

RAPPORT FOR 1. KVARTAL 2015



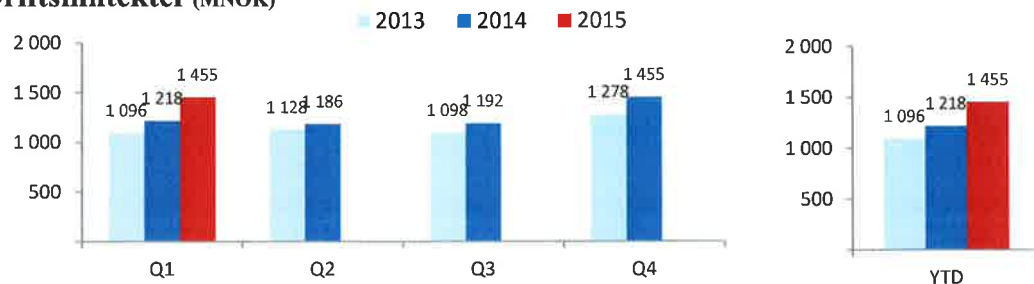
Q1 2015 i korte trekk (MNOK)

- √ Totalresultat 555 (174)
 - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 10 (10)
 - Resultat etter skatt fra datterselskaper 88 (32)
 - Avkastning finansportefølje 539 (166)
- √ Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 222 (148)

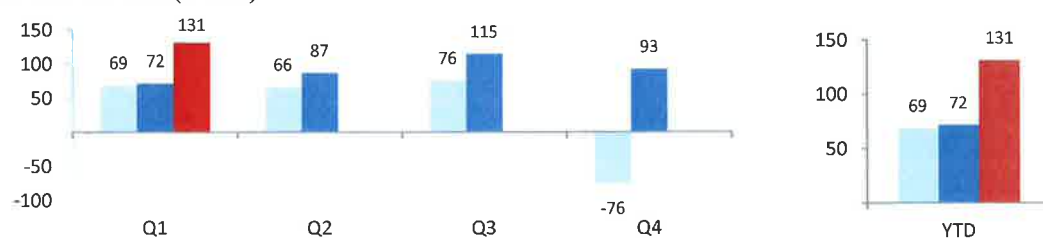
NØKKELTALL FOR AFK KONSERN

	4. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		Hele året	
	MNOK	2014	2015	2014	2014	2014	2014	2014
Sum driftsinntekter		1 455	1 455	1 218		1 218		5 050
EBITDA		170	194	131		131		614
margin		12 %	13 %	11 %		11 %		12 %
Driftsresultat (EBIT)		93	131	72		72		366
Elimineringer		18	18	17		17		70
Driftsresultat underliggende selskaper		110	149	89		89		436
<i>Underliggende selskaper</i>								
Morselskapet		19	20	20		20		70
Glamox		52	89	79		79		262
Markedskraft		0	2	3		3		6
EFD		23	13	0		0		52
Powel		3	-1	-2		-2		3
NSSL		22	25	14		14		68
Cogen		-11	3	-24		-24		-27
Tekna		-1	-5	-6		-6		-18
Scanmatic AS		5	5	4		4		24
Øvrige		-1	-1	-1		-1		-4
Driftsresultat underliggende selskaper		110	149	89		89		436
Resultat før skattekostnad (EBT)		-21	201	69		69		313
Endring verdi aksjeportefølje		-244	461	160		160		176
Basisresultat pr. aksje (NOK)		-15	60	7		7		73
Totalresultat pr. aksje (NOK)		-131	240	73		73		148

