

# RAPPORT FOR 3. KVARTAL 2014



## Q3 2014 i korte trekk (MNOK)

- ✓ Totalresultat 289 (170)
  - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 10 (9)
  - Resultat etter skatt fra datterselskaper 75 (51)
  - Verdiendring finansportefølje 192 (98)
- ✓ Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 81 (-10)
- ✓ NSSL Global Ltd. kjøper ESL Holding Aps for MNOK 85

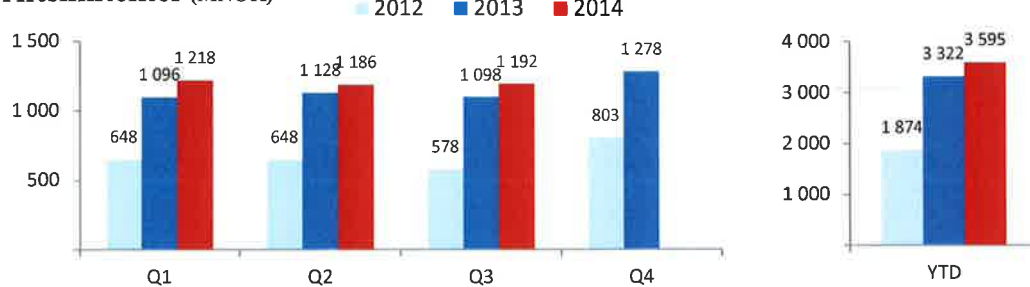
## Hittil i 2014 i korte trekk (MNOK)

- ✓ Totalresultat 667 (183)
  - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 29 (33)
  - Resultat etter skatt fra datterselskaper 176 (124)
  - Verdiendring finansportefølje 420 (-7)
- ✓ Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 252 (230)
- ✓ Styret foreslår at det utbetales et tilleggs utbytte i 4. kvartal på kr 250,- pr. aksje

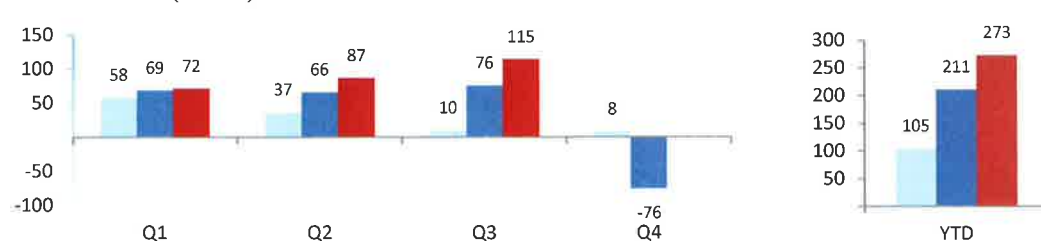
## NØKKELTALL FOR AFK KONSERN

	2. kv.	3. kv.	Hittil i	3. kv.	Hittil i	Hele året
MNOK	2014	2014	2014	2013	2013	2013
Sum driftsinntekter	1 186	1 192	3 595	1 098	3 322	4 600
EBITDA	138	174	444	139	389	497
<i>margin</i>	12 %	15 %	12 %	13 %	12 %	11 %
Driftsresultat (EBIT)	87	115	273	76	211	135
Elimineringer	17	17	52	17	45	62
Driftsresultat underliggende selskaper	104	132	325	93	256	197
<i>Underliggende selskaper</i>						
Morselskapet	14	18	51	14	64	85
Glamox	62	68	210	60	155	205
Markedskraft	1	1	5	-1	0	2
EFD	12	16	28	1	-15	-32
Powel	-9	11	0	6	7	15
NSSL	17	16	47	15	43	61
Cogen	8	-0	-16	-8	-2	-145
Tekna	-7	-3	-16	1	1	-2
Scanmatic AS	8	7	19	6	4	10
Øvrige	-1	-1	-3	-0	-1	-0
Driftsresultat underliggende selskaper	104	132	325	93	256	197
Resultat før skattekostnad (EBT)	135	130	334	71	209	122
Endring verdi aksjeportefølje	68	192	420	98	-7	88
Basisresultat pr. aksje (NOK)	47	35	89	19	53	21
Totalresultat pr. aksje (NOK)	87	120	279	70	69	79

