

RAPPORT FOR 1. KVARTAL 2014

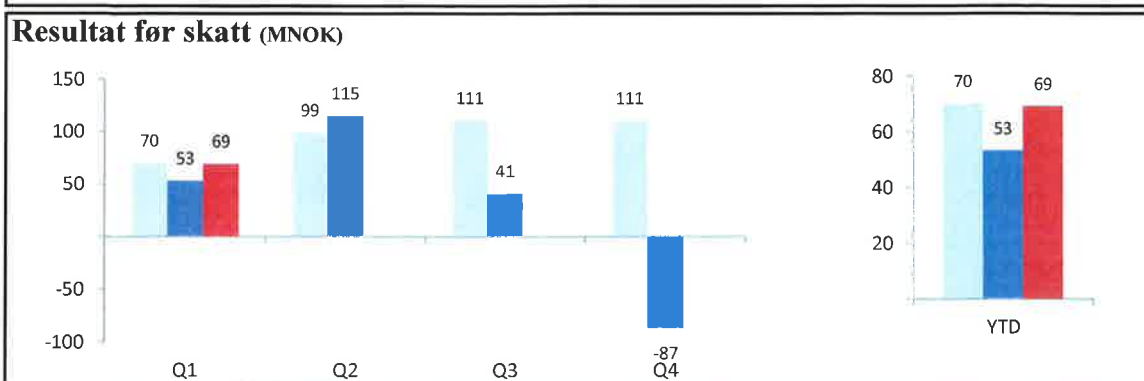
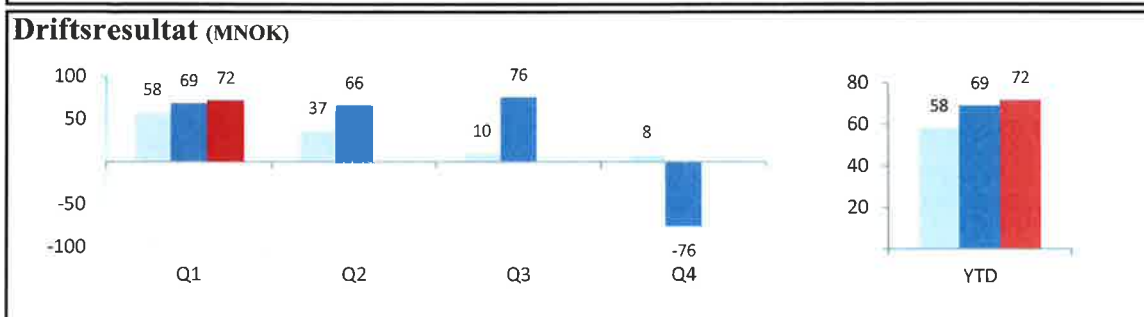
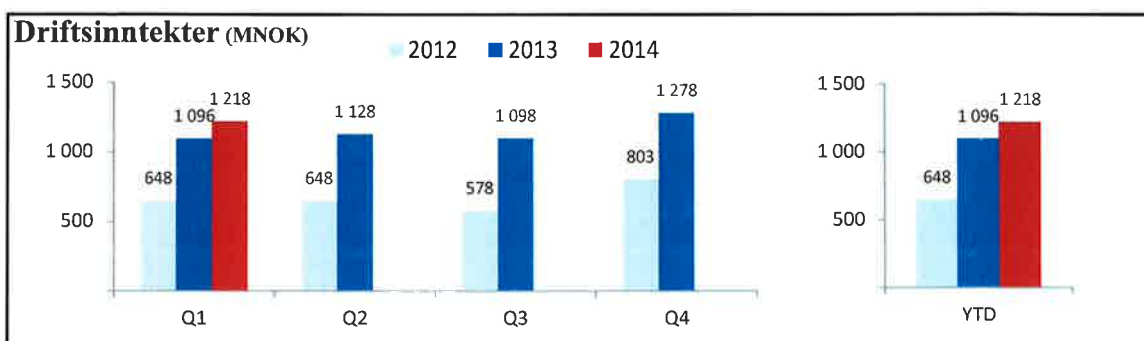


Q1 2014 i korte trekk (MNOK)

- √ Totalresultat 174 (-15)
 - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 10 (15)
 - Resultat etter skatt fra datterselskaper 32 (34)
 - Verdiendring finansportefølje 160 (-39)
- √ Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 148 (205)