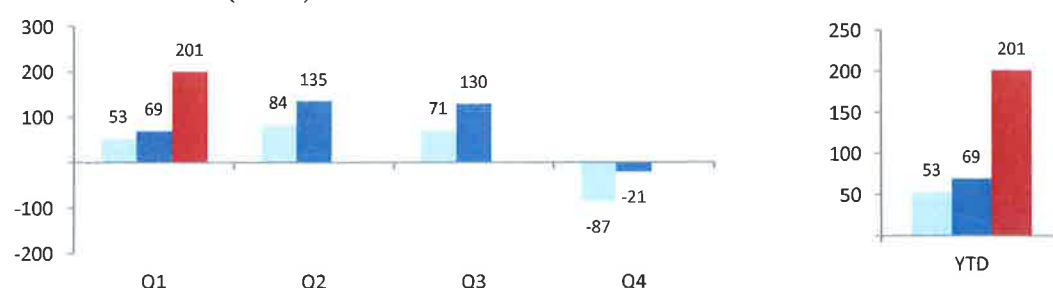
Driftsinntekter (MNOK)



Driftsresultat (MNOK)



Resultat før skatt (MNOK)



DRIFTSINNTEKTER OG RESULTATER

Sum driftsinntekter i AFK konsern i 1. kvartal ble mNOK 1455 (1218). Resultat før skatt og minoritetsinteresser ble mNOK 201 (69). Resultatfremgangen kan tilskrives bedre driftsresultater i flere selskaper og et bedre finansresultat i morselskapet.

Beregnet skatt på kvartalsresultatet utgjorde mNOK 45 (39). Ordinært resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser ble dermed mNOK 156 (30).

Konsernets totalresultat pr. 31.03 ble mNOK 555 (174). Forbedring i resultat i perioden kan i det vesentlige tilskrives bedre drift i datterselskaper, samt urealisert verdistigning i papirer tilgjengelig for salg.

Driftsresultatet pr 31.03 ble mNOK 131 (72).

I september 2014 kjøpte NSSL Global 100 % av aksjene i ESL Holding Aps som konsolideres i AFK konsern fra 30.09.2014. AFKs konserntall for 2014 og 2015 er derfor ikke direkte sammenlignbare.

KRAFTVIRKSOMHETEN - MORSELSKAPET

I perioden 01.01-31.03 kom det 238 mm nedbør i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftproduksjonen ble 166 GWh. Nedbør og produksjon tilsvarende hhv. 110 % og 111 % av normalt.

Pr. 31.03 var magasinbeholdningen 624 mill. m3. Dette tilsvarer 46 % av fulle magasiner og 138 % av normalt.

Inntekt fra kraftsalg beløp seg til mNOK 39,5 (41,8), hvorav salg av spotkraft utgjorde mNOK 36,9 (38,8).

Driftsresultatet ble mNOK 20,0 (20,2).

Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) har hittil i år vært 23,9 øre/kWh (24,9), mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 23,7 øre/kWh (25,6) på salg av spotkraft.

Det er gjennomført løpende vedlikeholdsarbeider på kraftanleggene. Driften av anleggene har gått uten vesentlige uhell eller skader. Det har heller ikke vært vanntap av betydning forbi kraftstasjonene.

Bøylefoss kraftverk har i dag 8 aggregater av varierende alder og størrelse. Selskapet vurderer en delvis fornyelse av anleggene i løpet av noen år. NVE ga i mars fritak for konsesjonsbehandling for den planlagte fornyelse av anleggene. Arbeidet med en forstudie av tekniske og økonomiske forhold pågår.

FINANSVIRKSOMHETEN – MORSELSKAPET

Pr. 31.03 utgjorde selskapets aksjepost i Kongsberg Gruppen mNOK 1.533 av aksjporteføljens totale verdi på mNOK 2.157. Obligasjoner utgjorde mNOK 57.

Verdipapirporteføljens avkastning pr. 31.03 ble 27,2 %. Porteføljens avkastning defineres i denne sammenheng som summen av mottatt utbytte og porteføljens verdiendring, korrigert for transaksjoner foretatt i perioden.

I mars solgte selskapet sine 11,56 mill. aksjer i Evry. Salget ga en regnskapsmessig gevinst på mNOK 70,8. Aksjene er tidligere nedskrevet med mNOK 79,1. For øvrig er det ikke gjennomført aksjetransaksjoner av betydning til nå i år.

