

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2015



Q4 2015 i korte trekk (MNOK)

- v Driftsinntekter 1 675 (1 455)
- v Totalresultat 369 (-269)
 - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 3 (8)
 - Resultat etter skatt fra datterselskaper 31 (76)
 - Avkastning finansportefølje 219 (-176)
- v Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 233 (84)

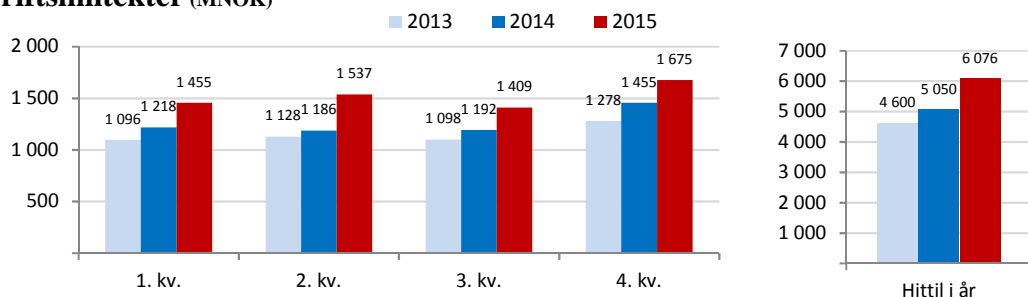
2015 i korte trekk (MNOK)

- v Driftsinntekter 6 076 (5 050)
- v Totalresultat 885 (398)
 - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 22 (37)
 - Resultat etter skatt fra datterselskaper 356 (284)
 - Avkastning finansportefølje 549 (351)
- v Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 615 (370)

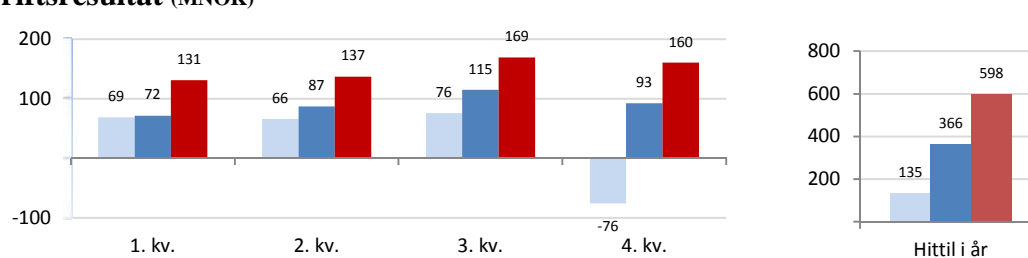
NØKKELTALL FOR AFK KONSERN

	MNOK	4. kv.	3. kv.	4. kv.	Hittil i	Hele året
		2015	2015	2014	2015	2014
Sum driftsinntekter		1 675	1 409	1 455	6 076	5 050
EBITDA		216	238	170	849	614
margin		13 %	17 %	12 %	14 %	12 %
Driftsresultat (EBIT)		160	169	93	598	366
Elimineringer		18	18	18	72	70
Driftsresultat underliggende selskaper		179	187	110	670	436
<i>Underliggende selskaper</i>						
Morselskapet		16	-2	19	44	70
Glamox		48	78	52	301	262
Markedskraft		22	3	0	33	6
EFD		21	14	23	69	52
Powel		3	51	3	47	3
NSSL		29	23	22	105	68
Cogen		24	15	-11	48	-27
Tekna		1	-1	-1	-10	-18
Scanmatic AS		16	7	5	37	24
Øvrige		-1	-1	-1	-4	-4
Resultat før skattekostnad (EBT)		154	66	-21	645	313
Endring verdi aksjeportefølje		220	-225	-244	359	176
Basisresultat pr. aksje (NOK)		30	12	-15	173	73
Totalresultat pr. aksje (NOK)		149	-81	-131	345	148

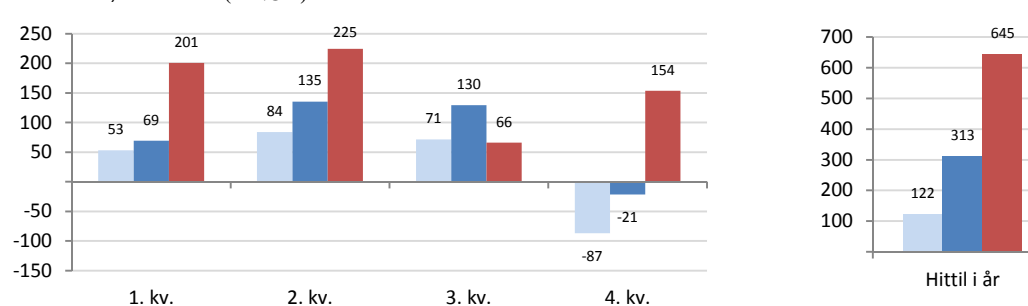
Driftsinntekter (MNOK)



Driftsresultat (MNOK)



Resultat før skatt (MNOK)



DRIFTSINTEKTER OG RESULTATER

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2014)

4. kvartal 2015

Sum driftsinntekter ble mNOK 1675 (1455) og driftsresultatet ble mNOK 160 (93). Tilbakeførte avsetninger til ytelsespensjon i flere selskaper bidro positivt med mNOK 41.

