

**RAPPORT FOR
4. KVARTAL
2011**



Arendals Fossekompani ASA
Langbryggen 5, N-4841 Arendal
foretaksreg: NO 910 261 525 mva

Telefon: 37 23 44 00
e-post: firmapost@arendalsfoss.no
internett: www.arendalsfoss.no

RAPPORT 4. KVARTAL 2011

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2010)

KONSERNRESULTAT

Konsernet fikk i 2011 et ordinært resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser, på mNOK 215 (258) året og mNOK -19 (80) i 4. kvartal.

Beregnet skatt på årets resultat utgjorde mNOK 68 (113). Etter skatt ble årsresultatet for videreført virksomhet mNOK 215 (237). Resultatet inkluderer morselskapets resultatførte gevinster på verdipapirer og valutilån. Disse utgjorde hhv. mNOK 170 (21) mNOK 1 (52).

Stor børsnedgang, spesielt i 3.kvartal medførte at selskapet i 2011 fikk et urealisert tap på verdipapirer tilgjengelig for salg på mNOK - 465 (489). For 4. kvartal fikk selskapet en tilsvarende urealisert gevinst på mNOK 51 (250).

Konsernets totalresultat for året ble mNOK -163 (781) og for 4. kvartal mNOK 111 (319).

Driftsresultatet for året ble mNOK 192 (159) og for 4. kvartal mNOK 62 (94). Selskapets kraftproduksjon var omtrent uendret i forhold til året før, mens kraftprisene i spotmarkedet sank med 12 %. Økt driftsresultat i forhold til 2010 skyldtes bedre resultater i flere datterselskaper, spesielt i EFD.

Finansresultatet for året ble mNOK 30 (106) og for 4.kvartal mNOK -83 (20). Finansresultatet inkluderer nedskrivning på verdipapirporteføljen med mNOK 97.

Tilknyttede selskaper har i 2011 bidratt med en andel av resultatet på mNOK 62 (74). Tilsvarende for 4. kvartal var mNOK 18 (12).

Urealiserte kursgevinster økte med mNOK 51 i 4. kvartal, men sank med mNOK 465 i løpet av året. I 4. kvartal er mNOK 78 (0) av dette ført som finanskostnad i ordinært resultat. Tilsvarende for hele året er mNOK 97 (26) overført til ordinært resultat. Pr 31.12 hadde morselskapet mNOK 1171 i urealisert kursgevinst på verdipapirporteføljen, mot mNOK 1539 året før.

Styret foreslår for året 2011 et utbytte på kr 55.

WWMC rapporteres fra 16.08.2010 som et datterselskap i Arendals Fossekompagni ASA.

Sonans ble solgt med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2011. I regnskapet for 2010 er Sonans vist som *Resultat fra virksomhet holdt for salg*. Gevinst ved salg av Sonans inngår i konsernresultatet for 2011 med mNOK 120,6. Se note 8.

Selskapet kjøpte i 3. kvartal resterende aksjer i Cogen AS, som fra 30.08 rapporteres som et datterselskap i Arendals Fossekompagni ASA.

AFKs konserntall for 2010 og 2011 blir derfor ikke direkte sammenlignbare.

KRAFTVIRKSOMHETEN - MORSELSKAPET

I 2011 kom det 1225 mm nedbør, i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftproduksjonen ble 466 GWh. Årsnedbør og -produksjon tilsvarer hhv. 114 % og 104 % av normalt.

Pr. 31.12 var magasinbeholdningen 1162 mill. m³. Dette tilsvarer 86 % av fulle magasiner og 129 % av normalt.

Inntekt fra årets kraftsalg beløp seg til mNOK 153

(179), hvorav salg av spotkraft utgjorde mNOK 149 (176). Reduserte kraftinntekter i forhold til forrige år skyldes lavere kraftpriser i store deler av året.

Driftsresultatet ble mNOK 96 (127).

Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) ble i 2011 36,0 øre/kWh (40,7 øre/kWh), mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 34,6 øre/ kWh (41,0 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 67 GWh i perioder hvor vannføringen har vært større enn aggregatens slukeevne. Det vesentlige av flomtaper kom i perioder med store lokaltilsig i juli og september.