Netto finansposter pr. 31.03 inkluderer urealiserte valutatap med mNOK 19,3. Pr. 31.03 er det i tillegg inntektsført urealisert verdiendring på mNOK 30,0 vedrørende finansielle instrumenter knyttet til selskapets obligasjonslån på mNOK 700. Selskapet har inngått valutabytteavtaler for disse slik at avtalene avregnes til fast rente i Euro. Selskapets kraftinntekter er i Euro.

DATTERSELSKAPER

Glamox AS

Glamox AS fikk pr. 31.03 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 89,9 (82,4).

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.

AFKs eierandel er 74,3 %.

EFD AS

EFD AS fikk pr. 31.03 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 12,0 (-3,2). EFD-konsernet avlegger sitt regnskap i Euro. For inntekter/kostnader er det benyttet gjennomsnittlig omregningskurs på 8,73 NOK/Euro. Ved omregning av tall i balansen er kursen pr. 31.03, 8,70 NOK/Euro benyttet.

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 AS

Cogen fikk pr 31.03 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 0,5 (-26,8).

Cogen AS er et finansielt holdingselskap som eier 95,5 % av det av det spanske selskapet Cogen Energia Espana S.L. som bygger og drifter kombinerte kraftvarmeverk. Kraftvarmeverkene utnytter overskuddsvarmen fra gassbasert elektrisitetsproduksjon til å tilføre varme, damp eller kjøling til industrielle partnere lokalisert nær kraftvarmeverket.

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 støttereimet 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.

NSSL Global Ltd.

NSSL fikk pr. 31.03 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 23,7 (14,1).

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.

NSSL kjøpte i 3. kvartal 2014 selskapet ESL Holdings Aps. Se note 5.

AFKs eierandel i NSSL Global er 80 %. Øvrige aksjer eies av ledelsens holdingselskap NSSMan.

Tekna Holdings Canada Inc.

Tekna fikk pr 31.03 et konsolidert resultat før skatt på mNOK -5,9 (-6,6).

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

AFKs eierandel er 100 %.

Powel AS

Powel AS fikk pr. 31.03 et konsolidert resultat før skatt på mNOK -1,0 (-2,6).

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

Arendals Fossekompani eier 96,2 % av Powel.

Scanmatic

Scanmatic AS fikk pr. 31.03 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 5,4 (4,2).

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

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

Scanmatic Eiendom AS eier eiendommen hvor Scanmatic AS driver sin virksomhet. Eiendomsselskapet fikk pr. 31.03 et resultat før skatt på mNOK 0,2 (0,2). AFKs eierandel er 72,3 %.

Markedskraft ASA

Markedskraft ASA fikk pr. 31.03 et konsolidert resultat før skatt på mNOK -0,3 (1,6).

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

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

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

Arendals Fossekompanis eierandel i Markedskraft er 69,1 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets ansatte.

Kelin Kraft AS

Kelin Kraft AS fikk pr.31.03 et resultat før skatt på mNOK -1,0 (-0,6).

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.

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 2014 konsesjon for drift av flyplassen. Gjenstående arbeider omfatter forlengelse av rullebane, bygging av kontrolltårn og opparbeidelse av område for flyoppstilling, servicebygg m.m. Åpning av småflyplassen er planlagt til 2016.

Pr. 31.03 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 (45,3 %).

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 ble derfor nedskrevet med mNOK 40,2 til mNOK 10,1 pr 31.12.14.

AKSJONÆRFORHOLD

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

Det har i 1. kvartal blitt omsatt 25.096 aksjer, hvilket utgjør 1,1 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr 31.03 kr 1980, en økning fra kr 1950 pr 31.12.14. Økningen utgjør 1,5 %.

