

RAPPORT FOR 3. KVARTAL 2015



Q3 2015 i korte trekk (MNOK)

- ✓ Driftsinntekter 1 409 (1 192)
- ✓ Totalresultat -152 (289)
 - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 2 (10)
 - Resultat etter skatt fra datterselskaper 147 (78)
 - Avkastning finansportefølje -228 (140)
- ✓ Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 106 (84)

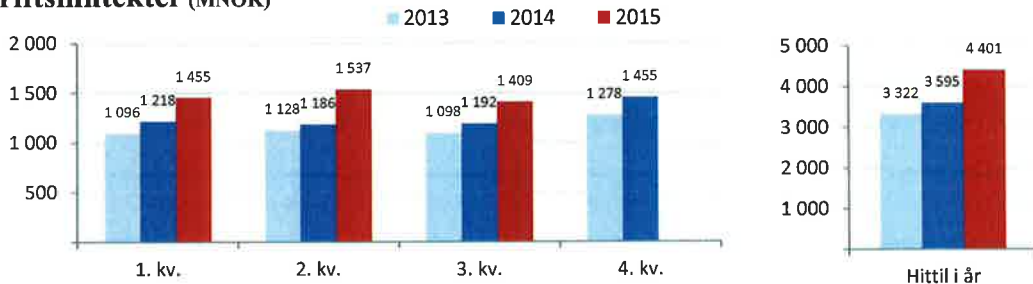
Hittil i 2015 i korte trekk (MNOK)

- ✓ Driftsinntekter 4 401 (3 595)
- ✓ Totalresultat 516 (667)
 - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 19 (29)
 - Resultat etter skatt fra datterselskaper 333 (177)
 - Avkastning finansportefølje 330 (420)
- ✓ Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 382 (256)

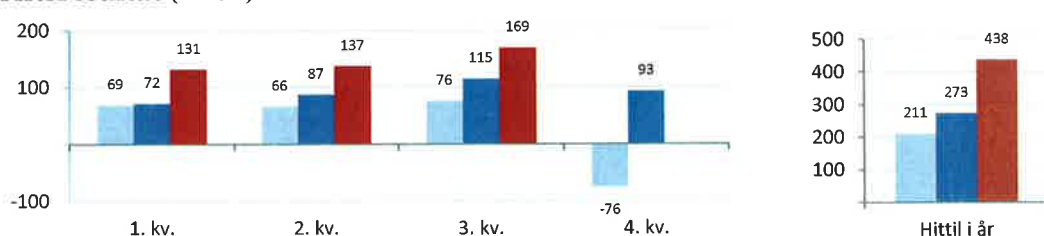
NØKKELTALL FOR AFK KONSERN

	MNOK	3. kv.	2. kv.	3. kv.	Hittil i	Hittil i	Hele året
		2015	2015	2014	2015	2014	2014
Sum driftsinntekter		1 409	1 537	1 192	4 401	3 595	5 050
EBITDA		238	202	174	634	444	614
<i>margin</i>		17 %	13 %	15 %	14 %	12 %	12 %
Driftsresultat (EBIT)		169	137	115	438	273	366
Elimineringer		18	18	17	54	52	70
Driftsresultat underliggende selskaper		187	155	132	491	325	436
<i>Underliggende selskaper</i>							
Morselskapet		-2	9	18	27	51	70
Glamox		78	87	68	253	210	262
Markedskraft		3	5	1	11	5	6
EFD		14	21	16	48	28	52
Powel		51	-5	11	44	0	3
NSSL		23	28	16	76	47	68
Cogen		15	6	-0	24	-16	-27
Tekna		-1	-4	-3	-11	-16	-18
Scanmatic AS		7	9	7	21	19	24
Øvrige		-1	-1	-1	-3	-3	-4
Endring verdi aksjeportefølje		-225	-97	192	138	420	176
Basisresultat pr. aksje (NOK)		12	72	35	144	89	73
Totalresultat pr. aksje (NOK)		-81	37	120	196	279	148

