

**RAPPORT FOR
3. KVARTAL
2012**



KVARTALSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2012

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2011)

KONSERNRRESULTAT

Konsemet fikk pr. 30.09 et resultat etter beregnet skatt, men før minoritetsinteresser på MNOK 234 (233) og i 3. kvartal MNOK 103 (-35). Beregnet skatt på resultatet pr. 30.09 utgjorde MNOK 46 (53).

Resultatet inkluderer morselskapets resultatførte gevinster på verdipapirer og valutilån. Disse utgjorde hhv. MNOK 87 (169) og MNOK 25 (-8) pr. 30.09 og MNOK 81 (0) og MNOK 10 (-9) i Q3.

Konsemets totalresultat pr. 30.09 ble MNOK 147 (-276) og for 3. kvartal MNOK 16 (-657).

Driftsresultatet pr 30.09 ble MNOK 105 (130) og for 3. kvartal MNOK 10 (57). Selskapets kraftproduksjon pr 30.09 ble 324 GWh, nær det samme som året før, mens gjennomsnittlig kraftpris i spotmarkedet sank med 49 % i forhold til året før. Samlet førte dette til at kraftsalgsinntektene sank med 36 %.

Finansresultatet pr. 30.09 ble MNOK 131 (113) og for 3. kvartal MNOK 86 (-90). Finansresultatet inkluderer nedskrivning av aksjeposten i Silver ASA med MNOK 12 i Q1/12 og nedskrivning av aksjeposten i Norsun AS med MNOK 6,4 i Q3/12.

KRAFTVIRKSOMHETEN - MORSELSKAPET

I perioden 01.01-30.09 kom det, i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget, 667 mm nedbør. Kraftproduksjonen ble 324 GWh. Periodens nedbør og produksjon tilsvarer hhv. 89 % og 109 % av normalt.

Pr. 30.09 var magasinbeholdningen 1139 mill. m3. Dette tilsvarer 84 % av fulle magasiner og 113 % av normalt. Til sammenligning var magasinbeholdning på samme tid i fjor 94 % av fullt.

Inntekt fra kraftsalg beløp seg til MNOK 72,5 (114), hvorav salg av spotkraft utgjorde MNOK 70,2 (111).

Driftsresultatet ble MNOK 33,7 (79,2). Resultatnedgangen skyldes betydelig lavere kraftpriser. Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) har hittil i år vært 20,2 øre/kWh (39,4 øre/kWh), mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 23,5 øre/ kWh (37,1 øre/kWh) på salg av spotkraft.

Rutinemessig analyse av transformatorolje indikerte i vår at en feil var under utvikling i en 14 MVA transformator i Bøylefoss kraftstasjon. Transformatoren ble i august overhaldt i leverandørens verksted, feilen ble reparert og transformatoren ble senere satt i normal drift igjen. Feilen medførte ikke vanntap av betydning

Aggregat 2 i Flatenfoss kraftstasjon måtte i slutten av september tas ut av drift pga. at ledeskovler var kommet ut av stilling, noe som medførte kraftige vibrasjoner. Aggregatet var ute av drift i 2-3 uker for reparasjon. Driftsstansen medførte et produksjonstap som dekkes av forsikringen, i tillegg til selve reparasjonskostnadene.

Det er gjennomført normale vedlikeholdsarbeider på kraftanleggene. Utenom forannevnte to skadetilfeller, har

driften av anleggene for øvrig gått uten vesentlige uhell, skader eller produksjonstap.

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. Resultatene fra en gjennomført forstudie av tekniske og økonomiske forhold forelå i august, og styret vedtok å starte arbeidet med en detaljert plan for opprusting.

FINANSVIRKSOMHETEN – MORSELSKAPET

Regnet fra årsskiftet har verdipapirporteføljens avkastning vært 2,6 % og i 3. kvartal -0,7 %. Porteføljens avkastning defineres i denne sammenheng som summen av mottatt utbytte og porteføljens verdiendring, korrigert for transaksjoner foretatt i perioden.

Tilknyttede selskaper har pr. 30.09 bidratt med en andel av resultatet på MNOK 44 (44) og med MNOK 15 (14) i 3. kvartal.

Urealiserte kursgevinster ble redusert med MNOK 86 (497) pr. 30.09 og med MNOK 85 (631) i 3. kvartal. Pr. 30.09 hadde morselskapet MNOK 1086 i urealiserte kursgevinster på verdipapirporteføljen, mot MNOK 1043 året før.