Resultat før skatt og minoritetsinteresser ble mNOK 154 (-21). Beregnet skatt utgjorde mNOK 58 (-4). Ordinært resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser ble dermed mNOK 96 (-17). Konsernets totalresultat ble mNOK 369 (-269).

Året 2015.

Sum driftsinntekter ble mNOK 6076 (5050) og driftsresultatet ble mNOK 598 (366). Resultatfremgangen kan tilskrives bedre driftsresultater i flere datterselskaper samt tilbakeførte avsetninger til ytelsespensjon med mNOK 87.

Resultat før skatt og minoritetsinteresser ble mNOK 645 (313). Beregnet skatt utgjorde mNOK 159 (88). Ordinært resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser ble dermed mNOK 486 (225).

Konsernets totalresultat ble mNOK 885 (398). Et bedre totalresultat kan, i tillegg til bedre driftsresultater i datterselskaper og pensjonseffekt i det vesentlige tilskrives urealiserte kursgevinster på verdipapirer.

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.

Styret foreslår for året 2015 et utbytte på kr 96.

MORSELSKAPET

Sum driftsinntekter i 4.kvartal ble mNOK 29,2 (42,1) og mNOK 106,9 (138,1) for året 2015.

Foreløpig resultat før skatt ble mNOK 39,9 (209,2) i kvartalet og mNOK 178,4 (412,2) for året. Resultatnedgangen skyldes ekstraordinært utbytte fra datterselskaper i desember 2014.

Driftsresultatet ble mNOK 16,2 (18,7) i kvartalet og mNOK 43,6 (70,3) for året.

Overgang fra ytelsespensjon til innskuddspensjon for ansatte har medført en regnskapsmessig gevinst på mNOK 7,0 som er inkludert i kvartals- og årsresultatet.

Kraftvirksomheten

I 2015 kom det 1245 mm nedbør i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftproduksjonen ble 529 GWh. Årsnedbør og -produksjon tilsvarer hhv. 116 % og 118 % av normalt.

Pr. 31.12 var magasinbeholdningen 1236 mill. m³. Dette tilsvarer 91 % av fulle magasiner og 138 % av normalt.

Inntekt fra årets kraftsalg beløp seg til mNOK 101,2 (136,2), hvorav salg av spotkraft utgjorde mNOK 98,1 (132,8)

Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) ble i 2015 17,7 øre/kWh (22,8 øre/kWh), mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 19,7 øre/kWh (23,2 øre/kWh) på salg av spotkraft.

Det er gjennomført normale vedlikeholdsarbeider på kraftanleggene. Driften av anleggene har gått uten vesentlige uhell eller skader. I løpet av året har det vært et produksjonstap på ca. 86 GWh i perioder hvor vannføringen har vært større enn aggregatenes slukeevne.

Bøylefoss kraftverk har i dag 8 aggregater av varierende alder og størrelse. Selskapet vurderer en delvis fornyelse av anleggene i løpet av noen år. Arbeidet med en forstudie av tekniske og økonomiske forhold i tilknytning til dette pågår.

Finansvirksomheten

Pr. 31.12 utgjorde selskapets aksjepost i Kongsberg Gruppen mNOK 1376 av aksjporteføljens totale verdi på mNOK 2048. Obligasjoner utgjorde mNOK 54.

Verdipapirporteføljens avkastning for året 2015 ble 31,0 %.

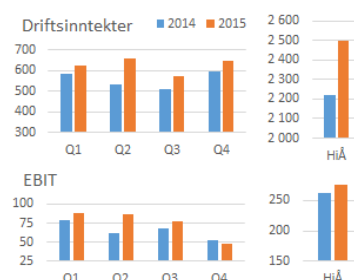
Netto finansposter inkluderer urealiserte valutatap på banklån og regulering av utlån i valuta med mNOK 36,1. For året er det i tillegg kostnadsført urealisert verditap på mNOK 59,6 vedrørende rente- og valutaavtaler knyttet til selskapets obligasjonslån på mNOK 700. Selskapets kraftinntekter er i Euro.

Det ble i løpet av året realisert en gevinst på mNOK 70 ved salg av aksjer i Evry.

DATTERSELSKAPER**Glamox AS**

Sum driftsinntekter i 4.kvartal ble mNOK 645,4 (595,7) og mNOK 2498,4 (2221,5) for året 2015.

Foreløpig konsolidert resultat før skatt ble mNOK 48,0 (53,9) i kvartalet og mNOK 299,7 (264,9) for året.