FINANSVIRKSOMHETEN - MORSELSKAPET

Verdipapirporteføljens avkastning ble i 4. kvartal 2,9 %. Regnet fra årsskiftet har avkastningen vært -16,5 %. Porteføljens avkastning defineres i denne sammenheng som summen av mottatt utbytte og porteføljens verdiendring, korrigert for transaksjoner foretatt i perioden.

Gjennom året er det realisert aksjegevinster på mNOK 43. Herav utgjør salg av 200.000 Yara-aksjer i mai måned mNOK 34..

Det er ikke gjennomført større aksjetransaksjoner i 4. kvartal.

Netto finansposter pr. 31.12 inkluderer urealiserte gevinster på valutilån med mNOK 1 (mNOK 52), referert en vekslingskurs ved årsskiftet på 7,754 kr/Euro og 9,283 kr/GBP. Selskapets kraftinntekter er i Euro.

Når den virkelige verdien av en investering i et egenkapital-instrument klassifisert som tilgjengelig for salg synker vesentlig under instrumentets anskaffelseskost, og når verdireduksjonen vurderes varig, skal tapet i henhold til IAS nr 39, resultatføres. Selskapet har pr 31.12.11 valgt å resultatføre tap på aksjeinvesteringer med totalt mNOK 97. Positiv verdiendring senere år resultatføres ikke, men rapporteres under "Andre inntekter og kostnader".

DATTERSELSKAPER

EFD

EFD as fikk i 2011 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK 44,3 (mNOK 12) og for 4. kvartal mNOK 18,4 (mNOK 26).

EFD er et verdensledende selskap for levering av avanserte varmebehandlingsløsninger til industrien, basert på induksjonsteknologi. Arendals Fossekompagnis eier 70,0 % av EFD. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av ansatte og styremedlemmer i EFD.

Powel

Powel as fikk i 2011 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK 28,3 (mNOK17,4) og for 4. kvartal mNOK 21,1 (mNOK 9,3). Virksomheten i USA ble solgt i Q4. Salget ga en regnskapsmessig gevinst på mNOK 12,0 .

Powel er en ledende leverandør av dataprogrammer og konsulenttjenester innen kraftforsyning og kommunal infrastruktur. Arendals Fossekompagni eier 97,2 % av Powel.

Markedskraft

Markedskraft ASA fikk i 2011 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK -10,4 (mNOK 3,4) og for 4. kvartal mNOK 0,5 (mNOK 12,7). Selskapet gjennomførte i løpet av året tiltak både med sikte på å øke inntektene og å redusere kostnadene. Dette bidro til at en negativ resultatutvikling ble snudd i løpet av 2. halvår. Arendals Fossekompans eierandel i Markedskraft er 67,2 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets ansatte.

Kelin Kraft

Kelin Kraft AS fikk i 2011 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK -5,8 (mNOK 1,0) og for 4. kvartal mNOK -2,8 (mNOK 0,3). Resultatet er sterkt påvirket av tapet av én stor kunde, samt nedskrivning av goodwill i datterselskapet Kraft Inkasso.

Scanmatic

Scanmatic AS fikk i 2011 et resultat før skatt på mNOK 4,2 (mNOK 3,5) og for 4. kvartal mNOK 0,4 (mNOK 1,1). AFs eierandel er 65,6 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets nåværende og tidligere ansatte. Scanmatic Eiendom AS fikk et foreløpig årsresultat før skatt på mNOK 1,0 (mNOK 1,0). AFs eierandel er 68,5 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets nåværende og tidligere ansatte.

Sonans

Arendals Fossekompans inngikk i februar avtale om salg av Sonans, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2011.

I konsernregnskapet for 2010 er Sonans vist som "Eiendeler holdt for salg og Forpliktelser holdt for salg" i balansen og resultatet er presentert under linjen: "Resultat fra virksomhet holdt for salg". Se note 8.

World Wide Mobile Communications

WWMC AS fikk i 2011 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på mNOK 59,6 (mNOK 23,9) og for 4. kvartal mNOK 12,9 (mNOK 17,3). 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.

