00)		552 149
Sum:	205 388	684 676

Note 11
Konsernselskaper

Datterselskaper	Registrert	Minoritetens andel av konsernets egenkapital fordelt på					
		Eierandel		underkonsern		Verdi i morselskapets balanse	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013
Markedskraft ASA	Arendal	68,9 %	68,4 %	18 273	20 885	37 079	36 451
Kelin Kraft AS	Sandnes	90,0 %	90,8 %	(3)	107	-	12 298
Scanmatic AS	Arendal	67,3 %	67,3 %	16 684	9 325	4 393	4 393
Scanmatic Eiendom AS	Arendal	72,3 %	72,3 %	858	884	7 042	7 042
Songe Træsliperi AS	Risør	50,8 %	50,8 %	26	(43)	174	174
EFD AS	Skien	69,0 %	69,0 %	92 373	80 939	285 510	285 510
Powel AS	Trondheim	96,2 %	96,2 %	5 582	6 545	306 758	306 758
Glamox AS	Oslo	74,3 %	71,4 %	189 177	302 463	399 560	342 848
Arendal Lufthavn Gullknapp AS	Froland	86,0 %	82,8 %	13 986	13 905	89 633	69 778
Subsea Cabling Technology AS	Arendal	100,0 %	100,0 %	-	-	1 535	1 535
Norsk Vekst AS	Arendal	100,0 %	100,0 %	-	-	113	113
NSSL Global Ltd	England	80,0 %	80,0 %	45 732	29 701	273 298	273 298
Cogen AS	Arendal	100,0 %	100,0 %	(4 157)	4 282	36 477	36 477
Tekna Holdings Canada Inc.	Canada	100,0 %	100,0 %	-	-	147 939	101 490
Sum				378 532	468 994	1 589 512	1 478 165

Erik Must og nærstående eier 24,7% av aksjene i Glamox AS og utgjør dermed en vesentlig del av minoriteten. Forøvrig er det ingen store minoritetsaksjonærer i underkonsernene.

Utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper er inntektsført i morselskapet med tNOK 379 730 i 2014 og tNOK 101 671 i 2013

Note 11 forts

Eierandel

Markedskraft			2014	2013
Datterselskaper i Markedskraft				
Markedskraft GmbH	Berlin	Tyskland	100,0 %	100,0 %
Datterselskaper i EFD AS				
EFD Induction a.s	Skien		100,0 %	100,0 %
EFD Induction GmbH	Freiburg	Tyskland	100,0 %	100,0 %
EFD France Holding Eurl	Grenoble	Frankrike	100,0 %	100,0 %
EFD Induction Ltd.	Wolverhampton	England	100,0 %	100,0 %
EFD Induction Inc.	Detroit	USA	100,0 %	100,0 %
EFD Induction ab	Västerås	Sverige	100,0 %	100,0 %
EFD Induction s.r.l	Milano	Italia	100,0 %	100,0 %
EFD Induction Ltd.	Bangalore	India	100,0 %	100,0 %
EFD Induction (Shanghai) Co., Ltd.	Shanghai	Kina	100,0 %	100,0 %
EFD Induction Ges.m.b.H	Wien	Østerrike	100,0 %	100,0 %
EFD Induction s.l	Bilbao	Spania	100,0 %	100,0 %
Inductro SRL	Buckuresti	Romania	100,0 %	100,0 %
EFD Induction SP. Z o.o	Gliwice	Polen	100,0 %	100,0 %
EFD Induction Co., Ltd	Bangkok	Thailand	85,4 %	85,4 %
EFD Induction S.A	Grenoble	Frankrike	100,0 %	100,0 %
EFD Induction Marcoussis S.A	Paris	Frankrike	100,0 %	100,0 %
EFD Induction K.K.	Yokohama	Japan	100,0 %	100,0 %
EFD Inducaao Brasil Ltd	Sao Paolo	Brasil	100,0 %	100,0 %
Datterselskaper i Powel ASA				
Powel Inc.	Minnesota	USA	-	100,0 %
Powel Energy Management AB	Jönköping	Sverige	100,0 %	100,0 %
Powel Danmark A/S	Odense	Danmark	100,0 %	100,0 %
Cascade AS	Tønsberg		100,0 %	100,0 %
Optimization Partner S AB	Jönköping	Sverige	100,0 %	100,0 %
Delta Energy Solution AG	Basel	Sveits	100,0 %	100,0 %
Powel Enerji Cözümleri Ltd	Istanbul	Tyrkia	100,0 %	100,0 %
Powel Sp. Z.o.o.	Gdansk	Poland	100,0 %	-
Metertech AS	Trondheim		51,0 %	0,0 %
Mete AS	Trondheim		51,0 %	0,0 %
Datterselskaper i NSSL Global Ltd.				
Trädgårdsmeklarna i Sverige AB	Stockholm	Sverige	100,0 %	100,0 %
NSSL Global LLC	California	USA	100,0 %	100,0 %
NSSL Wholesale Ltd	Surrey	England	100,0 %	100,0 %
Nera Satellite Services Ltd	Surrey	England	100,0 %	100,0 %
NSSL Ltd	Surrey	England	100,0 %	100,0 %
NSSL Global PTE Ltd	Singapore	Singapore	100,0 %	100,0 %
ESL Holdings APS	Rødovre	Danmark	100,0 %	-
ESL Denmark APS	Brøndby	Danmark	100,0 %	-
ESL Polska SP. Z.o.o.	Warsaw	Polen	100,0 %	-
ESL GmbH	Barbuttel	Tyskland	100,0 %	-
ESD GmbH	Barbuttel	Tyskland	100,0 %	-
ESS Hanika GmbH	Barbuttel	Tyskland	100,0 %	-
Datterselskaper i Scanmatic AS				
Scanmatic Elektro AS	Arendal		51,0 %	51,0 %
Scanmatic Enviromental Technology AB	Åkersberga	Sverige	100,0 %	100,0 %
Datterselskaper i Cogen AS				
Cogen Energia Espana SLU	Madrid	Spania	95,7 %	95,7 %
Tortosa Energia SA	Tortosa	Spania	94,0 %	94,0 %
Cogen Eresma SL	Segovia	Spania	89,9 %	89,9 %
Incogen SA	Navarra	Spania	75,0 %	75,0 %
Cogen Gestion Intergral S.L.	Madrid	Spania	100,0 %	100,0 %
Energy by Cogen S.L.	Madrid	Spania	100,0 %	100,0 %
Agroenergética de Pinzón S.L.	Sevilla	Spania	78,7 %	78,7 %
Create Energy UK Ltd.	Cornwall	England	100,0 %	100,0 %
Ecoenergia Sistemas Alternativos S.L.	Navarra	Spania	55,0 %	55,0 %
Datterselskaper i Glamox AS				
Birger Hatlebakkssveg 15 AS	Molde		100,0 %	100,0 %
Luxo AS	Oslo		100,0 %	100,0 %
Glamox Luxo Lighting GmbH	Bremen	Tyskland	100,0 %	100,0 %
aqua signal GmbH	Bremen	Tyskland	100,0 %	100,0 %
as Tet Verwaltungsgesellschaft mbH	Bremen	Tyskland	100,0 %	100,0 %
aqua signal Teterow GmbH & Co. KG	Bremen	Tyskland	100,0 %	100,0 %
Glamox Luxo Lighting OY	Ventaa	Finland	100,0 %	100,0 %
AS Glamox HE	Keila	Estland	100,0 %	100,0 %
Glamox Luxo Lighting A/S	Ishøj	Danmark	100,0 %	100,0 %
Glamox Luxo Lighting AB,	Målilla	Sverige	100,0 %	100,0 %
Glamox Luxo Lighting Ltd,	Borehamwood	England	100,0 %	100,0 %
Glamox Irland Ltd.	Dublin	Irland	100,0 %	100,0 %
Glamox Aqua Signal Corp.	Houston	USA	100,0 %	100,0 %
Luxo Corporation, Ltd	Elmsford	USA	100,0 %	100,0 %
Glamox Canada Inc.	New Foundland	Canada	100,0 %	100,0 %
Glamox (Suzhou) Lighting Co. Ltd.	Suzhou	Kina	100,0 %	100,0 %
Glamox (Suzhou) Trading Co. Ltd	Suzhou	Kina	100,0 %	100,0 %
Glamox Far East Pte. Ltd.	Singapore	Singapore	98,7 %	98,7 %
Glamox Korea Co. Ltd.	Busan	Sør-Korea	95,0 %	95,0 %
Glamox Brasil Illuminiacao LTDA.	Rio De Janeiro	Brasil	99,9 %	99,9 %
Datterselskaper i Tekna Holdings Canada Inc.				
Tekna Plasma Systems Inc.	Sherbrooke	Canada	100,0 %	100,0 %
Tekna Advanced Materials Inc.	Sherbrooke	Canada	100,0 %	100,0 %
Tekna Plasma Europe S.A.S.	Macon	Frankrike	100,0 %	100,0 %

Note 11 forts.

Investering i tilknyttede selskap

Enhet	Land	Industri	Eierandel	Balanse ført verdi pr. 1/1	Kjøp av andeler	Salg av andeler	* Reklas- sifisering av andeler	Andre inntekter og kostnader	Resultat andel	Verdifall	Balanse ført verdi konsern 31/12	Anskaf- felseskost 31/12
Arendal Ind	Norge	Eiendom Utvikling av tidevanns kraftverk	40,0 %	16 712				-0	298		17 010	15 750
Flumill AS	Norge		49,8 %	48 376	1 901			0	-18 085	-22 073	10 119	10 119
Sum investert i tilknyttede selskap				65 088	1 901			0	-17 787	-22 073	27 129	25 870

* Tekna ble datterselskap fra 8/7-2013, se note 3.