Glamox - Driftsinntekter og EBIT

Markedet for belysning i yrkesbygg har moderat til god vekst i de fleste geografiske områder. Veksten er i stor grad drevet av økt andel LED-produkter,

men det er økende prispress og skjerpet konkurranse.

Markedet for belysning til olje og gass fartøyer offshore er meget svakt og til dels også når det gjelder handelsskip. Dette slår sterkest ut i Asia og i Norge. Innenfor segmentene Cruise & Ferries og Navy er markedet godt

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 %.

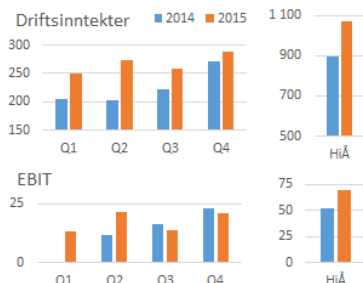
EFD AS

Sum driftsinntekter i 4. kvartal ble mNOK 289,2 (270,1) og mNOK 1070,8 (899,0) for året 2015.

Foreløpig konsolidert resultat før skatt ble mNOK 21,0 (34,1) i kvartalet og mNOK 63,9 (58,4) for året.

Overgang fra ytelsespensjon til innskuddspensjon for ansatte i Norge har medført en regnskapsmessig gevinst på mNOK 3,8 som er inkludert i kvartals- og årsresultatet.

EFD - Driftsinntekter og EBIT



I fjerde kvartal var ordreinngangen MEUR 23 (30). Ordreinngangen i 2015 utgjorde MEUR 118, en økning på 9 % fra 2014.

EFD leverer avanserte varmesystemer basert på induksjonsteknologi til verkstedindustrien over hele verden.

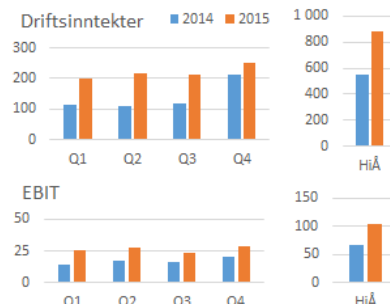
Konsernets virksomhet er konsentrert i tre aktivitetsområder: Induction Heating Machines (IHM), Induction Power Systems (IPS) og Spares and Service (SAS). De viktigste kundene finnes innen bilindustri, rørproduksjon, elektronisk industri, kabelindustri og mekanisk industri. Konsernet har produksjonsenheter 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 69,5 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av ansatte og tidligere ansatte i EFD.

NSSL Global Ltd.

Sum driftsinntekter i 4.kvartal ble mNOK 250,3 (191,8) og mNOK 879,0 (533,9) for året 2015.

Foreløpig konsolidert resultat før skatt ble mNOK 28,6 (20,2) i kvartalet og mNOK 101,2 (66,8) for året.

NSSLGlobal - Driftsinntekter og EBIT



Driften har i 4. kvartal har vært god og var preget av høyere aktivitet blant selskapets kunder. Enkelte av de fullførte prosjektene er gjennomført til lavere kost enn planlagt. Dette er reflektert i resultatet.

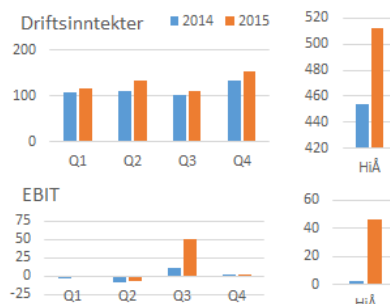
NSSL er rådgivende systemintegrator og tjenesteleverandør av mobile, satellittbaserte kommunikasjonsløsninger til offentlig og privat sektor. Innenfor offentlig sektor har selskapet omfattende kontrakter med det britiske og tyske forsvaret. Innenfor privat sektor er selskapet særlig sterkt representert innen media og shipping. Selskapet er Inmarsat's største distributør av satellitt-tjenester til offentlig sektor. Selskapets hovedkontor ligger i London. NSSL kjøpte i 3. kvartal 2014 selskapet ESL Holdings Aps. Se note 7. AFKs direkte eierandel i NSSL Global er 80 %. Øvrige aksjer eies i hovedsak av ledelsen gjennom selskapet NSSMan Ltd.

Powel AS

Sum driftsinntekter i 4.kvartal ble mNOK 152,3 (133,7) og mNOK 512,1 (452,8) for året 2015.

Foreløpig konsolidert resultat før skatt ble mNOK 6,3 (16,2) i kvartalet og mNOK 53,7 (16,4) for året. Overgang fra ytelsespensjon til innskuddspensjon for ansatte i Norge har medført en regnskapsmessig gevinst på mNOK 46,7 som er inkludert i årsresultatet.

Powel - driftsinntekter og EBIT



Powels resultat for 4. kvartal ble bedre enn for årets foregående kvartaler. Ordrebeholdning ved årsskiftet er god.