WWMC er fullt konsolidert i regnskapet til Arendals Fossekompans ASA med virkning fra 16.08.2010.

Cogen

Cogen fikk i perioden 01.09-31.12.2011 et resultat før skatt på mNOK 0,5 og for 4. kvartal mNOK -0,6 (mNOK 11,8). Det dårlige resultatet skyldes bl.a. nedskrivning av goodwill i datterselskap.

Cogen AS eier det spanske selskapet Cogen Energia Espana SL, som er et energiselskap som bygger, eier og drifter kombinerte gassbaserte kraftvarmeverk. Overskuddsvarmen fra en gassmotor eller gassturbin utnyttes til å produsere varme i form av vann eller damp til bruk i industrielle prosesser. Når varmen tas vare på på denne måten, blir effektiviteten høyere enn ved gasskraftverk hvor enten overskuddsvarmen går til spille eller blir gjenvunnet i en dampturbin som elektrisitet. Denne type energiløsninger gir kunden bedre konkurransekraft, samtidig som prosessen er mer miljøvennlig enn mange alternativ.

Arendal Lufthavn Gullknapp

Selskapet er fortsatt i en investeringsfase. Pr. 31.12.11 har Arendals Fossekompans investert totalt mNOK 55,0 i selskapet, og eierandelen er 79,3 %.

Subsea Cabling Tech.

AFKs eierandel var ca 98 %. Det er ingen aktivitet i selskapet. Øvrige eiere har fått tilbud om å få selge sine aksjer, og selskapet planlegges avviklet.

TILKNYTTETE SELSKAPER, vurdert etter egenkapitalmetoden

Tilknyttede selskaper i Arendals Fossekompans vurderes i henhold til egenkapitalmetoden. Konsernet hadde pr 31.12.11 følgende tilknyttede selskaper:

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

Andel av resultatene i tilknyttede selskaper fremgår av resultatsammendraget for konsernet. Investeringer i tilknyttede selskaper fremgår på egen linje i balansesammendraget.

AKSJONÆRFORHOLD

Det er 2 239 810 utestående aksjer i selskapet, og pr. 31.12 eide selskapet 26.194 av disse.

Det har i 4. kvartal blitt omsatt 13.294 aksjer, hvilket utgjør 0,6 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr 30.09 kr 1720 og pr. 31.12 kr 1650, en verdireduksjon i kvartalet på 4,1 %. Korrigert for utbytte på kr 80,00, har aksjen hatt en verdiøkning på 2,7 % regnet fra årsskiftet.

HENDELSER ETTER UTLØPET AV 4. KVARTAL

Det har ikke inntruffet hendelser av vesentlig betydning for selskapet etter utløpet av 4. 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 2010.

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 i 2011 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

Med utgangspunkt i aktuell magasinifilling og snømengde i Arendals-vassdraget, antas selskapets kraftproduksjon å bli større enn i et middellår.

Total magasinbeholdning i Norge og Sverige er høyere enn normalt for årstiden. Det er omtrent normalt med snø i fjellet. Hydrologisk balanse er i sum større enn normalt for årstiden.

Prisnivået for kull er litt lavere enn for et år siden, mens oljeprisen er litt høyere. Prisen for CO₂-kvoter er mer enn halvert.

Kraftprisene i forwardmarkedet for resten av året ligger svakt under leveringsprisen for 2011. Alt i alt forventes både morselskapets kraftsalgsinntekter og driftsresultat å bli noe høyere enn i 2011.

Finansvirksomheten i morselskapet

Utsiktene for finansvirksomheten preges av fortsatt usikre forhold i verdensøkonomien. Selskapets aksjeportefølje vurderes å være dominert av selskaper som er godt posisjonert.

DATTERSELSKAPER

EFD

EFDs ordreinngang økte kraftig i 2011, med 33 %, til over 1 mrd. kroner. Ordrebeholdningen ved utgangen av året var vesentlig høyere enn for et år siden. Veksten kom særlig i Nord-Amerka, Kina og Europa. Selskapet forventer vekst i omsetning og resultat i 2012.

Powel

Powel forventer vekst i omsetning og resultat, men treg implementering av "smarte målere" i strømmettet i flere markeder bidrar til at selskapets meteringaktivitet fortsatt bidrar negativt.