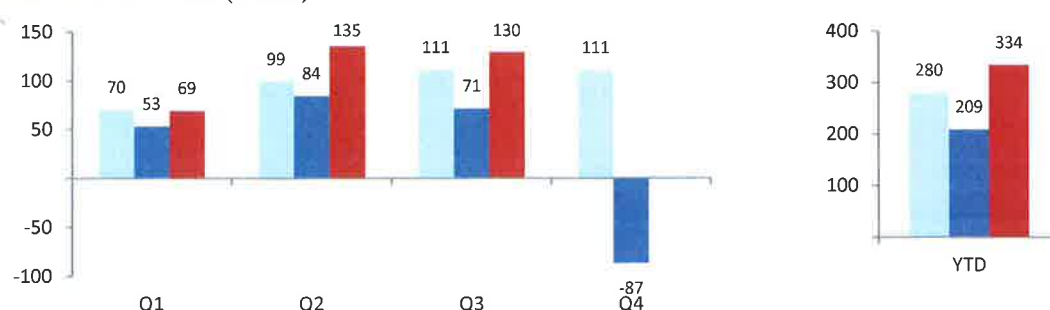
### Driftsinntekter (MNOK)



### Driftsresultat (MNOK)



### Resultat før skatt (MNOK)



## KONSERNRESULTAT

Konsernet fikk i 3. kvartal et resultat før skatt og minoritetsinteresser på mNOK 130 (71). Resultatfremgangen kan i hovedsak tilskrives bedre driftsresultater i flere datterselskaper. Spesielt gledelig er det at EFD Induction igjen bidrar positivt.

Beregnet skatt på kvartalsresultatet utgjorde mNOK 35 (16). Ordinært resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser ble dermed mNOK 94 (56).

Konsernets totalresultat pr. 30.09 ble mNOK 667 (183). I tillegg til et bedre perioderesultat, kan økningen i det vesentlige tilskrives urealiserte verdiendringer for verdipapirer holdt for salg. Pr. 30.09 økte slike urealiserte gevinster med mNOK 420, mot en reduksjon på mNOK 7 i tilsvarende periode i fjor. Pr. 30.09 hadde morselskapet mNOK 1688 i urealisert kursgevinst på verdipapirporteføljen.

Driftsresultatet pr. 30.09 ble mNOK 273 (211) og for 3. kvartal mNOK 115 (76).

Finansresultatet pr. 30.09 ble mNOK 61 (1) og for 3. kvartal mNOK 15 (-4). Forbedringen skyldes bl.a. at selskapets valutalån har hatt en gunstigere utvikling i 2014 enn året før.

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

Styret i Arendals Fossekompagni vedtok i august å foreslå å utbetale et tilleggsutbytte på kr 250,- pr aksje. Det er innkalt til ekstraordinær generalforsamling den 11. desember for å behandle saken. Utbyttet forventes utbetalt den 22. desember.

## KRAFTVIRKSOMHETEN - MORSELSKAPET

I perioden 01.01-30.09 kom det, i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget, 923 mm nedbør. Kraftproduksjonen ble 432 GWh. Periodens nedbør og produksjon tilsvarer hhv. 124 % og 145 % av normalt.

Pr. 30.09 var magasinbeholdningen 1140 mill. m<sup>3</sup>. Dette tilsvarer 84 % av fulle magasiner og 113 % av normalt. Til sammenligning var magasinbeholdning på samme tid i fjor 70 % av fullt.

Inntekt fra kraftsalg beløp seg til mNOK 96 (106), hvorav salg av spotkraft utgjorde mNOK 93 (104). Selskapets kraftproduksjon økte med 14 %, mens oppnådd kraftpris i spotmarkedet sank med 22 % i forhold til året før. Driftsresultatet ble mNOK 51 (64).

Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) har hittil i år vært 22,1 øre/kWh (29,2), mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 22,5 øre/kWh (28,9) på salg av spotkraft.

Det er gjennomført normale vedlikeholdsarbeider på kraftanleggene. Driften av anleggene har gått uten vesentlige uhell eller skader, men store tilsig har medført betydelig vanntap forbi kraftstasjonene, tilsvarende ca 85 GWh pr. 30.09, herav ca 15 GWh i 3. kvartal.

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 pågår.

