

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2014



Q4 2014 i korte trekk (MNOK)

- ✓ Totalresultat -276 (29)
 - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 8 (15)
 - Resultat etter skatt fra datterselskaper 90 (-60)
 - Avkastning finansportefølje -176 (124)
- ✓ Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 84 (221)

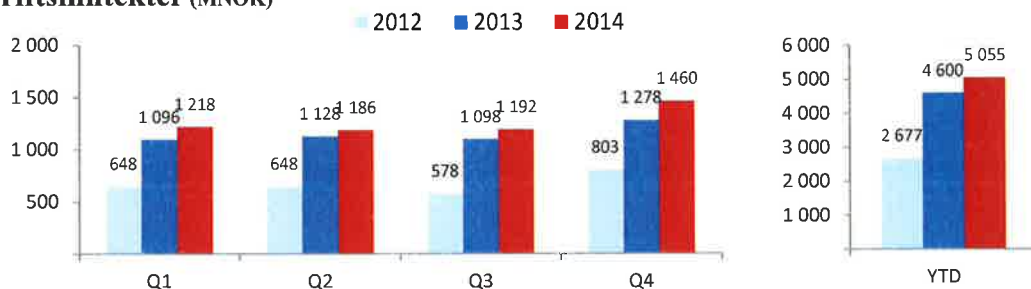
2014 i korte trekk (MNOK)

- ✓ Totalresultat 391 (212)
 - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 37 (49)
 - Resultat etter skatt fra datterselskaper 269 (-64)
 - Avkastning finansportefølje 351 (196)
- ✓ Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 340 (452)
- ✓ Det ble utbetalt et tilleggsutbytte i 4. kvartal på kr 250,- pr. aksje
- ✓ Styret foreslår at det utbetales et ordinært utbytte på kr 93 for 2014

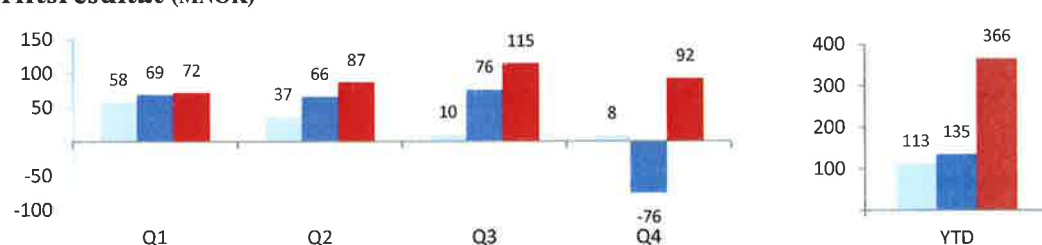
NØKKELTALL FOR AFK KONERN

	MNOK	3. kv. 2014	4. kv. 2014	Hele året 2014	4. kv. 2013	Hele året 2013
Sum driftsinntekter		1 192	1 460	5 055	1 278	4 600
EBITDA		174	170	614	108	497
margin		15 %	12 %	12 %	8 %	11 %
Driftsresultat (EBIT)		115	92	366	-76	135
Elimineringer		17	18	70	17	62
Driftsresultat underliggende selskaper		132	110	435	-59	197
<i>Underliggende selskaper</i>						
Morselskapet		18	19	70	21	85
Glamox		68	52	262	50	205
Markedskraft		1	1	6	2	2
EFD		16	23	52	-17	-32
Powel		11	3	3	8	15
NSSL		16	21	67	18	61
Cogen		-0	-11	-27	-143	-145
Tekna		-3	-1	-18	-3	-2
Scanmatic AS		7	5	24	6	10
Øvrige		-1	-1	-4	1	-0
Driftsresultat underliggende selskaper		132	110	435	-59	197
Resultat før skattekostnad (EBT)		130	19	353	-87	122
Endring verdi aksjeportefølje		192	-244	176	95	88
Basisresultat pr. aksje (NOK)		35	-6	83	-32	21
Totalresultat pr. aksje (NOK)		120	-134	145	9	79