NØKKELTALL FOR AFK KONSERN

	4. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		Hele året	
	MNOK	2013	2014	2013	2013	2013	2013	2013
Sum driftsinntekter		1 278	1 218		1 096			4 600
EBITDA		108	131		126			497
Driftsresultat (EBIT)		-76	72		69			135
Elimineringer		17	17		14			62
Driftsresultat underliggende selskaper		-59	89		83			197
<i>Underliggende selskaper</i>								
Morselskapet		21	20		29			85
Glamox		50	79		41			
Markedskraft		2	3		-2			2
EFD		-17	0		-8			-32
Powel		8	-2		3			15
NSSL		18	14		13			61
Cogen		-143	-24		7			-145
Tekna		-3	-6					-2
Scanmatic AS		6	4		1			10
Øvrige		1	-1		0			-0
Driftsresultat underliggende selskaper		-59	89		83			197
Resultat før skattekostnad (EBT)		-87	69		53			122
Endring verdi aksjeportefølje		95	160		-39			88
Basisresultat pr. aksje (NOK)		-32	7		10			21
Totalresultat pr. aksje (NOK)		9	73		-9			79



KONSERNRESULTAT

Konsernet fikk i 1. kvartal et resultat før skatt og minoritetsinteresser på mNOK 69 (53). Økningen skyldes et bedre finansresultat, mens driftsresultatet var tilnærmet uendret.

Beregnet skatt på kvartalsresultatet utgjorde mNOK 39 (26). Ordinært resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser ble dermed mNOK 30 (27).

Konsernets totalresultat pr. 31.03 ble mNOK 174 (-15). Økningen skyldes i det vesentlige urealiserte verdiendringer for verdipapirer. I 1. kvartal økte slike urealiserte gevinster med mNOK 160, mot en nedgang på mNOK 39 i tilsvarende periode i fjor. Pr 31.03 hadde morselskapet mNOK 1433 i urealisert kursgevinst på verdipapirporteføljen.

Driftsresultatet pr 31.03 ble mNOK 72 (69) og finansresultatet ble mNOK -2 (-15).

AFK kjøpte i juli 2013 51 % av aksjene i det kanadiske selskapet Tekna Holdings Canada Inc. De øvrige 49 % av aksjene eies fra før av EFD Induction. Tekna konsolideres i AFK konsern fra og med Q3/2013.

AFKs konserntall for 2013 og 2014 er derfor ikke direkte sammenlignbare.

KRAFTVIRKSOMHETEN - MORSELSKAPET

I perioden 01.01-31.03 kom det, i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget, 436 mm nedbør. Kraftproduksjonen ble 167 GWh. Periodens nedbør og produksjon tilsvarer hhv. 204 % og 111 % av normalt.

Pr. 31.03 var magasinbeholdningen 807 mill. m3. Dette tilsvarer 60 % av fulle magasiner og 179 % av normalt. Til sammenligning var magasinbeholdning på samme tid i fjor 27 % av fullt.

Inntekt fra kraftsalg beløp seg til mNOK 41,8 (42,6), hvorav salg av spotkraft utgjorde mNOK 40,7 (41,6). Selskapets kraftproduksjon økte med 16 %, mens oppnådd kraftpris i spotmarkedet sank med 16 % i forhold til året før. Driftsresultatet ble mNOK 20,2 (28,7).

Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) har hittil i år vært 24,9 øre/kWh (31,1), mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 25,6 øre/ kWh (30,4) på salg av spotkraft.

Det er gjennomført løpende vedlikeholdsarbeider på kraftanleggene. Driften av anleggene har gått uten vesentlige uhell eller skader, men store lokaltilsig har medført betydelig vanntap forbi kraftstasjonene, tilsvarende ca 50 GWh.

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. NVE ga i mars fritak for konsesjonsbehandling for den planlagte fornyelse av anleggene. Dermed er en vesentlig forutsetning for å fortsette arbeidet med en forstudie av tekniske og økonomiske forhold på plass.

Kilandsfoss AS, hvor AFK eier 1/3, fikk i mars 2013 konsesjon for bygging av Kilandsfoss kraftstasjon. Arbeidet med å etablere nødvendige avtaler, samt revisjon av tidligere tekniske planer, pågår.