Sammenfattet finansiell informasjon om de enkelte selskapene, basert på 100%

Enhet	Omsetning	Årsresultat	Andre inntekter og kostnader	Anleggs midler	Omløps midler	Langsiktig gjeld	Kortsiktig gjeld	EK
Arendal Industrier	4 123	746		9 650	4 954	7 882	850	5 871
Flumill AS		-36 320		20 327	790		350	20 767
Sum	4 123	-35 574		29 977	5 744	7 882	1 200	26 638

Opplysningene er hentet fra foreløpige regnskap, og viser således ikke de endelige regnskapstall for selskapene.

Administrerende direktør i Arendals Fossekompani er styremedlem i Arendal Industrier.

Investeringsdirektør i Arendals Fossekompani er styremedlem i Flumill.

Teknisk direktør i Arendals Fossekompani er styremedlem i Flumill.

Anleggsmidlene i Flumill er nedskrevet til tNOK 20 327. Dette tilsvarer verdsettelsen av selskapet ved kapitalutvidelser høsten 2014 og våren 2015.

I morselskapets regnskap er aksjene i Flumill nedskrevet med tNOK 43 315 til samme verdi som Balanseført verdi konsern per 31/12.

Note 12 Andre fordringer og investeringer*Langsiktige investeringer*

	Konsern		Morselskap	
	2014	2013	2014	2013
Lån til ansatte	3 416	3 337	1 545	1 288
Innskudd egen pensjonskasse	12 000	12 000	12 000	12 000
Naturressursskatt tilgode	45 756	38 626	45 756	38 626
Andre langsiktige fordringer	73 747	70 060	33 127	33 288
Andre investeringer	23 651	10 448	19 895	43
Sum langsiktige investeringer	158 570	134 472	112 322	85 245

Sikkerhetsstillelser for lån til ansatte

Samtlige lån til ansatte forrentes etter en sats som til enhver tid ikke utløser skattemessig fordel.

Lånene avdras over 5 år (bil) eller 20 år (bolig).

Lån over NOK 200 000 er sikret med pant i fast eiendom.

Note 13 Varebeholdninger*Lagerbeholdninger*

	Konsern	
	2014	2013
Råmaterialer	229 064	205 926
Varer i arbeid	90 278	84 785
Reservedeler	27 361	20 181
Ferdigvarer	256 553	206 621
Sum lager (netto etter avsetning til ukurans)	603 256	517 512

Avsetning til ukurans

	27 542	25 344
--	--------	--------

Anleggskontrakter

Datterselskapene EFD, Powel og Scanmatic benytter løpende avregningsmetode for anleggskontrakter.

Ved årets slutt hadde disse datterselskapene følgende opptjente fordringer med tilhørende kostnader og fortjeneste:

	Konsern	
	2014	2013
Omsetning på igangværende prosjekter	241 595	258 029
- Prosjektkostnader	-174 278	-159 276
Inntektsført fortjeneste	67 317	98 753
Påløpte fordringer består av		
Påløpt inntekt	241 595	258 029
- Herav fakturert	-99 606	-86 548
Påløpte fordringer	141 989	171 481

Det er ingen tilbakeholdt betaling fra kunder.

Note 14 Kundefordringer og andre fordringer

	Konsern		Morselskap	
	2014	2013	2014	2013
Kundefordringer	878 779	797 106	1 676	3 159
Andre fordringer og forskuddsbetalinger	334 821	283 002	17 317	28 516
Effekt av virkelig verdi sikring valuta	-7 968	-2 699		
	1 205 631	1 077 409	18 993	31 676

Note 15 Kontanter og kontantekvivalenter

Note 15 Kontanter og kontantekvivalenter					
		Konsern		Morselskap	
		2014	2013	2014	2013
Bankinnskudd		480 876	857 669	25 397	31 878
		480 961	857 677	25 397	31 878

Note 16 Finansiell risikostyring / finansielle instrumenter**a) Finansiell risikostyring**

Selskapet og konsernet er eksponert for kredittrisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko fra bruk av finansielle instrumenter. Styret har det overordnede ansvar for etablering av og tilsyn med konsernets retningslinjer for risikostyring. Prinsipper, prosedyrer og systemer for risikostyring på de viktigste områdene, gjennomgås og vurderes jevnlig. Industrielle engasjementer består av et begrenset antall større investeringer. Til grunn for investeringsstrategien ligger en tro på at langsiktig og aktivt engasjement gir størst avkastning. Investeringer utover dette gjøres i likvide plasseringer uten binding til konsernet. Ved investering i obligasjoner stilles krav til likvititet og soliditet hos utsteder.

b) Kredittrisiko

Kredittrisiko er risiko for finansielle tap dersom en kunde eller motpart til et finansielt instrument ikke klarer å oppfylle sine forpliktelser. Kredittrisiko oppstår normalt ved at selskapet eller konsernet innvilger kunder kreditt, eller ved investeringer i verdipapirer.

Kredittrisikoen knyttet til investeringer betraktes som begrenset i og med at det i hovedsak investeres i likvide verdipapirer med god kredittverdighet. En spesifisering av investeringene fremgår under d).

Konsernet har rutiner som skal sikre at salg på kreditt kun skjer til kunder hvor det ikke tidligere har vært betalingsproblemer og at kredittgrenser overholdes.

Maksimal eksponering for kredittrisiko knyttet til fordringer på balansedagen var:

	Konsern		Morselskap	
	2014	2013	2014	2013
Totale balanseførte fordringer	986 599	961 330	26 809	35 314
Herav forfalt	145 871	139 515		
Avsatt til tap	21 264	17 842		

Innregnede tap på fordringer i 2014 utgjør for selskapet tNOK 78 og for konsernet er netto utgiftsført tNOK 3 025. For 2013 utgjorde innregnede tap tNOK 3 for selskapet, og tNOK 1 435 for konsernet.

c) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risiko for at konsernet ikke vil kunne oppfylle finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Likviditetsstyring skal sikre at tilgjengelig likviditet er tilstrekkelig til å innfri forpliktelsene ved forfall, uten at det medfører uakseptable tap for selskapet og konsernet.

Kontantstrømmen fra selskapet og konsernets ordinære virksomhet, kombinert med betydelige investeringer i likvide verdipapirer samt ubenyttede kreditter, medfører at likviditetsrisikoen vurderes som lav.

Underkonsernene Glamox og EFD har etablert en internasjonal konsernkontoordning som omfatter datterselskapene i Europa og Amerika. Dette bidrar til økt fleksibilitet og effektivitet i likviditetsstyringen.

Selskapet og konsernets forpliktelser fordeler seg som følger:

(I kontraktsmessige kontantstrømmer inngår renter beregnet ut fra rentenivået på balansedagen)

Konsern	Balanse-ført beløp	Kontr.m. kontant strømmer	6 mnd. eller mindre	6 - 12 mnd.	1 - 2 år	2 - 5 år	Over 5 år
2014							
Rentebærende lån og kreditter	2 304 868	2 657 930	389 534	284 935	1 356 363	138 511	488 587
Kassekreditt	126 640	126 639	112 212	14 427			
Leverandørgjeld og annen gjeld	780 149	780 162	752 794	19 196			8 173
Andre kortsiktige forpliktelser	512 012	512 012	484 709	27 303			
Totalt	3 723 670	4 076 744	1 739 249	345 861	1 356 363	138 511	496 760

2013

Rentebærende lån og kreditter	2 069 721	2 368 251	340 731	65 684	793 144	754 417	414 273
Kassekreditt	121 240	121 240	117 556	3 684			
Leverandørgjeld og annen gjeld	617 061	617 061	609 336	503			7 222
Andre kortsiktige forpliktelser	429 343	429 343	406 335	23 008			
Totalt	3 237 365	3 535 894	1 473 958	92 879	793 144	754 417	421 495

Morselskap	Balanse-ført beløp	Kontr.m. kontant strømmer	6 mnd. eller mindre	6 - 12 mnd.	1 - 2 år	2 - 5 år	Over 5 år
2014							
Rentebærende lån og kreditter	1 958 628	2 286 491	361 761	250 247	1 255 573	50 934	367 978
Kassekreditt	25 924	25 924	25 924				
Leverandørgjeld og annen gjeld	13 613	13 626	13 626				
Andre kortsiktige forpliktelser	24 445	24 445	24 445				
Totalt	2 022 610	2 350 487	425 756	250 247	1 255 573	50 934	367 978

2013

Rentebærende lån og kreditter	1 734 217	2 009 601	324 418	44 521	634 517	680 112	326 033
Kassekreditt	2 046	2 046	2 046				
Leverandørgjeld og annen gjeld	16 941	16 941	16 941				
Andre kortsiktige forpliktelser	21 905	21 905	21 905				
Totalt	1 775 110	2 050 494	365 311	44 521	634 517	680 112	326 033

d) Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for at endringer i markedspriser som valutakurser, renter og aksjekurser, påvirker nettoinntekten eller verdi på finansielle instrumenter.

Valutarisiko

Selskapet og konsernet er utsatt for valutarisiko på kjøp, salg og lån i andre valutaer enn NOK. Det er primært EUR, GBP og USD som konsernet er eksponert mot.

Valutaeksponeringen er primært knyttet til virksomheten i konsernets utenlandske datterselskaper og selskapets og konsernets gjeld i utenlandsk valuta.