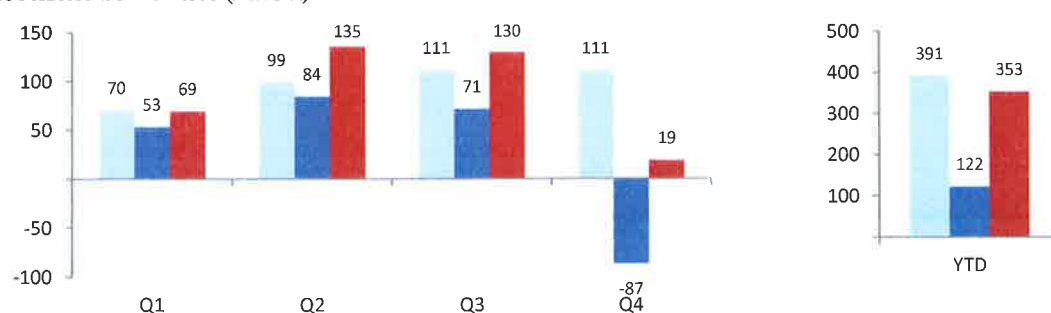
Driftsinntekter (MNOK)



Driftsresultat (MNOK)



Resultat før skatt (MNOK)



RAPPORT 4. KVARTAL 2014

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2013)

KONSERNRESULTAT

Konsernet fikk i 2014 et resultat før skatt og minoritetsinteresser på mNOK 353 (122). For 4. kvartal utgjorde tilsvarende resultat mNOK 19 (-87). Resultatfremgangen kan tilskrives bedre driftsresultater i flere datterselskaper.

Beregnet skatt på årets resultat utgjorde mNOK 101 (43). Ordinært resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser ble dermed mNOK 252 (79).

Konsernets totalresultat for 2014 ble mNOK 391 (212). Forbedring i resultat i perioden kan i det vesentligste tilskrives bedre drift i datterselskapene samt urealisert verdistigning i verdipapirer holdt for salg.

Driftsresultatet for 2014 ble mNOK 366 (135) og for 4. kvartal mNOK 92 (-76).

I 2014 økte urealiserte gevinster med mNOK 176, mot en økning på mNOK 95 i 2013. Pr 31.12 hadde morselskapet mNOK 1404 i urealisert kursgevinst på verdipapirporteføljen. Finansresultatet for 2014 ble mNOK 27 (-10) og for 4. kvartal mNOK -34 (-10). Finansresultatet påvirkes i stor grad av urealiserte gevinster og tap på valutalån.

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.

Styret foreslår for året 2014 et utbytte på kr 93.

KRAFTVIRKSOMHETEN – MORSELSKAPET

I 2014 kom det 1385 mm nedbør i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftproduksjonen ble 600 GWh. Årsnedbør og -produksjon tilsvarer hhv. 129 % og 134 % av normalt.

Pr. 31.12 var magasinbeholdningen 1085 mill. m³. Dette tilsvarer 80 % av fulle magasiner og 121 % av normalt.

Inntekt fra årets kraftsalg beløp seg til mNOK 136,2 (145,7), hvorav salg av spotkraft utgjorde mNOK 132,8 (142,3)

Driftsresultatet ble mNOK 70,2 (85,4).

Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) ble i 2014 22,8 øre/kWh (29,0 øre/kWh), mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 23,2 øre/kWh (29,2 øre/kWh) på salg av spotkraft.

Det er gjennomført normale vedlikeholdsarbeider på kraftanleggene. Driften av anleggene har gått uten vesentlige uhell eller skader. I løpet av året har det vært et produksjonstap på ca. 163 GWh i perioder hvor vannføringen har vært større enn aggregatenes slukeevne.

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

FINANSVIRKSOMHETEN – MORSELSKAPET

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

Verdipapirporteføljens avkastning pr. 31.12 ble 18,0 % og i 4. kvartal -10,3 %. Porteføljens avkastning defineres i denne sammenheng som summen av mottatt utbytte og porteføljens verdiendring, korrigert for transaksjoner foretatt i perioden.