Blant annet på grunn av lave strømpriser, med tilhørende lav investeringsvilje hos kraftprodusentene, har 2015 vært krevende innen forretningsområdet Smart Energy. Utviklingen mot slutten av året var imidlertid positiv, og flere store leveransekontrakter ble inngått.

Forretningsområdet Smart Infrastructure har hatt høy aktivitet og oppnådd gode resultater gjennom hele 2015. Nye produkter er utviklet og disse får god respons i markedet.

Områder Metering har slitt med at store leveranser har blitt forsinket på grunn av samarbeidspartnere. Øvrige områder har en fortsatt positiv utvikling gjennom året.

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

Cogen AS

Sum driftsinntekter i 4.kvartal ble mNOK 122,5 (102,1) og mNOK 462,0 (338,8) for året 2015. Foreløpig konsolidert resultat før skatt ble mNOK 21,7 (-16,5) i kvartalet og mNOK 42,2 (-40,8) for året.

Cogen har gjennom de siste par årene opplevd omfattende endringer av spanske myndigheters politiske rammevilkår for energisektoren. Støtteordningen som ble endelig vedtatt i 2015, var noe bedre enn forventet slik at en tidligere nedskrivning av anleggsverdier ble delvis reversert; dette gav en positiv effekt på 20 mNOK.

Med dagens støtteordning må man løpende vurdere kjøremønster for anleggene i forhold til pris på kraft og gass. Cogen's kompetanse på dette området styrker Cogen's konkurranseevne i å tilby driftstjenester til eksterne aktører. Grunnet relativt høye kraftpriser i 4. kvartal har man kunnet operere enhetene flere timer enn budsjettert, noe som har gitt seg utslag i bedre resultater.

Cogen AS er et 100 % eiet finansielt holdingselskap som eier 96,9 % 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.

Scanmatic

Sum driftsinntekter i 4.kvartal ble mNOK 118,6 (69,8) og mNOK 320,3 (293,1) for året 2015.

Foreløpig konsolidert resultat før skatt ble mNOK 16,7 (5,6) i kvartalet og mNOK 37,3 (24,5) for året. Overgang fra ytelsespensjon til innskuddspensjon for ansatte i Norge har medført en regnskapsmessig gevinst på mNOK 4,1 som er inkludert i kvartals- og årsresultatet.

Ordreinngangen fra måned til måned varierer. Ved årsskiftet er ordrebeholdningen for 2016 god både for Scanmatic AS og for Scanmatic Elektro. Sistnevnte selskap har også god ordrebeholdning for 2017.

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 også produkter, utviklingstjenester, prosjektering, installasjon, drift og vedlikehold. Scanmatic AS har hovedkontor i Arendal, og har datterselskapet Scanmatic Environmental Technology AB (SMET) i Stockholm og Scanmatic Elektro (SMEL) i Arendal. SMEL er en elektroentreprenør, i hovedsak innen vei- og tunnelbelysning.

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

Scanmatic Eiendom AS eier eiendommen hvor Scanmatic AS driver sin virksomhet. Eiendomsselskapet fikk pr. 31.12 et resultat før skatt på MNOK 0,8 (0,7). AFKs eierandel er 72,3 %.

Markedskraft ASA

Sum driftsinntekter i 4.kvartal ble mNOK 32,8 (32,2) og mNOK 131,2 (120,9) for året 2015.

Foreløpig konsolidert resultat før skatt ble mNOK 21,9 (7,5) i kvartalet og mNOK 31,8 (11,0) for året.

Overgang fra ytelsespensjon til innskuddspensjon for ansatte i Norge har medført en regnskapsmessig gevinst på mNOK 25,7 som er inkludert i kvartals- og årsresultatet.

Markedskraft har i 2015 gjennomført flere viktige effektiviserings tiltak, både organisasjonsmessig og innen tekniske systemer. Dette påvirker resultatet for 2015, samtidig som man for 2016 forventer en mer effektiv og konkurransedyktig drift.

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.

Tekna Holdings Canada Inc.

Sum driftsinntekter i 4.kvartal ble mNOK 32,3 (20,2) og mNOK 86,3 (45,5) for året 2015.

Foreløpig konsolidert resultat før skatt ble mNOK 0,0 (-1,8) i kvartalet og mNOK -11,5 (-19,7) for året.

Tekna har i fjerde kvartal tatt i bruk sitt andre anlegg for produksjon av titanpulver for 3d-printing. Selskapets leveranser av pulver har som planlagt økt i 4. kvartal.

Tekna 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 %.

Arendal Industrier AS

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 Fossekompagni eier fra før området som har vært utleid til Arendal Industrier AS (AI).

AFK inngikk den 18.12.2015 avtale om å overta de resterende 60 % av aksjene i Arendal Industrier AS (AI) for mNOK 42,5 og AI ble dermed et heleid datterselskap av AFK. Aksjeoverdragelsen skjedde 01.01.2016, men AFK ervervet kontroll ved inngåelse av avtalen den 18. desember. Selger av aksjene var Rygene-Smith & Thommesen AS. I henhold til gjeldene regnskapsregler fikk AFK en regnskapsmessig gevinst på mNOK 11,0 på tidligere ervervede aksjer i AI. AFK kjøpte samtidig lagerbygg og kai på Vindholmen fra AI og kjøper og selger inngikk en leieavtale på disse anlegg.