Selskapet kjøpte i løpet av 3. kvartal ytterligere ca 4,5 mill. aksjer i Evry ASA til gjennomsnittlig kurs 9,50 kr/aksje. Samlet beholdning per 30.09 var dermed ca 7,86 mill. aksjer, og eierandelen er 2,9 %.

Det er videre solgt 557.000 aksjer i Yara til gjennomsnittlig kurs 292,92. Samlet proveny og gevinst utgjorde hhv MNOK 163,1 og MNOK 81,0.

Det er for øvrig ikke gjennomført andre vesentlige aksjetransaksjoner i løpet av 3. kvartal.

Netto finansposter pr. 30.09 inkluderer urealiserte gevinster på EUR-lån med MNOK 21 og på GBP-lån med MNOK 4 referert en vekslingskurs på 7,37 NOK/EUR og 9,23 NOK/GBP. Selskapets kraftinntekter er i Euro.

DATTERSELSKAPER

EFD Induction

EFD AS fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på MNOK -6,0 (26,0) og for 3. kvartal MNOK -14,2 (17,7). EFD-konsernet avlegger sitt regnskap i Euro. For inntekter/kostnader er det benyttet gjennomsnittlig omregningskurs på 7,51 NOK/Euro. Ved omregning av tall i balansen er kursen pr. 30.09, 7,37 NOK/Euro benyttet.

Det svake resultatet skyldes i stor grad tekniske utfordringer i flere større leveranser, med tilhørende kostnadsoverskridelser. Tiltak for å hindre tilsvarende kostnadsoverskridelser i senere prosjekter er under implementering.

EFD er et verdensledende selskap for levering av avanserte varmebehandlingsløsninger til industrien, basert på

induksjonsteknologi. Arendals Fossekompani eier 70,0 % av EFD. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av ansatte og styremedlemmer i EFD.

Powel

Powel AS fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 9,2 (7,1) og for 3. kvartal MNOK 4,3 (7,1).

Powel er en ledende leverandør av dataprogrammer og konsulenttjenester innen kraftforsyning og kommunal infrastruktur. Arendals Fossekompani eier 95,8 % av Powel.

Markedskraft

Markedskraft ASA fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 6,6 (-10,9) og for 3. kvartal MNOK 4,0 (-3,5).

Markedskraft er en ledende, uavhengig aktør innen tjenesteyting i de markeder selskapet deltar i. Virksomheten kan inndeles i

- Fysisk og finansiell avregning
- Porteføljeforvaltning (handel etter ordre)
- Kapitalforvaltning (aktiv forvaltning)
- Analyse og rådgivning

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

World Wide Mobile Communications

WWMC fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 50,0 (46,7) og for 3. kvartal MNOK 16,1 (16,7). AFKs eierandel er 100%. WWMC eier 80 % av aksjene i det engelske selskapet NSSL Global Ltd. Øvrige aksjer eies av ledere i selskapet.

NSSL Global Ltd. er rådgiver, systemintegrator og tjenesteleverandør av mobile satellittbaserte kommunikasjonsløsninger til offentlig sektor og private bedrifter. NSSL Global Ltd. er en av de største globale aktørene i markedet.

AFK meldte 30.08 at selskapet vurderer helt eller delvis salg av aksjeposten i NSSL Global.

Cogen

Cogen fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 15,7 (1,2) og for 3. kvartal MNOK -0,5 (1,2). AFKs eierandel er 100 %. Cogen eier 95,5 % av aksjene i det spanske selskapet Cogen Energia Espana SL. Øvrige aksjer eies av ledere i selskapet.

Cogen Energi Espana er et energiselskap som bygger, eier og drifter kombinerte gassbaserte kraftvarmeverk.

Scanmatic

Scanmatic AS fikk pr. 30.09 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 1,6 (3,8) og for 3. kvartal MNOK 1,9 (1,0). Scanmatics resultater for 2012 inkluderer negative resultater for det nyetablerte datterselskapet Scanmatic Elektro. Pr. 30.09 utgjorde dette tapet MNOK 1,5.

Scanmatic er en ingeniørbedrift som utvikler og produserer elektronisk utstyr for bl.a. kraftbransjen, offshorebransjen, forsvaret, industri og samferdsel.

AFKs eierandel er 65,6 %. 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 68,5 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av Scanmatics nåværende og tidligere ansatte.

Kelin Kraft

Kelin Kraft AS fikk pr.30.09 et resultat før skatt på MNOK -0,5 (-3,0) og for 3. kvartal MNOK -0,3 (-1,3).