Selskapet solgte i løpet av 4. kvartal 4,0 mill. aksjer i Norsk Hydro og 200.000 aksjer i Telenor og eier etter dette ingen aksjer i disse selskapene.

Det er ikke gjennomført andre verdipapirtransaksjoner i løpet av 4. kvartal.

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 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK 264,1 (201,9) og for 4. kvartal mNOK 53,3 (44,6).

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 og Canada. Konsernet har tre divisjoner: Sourcing, Production & Logistics (SPL), Professional Building Solutions (PBS) og Global Marine & Offshore (GMO) og er organisert med Glamox AS som morselskap. Konsernets hovedkontor ligger i Oslo.

Rune Marthinussen er ansatt som ny konsernsjef i Glamox etter Kjell Stamnes, med virkning fra juni 2015.

AFKs eierandel er 74,3 %.

EFD Induction AS

EFD fikk i 2014 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK 58,4 (-32,8) og for 4. kvartal mNOK 34,2 (-9,9). EFD-konsernet avlegger sitt regnskap i Euro

EFD leverer avanserte varmesystemer basert på induksjonsteknologi til verkstedindustrien over hele verden. De viktigste kundene finnes innen bilindustri, rørproduksjon, elektronisk industri, kabelindustri og mekanisk industri. Konsernets virksomhet er konsentrert i tre aktivitetsområder: Induction Heating Machines (IHM), Induction Power Systems (IPS) og Spares and Service (SAS). Konsernet har produksjonsenheter i Norge, Tyskland, Frankrike, Romania, India, Kina og USA. I tillegg har selskapet egne salgskontorer i en rekke land. Konsernet har hovedkontor i Skien.

AFKs eierandel er 69,0 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av ansatte og tidligere ansatte i EFD.

Cogen Energia Espana S.L

Cogen fikk i 2014 et resultat før skatt på mNOK -40,8 (-148,9) og for 4. kvartal mNOK -16,5 (-144,3).

I de kraftvarmeverk Cogen driver, utnyttes overskuddsvarmen fra den gassbaserte elektrisitetsproduksjonen til å tilføre varme, damp eller kjøling til industrielle partnere lokalisert nær kraftvarmeverket.

Spanske myndigheter har de to siste årene endret rammevilkåene for energisektoren betydelig. Endelig detaljert regulering ble ikke ferdigstilt før i juni 2014. De nye rammebetingelsene for kraftvarmeverk i Spania innebærer en endring fra tariffbasert bonus til en ordning som utbetaler en bonus som skal gi en definert avkastning på kapitalen til produsentene. Selskapets anlegg vil som en konsekvens ha betydelig lavere lønnsomhet fremover enn hva som tidligere ble lagt til grunn. Bokførte verdier i anleggene ble derfor nedskrevet med mNOK 109 i 2013

AFKs eierandel er 95,7 %.

NSSL Global Ltd

NSSL fikk i 2014 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK 66,8 (61,2) og for 4. kvartal mNOK 20,2 (18,4).

NSSL er rådgivende systemintegrator og tjenesteleverandør av mobile, satellittbaserte kommunikasjonsløsninger til offentlig og privat sektor. Innenfor offentlig sektor har selskapet omfattende kontrakter med det britiske forsvaret. Innenfor privat sektor er selskapet særlig sterkt representert innen media og shipping. Selskapets hovedkontor ligger i London

AFKs eierandel i NSSL Global er 84 %. Øvrige aksjer eies av ledelsens holdingsselskap NSSMan.

Powel AS

Powel fikk i 2014 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK 16,4 (19,8) og for 4. kvartal mNOK 16,3 (9,3). Powel utvikler og leverer forretningskritiske IT-løsninger og tjenester til energisektoren og til deler av kommunal forvaltning, samt entreprenørsektoren. Energisektoren omfatter kraftprodusenter, kraftsalgsvirksomheter, nettselskaper og systemoperatører. Selskapet har hovedkontor i Trondheim, og har avdelingskontorer flere steder i Norge, Sverige og Danmark.

Arendals Fossekompani eier 96,2 % av Powel.

