

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2013



Hovedpunkter per 4. kvartal

- ✓ Økte driftsinntekter, hovedsakelig på grunn av konsolidering av Glamox.
- ✓ Høyere kraftproduksjon og høyere kraftpriser enn i 2012 gav økte inntekter fra kraftsalg for året 2013.
- ✓ Nye foreløpige rammebetingelser for Cogens kraftproduksjon i Spania har medført at anleggene er nedskrevet med MNOK 67.
- ✓ Urealiserte tap på valutalån med totalt MNOK 94,6 i morselskapet.

Arendals Fossekompani ASA
Langbryggen 5, N-4841 Arendal
foretaksreg: NO 910 261 525 mva

Telefon: 37 23 44 00
e-post: firmapost@arendalfoss.no
internett: www.arendalfoss.no

RAPPORT 4. KVARTAL 2013

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2012)

KONSERNRRESULTAT

Konsernet fikk i 2013 et ordinært resultat før skatt og minoritetsinteresser på mNOK 173 (391). For 4. kvartal utgjorde tilsvarende resultat mNOK -5 (111). Kraftvirksomheten og flere datterselskaper fikk god resultatmessig fremgang sammenlignet med året før. Urealiserte valutataap reduserte konsernresultatet.

Det er videre p.t betydelig usikkerhet mht fremtidige rammebetingelser for konsernets datterselskap Cogen Energia Espana. Et høringsutkast vedrørende nytt reguleringsregime (kraftpriser) ble offentliggjort 4. februar. Etter gjennomført høring forventes endelig vedtak innen primo april. Nye priser forutsettes gjort gjeldende med tilbakevirkende kraft fra juli 2013. Forslaget til ny prisstruktur ivaretar imidlertid ikke myndighetenes uttalte målsetning med hensyn til at anleggene, under visse forutsetninger, skal oppnå en rimelig avkastning over sin levetid. Ut fra et forsiktighetsprinsipp har vi likevel valgt å legge høringsutkastets tariff til grunn for foreløpig årsregnskap 2013. I tillegg har vi valgt å nedskrive bokført verdi av Cogens anlegg med mNOK 67 pr 31.12.13, tilsvarende ca 28 % av anleggenes bokførte verdi før nedskrivning. Situasjonen vil bli vurdert løpende i tiden frem mot endelig regnskapsavleggelse. Det vil da kunne bli behov for ytterligere nedskrivninger

Beregnet skatt på årets resultat utgjorde mNOK 52 (64). Ordinært resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser ble dermed mNOK 122 (327).

Konsernets totalresultat pr. 31.12 ble mNOK 243 (399). Pr 31.12 hadde morselskapet mNOK 1276 (1192) i urealisert kursgevinst på verdipapirporteføljen.

Driftsresultatet for året ble mNOK 181 (113) og for 4. kvartal mNOK -30 (8). Konsolidering av Glamox samt høyere kraftpriser og større kraftproduksjon enn i 2012 bidro positivt, mens nedskrivninger i tilknytning til datterselskap bidro negativt.

Finansresultatet for året ble mNOK -4 (216) og for 4. kvartal mNOK 26 (85). Nedgangen skyldes realiserede verdipapirgevinster i 2012, samt tap på valutalån i 2013.

Tilknyttede selskaper har pr. 31.12 bidratt med en andel av resultatet på mNOK -4 (62) og med mNOK 0 (18) for 4. kvartal. Reduksjonen skyldes i det vesentlige at Glamox ikke lenger er klassifisert som tilknyttet selskap.

I 4. kvartal 2012 passerte selskapets eierandel i Glamox 50%. Fra 30.11.12 rapporteres Glamox som et datterselskap i Arendals Fossekompagni ASA.

Selskapets 25 % eierandel i MMC A/S ble solgt i 4. kvartal 2012. MMC ble inntil dette tidspunkt rapportert som tilknyttet selskap i AFK ASA.

AFK kjøpte i juli 2013 51 % av aksjene i det kanadiske selskapet Tekna Plasma Systems. De øvrige 49 % av aksjene var fra før eid av EFD Induction. AFK kjøpte i desember ytterligere 18 % av aksjene fra EFD og eier nå 69 %. Tekna konsolideres i AFK konsern fra og med Q3/2013.

AFKs konserntall for 2012 og 2013 blir derfor ikke direkte sammenlignbare.

Styret foreslår for året 2013 et ordinært utbytte på kr 60.