Kelin Kraft driver sluttkundeavregning i Norge og Sverige, på oppdrag fra kraft- og nettselskaper.

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

Arendal Lufthavn Gullknapp

Selskapet er fortsatt i en investeringsfase. Søknad om utvidet konsesjon for drift av Gullknapp flyplass er på høring, og ventes ferdigbehandlet av Samferdselsdepartementet i løpet av første halvår 2013. Pr. 30.09 har Arendals Fossekompani investert totalt MNOK 69,8 i selskapet, og eierandelen er 82,8 %.

Subsea Cabling Tech.

AFK har tilbudt å kjøpe samtlige utestående aksjer, og alle aksjonærer bortsett fra én har akseptert. AFKs eierandel er nå nær 100 %. Selskapet planlegges avvirket.

TILKNYTTETE SELSKAPER, vurdert etter egenkapitalmetoden

Tilknyttede selskaper i Arendals Fossekompani vurderes i henhold til egenkapitalmetoden. Konsernet hadde pr. 30.09 følgende tilknyttede selskaper:

- Glamox ASA (49,9 %)
- MMC AS (25 %)
- Arendal Industrier AS (40 %)
- Tekna Systèmes Plasma Inc (49 %)
- Flumill AS (42,3 %)

Andel av resultatene i tilknyttede selskaper fremgår av resultatsammendraget for konsernet. Investeringer i tilknyttede selskaper fremgår på egen linje i balanse-sammendraget.

AKSJONÆRFORHOLD

Det er 2 239 810 utestående aksjer i selskapet, og pr. 30.09 eide selskapet 26.194 av disse.

Det har i 3. kvartal blitt omsatt 2.159 aksjer, hvilket utgjør 0,1 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr. 31.06 kr 1645 og pr. 30.09 kr 1585, og aksjen har dermed hatt en verdinedgang i kvartalet på 3,6 %. Korrigert for utbytte på kr 55,00 har aksjen fra årsskifte hatt en verdinedgang på 0,3 %.

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 kredittisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko fra bruk av finansielle instrumenter. Disse forhold er nærmere beskrevet i note 16 i årsregnskapet for 2011.

I Spania har regjeringen foreslått nye skatter på hhv. kraftproduksjon og bruk av gass i kraftvarmeanlegg. Skattesatsene er ennå ikke endelig fastlagt, men det må påregnes at lønnsomheten for Cogens kraftproduksjon blir rammet.

Selskapet som kjøpte Sonans har varslet om et mulig krav i tilknytning til garantiene avgitt av AFK ved salget.

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 2012

Kraftvirksomheten i morselskapet

Ved månedsskiftet oktober/november var magasinfyllingen i Arendalsvassdraget noe større enn normalt for årstiden. Med utgangspunkt i dette, samt i produsert kvantum så langt i år, antas kraftproduksjonen for året som helhet å bli noe større enn i et middelår.

Total magasinbeholdning både i Norge og Sverige er større enn normalt for årstiden, mens snømengden i fjellet er omtrent som normalt. Hydrologisk balanse er ca 10 TWh større enn normalt.

Prisnivået for kull er ca 20 % lavere enn for et år siden, prisnivået for CO2-kvoter er ca 25 % lavere, mens oljeprisen er på samme nivå som på tilsvarende tid i fjor. Kraftprisene i forwardmarkedet for resten av året ligger litt over leveringsprisen for tilsvarende periode i 2011.

Alt i alt forventes så vel morselskapets kraftsalgsinntekter som driftsresultat for 2012 å bli lavere enn i fjor.

Finansvirksomheten i morselskapet

Datterselskaper og tilknyttede selskaper kommenteres særskilt i etterfølgende avsnitt. Øvrig finansvirksomhet omfatter i hovedsak en portefølje av likvide, børnoterte aksjer og obligasjoner, samt en portefølje av mindre likvide eierposter av finansiell natur. Generelt gjelder at utsiktene for mange av disse investeringer påvirkes av usikker verdensøkonomi, selv om porteføljene vurderes å være dominert av godt posisjonerte selskaper.

Datterselskaper

EFD Induction

EFDs ordrebeholdning er fortsatt god, men det er usikkerhet knyttet til ordreinngangen fremover pga. uavklart situasjon i Euro-området og fordi veksten i Asia forventes å avta. EFD forventer resultatfremgang i Q4. For året totalt forventes et positivt resultat, men svakere enn i 2011 pga. et svært svakt 3. kvartal..

