

**RAPPORT FOR
4. KVARTAL
2012**



RAPPORT 4. KVARTAL 2012

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2011)

KONSERNERESULTAT

Konsernet fikk i 2012 et ordinært resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser, på MNOK 329 (225) for året og MNOK 95 (-15) i 4. kvartal. Beregnet skatt på årets resultat utgjorde MNOK 57 (58).

Resultatet inkluderer morselskapets resultatførte gevinster på verdipapirer og valutalån. Disse utgjorde hhv. MNOK 102 (169) og MNOK 30 (1) for året og MNOK 15 (0) og MNOK 5 (-9) i 4. kvartal.

Konsernets totalresultat for året ble MNOK 333 (-152) og for 4. kvartal MNOK 186 (117).

Driftsresultatet for året ble MNOK 117 (191) og for 4. kvartal MNOK 12 (62). Selskapets kraftproduksjon i 2012 ble 488 GWh, 5 % større enn året før, mens gjennomsnittlig kraftpris i spotmarkedet sank med 29 % i forhold til 2011. Samlet førte dette til at kraftsalgsinntektene sank med 24 %.

Finansresultatet for året ble MNOK 206 (31) og for 4. kvartal MNOK 74 (-83). Finansresultatet inkluderer nedskrivning av aksjeposten i Silver ASA med MNOK 18 og nedskrivning av aksjeposten i Norsun AS med MNOK 6,4 (se note 3). Merverdiene i Cogen er etter impairmenttest pr 31.12.12 nedskrevet med MNOK 35 etter skatt.

Styret foreslår for året 2012 et ordinært utbytte på kr 55 og et tilleggsutbytte på kr 20.

Selskapet kjøpte i 3. kvartal 2011 resterende aksjer i Cogen AS, som fra 30.08.11 rapporteres som et datterselskap i Arendals Fossekompani ASA.

I 4. kvartal 2012 passerte selskapets eierandel i Glamox 50 %. Fra 30.11.12 rapporteres Glamox som et datterselskap i Arendals Fossekompani ASA.

AFKs konserntall for 2011 og 2012 blir derfor ikke direkte sammenlignbare.

KRAFTVIRKSOMHETEN – MORSELSKAPET

I 2012 kom det 1085 mm nedbør i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftproduksjonen ble 488 GWh. Årsnedbør og -produksjon tilsvarer hhv. 101 % og 109 % av normalt.

Pr. 31.12 var magasinbeholdningen 1072 mill. m³. Dette tilsvarer 79 % av fulle magasiner og 121 % av normalt.

Inntekt fra årets kraftsalg beløp seg til MNOK 115,6 (153), hvorav salg av spotkraft utgjorde MNOK 112 (149)

Driftsresultatet ble MNOK 58 (96).

Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) ble i 2012 21,8 øre/kWh (36,0 øre/kWh), mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 24,5 øre/kWh (34,6 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 20 GWh i perioder hvor vannføringen har vært større enn aggregatenes slukeevne

FINANSVIRKSOMHETEN - MORSELSKAPET

Regnet fra årsskiftet har verdipapirporteføljens avkastning vært 9,5 % og i 4. kvartal 6,9 %. Porteføljens avkastning defineres i denne sammenheng som summen av mottatt utbytte og porteføljens verdiendring, korrigert for transaksjoner foretatt i perioden.

Tilknyttede selskaper har pr. 31.12 bidratt med en andel av resultatet på MNOK 64 (61) og med MNOK 19 (18) i 4. kvartal.

Urealiserte kursgevinster økte med MNOK 90 (-465) pr. 31.12 og med MNOK 114 (51) i 4. kvartal. Pr. 31.12 hadde morselskapet MNOK 1192 i urealiserte kursgevinster på verdipapirporteføljen, mot MNOK 1171 året før.

Selskapet kjøpte i løpet av 4. kvartal ytterligere 4 mill. aksjer i Evry ASA til gjennomsnittlig kurs 8,94 kr/aksje. Samlet beholdning per 31.12 er dermed ca 11,9 mill. aksjer, og eierandelen er 4,4 %.

Det er videre solgt 53.000 aksjer i Yara til gjennomsnittlig kurs 291,10. Samlet proveny og gevinst utgjorde hhv MNOK 15,4 og MNOK 7,6.

Det er for øvrig ikke gjennomført andre vesentlige aksjetransaksjoner i løpet av 4. kvartal.