Bakgrunnen for at morselskapet har tatt opp rentebærende gjeld i EUR, er at salg av spotkraft avregnes i EUR. Underkonsernet EFD benytter derivater for å begrense valutarisikoen knyttet til salg og kundefordringer. Morselskapet benytter ikke derivater for å begrense valutarisikoen knyttet til rentebærende valutagjeld.

Den vesentligste valutaeksponeringen i konsernets norske datterselskaper er i EUR. Eksponeringen var pr. 31.12. som følger: (tEUR)

	Konsern		Morselskap	
	2014	2013	2014	2013
Bankinnskudd	42 848	11 938	1 933	3 488
Kundefordringer	3 527	4 917	820	654
Leverandørgjeld	-5 161	-6 378	-10	-191
Rentebærende gjeld	-258 094	-208 467	-102 644	-102 644
Balanseeksposering	-216 880	-197 990	-99 901	-98 693

En sensitivitetsanalyse indikerer at en 5% styrking av NOK i forhold til EUR pr. årsslutt, ville påvirket egenkapitalen for konsernet i 2014 med motverdien av mEUR +10,8 og i 2013 med motverdien av mEUR +9,9.

Beløpene er oppgitt før skatt.

Morselskapet tok i 2014 opp et gjeldsbrevlån på tGBP 6 615.

Valutasikring

Underkonsernet Glamox benytter valutalån ved sikring av netto investering i utenlandske datterselskaper. Sikringen er ikke godkjent som valutasikring under IFRS og et beløp tilsvarende omregningsdifferanser i Glamox inngår derfor i konsernets finanskostnader. Inngående og utgående kontrakter i fremmed valuta sikres med valutaterminkontrakter.

EFD Induction finansierer virksomheten ved lån i ulike valutaer, men søker å begrense risikoen for valutatap gjennom fortløpende balansering av fordringer og gjeld i samme valuta. Kundeordrer i fremmed valuta blir terminsikret ved kontraktsinngåelse. Valutasikring gjennomføres også ofte for budsjetterte kontantstrømmer i utenlandsk valuta.

Ved årsskiftet hadde de to underkonsernene følgende valutaterminsikringer spesifisert på sikringskategori:

Beløp i tNOK	Kontrakts- verdi	Urealisert gevinst/tap
Sikring av fremtidige kontantstrømmer	666 165	(23 881)
Sikring av virkelig verdi (EFD)	147 403	(15 344)
Balanseeksposering	813 568	(39 225)

Urealisert gevinst / tap som gjelder sikring av fremtidige kontantstrømmer blir bokført i andre inntekter og kostnader.

Det urealiserte tapet som fremkommer i tabellen er verdien før skatt er fratrasket.

Netto urealisert tap/gevinst er bokført som andre kortsiktige forpliktelser/eiendeler.

Renterisiko

Det vesentligste av selskapets og konsernets rentebærende finansielle eiendeler og gjeld, løper til flytende rente.

Det ble i 2011 opptatt et obligasjonslån på tNOK 300 000 til rente 5,95%. Samtidig ble det inngått en rentebytteavtale på lånebløpet til fast rente i EUR på 4,84%.

Det ble i 2012 opptatt et nytt obligasjonslån på tNOK 400.000 til rente 5,17% med en tilsvarende rentebytteavtale til fast rente i EUR på 3,33 %.

Oversikt over rentebærende eiendeler fremgår nedenfor, og gjeld i note 17. En renteendring på 1 %

ville påvirket egenkapitalen, og resultat av finansposter gjennom året, med netto ca mNOK 11. Beløpet er oppgitt før skatt.

Prisrisiko kraftsalg

Det vesentligste av selskapets og konsernets kraftomsetning finner sted i spotmarkedet, noe som innebærer en betydelig eksponering for risiko knyttet til prissvingninger. Det benyttes i noen grad kraftderivater som sikringsinstrumenter for å begrense risikoen. Derivatene betraktes som kontantstrømsikring. Virkelig verdi av disse utgjorde pr. 31.12.2014 tNOK 288 (2013 tNOK 1.132).

Markedsrisiko verdipapirer

Selskapet og konsernet er eksponert for prisenrisiko på investeringer i egenkapitalinstrumenter, klassifisert som holdt for omsetning eller tilgjengelig for salg.

Alle beslutninger om vesentlige kjøp og salg, fattes av styret. Investeringsstrategien har som hovedmålsetting å maksimere avkastningen gjennom løpende utbytter og verdistigning på porteføljen.

Selskapets og konsernets investeringer fordeler seg som følger: (mNOK)

Aksjer og fondsandeler tilgjengelig for salg eiet av morselskap

	Antall		Eierandel i %		Anskaffelseskost nedskrevet for verdifall				Virkelig verdi	
	2014	2013	2014	2013	2014	%	2013	%	2014	2013
Noterte aksjer og obligasjoner										
Yara International		15 000		0,0			2,2	0,4		3,9
Norsk Hydro		4 000 000		0,2			98,7	17,0		108,0
Subsea 7	69 225	69 225	0,0	0,0	5,5	1,2	7,7	1,3	5,3	8,0
Evry	11 858 935	11 858 935	4,4	4,4	118,9	24,9	118,9	20,5	189,2	117,6
Photocure	200 000	200 000	0,9	0,9	4,4	0,9	4,4	0,8	5,7	5,3
PCI Biotech Holding	28 308	28 308	0,4	0,4	0,5	0,1	0,5	0,1	0,4	0,6
Kongsberg Gruppen	9 552 796	9 552 796	8,0	8,0	278,3	58,4	278,3	47,9	1 179,8	1 220,4
Sum					407,6		510,7		1 380,3	1 463,8
Unoterte aksjer og fondsandeler										
A.L. Industrier - A	319 525	319 525	3,2	3,2	0,6	0,1	1,6	0,3	0,6	1,6
A.L. Industrier - B	186 878	186 878	3,9	3,9	0,4	0,1	0,9	0,2	0,4	0,9
Silver Pensjonsforsikring	784 947	784 947	3,4	3,4	1,0	0,2	1,6	0,3	1,0	2,0
Eiendomsspar	390 432	427 000	1,0	1,0	2,5	0,5	2,7	0,5	75,0	65,3
Victoria Eiendom	855 959	829 829	6,0	5,7	19,2	4,0	12,2	2,1	256,8	186,7
Oslo Børs VPS Holding	1 996 000	1 996 000	4,6	4,6	30,5	6,4	35,9	6,2	151,7	121,8
NorSun	1 500 322 070	1 500 322 070	14,3	14,3	15,0	3,1	15,0	2,6	15,0	15,0
Sum					69,2		69,9		500,4	393,3
Sum aksjer og fondsandeler tilgjengelig for salg eiet av morselskap og konsern					476,8	100,0	580,6	100,0	1 880,7	1 857,1

Finansielle eiendeler - eiet av morselskapet - holdt for omsetning til virkelig verdi over resultatet

Obligasjoner

NorwegianEnergy Com 13/16 6%
 NorwegianEnergy Com 13/20 6,75%
 NorwegianEnergy Com 13/18 4%
 Grieg Seafood ASA 12/15 FRN
 Tizir 9% 2017
 Sparebanken Vest 12/perp
 Sandnes Sparebank 13/23
Sum

Anskaffelseskost		Virkelig verdi	
2014	2013	2014	2013
2,7	2,7	1,1	2,6
11,0	11,3	1,5	7,8
5,7	5,6	0,8	3,2
15,2	15,2	15,5	15,7
27,2	14,4	27,3	15,8
20,9	10,5	20,9	10,4
	10,0		10,0
82,7	69,7	67,1	65,5

Sensitivitetsberegninger viser at en 10 % endring i virkelige verdier pr. 31.12.2014, ville medført en endring i egenkapitalen på mNOK 195 og en endring i resultatet på NOK 7. (2013 henholdsvis mNOK 192 og mNOK 7)

e) Finansielle instrumenter

Virkelige verdier og tilsvarende balanseførte verdier utgjør:

Kundefordringer og andre fordringer eks. derivater
 Kontanter og kontantekvivalenter
 Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg
 Finansielle eiendeler holdt for oms.

Derivater

Eiendeler
 Gjeld
 Rentebærende lån og kreditter
 Obligasjonslån
 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

Ikke innregnet gevinst / -tap:

Bokført	Virkelig	Bokført	Virkelig
2014	2014	2013	2013
1 217 711	1 217 711	958 668	958 668
480 961	480 961	857 677	857 677
1 880 722	1 880 722	1 857 061	1 857 061
67 059	67 059	65 530	65 530
-7 681	-7 681	1 132	1 132
-146 384	-146 384	-84 774	-84 774
-1 735 473	-1 735 473	-1 495 966	-1 495 966
-696 035	-781 000	-694 995	-736 000
-780 162	-780 162	-971 740	-971 740
280 718	195 753	492 593	451 588
	-84 965		-41 005

Oppstillingen er kun gitt for konserntall.

Opplysninger om hvordan virkelige verdier for de ulike instrumentene beregnes, fremgår av prinsippnoten.

Verdsettelseshierarki

Tabellen nedenfor analyserer finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode. De forskjellige nivåene har blitt definert som følger:

Nivå 1: Virkelig verdi måles ved bruk av kvoterte priser fra aktive markeder for identiske finansielle instrumenter. Ingen justering foretas mht. disse prisene.

Nivå 2: Virkelig verdi måles ved bruk av annen observerbar input enn den som benyttes på nivå 1, enten direkte (priser) eller indirekte (utledet fra priser).

Nivå 3: Virkelig verdi måles ved bruk av input som ikke baseres på observerbare markedsdata (ikke-observerbar input).