Powel

Powels omsetning og resultat for 2011 inneholder engangseffekter fra salg av virksomhet i USA. Korrigert for dette, forventer selskapet økt omsetning og resultat fra videreført virksomhet i 2012 i forhold til året før.

Powel har de siste årene gjennomført flere lønnsomme oppkjøp, og er godt posisjonert for videre strukturell vekst.

Markedskraft

Markedskrafts positive utvikling så langt i år forventes å fortsette i Q4. Etter fjorårets minusresultat forventes igjen et plussresultat for 2012. Selskapets fremtidsutsikter på lengre sikt anses også gode.

World Wide Mobile Communications

WWMC forventer resultatfremgang i 2012, sammenlignet med året før.

Cogen

Cogen forventer vekst i omsetning og resultat i forhold til 2011.

Scanmatic

Scanmatic forventer vekst i omsetning og resultat for 2012, sammenlignet med året før.

Kelin

Kelin forventer økt omsetning og et bedre resultat enn i 2011.

Tilknyttede selskaper

Glamox

Selskapet vil fortsatt prioritere styrking av salgsapparatet og produktutvikling. Flere nye produktfamilier er lansert hittil i år, de fleste i LED-teknologi. Glamox har fokus på å bringe frem nye, tidsriktige produkter og belysningsløsninger.

Glamox har en høy andel produksjon i Norge. Styrkingen av den norske kronen og høye lønnsoppgjør i forhold til selskapets utenlandske konkurrenter, er svært bekymringsfullt for konkurransekraften. For året som helhet forventer Glamox et resultat noe bedre enn i 2011.

MMC

MMC forventer resultatfremgang i 2012, sammenlignet med året før. Vi har i oktober mottatt et ikke bindende bud på selskapets aksjer i MMC.

Arendal Industrier

Kommuneplanen for perioden 2011-16 åpner for at eiendommen på Vindholmen kan benyttes til en kombinasjon av nærings- og boligformål. AI har gjennomført en mulighetsstudie. Det er p.t. liten annen aktivitet i AI.

Tekna

Tekna utvikler og produserer maskiner for produksjon av sfæriske partikler med diameter ned til noen milliontedels millimeter.

Selskapet produserer og markedsfører også selv enkelte slike pulver. Utstyr for induksjonsoppvarming fra EFD inngår som en viktig del av maskinene. Tekna forventer noe lavere omsetning og resultat enn i fjor.

Flumill

Flumill utvikler en ny type tidevannskraftverk. Selskapet regner med i løpet av 2012 å få på plass tekniske og finansielle forutsetninger for å utplassere en prototype i Rystraumen. Enova bevilget i oktober MNOK 57,3 i prosjektstøtte.

Froland, 14. november 2012

ARENDALS FOSSEKOMPANI ASA

Styret

Resultatregnskap konsern

	Note	2012		2011		
		01.01-30.09	3. kv.	01.01-30.09	3. kv.	01.01-31.12
Beløp i mill.NOK						
Videreført virksomhet						
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>						
Salgsinntekter		1 869	577	1 412	507	2 193
Annen driftsinntekt		5	2	62	22	19
Sum driftsinntekter		1 874	578	1 474	529	2 212
Varekostnad		878	278	556	215	872
Lønnskostnader		547	169	502	163	713
Annen driftskostnad	4	233	82	205	65	303
Sum driftskostnader		1 658	530	1 263	443	1 889
EBITDA		216	48	211	85	324
Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler		111	38	81	29	133
Driftsresultat		105	10	130	57	191
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>						
Finansinntekt	4	213	113	234	-3	245
Finanskostnad	3	82	27	121	87	214
Resultat av finansposter		131	86	113	-90	31
Andel resultat fra tilknyttede selskaper		44	15	44	14	61
Resultat før skattekostnad		280	111	287	-20	283
Skattekostnad		46	8	53	15	58
Resultat fra videreført virksomhet		234	103	233	-35	225
Virksomhet holdt for salg						
Resultat fra virks. holdt for salg (etter skatt)	8					
Ordinært resultat		234	103	233	-35	225
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser		6	-1	9	6	16
Aksjonærene i morselskapet		229	104	224	-41	209
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)		103	47	101	-19	94
Oppstilling over totalresultat						
<i>Andre inntekter og kostnader</i>						
Omregningsdifferanser		1	-1	1	20	5
Endring sikringsreserve		-0	-0	-9	-0	-10
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg		-24	-23	-516	-650	-465
Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført resultat		-62	-62	19	19	97
Skatt på andre inntekter og kostnader		0	0	2	0	3
Andre inntekter og kostnader fra tilknyttede selskaper		-1	-0	-8	-12	-6
Minoritetens andel av andre innt og kost		-0	-0	0	0	-0
Andre inntekter og kostnader i perioden		-87	-87	-509	-622	-377
Ordinært resultat		234	103	233	-35	225
Totalresultat for perioden		147	16	-276	-657	-152
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser	7	6	-1	9	6	16
Aksjonærene i morselskapet	7	145	18	-285	-664	-168