Markedskraft

Tiltak gjennomført i 2011 med sikte på å gjenvinne lønnsomhet vurderes å ha gitt tilsiktet effekt.

Kelin

Kelin forventer vekst i omsetning og et positivt resultat i 2012.

Scanmatic

Scanmatic forventer vekst i omsetning og resultat.

Selskapet overførte fra årsskiftet den nystartede elektroentreprenørvirksomheten til et 51% eiet datterselskap, Scanmatic Elektro.

World Wide Mobile Communications

I WWMC forventes det at den gode veksten i det maritime segmentet fortsetter. Til tross for en forventet reduksjon i det militære segmentet vil en derfor i 2012 trolig likevel oppnå en vekst i resultat i forhold til det høye nivået som ble etablert i 2011.

Cogen

Cogen forventer vekst i omsetning og resultat i 2012.

Spanske myndigheter har nylig stoppet tilskudd til nye prosjekter innen fornybar energi og kraftvarme. Dette har ingen betydning for eksisterende prosjekt, men har skapt usikkerhet om fremtidig ekspansjon.

TILKNYTTETE SELSKAPER

Glamox

Det er fortsatt stor usikkerhet rundt hvordan markedene vil utvikle seg for Glamox. Markedsutviklingen varierer også mellom enkeltmarkeder og segmenter. Samlet antar selskapet en svak nedgang i de markeder man betjener, sammenlignet med 2011. For året forventes et noe lavere resultat før skatt enn i 2011.

FLUMILL

Selskapet utvikler en turbin for produksjon av elektrisk kraft fra tidevannsstrømmer. AFK hadde pr 31.12 investert mNOK 34 i selskapet. Selskapet vil i 2012 fortsatt være i en utviklingsfase. AFKs eierandel i Flumill AS er 42 %.

Øvrige tilknyttede selskaper forventer i hovedsak resultatfremgang i 2012.

Froland, 23. februar 2012

ARENDALES FOSSEKOMPANI ASA

Styret

Resultatregnskap konsern

	Note	2011		2010	
		01.01-31.12	4. kv.	01.01-31.12	4. kv.
Beløp i mill.NOK					
Videreført virksomhet					
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>					
Salgsinntekter		2 094	681	1 379	479
Annen driftsinntekt		95	33	125	45
Sum driftsinntekter		2 189	715	1 504	524
Varekostnad		860	304	418	162
Lønnskostnader		714	211	589	165
Annen driftskostnad	4	295	90	247	71
Sum driftskostnader		1 869	606	1 255	397
EBITDA		320	109	250	126
Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler		128	47	91	32
Driftsresultat		192	62	159	94
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>					
Finansinntekt	4,8	245	11	191	36
Finanskostnad	2,3,7	215	93	85	16
Resultat av finansposter		30	-83	106	20
Andel resultat fra tilknyttede selskaper		62	18	74	12
Resultat før skattekostnad fra videreført virksomhet		283	-3	340	125
Skattekostnad		68	15	113	53
Resultat fra videreført virksomhet		215	-19	227	73
Virksomhet holdt for salg					
Resultat fra virks. holdt for salg (etter skatt)	8			22	5
Ordinært resultat		215	-19	258	80
<i>Henføres til</i>					
Minoritetsinteresser		13	4	3	10
Aksjonærene i morselskapet		202	-22	255	69
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)		91	-10	115	31
Basis-/utv. res. pr. aksje videref. virks. (NOK)		91	-10	105	29
Oppstilling over totalresultat					
<i>Andre inntekter og kostnader</i>					
Omregningsdifferanser		5	-0	-9	-12
Endring sikringsreserve		-10	-1	-2	-2
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg		-465	51	489	250
Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført resultat	3	97	78	26	
Skatt på andre inntekter og kostnader		3	1	0	0
Andre inntekter og kostnader fra tilknyttede selskaper		-8	2	18	3
Minoritetens andel av andre innt og kost		-0	-0		
Andre inntekter og kostnader i perioden		-378	129	523	239
Ordinært resultat		215	-19	258	80
Totalresultat for perioden		-163	111	781	319
<i>Henføres til</i>					
Minoritetsinteresser	6	10	4	5	10
Aksjonærene i morselskapet	6	-174	107	776	308