Kelin Kraft AS

Sum driftsinntekter i 4.kvartal ble mNOK 1,9 (1,9) og mNOK 7,4 (9,6) for året 2015.

Foreløpig konsolidert resultat før skatt ble mNOK -1,1 (-0,9) i kvartalet og mNOK -4,0 (-3,7) for året.

Kelin Kraft er 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 «DataHub» i Danmark og «Elhub» i Norge.

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. Gjenstående arbeider omfatter montasje av rullebanelys, utstyr i kontrolltårn, samt servicebygg. Åpning av småflyplassen er planlagt til høsten 2016.

Pr. 31.12 har Arendals Fossekompagni en eierandel 87,3 %. Øvrige eiere er blant andre kommunene Arendal, Froland og Tvedestrand.

AKSJONÆRFORHOLD

Det er 2 239 810 utestående aksjer i selskapet, og pr. 31.12 eide selskapet 31.213 av disse.

Det har i 4. kvartal blitt omsatt 10.514 aksjer, hvilket utgjør 0,5% av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr 31.12 kr 2.085 og pr 30.09 kr 2.100. Verdireduksjonen i kvartalet utgjorde 0,7%. Inklusive utbytte på kr 93 pr aksje, har aksjen fra årsskiftet hatt en verdiøkning på 11,7 %.

HENDELSER ETTER UTLØPET AV 4. KVARTAL

I januar kjøpte AFK en eiendom på 12 da med påstående lagerbygg i Krøgenes industriområdet i Arendal. Eiendommen vil bli bygget om til kontorer og verksted for Scanmatic.

Det har for øvrig ikke inntruffet hendelser av vesentlig betydning for selskapet etter utløpet av 4. kvartal.

RISIKO- OG USIKKERHETSFAKTORER

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

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Selskapets nærstående parter består av datterselskaper, tilknyttede selskaper og medlemmer av styret og toppledelsen. Transaksjoner mellom selskapene 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, omtrent på linje med 2015. Kraftprisen i forwardmarkedet, referert NOK, for resten av 2016 er også den samme som leveringsprisen for tilsvarende periode i 2015. Morselskapets kraftsalgsinntekter forventes derfor å bli omtrent som i 2015.

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 31.12 ca. 96,5 % av verdien av selskapets totale aksje- og obligasjonsportefølje på ca. NOK 2,1 mrd. Investeringene anses godt posisjonert for videre verdiøkning.

Datterselskaper

Glamox AS

For virksomhetsområdet PBS forventer selskapet at markedene i 2016 vil fortsette på samme nivå som i 2015. For virksomhetsområdet GMO forventes fortsatt fall i markedene, spesielt innen segmentet «olje & gass». 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 2016 på linje med 2015. Selskapet vil slutføre investeringen i nytt anlegg i India i 2016.

Cogen Energia Espana S.L

For 2016 vil de nye rammebetingelsene gjelde for alle årets 12 mnd. Det vil gi svekkede resultater i 2016, men vi ser på den annen side vekst i eksterne

tjenester som vil bidra til å opprettholde og øke lønnsomheten.

NSSL Global Ltd.

NSSL forventer liten endring i omsetning og resultat i 2016 i forhold til 2015. Det er sterkt marginpress på grunn av at mange konkurrenter har ubrukt kontrahert satellittkapasitet etter nedgangen i oljesektoren.

Powel AS

Tiltak med sikte på effektivisering og kostnadsreduksjoner er iverksatt gjennom 2015 og forventes å føre til bedre resultater i 2016. Powel forventer for 2016 vekst i omsetning og et bedre resultat enn i 2015, når man ser bort fra effekt av endret pensjonsordning.

Scanmatic AS

Scanmatic forventer for 2016 omsetning og resultat på linje med 2015. Datterselskapet Scanmatic Elektro forventer høyere omsetning, men et noe lavere resultat. Ordreservene for 2016 er god.

Markedskraft ASA

Markedskraft forventer for 2016 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 er tatt i bruk. Full effekt av dette forventes fra 2016.

Tekna Holdings Canada Inc.

Tekna forventer for 2016 betydelig høyere omsetning og et bedre resultat enn i 2015.

Arendal Lufthavn Gullknapp AS

Arbeidet fortsetter med sikte på ferdigstilling av småflyplassen i andre halvår 2016.