Konsernbalanse

	Note	2012		2011	
		30.09	30.09	31.12	
Beløp i mill.NOK					
<i>Eiendeler</i>					
Eiendom, anlegg og utstyr		804	831	813	
Immaterielle eiendeler	3,5	569	572	576	
Investeringer i tilknyttede selskaper		494	447	478	
Andre investeringer		86	74	68	
Pensjonsmidler		9	6	12	
Eiendel ved utsatt skatt		131	120	129	
Sum anleggsmidler		2 093	2 051	2 076	
Varebeholdninger		176	166	176	
Kundefordringer og andre fordringer		660	586	676	
Lån til foretak i samme kons. (korts)					
Kontanter og kontantekvivalenter		492	560	613	
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg		1 680	1 768	1 819	
Finansielle eiendeler holdt for omsetning		188		54	
Eiendeler holdt for salg	8				
Sum omløpsmidler		3 197	3 079	3 338	
Sum eiendeler		5 290	5 130	5 414	
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>					
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	22	22	
Overkursfond		-0	3	3	
Annen innskutt egenkapital			5	5	
Andre fond		1 118	1 066	1 198	
Opptjent egenkapital		990	1 112	1 092	
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		2 332	2 208	2 319	
Minoritetsinteresser		171	160	165	
Sum egenkapital	7	2 503	2 366	2 484	
Obligasjonslån		694	296	296	
Rentebærende lån og kreditter		1 169	1 541	1 704	
Ytelser til ansatte		83	71	74	
Avsetninger		11	15	36	
Forpliktelser ved utsatt skatt		40	20	42	
Sum langsiktige forpliktelser		1 998	1 943	2 152	
Kassekreditt		112	119	60	
Leverandørgjeld og andre betalings forpliktelser		319	328	388	
Betalbar skatt		22	61	53	
Andre kortsiktige forpliktelser		337	313	277	
Forpliktelser holdt for salg	8				
Sum kortsiktige forpliktelser		790	821	778	
Sum egenkapital og forpliktelser		5 290	5 130	5 414	

Kontantstrømoppstilling

Beløp i mill.NOK

	2012	2011
	01.01-30.09	01.01-30.09
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter		
Ordinært resultat	234	233
<i>Justert for</i>		
Avskr på driftsmidler og imm. eiendeler	70	38
Avskr på imm. eiendeler	41	43
Netto finansposter	-131	-113
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-44	-44
Skattekostnad	46	53
Sum	216	211
Endring i varelager	-7	-35
Endring i kundefordringer og andre fordringer	-2	120
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld	8	-138
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte	-12	14
Sum	203	172
Betalt skatt	-58	-64
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	145	108
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Mottatte renter og lignende	67	8
Mottatt utbytte	92	96
Innbetalinger ved salg av driftsmidler og immaterielle eiendeler	11	
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg	225	152
Innbetalinger fra andre investeringer	2	8
Innbetalinger ved salg av eiendeler holdt for omsetning	0	
Salg av aksjer i datterselskap		226
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)	-17	-56
Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	-234	-55
Investering i TS og andre anleggsaksjer	-7	-18
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler	-115	-62
Kjøp av minoritetsinteresse	-0	
Utbetalinger vedrørende andre investeringer	-20	-70
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	5	230
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling av selskapskapital fra minoriteten	6	4
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld	397	298
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-529	-160
Betalte renter og lignende	-77	-64
Netto endring i kassekreditt	56	18
Utbetaling av utbytte	-128	-187
Kjøp / salg av egne aksjer	1	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-274	-91
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-125	247
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar	613	318
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv	5	-5
Kontanter og kontantekv. pr. 30. september	492	560

Noter til rapport for 3. kvartal 2012

Note 1

Bekreftelse av finansielt rammeverk

Kvartalsregnskapet er utarbeidet i samsvar med *IAS 34 Delårsrapportering*. Kvartalsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2011.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper.