Konsernbalanse

	Note	2011	2010
		31.12	31.12
Beløp i mill.NOK			
<i>Eiendeler</i>			
Eiendom, anlegg og utstyr		816	476
Immaterielle eiendeler	3,7	564	567
Investeringer i tilknyttede selskaper		477	539
Andre investeringer		76	106
Pensjonsmidler		12	7
Eiendel ved utsatt skatt		107	131
Sum anleggsmidler		2 053	1 826
Varebeholdninger		176	124
Kundefordringer og andre fordringer		700	575
Kontanter og kontantekvivalenter		613	318
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg		1 819	2 338
Finansielle eiendeler holdt for omsetnin		54	
Eiendeler holdt for salg	8		146
Sum omløpsmidler		3 363	3 500
Sum eiendeler		5 415	5 327
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>			
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 10,-)		22	22
Overkursfond		3	3
Annen innskutt egenkapital		5	5
Andre fond		1 141	1 508
Opptjent egenkapital		1 142	1 129
Sum EK henført til aksjonærene i morselskapet		2 313	2 667
Minoritetsinteresser		164	146
Sum egenkapital	6	2 476	2 813
Obligasjonslån		296	
Rentebærende lån og kreditter		1 705	1 610
Ytelser til ansatte		74	67
Avsetninger		24	3
Forpliktelser ved utsatt skatt		20	7
Sum langsiktige forpliktelser		2 118	1 687
Kassekreditt		60	100
Leverandørgjeld og andre betalings forpliktelser		404	354
Betalbar skatt		72	61
Andre kortsiktige forpliktelser		284	272
Forpliktelser holdt for salg	8		40
Sum kortsiktige forpliktelser		820	827
Sum egenkapital og forpliktelser		5 415	5 327

Kontantstrømoppstilling

Beløp i mill.NOK

	2011	2010
	01.01-31.12	01.01-31.12
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter		
Ordinært resultat fra videreført virksomhet	215	236
<i>Justert for</i>		
Avskr på driftsmidler og imm. eiendeler	128	91
Netto finansposter	-30	-106
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-62	-74
Gevinst ved salg av driftsmidler	-1	-0
Skattekostnad	68	104
Sum	319	250
Endring i varelager	-47	19
Endring i kundefordringer og andre fordringer	-38	-89
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld	-46	64
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte	25	-5
Sum	213	238
Betalt skatt	-68	-41
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	144	197
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Mottatte renter og lignende	17	67
Mottatt utbytte	96	98
Innbetalinger ved salg av driftsmidler	2	3
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg	152	80
Innbetalinger fra andre investeringer	17	8
Innbetalinger ved salg av eiendeler holdt for omsetning		8
Salg av aksjer i datterselskap	241	
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)	-57	-72
Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning	-108	-189
Investering i TS og andre anleggsaksjer	-28	-6
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler	-110	-75
Kjøp av minoritetsinteresse		-22
Utbetalinger vedrørende andre investeringer	-6	-37
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	217	-136
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling av selskapskapital fra minoriteten	5	44
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld	296	104
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-66	-64
Betalte renter og lignende	-81	-60
Netto endring i kassekreditt	-41	38
Utbetaling av utbytte	-187	-111
Kjøp / salg av egne aksjer	0	2
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-75	-49
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	286	13
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar	318	312
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv	9	-6
Kontanter og kontantekv. pr. 31. desember	613	318

Noter til rapport for 4. kvartal 2011

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 2010.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper.

Regnskapsprinsippene for 2010 er beskrevet i konsernregnskapet for 2010. 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 31.12.2010. De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av kvartalsregnskapet pr 31.12.2011.

IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger har regler vedrørende trinnvis oppkjøp av datterselskap. Oppkjøpet av Cogen AS i 3. kvartal har medført følgende:

- Ved oppkjøp i tilknyttede selskaper skal gamle aksjer behandles som om de er realisert og tilbakekjøpt.
- Dette medfører et tap på de gamle aksjene på mNOK 37,3 som er presentert som en finanskostnad i konsernregnskapet.