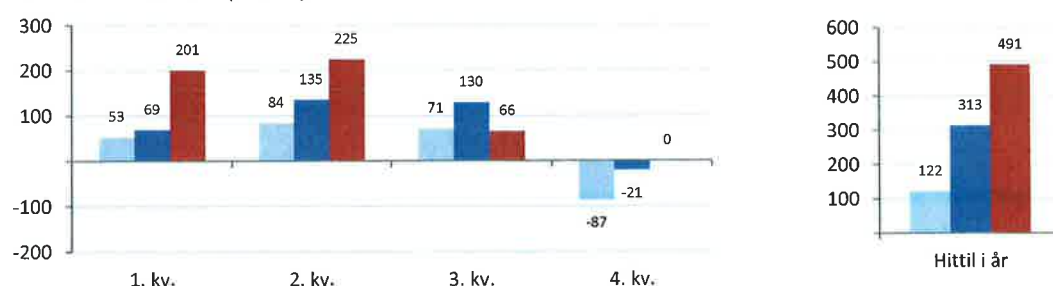
Driftsinntekter (MNOK)



Driftsresultat (MNOK)



Resultat før skatt (MNOK)



DRIFTSINNTEKTER OG RESULTATER

Sum driftsinntekter i AFK konsern i 3. kvartal ble MNOK 1 409 (1 192) og pr 30.09 MNOK 4 401 (3 595). Resultat før skatt og minoritetsinteresser for 3. kvartal ble MNOK 66 (130) og pr 30.09 MNOK 491 (334). Resultatfremgangen pr 3. kvartal kan tilskrives bedre driftsresultater i datterselskaper. Disse mer enn oppveide et svakere finansresultat, preget av urealiserte valutatap vedrørende valutalån i morselskap. Tilbakeførte avsetninger til ytelsespensjon i Powel bidro også positivt med MNOK 54,4.

Beregnet skatt pr 30.09 utgjorde MNOK 101 (92). Ordinært resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser ble dermed MNOK 390 (242).

Konsernets totalresultat for 3. kvartal ble MNOK -152 (289) og pr. 30.09 MNOK 516 (667). Et svakere totalresultat, spesielt i 3. kvartal, kan i det vesentlige tilskrives verdifall i selskapets eierpost i Kongsberggruppen.

Driftsresultatet for 3. kvartal ble MNOK 169 (115) og pr 30.09 MNOK 438 (273).

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

KRAFTVIRKSOMHETEN - MORSELSKAPET

I perioden 01.01-30.09 kom det 960 mm nedbør i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftproduksjonen ble 388 GWh. Nedbør og produksjon tilsvarer hhv. 129 % og 131 % av normalt.

Pr. 30.09 var magasinbeholdningen 1243 mill. m³. Dette tilsvarer 92 % av fulle magasiner og 124 % av normalt.

Inntekt fra kraftsalg beløp seg til MNOK 72,2 (96,0), hvorav salg av spotkraft utgjorde MNOK 69,4 (93,0).

Driftsresultatet ble MNOK 27,3 (51).

Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) har hittil i år vært 17,0 øre/kWh (22,1), mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 19,1 øre/kWh (22,5) på salg av spotkraft.

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

Bøylefoss kraftverk har i dag 8 aggregater av varierende alder og størrelse. Selskapet vurderer en del-

vis 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 1 175 av aksjeporteføljens totale verdi på MNOK 1 827. Obligasjoner utgjorde MNOK 51.

Verdipapirporteføljens avkastning pr. 30.09 ble 15,9 %*.

Det er ikke gjennomført verdipapirtransaksjoner av betydning i 3. kvartal.

Netto finansposter pr. 30.09 inkluderer urealiserte valutatap på banklån med MNOK 45,5. Pr. 30.09 er det i tillegg kostnadsført urealisert verditap på MNOK 51,2 vedrørende rente- og valutaavtaler knyttet til selskapets obligasjonslån på MNOK 700. Selskapets kraftinntekter er i Euro.

DATTERSELSKAPER

Glamox AS

Glamox AS fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 252 (210) og for 3. kvartal MNOK 81 (68). Ordreinngangen så langt i år økte med 9,1 % fra 2014 til MNOK 1 813,9. Valutanøytralt var økningen 3,3 %.

Markedet innenfor yrkesbygg er fortsatt godt, mens markedet innenfor olje- og gassegmentet er krevede. LED-andelen av det totale salget fortsetter å øke.

Glamox er et norsk industrikonsern som utvikler, produserer og distribuerer profesjonelle belysningsløsninger for det globale markedet. Glamox har virksomhet i flere europeiske land, samt i Asia, USA og Canada. Konsernet har tre divisjoner: Sourcing, Production & Logistics (SPL), Professional Building Solutions (PBS) og Global Marine & Offshore (GMO) og er organisert med Glamox AS som morselskap. Konsernets hovedkontor ligger i Oslo. AFKs eierandel er 75,2 %.