## FINANSVIRKSOMHETEN – MORSELSKAPET

Pr. 30.09 utgjorde selskapets aksjepost i Kongsberg Gruppen MNOK 1399 av verdipapirporteføljens totale verdi på MNOK 2296. Obligasjoner utgjorde MNOK 74.

Verdipapirporteføljens avkastning pr. 30.09 ble 27,7 % og i 3. kvartal 9,0 %. 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. For øvrig er det ikke gjennomført aksjetransaksjoner av betydning pr. 30.09.

Netto finansposter pr. 30.09 inkluderer urealiserte valutapost med mNOK 9,9. Pr. 30.09 er det i tillegg inntektsført urealisert verdiendring på mNOK 14,9 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. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 210,8 (157,3) og for tredje kvartal mNOK 69,8 (58,4).

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.

Pr. 30.09 eide Arendals Fossekompagni 73,5 % av Glamox, men har senere økt eierandelen til 74,3 %.

### EFD AS

EFD AS (eks. Tekna) fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 28,4 (-22,5) og for tredje kvartal mNOK 15,7 (-1,0). EFD-konsernet avlegger sitt regnskap i Euro. For inntekter/kostnader er det benyttet gjennomsnittlig omregningskurs på 8,28 NOK/Euro. Ved omregning av tall i balansen er kursen pr. 30.09, 8,12 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 AS fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på mNOK -24,3 (-4,6) og for tredje kvartal mNOK -3,4 (-10,1).

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 to årene opplevd omfattende endringer av spanske myndigheters rammevilkår for energisektoren der endelig detaljert regulering ikke ble ferdigstilt før i juni inneværende år. Nye rammebetingelser for kraftvarmeverk i Spania har medført en endring fra tariffbasert bonus til en ordning som utbetaler en bonus, som hensyntatt prisene i el-markedet, skal gi en definert avkastning på kapitalen til produsentene. Som en konsekvens av at selskapets anlegg vil ha betydelig lavere lønnsomhet fremover enn hva som tidligere har blitt lagt til grunn ble bokførte verdier i anleggene nedskrevet med MNOK 109 (13,9 MEUR) i 4.kvartal 2013. I 2. kvartal 2014 ble denne nedskrivningen reversert med MNOK 7 (0,9 MEUR).

AFKs eierandel er 100 %.

#### **NSSL Global Ltd.**

NSSL fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 46,6 (42,8) og for tredje kvartal mNOK 15,7 (15,3).

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 Global kjøpte i september det tyske selskapet ESL, som i 2013 hadde en omsetning på 23 MEUR og et driftsresultat på 2,0 MEUR.

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

#### **Tekna Holdings Canada Inc.**

Tekna fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på mNOK -18,0 og for tredje kvartal mNOK -3,7 (0,6).

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.

#### **Powel AS**

Powel AS fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 0,1 (10,6) og for tredje kvartal mNOK 10,4 (7,4).

Powel er en ledende leverandør av dataprogrammer og konsulenttjenester innen kraftforsyning og kommunal infrastruktur.

Arendals Fossekompagni eier 96,2 % av Powel.

#### **Scanmatic**

Scanmatic AS fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 18,9 (3,4) og for tredje kvartal mNOK 6,9 ( 5,9).

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 hovedkontor i Arendal, i tillegg har de to datterselskap, ett i Stockholm, som betjener selskapets svenske kunder og Scanmatic Elektro, eiet 50 %, 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. 30.09 et resultat før skatt på mNOK 0,7 (0,8). AFKs eierandel er 72,3 %.

#### **Markedskraft ASA**

Markedskraft ASA fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på mNOK 3,5 (4,5) og for tredje kvartal mNOK -0,1(0,8).

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 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 68,9 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets ansatte.

#### **Kelin Kraft AS**

Kelin Kraft AS fikk pr.30.09 et resultat før skatt på mNOK -2,8 (-1,1) og for tredje kvartal mNOK -1,3 (-0,4).

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 90,0 %. Øvrige aksjer eies av ansatte i selskapet.

#### **Arendal Lufthavn Gullknapp AS**

Selskapet er fortsatt i en investeringsfase. Selskapet søkte i 2012 om utvidelse av dagens konsesjon. Søknaden var

til behandling i 2 år før den ble innvilget av samferdsdepartementet i juni 2014. Som en følge av lang behandlingstid, 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 vil kunne skje i 2016.