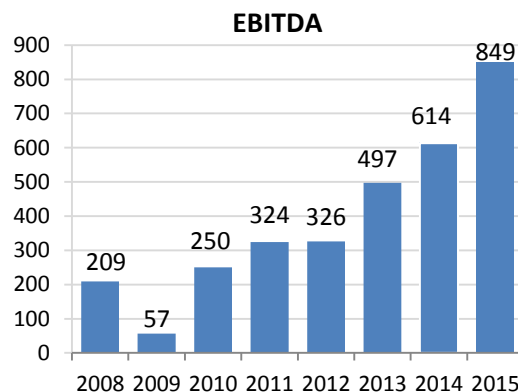
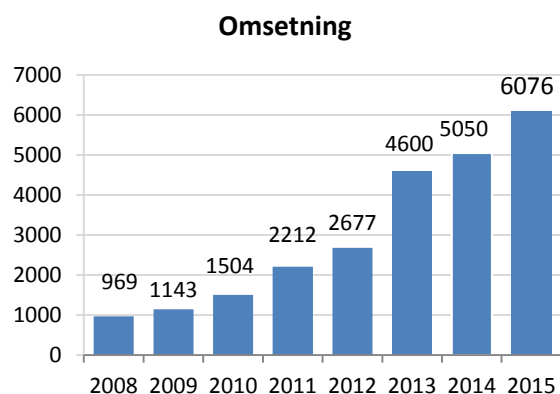
Arendal Industrier AS

Etter at selskapet nå er eiet 100% vil arbeidet med å utvikle Vindholmen området starte. Første skritt er å utarbeide en område-reguleringsplan i samarbeid med Arendal kommune.

Froland, 18. februar 2016

Arendals Fossekompani ASA

Styret



Resultatregnskap konsern

		2015		2014	2015	2014
		4. kv.	3. kv.	4. kv.		
Beløp i mill.NOK						
Videreført virksomhet	Note					
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>						
Salgsinntekter		1 641	1 391	1 399	5 987	4 966
Annen driftsinntekt		34	18	56	89	84
Sum driftsinntekter		1 675	1 409	1 455	6 076	5 050
Varekostnad		759	630	660	2 708	2 212
Lønnskostnader	4	519	408	463	1 843	1 607
Effekt ved avvikling av ytelsesbasert pensjon	4	-41	-47		-87	
Annen driftskostnad		222	180	162	763	618
Sum driftskostnader		1 459	1 171	1 285	5 227	4 437
EBITDA		216	238	170	849	614
Avskrivning på driftsmidler		41	35	33	143	129
Amortisering av immaterielle eiendeler		34	33	30	128	113
Nedskrivning -reversering nedskr. av anleggsmidler	3	-20		14	-19	6
Driftsresultat		160	169	93	598	366
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>						
Finansinntekt	7	8	7	90	262	241
Finanskostnad	3,5	15	110	164	214	254
Resultat av finansposter		-7	-103	-74	48	-13
Andel resultat fra tilknyttede selskaper		-0	-0	-40	-1	-40
Resultat før skattekostnad		154	66	-21	645	313
Skattekostnad		58	17	-4	159	88
Ordinært resultat		96	49	-17	486	225
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser		30	23	16	103	63
Aksjonærene i morselskapet		65	26	-34	383	162
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)		30	12	-15	173	73
Oppstilling over totalresultat						
<i>Andre inntekter og kostnader</i>						
Omregningsdifferanser		53	67	111	128	121
Endring sikringsreserve		-33	-50	-24	-53	-15
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg	6	220	-225	-244	359	176
Endr. virk. verdi EK instr. tilgj. for salg overført resultat		2	0	-41	-70	-49
Skatt vedr sikringsreserver		9	8	4	14	4
<i>Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>						
Aktuarielle gevinster og -tap		31		-79	31	-87
Skatt vedr aktuarielle gevinster og tap		-7		21	-7	23
<i>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>						
		24		-58	24	-64
Andre inntekter og kostnader i perioden		276	-200	-252	402	173
Ordinært resultat		96	49	-17	486	225
Totalresultat for perioden		371	-152	-269	888	398
Totalresultat pr. aksje (NOK)		149	-81	-131	345	148
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser		41	27	20	125	71
Aksjonærene i morselskapet		330	-179	-290	762	327

Konsernbalanse

		2015	2014
		31.12	31.12
Beløp i mill.NOK			
<i>Eiendeler</i>	Note		
Eiendom, anlegg og utstyr	3,7	1 264	1 056
Immaterielle eiendeler	3,7	1 222	1 165
Investeringer i tilknyttede selskaper		9	27
Andre investeringer		157	159
Pensjonsmidler		12	2
Eiendel ved utsatt skatt		243	250
Sum anleggsmidler		2 906	2 659
Varebeholdninger		686	603
Kundefordringer og andre fordringer		1 305	1 206
Kontanter og kontantekvivalenter		783	481
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	3,6	2 048	1 881
Finansielle eiendeler holdt for omsetning		54	67
Sum omløpsmidler		4 876	4 238
Sum eiendeler		7 783	6 896
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>			
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224
Andre fond		1 824	1 499
Opptjent egenkapital		617	385
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		2 665	2 108
Minoritetsinteresser		471	379
Sum egenkapital	9	3 136	2 487
Obligasjonslån		697	696
Rentebærende lån og kreditter		858	1 066
Ytelser til ansatte	4	67	205
Avsetninger		267	186
Forpliktelser ved utsatt skatt		224	179
Sum langsiktige forpliktelser		2 114	2 332
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)		785	543
Kassekreditt		132	127
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		918	780
Betalbar skatt		129	116
Andre kortsiktige forpliktelser		570	512
Sum kortsiktige forpliktelser		2 533	2 077
Sum egenkapital og forpliktelser		7 783	6 896