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
- Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	1 380 278	484 460	15 984	1 880 721
- Finansielle eiendeler holdt for omsetning	-	67 100	-	67 100
- Obligasjonslån	-	-781 000	-	-781 000
	1 380 278	-229 440	15 984	1 166 821
Øvrige derivative finansielle eiendeler i konsern	-7 681	-	-	-7 681
Øvrige derivative finansielle forpliktelser i konsern	-146 384	-	-	-146 384
	1 226 213	-229 440	15 984	1 012 756

Note 17

Rentebærende lån og kreditter

Denne noten gir informasjon om kontraktsmessige betingelser for konsernets rentebærende lån og kreditter. For mer informasjon om konsernets renterisiko og valutarisiko, se foran.

Obligasjonslån:

	2014	2013
5,95 % lån 2011-2021	300 000	300 000
- aktiverte lånekostnader	2 085	2 725
= bokført verdi	297 915	297 275
Virkelig verdi	351 000	318 000

5,17 % lån 2012-2017	400 000	400 000
- aktiverte lånekostnader	1 880	2 280
= bokført verdi	398 120	397 720
Virkelig verdi	430 000	418 000

Gjeldsbrevlån:**Morselskapet**

		2014	2013
GBP LIBOR + fast margin	Flytende rente 10.03.10 - 31.01.15	80 997	70 210
USD LIBOR + fast margin	Flytende rente 10.03.10 - 31.01.15	126 364	103 020
NIBOR + fast margin	Flytende rente 10.03.10 - 31.01.15	135 461	135 461
NIBOR + fast margin	Flytende rente 14.06.13 - 01.06.15	200 000	200 000
NIBOR + fast margin	Flytende rente 14.06.13 - 01.06.16	23 000	23 000
NIBOR + fast margin	Flytende rente 06.08.14 - 01.06.16	106 940	
GBP LIBOR + fast margin	Flytende rente 03.07.14 - 01.06.16	76 537	
NIBOR + fast margin	Flytende rente 14.06.13 - 01.12.16	215 700	217 000
EUR LIBOR + fast margin	Flytende rente 14.06.13 - 01.12.16	97 594	90 531
NIBOR + fast margin	Flytende rente 01.01.12 - 31.01.17	200 000	200 000
Sum gjeldsbrevlån morselskap		1 262 593	1 039 222

Datterselskaper

Glamox	Flytende rente	133 292	138 213
Glamox	Fast rente	48 361	52 180
EFD	Flytende rente	129 019	102 260
Cogen	Flytende rente	13 953	15 518
Powel	Flytende rente	-	11 318
Tekna	Flytende rente	21 615	27 951
Sum gjeldsbrevlån datterselskap		346 240	347 440

Sum konsern

1 608 833	1 386 662
------------------	------------------

Lån sikret med pant:

	Konsern		Morselskap	
	2014	2013	2014	2013
Langsiktige lån	364 219	298 249		
Kassekreditt	59 376	103 726		
Sum lån	423 596	401 975		

Lån er sikret med pant i:

Annen fast eiendom	166 969	171 622		
Driftsløsøre	24 289	19 499		
Varelager	259 778	230 658		
Kundefordringer	315 837	261 859		
Sum sikkerheter	766 873	683 639		

Sikkerhet for opptatte gjeldsbrev- og obligasjonslån til en motverdi av mNOK 1 963 er avgitt i form av negative pantsettelseserklæringer. Kundefordringer i to av datterselskapene er stillet som sikkerhet for avgitt bankgaranti.

For konsernet gjelder at verdijustert egenkapital skal være på min. 40% og ha en verdi på min. mNOK 1 500.

Morselskapet har ingen covenant-krav. For Markedskraft gjelder at egenkapitalen skal være på min. 25% og ha en verdi på min. mNOK 50. For EFD gjelder at egenkapitalen skal være på min. 33%.

For Glamox gjelder at egenkapitalen skal være minimum 20%, og total netto gjeld i forhold til EBITDA mindre enn 4,0.

Alle selskapene overholder sine covenants krav pr 31/12-2014.

Note 18 Leverandørgjeld og andre korts. forpl.

	Konsern		Morselskap	
	2014	2013	2014	2013
Leverandørgjeld	635 579	517 164	4 198	3 978
Andre kortsiktige forpliktelser	626 106	647 724	33 859	32 402
Derivater til virkelig verdi	30 386	5 448		2 467
Sum	1 292 071	1 170 336	38 058	38 847

Note 19 Operasjonelle og finansielle leieavtaler*Operasjonelle leieavtaler*

	Konsern	
	2014	2013
Under ett år	58 850	52 939
Mellom ett og fem år	133 757	112 031
Over fem år	29 230	29 183
Sum forpliktelser ved leieavtaler	221 837	194 153

Konsernet leier flere kontorlokaler og anlegg gjennom operasjonelle leieavtaler.

Leieavtalene løper typisk for en periode på 10 år, med en mulighet til å fornye avtalen når den utgår. Leiene økes årlig med andel av konsumprisindeksen. Ingen av leieavtalene omfatter betingelser om betinget leie.

I 2014 er det innregnet en kostnad på mNOK 58,9 i resultatregnskapet for operasjonelle leieavtaler fra videreført virksomhet. (2013: mNOK 52,9)

Finansielle leieavtaler

Et av datterselskapene i konsernet har en leieavtale med opsjon på kjøp av eiendommen i 2015. Eiendommen er stillet som sikkerhet for den tilhørende finansielle leieforpliktelsen.

Fremtidig minimums leiebeløp

	Konsern	
	2014	2013
Under ett år	1 599	1 970
Mellom ett og fem år	20 974	20 504
Over fem år	0	0
Sum	22 573	22 474
Nåverdi av fremtidig minimumsleie	16 094	16 673
Hvorav:		
- kortsiktig gjeld	1 599	1 115
- langsiktig gjeld	14 495	15 558

Note 20 Hendelser etter balansedagen

Spanske myndigheter sendte i februar 2015 et forslag til endringer i bonusberegninger fra 2015 som vedrører inntektene til Cogen AS til høring. Endelige regler er ennå ikke vedtatt. Dette kan medføre at det blir nødvendig med ytterligere nedskrivninger av Cogens anlegg i 2015. Effekten er dog ikke mulig å kvantifisere på tidspunktet for regnskapsavleggelsen. Bortsett fra dette er det ikke inntrådt vesentlige hendelser etter balansedagen.

Note 21 Regnskapsestimater og vurderinger*Sentrale regnskapsestimater*

Sentrale regnskapsestimater er estimater som er viktige for presentasjon av selskapets og konsernets økonomiske stilling og resultater, og som krever subjektiv vurdering.

Arendals Fossekompagni vurderer slike estimater på løpende basis ut fra historiske resultater og erfaringer, konsultasjon med eksperter, trender, prognoser og andre metoder som anses som rimelige i de enkelte tilfeller.

Nedskrivninger for verdifall

Goodwill og andre immaterielle eiendeler med ubestemt levetid blir testet for mulig verdifall årlig. Tilsvarende blir selskapets investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper testet for mulig verdifall. Til grunn for vurderingene ligger analyser av selskapenes økonomiske stilling og prognoser / fremtidsutsikter. Gjenvinnbart beløp som måles mot balanseførte verdier, utgjør forventet salgssum eller nåverdien av fremtidig kontantstrøm fra investeringen. Øvrige eiendeler, herunder varige driftsmidler og finansielle instrumenter tilgjengelig for salg, testes for verdifall når det foreligger indikasjoner på at verdifall kan ha oppstått.

Avskrivninger

Avskrivninger på immaterielle eiendeler og varige driftsmidler er basert på ledelsens vurdering av økonomisk levetid. Vurderingene kan som følge av teknologisk utvikling eller andre forhold, endres. Endringer vil påvirke fremtidige avskrivninger.

Pensjonsforutsetninger

Konsernet har ved beregning av påløpte pensjonsforpliktelser lagt til grunn forutsetninger om avkastning på pensjonsmidler, fremtidige prosentvise lønnsreguleringer og reguleringer av pensjoner.

Disse forutsetningene kan i fremtiden vise seg å være feil, noe som vil resultere i endrede forpliktelser og andre fremtidige kostnader enn de som kan estimeres på grunnlag av historisk rapporterte tall.

Varelager

Varelager består av råvarer, deler og egenproduserte moduler for bruk i konsernets produksjonsaktiviteter. Produktene er under kontinuerlig teknologisk utvikling. Deler som fases ut av produksjon av nye produkter benyttes som reservedeler for den gjenværende økonomiske levetid for de produkter de inngår i. Vurderingen av ukurans påvirkes av usikkerhet med hensyn til den teknologiske endringstakten samt behovet for reservedeler. Varelageret vurderes minst en gang pr. år basert på disse kriteriene.

Langsiktige tilvirkningskontrakter

Konsernet benytter løpende avregningsmetode ved resultatføring av inntekt fra prosjekter i regnskapsperioden. Metoden for å fastsette ferdigstillelsesgrad er prosjektets fremdrift. Konsernet resultatfører kun inntekt på prosjekter som tilfredsstiller fastsatte kriterier for kontraktsverdi, fremdrift og produksjonstid. Størst usikkerhet er knyttet til estimering av prosjektets ferdigstillelsesgrad. Ytterligere informasjon er gitt i note 13.

Balanseført eiendel ved utsatt skatt

Selskapet og konsernet har balanseført betydelige beløp som "eiendel ved utsatt skatt."