Regnskapsprinsippene for 2011 er beskrevet i konsernregnskapet for 2011. 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 31.12.2011. De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av kvartalsregnskapet pr 30.09.2012.

Note 3

Estimater

Vesentlige estimater er verdivurdering av selskaper i aksjeporteføljen og vurdering av goodwill. Per 3. kvartal 2012 har disse vurderingene medført følgende nedskrivninger på aksjer:

	Beløp i mNOK	Nedskrevet til kr pr aksje:
Silver	11,8	10,00
Norsun	6,5	0,00
Sum	<u>18,3</u>	

Note 4

Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2011 note 24, kan det opplyses at selskapet i 2012 har

- kjøpt tjenester fra Markedskraft (MK) vedrørende markedshåndtering for tNOK 320
- hatt en gevinst på tNOK 423 ved investering av tEUR 1.000 i kapitalforvaltning gjennom MK
- kjøpt tjenester fra Fondsfinans for tNOK 3.000 i forbindelse med opptak av obligasjonslån

Note 5

Overtagelse av datterselskap

Overtagelse av Cogen AS i 2011

30. august 2011 overtok konsernet 50,5% av aksjene i Cogen AS og ble dermed eier av 100% av aksjekapitalen. Tallene for 2011 er derfor ikke direkte sammenlignbare. Jfr. note 3 til årsregnskapet

Note 6

Segmentrapport pr: 30.09

	Salg av kraft		Finansvirksomhet		EFD		Powel		WWMC		Cogen*	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Salgsinntekter	75	118			655	648	235	215	385	343	373	36
Andre driftsinntekter	1	1	0	0	3	2						1
Driftsinntekter	76	119	0	0	658	650	235	215	385	343	373	37
Driftsresultat	40	85	-30	-25	5	32	8	6	49	44	25	1
Netto finans			148	117	-8	-7	1	1	1	2	-10	-0
Andel resultat fra TS			47	43	-3	1						
Skattekostnad	20	51	-3	-19	4	8	3	2	14	14	7	0
Ordinært resultat	20	34	169	154	-10	18	7	5	36	33	9	1
Segmenteiendeler	288	272	3 094	3 045	756	731	304	266	244	339	442	453
Segmentforpliktelse	34	48	1 685	1 818	500	479	125	103	121	116	320	318

	Markedskraft*		Scanmatic		Annen virksomhet*		Elimineringer		Sum	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Salgsinntekter	86	52	61	36		1			1 869	1 412
Andre driftsinntekter		20			1				5	62
Driftsinntekter	86	71	61	36	1	1			1 874	1 474
Driftsresultat	7	-14	1	4	-1	-4			105	130
Netto finans	-1	0	0	0	-1	0			131	113
Andel resultat fra TS									44	44
Skattekostnad	1	-3	1	1	0	0			46	53
Ordinært resultat	5	-11	1	3	-2	-4			234	233
Segmenteiendeler	139	146	41	34	86	72	-104	-227	5 290	5 130
Segmentforpliktelse	76	87	27	21	3	1	-104	-227	2 787	2 764

* Kelin Kraft inngår i tallene for Markedskraft. Cogen inngår i konsernet fra 30.08.2011

I annen virksomhet inngår Scanmatic Eiendom, Songe Træsliperi, Arendal Lufthavn Gullknapp, Norsk Vekst og Subsea Cabling Technology.

Note 7

Egenkapitalavstemming

	Aksje kapital	Overk. fond	Annen innsk. egenk.	Omr. differ.	Sikrings reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer	Sum andre fond	Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
2011												
Balanse pr 1. januar	22	3	5	44	2	1 540	-21	1 568	1 069	2 667	146	2 813
Totalresultat for perioden				0	-9	-497	-0	-502	217	-285	10	-276
Kapitalendringer fra DS							0	0	3	4	14	16
Utbytte til aksjonærene									-177	-177	-10	-187
Balanse pr 30.06	22	3	5	45	-7	1 043	-21	1 066	1 112	2 208	160	2 366
2012												
Balanse pr 1. januar	22	3	5	49	-2	1 171	-21	1 198	1 092	2 319	164	2 484
Totalresultat for perioden		0		6	-1	-86		-81	226	146	2	148
Fondsemisjon	202	-3	-5						-194			
Kapitalendringer fra DS							0	0	-12	-12	12	-0
Utbytte til aksjonærene									-122	-122	-7	-128
Balanse pr 30.06	224	-0		55	-2	1 086	-21	1 118	990	2 332	171	2 503