EFD AS

EFD AS fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 45 (28) og for 3. kvartal MNOK 11 (16). EFD-konsernet avlegger sitt regnskap i Euro.

Ordreinngangen i tredje kvartal utgjorde MEUR 36. Sammenlignet med 2014 er ordreinngangen hittil i år økt med ca 17 % til MEUR 92.

* Porteføljens avkastning defineres i denne sammenheng som summen av mottatt utbytte og porteføljens verdiendring, korrigert for transaksjoner foretatt i perioden

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 produksjonsheter 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 69,5 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av ansatte og tidligere ansatte i EFD.

Cogen AS

Cogen fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 20 (-16) og for 3.kvartal MNOK 17 (0).

Cogen har gjennom de siste par årene opplevd omfattende endringer av spanske myndigheters politiske rammevilkår for energisektoren.

Med nye regler må man løpende vurdere kjøremønster for anleggene i forhold til pris på kraft og gass. Cogen's kompetanse på dette området styrker Cogen's konkurransevne i å tilby driftstjenester til eksterne aktører. Grunnet relativt høye kraftpriser i 3. kvartal har man kunnet operere enhetene flere timer enn budsjettert, noe som har gitt seg utslag i bedre resultater.

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

NSSL Global Ltd.

NSSL fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 73 (47) og for 3. kvartal MNOK 23 (16).

NSSL konsernet opprettet i tredje kvartal selskapet AeroSatcom Ltd. i samarbeid med det franske selskapet Eclipse S.a.r.l. Selskapet vil arbeide i det voksende markedet for satelittkommunikasjon for fly, særlig markedet for VIP og VVIP løsninger.

NSSL er rådgivende systemintegrator og tjenesteleverandør av mobile, satelittbaserte kommunikasjonsløsninger til offentlig og privat sektor. Innenfor offentlig sektor har selskapet omfattende kontrakter med det britiske forsvaret. Innenfor privat sektor er selskapet særlig sterkt representert innen media og shipping. Selskapets hovedkontor ligger i London. NSSL kjøpte i 3. kvartal 2014 selskapet ESL Hol-

dings Aps. Integrasjonen av selskapet har vært vellykket og er i hovedsak fullført. Se note 6. AFKs direkte eierandel i NSSL Global er 80 %. Øvrige aksjer eies i hovedsak av ledelsen gjennom selskapet NSS-Man Ltd.

Tekna Holdings Canada Inc.

Tekna fikk pr 30.09 et konsolidert resultat før skatt på MNOK -11 (-16) og for 3. kvartal MNOK -1 (-3).

Tekna har i tredje kvartal begynt å levere sitt nyutviklede titanpulver for 3d-printing til flere kunder. Selskapet har også kvalifisert nye kunder og leveransene vil øke i 4. kvartal. Tekna har i kvartalet fått flere viktige maskinordrer både til laboratoriemarkedet og til industriell anvendelse og har nå en tilfredsstillende ordresituasjon.

Tekna Systèmes Plasma produserer utstyr for produksjon av sfæriske mikro- og nanopartikler basert på bruk av plasma frembrakt ved elektrisk induksjon. Tekna har et datterselskap for produksjon av slike pulver. Selskapets hovedkontor ligger i Canada. Selskapet har også et datterselskap i Frankrike som betjener det europeiske markedet. AFKs eierandel er 100 %.

Powel AS

Powel AS fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 47 (0) og for 3. kvartal MNOK 50 (11). Resultatet inkluderer tilbakeførte avsetninger til ytelsespensjon på MNOK 54,4.

Forretningsområdet Smart Energy påvirkes av lave kraftpriser og kostnadsfokus hos kundene. Øvrige forretningsområder har utviklet seg positivt i kvartalet. Tiltak med sikte på effektivisering og kostnadsreduksjoner er iverksatt

Powel utvikler og leverer forretningskritiske IT-løsninger og tjenester til energisektoren og til deler av kommunal forvaltning, samt entreprenørsektoren. Energisektoren omfatter kraftprodusenter, kraftsalgsvirksomheter, nettselskaper og systemoperatører. Selskapet har hovedkontor i Trondheim, og har kontorer flere andre steder i Norge og datterselskaper i Sverige, Danmark Sveits, Polen og Tyrkia. Arendals Fossekompagni eier 96,2 % av Powel.