Netto finansposter pr. 31.12 inkluderer urealiserte gevinster på EUR-lån med MNOK 23, på GBP-lån med MNOK 2 og på dollar-lån med MNOK 7 referert vekslingskurser på 7,34 NOK/EUR, 9,00 NOK/£ og 5,56 kr/\$. Selskapets kraftinntekter er i Euro.

DATTERSELSKAPER

Glamox

Glamox ASA fikk i 2012 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på MNOK 163,9 (MNOK 150,3) og for 4. kvartal MNOK 33,8 (MNOK 44,1).

Glamox er et norsk industrikonsern som utvikler, produserer og distribuerer profesjonelle belysningsløsninger for det globale markedet.

Arendals Fossekompani kjøpte i 4. kvartal ytterligere 21,5 % av aksjene i Glamox, og eierandelen er etter dette 71,4 %.

Fra 30.11.12 rapporteres Glamox som et datterselskap i Arendals Fossekompani ASA.

EFD Induction

EFD fikk i 2012 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på MNOK 14,6 (MNOK 44,3) og for 4. kvartal MNOK 20,6 (MNOK 18,4). EFD-konsernet avlegger sitt regnskap i Euro. For inntekter/kostnader er det benyttet en gjennomsnittlig omregningskurs på 7,47 NOK/Euro. Ved omregning av tall i balansen er kursen pr 31.12 benyttet, 7,34 NOK/Euro.

EFD er et verdensledende selskap for levering av avanserte varmebehandlingsløsninger 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 i 2012 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på MNOK 14,2 (MNOK 28,3) og for 4. kvartal MNOK 5,0 (MNOK 21,1). Virksomheten i USA ble solgt i Q4/11. Salget ga en regnskapsmessig gevinst i 2011 på MNOK 12,0 .

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

Markedskraft

Markedskraft ASA fikk i 2012 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på MNOK 5,5 (MNOK -10,4) og for 4. kvartal MNOK -1,1 (MNOK 0,5).

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

World Wide Mobile Communications

WVMC AS fikk i 2012 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på MNOK 64,9 (MNOK 59,6) og for 4. kvartal MNOK 14,9 (MNOK 12,9). AFKs eierandel er 100 %. WVMC 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 30.08.12 at selskapet vurderer helt eller delvis salg av aksjeposten i NSSL Global. 19. februar meldte selskapet at det er inngått en intensjonsavtale med en internasjonal aktør om et mulig salg av alle aksjer i NSSL. Gjennomføring er avhengig av enighet om en juridisk bindende transaksjonsavtale og at en rekke andre betingelser tilfredsstilles. Det er derfor ikke sikkert at det mulige salget gjennomføres. Urevidert regnskap for NSSL viser en omsetning på 54 MGBP, EBITDA på 9,4 MGBP og resultat etter skatt på 5,1 MGBP. NSSL hadde negativ netto rentebærende gjeld ved årsskiftet på - 6 MGBP.

Cogen

Cogen fikk i 2012 et resultat før skatt på MNOK 28,2 (MNOK 0,5) og for 4. kvartal MNOK 12,5 (MNOK -0,6). 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.

På grunn av endrede rammebetingelser i Spania er det foretatt nedskrivning på Cogens anlegg. Se note 4 til kvartalsrapporten.

Scanmatic

Scanmatic AS fikk i 2012 et resultat før skatt på MNOK 6,0 (MNOK 4,2) og for 4. kvartal MNOK 4,4 (MNOK 0,4).

Scanmatics resultat for 2012 inkluderer resultatet for det nyetablerte datterselskapet Scanmatic Elektro. Pr 31.12 utgjorde dette MNOK 1,0.

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

AFKs eierandel er 67,6 %. 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. 31.12 et resultat før skatt på MNOK 1,0 (0,8).

Kelin Kraft

Kelin Kraft AS fikk i 2012 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på MNOK -1,0 (MNOK -5,8) og for 4. kvartal MNOK -0,5 (MNOK -2,8). Kelin Kraft har solgt datterselskapet Kraftinkasso AS i 4. kvartal.

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 ventes ferdigbehandlet av Samferdselsdepartementet i løpet av første halvår 2013. Pr. 31.12.12 har Arendals Fossekompagni investert totalt MNOK 69,8 i selskapet, og eierandelen er 82,8 %.