Pr. 30.09 har Arendals Fossekompani en eierandel 82,8 %. Senere er eierandelen økt til 86,0 % som følge av en emisjon. 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 komuneplan 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 (49,8 %)**

Selskapet utvikler en turbin for produksjon av elektrisk kraft fra tidevannsstrømmer. AFK hadde pr 30.09 investert MNOK 51,5 i selskapet. Selskapet er fortsatt 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. 30.09 eide selskapet 31.230. av disse.

Det har i 3. kvartal blitt omsatt 14.511 aksjer, hvilket utgjør 0,6 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr 30.06 kr 1600 og pr. 30.09 kr 1901. Verdiøkningen i kvartalet utgjør 18,8 %. Korrigert for utbytte på kr 60,00, har aksjen fra årsskiftet hatt en verdiøkning på 22,6 %.

#### **HENDELSER ETTER UTLØPET AV 3. KVARTAL**

Aksjepostene i Norsk Hydro og Telenor ble solgt i oktober/november. Samlet proveny og regnskapsmessig gevinst utgjorde hhv. mNOK 176,8 og mNOK 48,8.

AFK har i november kjøpt EFDs tidligere aksjepost i Tekna og eier etter dette alle aksjer i selskapet.

For øvrig har det ikke inntruffet hendelser av vesentlig betydning for selskapet etter utløpet av 3. kvartal.

#### **RISIKO- OG USIKKERHETSFAKTORER**

Konsernet er eksponert for kredittisiko, 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 kraftproduksjonen så langt i år, samt i aktuell magasinfylling, antas selskapets kraftproduksjon for året som helhet å bli betydelig større enn i et middelår. Kraftprisen i forwardmarkedet, referert Euro, for resten av året ligger 10 % under leveringsprisen for tilsvarende periode i 2013. Referert NOK ligger prisen 5 % under fjorårets. Alt i alt forventes morselskapets kraftsalgsinntekter og driftsresultat å bli litt lavere enn i 2013.

##### **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**

For begge divisjoner legger selskapet til grunn en fortsatt forsiktig vekst i hovedmarkedene ut året. Arbeidet med å forsterke salgsorganisasjonene i enkelte markeder forsetter, til tross for en usikker markedsituasjon. Sterk satsing på produktutvikling er en viktig del av selskapets strategi. Glamox opplever fortsatt et tiltagende prispress i flere av sine markeder. Arbeidet med kontinuerlig effektivisering av produksjon og reduksjon av materialkostnadene fortsetter. Selskapet forventer et bedre resultat i 2014 enn i 2013.

##### **EFD AS**

EFD arbeider videre med bedring av kostnadsposisjonen i Europa. Videre styrker selskapet satsningen på det lønnsomme asiatiske markedet. Det forventes positive resultater i 2014.

##### **Cogen AS**

Basert på endrede rammevilkår for kraftsektoren, som omtalt foran, forventes det at Cogen vil få en betydelig lavere omsetning og driftsresultat for 2014 enn for 2013. Vi antar imidlertid at det ikke blir behov for ytterligere nedskrivning av anleggene.

##### **NSSL Global Ltd.**

NSSL forventer vekst i omsetning. Resultatet forventes å bli noe høyere enn for 2013, grunnet konsolidering av kjøpet av ESL-konsernet i 4. kvartal..

##### **Tekna Holdings Canada Inc.**

Selskapet forventer redusert omsetning i forhold til året før, og et negativt resultat.

##### **Powel AS**

Selskapet forventer vekst i omsetning, men et lavere resultat, sammenlignet med året før. Selskapet satsar 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 lavere omsetning enn i 2013 og et negativt resultat.

***Arendal Lufthavn Gullknapp AS***

Etter at utvidet konsesjon ble gitt i juni, forsetter arbeidet med sikte på ferdigstilling av småflyplassen i 2016.