KRAFTVIRKSOMHETEN – MORSELSKAPET

I 2013 kom det 1001 mm nedbør i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftproduksjonen ble 515 GWh. Årsnedbør og -produksjon tilsvarer hhv. 99 % og 115 % av normalt.

Pr. 31.12 var magasinbeholdningen 1009 mill. m³. Dette tilsvarer 75 % av fulle magasiner og 113 % av normalt.

Inntekt fra årets kraftsalg beløp seg til mNOK 145,7 (115,6), hvorav salg av spotkraft utgjorde mNOK 142,3 (112,2)

Driftsresultatet ble mNOK 84,4 (58,2).

Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) ble i 2013 29,0 øre/kWh (21,8 øre/kWh), mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 29,2 øre/kWh (24,5 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. 156 GWh i perioder hvor vannføringen har vært større enn aggregatenes slukeevne

Bøylefoss kraftverk har i dag 8 aggregater av varierende alder og størrelse. De senere års utvikling i kraftpriser, samt nytt marked for elsertifikater, gjør det interessant å vurdere en delvis fornyelse av anleggene i løpet av noen år. Arbeidet med en forstudie av tekniske og økonomiske forhold i tilknytning til dette pågår.

Kilandsfoss AS, hvor AFK eier 1/3, fikk i mars konsesjon for bygging av Kilandsfoss kraftstasjon. Arbeidet med å etablere nødvendige avtaler, samt revisjon av tidligere tekniske planer, pågår.

FINANSVIRKSOMHETEN – MORSELSKAPET

Pr. 31.12 utgjorde selskapets aksjepost i Kongsberg Gruppen mNOK 1220 av verdipapirporteføljens totale verdi på mNOK 1857. Obligasjoner utgjorde mNOK 65.

Verdipapirporteføljens avkastning pr. 31.12 ble 9,4 % og i 4. kvartal 5,8 %. Porteføljens avkastning defineres i denne sammenheng som summen av mottatt utbytte og porteføljens verdiendring, korrigert for transaksjoner foretatt i perioden.

Selskapet kjøpte i løpet av 4. kvartal ytterligere 1,0 mill. aksjer i Norsk Hydro til gjennomsnittlig kurs 25,97 kr/aksje. Samlet beholdning per 31.12 er dermed 4,0 mill. aksjer.

Aksjeposten i det finske selskapet Affecto ble solgt i oktober. Salgsproveny og bokført resultat utgjorde hhv. mNOK 38,1 og mNOK 13,5.

Det er ikke gjennomført andre vesentlige aksjetransaksjoner i løpet av 4. kvartal.

Netto finansposter pr. 31.12 inkluderer urealiserte tap på EUR-lån med mNOK 8, på GBP-lån med mNOK 7 og på dollar-lån med mNOK 8 referert en vekslingskurs på hhv. 8,38 NOK/Euro, 10,25 NOK/GBP og 6,06 NOK/\$.

Pr. 31.12 er det videre kostnadsført urealisert verdiendring på mNOK 89,3 vedrørende selskapets obligasjonslån på mNOK 700. Avtalene er inngått til fast rente i Euro. Selskapets kraftinntekter er i Euro.

DATTERSELSKAPER

Glamox AS

Glamox fikk i 2013 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK 206,9 (163,5) og for 4. kvartal mNOK 49,6 (33,8).

Glamox er et norsk industrikonsern som utvikler, produserer og distribuerer profesjonelle belysningssystemer for det globale markedet. Glamox har virksomhet i flere europeiske land, samt Asia, USA og Canada. Konsernet har to divisjoner, Professional Building Solutions og Global Marine & Offshore, og er organisert med Glamox ASA som morselskap. Konsernets hovedkontor ligger i Oslo.

AFKs eierandel er 71,4 %.

EFD Induction AS

EFD fikk i 2013 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK -32,4 (14,6) og for 4. kvartal mNOK -9,9 (20,6).

EFD-konsernet avlegger sitt regnskap i Euro. For inntekter/kostnader er det benyttet en gjennomsnittlig omregningskurs på 7,81 NOK/Euro. Ved omregning av tall i balansen er kursen pr 31.12 benyttet, 8,38 NOK/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, Induction Power Systems og Spares and Service. 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.

I desember 2013 ble det foretatt en emisjon tilsvarende mNOK 25. AFKs andel forble tilnærmet uendret, 69,0 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av ansatte og tidligere ansatte i EFD.