Kontantstrømoppstilling

Beløp i mill.NOK

	2015	2014
	01.01-31.12	01.01-31.12
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter		
Ordinært resultat	486	225
<i>Justert for</i>		
Av- og nedskrivninger på driftsmidler	124	127
Avskrivninger på immaterielle eiendeler	128	120
Netto finansposter	-48	13
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	1	40
Tap/-gevinst ved salg av driftsmidler	-0	-11
Skattekostnad	159	88
Sum	849	602
Endring i varelager	-65	-65
Endring i kundefordringer og andre fordringer	-52	-88
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld	90	67
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte	-68	-9
Sum	755	508
Betalt skatt	-140	-138
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	615	370
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Mottatte renter og lignende	32	51
Mottatt utbytte	119	107
Innbetalinger ved salg av driftsmidler og immaterielle eiendeler	0	1
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	217	203
Innbetalinger fra andre investeringer	8	1
Innbetalinger ved salg av andre aksjer	5	67
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)	-71	-89
Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	-5	-60
Investering i TS og andre anleggsaksjer		-72
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler	-272	-168
Kjøp av minoritetsinteresse	-26	-58
Utbetalinger vedrørende andre investeringer	-5	-2
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	0	-20
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling av selskapskapital fra minoriteten	1	0
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld	54	278
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-93	-72
Betalte renter og lignende	-127	-133
Netto endring i kassekreditt	43	0
Utbetaling av utbytte	-230	-817
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-352	-744
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	263	-393
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar	481	858
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv	39	17
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 31.12	783	481

Noter til rapport for 4. 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 31.12.2015.

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

Note 3

Estimater

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

I kvartalet og pr 31.12.2015 har disse vurderingene medført følgende transaksjoner:

	Beløp i MNOK	Nedskrevet til kr pr aksje:
<i>Nedskrivning aksjeporteføljen.</i>		
Silver		0,8
Subsea 7		1,1
	Sum	<u>1,9</u>
<i>Reversering av nedskrivning på driftsmidler i datterselskap (DS)</i>		
Reversering av nedskrivning på Cogens anlegg i Spania		20,0
	Sum	<u>20,0</u>

Note 4

Endring av pensjonsordning.

Morselskapet og flere av datterselskapene har endret pensjonsordningen fra ytelses til innskuddsordning. Dette har medført en reduksjon av pensjonsforpliktelsene med MNOK 87 som i samsvar med reglene etter IFRS skal fremgå av resultatregnskapet. Vi har valgt å vise posten på en egen linje.

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 4.799 ifm valutasikring hos Markedskraft

Note 6

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

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

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

	Kostpris	Virkelig verdi	Verdiendring hittil i år	Verdiendring i kvartalet
Kongsberg Gruppen	278,3	1 375,6	195,8	200,6
Andre aksjer (se note 16 i årsrapport 2014)	76,3	672,1	163,1	19,8
		<u>2 047,7</u>	<u>358,9</u>	<u>220,4</u>

Note 7
Overtagelse av datterselskap
Overtagelse av Arendal Industrier AS

Avtale om kjøp av 60% av aksjene i Arendal Industrier AS ble inngått den 18. desember 2015. Arendals Fossekompagni blir dermed eier av 100% av aksjekapitalen. I samsvar med reglene etter IFRS nr 3 konsolideres Arendal Industrier AS med virkning fra 31.12.2015. Det er avtalt et kontant oppgjør på i alt tkr 42.500. De tidligere ervervede 40% av aksjene hadde en balanseført verdi på tkr 15.750 slik at samlet balanseført verdi på aksjene i Arendal Industrier AS i selskapsregnskapet er tkr 58.250. Selskapet driver utleie av bygninger og anlegg på Vindholmen i Arendal kommune.