TILKNYTTETE SELSKAPER,

Andel av resultatene i tilknyttede selskaper fremgår av resultatsammendraget for konsernet. Investeringer i tilknyttede selskaper fremgår på egen linje i balanseammendraget, og vurderes etter egenkapitalmetoden.

Arendal Industrier AS (40 %)

Selskapet har p.t. begrenset virksomhet, men en ny 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 området som er utleid til Arendal Industrier AS.

Tekna Systèmes Plasma Inc (49 %)

Aksjene i Tekna eies av EFD Induction.

Selskapet produserer utstyr for produksjon av sfæriske mikro- og nanopartikler. Produksjonen skjer i plasma frembrakt ved elektrisk induksjon. Tekna har også et datterselskap for produksjon av slike pulver.

Flumill AS (42,3 %).

Selskapet utvikler en turbin for produksjon av elektrisk kraft fra tidevannsstrømmer. AFK hadde pr 31.12 investert MNOK 34 i selskapet. Selskapet vil i 2013 fortsatt være i en utviklingsfase. AFKs eierandel i Flumill AS er 42 %.

Glamox var rapportert som tilknyttet selskap til og med november 2012.

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 3.624 aksjer, hvilket utgjør 0,2 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr 30.09 kr 1585 og pr. 31.12 kr 1650, en verdiøkning i kvartalet på 4,1 %. Korrigert for utbytte på kr 55,00, har aksjen hatt en verdiøkning på 3,3 % regnet fra årsskiftet.

HENDELSER ETTER UTLØPET AV 4. KVARTAL

Med unntak av inngåelse av intensjonsavtale vedrørende mulig salg av NSSL (se foran), har det 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 2011.

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 2012 fremgår av note 4 til kvartalsregnskapet. Ingen av disse transaksjonene anses å være av vesentlig betydning for virksomhetens finansielle stilling eller resultater.

UTSIKTENE FOR 2013

Kraftvirksomheten i morselskapet

Med utgangspunkt i aktuell magasinfylling og snømengde i Arendals-vassdraget, antas selskapets kraftproduksjon å bli noe større enn i et middelår.

Total magasinbeholdning i Norge og Sverige er omtrent som normalt for årstiden. Det er imidlertid jevnt over lite snø i fjellet. Hydrologisk balanse er i sum ca 15 TWh lavere 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 ca 30 % over leveringsprisen for tilsvarende periode i 2012. Alt i alt forventes både morselskapets kraftsalgsinntekter og driftsresultat å bli noe høyere enn i 2012.

Finansvirksomheten i morselskapet

Datterselskaper 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, dog med enkelte lyspunkter i forhold til utgangen av forrige kvartal. Porteføljene vurderes å være dominert av godt posisjonerte selskaper.

DATTERSELSKAPER

Glamox

Glamox Group forventer økt omsetning og et resultat på nivå med 2012. Stor markedsmessig usikkerhet er p.t. en utfordring. Glamox satser sterkt på produktutvikling og økte salgssressurser.

EFD Induction

EFD forventer økt omsetning og resultat. Selskapet planlegger å omstrukturere deler av virksomheten, samt utnytte potensialet for produksjon i lavkostland.

Powel

Powel forventer vekst i omsetning og resultat. Selskapet satser internasjonalt, spesielt innen salg av programvare for optimalisering av kraftproduksjon.

Markedskraft

Markedskraft fikk resultatmessig framgang fra 2011 til 2012. Utsiktene for 2013 indikerer at fremgangen fortsetter.

World Wide Mobile Communications

WWMC forventer vekst i omsetning, blant annet som en følge av utrulling av ny teknologi. Resultatet forventes imidlertid å bli noe lavere enn i 2012, grunnet høyere avskrivninger.

Cogen

Cogen forventer for 2013 en omsetning på nivå med 2012.

Den spanske nasjonalforsamlingen har vedtatt nye skatter på hhv. kraftproduksjon og bruk av gass i kraftvarmeanlegg. Dette vil ramme lønnsomheten for Cogens kraftproduksjon. Det forventes derfor omtrent et nullresultat for 2013.

Scanmatic

Scanmatic forventer for 2013 en omsetning og et resultat omtrent på nivå med 2012.

Datterselskapet Scanmatic Elektro forventer både økt omsetning og resultat.

Kelin

Kelin forventer vekst i omsetning og et positivt resultat for 2013.