HENDELSER ETTER UTLØPET AV 1. KVARTAL

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

RISIKO- OG USIKKERHETSFAKTORER

Konsernet er eksponert for kredittrisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko fra bruk av finansielle instrumenter. Disse forhold er nærmere beskrevet i note 16 i årsregnskapet for 2014.

TRANSAKSJONER 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 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 Arendalsvassdraget antas selskapets kraftproduksjon å bli større enn i et middels tilsigsår, men mindre enn i 2014. Kraftprisen i forwardmarkedet, referert NOK, for resten av 2015 ligger ca. 18 % lavere enn leveringsprisen for tilsvarende periode i 2014. Alt i alt forventes morselskapets kraftsalgsinntekter å bli noe lavere enn i 2014.

Finansvirksomheten i morselskapet

Etter foretatte realiseringer består finansvirksomheten (utenom datterselskaper) i hovedsak av tre aksjeposter i hhv. Kongsberg Gruppen, Eiendomsspar/Victoria Eien- dom og Oslo Børs VPS Holding. Samlet utgjør disse tre investeringer pr 31.03 ca. 92 % av verdien av selskapets totale aksje- og obligasjonsportefølje på ca. NOK 2,2 mrd. Investeringene anses godt posisjonert for videre verdiøkning.

Datterselskaper

Glamox AS

Glamox Group forventer noe høyere omsetning enn for 2014, men et resultat på samme nivå som i fjor. Stor markedsmessig usikkerhet er fortsatt en utfordring. Glamox satser sterkt på produktutvikling og økte salgsressurser.

EFD Induction AS

EFD forventer økt omsetning, men et noe lavere resultat enn for 2014. Selskapet planlegger å fortsette omstruktureringen. Selskapet vil i 2015 investere i en ny fabrikk i India.

Cogen Energia Espana S.L.

Med nåværende rammebeingelser forventer Cogen for 2015 økt omsetning i forhold til 2014 og et bedre resultat. 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.

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 forventer noe lavere omsetning og resultat.

Markedskraft ASA

Markedskraft forventer for 2015 økt omsetning og resultat.

Tekna Systèmes Plasma Inc.

Tekna forventer for 2015 betydelig høyere omsetning og et bedre resultat.

Arendal Lufthavn Gullknapp AS

Arbeidet fortsetter med sikte på ferdigstilling av småflyplassen i 2016.

Froland, 21. mai 2015

Arendals Fossekompagni ASA

Styret

Resultatregnskap konsern

	Beløp i mill.NOK	Note	2015		2014	
			01.01-31.03	01.01-31.03	01.01-31.12	01.01-31.12
Videreført virksomhet						
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>						
Salgsinntekter			1 440	1 207	4 966	
Annen driftsinntekt			16	10	84	
Sum driftsinntekter			1 455	1 218	5 050	
Varekostnad			625	528	2 212	
Lønnskostnader			450	394	1 607	
Annen driftskostnad		4	186	164	618	
Sum driftskostnader			1 261	1 086	4 437	
EBITDA			194	131	614	
Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler			62	59	241	
Nedskrivning av anleggsmidler			0		6	
Driftsresultat			131	72	366	
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>						
Finansinntekt			134	29	241	
Finanskostnad		4	64	31	254	
Resultat av finansposter			70	-2	-13	
Andel resultat fra tilknyttede selskaper			-0	-0	-40	
Resultat før skattekostnad			201	69	313	
Skattekostnad			45	39	88	
Ordinært resultat			156	30	225	
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser			23	16	63	
Aksjonærene i morselskapet			133	15	162	
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)			60	7	73	
Oppstilling over totalresultat						
<i>Andre inntekter og kostnader</i>						
Omregningsdifferanser			9	-17	121	
Endring sikringsreserve			-1	5	-15	
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg		6	461	160	176	
Endr virk. verdi EK instr tilgj for salg overført resultat			-70	-3	-49	
Skatt på andre inntekter og kostnader som senere kan bli reklassifisert til resultatregnskapet			0	-0	4	
<i>Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>			399	144	237	
Aktuarielle gevinster og -tap					-87	
Skatt vedr actuarielle gevinster og tap					23	
<i>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>					-64	
Andre inntekter og kostnader i perioden			399	144	173	
Ordinært resultat			156	30	225	
Totalresultat for perioden			555	174	398	
Totalresultat pr. aksje (NOK)			240	73	148	
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser			25	14	71	
Aksjonærene i morselskapet			530	161	327	