Cogen Energia Espana S.L

Cogen fikk i 2013 et resultat før skatt på mNOK -104 (28) og for 4. kvartal mNOK -99 (11). AFKs eierandel er 95,5 %. Øvrige aksjer eies av ledere i selskapet.

Cogen bygger og drifter kombinerte kraftvarmeverk i Spania. Nye pristariffer for kraftproduksjon fra slike anlegg er nylig sendt på høring med høringsfrist 26 februar 2014. Tarifforslaget varierer fra anlegg til anlegg, bl.a. avhengig av alder, størrelse og teknologi. De nye tariffene vil ha tilbakevirkende kraft fra juli 2013. Rapporterte tall for Cogen i 2. halvår er beregnet ved å benytte basis tariffene i høringsforslaget. Skulle forslaget bli vedtatt i sin nåværende form og vi ikke får reforhandlet avtaler med leverandører og kunder, er vår vurdering at Cogens anlegg vil ha betydelig lavere lønnsomhet enn det vi tidligere har lagt til grunn. Vi har derfor valgt å nedskrive verdiene av anleggene med mNOK 67 pr 31.12.13. Senest når rammevilkårene er endelig avklart, vil vi ta stilling til et eventuelt behov for ytterligere nedskrivninger.

NSSL Global Ltd

NSSL fikk i 2013 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK 60,7 (64,9) og for 4. kvartal mNOK 17,9 (14,9). AFKs eierandel er 80 %. Øvrige aksjer eies av ledere i selskapet.

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.

Powel AS

Powel fikk i 2013 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK 19,7 (14,2) og for 4. kvartal mNOK 9,1 (5,0). 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 Fossekompagni eier 95,8 % av Powel.

Scanmatic

Scanmatic AS fikk i 2013 et resultat før skatt på mNOK 10,5 (6,0) og for 4. kvartal mNOK 7,1 (4,4). 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 AS også produkter, utviklingstjenester, prosjektering, installasjon, drift og vedlikehold. Scanmatic AS har hovedkontor i Arendal, i tillegg har de to datterselskaper; ett i Stockholm, som betjener selskapets svenske kunder, og Scanmatic Elektro som er en elektroentreprenør, i hovedsak innen vei- og tunnelbelysning.

AFKs eierandel er 67,7 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets nåværende og tidligere ansatte.

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

Markedskraft ASA

Markedskraft fikk i 2013 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK 6,7 (5,5) og for 4. kvartal mNOK 2,2 (-1,1).

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 ren kapitalforvaltning basert på handel i el-derivater.

Markedskraft opptrer som et nøytralt bindeledd mellom kunder og markeds plassene.

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

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

Tekna Systèmes Plasma Inc

Tekna fikk i 2013 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK -2,8 og for 4. kvartal mNOK -3,4.

Tekna Systèmes Plasma 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. Selskapets hovedkontor ligger i Canada. Selskapet har også et datterselskap i Frankrike som betjener det europeiske markedet. AFKs eierandel er 100 %, gjennom selskapene Tekna Holding og EFD.

Kelin Kraft AS

Kelin Kraft fikk i 2013 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK -0,6 (-1,0) og for 4. kvartal mNOK +0,5 (-0,5).

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 Gøteborg og Fredericia.

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

Arendal Lufthavn Gullknapp AS

Selskapet er fortsatt i en investeringsfase. Pr. 31.12.13 har Arendals Fossekompani investert totalt mNOK 69,8 i selskapet, og eierandelen er 82,8 %.

Arendal Lufthavn Gullknapp ligger i Froland kommune i Aust-Agder. Lufthavnen ligger geografisk gunstig plassert og har svært gode inn- og utflygingsforhold. Lufthavnen har i dag en rullebane som er 1120 m lang og banen har en bredde på 30 m. Det pågår arbeid med å utvide rullebanen til 1199 m med tilhørende sikkerhetssoner på 30 m i hver ende av rullebanen. Søknad om ny konsesjon for en rullebane på 1199 m med sikkerhetssoner på 180 m i hver ende av rullebanen er til behandling i samferdselsdepartementet.

TILKNYTTETE SELSKAPER,

Andel av resultatene i tilknyttede selskaper fremgår av resultatsammendraget for konsernet. Investeringer i tilknyttede selskaper fremgår på egen linje i balanse-sammendraget, 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 AS (47,4 %).

Selskapet utvikler en turbin for produksjon av elektrisk kraft fra tidevannsstrømmer. AFK hadde pr 31.12 investert mNOK 51,5 i selskapet. Selskapet vil i 2014 fortsatt være i en utviklingsfase.