Scanmatic

Scanmatic fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 21 (19) og for 3. kvartal MNOK 7 (7).

Scanmatic har i 3. kvartal hatt noe lavere ordreinngang enn i siste to foregående kvartaler, men akkumulert ordreinngang pr 30.09 er likevel meget god. Scanmatic Elektro har vunnet kontrakter også i 3. kvartal og har sterk ordresreserve for 4. kvartal og videre inn i 2016.

Scanmatic AS leverer systemer for overvåkning, kontroll og styring til profesjonelle, industrielle kunder innen samferdsel, forsvar, offshore og fornybar energi. I tillegg til nøkkelferdige systemleveranser tilbyr Scanmatic også produkter, utviklingstjenester, prosjektering, installasjon, drift og vedlikehold. Scanmatic AS har hovedkontor i Arendal, og har datterselskapet Scanmatic Environmental Technology AB (SMET) i Stockholm og Scanmatic Elektro (SMEL) i Arendal. SMEL er en elektroentreprenør, i hovedsak innen vei- og tunnelbelysning.

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

Scanmatic Eiendom AS eier eiendommen hvor Scanmatic AS driver sin virksomhet. Eiendomsselskapet fikk pr. 30.09 et resultat før skatt på MNOK 0,8 (0,7). AFKs eierandel er 72,3 %.

Markedskraft ASA

Markedskraft ASA fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 10 (5) og for 3. kvartal MNOK 5 (1).

Markedskraft har i 2015 hatt flere viktige utviklingsprosjekter med formål å effektivisere driften av selskapet. I Norge gjelder dette implementering av nytt anmeldingssystem levert av Powel og nytt avregningssystem fra Brady. Begge implementeringene er nå pilot-testet med godt resultat.

Markedskraft har utviklet et konsept for å håndtere et økende antall fornybare kraftprodusenter. Disse har tidligere i hovedsak blitt avregnet etter en fast innmatningstariff, men vil i fremtiden bli avregnet etter den til enhver tid gjeldende pris i kraftmarkedet. For Markedskraft handler dette i stor grad om å ha tilgang til store mengder real-time data, og benytte disse til å balansere ut posisjonene man tar i markedet

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

Markedskraft tilbyr tjenester i mange deler av verdikjeden, inkludert fundamental markedsanalyse, rådgivning, risikostyring, fysisk håndtering og finansiell porteføljeforvaltning. I tillegg tilbyr Markedskraft investorer kapitalforvaltning basert på handel i el-derivater. Markedskraft har hovedkontor i Arendal, i tillegg til kontorer i Oslo, Stockholm, Århus og Berlin. Arendals Fossekompanis eierandel i Markedskraft er 71,6 %. 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 -3 (-3) og for 3. kvartal MNOK -0,7 (-1).

Kelin Kraft er en leverandør av avregnings- og fakturerings tjenester til det skandinaviske kraftmarkedet. Kelin selger i tillegg egenutviklet programvare.

Løsningene er tilpasset den nye sentraliserte IKT-infrastrukturen for kraftmarkedet der nettselskap og kraftleverandører skal kommunisere med hverandre via ett grensesnitt (også kjent som «Data-Hub» i Danmark og «Elhub» i Norge. I Danmark har man i år signert flere nye kunder basert på løsningene.

Kelin Kraft har hovedkontor i Sandnes. I tillegg har selskapet kontorer i Gøteborg og Fredericia.

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

Arendal Lufthavn Gullknapp AS

Selskapet er fortsatt i en investeringsfase. Selskapet fikk i juni 2014 konsesjon for drift av flyplassen. Gjenstående arbeider omfatter forlengelse av rullebane, bygging av kontrolltårn og opparbeidelse av område for flyoppstilling og servicebygg. Åpning av småflyplassen er planlagt til 2016.

Pr. 30.09 har Arendals Fossekompani en eierandel 86,0 %. Øvrige eiere er blant andre kommunene Arendal, Froland og Tvedestrand.

TILKNYTTET SELSKAP

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 gjeldene 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.

AKSJONÆRFORHOLD

Det er 2 239 810 utestående aksjer i selskapet, og pr. 30.09 eide selskapet 31.213 av disse.