Scanmatic

Scanmatic AS fikk i 2014 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK 24,5 (9,5) og for 4. kvartal mNOK 5,6 (6,1).

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.

AFKs eierandel i Scanmatic AS er 67,3 %. Scanmatic AS eier SMEL 51 % og SMET 100 %.

Scanmatic Eiendom AS eier eiendommen hvor Scanmatic AS driver sin virksomhet. Eiendomsselskapet fikk pr. 31.12 et resultat før skatt på mNOK 1,0 (1,1). AFKs eierandel er 72,3 %.

Markedskraft ASA

Markedskraft fikk i 2014 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK 11,0 (6,3) og for 4. kvartal mNOK 7,5 (1,8).

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

Markedskraft tilbyr tjenester i mange deler av verdikjeden, inkludert fundamental markedsanalyse, rådgivning, risikostyring, fysisk håndtering og finansiell porteføljeforvaltning. I tillegg tilbyr Markedskraft investorer kapitalforvaltning basert på handel i ei-derivater.

Markedskraft har hovedkontor i Arendal, i tillegg til kontorer i Oslo, Stockholm, Århus og Berlin.

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.

Arendals Fossekompanis eierandel i Markedskraft er 68,9 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets ansatte.

Tekna Systèmes Plasma Inc

Tekna fikk i 2014 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK -19,7 og for 4. kvartal mNOK -1,8 (-3,7).

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

AFKs eierandel er 100 %.

Kelin Kraft AS

Kelin Kraft fikk i 2014 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK -3,7 (-0,6) og for 4. kvartal mNOK -0,9 (0,5).

Kelin Kraft er en leverandør av avregnings- og fakturerings tjenester til det skandinaviske kraftmarkedet. Kelin selger i tillegg egenutviklet programvare. Selskapets løsninger er basert på egenutviklede systemer, og de er i bruk i alle skandinaviske land.

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 Gøteborg og Fredericia.

AFKs eierandel i Kelin Kraft er 90,0 %. Øvrige aksjer eies av ansatte i selskapet.

Arendal Lufthavn Gullknapp AS

Selskapet er fortsatt i en investeringsfase. Selskapet fikk i juni konsesjon for drift av flyplassen. Som en følge av lang behandlingstid for konsesjonssøknaden, har arbeidet i marken blitt stilt i bero, men har etter sommeren startet igjen. Dette omfatter forlengelse av rullebane, bygging av kontrolltårn og opparbeidelse av område for flyoppstilling, servicebygg m.m. Åpning av småflyplassen er planlagt til 2016.

Pr. 31.12 har Arendals Fossekompani en eierandel 86,0 %. Øvrige eiere er blant andre kommunene Arendal, Froland og Tvedestrand.

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 Fossekompagni eier området som er utleid til Arendal Industrier AS.

Flumill AS (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 vår investering er derfor nedskrevet med mNOK 40,2, jfr. note 3.

ORGANISASJON

Konsernsjef Sverre Valvik, som opprinnelig hadde pensjonsalder på 65 år, har fått forlenget sin ansettelsesavtale til 30.06.2016.

Torkil Mogstad er fra 01.01.2015 ansatt i stilling som konserndirektør.

Preben Trondal Nilsen er fra 01.02.2015 ansatt i stilling som regnskapssjef i AFK.

Controller Gunnar Line overtar 01.05.2015 stillingen som økonomisjef etter Thor R. Gabrielsen som pensjoneres.

AKSJONÆRFORHOLD

Det er 2 239 810 utestående aksjer i selskapet, og pr. 31.12 eide selskapet 31.033 av disse.

Det har i 4. kvartal blitt omsatt 18.041 aksjer, hvilket utgjør 0,8 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen pr 30.09 var kr 1901 og pr. 31.12 kr 1950. Korrigert for tilleggsutbytte på kr 250 i desember, utgjorde verdiøkningen i kvartalet 15,7 %. Korrigert også for ordinært utbytte på kr 60,00 i mai, har aksjen hatt en verdiøkning på 41,3 % regnet fra årsskiftet.