Glamox var rapportert som tilknyttet selskap til og med november 2012.

ORGANISASJON

Styret i Arendals Fossekompani ASA har inngått avtale med konsernsjef Sverre Valvik om en forlengelse av opprinnelig ansettelsesavtale, som hadde pensjonsalder 65 år og dermed ville utløpe 30.06.2014, Avtaleforlengelsen er ett år, Ytterligere forlengelse med ett år kan eventuelt senere avtales.

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 5.726 aksjer, hvilket utgjør 0,3 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr 30.09 kr 1600 og pr. 31.12 kr 1595, en nedgang 0,3 %. Korrigert for utbytte på kr 75,00, har aksjen hatt en verdiøkning på 1,2 % regnet fra årsskiftet.

HENDELSER ETTER UTLØPET AV 4. KVARTAL

Med unntak av en foreløpig avklaring med hensyn til rammebetingelser for Cogens virksomhet i Spania, jfr. foranstående, har det ikke inntruffet hendelser av vesentlig betydning for selskapet etter utløpet av 4. 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 2012.

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 2013 fremgår av note 4 til kvartalsregnskapet. Ingen av disse transaksjonene anses å være av vesentlig betydning for virksomhetens finansielle stilling eller resultater.

UTSIKTENE FOR 2014

Kraftvirksomheten i morselskapet

Med utgangspunkt i aktuell magasinifilling og snømengde i Arendals-vassdraget, antas selskapets kraftproduksjon å bli større enn i et middelår.

Total magasinbeholdning i Norge og Sverige er omtrent som normalt for årstiden. Det samme er tilfelle for total snømagasin, men snøen er noe ujevnt fordelt mellom landsdelene. Hydrologisk balanse er derfor også i sum omtrent normal for årstiden.

Prisnivået for kull er ca. 20 % lavere enn for et år siden, oljeprisen er ca. 10 % lavere, mens prisen for CO2-kvoter er ca. 50 % høyere, men fortsatt på et lavt nivå.

Kraftprisene i forwardmarkedet for resten av året ligger ca. 20 % lavere enn leveringsprisen for tilsvarende periode i 2013. Alt i alt forventes både morselskapets kraftsalgsinntekter og driftsresultat å bli noe lavere enn i 2013.

Finansvirksomheten i morselskapet

I tillegg til datterselskaper og tilknyttede selskaper, 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 2013. Stor markedsmessig usikkerhet er fortsatt en utfordring. Glamox satser sterkt på produktutvikling og økte salgsressurser.

EFD Induction AS

EFD forventer økt omsetning og et positivt resultat. Selskapet planlegger å omstrukturere deler av virksomheten, samt utnytte potensialet for produksjon i lavkostland.

Cogen Energia Espana S.L.

Forventet virkning av nye statlige rammebetingelser er omtalt foran. Det fremgår at når vilkårene er avklart, vil kunne bli behov for ytterligere nedskrivninger av selskapsverdier.

NSSL Global Ltd.

NSSL forventer vekst i omsetning, blant annet som en følge av utrulling av ny teknologi. Resultatet forventes imidlertid å bli omtrent som for 2013, grunnet høyere avskrivninger.

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 2014 noe økt omsetning og et resultat omtrent på nivå med 2013.

Datterselskapet Scanmatic Elektro forventer både økt omsetning og resultat.

Markedskraft ASA

Markedskraft forventer for 2014 økt omsetning og resultat

Tekna Systèmes Plasma Inc

Tekna forventer for 2014 noe høyere omsetning og et positivt resultat.

Kelin AS

Kelin forventer for 2014 en omsetning omtrent som i 2013, men et positivt resultat.

Arendal Lufthavn Gullknapp AS

ALG forventer å få innvilget søknad om utvidet konsesjon i løpet av kort tid. Arbeidet vil da fortsette med sikte på ferdigstillelse av småflyplassen.