FINANSVIRKSOMHETEN – MORSELSKAPET

Pr. 31.03 utgjorde selskapets aksjepost i Kongsberg Gruppen mNOK 1.304 av verdipapirporteføljens totale verdi på mNOK 2.046. Obligasjoner utgjorde mNOK 67.

Verdipapirporteføljens avkastning pr. 31.03 ble 8,5 %. Porteføljens avkastning defineres i denne sammenheng som summen av mottatt utbytte og porteføljens verdiendring, korrigert for transaksjoner foretatt i perioden.

I januar kjøpte selskapet 200.000 aksjer i Telenor til gjennomsnittlig kurs 146,06 kr/aksje. For øvrig er det ikke gjennomført aksjetransaksjoner av betydning til nå i år.

Netto finansposter pr. 31.03 inkluderer urealiserte gevinster på USD-lån med mNOK 1,2, på GBP-lån med mNOK 0,4 og på Euro-lån med mNOK 1,4 referert en vekselkurs på hhv. 5,99 NOK/USD, 9,97 NOK/GBP og 8,26 NOK/Euro. Pr. 31.03 er det i tillegg inntektsført urealisert verdiendring på mNOK 9,4 vedrørende selskapets obligasjonslån på mNOK 700. Låneavtalene er inngått 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 82,4 (42,2).

Glamox er et norsk industrikonsern som utvikler, produserer og distribuerer profesjonelle belysningsløsninger for det globale markedet. Glamox har virksomhet i flere europeiske land, samt Asia, USA og Canada. Konsernet har fra 1. mars tre divisjoner: Sourcing, Production & Logistics, Professional Building Solutions og Global Marine & Offshore og er organisert med Glamox ASA som morselskap. Arendals Fossekompagni eier 71,4 % av Glamox.

EFD AS

EFD AS fikk pr. 31.03 et konsolidert resultat før skatt på mNOK -3,2 (-11,2). EFD-konsernet avlegger sitt regnskap i Euro. For inntekter/kostnader er det benyttet gjennomsnittlig omregningskurs på 8,35 NOK/Euro. Ved omregning av tall i balansen er kursen pr. 31.03, 8,26 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, 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. 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 -26,8 (5).

I de kraftvarmeverk Cogen driver, utnyttes overskuddsvarmen fra den gassbaserte elektrisitetsproduksjonen 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 støtteregimet 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. Det nye regimet vil ha tilbakevirkende kraft fra juli 2013. Nye vilkår forventes endelig avklart ila 1.halvår 2014.

Basert på vurderinger av hva vi anser for å bli det mest sannsynlige utfallet av nye bonusberegninger for produsenter under støtteregimet i Spania fremover er vår vurdering at Cogens anlegg vil ha betydelig lavere lønnsomhet enn det vi tidligere har lagt til grunn. AFK valgte derfor i forbindelse med årsregnskapet for 2013 å nedskrive verdiene av anleggene med MNOK 109.

AFKs eierandel er 95,5 %. Øvrige aksjer eies av ledere i selskapet.

NSSL Global Ltd.

NSSL fikk pr. 31.03 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 14,1 (12,8).

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 forsvarret. Innenfor privat sektor er selskapet særlig sterkt representert innen media og shipping. Selskapets hovedkontor ligger i London

AFKs eierandel er 80 %. Øvrige aksjer eies av ledere i selskapet.

Tekna Holdings Canada Inc.

Tekna fikk pr 31.03 et konsolidert resultat før skatt på mNOK -6,6.

Tekna 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 et datterselskap i Frankrike som betjener det europeiske markedet.

AFK eier 71% av Tekna direkte, de resterende 29% eies av EFD.

Powel AS

Powel AS fikk pr. 31.03 et konsolidert resultat før skatt på mNOK -2,6 (3,4).

Powel er en ledende leverandør av dataprogrammer og konsulenttjenester innen kraftforsyning og kommunal infrastruktur. Arendals Fossekompagni eier 96,2 % av Powel.

Scanmatic AS

Scanmatic AS fikk pr. 31.03 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 4,2 (0,9).

Scanmatic AS leverer systemer for overvåking, 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 hovedkon-

tor i Arendal, i tillegg har de to datterselskap; ett i Stockholm, som betjener selskapets svenske kunder, og Scanmatic Elektro som er en elektroentreprenør, i hovedsak innen vei- og tunnelbelysning.

AFKs eierandel er 67,3 %. 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 0,2 (0,3). AFKs eierandel er 72,3 %.