Note 3

Estimater

Vesentlige estimater er verdivurdering av selskaper i aksjeporteføljen og vurdering av goodwill. Per 4. kvartal 2011 har disse vurderingene medført følgende nedskrivninger på aksjer:

	Beløp i mNOK	Nedskrevet til kr pr aksje:
Akva Group pr. 3. kvartal	19,0	10,50
Norsk Hydro	34,1	28,06
Subsea 7	2,2	111,85
Silver	7,9	25,00
Norsun	33,5	20,00
Sum	<u>96,7</u>	

Det er foretatt nedskrivning av goodwill i Kelin Kraft med 1,6 mNOK.

Note 4

Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2010 note 24, kan det opplyses at selskapet i 2011 har

- kjøpt tjenester fra Markedskraft (MK) vedrørende markedshåndtering for tNOK 390
- hatt et tap på tNOK 182 ved investering av tEUR 1.000 i kapitalforvaltning gjennom MK
- hatt et tap på tNOK 443 på en andel i fondet Elexir (MK)
- kjøpt tjenester fra Fondsfinans for tNOK 9.650 i forbindelse med opptak av obligasjonslån og salg av Sonans.

Note 5

Segmentrapport pr: 31.12

	Salg av kraft		Finansvirksomhet		EFD		Powel		WWMC*		Cogen*	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Salgsinntekter	159	184			907	719	314	243	463	175	162	
Andre driftsinntekter	1	1	1	1	4	4		11			9	
Driftsinntekter	160	185	1	1	911	722	314	254	463	175	171	
Driftsresultat	109	136	-41	-9	51	16	28	14	56	23	5	
Netto finans			38	102	-9	-5	1	3	3	0	-4	
Andel resultat fra TS			60	74	2	0						
Skattekostnad	62	78	-28	1	17	13	5	5	17	7	-2	
Resultat videref.virks.	47	58	85	166	28	-1	23	12	42	17	3	
Segmenteiendeler	291	264	2 850	3 084	752	641	278	259	356	343	453	
Segmentforpliktelse	61	69	1 917	1 688	494	399	95	91	122	145	340	

	Markedskraft*		Scanmatic		Annen virksomhet*		Elimineringer		Sum	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Salgsinntekter	19	6	68	52	2	0			2 094	1 379
Andre driftsinntekter	80	107		0		2			95	125
Driftsinntekter	99	113	68	52	2	2			2 189	1 504
Driftsresultat	-17	-3	4	3	-4	0	-28	-22	192	159
Netto finans	0	5	0	0	0	0			30	106
Andel resultat fra TS									62	74
Skattekostnad	-5	3	1	1	0	0	-8	-6	68	103
Resultat videref.virks.	-12	-1	3	2	-4	0	-20	-16	215	237
Segmenteiendeler	157	272	46	32	73	77	159	286	5 415	5 181
Segmentforpliktelse	98	202	32	21	2	2	-223	-142	2 939	2 474

* WWMC inngår i konsernet fra 16.08. 2010. 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 6

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
2010												
Balanse pr 1. januar	22	3	4	-6	6	1 025	-22	1 004	949	1 982	137	2 119
Totalresultat for perioden				-10	-1	515		504	272	776	5	781
Kjøp/salg av egne aksjer			1				1	1		2		2
Kapitalendringer fra DS				-0				-0	18	18	4	22
Utbytte til aksjonærene									-111	-111	-0	-111
Balanse pr 31.12	22	3	5	-16	5	1 540	-21	1 508	1 129	2 667	146	2 813
2011												
Balanse pr 1. januar	22	3	5	-16	5	1 540	-21	1 508	1 129	2 667	146	2 813
Totalresultat for perioden				5	-5	-368		-368	194	-174	10	-164
Kapitalendringer fra DS									-3	-4	17	14
Utbytte til aksjonærene									-177	-177	-10	-187
Balanse pr 31.12	22	3	5	-11	1	1 171	-21	1 141	1 142	2 313	164	2 476

Note 7
Overtagelse av datterselskap
Overtagelse av Cogen AS i 2011

30. august 2011 overtok konsernet 50,5% av aksjene i Cogen AS og eier dermed 100% av aksjekapitalen. Det ble betalt i alt 74,5 mNOK