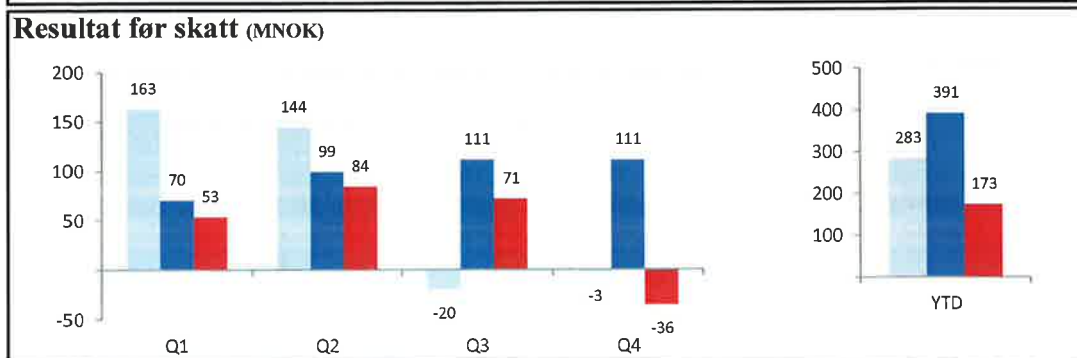
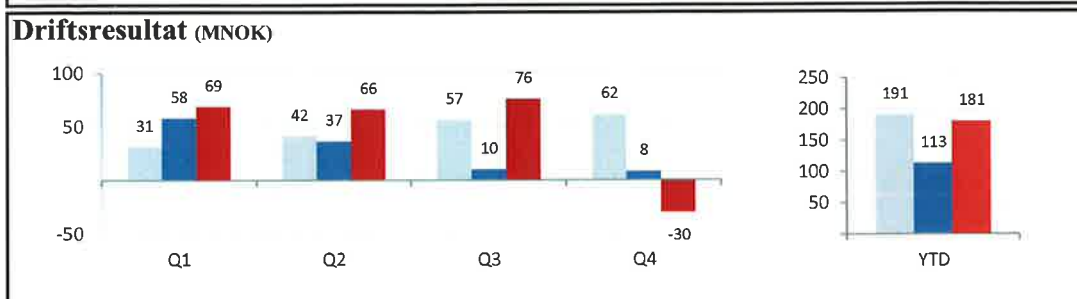
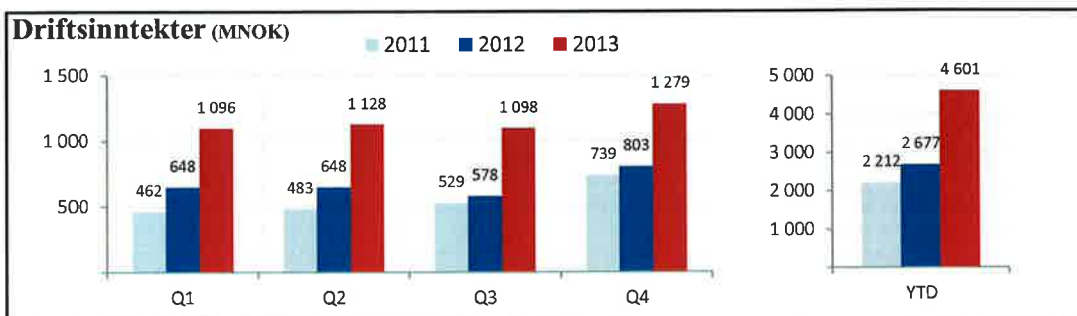
Froland, 20. februar 2014

ARENDALS FOSSEKOMPANI ASA

Styret

NØKKELTALL FOR AFK KONSERN

	3. kv.		4. kv.		Hittil i	4. kv.		Hele året
	2013	2013	2013	2012		2012	2012	
Sum driftsinntekter	1 098	1 279	4 601	803				2 677
EBITDA	139	109	498	110				326
Driftsresultat (EBIT)	76	-30	181	8				113
Elimineringer	17	17	62	61				85
Driftsresultat underliggende selskaper	93	-13	243	70				198
<i>Underliggende selskaper</i>								
Morselskapet	14	20	84	24				58
Glamox	60	50	205	-14				
Markedskraft	-1	2	2	-1				7
EFD	1	-17	-32	22				27
Powel	6	8	14	5				13
NSSL	15	18	61	14				64
Cogen	-8	-98	-100	11				36
Tekna	1	-3	-2					
Scanmatic AS	6	7	11	5				6
Øvrige	-0	1	-0	2				1
Driftsresultat underliggende selskaper	93	-13	243	70				198
Resultat før skattekostnad (EBT)	71	-5	173	111				391
Basisresultat pr. aksje (NOK)	18	-1	39	42				145
Endring verdi aksjeportefølje	85	95	88	114				90