Det har i 3. kvartal blitt omsatt 3.021 aksjer, hvilket utgjør 0,1% av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr 30.09 kr 2.100 og pr 31.06 kr 1998. Verdiøkningen i kvartalet utgjorde 5,6%. Inklusive utbytte på kr 93 pr aksje, har aksjen fra årsskiftet hatt en verdiøkning på 12,5 %.

HENDELSER ETTER UTLØPET AV 3. KVARTAL

Det har ikke inntruffet hendelser av vesentlig betydning for selskapet etter utløpet av 3. kvartal.

RISIKO- OG USIKKERHETSFAKTORER

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

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Selskapets nærstående parter består av datterselskaper, tilknyttede selskaper og medlemmer av styret og toppledelsen. Transaksjoner mellom selskaper i konsernet og andre nærstående er basert på prinsippene om markedsverdi og armlengdes avstand. Gjennomførte transaksjoner mellom nærstående fremgår av note 5 til kvartalsregnskapet. Ingen av disse transaksjonene anses å være av vesentlig betydning for virksomhetens finansielle stilling eller resultater.

FREMTIDSUTSIKTER

Kraftvirksomheten i morselskapet

Med utgangspunkt i aktuell magasinfylling i Arendalsvassdraget antas selskapets kraftproduksjon å bli større enn i et middels tilsigsår, men mindre enn i 2014. Kraftprisen i forwardmarkedet, referert NOK, for resten av 2015 ligger ca. 11 % lavere enn leveringsprisen for tilsvarende periode i 2014. Alt i alt forventes morselskapets kraftsalgsinntekter å bli lavere enn i 2014.

Finansvirksomheten i morselskapet

Finansvirksomheten (utenom datterselskaper) består p.t. i hovedsak av tre aksjeposter i hhv. Kongsberg Gruppen, Eiendomsspar/Victoria Eiendom og Oslo Børs VPS Holding. Samlet utgjør disse tre investeringer pr 30.09 ca. 97 % av verdien av selskapets totale aksje- og obligasjonsportefølje på ca. NOK 1,9 mrd. Investeringene anses godt posisjonert for videre verdiøkning. Etter utløpet av kvartalet har porteføljen økt i verdi med ca MNOK 100.

Datterselskaper

Glamox AS

For virksomhetsområdet PBS forventer selskapet at markedene resten av 2015 vil fortsette på samme nivå. For virksomhetsområdet GMO forventes fortsatt fall i markedene. For året som helhet forventer selskapet et bedre resultat enn i 2014. Glamox har fortsatt en stor andel av sin produksjon i Norge. En fortsatt svak krone, samt en moderat lønnsutvikling i Norge i forhold til sammenlignbare land er viktig for konkurransekraften til denne produksjonen.

EFD Induction AS

EFD forventer økt omsetning og et driftsresultat i 2015 bedre enn i 2014. Selskapet fortsetter omstruktureringen. Selskapet er i gang med investering i nytt anlegg i India.

Cogen Energia Espana S.L

Med rammebetingelsene som trådte i kraft i august i år, forventer Cogen et positivt resultat for 2015. For 2016 vil de nye, svekkede rammebetingelsene gjelde for alle årets 12 mnd., og det vil kreve vekst i eksterne tjenester for å opprettholde og øke lønnsomheten.

NSSL Global Ltd.

NSSL forventer vekst i omsetning og resultat i 2015 i forhold til 2014, blant annet som en følge av kjøpet av ESL og utrulling av ny teknologi.

Powel AS

Powel forventer for 2015 vekst i omsetning i forhold til 2014. Årsresultatet vil avhenge av pågående salgsprosesser i 4. kvartal. Iverksatte tiltak forventes gradvis å bidra til bedre resultater.

Scanmatic AS

Scanmatic forventer for 2015 høyere omsetning og et noe bedre resultat enn i 2014. Datterselskapet Scanmatic Elektro forventer noe lavere omsetning, men et resultat på nivå med fjoråret.

Orderreserven for 2016 er meget god.

Markedskraft ASA

Markedskraft forventer for 2015 økt omsetning og resultat. Det er i løpet av inneværende år gjort vesentlige tiltak på kostnadssiden og innen valutasikring. Nyutviklede, effektive datasystemer for anmelding og avregning vil bli tatt i bruk. Full effekt av dette forventes fra 2016, men de vil også slå positivt ut på resultatene i 2015.