HENDELSER ETTER UTLØPET AV 4. KVARTAL

Det har ikke inntruffet hendelser av vesentlig betydning for selskapet etter utløpet av 4. kvartal.

RISIKO- OG USIKKERHETSAKTØRER

Konsernet er eksponert for kredittrisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko fra bruk av finansielle instrumenter. Disse forhold er nærmere beskrevet i note 16 i årsregnskapet for 2013.

TRANSASJONER MED NÆRSTÅENDE

Selskapets nærstående parter består av datterselskaper, tilknyttede selskaper og medlemmer av styret og toppledelsen. Transaksjoner mellom selskaper i konsernet og andre nærstående er basert på prinsippene om markedsverdi og armlengdes avstand. Gjennomførte transaksjoner mellom nærstående i 2014 fremgår av note 4 til kvartalsregnskapet. Ingen av disse transaksjonene anses å være av vesentlig betydning for virksomhetens finansielle stilling eller resultater.

UTSIKTENE FOR 2015

Kraftvirksomheten i morselskapet

Med utgangspunkt i aktuell magasinfylling og snømengde i Arendals-vassdraget, antas selskapets kraftproduksjon å bli større enn i et middelår, men mindre enn i 2014. Kraftprisen i forwardmarkedet, referert både Euro og NOK, for 2015 er nær den samme som leveringsprisen

for i 2014. Alt i alt forventes morselskapets kraftsalgsinntekter og driftsresultat å bli noe lavere enn i 2014.

Finansvirksomheten i morselskapet

I tillegg til datterselskaper og tilknyttede selskaper, som kommenteres særskilt i etterfølgende avsnitt, omfatter finansvirksomheten i hovedsak en portefølje bestående av likvide, børsnoterte aksjer og obligasjoner, samt en portefølje bestående av mindre likvide eierposter av finansiell natur. Generelt gjelder at utsiktene for mange av disse investeringer påvirkes av usikker verdensøkonomi, selv om selskapets aksjeportefølje vurderes å være dominert av selskaper som er godt posisjonert.

Datterselskaper

Glamox AS

Glamox Group forventer økt omsetning, men et noe redusert resultat i forhold til 2014. Stor markedsmessig usikkerhet er fortsatt en utfordring. Glamox satser sterkt på produktutvikling og økte salgsressurser.

EFD Induction AS

EFD forventer økt omsetning. Selskapet planlegger å fortsette omstruktureringen. Selskapet vil i 2015 investere i en ny fabrikk i India.

Cogen Energia Espana S.L.

Med nåværende rammebeingellser forventer Cogen for 2015 økt omsetning i forhold til 2014, og et positivt resultat. Det antas ikke å bli nødvendig med ytterligere nedskrivninger av selskapsverdier.

NSSL Global Ltd.

NSSL forventer vekst i omsetning og resultat, blant annet som en følge av kjøpet av ESL og utrulling av ny teknologi.

Powel AS

Powel forventer vekst i omsetning og resultat. Selskapet satser internasjonalt, spesielt innen salg av programvare for optimalisering av kraftproduksjon.

Scanmatic AS

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

Markedskraft ASA

Markedskraft forventer for 2015 økt omsetning og resultat.

Tekna Systèmes Plasma Inc

Tekna forventer for 2015 høyere omsetning og et positivt resultat.

Arendal Lufthavn Gullknapp AS

Arbeidet fortsetter med sikte på ferdigstilling av småflyplassen i 2016.