De tidligere ervervede 49,5% av aksjene hadde en balanseført verdi på mNOK 99,0 i konsernregnskapet. Se note 2 om effekten av nedskrivning av disse aksjene. Cogens hovedaktivum er 100% av aksjene i det spanske selskapet Cogen Energia Espana SL som eier, driver og bygger ut kombinerte kraftvarmeverk i Spania. I tillegg leverer selskapet tjenester innen markedet for utkontraktert drift, vedlikehold og service av slike anlegg. I perioden etter innkonsolideringen (30.08.2011) og frem til 31.12.2011 bidro datterselskapet med brutto omsetning på mNOK 170,5 og et resultat på mNOK 2,5. Dersom overtagelsen hadde skjedd 1. januar 2011, ville estimert omsetning fra Cogen ha utgjort mNOK 415,3 og estimert konsolidert resultat mNOK -1,3.

Overtakelsen hadde følgende effekt på eiendeler og forpliktelser på overtakelsestidspunktet:

	Balanseført verdi før overtakelse	Virkelig verdi justeringer	Innregnede beløp ved overtakelse
Eiendom, anlegg og utstyr	279,2	66,7	345,9
Badwill	-3,2	3,2	0,0
Andre immaterielle eiendeler	8,5		8,5
Andre investeringer (langsiktige)	8,3		8,3
Eiendel ved utsatt skatt	6,4		6,4
Varelager	7,6		7,6
Kundefordringer og andre fordringer	83,8		83,8
Kontanter og kontantekvivalenter	39,7		39,7
Rentebærende lån og kreditter	-190,4		-190,4
Utsatt skatt	-15,0	-20,0	-35,0
Avsetninger	-2,3		-2,3
Kassekreditt	-0,7		-0,7
Leverandørgjeld og andre bet.forpl.	-94,0		-94,0
Andre kortsiktige forpliktelser	-20,4		-20,4
Netto identifiserbare eiendeler og forpliktelser	107,5	49,9	157,4
Kontantvederlag ved årets oppkjøp			74,5
Kontanter overtatt			-39,7
Netto utgående kontantstrøm			34,8

Balanseførte verdier før overtakelsen var basert på regnskapsprinsipper i henhold til Spansk-GAAP/ N-GAAP. Eiendom, anlegg og utstyr ble vurdert til virkelig verdi ved overtagelsen. Verdivurderinger under IFRS er vurdert til å være lik verdivurderinger under Spansk-GAAP/ N-GAAP.

Overtagelse av World Wide Mobile Communication AS i 2010

16. august 2010 overtok konsernet 50% av aksjene i World Wide Mobile Communication AS og ble dermed eier av 100% av aksjene i selskapet. Jfr. Note 3 til årsregnskapet.

Note 8 Virksomhet holdt for salg

Arendals Fossekompagni vedtok i 4. kvartal 2010 å selge aksjene i Sonans. Regnskapskapstallene fra selskapet er derfor skilt ut på egne linjer i resultat og balanse som virksomhet holdt for salg. Det ble i februar 2011 inngått avtale om salg. Salgssummen for aksjene var på mNOK 234. Det ble inngått avtale om at AFK under visse forutsetninger kan få ytterligere betaling basert på resultatet fram til utløpet av 1. halvår 2011. Gevinst ved salg av Sonans inngår i finansinntekter med mNOK 121. Salget av Sonans er gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2011.

Nedenfor gjengis hovedtall fra Sonans resultat og balanse for 2010.

Resultat	2010
	31.12
Driftsinntekter	195
Driftskostnader	159
Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler	5
Driftsresultat	31
Resultat av finansposter	0
Skattekostnad	10
Årsresultat	21
Basisresultat pr. aksje (NOK)	9
Balanse	
Anleggsmidler	17
Omløpsmidler	52
Sum eiendeler	70
Goodwill og navnerettigheter vedr Sonans i konsernet	76
Sum eiendeler holdt for salg	146
Langsiktige forpliktelser	2
Kortsiktige forpliktelser	38
Sum forpliktelser holdt for salg	40