Froland, 26. november 2014

**ARENDALS FOSSEKOMPANI ASA**

Styret

## Resultatregnskap konsern

	Beløp i mill.NOK	Note	2014		2013		
			01.01-30.09	3. kv.	01.01-30.09	3. kv.	01.01-31.12
<b>Videreført virksomhet</b>							
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>							
Salgsinntekter			3 567	1 183	3 296	1 091	4 547
Annen driftsinntekt			28	9	25	7	53
<b>Sum driftsinntekter</b>			<b>3 595</b>	<b>1 192</b>	<b>3 322</b>	<b>1 098</b>	<b>4 600</b>
Varekostnad			1 552	504	1 470	499	2 027
Lønnskostnader			1 144	360	1 034	326	1 430
Annen driftskostnad		4	456	153	428	135	646
<b>Sum driftskostnader</b>			<b>3 151</b>	<b>1 017</b>	<b>2 932</b>	<b>960</b>	<b>4 103</b>
<b>EBITDA</b>			<b>444</b>	<b>174</b>	<b>389</b>	<b>139</b>	<b>497</b>
Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler			178	60	178	63	244
Reversering av - / nedskrivning av anleggsmidler		3	-7				118
<b>Driftsresultat</b>			<b>273</b>	<b>115</b>	<b>211</b>	<b>76</b>	<b>135</b>
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>							
Finansinntekt		4	151	41	159	55	198
Finanskostnad			90	26	157	60	208
<b>Resultat av finansposter</b>			<b>61</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>-4</b>	<b>-9</b>
Andel resultat fra tilknyttede selskaper			0	0	-3	-0	-4
<b>Resultat før skattekostnad</b>			<b>334</b>	<b>130</b>	<b>209</b>	<b>71</b>	<b>122</b>
Skattekostnad			92	35	66	16	43
<b>Ordinært resultat</b>			<b>242</b>	<b>94</b>	<b>143</b>	<b>56</b>	<b>79</b>
<i>Henføres til</i>							
Minoritetsinteresser			47	18	25	13	33
Aksjonærene i morselskapet			196	77	118	42	47
<b>Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)</b>			<b>89</b>	<b>35</b>	<b>53</b>	<b>19</b>	<b>21</b>
<b>Oppstilling over totalresultat</b>							
<i>Andre inntekter og kostnader</i>							
Omregningsdifferanser			10	14	73	36	100
Endring sikringsreserve			8	-2	-31	-19	-47
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg		6	420	192	-7	98	88
Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført resultat			-8	-3	5	-1	-4
Skatt på andre inntekter og kostnader som senere kan bli reklassifisert til resultatregnskapet		2	0	-0	1	1	13
<i>Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>			<i>431</i>	<i>201</i>	<i>40</i>	<i>114</i>	<i>150</i>
Aktuarielle gevinster og -tap		2	-9	-9			-24
Skatt vedr actuarielle gevinster og tap			2	2			7
<i>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>			<i>-6</i>	<i>-6</i>			<i>-17</i>
<b>Andre inntekter og kostnader i perioden</b>			<b>424</b>	<b>195</b>	<b>40</b>	<b>114</b>	<b>133</b>
Ordinært resultat			242	94	143	56	79
<b>Totalresultat for perioden</b>			<b>667</b>	<b>289</b>	<b>183</b>	<b>170</b>	<b>212</b>
<b>Totalresultat pr. aksje (NOK)</b>			<b>279</b>	<b>120</b>	<b>69</b>	<b>70</b>	<b>79</b>
<i>Henføres til</i>							
Minoritetsinteresser			50	24	30	15	38
Aksjonærene i morselskapet			617	264	153	155	174

## Konsernbalanse

		2014	2013	
Beløp i mill.NOK		30.09	30.09	31.12
<i>Eiendeler</i>	<b>Note</b>			
Eiendom, anlegg og utstyr	3	986	1 097	1 004
Immaterielle eiendeler	3,5,7	1 141	1 054	1 101
Investeringer i tilknyttede selskaper		67	55	65
Andre investeringer		142	92	134
Pensjonsmidler		4	8	5
Eiendel ved utsatt skatt		220	183	211
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 560</b>	<b>2 490</b>	<b>2 521</b>
Varebeholdninger		606	527	518
Kundefordringer og andre fordringer		1 053	1 030	1 077
Kontanter og kontantekvivalenter		854	803	858
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	6	2 296	1 771	1 857
Finansielle eiendeler holdt for omsetning		74	71	66
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>4 883</b>	<b>4 202</b>	<b>4 375</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>7 444</b>	<b>6 691</b>	<b>6 897</b>
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>				
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224	224
Andre fond		1 743	1 227	1 321
Opptjent egenkapital		992	1 035	953
<b>Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet</b>		<b>2 959</b>	<b>2 486</b>	<b>2 499</b>
Minoritetsinteresser		468	455	469
<b>Sum egenkapital</b>	9	<b>3 427</b>	<b>2 940</b>	<b>2 968</b>
Obligasjonslån		696	695	695
Rentebærende lån og kreditter		1 569	1 361	1 387
Ytelser til ansatte		127	107	129
Avsetninger		117	101	109
Forpliktelser ved utsatt skatt		180	219	221
<b>Sum langsiktige forpliktelser</b>		<b>2 689</b>	<b>2 483</b>	<b>2 541</b>
Kassekreditt		62	173	123
Leverandørgjeld og andre betalings forpliktelser		768	627	679
Betalbar skatt		129	89	98
Andre kortsiktige forpliktelser		370	379	488
<b>Sum kortsiktige forpliktelser</b>		<b>1 328</b>	<b>1 268</b>	<b>1 388</b>
<b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>		<b>7 444</b>	<b>6 691</b>	<b>6 897</b>