Det vesentligste av eiendelen er henført til midlertidige forskjeller mellom skattemessige og regnskapsmessige verdier på eiendeler relatert til kraftproduksjon og skattemessig fremførbare underskudd.

Basert på realistiske forventninger om gode fremtidige inntjeningsmuligheter i kraftvirksomheten vil selskapet / konsernet kunne nyttiggjøre seg disse forskjellene ved beregning av fremtidig betalbar skatt.

Skulle forventningene vise seg å ikke slå til, vil dette få effekt på fremtidige skattekostnader.

Virkelig verdi på ikke børsnoterte finansielle investeringer

Virkelig verdi på slike instrumenter baseres på kjente omsetningskurser nær balansedagen eller verdivurderinger foretatt etter vanlige benyttede verdivurderingsmetoder. Verdiene basert på slike opplysninger og metoder betraktes som beste estimat. Feil i estimat kan påvirke fremtidige endringer i egenkapital og resultat.

Note 22 Resultat pr. aksje i NOK**Basisresultat pr. aksje/utvannet**

Basisresultat pr. aksje for 2014 er basert på resultatet som henføres til aksjonærene i morselskapet på tNOK 161 969 (2013: tNOK 46 669), og vektet gjennomsnittlig antall av utestående ordinære aksjer gjennom 2014 på 2 208 597 (2013: 2 208 777) beregnet som følger:

Resultat som henføres til ordinære aksjer

	2014	2013
Årsresultat	224 909	79 277
- Minoritetenes andel av resultatet	-62 940	-32 608
Årsresultat henført til aksjonærene i mor	161 969	46 669
- Resultat fra virksomhet holdt for salg	0	0
Årsresultat videreført virksomhet henført til aksjonærene i mor	161 969	46 669

Vektet gjennomsnittlig antall ordinære aksjer

	2014	2013
Ustedte ordinære aksjer 1. januar	2 239 810	2 239 810
Effekt av egne aksjer	-31 213	-31 033
Veid gjennomsnittlig antall ordinære aksjer for året	2 208 597	2 208 777
Basisresultat pr aksje/ utvannet resultat pr aksje (NOK)	73,34	21,13

Note 23**De 20 største aksjonærer**

	Antall aksjer	Eierandel
Ulfoss Invest AS	588 395	26,3 %
Havfonn AS	582 716	26,0 %
Must Invest AS	564 249	25,2 %
Arendals Fossekompani ASA	31 213	1,4 %
Svanhild og Arne Musts fond	26 989	1,2 %
Intertrade Shipping AS	25 249	1,1 %
Fondsfinans Pensjonskasse	20 933	0,9 %
Skiens Aktiemølle ASA	20 871	0,9 %
Erik Bøhler	20 504	0,9 %
Fabulous AS	18 245	0,8 %
Per-Dietrich Johansen	15 015	0,7 %
Ropern AS	13 515	0,6 %
Sverre Valvik AS	11 440	0,5 %
Cat Shipping AS	10 134	0,5 %
Fondsfinans Utdannelsesfond	10 019	0,4 %
Violina Shipping AS	10 000	0,4 %
Annelise Altenburg Must	9 467	0,4 %
Helge-Rein-By Brug AS	9 113	0,4 %
Ove Oland	8 370	0,4 %
Fr Falck Frås AS	7 373	0,3 %
	2 003 810	89,1 %

Under henvisning til regnskapslovens § 7-26 kan følgende opplyses om aksjer som eies av hvert enkelt medlem av styret og adm.direktør, idet aksjer som eies av ektefelle, mindreårige barn, eller av selskap hvor vedkommende har bestemmende innflytelse, er inkludert.

Styret	Personlig	Nærstående	Sum
Erik Must		573 716	573 716
Øyvinn A. Brøymer		25 249	25 249
Kjell Chr. Ulrichsen		588 395	588 395
Morten Bergesen		582 716	582 716
Marianne Lie		0	0
Heidi Marie Petersen		1 000	1 000
Marianne S. Lyngvi	51	0	51
	51	1 771 076	1 771 127
Adm.direktør			
Sverre Valvik		11 440	11 440

Note 24**Nærstående parter**

Selskapets/konsernets nærstående parter består av datterselskaper, tilknyttede selskaper og medlemmer av styret og toppladelen.

Transaksjoner med nøkkelpersoner i ledelsen

Medlemmer av styret og ledelsen i selskapet og deres nærmeste slektninger kontrollerer 79,6% av de stemmeberettigede aksjene i selskapet.

Lån til ledelsen utgjorde NOK 3.802.000 (2013: NOK 3.802.000) pr. 31. desember.

Disse lånene er inkludert i "andre investeringer". Det belastes renter på lån til ledelsen etter en sats som til enhver tid ikke utløser skattepliktig fordel.

I tillegg til vanlig lønn har ledelsen avtale om andre fordeler i form av ytelsesbasert pensjonsordning. (Se også note 4).

Transaksjoner med andre nærstående

Transaksjoner mellom selskaper i konsernet og andre nærstående er basert på prinsippene om markedsverdi og armlengdes avstand. Arendals Fossekompani har i 2014 kjøpt tjenester vedrørende markedshåndtering for tNOK 447 av Markedskraft (tNOK 432 i 2013). Selskapet har i 2014 hatt et tap på tNOK 446 ved å investere tEUR 1 000 i diskresjonær kapitalforvaltning gjennom Markedskraft. Tilsvarende tall for 2013 var en gevinst på tNOK 583. Arendals Fossekompani har i 2014 kjøpt 31% av aksjene i Tekna Holdings Canada Inc. fra EFD as for MNOK 38, 2,11% av aksjene i Glamox fra CEO Kjell Stamnes og 0,31% av aksjene i Glamox fra Arendals Fossekompani Pensjonskasse. NSSL Global Ltd har kjøpt tjenester av Whitehill Design Ltd for til sammen tGBP 23,7 i 2014 (tGBP 27,6 i 2013). Dette selskapet kontrolleres av ektefellen til daglig leder i NSSL Global Ltd.

Note 25

REGNSKAPSINFORMASJON

om resultatenehetene innenfor monopolaktiviteten i samsvar med forskrift fra NVE (1 000 NOK)

Resultatenheter	Distribusjonsnett		Regionalnett		Sum virksomhet for monopolaktivitet	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Resultat						
Justert tillatt inntekt	239	336	2 440	3 354	2 679	3 690
Driftsinntekter(bokførte)	235	335	2 118	3 350	2 353	3 685
Ikke innt.f./kostn.f. mindre-/merinntekter	0	0	260	-519	260	-519
Netto driftsinntekter	235	335	2 378	2 831	2 613	3 166
Driftskostnader ekskl. avskrivninger	171	413	1 488	2 239	1 659	2 652
Ordinære avskrivninger	63	61	593	584	656	645
Driftsresultat	1	-139	297	8	298	-131
Justert tillatt inntekt - driftsinntekter	4	1	322	4	326	5
Ordinær KILE	0	0	0	0	0	0
Eiendomsskatt - avvik avskrivninger	-4	-1	-62	-523	-66	-524
Årets beregnede mer- / mindreinntekt	0	0	260	-519	260	-519
Renter på mer- / mindreinntekt	0	0	-81	-97	-81	-97
Justering av mindreinntekt	0	0	0	0	0	0
Avsatt mer- / mindreinntekt NVE (ikke bokført)	0	0	179	-616	179	-616
Balanse						
<i>Kapitalgrunnlag:</i>						
Anleggsmidler	63	121	4 284	6 737	4 347	6 858
Kortsiktig gjeld	0	0	0	0	0	0
Netto kapitalgrunnlag	63	121	4 284	6 737	4 347	6 858
Akkumulert -mer/mindreinntekt (inkl renter)	-1	-1	-1 520	-1 699	-1 521	-1 700
Avkastning	1,59 %	-114,88 %	6,93 %	0,12 %	6,86 %	-1,91 %

På grunn av at regnskapet avsluttes før årets regnskapsrapport til NVE kan avsluttes, er årets beregnede mer/mindreinntekt ikke bokført.



KPMG AS
Strømsbuveien 61
N-4836 Arendal

Telephone +47 04063
Fax +47 37 00 52 25
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Arendals Fossekompani ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Arendals Fossekompani ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskaps- og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav, og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige, og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter, og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet Arendals Fossekompani ASAs finansielle stilling per 31. desember 2014 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Offices in:

Oslo	Haugesund	Sandnessjøen
Alta	Knarvik	Stavanger
Arendal	Kristiansand	Stord
Bergen	Larvik	Strømme
Bodo	Molde	Tromsø
Elverum	Narvik	Trondheim
Finnsnes	Røros	Tønsberg
Grimstad	Sandefjord	Ålesund
Hamar		

KPMG AS, a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.



*Revisors beretning 2014
Arendals Fossekompani ASA*

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsene om eierstyring og selskapsledelse, samt samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsene om eierstyring og selskapsledelse, samt samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Arendal, 17. april 2015
KPMG AS

Nils Eivind Holst
statsautorisert revisor

Erklæring fra styrets medlemmer og daglig leder

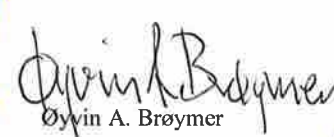
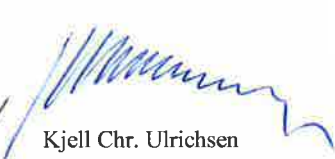
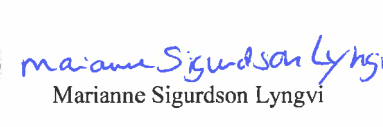
Styret og daglig leder har i dag behandlet og godkjent årsberetningen og årsregnskapet for Arendals Fossekompani ASA, konsern og morselskap, for kalenderåret 2014 og per 31. desember 2014 (årsrapporten 2014).