Froland, 19. februar 2015

ARENDALS FOSSEKOMPANI ASA

Styret

Resultatregnskap konsern

Beløp i mill.NOK

	Note	2014		2013	
		01.01-31.12	4. kv.	4. kv.	01.01-31.12
Videreført virksomhet					
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>					
Salgsinntekter		5 004	1 437	1 250	4 547
Annen driftsinntekt		51	23	28	53
Sum driftsinntekter		5 055	1 460	1 278	4 600
Varekostnad		2 196	644	557	2 027
Lønnskostnader		1 601	457	395	1 430
Annen driftskostnad	4	644	188	218	646
Sum driftskostnader		4 441	1 290	1 170	4 103
EBITDA		614	170	108	497
Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler		241	64	66	244
Nedskrivning av anleggsmidler	3	6	14	118	118
Driftsresultat		366	92	-76	135
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>					
Finansinntekt		242	91	40	198
Finanskostnad	3,4	215	125	50	208
Resultat av finansposter		27	-34	-10	-9
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	3	-40	-40	-1	-4
Resultat før skattekostnad		353	19	-87	122
Skattekostnad		101	9	-23	43
Ordinært resultat		252	10	-64	79
<i>Henføres til</i>					
Minoritetsinteresser		70	23	7	33
Aksjonærene i morselskapet		182	-13	-71	47
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)		83	-6	-32	21
Oppstilling over totalresultat					
<i>Andre inntekter og kostnader</i>					
Omregningsdifferanser		115	105	27	100
Endring sikringsreserve		-54	-63	-16	-47
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg	6	176	-244	95	88
Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført resultat		-49	-41	-9	-4
Skatt på andre inntekter og kostnader som senere kan bli reklassifisert til resultatregnskapet		14	14	12	13
<i>Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>		<i>203</i>	<i>-228</i>	<i>110</i>	<i>150</i>
Aktuarielle gevinster og -tap		-87	-79	-24	-24
Skatt vedr aktuarielle gevinster og tap		23	21	7	7
<i>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>		<i>-64</i>	<i>-58</i>	<i>-17</i>	<i>-17</i>
Andre inntekter og kostnader i perioden		139	-286	93	133
Ordinært resultat		252	10	-64	79
Totalresultat for perioden		391	-276	29	212
Totalresultat pr. aksje (NOK)		145	-134	9	79
<i>Henføres til</i>					
Minoritetsinteresser		70	20	8	38
Aksjonærene i morselskapet		321	-295	21	174

Konsernbalanse

		2014	2013
Beløp i mill.NOK		31.12	31.12
<i>Eiendeler</i>	Note		
Eiendom, anlegg og utstyr	3	1 056	1 004
Immaterielle eiendeler	3,5,7	1 165	1 101
Investeringer i tilknyttede selskaper		27	65
Andre investeringer		138	134
Pensjonsmidler		4	5
Eiendel ved utsatt skatt		261	211
Sum anleggsmidler		2 650	2 521
Varebeholdninger		617	518
Kundefordringer og andre fordringer			1 077
Kontanter og kontantekvivalenter		500	858
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	6	1 881	
Finansielle eiendeler holdt for omsetning		67	66
Sum omløpsmidler		4 283	4 375
Sum eiendeler		6 933	6 897
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>			
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224
Andre fond		1 484	1 321
Opptjent egenkapital		399	953
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		2 108	2 499
Minoritetsinteresser		378	469
Sum egenkapital	9	2 486	2 968
Obligasjonslån		696	695
Rentebærende lån og kreditter		1 608	1 387
Ytelser til ansatte		209	129
Avsetninger		197	109
Forpliktelser ved utsatt skatt		178	221
Sum langsiktige forpliktelser		2 887	2 541
Kassekreditt		145	123
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		784	679
Betalbar skatt		124	98
Andre kortsiktige forpliktelser		507	488
Sum kortsiktige forpliktelser		1 560	1 388
Sum egenkapital og forpliktelser		6 933	6 897