Volumet av fornybar kraft forvaltet på vegne av danske og tyske kunder forventes å mangedobles neste år. Dette vil bidra til økt omsetning og resultat for Markedskraft fra 2016.

Tekna Holdings Canada Inc.

Tekna forventer for 2015 betydelig høyere omsetning og et bedre resultat enn i 2014. Fjerde kvartal ventes å gi et positivt resultat før skatt.

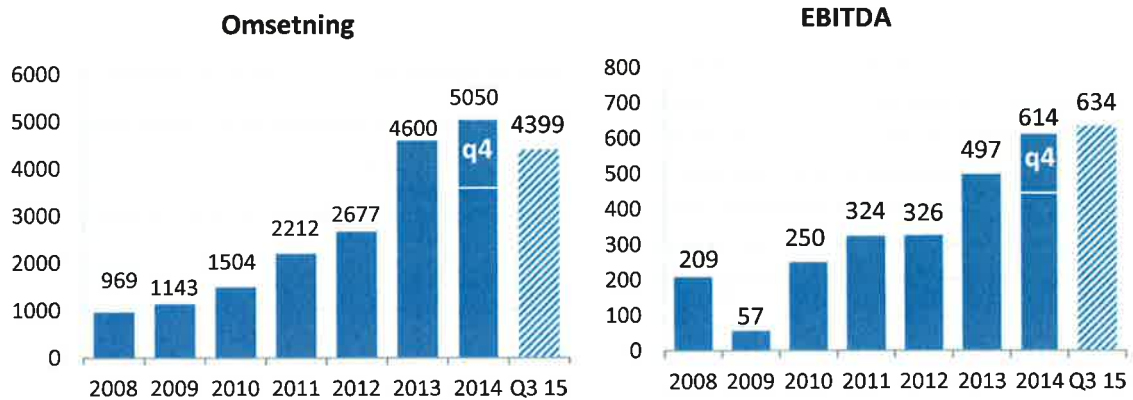
Arendal Lufthavn Gullknapp AS

Arbeidet fortsetter med sikte på ferdigstillelse av småflyplassen i 2016.

Froland, 12. november 2015

Arendals Fossekompani ASA

Styret



Resultatregnskap konsern

Beløp i mill.NOK

	2015		2014	2015	2014	
	3. kv.	2. kv.	3. kv.	Hittil i år	Hittil i år	Hele året
Videreført virksomhet	Note					
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>						
Salgsinntekter	1 391	1 515	1 183	4 346	3 567	4 966
Annen driftsinntekt	18	21	9	55	28	84
Sum driftsinntekter	1 409	1 537	1 192	4 401	3 595	5 050
Varekostnad	630	694	504	1 950	1 552	2 212
Lønnskostnader	362	466	360	1 277	1 144	1 607
Annen driftskostnad	180	175	153	541	456	618
Sum driftskostnader	1 171	1 335	1 017	3 768	3 151	4 437
EBITDA	238	202	174	634	444	614
Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler	69	65	60	196	178	241
Nedskrivning av anleggsmidler		0		0	-7	6
Driftsresultat	169	137	115	438	273	366
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>						
Finansinntekt	7	113	41	253	151	241
Finanskostnad	110	25	26	199	90	254
Resultat av finansposter	-103	88	15	54	61	-13
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	-0	-0	0	-1	0	-40
Resultat før skattekostnad	66	225	130	491	334	313
Skattekostnad	17	40	35	101	92	88
Ordinært resultat	49	185	94	390	242	225
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser	23	27	18	72	47	63
Aksjonærene i morselskapet	26	159	77	318	196	162
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)	12	72	35	144	89	73
Oppstilling over totalresultat						
<i>Andre inntekter og kostnader</i>						
Omregningsdifferanser	67	-2	14	75	10	121
Endring sikringsreserve	-50	31	-2	-20	8	-15
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg	-225	-97	192	138	420	176
Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført resultat	0	-2	-3	-72	-8	-49
Skatt vedr sikringsreserver	8	-2	-0	6	0	4
<i>Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>	-200	-72	201	126	431	237
Aktuarielle gevinster og -tap			-9		-9	-87
Skatt vedr aktuarielle gevinster og tap			2		2	23
<i>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>			-6		-6	-64
Andre inntekter og kostnader i perioden	-200	-72	195	126	424	173
Ordinært resultat	49	185	94	390	242	225
Totalresultat for perioden	-152	113	289	516	667	398
Totalresultat pr. aksje (NOK)	-81	37	120	196	279	148
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser	27	31	24	84	50	71
Aksjonærene i morselskapet	-179	82	264	432	617	327