Konsernbalanse

	Beløp i mill.NOK	Note	2015	2014	
			31.03	31.03	31.12
<i>Eiendeler</i>					
Eiendom, anlegg og utstyr		3	1 061	994	1 056
Immaterielle eiendeler		3,5	1 200	1 072	1 165
Investeringer i tilknyttede selskaper			27	65	27
Andre investeringer			154	123	159
Pensjonsmidler			4	5	2
Eiendel ved utsatt skatt			232	214	249
Sum anleggsmidler			2 678	2 472	2 657
Varebeholdninger			638	539	603
Kundefordringer og andre fordringer			1 279	1 034	1 206
Kontanter og kontantekvivalenter			721	923	481
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg		6	2 157	2 047	1 881
Finansielle eiendeler holdt for omsetning			58	67	67
Sum omløpsmidler			4 852	4 609	4 238
Sum eiendeler			7 530	7 081	6 895
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>					
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)			224	224	224
Andre fond			1 894	1 469	1 499
Opptjent egenkapital			519	966	385
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet			2 638	2 659	2 108
Minoritetsinteresser			404	482	379
Sum egenkapital		8	3 042	3 141	2 487
Obligasjonslån			696	695	696
Rentebærende lån og kreditter			1 399	1 410	1 066
Ytelser til ansatte			206	132	205
Avsetninger			153	114	186
Forpliktelser ved utsatt skatt			174	219	178
Sum langsiktige forpliktelser			2 629	2 569	2 331
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)			241		543
Kassekreditt			66	74	127
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser			943	806	780
Betalbar skatt			114	91	116
Andre kortsiktige forpliktelser			495	400	512
Sum kortsiktige forpliktelser			1 859	1 371	2 077
Sum egenkapital og forpliktelser			7 530	7 081	6 895

Kontantstrømoppstilling

Beløp i mill.NOK

	2015	2014
	01.01-31.03	01.01-31.03
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter		
Ordinært resultat	156	30
<i>Justert for</i>		
Av- og nedskrivninger på driftsmidler	33	32
Avskrivninger på immaterielle eiendeler	29	27
Netto finansposter	-70	2
Skattekostnad	45	39
Sum	194	131
Endring i varelager	-38	-24
Endring i kundefordringer og andre fordringer	51	36
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld	13	43
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte	38	-0
Sum	258	185
Betalt skatt	-36	-37
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	222	148
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Mottatte renter og lignende	14	12
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	206	14
Innbetalinger fra andre investeringer	0	4
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)	-17	
Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	-5	-43
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler	-85	-38
Utbetalinger vedrørende andre investeringer	-1	-1
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	112	-52
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld	26	51
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-49	-13
Betalte renter og lignende	-51	-26
Netto endring i kassekreditt	-24	-44
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-98	-32
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	236	64
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar	481	858
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv	4	1
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 31.03	721	923

Noter til rapport for 1. kvartal 2015

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 2014.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene for 2014 er beskrevet i konsernregnskapet for 2014. Konsernregnskapet ble utarbeidet i samsvar med EU-godkjente IFRS'er og tilhørende fortolkninger, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler som skulle anvendes per 31.12.2014.

De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av regnskapet per 31.03.2015.

Nye standarder som trådte i kraft per 1.1.2015 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 ikke medført nedskrivninger i kvartalet.