Kontantstrømoppstilling

Beløp i mill.NOK

	2014	2013
	01.01-31.12	01.01-31.12
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter		
Ordinært resultat	252	79
<i>Justert for</i>		
Av- og nedskrivninger på driftsmidler	127	255
Avskrivninger på immaterielle eiendeler	121	107
Netto finansposter	-27	9
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	40	4
Skattekostnad	101	43
Sum	614	497
Endring i varelager	-77	-23
Endring i kundefordringer og andre fordringer	-97	-9
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld	50	77
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte	-2	3
Sum	487	545
Betalt skatt	-147	-94
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	340	452
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Mottatte renter og lignende	53	59
Mottatt utbytte	107	81
Mottatte kontanter ved fusjon		1
Innbetalinger ved salg av driftsmidler og immaterielle eiendeler		3
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	203	246
Innbetalinger fra andre investeringer	5	12
Innbetalinger ved salg av andre aksjer	67	
Kjøp av aksjer i datterselskaper (redusert med kontanter)	-90	-135
Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	-60	-88
Investering i TS og andre anleggsaksjer	-72	-11
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler	-172	-147
Kjøp av minoritetsinteresse	-57	-3
Utbetalinger vedrørende andre investeringer	11	-37
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	-4	-18
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling av selskapskapital fra minoriteten	0	7
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld	274	115
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-70	-124
Betalte renter og lignende	-132	-93
Netto endring i kassekreditt	16	-46
Utbetaling av utbytte	-817	-192
Kjøp / salg av egne aksjer	-0	-8
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-729	-341
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-393	93
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar	858	743
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv	35	22
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 31.12	500	858

Noter til rapport for 4. kvartal 2014

Note 1

Bekreftelse av finansielt rammeverk

Kvartalsregnskapet er utarbeidet i samsvar med *IAS 34 Delårsrapportering*. Rapporten omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2013.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene for 2013 er beskrevet i konsernregnskapet for 2013. Konsernregnskapet ble utarbeidet i samsvar med EU-godkjente IFRSer og tilhørende fortolkninger, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler som skulle anvendes per 31.12.2013.

De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av regnskapet per 31.12.2014.

Nye standarder som trådte i kraft per 1.1.2014 har ikke hatt vesentlig innvirkning på regnskapsrapporteringen.

Note 3

Estimater

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

Disse vurderingene har medført følgende nedskrivninger i år.

	Beløp i MNOK	Nedskrevet til kr pr aksje:
<i>Nedskrivning aksjeporteføljen.</i>		
Subsea 7 S.A	2,2	79,45
Silver Pensjonsforsikring AS	0,6	1,25
Sum	2,8	
<i>Nedskrivning tilknyttede selskap (TS)</i>		
Flumill AS	40,2	1,25
<i>Nedskrivning av goodwill og driftsmidler i datterselskap (DS)</i>		
EFD AS (Nedskrivning av goodwill)	7,7	
Cogen AS (Reversering av nedskr. driftsmidler)	-1,3	
Sum	6,4	

Note 4

Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2013 note 24, kan det opplyses at selskapet i 2014 har:

- kjøpt 2,11% av aksjene i Glamox fra selskapets CEO Kjell Stamnes.
- kjøpt 0,31% av aksjene i Glamox fra Arendals Fossekompani Pensjonskasse.
- kjøpt 31% av aksjene i Tekna Holdings Canada fra EFD for MNOK 38
- kjøpt tjenester fra Markedskraft (MK) vedrørende markedshåndtering for tNOK 447
- hatt et tap på tNOK 446 ved investering av tEUR 1.000 i kapitalforvaltning gjennom MK

Note 5

Overtagelse av datterselskap

Overtagelse av Tekna Holdings Canada Inc. (Tekna) og ESL Holding Aps. Danmark

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

Tekna inngår i konserntallene fra 7/7-2013. I september 2014 overtok NSSL Global Ltd. 100% av aksjekapitalen i ESL Holding Aps. Tallene fra ESL inngår i konserntallene fra 30/9-2014.

Tallene for 2013 er dermed ikke direkte sammenlignbare. Jfr. Note 3 til årsregnskapet. Se også note 7.

Note 6
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Selskapets portefølje av *Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg* vurderes til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi innregnes i *Andre inntekter og kostnader*. Se prinsippnoten i årsrapporten for 2013, side 18. Verdiendringer i investeringen i Kongsberg Gruppen kan i perioder få en betydelig effekt på konsernets egenkapital.