Selskapsregnskapet og konsernregnskapet er avlagt i samsvar med de EU-godkjente IFRS'er og tilhørende fortolkningsuttalelser, samt de ytterligere opplysningskrav som følger av regnskapsloven og som skal anvendes per 31.12.2014. Årsberetningen for konsern og morselskap er i samsvar med regnskapslovens krav og Norsk Regnskaps-Standard 16 per 31.12.2014.

Etter vår beste overbevisning:

- er årsregnskapet 2014 for konsernet og morselskapet utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder
- gir opplysningene i regnskapet et rettviseende bilde av konsernets og morselskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2014
- gir årsberetningen for konsernet og morselskapet en rettviseende oversikt over
 - utviklingen, resultatet og stillingen til konsernet og morselskapet
 - de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet og selskapet står overfor

Froland, 8. april 2015

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



Nidelva mellom Flatenfoss og Bøylefoss.

Eierstyring og selskapsledelse i Arendals Fossekompani

Vedtatt av styret 17. august 2006 (revidert 8. april 2015)

ARENDALS FOSSEKOMPANI er et norsk industri- og finanskonsern som med basis i lokal kraftproduksjon utvikler selskaper med internasjonalt potensiale. Vi utøver langsiktig, aktivt og ansvarlig eierskap og forener industriell kompetanse med finansiell styrke. Konsernet har desentralisert styringsmodell, men er pådriver for driftsforbedringer og strategisk utvikling. Dette skaper verdier for aksjonærer, medarbeidere, kunder og samfunnet. God eierstyring og selskapsledelse skal sikre dette.

ARENDALS FOSSEKOMPANI er notert på Oslo Børs og er underlagt norsk verdipapirlovgivning og børsreglement.

Konsernets retningslinjer

Følgende elementer er bærende i ARENDALS FOSSEKOMPANIs retningslinjer innenfor området eierstyring og selskapsledelse:

- ARENDALS FOSSEKOMPANI skal føre en åpen, pålitelig og relevant kommunikasjon med omverdenen om selskapets virksomhet og forhold knyttet til eierstyring og selskapsledelse.
- ARENDALS FOSSEKOMPANI skal ha et styre som er selvstendig og uavhengig av konsernets ledelse.
- Det skal legges vekt på at det ikke foreligger interessekonflikter mellom eiere, styret og administrasjonen.
- ARENDALS FOSSEKOMPANI skal ha en klar arbeidsdeling mellom styret og administrasjonen.
- Alle aksjonærer skal behandles likt.

Norsk anbefaling

Nedenfor gjennomgås hvert enkelt punkt i den norske anbefalingen. Det redegjøres for ARENDALS FOSSEKOMPANIs etterlevelse, samt for avvik i forhold til anbefalingen. For fullstendig oversikt over anbefalingen med kommentarer se Oslo Børs: <http://www.nues.no>

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Konsernet har utarbeidet en egen policy for eierstyring og selskapsledelse, og styret har besluttet at *Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse* skal følges.

Styret har utarbeidet dokumentet «Verdigrunnlag og etiske retningslinjer», som bl.a. omhandler habilitet, korrupsjon og diskriminering, samt medarbeideres handel med verdipapirer.

2. Virksomhet

Arendals Fossekompani ASA har til formål gjennom egen produksjon, deltagelse i utbygging, kjøp og leie, å nyttiggjøre eller omsette elektrisk kraft, samt å delta direkte eller indirekte i annen industriell virksomhet eller forretningsforetak, herunder investeringer i fast eiendom.

Ovennevnte fremgår av selskapets vedtekter § 1. Selskapets vedtekter fås tilsendt ved henvendelse til selskapet.

Arendals Fossekompani har en betydelig finansiell kapasitet. Investeringsporteføljen vil til enhver tid dels bestå av langsiktige og aktive eierengasjementer, dels av likviditetsforvaltning. Likviditetsforvaltningen vil hovedsakelig bestå av børsnoterte aksjer og obligasjoner. Aksjeporteføljen skal i det vesentlige bestå av et begrenset antall større investeringer. Til grunn for investeringsstrategien ligger en tro på at et langsiktig, aktivt eierengasjement over tid gir størst avkastning, hensyntatt risiko.

3. Selskapskapital og utbytte

Egenkapital

Konsernets bokførte egenkapital 31.12.14 var på 2.487 millioner kroner hvilket utgjorde 36,1 % av totalkapitalen. Den reelle egenkapital er vesentlig høyere og selskapet er meget solid. Styret vurderer til enhver tid selskapets behov for soliditet i lys av selskapets mål, strategi og risikoprofil.

Utbyttepolitikk

AFK skal betale et utbytte som reflekterer selskapets langsiktige strategi, økonomiske stilling og investeringskapasitet. Det skal være et årlig utbytte som over tid skal sikre eierne en konkurransedyktig avkastning.

Fra 1. juli 2013 er det adgang for generalforsamlingen til å gi styret fullmakt til å dele ut utbytte på grunnlag av det årsregnskapet som er godkjent. Forslag om slik fullmakt bør begrunnes.

Kapitalforhøyelse

Det foreligger ikke emisjonsfullmakter gitt til styret. Siste kapitalutvidelse fant sted i 2012, ved at aksjekapitalen ble forhøyet med NOK 201.582.900 til NOK 223.981.000 ved overføring fra fond.

Kjøp av egne aksjer

Generalforsamlingen kan gi styret fullmakt til å kjøpe opp til 10 % av egne aksjer. På den ordinære generalforsamlingen 22. mai 2014 fikk styret fullmakt til å kjøpe egne aksjer, innenfor en totalramme på 10 %. Styrets erverv av egne aksjer kan etter denne fullmakten bare skje mellom en minstepris på kr 100,- og en høyeste pris på kr 3000,- pr aksje. Konsernet eier pr. 31.12.2014 til sammen 31.233 aksjer, eller 1,4 % av samlede aksjer i eget selskap. Aksjene kan disponeres fritt. Fullmakten gjelder til ordinær generalforsamling 2015.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Aksjeklasse

Konsernets aksjer består kun av A-aksjer. I henhold til selskapets vedtekter § 11, kan ingen aksjeeier personlig eller ved fullmakt avgi stemme for mer enn en fjerdedel av det samlede antall aksjer. Aksjer som overdras til nye eiere gir ikke stemmerett før overdragelsen er godkjent av styret. Alle aksjer har lik rett.

Transaksjoner i egne aksjer

Styret vil praktisere fullmakten til erverv av egne aksjer på en slik måte at ervervet skjer til markedskurs. Eventuelt avhendelse av ervervede aksjer vil tilsvarende skje til markedskurs.

Transaksjoner med nærstående

Styret vurderer at det i løpet av 2014 ikke har forekommet transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse som kan betegnes som *ikke uvesentlige transaksjoner*. Se for øvrig note 24 i årsrapporten.

Retningslinjer for styremedlemmer og ledende ansatte

Dersom styremedlemmer eller ledende ansatte har direkte eller indirekte vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet, skal vedkommende opplyse om dette før saken behandles og heller ikke delta i behandlingen.

5. Omsettelighet

Gjeldende norsk konsesjonslovgivning tilsier bl.a. at en aksjonær som erverver mer enn 20 % av totalt antall aksjer må søke konsesjon. Loven krever at styret godkjenner slike erverv. Videre er det flere andre bestemmelser i konsesjonslovgivningen som kan medføre at erverv av selskapets aksjer kan ha konsekvenser for så vel selskapet selv som for øvrige aksjonærer. Selskapet har derfor funnet det nødvendig å ha mulighet for å nekte godkjenning av aksjeerverv. I henhold til vedtektenes § 7 er derfor erverv ved overdragelse betinget av styrets samtykke. Samtykke kan bare nektes når det foreligger saklig grunn.

6. Generalforsamling

Innkalling

Ordinær generalforsamling avholdes så tidlig som det er praktisk mulig etter avsluttet regnskapsår, normalt i april eller mai.

Innkalling med tilhørende saksdokumenter vil være tilgjengelig på selskapets hjemmeside senest 21 dager før generalforsamlingen. Innkalling, uten saksdokumenter, vil bli sendt skriftlig til alle aksjeeiere med kjent oppholdssted. Det legges vekt på at saksdokumentene, som også inneholder forslag til valg av styremedlemmer, inneholder all nødvendig informasjon slik at aksjonærene kan ta stilling til alle saker som skal behandles. Selskapets vedtekter tillater påmelding inntil to dager før generalforsamlingen.

Finanskalender blir offentliggjort på internett.

Deltagelse

Påmeldingen skjer via skriftlig tilbakemelding, telefaks eller internett. Styret ønsker å legge forholdene til rette slik at flest mulig av aksjeeierne gis anledning til å delta. Aksjonærer som ikke kan møte, blir oppfordret til å stille med fullmektig. På generalforsamlingen deltar representanter fra styret, og revisor. Fra administrasjonen deltar adm. direktør og økonomisjef.

Dagsorden og gjennomføring

Dagsorden fastsettes av styret, hvor hovedpunktene følger av vedtektenes § 10. I henhold til § 10 velger generalforsamlingen møteleder.

7. Valgkomité

Selskapet har tre jevnstore hovedaksjonærer som til sammen eier ca 78 % av selskapet og hver kan avgi stemme for 25 % av aksjene. Med denne eierstruktur er det i praksis de tre hovedaksjonærene som fremmer forslag til styremedlemmer og som også har avgjørende innflytelse på valgene. Alle hovedaksjonærer ønsker for tiden styreplass. I tillegg er det fire uavhengige styremedlemmer. De av styrets medlemmer som ikke er på valg, fungerer som valgkomité.