Note 4

Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2014 note 24, kan det opplyses at selskapet hittil i 2015 har:

- kjøpt tjenester fra Markedskraft (MK) vedrørende markedshåndtering for tNOK 113
- hatt et tap på tNOK 51 ved investering av tEUR 1.000 i kapitalforvaltning gjennom MK

Note 5

Overtagelse av datterselskap

Overtagelse av ESL Holding Aps. Danmark

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 2014 er dermed ikke direkte sammenlignbare. Jfr. Note 3 til årsregnskapet for 2014. 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 2014, 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	1 533,2	353,5	353,5
Andre aksjer (se note 16 i årsrapport 2014)	83,3	622,9	107,3	107,3
Sum		2 156,1	460,8	460,8

Note 7

Segmentrapport pr: 31.03	Salg av kraft		Finansvirksomhet		Glamox		EFD		Powel		Cogen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	40	41			625	582	251	205	117	108	107	53
Driftskostnader	15	16	3	3	525	493	231	199	107	98	103	75
Av- og nedskrivninger	2	2	18	17	11	10	6	6	12	12	2	2
Driftsresultat	23	23	-21	-20	89	79	13	0	-1	-2	3	-24
Netto finans			76	2	1	3	-1	-2	1	-0	-2	-3
Skattekostnad	14	14	-4	-6	24	22	5	3		1		2
Ordinært resultat	10	10	58	-12	65	61	7	-4	-1	-4	0	-29
Segmenteiendeler	340	308	3 319	3 103	1 145	1 440	851	721	486	446	333	284
Segmentforpliktelser	68	57	1 985	1 788	656	644	532	494	339	276	336	279
Netto rentebærende gjeld**			1 546	1 545	39	-329	117	168	-115	-137	229	168

	NSSL ***		Tekna		Markedskraft		Scanmatic		Annen virksomhet*		Sum	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	200	112	17	9	33	32	63	71	2	4	1 455	1 218
Driftskostnader	166	90	20	13	30	28	58	67	3	5	1 261	1 086
Av- og nedskrivninger	9	8	2	2	1	1	0	0	0	0	63	59
Driftsresultat	25	14	-5	-6	2	3	5	4	-1	-1	131	72
Netto finans	-1	-0	-1	-0	-2	-2	0	-0	-0	-0	70	-2
Skattekostnad	5	3	-1	-1	-0	0	2	1	0	0	45	39
Ordinært resultat	18	11	-5	-5	-0	1	4	3	-1	-1	156	30
Segmenteiendeler	494	300	146	100	191	167	112	110	114	102	7 530	7 081
Segmentforpliktelser	242	142	111	57	132	100	75	85	12	17	4 488	3 940
Netto rentebærende gjeld**	-57	-82	68	30	-116	-109	-28	-5	-2	7	1 681	1 256

* I annen virksomhet inngår Kelin Kraft, Scanmatic Eiendom,

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

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

*** NSSL overtok i september 2014 100 % av aksjene i ESL Holding Aps. ESL er konsolidert fra og med 4 kvartal 2014. Tallene ovenfor er derfor ikke direkte sammenlikkbare.

Note 8
Egenkapitalavstemming

	Aksje kapital	Omr. differ.	Sikrings reserve	Virkelig verdi		Sum andre fond	Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
				reserve	aksjer					
2014										
Balanse pr 1. januar	224	79	-6	1 276	-28	1 321	953	2 499	469	2 968
Totalresultat for perioden		-12	3	157		148	12	161	14	174
Kapitalendringer fra DS		0				0	1	1	-1	0
Utbytte til aksjonærene										
Balanse pr 31.03	224	68	-3	1 433	-29	1 469	966	2 659	482	3 141
2015										
Balanse pr 1. januar	224	139	-15	1 404	-29	1 499	385	2 108	379	2 487
Totalresultat for perioden		5	-0	391		395	134	530	25	555
Kapitalendringer fra DS	0						-1	-1	0	-0
Utbytte til aksjonærene										
Balanse pr 31.03	224	144	-15	1 794	-29	1 894	519	2 638	404	3 042