	Kostpris	Virkelig verdi	Verdiendring hitil i år	Verdiendring i kvartalet
Kongsberg Gruppen	278,3	1 179,8	-40,6	-219,7
Andre aksjer	198,5	<u>700,9</u>	<u>216,9</u>	<u>-24,0</u>
Sum		1 880,7	176,3	-243,7

Note 7
Overtagelse av datterselskap
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 overtagelse. Tall i tNOK
Eiendom, anlegg og utstyr	116		116	1 209
Goodwill	108	8 520	8 628	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	<u>-254</u>		<u>-254</u>	<u>-2 654</u>
Netto identifiserbare eiendeler og forpl.	<u>-406</u>	<u>8 520</u>	<u>8 114</u>	<u>84 747</u>
Kontanter overtatt				-1 456
Netto utgående kontantstrøm (tNOK)				<u>83 291</u>

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.

Note 8

Segmentrapport pr:	Salg av kraft		Finansvirksomhet		Glamox		EFD		Powel		Cogen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
31.12												
Driftsinntekter	137	150	1	1	2 222	1 997	899	789	453	377	339	491
Driftskostnader	51	50	10	9	1 918	1 750	814	785	405	327	360	494
Av- og nedskrivninger	7	7	70	62	41	42	33	36	44	36	5	141
Driftsresultat	79	94	-79	-70	262	205	52	-32	3	15	-27	-145
Netto finans			11	-14	2	-3	11	3	13	5	-14	-4
Skattekostnad	42	45	-55	-52	72	52	20	16	6	7	-6	-45
Ordinært resultat	37	49	-52	-34	192	150	43	-49	10	13	-34	-104
Segmenteiendeler	345	296	2 905	2 963	1 118	1 398	824	740	376	330	341	350
Segmentforpliktelser	67	55	2 040	1 777	684	664	527	507	229	155	339	315
Netto rentebærende gjeld**			1 731	1 515	-1	-329	116	157	16	-13	188	156

	NSSL		Tekna*		Markedskraft		Scanmatic		Annen virksomhet*		Sum	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	534	467	46	35	121	107	293	165	11	21	5 055	4 600
Driftskostnader	431	377	57	34	111	101	268	155	15	21	4 441	4 103
Av- og nedskrivninger	36	30	7	4	4	4	1	0	0	0	248	362
Driftsresultat	67	61	-18	-2	6	2	24	10	-4	-0	366	135
Netto finans	-0	-0	-2	-1	5	4	0	-0	-0	-0	27	-9
Skattekostnad	18	15	-6		3	2	7	3	0	0	101	43
Ordinært resultat	49	45	-14	-3	8	5	18	7	-4	-1	252	79
Segmenteiendeler	497	272	131	131	176	208	104	77	116	103	6 933	6 897
Segmentforpliktelser	271	124	91	89	116	142	72	54	13	17	4 447	3 929
Netto rentebærende gjeld**	-16	-67	60	45	-108	-111	-28	-20	-8	7	1 950	1 347

* Tekna inngår fra 8.7.2013. I annen virksomhet inngår Kelin Kraft, Scanmatic Eiendom,

Songe Træsliperi, Arendal Lufthavn Gullknapp, Norsk Vekst og Subsea Cabling Technology.

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

Note 9

Egenkapitalavstemming

	Aksje kapital	Omr. differ.	Sikrings reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer	Sum andre fond	Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
2013										
Balanse pr 1. januar	224	18	18	1 192	-21	1 207	1 068	2 500	449	2 949
Totalresultat for perioden		69	-24	84		125	49	174	38	212
Kjøp/salg av egne aksjer					-7	-7		-7		-7
Kapitalendringer fra DS		-4	0			-4	2	-1	7	6
Utbytte til aksjonærene							-166	-166	-26	-192
Balanse pr 31.12	224	79	-6	1 276	-28	1 321	953	2 499	469	2 968
2014										
Balanse pr 1. januar	224	79	-6	1 276	-28	1 321	953	2 499	469	2 968
Totalresultat for perioden		70	-30	127		167	154	321	70	391
Utkjøp av minoritet		-4				-4	-23	-27	-28	-56
Utbytte til aksjonærene							-685	-685	-132	-817
Balanse pr 31.12	224	145	-36	1 404	-29	1 484	399	2 108	378	2 486