Resultatregnskap konsern

	Beløp i mill.NOK	Note	2013		2012	
			01.01-31.12	4. kv.	01.01-31.12	4. kv.
Videreført virksomhet						
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>						
Salgsinntekter			4 563	1 267	2 655	786
Annen driftsinntekt			37	12	22	18
Sum driftsinntekter			4 601	1 279	2 677	803
Varekostnad			2 032	561	1 222	344
Lønnskostnader			1 434	400	780	233
Annen driftskostnad		4	637	209	349	116
Sum driftskostnader			4 103	1 171	2 351	693
EBITDA			498	109	326	110
Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler			241	63	163	52
Nedskrivning av anleggsmidler		3	75	75	50	50
Driftsresultat			181	-30	113	8
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>						
Finansinntekt		2,4	196	68	337	124
Finanskostnad		3	199	42	121	40
Resultat av finansposter			-4	26	216	85
Andel resultat fra tilknyttede selskaper			-4	-0	62	18
Resultat før skattekostnad			173	-5	391	111
Skattekostnad			52	-14	64	18
Ordinært resultat			122	9	327	93
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser			36	11	5	-1
Aksjonærene i morselskapet			86	-2	322	93
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)			39	-1	145	42
Oppstilling over totalresultat						
<i>Andre inntekter og kostnader</i>						
Omregningsdifferanser			106	33	-22	-21
Endring sikringsreserve			-52	-21	4	5
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg		6	88	95	90	114
Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført resultat			-4	-9	-69	-7
Skatt på andre inntekter og kostnader som senere kan bli reklassifisert til resultatregnskapet		2	0	-1	-0	-0
<i>Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>			138	98	3	90
Aktuarielle gevinster og -tap		2	-24	-24	93	93
Skatt vedr aktuarielle gevinster og tap			7	7	-25	-25
<i>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>			-17	-17	68	68
Andre inntekter og kostnader i perioden			121	81	72	159
Ordinært resultat			122	9	327	93
Totalresultat for perioden			243	90	399	251
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser			41	11	-0	-2
Aksjonærene i morselskapet			201	79	399	253

Oppstilling over totalresultatet for perioden 1/1 - 31/12 2012 er omarbeidet i forbindelse med endringer i IAS 19 Ytelser til ansatte, se note 2.

Konsernbalanse

		2013	2012
		31.12	31.12
Beløp i mill.NOK			
<i>Eiendeler</i>	Note		
Eiendom, anlegg og utstyr	3	1 047	1 045
Immaterielle eiendeler	3,5	1 100	947
Investeringer i tilknyttede selskaper		65	99
Andre investeringer		126	94
Pensjonsmidler		8	33
Eiendel ved utsatt skatt	2	194	167
Sum anleggsmidler		2 539	2 386
Varebeholdninger		515	434
Kundefordringer og andre fordringer		1 032	960
Kontanter og kontantekvivalenter		857	743
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	6	1 857	1 809
Finansielle eiendeler holdt for omsetning		66	187
Sum omløpsmidler		4 327	4 133
Sum eiendeler		6 866	6 519
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>			
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224
Andre fond		1 313	1 207
Opptjent egenkapital		988	1 068
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		2 525	2 500
Minoritetsinteresser		472	449
Sum egenkapital	2,8	2 997	2 949
Obligasjonslån		695	694
Rentebærende lån og kreditter		1 364	1 330
Ytelser til ansatte	2	129	128
Avsetninger		128	31
Forpliktelser ved utsatt skatt		206	191
Sum langsiktige forpliktelser		2 522	2 375
Kassekreditt		128	154
Leverandørgjeld og andre betalings forpliktelser		715	495
Betalbar skatt		95	91
Andre kortsiktige forpliktelser		409	455
Sum kortsiktige forpliktelser		1 347	1 195
Sum egenkapital og forpliktelser		6 866	6 519

I konsernbalansene 31/12 2012 er postene *Eiendel ved utsatt skatt* og *Ytelser til ansatte* endret som en følge av endringene i *IAS 19 Ytelser til ansatte*, se note 2 og note 8.