Markedskraft ASA

Markedskraft ASA fikk pr. 31.03 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 1,6 (-0,7).

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 portefølje-forvaltning. I tillegg tilbyr Markedskraft investorer ren kapitalforvaltning basert på handel i el-derivater.

Markedskraft opptrer som et nøytralt bindeledd mellom kunder og markedsplassene.

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

Arendals Fossekompanis eierandel i Markedskraft er 68,4 %. 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 -0,6 (0).

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. Det pågår arbeid med forlengelse av rullebane, bygging av kontrolltårn og opparbeidelse av område for flyoppstilling, servicebygg m.m. Selskapet har søkt om utvidelse av dagens konsesjon. Søknaden har vært til behandling i snart 2 år. Dette har forsinket fremdriften i anleggsarbeidene. Åpning av småflyplassen vil derfor tidligst kunne skje i 2015. Pr. 31.03 har Arendals Fossekompagni investert totalt MNOK77,8 i selskapet, og eierandelen er 82,8 %. 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 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 31.03 investert MNOK 51,5 i selskapet. Selskapet vil i 2014 fortsatt være i en utviklingsfase.

Tekna Holdings Canada Inc.

Tekna var rapportert som tilknyttet selskap til og med juni 2013.

AKSJONÆRFORHOLD

Det er 2 239 810 utestående aksjer i selskapet, og pr 31.03 eide selskapet 31.333 av disse.

Det har i 1. kvartal blitt omsatt 4.976 aksjer, hvilket utgjør 0,2 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr 31.03 kr 1640, en økning fra kr 1600 pr 31.12.13. Økningen utgjør 2,5 %.

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 2013.

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 2014

Kraftvirksomheten i morselskapet

Med utgangspunkt i aktuell magasinfylling og snømengde i Arendalsvassdraget antas selskapets kraftproduksjon å bli større enn i et middels tilslagsår.

Magasinbeholdningen er omtrent som normalt for årstiden både i Norge og Sverige, mens beholdningen av snø/grunnvann er noe større enn normalt i Norge og normal i Sverige. Samlet hydrologisk balanse er ca 3 TWh høyere enn normalt og ca 18 TWh høyere enn på samme tid i fjor.

Oljeprisen er ca 5 % høyere enn for et år siden, mens kullprisen er ca 10 % lavere. Prisen for CO₂-kvoter er 70

% høyere enn i fjor, men fortsatt på et meget lavt, absolutt nivå. Kraftprisene i forwardmarkedet, referert Euro, for resten av året ligger 22 % under leveringsprisen for tilsvarende periode i 2013.

Referert NOK ligger prisen 18 % lavere. Alt i alt forventes morselskapets kraftsalgsinntekter 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 legger til grunn en forsiktig vekst i sine hovedmarkeder, men det vil fortsatt være store variasjoner markedene i mellom. Selskapet viderefører sin satsing på salg og produktutvikling. Flere nye produktfamilier vil bli lansert i 2014. Glamox har fortsatt mye produksjon i Norge. En stabil kroneverdi og et moderat lønnsoppgjør i Norge vil være viktig for denne virksomheten. På bakgrunn av et godt første kvartal, forventer selskapet et noe bedre resultat enn i 2013.

EFD Induction AS

EFD forventer fortsatt bedring av kostnadsposisjonen i Europa. Videre planlegger selskapet å styrke satsningen på det lønnsomme asiatiske markedet. Det forventes positive resultater i 2014.

Cogen Energia Espana S.L.

Basert på endrede rammevilkår for kraftsektoren, som omtalt foran, forventes det at Cogen vil få en betydelig lavere omsetning for 2014 enn for 2013. Det må forventes at Cogen får et negativt resultat også for 2014.

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.

Tekna Holdings Canada Inc.

For første halvår forventer selskapet betydelig underskudd, men at 2. halvår vil gi et positivt resultat.

Powel AS

Selskapet forventer vekst i omsetning og resultat, sammenlignet med året før. Selskapet satses internasjonalt, spesielt innen salg av programvare for optimalisering av kraftproduksjon.

Scanmatic AS

Scanmatic forventer for 2014 en noe høyere omsetning og et resultat omtrent som i fjor. Datterselskapet Scanmatic Elektro forventer både økt omsetning og resultat.

Markedskraft ASA

Markedskraft forventer for 2014 økt omsetning og resultat, sammenlignet med året før.