Forslag til valg av styremedlemmer blir kunngjort sammen med innkallelse til generalforsamling. Forslag om andre kandidater vil kunne fremsettes før og under generalforsamlingen.

Avvik fra anbefalingen: Selskapet har ikke en vedtektsfestet valgkomité og avviker derfor fra anbefalingen.

8. Styre – sammensetning og uavhengighet

Styret består av syv medlemmer, og har i dag følgende sammensetning: Morten Bergesen, Øyvind A. Brøymer (nestleder), Marianne Lie, Marianne Sigurdson Lyngvi, Erik Must (styrets leder), Heidi Marie Petersen og Kjell Chr. Ulrichsen, alle aksjonærvalgte. Opplysninger om deltagelse på styremøter fremgår av note 4 til årsrapporten. Opplysninger om styremedlemmers kompetanse og uavhengighet fremgår av etterfølgende avsnitt.

Valg av styre

Generalforsamlingen velger de syv representantene til styret. Enkeltaksjonærer eller flere aksjonærer i fellesskap kan fremme forslag på kandidater til styret i forkant av valget. Forslag som foreligger før innkalling til generalforsamling sendes aksjonærene, legges ut på selskapets hjemmeside på internett. Vedtak om styrets sammensetning skjer ved simpelt flertall.

Medlemmene velges for to år av gangen med mulighet for gjenvalg. Tilnærmet halvparten av styremedlemmene velges det enkelte år.

Styrets sammensetning og kompetanse

Det legges vekt på at det samlede styret skal ha kompetanse innen styrearbeid og selskapets hovedvirksomhet. Ifølge selskapets vedtekter skal antall styremedlemmer være mellom fem og syv. I øyeblikket består styret av syv medlemmer. Adm. direktør er ikke styremedlem.

Styret velges for to år av gangen, og det velger selv sin leder. Erik Must er valgt til styrets leder.

Endringer i styret i 2014

I ordinær generalforsamling i mai ble Kjell Chr. Ulrichsen, Øyvind A. Brøymer, Marianne Lie og Marianne Sigurdson Lyngvi gjenvalgt som styremedlemmer.

Styrets uavhengighet

Alle aksjonærvalgte styremedlemmer anses som selvstendige og uavhengige av konsernets administrative ledelse. Tilsvarende gjelder i forhold til vesentlige forretningsforbindelser. Morten Bergesen, Erik Must og Kjell Chr. Ulrichsen hadde ved årsskiftet alle direkte, indirekte eller ved nærstående hver ca 26 % eierandel i selskapet.

Det blir lagt vekt på at det ikke skal foreligge interessekonflikter mellom eiere, styret, administrasjonen og selskapets øvrige interessenter.

Styremedlemmenes aksjeeie

I tillegg til de tre hovedaksjonærers styrerepresentanters forannevnte aksjeeie, eide pr 31.12.14 Øyvind A. Brøymer 25.249 aksjer, Heidi M. Petersen 1.000 aksjer og Marianne Sigurdson Lyngvi 51 aksjer, enten personlig eller gjennom heleide selskaper.

Avvik fra anbefalingen: Styrets leder velges i henhold til vedtektenes § 4 av styret.

9. Styrets arbeid

Styrets oppgaver

Styret vedtar konsernets strategi, utfører nødvendige kontrollfunksjoner og sikrer at konsernet er tilfredsstillende ledet og organisert. Styret setter mål for finansiell struktur og vedtar selskapets planer og budsjetter.

Styreinstruks

Instruksen omfatter følgende punkter: Styrets rolle, styrets oppgaver, administrerende direktørs oppgaver, adm. direktørs plikter overfor styret, styrets saksbehandling, innkalling og krav om styrebehandling mv., beslutningsdyktighet, styreprotokoll, inhabilitet og taushetsplikt. Styret kan i enkeltsaker vedta å fravike instruksen.

Instruks for daglig ledelse

Det er gjennomført en klar arbeidsdeling mellom styret og daglig ledelse. Styreleder har ansvaret for at styrearbeidet gjennomføres på en effektiv og korrekt måte i henhold til de oppgaver styret har. Adm. direktør har ansvaret for selskapets operative ledelse. Adm. direktørs arbeidsoppgaver fremgår av stillingsinstruks.

Møteinnkalling og møtebehandling

Styret har en årlig plan med fastlagte tema for styremøtene.

Normalt avholdes det 6–8 møter. I tillegg blir det innkalt til ekstra møter etter behov. I 2014 ble det avholdt 6 styremøter og 1 styreseminar.

Alle styrets medlemmer mottar regelmessig informasjon om selskapets operasjonelle og finansielle utvikling i god tid før de fastsatte styremøtene. I tillegg mottar styremedlemmene månedlige driftsrapporter. Selskapets forretningsplan, strategi og risiko er regelmessig gjenstand for gjennomgang og vurdering av styret.

Den endelige agendaen for styremøtet blir besluttet i samråd mellom adm. direktør og styrets leder. På styremøtene deltar foruten styremedlemmene selv; adm. direktør, investeringsdirektør, teknisk direktør og økonomisjef/styresekretær. Øvrige deltakere blir innkalt etter behov.

Taushetsplikt – kommunikasjon mellom styret og aksjonærer

Styrets forhandlinger og protokoller er i prinsippet konfidensielle med mindre styret bestemmer noe annet eller at det er åpenbart at det ikke er behov for slik behandling.

Habilitet

Styret forholder seg til reglene om inhabilitet slik de fremgår av ASAL § 6–27 og i styrets egen instruks. I 2014 var det 1 sak hvor styremedlemmer måtte avstå fra behandlingen av en sak på grunn av inhabilitet. Jfr. også foranstående avsnitt 4, *Retningslinjer for styremedlemmer og ledende ansatte*.

Bruk av styrekomitéer

Konsernet har oppnevnt et revisjonsutvalg, samt en investeringskomité, bestående av medlemmer fra styret og administrasjonen. Det er videre oppnevnt en kompensasjonskomité med medlemmer fra styret.

Styrets egevaluering

Styret foretar en årlig egevaluering. Denne vil ta utgangspunkt i virksomheten og styrets arbeid, arbeidsform og samspill. I denne forbindelse vurderer også styret seg selv i forhold til eierstyring og selskapsledelse

10. Risiko- og internkontroll

Konsernet har ingen egen avdeling for internrevisjon, men har ansatt egen controller. Regnskapskontrollen blir ivaretatt gjennom forskjellige former for arbeidsdeling, retningslinjer og godkjennelsesrutiner. Styret foretar en årlig gjennomgang av selskapets viktigste risikoområder og internkontroll og mottar i tillegg en rapport fra revisor som omhandler dette. Styret behandler årlig selskapets verdigrunnlag og retningslinjer for etikk og samfunnsansvar, samt kontrollerer hvordan dette etterleves.

Regnskapsrapporteringsprosessen i foretaket og konsernet

Styret mottar månedlige økonomirapporter hvor konsernets, selskapets og alle datterselskapers økonomiske og finansielle resultater kommenteres. Hvert kvartal utarbeides omfattende rapporter som også kommenterer den finansielle status på alle nivåer i konsernet.

Økonomiavdeling analyserer foretakets resultat og balanse i forbindelse med månedsrapporteringen. Hvert kvartal gjennomføres en detaljert avstemming av balanse og resultatposter i henhold til en på forhånd definert plan. Vesentlige og risikoutsatte balanseposter verdi-vurderes. Store og uvanlige transaksjoner gjennomgås. Alle utførte kontrollhandlinger dokumenteres. De vesentlige datterselskapene (se note 1 Segmentrapportering) gjennomfører lignende rutiner ved sin regnskapsrapportering til konsernet.

Infor-PM benyttes til konsolidering. Dette er en webbaserte database levert av Infor. Datterselskapene rapporterer sine tall til databasen over internett. Økonomiavdelingene i datterselskapene er ansvarlige for kvaliteten av rapporterte data ved kvartals og månedsrapporteringene. I årsoppgjøret blir rapporterte data kvalitetssikret av selskapenes revisor. Datterselskapet EFD benytter også Infor-PM til sin konsolidering. Glamox benytter et lignende web-basert program, Cognos Controller levert av IBM ved konsolidering av sine regnskaper. De øvrige datterselskapene benytter regneark til konsolidering.

Revisjonsutvalget (se ovenfor) gjennomfører og dokumenterer en detaljert gjennomgang av kvartals- og årsrapporter i forkant av styrets gjennomgang. Protokoll fra møtene er tilgjengelig for styret.

11. Godtgjørelse til styret

Generalforsamlingen fastsetter årlig styrets godtgjørelse. Generalforsamlingen i 2014 fastsatte styrets godtgjørelse med virkning fra mai 2014 til kr 257.100 for styrets leder og kr 196.200 for øvrige styremedlemmer. Heidi Marie Petersen mottok kr 138.600 for styreverv i datterselskapet Glamox, og Morten Bergesen mottok EUR 15.000 for styreverv i datterselskapet Cogen.

Fondsfinans hvor Erik Must er eier, utførte i 2014 meglingsoppdrag m.m. for selskapet. Det ble betalt normale kurtasjesatser ved disse oppdrag.

Styremedlemmenes honorarer er ikke knyttet til resultat, opsjonsprogram eller lignende. Ingen av styrets aksjonærvalgte medlemmer har oppgaver for selskapet ut over styreverv.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Lederlønnserklæringen er et eget saksdokument til generalforsamlingen.