Froland, 21. februar 2013

ARENDALES FOSSEKOMPANI ASA

Styret

Resultatregnskap konsern

| | Note | 2012 | | 2011 | |
|---|------|--------------|------------|------------|--------------|
| | | 01.01-31.12 | 4. kv. | 4. kv. | 01.01-31.12 |
| Beløp i mill.NOK | | | | | |
| <i>Driftsinntekter og driftskostnader</i> | | | | | |
| Salgsinntekter | | 2 681 | 812 | 681 | 2 193 |
| Annen driftsinntekt | | 10 | 5 | 33 | 19 |
| Sum driftsinntekter | | 2 690 | 816 | 715 | 2 212 |
| Varekostnad | | 1 223 | 344 | 304 | 872 |
| Lønnskostnader | | 781 | 234 | 211 | 713 |
| Annen driftskostnad | 4 | 362 | 129 | 90 | 303 |
| Sum driftskostnader | | 2 365 | 707 | 606 | 1 889 |
| EBITDA | | 325 | 109 | 109 | 324 |
| Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler | | 157 | 46 | 47 | 133 |
| Nedskrivning av anleggsmidler | 4 | 51 | 51 | | |
| Driftsresultat | | 117 | 12 | 62 | 191 |
| <i>Finansinntekt og finanskostnad</i> | | | | | |
| Finansinntekt | 4 | 330 | 117 | 11 | 245 |
| Finanskostnad | 3 | 124 | 43 | 93 | 214 |
| Resultat av finansposter | | 206 | 74 | -83 | 31 |
| Andel resultat fra tilknyttede selskaper | | 64 | 19 | 18 | 61 |
| Resultat før skattekostnad | | 386 | 105 | -3 | 283 |
| Skattekostnad | | 57 | 11 | 12 | 58 |
| Ordinært resultat | | 329 | 95 | -15 | 225 |
| <i>Henføres til</i> | | | | | |
| Minoritetsinteresser | | 8 | 2 | 5 | 16 |
| Aksjonærene i morselskapet | | 321 | 92 | -20 | 209 |
| Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK) | | 145 | 42 | -9 | 94 |
| Oppstilling over totalresultat | | | | | |
| <i>Andre inntekter og kostnader</i> | | | | | |
| Omregningsdifferanser | | -23 | -24 | 5 | 5 |
| Endring sikringsreserve | | 5 | 5 | -1 | -10 |
| Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg | | 90 | 114 | 51 | -465 |
| Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført resultat | | -69 | -7 | 78 | 97 |
| Aktuarielle gevinster og tap | | 3 | 3 | | |
| Skatt på andre inntekter og kostnader | | -0 | -0 | 0 | 3 |
| Andre inntekter og kostnader fra tilknyttede selskaper | | -1 | 0 | -0 | -6 |
| Andre inntekter og kostnader i perioden | | 4 | 91 | 132 | -377 |
| Ordinært resultat | | 329 | 95 | -15 | 225 |
| Totalresultat for perioden | | 333 | 186 | 117 | -152 |
| <i>Henføres til</i> | | | | | |
| Minoritetsinteresser | | 4 | 2 | 4 | 16 |
| Aksjonærene i morselskapet | | 329 | 183 | 113 | -168 |

Konsernbalanse

| | Note | 2012 | 2011 |
|---|------|--------------|--------------|
| | | 31.12 | 31.12 |
| Beløp i mill.NOK | | | |
| <i>Eiendeler</i> | | | |
| Eiendom, anlegg og utstyr | | 1 049 | 813 |
| Immaterielle eiendeler | 3,5 | 944 | 576 |
| Investeringer i tilknyttede selskaper | | 101 | 478 |
| Andre investeringer | | 96 | 68 |
| Pensjonsmidler | | 33 | 12 |
| Eiendel ved utsatt skatt | | 166 | 129 |
| Sum anleggsmidler | | 2 389 | 2 076 |
| Varebeholdninger | | 432 | 176 |
| Kundefordringer og andre fordringer | | 931 | 676 |
| Kontanter og kontantekvivalenter | | 742 | 613 |
| Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg | | 1 809 | 1 819 |
| Finansielle eiendeler holdt for omsetning | | 187 | 54 |
| Sum omløpsmidler | | 4 102 | 3 338 |
| Sum eiendeler | | 6 491 | 5 414 |
| <i>Egenkapital og forpliktelser</i> | | | |
| Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-) | | 224 | 22 |
| Overkursfond | | -0 | 3 |
| Annen innskutt egenkapital | | | 5 |
| Andre fond | | 1 207 | 1 198 |
| Opptjent egenkapital | | 1 093 | 1 092 |
| Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet | | 2 524 | 2 319 |
| Minoritetsinteresser | | 454 | 165 |
| Sum egenkapital | 6 | 2 978 | 2 484 |
| Obligasjonslån | | 694 | 296 |
| Rentebærende lån og kreditter | | 1 330 | 1 704 |
| Ytelser til ansatte | | 105 | 74 |
| Avsetninger | | 32 | 36 |
| Forpliktelser ved utsatt skatt | | 183 | 42 |
| Sum langsiktige forpliktelser | | 2 344 | 2 152 |
| Kassekreditt | | 154 | 60 |
| Leverandørgjeld og andre betalings forpliktelser | | 473 | 388 |
| Betalbar skatt | | 105 | 53 |
| Andre kortsiktige forpliktelser | | 436 | 277 |
| Sum kortsiktige forpliktelser | | 1 169 | 778 |
| Sum egenkapital og forpliktelser | | 6 491 | 5 414 |