Kelin Kraft AS

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

Arendal Lufthavn Gullknapp AS

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

Froland, 22. mai 2014

Arendals Fossekompani ASA

Styret

Resultatregnskap konsern

	Beløp i mill,NOK	Note	2014	2013	
			01.01-31.03	01.01-31.03	01.01-31.12
Videreført virksomhet					
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>					
Salgsinntekter			1 207	1 089	4 547
Annen driftsinntekt			10	7	53
Sum driftsinntekter			1 218	1 096	4 600
Varekostnad			528	477	2 027
Lønnskostnader			394	352	1 430
Annen driftskostnad		4	164	142	646
Sum driftskostnader			1 086	970	4 103
EBITDA			131	126	497
Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler			59	57	244
Driftsresultat			72	69	135
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>					
Finansinntekt		4	29	15	198
Finanskostnad			31	30	208
Resultat av finansposter			-2	-15	-9
Andel resultat fra tilknyttede selskaper			-0	-1	-4
Resultat før skattekostnad			69	53	122
Skattekostnad			39	26	43
Ordinært resultat			30	27	79
<i>Henføres til</i>					
Minoritetsinteresser			16	5	33
Aksjonærene i morselskapet			15	22	47
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)			7	10	21
Oppstilling over totalresultat					
<i>Andre inntekter og kostnader</i>					
Omregningsdifferanser			-17	4	100
Endring sikringsreserve			5	-2	-47
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg		6	160	-39	88
Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført resultat			-3	-5	-4
Skatt på andre inntekter og kostnader som senere kan bli reklassifisert til resultatregnskapet		2	-0	0	13
<i>Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>			<i>144</i>	<i>-42</i>	<i>150</i>
Andre inntekter og kostnader i perioden			144	-42	133
Ordinært resultat			30	27	79
Totalresultat for perioden			174	-15	212
Totalresultat pr. aksje (NOK)			73	-9	79
<i>Henføres til</i>					
Minoritetsinteresser			14	6	38
Aksjonærene i morselskapet			161	-21	174

Konsernbalanse

	Beløp i mill.NOK	Note	2014	2013	
			31.03	31.03	31.12
<i>Eiendeler</i>					
Eiendom, anlegg og utstyr		3	994	1 035	1 004
Immaterielle eiendeler		3,5	1 072	926	1 101
Investeringer i tilknyttede selskaper			65	99	65
Andre investeringer			123	90	134
Pensjonsmidler			5	8	5
Eiendel ved utsatt skatt			214	157	211
Sum anleggsmidler			2 472	2 315	2 521
Varebeholdninger			539	447	518
Kundefordringer og andre fordringer			1 034	916	1 077
Kontanter og kontantekvivalenter			923	934	858
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg		6	2 047	1 728	1 857
Finansielle eiendeler holdt for omsetning			67	190	66
Sum omløpsmidler			4 609	4 214	4 375
Sum eiendeler			7 081	6 529	6 897
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>					
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)			224	224	224
Andre fond			1 469	1 164	1 321
Opptjent egenkapital			966	1 094	953
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet			2 659	2 482	2 499
Minoritetsinteresser			482	453	469
Sum egenkapital		8	3 141	2 934	2 968
Obligasjonslån			695	694	695
Rentebærende lån og kreditter			1 410	1 313	1 387
Ytelser til ansatte			132	110	129
Avsetninger			114	29	109
Forpliktelser ved utsatt skatt			219	181	221
Sum langsiktige forpliktelser			2 569	2 328	2 541
Kassekreditt			74	158	123
Leverandørgjeld og andre betalings forpliktelser			806	690	679
Betalbar skatt			91	83	98
Andre kortsiktige forpliktelser			400	335	488
Sum kortsiktige forpliktelser			1 370	1 267	1 388
Sum egenkapital og forpliktelser			7 081	6 529	6 897