## Kontantstrømoppstilling

	Beløp i mill.NOK	
	2014 01.01-30.09	2013 01.01-30.09
<b>Kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>		
<b>Ordinært resultat</b>	<b>242</b>	<b>143</b>
<i>Justert for</i>		
Av- og nedskrivninger på driftsmidler	88	107
Avskrivninger på immaterielle eiendeler	82	71
Netto finansposter	-61	-1
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-0	3
Skattekostnad	92	66
<b>Sum</b>	<b>444</b>	<b>389</b>
Endring i varelager	-68	-38
Endring i kundefordringer og andre fordringer	44	-28
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld	-70	-15
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte	-1	2
<b>Sum</b>	<b>349</b>	<b>310</b>
Betalt skatt	-93	-80
<b>Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter</b>	<b>256</b>	<b>230</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
Mottatte renter og lignende	31	53
Mottatt utbytte	84	68
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	26	201
Innbetalinger fra andre investeringer	21	1
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)	-81	-77
Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	-60	-50
Investering i TS og andre anleggsaksjer	-2	
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler	-103	-91
Kjøp av minoritetsinteresse	-44	-1
Utbetalinger vedrørende andre investeringer	-20	-6
<b>Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-147</b>	<b>98</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld	234	101
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-34	-101
Betalte renter og lignende	-76	-81
Netto endring i kassekreditt	-70	5
Utbetaling av utbytte	-162	-187
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-108</b>	<b>-263</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1	65
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar	858	743
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv	-4	-5
<b>Kontanter og kontantekvivalenter pr. 30.09</b>	<b>854</b>	<b>803</b>

## Noter til rapport for 3. 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 30.09.2014. Nye standarder som trådte i kraft per 1.1.2014 har ikke hatt vesentlig innvirkning på regnskapsrapporteringen.

### 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 tariffier 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 er nå gjennomført. Dette medførte en reversering av tidligere estimerte nedskrivninger med MNOK 7.

### 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 332
- hatt et tap på tNOK 326 ved investering av tEUR 1.000 i kapitalforvaltning gjennom MK
- kjøpt 2,11% av aksjene i Glamox fra selskapets CEO Kjell Starnes.

### 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. 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	1 399,5	179,1	71,6
Andre aksjer (se note 16 i årsrapport 2013)	335,2	896,9	240,9	120,2
Sum		2 296,4	420,0	191,8

**Note 7**
**Overtagelse av datterdatterselskap**
**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 50.758 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 intrefør er vurdert til under 50% og det er derfor ikke avsatt til dette. ESL leverer produkter og tjenester innen sattelittkommunikasjon, 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 ikke inkludert i konsernets resultat per tredje kvartal 2014. ESLs omsetning hittil i år er på tNOK 160.902 og resultat per 30.9-2014 er på tNOK 2.679.