Kontantstrømoppstilling

	Beløp i mill.NOK	
	2013 01.01-31.12	2012 01.01-31.12
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter		
Ordinært resultat	122	327
<i>Justert for</i>		
Av- og nedskrivninger på driftsmidler	212	156
Avskrivninger på immaterielle eiendeler	105	57
Netto finansposter	4	-216
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	4	-62
Tap/-gevinst ved salg av driftsmidler	9	-1
Skattekostnad	52	64
Sum	507	325
Endring i varelager	-21	-1
Endring i kundefordringer og andre fordringer	-30	14
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld	100	55
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte	23	-24
Sum	579	369
Betalt skatt	-93	-70
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	485	299
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Mottatte renter og lignende	57	65
Mottatt utbytte	81	95
Innbetalinger ved salg av driftsmidler og immaterielle eiendeler		3
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	246	240
Innbetalinger fra andre investeringer	-0	0
Innbetalinger ved salg av eiendeler holdt for omsetning	25	15
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)	-152	147
Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	-88	-270
Investering i TS og andre anleggsaksjer	-11	-7
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler	-163	-160
Kjøp av minoritetsinteresse	-19	-2
Utbetalinger vedrørende andre investeringer	-32	-6
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	-54	121
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling av selskapskapital fra minoriteten	23	5
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld	107	405
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-106	-573
Betalte renter og lignende	-94	-101
Netto endring i kassekreditt	-42	98
Utbetaling av utbytte	-192	-128
Kjøp / salg av egne aksjer	-7	
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-312	-294
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	119	126
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar	743	613
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv	-5	4
Kontanter og kontantekv. pr. 31.12	857	743

Noter til rapport for 4. kvartal 2013

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 2012.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper.

Regnskapsprinsippene for 2012 er beskrevet i konsernregnskapet for 2012. 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 31.12.2012. De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av kvartalsregnskapet per 31.12.2013.

Det er pr 1/1 2013 iverksatt vesentlige endringer i *IAS 19 Ytelser til ansatte*. Endringene er innarbeidet med regnskapsmessig virkning fra 1/1 2012. Konsernets egenkapital er per denne dato belastet med tidligere ikke innregnede aktuarielle gevinster og tap (estimatavvik) netto etter skatt med MNOK 82. Endring i estimatavviket i 2012 er ført under andre inntekter og kostnader med en positiv effekt på MNOK 89 på *Aktuarielle gevinster og tap* og en negativ effekt på *Skatt på andre inntekter og kostnader* på MNOK 25. Effekten på konsernets egenkapital pr 1/1 2013 ble etter dette negativ med MNOK 18. (Se note 7)

IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger har regler vedrørende trinnvis oppkjøp av datterselskap. Oppkjøpet av Tekna Systèmes Plasma Inc i 3. kvartal medførte følgende:

- Ved oppkjøp i tilknyttede selskaper skal gamle aksjer behandles som om de er realisert og tilbakekjøpt.
- Dette medfører en gevinst på de gamle aksjene på MNOK 30,7 som er presentert som en finansinntekt i konsernregnskapet.

Note 3

Estimater

Vesentlige estimater omfatter verddivurdering av selskaper i aksjeporteføljen, vurdering av goodwill / merverdier i datterselskap samt vurdering av nedskrivningsindikatorer for varige driftsmidler. Disse vurderingene har medført nedskrivninger i kvartalet og hittil i år er det gjennomført følgende nedskrivninger.

	Beløp i MNOK	Nedskrevet til kr pr aksje:
Norsk Hydro	11,5	24,24
Sum	<u>11,5</u>	

Forslag til nye tariffier for strømpriser i Spania har medført at verdien på anleggene til datterselskapet Cogen er sterkt redusert. En foreløpig verdsettelse av anleggene har medført nedskrivning med MNOK 67. Endelige impairment-tester som skal gjennomføres før avleggelse av årsregnskapet kan medføre ytterligere nedskrivninger.

Note 4

Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2012 note 24, kan det opplyses at selskapet i 2013 har

- kjøpt tjenester fra Markedskraft (MK) vedrørende markedshåndtering for tNOK 432
 - hatt en gevinst på tNOK 583 ved investering av tEUR 1.000 i kapitalforvaltning gjennom MK
-

Note 5
Overtagelse av datterselskap
Overtagelse av Tekna Holdings Canada Inc. (Tekna), Canada

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. 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 Q4 2013 bidro datterselskapet med brutto omsetning på tNOK 34 416 og et underskudd på tNOK 2 785. 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 overtagelsestidspunktet:

	Balanseført verdi før overtakelse. Tall i tCAD	Virkelig verdi justeringer. Tall i tCAD	Innregnede beløp ved overtakelse. Tall i tCAD	Innregnede beløp ved overtagelse. 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
Kontanter og kontantekvivalenter				
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

Balanseførte verdier før overtagelsen var basert på regnskapsprinsipper i henhold til Canadisk-GAAP. Eiendom, anlegg og utstyr ble vurdert til virkelig verdi ved overtagelsen. Verdivurderinger under IFRS er vurdert til å være lik verdivurderinger under Canadisk- GAAP.