Kontantstrømpoppstilling

	2014	2013
	01.01-31.03	01.01-31.03
Beløp i mill.NOK		
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter		
Ordinært resultat	30	27
<i>Justert for</i>		
Av- og nedskrivninger på driftsmidler	32	34
Avskrivninger på immaterielle eiendeler	27	23
Netto finansposter	2	15
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	0	1
Skattekostnad	39	26
Sum	131	126
Endring i varelager	-24	-10
Endring i kundefordringer og andre fordringer	36	48
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld	43	74
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte	-0	4
Sum	185	240
Betalt skatt	-37	-35
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	148	205
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Mottatte renter og lignende	12	9
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	14	58
Innbetalinger fra andre investeringer	4	
Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	-43	-15
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler	-38	-26
Utbetalinger vedrørende andre investeringer	-1	-2
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	-52	24
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld	51	4
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-13	-22
Betalte renter og lignende	-26	-22
Netto endring i kassekreditt	-44	1
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-32	-39
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	64	190
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar	858	743
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv	1	1
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 31.03	923	934

Noter til rapport for 1. 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 IFRS'er 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 kvartalsregnskapet per 31.03.2014.

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 ikke medført nedskrivninger i kvartalet.

Forslag til nye tariffen for strømpriser i Spania i 2013 medførte at verdien på anleggene til datterselskapet Cogen ble sterkt redusert. En foreløpig verdsettelse av anleggene medført nedskrivning med MNOK 109 i 2013. Endelige impairment-tester skal gjennomføres når nye tariffen blir fastsatt av spanske myndigheter. Dette kan medføre ytterligere nedskrivninger.

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 tjenester fra Markedskraft (MK) vedrørende markedshåndtering for tNOK 109
- hatt et tap på tNOK 42 ved investering av tEUR 1.000 i kapitalforvaltning gjennom MK

Note 5

Overtagelse av datterselskap

Overtagelse av Tekna Holdings Canada Inc. (Tekna)

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. Tallene for 2013 er dermed ikke direkte sammenlignbare. Jfr. Note 3 til årsregnskapet.

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 prinsippnotene 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 hitill i år	Verdiendring i kvartalet
Kongsberg Gruppen	278,3	1 304,0	83,6	83,6
Andre aksjer (se note 16 i årsrapport 2013)	335,2	742,8	76,5	76,5
Sum		2 046,8	160,1	160,1

Note 7

Segmentrapport pr:	Salg av kraft		Finansvirksomhet		Glamox		EFD		Powel		Cogen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
31.03												
Salgsinntekter	41	44			575	456	203	192	108	94	53	127
Andre driftsinntekter	0	0			8	6	2	1			0	
Driftsinntekter	41	44			582	462	205	193	108	94	53	127
Driftsresultat	23	31	-20	-17	79	41	0	-8	-2	3	-24	7
Netto finans			2	-15	3	1	-2	-2	-0	1	-3	-0
Andel resultat fra TS			-0	-0				-1				
Skattekostnad	14	17	-6	-9	22	11	3	2	1	1	2	2
Ordinært resultat	10	15	-12	-22	61	30	-4	-13	-4	2	-29	5
Segmenteiendeler	308	280	3 103	2 890	1 440	1 248	721	739	446	412	284	429
Segmentforpliktelser	57	40	1 788	1 691	644	579	494	512	276	233	279	301

	NSSL		Tekna*		Markedskraft		Scanmatic		Annen virksomhet*		Sum	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Salgsinntekter	112	114	8		32	23	71	34	4	5	1 207	1 089
Andre driftsinntekter			0							0	10	7
Driftsinntekter	112	114	9		32	23	71	34	4	6	1 218	1 096
Driftsresultat	14	13	-6		3	-2	4	1	-1	0	72	69
Netto finans	-0	0	-0		-2	1	-0	-0	-0	0	-2	-15
Andel resultat fra TS											-0	-1
Skattekostnad	3	3	-1		0	-0	1	0	0	0	39	26
Ordinært resultat	11	10	-5		1	-0	3	0	-1	-0	30	27
Segmenteiendeler	300	228	100		167	165	110	43	102	95	7 081	6 529
Segmentforpliktelser	142	110	57		100	97	85	23	17	8	3 940	3 595

* 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
2013												
Balanse pr 1. januar	224	-0		18	18	1 192	-21	1 207	1 068	2 500	449	2 949
Totalresultat for perioden				-0	-1	-45		-46	25	-21	6	-15
Kapitalendringer fra DS									0	0	-0	0
Utbytte til aksjonærene												
Balanse pr 31.03	224	-0		20	17	1 148	-21	1 164	1 094	2 482	453	2 934
2014												
Balanse pr 1. januar	224	-0		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	-0		68	-3	1 433	-29	1 469	966	2 659	482	3 141