Kontantstrømoppstilling

| | Beløp i mill.NOK | |
|--|---------------------|---------------------|
| | 2012 01.01-31.12 | 2011 01.01-31.12 |
| Kontantstrøm fra driftsaktiviteter | | |
| Ordinært resultat | 329 | 225 |
| <i>Justert for</i> | | |
| Av- og nedskrivninger på driftsmidler | 151 | 73 |
| Avskrivninger på immaterielle eiendeler | 58 | 59 |
| Netto finansposter | -206 | -31 |
| Resultatandel fra tilknyttede selskaper | -64 | -61 |
| Skattekostnad | 57 | 58 |
| Sum | 325 | 323 |
| Endring i varelager | 1 | -47 |
| Endring i kundefordringer og andre fordringer | 39 | -26 |
| Endring i leverandørgjeld og annen gjeld | 22 | -46 |
| Endring i avsetninger og ytelser til ansatte | -33 | 33 |
| Sum | 353 | 238 |
| Betalt skatt | -66 | -75 |
| Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter | 288 | 163 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | | |
| Mottatte renter og lignende | 88 | 17 |
| Mottatt utbytte | 95 | 96 |
| Innbetalinger ved salg av driftsmidler og immaterielle eiendeler | 2 | 2 |
| Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg | 240 | 152 |
| Innbetalinger fra andre investeringer | 1 | 17 |
| Innbetalinger ved salg av eiendeler holdt for omsetning | 15 | |
| Salg av aksjer i datterselskap | | 236 |
| Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter) | 140 | -57 |
| Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning | -270 | -108 |
| Investering i TS og andre anleggsaksjer | -7 | -28 |
| Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler | -152 | -126 |
| Utbetalinger vedrørende andre investeringer | -18 | -40 |
| Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter | 134 | 161 |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | | |
| Innbetaling av selskapskapital fra minoriteten | 6 | 5 |
| Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld | 398 | 375 |
| Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld | -566 | -107 |
| Betalte renter og lignende | -105 | -80 |
| Netto endring i kassekreditt | 99 | -41 |
| Utbetaling av utbytte | -128 | -187 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | -296 | -35 |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter | 126 | 289 |
| Kontanter og kontantkv. pr. 1. januar | 613 | 318 |
| Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantkv | 4 | 7 |
| Kontanter og kontantkv. pr. 31. desember | 742 | 613 |

Noter til rapport for 4. 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 IFRS'er 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 31.12.2012.

IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger har regler vedrørende trinnvis oppkjøp av datterselskap. Oppkjøpet av Glamox ASA i 4. kvartal har medført følgende:

- Ved oppkjøp i tilknyttede selskaper skal gamle aksjer behandles som om de er realisert og tilbakekjøpt.
- Dette medfører en gevinst på de gamle aksjene på MNOK 86,4 som er presentert som en finansinntekt i konsernregnskapet.

Note 3

Estimater

Vesentlige estimater er verddivurdering av selskaper i aksjeporteføljen og vurdering av goodwill / merverdier i datterselskap. Per 4. kvartal 2012 har disse vurderingene medført følgende nedskrivninger:

| | Beløp i MNOK | Nedskrevet til kr pr aksje: |
|--------|--------------|--------------------------------|
| Silver | 18,0 | 2,00 |
| Norsun | 6,5 | 0,00 |
| Sum | <u>24,5</u> | |

Impairmenttest av merverdier i datterselskapet Cogen AS konsern medførte at det ble foretatt nedskrivning for verdifall av anlegg med MNOK 51,3. Nedskrivningen medfører også en tilhørende reversering av utsatt skatt med MNOK 15,4.