Overtakelsen hadde følgende effekt på eiendeler og forpliktelser på overtakelsestidspunktet:

	Balanseført verdi før overtagelse. tNOK	Virkelig verdi justeringer. tNOK	Innregnede beløp ved overtagelse. Tall i tNOK
Eiendom, anlegg og utstyr	9 203		9 203
Tomterettigheter		85 493	85 493
Anlegg under utførelse	11 202		11 202
Eiendel ved utsatt skatt	4		4
Kundefordringer og andre fordringer	1 114		1 114
Kontanter og kontantekvivalenter	4 761		4 761
Utsatt skatt		-21 373	-21 373
Rentebærende lån og kreditter	-4 019		-4 019
Konserninterne lån (langs)	-1 333		-1 333
Korts. del av renteb.lån og kreditter	-12 691		-12 691
Leverandørgjeld og andre bet.forpl.	-1 082		-1 082
Andre kortsiktige forpliktelser	-162		-162
Betalbar skatt	-283		-283
Netto identifiserbare eiend. og forpl.	6 714	64 120	70 833
Ervervet ved tidligere oppkjøp (tNOK)			15 750
Ervervet ved årets oppkjøp (tNOK)			42 500
Kontanter overtatt			-4 761
Netto utgående kontantstrøm (tNOK)			37 739

Regnskapsmessig effekt ved oppkjøp av Arendal Industrier AS.

Ved oppkjøp i tilknyttede selskaper skal gamle aksjer behandles som om de er realisert og tilbakekjøpt til samme verdi som de sist anskaffede aksjene. I konsernregnskapet medfører dette en gevinst på de gamle aksjene på tNOK 10.986. Gevinsten er inkludert i finansinntektene.

Overtagelse av ESL Holding Aps. Danmark i 2014

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 8

Segmentrapport pr:	Salg av kraft		Finansvirksomhet		Glamox		EFD		Powel		Cogen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
31.12												
Driftsinntekter	107	137		1	2 498	2 222	1 071	899	512	453	462	339
Driftskostnader ****	55	51	8	10	2 154	1 918	978	814	461	405	425	360
Av- og nedskrivninger	7	7	72	70	43	41	27	33	50	44	-11	5
Driftsresultat ****	45	79	-80	-79	301	262	65	52	1	3	48	-27
Netto finans			59	-28	-2	-37	-5	11	6	13	-6	-14
Skattekostnad	23	42	-41	-55	80	60	24	20	20	4	17	-3
Ordinært resultat ****	22	37	20	-52	220	165	37	43	-13	12	26	-38
Segmenteiere	326	332	3 100	2 910	1 333	1 119	900	824	465	377	415	335
Segmentforpliktelser	45	66	2 072	2 032	709	684	533	527	277	228	386	336
Netto rentebærende gjeld**			1 607	1 723	-140	-1	69	116	68	16	199	188

	NSSL ***		Tekna		Markedskraft		Scanmatic		Annen virksomhet*		Sum	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	879	530	86	46	131	121	320	292	9	11	6 076	5 050
Driftskostnader ****	724	426	90	57	120	112	287	268	13	15	5 314	4 437
Av- og nedskrivninger	50	35	7	7	4	4	1	1	1	0	251	247
Driftsresultat ****	105	68	-10	-18	7	6	33	24	-4	-4	511	366
Netto finans	-4	-0	-1	-2	-1	4	1	0	0	-0	-1	-40
Skattekostnad	22	16	-3	-6	8	3	10	7	0	-1	159	88
Ordinært resultat ****	79	52	-9	-14	-2	6	23	17	-5	-3	398	225
Segmenteiere	558	483	173	131	215	185	148	106	151	117	7 783	6 896
Segmentforpliktelser	268	254	106	91	133	126	87	73	30	13	4 646	4 410
Netto rentebærende gjeld**	-56	-16	66	60	-71	-100	-62	-28	-6	-8	1 675	1 951

* I annen virksomhet inngår Kelin Kraft, Scanmatic Eiendom, Songe Træsliperi, Arendal Lufthavn Gullknapp, Norsk Vekst og Subsea Cabling Technologi.

Pr 31.12.2015 er Arendal Industrier også inkludert i segmenteiere og -forpliktelser. Tallene er derfor ikke sammenlignbare.

** 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 sammenlignbare.

**** Effekten ved endring av pensjonsordningene i 2015 i de norske datterselskapene på MNOK 87 er fjernet fra driftskostnader, driftsresultat og ordinært resultat i denne oppstillingen for å få sammenlignbare tall. Se resultatregnskapet.

Note 9
Egenkapitalavstemming

	Aksje kapital	Omr. differ.	Virkelig		Egne aksjer	Sum andre		Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
			Sikrings reserve	verdi reserve		fond					
2014											
Balanse pr 1. januar	224	79	-6	1 276	-28	1 321	953	2 499	469	2 968	
Totalresultat for perioden		75	-9	127		194	133	327	71	398	
Kapitalendringer fra DS		-16				-16	-17	-32	-29	-61	
Utbytte til aksjonærene							-685	-685	-132	-817	
Balanse pr 31.12	224	139	-15	1 404	-29	1 499	385	2 108	379	2 487	
2015											
Balanse pr 1. januar	224	139	-15	1 404	-29	1 499	385	2 108	379	2 487	
Totalresultat for perioden		66	-30	289		325	438	763	125	888	
Kapitalendringer fra DS	0	0				0	-1	-1	-8	-8	
Utbytte til aksjonærene							-205	-205	-25	-231	
Balanse pr 31.12	224	204	-45	1 693	-29	1 824	617	2 665	471	3 136	