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	-254		-254	-2 654
<b>Netto identifiserbare eiendeler og forpl.</b>	<b>-406</b>	<b>8 520</b>	<b>8 114</b>	<b>84 747</b>
Ervervet ved årets oppkjøp (tNOK)				84 747
Kontanter overtatt				-1 456
Netto utgående kontantstrøm (tNOK)				83 291

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

## Note 8

Segmentrapport pr:	Salg av kraft		Finansvirksomhet		Glamox		EFD		Powel		Cogen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
30.09												
<b>Driftsinntekter</b>	<b>96</b>	<b>109</b>		<b>0</b>	<b>1 626</b>	<b>1 433</b>	<b>629</b>	<b>576</b>	<b>319</b>	<b>266</b>	<b>237</b>	377
Driftskostnader	32	33	7	7	1 386	1 246	582	571	285	235	255	355
Av- og nedskrivninger	5	5	52	45	30	32	18	20	33	25	-3	24
<b>Driftsresultat</b>	<b>59</b>	<b>71</b>	<b>-59</b>	<b>-51</b>	<b>210</b>	<b>155</b>	<b>28</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>-16</b>	<b>-2</b>
Netto finans			72	-1	1	3	0	-5	-0	4	-8	-3
Skattekostnad	29	37	-24	-38	55	44	13	9	1	3	3	-2
<b>Ordinært resultat</b>	<b>29</b>	<b>33</b>	<b>36</b>	<b>-14</b>	<b>155</b>	<b>114</b>	<b>16</b>	<b>-32</b>	<b>-1</b>	<b>7</b>	<b>-28</b>	<b>-2</b>
Segmenteiendeler	308	275	3 441	2 881	1 422	1 298	731	713	341	314	339	464
Segmentforpliktelser	50	44	1 897	1 751	630	611	475	504	178	139	338	331
Netto rentebærende gjeld**			1 614	1 532	-322	-229	127	227	-25	-84	171	137

	NSSL		Tekna*		Markedskraft		Scanmatic		Annen virksomhet*		Sum	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Driftsinntekter</b>	<b>342</b>	<b>345</b>	<b>25</b>	<b>21</b>	<b>89</b>	<b>75</b>	<b>223</b>	<b>104</b>	<b>9</b>	<b>15</b>	<b>3 595</b>	<b>3 322</b>
Driftskostnader	270	279	37	18	81	72	204	101	12	16	3 151	2 932
Av- og nedskrivninger	26	23	5	2	3	3	0	0	0	0	170	178
<b>Driftsresultat</b>	<b>47</b>	<b>43</b>	<b>-16</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>4</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>273</b>	<b>211</b>
Netto finans	0	-0	-2	-0	-2	4	0	-0	-0	0	61	1
Skattekostnad	11	11	-4	0	1	1	5	1	0	0	92	66
<b>Ordinært resultat</b>	<b>35</b>	<b>32</b>	<b>-14</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>242</b>	<b>143</b>
Segmenteiendeler	387	276	118	134	154	179	101	56	101	101	7 444	6 691
Segmentforpliktelser	196	122	81	89	86	109	68	37	17	15	4 016	3 751
Netto rentebærende gjeld**	-19	-86	44	39	-107	-115	-20	-1	9	6	1 472	1 425

\* 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.

\*\* Konserntern 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		Egne aksjer	Sum andre fond	Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
				reserve	reserve						
<b>2013</b>											
<b>Balanse pr 1. januar</b>	<b>224</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>1 192</b>	<b>-21</b>	<b>1 207</b>	<b>1 068</b>	<b>2 500</b>	<b>449</b>	<b>2 949</b>	
Totalresultat for perioden		47	-22	-2		23	130	153	30	183	
Kapitalendringer fra DS		-3	0			-4	3	-1	-4	-5	
Utbytte til aksjonærene							-166	-166	-21	-187	
<b>Balanse pr 30.09</b>	<b>224</b>	<b>61</b>	<b>-4</b>	<b>1 190</b>	<b>-21</b>	<b>1 227</b>	<b>1 035</b>	<b>2 486</b>	<b>455</b>	<b>2 940</b>	
<b>2014</b>											
<b>Balanse pr 1. januar</b>	<b>224</b>	<b>79</b>	<b>-6</b>	<b>1 276</b>	<b>-28</b>	<b>1 321</b>	<b>953</b>	<b>2 499</b>	<b>469</b>	<b>2 968</b>	
Totalresultat for perioden		4	6	412		422	194	617	50	667	
Utkjøp av minoritet		0				0	-23	-23	-22	-45	
Utbytte til aksjonærene							-133	-133	-30	-162	
<b>Balanse pr 30.09</b>	<b>224</b>	<b>84</b>	<b>-0</b>	<b>1 689</b>	<b>-29</b>	<b>1 743</b>	<b>992</b>	<b>2 959</b>	<b>468</b>	<b>3 427</b>	