Konsernbalanse

	Beløp i mill.NOK	Note	2015	2014	
			30.09	30.09	31.12
<i>Eiendeler</i>					
Eiendom, anlegg og utstyr		3	1 100	986	1 056
Immaterielle eiendeler		3,6	1 233	1 141	1 165
Investeringer i tilknyttede selskaper			27	67	27
Andre investeringer			156	142	159
Pensjonsmidler			3	4	2
Eiendel ved utsatt skatt			257	220	249
Sum anleggsmidler			2 776	2 560	2 657
Varebeholdninger			664	606	603
Kundefordringer og andre fordringer			1 278	1 053	1 206
Kontanter og kontantekvivalenter			589	854	481
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg		7	1 828	2 296	1 881
Finansielle eiendeler holdt for omsetning			51	74	67
Sum omløpsmidler			4 410	4 883	4 238
Sum eiendeler			7 186	7 444	6 895
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>					
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)			224	224	224
Andre fond			1 584	1 743	1 499
Opptjent egenkapital			529	992	385
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet			2 337	2 959	2 108
Minoritetsinteresser			439	468	379
Sum egenkapital		9	2 777	3 427	2 487
Obligasjonslån			697	696	696
Rentebærende lån og kreditter			1 192	1 569	1 066
Ytelser til ansatte		4	137	127	205
Avsetninger			256	117	186
Forpliktelser ved utsatt skatt			179	180	178
Sum langsiktige forpliktelser			2 460	2 689	2 331
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)			435		543
Kassekreditt			89	62	127
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser			813	768	780
Betalbar skatt			106	129	116
Andre kortsiktige forpliktelser			506	370	512
Sum kortsiktige forpliktelser			1 949	1 328	2 077
Sum egenkapital og forpliktelser			7 186	7 444	6 895

Kontantstrømoppstilling

Beløp i mill.NOK

	2015	2014
	01.01-30.09	01.01-30.09
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter		
Ordinært resultat	390	242
<i>Justert for</i>		
Av- og nedskrivninger på driftsmidler	102	88
Avskrivninger på immaterielle eiendeler	94	82
Netto finansposter	-54	-61
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	1	-0
Skattekostnad	101	92
Sum	634	444
Endring i varelager	-46	-68
Endring i kundefordringer og andre fordringer	26	44
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld	-73	-70
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte	-51	-1
Sum	490	349
Betalt skatt	-109	-93
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	382	256
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Mottatte renter og lignende	42	31
Mottatt utbytte	111	84
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	220	26
Innbetalinger fra andre investeringer	1	21
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)	-33	-81
Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	-5	-60
Investering i TS og andre anleggsaksjer		-2
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler	-198	-103
Kjøp av minoritetsinteresse	-23	-44
Utbetalinger vedrørende andre investeringer	-4	-20
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	111	-147
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld	40	234
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-89	-34
Betalte renter og lignende	-119	-76
Netto endring i kassekreditt	-3	-70
Utbetaling av utbytte	-220	-162
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-391	-108
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	102	1
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar	481	858
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv	6	-4
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 30.09	589	854

Noter til rapport for 3. kvartal 2015

Note 1

Bekreftelse av finansielt rammeverk

Kvartals- og halvårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med *IAS 34 Delårsrapportering*. Rapporten omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2014.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper

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

De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av regnskapet per 30.09.2015.

Nye standarder som trådte i kraft per 1.1.2015 har ikke hatt vesentlig innvirkning på regnskapsrapporteringen.

Note 3

Estimater

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

Disse vurderingene har ikke medført nedskrivninger i kvartalet eller pr 30.09.2015.

Note 4

Endring av pensjonsordning.

Et av datterselskapene har endret pensjonsordningen fra ytelses til innskuddsordning. Dette har medført en reduksjon av pensjonsforpliktelsene med mNOK 54 som er presentert som en reduksjon av lønn.

Note 5

Transaksjoner med nærstående parter

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

- hatt en agiogevinst på tNOK 4.413 ifm valutasikring hos Markedskraft

Note 6

Overtagelse av datterselskap

Overtagelse av ESL Holding Aps. Danmark

I september 2014 overtok NSSL Global Ltd. 100% av aksjekapitalen i ESL Holding Aps.