Retningslinjer

Adm. direktørs betingelser fastsettes av styret. Styret gjennomfører årlig en grundig vurdering av lønn og annen godtgjørelse til adm. direktør. Basert på oppnådde resultater kan styret årlig tildele adm. direktør bonus.

Vurderingen baserer seg på markedsundersøkelser for tilsvarende stillinger. Betingelsene for øvrige ledere og ansatte i morselskapet fastsettes av adm. direktør med orientering til styrets formann. Betingelser for ledere i datterselskaper fastsettes av respektive selskaps styre.

Styrets holdninger når det gjelder godtgjørelse til ledende ansatte er at de skal være konkurransedyktige. Retningslinjer legges frem for generalforsamlingen til orientering.

Resultatavhengig godtgjørelse

Det er ikke avtalefestet resultatavhengig godtgjørelse til ansatte i morselskapet. I datterselskaper er det avtalefestet resultatavhengig godtgjørelse i varierende grad, knyttet til den løpende resultatutvikling.

Betingelser

Betingelsene er beskrevet i note 4 i årsrapporten.

13. Informasjon og kommunikasjon

Årsregnskap og årsberetning – periodisk rapportering

Konsernet legger normalt frem et foreløpig årsregnskap i februar. Fullstendig regnskap sammen med årsberetning og årsrapport legges ut på selskapets internettsider i mars/april. Ut over dette rapporteres regnskapstall kvartalsvis. Selskapets finanskalendar gjøres kjent gjennom selskapets internettsider.

Annen markedsinformasjon

Konsernet anser det som viktig å informere eiere og investorer om konsernets utvikling og økonomiske og finansielle status. Det blir lagt vekt på at informasjonen er lik og samtidig til aksjemarkedet. I samtale med aksjonærer og analytikere skal varsomhetsprinsippet i forhold til forfordeling av informasjon legges til grunn.

14. Overtagelse

På bakgrunn av selskapets nåværende aksjonærstruktur anses de beskrevne forhold vedrørende overtagelse lite aktuelle.

15. Revisor

Revisors forhold til styret

Revisor står til disposisjon for styret og deltar i styremøter ved behov. Revisor deltar i møter med revisjonskomiteen og under styrets behandling av årsregnskapet. Styret blir i den forbindelse orientert om årsregnskapet og saker som opptar revisor spesielt, herunder eventuelle uenigheter mellom revisor og administrasjonen.

Styret avholder årlige møter med revisor hvor det gjennomgår en rapport fra revisor som omhandler selskapets regnskapsprinsipper, risikoområder og interne kontrollrutiner.

Revisors forhold til administrasjonen

Konsernet har styrebehandlet retningslinjer for det forretningsmessige forholdet mellom revisor og konsernet.

Revisors honorar er i årsregnskapet fordelt på revisjon og rådgivning.

Konsernet har gjennom en årrekke benyttet revisjonsselskapet KPMG. I tillegg til ordinær revisjon har selskapet utført rådgivning innen områdene regnskap, skatt og rapportering til NVE. Styret vurderer løpende om revisor i tilstrekkelig grad utøver en tilfredsstillende kontrollfunksjon.



Flatenfoss Kraftstasjon.

FINANSIELLE HOVEDTALL**Konsern**

(1 000 NOK)	2014	2013	2012	2011	2010
Driftsinntekter	5 050 085	4 599 592	2 677 385	2 212 391	1 504 481
Driftskostnader	4 684 059	4 464 399	2 564 007	2 021 302	1 345 101
Driftsresultat	366 026	135 193	113 378	191 089	159 380
Finansresultat	-13 286	-9 349	215 742	31 306	106 322
Andel resultat fra tilknyttede selskap	-39 860	-3 953	62 090	60 823	74 122
Resultat før skatt	312 880	121 891	391 210	283 218	339 824
Skatt	-87 972	-42 614	-64 450	-58 218	-102 662
Minoritetens andel av resultatet	-62 940	-32 608	-4 962	-16 258	-3 148
Resultat fra videreført virksomhet	224 908	79 277	326 760	225 000	237 161
Resultat fra virksomhet holdt for salg	-	-	-	-	20 960
Årsresultat	224 908	79 277	326 760	225 000	258 121
Totalresultat	397 653	212 280	398 634	-152 393	780 689

NØKKELTALL**Konsern**

			2014	2013	2012	2011	2010
Egenkapitalrentabilitet	1)	%	8,2	2,7	12,0	8,5	9,6
Totalrentabilitet	2)	%	5,7	2,9	7,8	6,4	7,9
Brutto driftsmargin	3)	%	12,0	8,2	10,3	14,6	16,6
Netto driftsmargin	4)	%	7,2	2,9	4,2	8,6	10,6
Brutto fortjenestemargin	5)	%	6,2	2,7	14,6	12,8	22,6
Egenkapitalandel	6)	%	36,1	43,0	45,8	45,9	52,8
Likviditetsgrad 1	7)		2,0	3,2	3,5	4,3	4,2
Resultat pr. aksje	8)	kr	73,34	21,13	145,37	94,30	115,20
Utbytte pr. aksje		kr	93,00	310,00	75,00	55,00	80,00

Definisjoner:

1) Egenkapitalrentabilitet=

Resultat minus skattekostnader dividert med gjennomsnittlig egenkapital.

2) Totalrentabilitet=

Resultat + rentekostnader dividert med gjennomsnittlig totalkapital.

3) Brutto driftsmargin=

Driftsresultat + ordinære avskrivninger i prosent av netto driftsinntekter.

4) Netto driftsmargin=

Driftsresultat i prosent av netto driftsinntekter.

5) Brutto fortjenestemargin=

Resultat dividert med netto driftsinntekter.

6) Egenkapitalandel=

Egenkapital dividert med totalkapital.

7) Likviditetsgrad 1=

Omløpsmidler dividert med kortsiktige forpliktelser

8) Resultat pr. aksje (EPS)=

Resultat etter skatt dividert med gjennomsnittlig antall utestående aksjer, fullt utvannet.

GENERALFORSAMLING

vil bli avholdt torsdag den 21. mai 2015 kl. 16.00
 på **Hotel Continental - Stortingsgaten 24/26 - Oslo.**

Aksjonærer som ønsker å delta på generalforsamlingen eller la seg representere ved fullmektig, må melde dette skriftlig til selskapet innen to dager før generalforsamlingen. Jfr. vedtektenes § 9.

UTBYTTE FOR 2014

Utbytte for 2014 vil, med forbehold om generalforsamlingens godkjenning, bli betalt med kr 93,- pr. aksje til selskapets aksjonærer pr. 21. mai. Aksjene noteres eksklusive utbytte fra og med 22. mai 2015.

Utsendelsen av utbyttet vil finne sted den 12. juni. Vi ber Dem melde eventuell adresseforandring til: DnB NOR Bank ASA, Verdipapirservice, Stranden 21, 0021 OSLO

RISK-BELØP

Alternativ inngangsverdi pr. 1.1.1992:	kr 274,76
Risk-beløp pr. 1.1.1993:	kr 0,00
Risk-beløp pr. 1.1.1994:	kr -1,53
Risk-beløp pr. 1.1.1995:	kr 5,23
Risk-beløp pr. 1.1.1996:	kr 17,66
Risk-beløp pr. 1.1.1997:	kr 11,37
Risk-beløp pr. 1.1.1998:	kr 57,99
Risk-beløp pr. 1.1.1999:	kr 13,78
Risk-beløp pr. 1.1.2000:	kr 20,05
Risk-beløp pr. 1.1.2001:	kr 16,25
Risk-beløp pr. 1.1.2002:	kr 10,13
Risk-beløp pr. 1.1.2003:	kr -4,52
Risk-beløp pr. 1.1.2004:	kr -22,29
Risk-beløp pr. 1.1.2005:	kr -26,39
Risk-beløp pr. 1.1.2006:	kr -37,37

KAPASITET OG YTELSE

Tabellen nedenfor angir magasinkapasitet i Arendalsvassdraget pr. 1. januar 2015 og kraftstasjonenes ytelser i MW. (1 MW tilsvarer 1000 kilowatt)

Arendals Fossekompani ASA eier en andel av reguleringsrettighetene knyttet til magasinene.

Magasiner	Mill.m3
Urvann	32
Borsæ	85
Skrevann	20
Vråvann	21
Nisser	223
Napevann	217
Lyttingsvann	6
Rolleivstad/Husstøylvann	7
Kjørull	7
Øysæ	64
Torsdalsmagasinet	106
Votna	32
Gausvatn	31
Fyresvatn	218
Nesvann	257
Nelaug	25
Tilsammen	1 351

Kraftstasjoner	MW
Flatenfoss II	5
Flatenfoss III	7
Bøylefoss	65
Tilsammen	77

Kraftuttrykk:

V, kV

A, kA

W, kW, MW

kWh, MWh, GWh, TWh

Elektrisk spenning måles i volt

Strømstyrke måles i ampere

Effekt måles i watt

Energi måles i kilowattimer

k = kilo (tusen)

M = Mega (million)

G = Giga (milliard)

T = Tera (tusen milliarder)

1 MWh = 1000 kWh

1 GWh = 1000 MWh

1 TWh = 1000 GWh



Arendals Fossekompani ASA

Bøylefoss | 4820 Froland | Telefon: 37 23 44 00

E-post: firmapost@arendalsfoss.no | www.arendalsfoss.no

Foretaksregisteret: NO 910 261 525 MVA