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 427
- hatt en gevinst på tNOK 298 ved investering av TEUR 1.000 i kapitalforvaltning gjennom MK
- kjøpt tjenester fra Fondsfinans for TNOK 5.124 i forbindelse med opptak av obligasjonslån, rådgivning ved salg av datterselskap og utarbeidelse av informasjonsdokument ved kjøp av datterselskap.

Note 5

Segmentrapport pr: 31.12

| | Salg av kraft | | Finansvirksomhet | | EFD | | Powel | | Glamox* | | Cogen* | |
|--------------------------|---------------|------------|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------|------------|------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Salgsinntekter | 119 | 159 | | | 866 | 907 | 322 | 303 | 129 | | 504 | 181 |
| Andre driftsinntekter | 2 | 1 | 1 | 1 | 4 | 4 | | 11 | 1 | | | |
| Driftsinntekter | 121 | 160 | 1 | 1 | 870 | 911 | 322 | 314 | 130 | | 504 | 181 |
| Driftsresultat | 68 | 109 | -96 | -40 | 27 | 51 | 13 | 28 | -14 | | 42 | 5 |
| Netto finans | | | 420 | 38 | -11 | -9 | 2 | 1 | -0 | | -14 | -3 |
| Andel resultat fra TS | | | | 59 | -2 | 2 | | | | | | |
| Skattekostnad | 35 | 56 | -23 | -29 | 19 | 13 | 4 | 5 | -10 | | 12 | 0 |
| Ordinært resultat | 33 | 53 | 348 | 86 | -5 | 31 | 10 | 23 | -3 | | 16 | 1 |
| Segmenteiere | 288 | 288 | 4 529 | 3 237 | 738 | 752 | 290 | 278 | 1 231 | | 432 | 457 |
| Segmentforpliktelser | 49 | 56 | 1 821 | 1 917 | 486 | 490 | 108 | 95 | 584 | | 307 | 347 |

| | Markedskraft* | | Scanmatic | | WWMC | | Annen virksomhet* | | Elimineringer | | Sum | |
|--------------------------|---------------|------------|------------|-----------|------------|------------|-------------------|-----------|---------------|------|--------------|--------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Salgsinntekter | 130 | 99 | 108 | 68 | 503 | 477 | 0 | 0 | | | 2 681 | 2 193 |
| Andre driftsinntekter | | | | 0 | | | 2 | 2 | | | 10 | 19 |
| Driftsinntekter | 130 | 99 | 108 | 68 | 503 | 477 | 2 | 2 | | | 2 690 | 2 212 |
| Driftsresultat | 6 | -17 | 6 | 4 | 64 | 56 | -1 | -4 | | | 117 | 191 |
| Netto finans | -2 | 0 | 0 | 0 | 1 | 3 | 0 | 0 | | | 206 | 31 |
| Andel resultat fra TS | | | | | | | | | | | 64 | 61 |
| Skattekostnad | 1 | -4 | 2 | 1 | 18 | 16 | 0 | 0 | | | 57 | 58 |
| Ordinært resultat | 4 | -12 | 4 | 3 | 47 | 43 | -1 | -4 | | | 329 | 225 |
| Segmenteiere | 172 | 156 | 51 | 46 | 245 | 356 | 94 | 74 | -108 | -230 | 6 491 | 5 414 |
| Segmentforpliktelser | 108 | 98 | 34 | 32 | 114 | 121 | 10 | 3 | -108 | -230 | 3 513 | 2 930 |

* Kelin Kraft inngår i tallene for Markedskraft. Cogen inngår i konsernet fra 30.08.2011. Glamox inngår i konsernet fra 30.11.2012.