Tallene fra ESL inngår i konserntallene fra 30/9-2014 og tallene for 2014 er dermed ikke direkte sammenlignbare. I Q2 gjennomførte NSSL et etteroppgjør på mNOK 16 ifm kjøpet av ESL Holding Aps.

I tillegg er det i konsernregnskapet avsatt mNOK 20 til sansynlige etteroppgjør vedr. dette oppkjøpet.

Jfr. Note 3 til årsregnskapet for 2014. Se også note 8.

Note 7

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Selskapets portefølje av *Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg* vurderes til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi innregnes i *Andre inntekter og kostnader*. Se prinsippnoten i årsrapporten for 2014, side 18.

Verdiendringer i investeringen i Kongsberg Gruppen kan i perioder få en betydelig effekt på konsernets egenkapital.

	Kostpris	Virkelig verdi	Verdiendring hitil i år	Verdiendring i kvartalet
Kongsberg Gruppen	278,3	1 175,0	-4,8	-224,5
Andre aksjer (se note 16 i årsrapport 2014)	78,1	652,2	143,2	-0,9
Sum		1 827,2	138,4	-225,4

Note 8

Segmentrapport pr:	Salg av kraft		Finansvirksomhet		Glamox		EFD		Powel		Cogen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
30.09												
Driftsinntekter	78	96			1 853	1 626	782	629	360	319	340	237
Driftskostnader	38	32	8	7	1 568	1 386	714	582	278	285	310	255
Av- og nedskrivninger	5	5	54	52	32	30	19	18	38	33	5	-3
Driftsresultat	35	59	-61	-59	253	210	48	28	44	0	24	-16
Netto finans			67	72	-2	1	-5	0	3	-0	-4	-8
Skattekostnad	16	29	-40	-24	70	55	17	13	17	1		3
Ordinært resultat	19	29	46	36	182	155	26	16	31	-1	20	-28
Segmenteiendeler	325	308	2 792	3 441	1 213	1 422	896	731	415	341	356	339
Segmentforpliktelser	51	50	1 992	1 897	643	630	556	475	234	178	338	338
Netto rentebærende gjeld**			1 652	1 614	-51	-322	104	127	6	-25	219	171

	NSSL ***		Tekna		Markedskraft		Scanmatic		Annen virksomhet*		Sum	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	629	342	54	25	98	89	202	223	7	9	4 401	3 595
Driftskostnader	519	270	60	37	85	81	180	204	9	12	3 768	3 151
Av- og nedskrivninger	34	26	5	5	3	3	1	0	1	0	196	170
Driftsresultat	76	47	-11	-16	11	5	21	19	-3	-3	438	273
Netto finans	-4	0	-1	-2	-1	-2	0	0	-0	-0	54	61
Skattekostnad	17	11	-3	-4	3	1	6	5	0	0	101	92
Ordinært resultat	56	35	-9	-14	7	2	15	14	-3	-3	390	242
Segmenteiendeler	561	387	150	118	204	154	154	101	120	101	7 186	7 444
Segmentforpliktelser	247	196	84	81	139	86	108	68	16	17	4 409	4 016
Netto rentebærende gjeld**	-72	-19	56	44	-73	-107	-20	-20	4	9	1 824	1 472

* I annen virksomhet inngår Kelin Kraft, Scanmatic Eiendom,

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

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

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

Note 9

Egenkapitalavstemming

	Aksje kapital	Omr. differ.	Sikrings reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer	Sum andre fond	Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
2014										
Balanse pr 1. januar	224	79	-6	1 276	-28	1 321	953	2 499	469	2 968
Totalresultat for perioden		4	6	412		422	194	617	50	667
Kapitalendringer fra DS		0				0	-23	-23	-22	-45
Utbytte til aksjonærene							-133	-133	-30	-162
Balanse pr 30.09	224	84	-0	1 689	-29	1 743	992	2 959	468	3 427
2015										
Balanse pr 1. januar	224	139	-15	1 404	-29	1 499	385	2 108	379	2 487
Totalresultat for perioden		30	-12	67		85	347	432	84	516
Kapitalendringer fra DS							2	2	-8	-6
Utbytte til aksjonærene							-205	-205	-15	-220
Balanse pr 30.09	224	169	-27	1 471	-29	1 584	529	2 337	439	2 777