Overtagelse av Glamox ASA i 2012

I november 2012 overtok konsernet 21,5% av aksjene i Glamox ASA og ble dermed eier av 71,4% av aksjekapitalen og inngår i konserntallene fra 30/11-2012. Tallene for 2012 er dermed ikke direkte sammenlignbare. Jfr. Note 3 til årsregnskapet.

Noter til rapport for 4. kvartal 2013

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 2012, side 17. Verdiendringer i investeringen i Kongsberg Gruppen kan i perioder få en betydelig effekt på konsernets egenkapital.

	Kostpris	Virkelig verdi	Verdiendring hitill i år	Verdiendring i kvartalet
Kongsberg Gruppen	278,3	1 220,4	38,2	97,9
Andre aksjer (se note 16 i årsrapport 2012)	302,3	636,7	45,9	-11,6
Sum		1 857,1	84,1	86,3

Note 7

Segmentrapport pr:	Salg av kraft		Finansvirksomhet		Glamox*		EFD		Powel		Cogen	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
31.12												
Salgsinntekter	149	119			1 969	129	784	866	377	310	490	504
Andre driftsinntekter	1	2	1	1	28	1	5	4		13	1	
Driftsinntekter	150	121	1	1	1 997	130	789	870	377	322	491	504
Driftsresultat	92	68	-70	-96	205	-14	-32	27	14	13	-275	36
Netto finans			88	237	2	-0	3	-11	5	1	-4	-12
Andel resultat fra TS				64			-3	-2				
Skattekostnad	44	35	-49	-23	33	-2	16	19	7	5	-20	13
Ordinært resultat	48	34	66	230	174	-11	-49	-5	13	10	-259	12
Segmenteiendeler	303	281	4 564	2 950	1 399	1 231	740	738	328	290	194	417
Segmentforpliktelser	55	49	1 784	1 706	652	593	507	486	153	108	314	297

	NSSL		Tekna*		Markedskraft		Scanmatic		Annen virksomhet*		Sum	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Salgsinntekter	467	503	35		107	97	166	106	19	21	4 563	2 655
Andre driftsinntekter							0	0	2	2	37	22
Driftsinntekter	467	503	35		107	97	166	106	21	23	4 601	2 677
Driftsresultat	61	64	-2		2	7	11	6	-0	1	5	113
Netto finans	-0	1	-1		4	-1	-0	0	-0	-1	-4	216
Andel resultat fra TS											-4	62
Skattekostnad	15	18			1	1	3	2	0	0	52	64
Ordinært resultat	45	47	-3		5	5	7	5	-1	-0	-54	327
Segmenteiendeler	272	245	131		197	164	75	55	102	106	6 699	6 512
Segmentforpliktelser	124	114	89		130	101	52	37	17	18	3 877	3 545

*Glamox inngår i konsernet fra 30.11.2012 og 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.

Note 8
Egenkapitalavstemming

	Aksje kapital	Overk. fond	Annen innsk. egenk.	Omr. differ.	Sikrings reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer	Sum andre fond	Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
2012												
Balanse pr 1. januar	22	3	5	49	-2	1 171	-21	1 198	1 092	2 319	164	2 484
Estimatavvik pensjon*				0				-1	-82	-83	-0	-83
Totalresultat for perioden				-17	4	21	-0	11	388	399	-0	399
Fondsemmisjon	202	-3	-5						-196	-1	1	
Kapitalendringer fra DS					16			-1	-11	-13	291	278
Utbytte til aksjonærene									-122	-122	-7	-128
Balanse pr 31.12	224	-0		32	18	1 192	-21	1 207	1 068	2 500	449	2 949
2013												
EK iflg årsregn pr 31/12	224	-0		18	18	1 192	-21	1 207	1 086	2 518	449	2 967
Estimatavvik pensjon*									-18	-18		-18
Balanse pr 1. januar	224	-0		18	18	1 192	-21	1 207	1 068	2 500	449	2 949
Totalresultat for perioden				84	-52	84	-0	117	84	260	41	67
Kjøpav egne aksjer							-7	-7		-7		-7
Kapitalendringer fra DS				-4	0			-4	1	-2	7	5
Utbytte til aksjonærene									-166	-166	-26	-192
Balanse pr 31.12	224	-0		99	-34	1 276	-28	1 313	988	2 584	472	2 822

* Se note 2