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 |
|-----------------------------|---------------|-------------|---------------------|--------------|------------------|------------------------|-------------|----------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| 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 | | | | 7 | -10 | -368 | | -370 | 202 | -168 | 16 | -152 |
| Utstedelse av aksjer | | | | | | | | | | | 1 | 1 |
| Kapitalendringer fra DS | | | | | 6 | | | 0 | -2 | -2 | 13 | 10 |
| Utbytte til aksjonærene | | | | | | | | | -177 | -177 | -10 | -187 |
| Balanse pr 31.12 | 22 | 3 | 5 | 51 | -2 | 1 171 | -21 | 1 198 | 1 092 | 2 319 | 165 | 2 484 |
| 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 | | | | -17 | 5 | 21 | -0 | 8 | 321 | 329 | 4 | 333 |
| Fondsemissjon | 202 | -3 | -5 | | | | | | -196 | -1 | 1 | |
| Kapitalendringer fra DS | | | | | | | 0 | 0 | -2 | -3 | 292 | 289 |
| Utbytte til aksjonærene | | | | | | | | | -122 | -122 | -7 | -128 |
| Balanse pr 31.12 | 224 | -0 | | 32 | 3 | 1 192 | -21 | 1 207 | 1 093 | 2 524 | 454 | 2 978 |

Note 7
Overtagelse av datterselskap
Overtagelse av Glamox ASA

I november 2012 overtok konsernet 12,9% av aksjene i Glamox ASA og ble dermed majoritetseier med 62,8% av aksjekapitalen. I desember ervervet konsernet ytterligere 8,6% av kapitalen slik at eierandelen ved årsskiftet var på 71,4%. Det ble ytet kontant oppgjør på i alt mNOK 213,4

De tidligere ervervede 49,9% av aksjene hadde en balanseført verdi på mNOK 129,1 slik at samlet balanseført verdi på aksjene i Glamox i selskapsregnskapet er mNOK 342,5. Selskapet driver utvikling, produksjon og salg av belysningsløsninger.

Fra dato for innkonsolideringen og frem til utgangen av 2012 bidro datterselskapet med brutto omsetning på mNOK 130,3 og et underskudd på mNOK 3,7. Dersom overtagelsen hadde skjedd 1. januar 2012, ville estimert omsetning for året fra Glamox ASA ha utgjort mNOK 1.827,9 og estimert konsolidert resultat for året mNOK 126,0.

Overtakelsen hadde følgende effekt på eiendeler og forpliktelser på overtagelsestidspunktet:

| | Balanseført verdi før overtakelse N-GAAP | IFRS juster- inger | Balanseført verdi før overtakelse IFRS justert | Virkelig verdi juster- inger | Innregnede beløp ved overtakelse |
|--|---|--------------------------|---|------------------------------------|--|
| Eiendom, anlegg og utstyr | 242,1 | | 242,1 | 59,8 | 301,9 |
| Goodwill | 13,3 | | 13,3 | 143,1 | 156,3 |
| Andre immaterielle eiendeler | 8,5 | | 8,5 | 217,6 | 226,1 |
| Andre investeringer | 2,5 | | 2,5 | | 2,5 |
| Eiendel ved utsatt skatt | 12,0 | | 12,0 | | 12,0 |
| Varebeholdninger | 264,1 | | 264,1 | | 264,1 |
| Kundefordringer og andre fordringer | 312,2 | 0,8 | 313,0 | | 313,0 |
| Kontanter og kontantekvivalenter | 370,6 | | 370,6 | | 370,6 |
| Minoritetens andel av virkelig verdi justeringer | | | | -98,0 | -98,0 |
| Utsatt skatt | -35,8 | -0,2 | -36,0 | -77,7 | -113,6 |
| Rentebærende lån og kreditter | -198,3 | | -198,3 | | -198,3 |
| Ytelser til ansatte | -30,6 | | -30,6 | | -30,6 |
| Andre avsetninger | -11,4 | | -11,4 | | -11,4 |
| Leverandørgjeld og andre bet.forpl. | -197,1 | | -197,1 | | -197,1 |
| Andre kortsiktige forpliktelser | -46,5 | | -46,5 | | -46,5 |
| Betalbar skatt | -58,6 | | -58,6 | | -58,6 |
| Netto identifiserbare eiendeler og forpl. | 647,1 | 0,6 | 647,7 | 244,7 | 892,4 |
| Ervervet ved tidligere kjøp | | | | | 129,2 |
| Ervervet ved årets oppkjøp | | | | | 213,4 |
| Kontanter overtatt | | | | | -370,6 |
| Netto utgående kontantstrøm | | | | | -157,2 |

Balanseførte verdier før overtagelsen var basert på regnskapsprinsipper i henhold til N-GAAP. Eiendom, anlegg og utstyr ble vurdert til virkelig verdi ved overtagelsen. Nødvendige IFRS justeringer er vist i egen kolonne.