

**RAPPORT FOR  
4. KVARTAL  
2010**



## RAPPORT 4. KVARTAL 2010

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2009)

### KONSERNERESULTAT

Konsernet fikk i 2010, i Arendals Fossekompagni's 115. driftsår, et ordinært resultat etter skatt men før minoritetsinteresser på MNOK 264 ( MNOK 232).

Resultat før skatt og minoritetsinteresser for videreført virksomhet, (dvs. virksomheten eksklusive datterselskapet Sonans se nedenfor), utgjorde MNOK 337 (MNOK 299). Estimert skatt på dette resultatet utgjør MNOK 96 (MNOK 78). Etter skatt og minoritetsinteresser ble årsresultatet for videreført virksomhet MNOK 241 (MNOK 221).

Medregnet omregningsdifferanser, verdiendringer av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg, minoritetsinteresser, samt andre innregnede inntekter og kostnader, ble sum totalresultat for året MNOK 786 (MNOK 453).

Ordinært resultatet for året inkluderer morselskapets urealiserte tap/gevinster på verdipapirer og valutalån. Disse utgjorde hhv MNOK -26,5 (tap verdipapirer) og MNOK 52,0 (gevinst valutalån).

Driftsresultatet for året ble MNOK 160 (MNOK 6). Selskapets kraftproduksjon sank med 8 %, mens kraftprisene i spotmarkedet steg med hele 38 % i forhold til året før. Økt driftsresultat i forhold til 2009 skyldes i tillegg bedre resultater i flere datterselskaper.

Finansresultatet for året ble MNOK 106 (MNOK 238). Pr 31.12.10 hadde morselskapet MNOK 1540 i urealisert kursgevinst på verdipapirporteføljen, mot MNOK 1025 året før.

For 4. kvartal ble driftsresultatet MNOK 95 (MNOK 6) og finansresultatet MNOK 20 (MNOK -32). Finansresultatet bør sees i sammenheng med årets "Endring virkelig verdi egenkapitalinstrumenter tilgjengelig for salg". Resultat før skatt og minoritetsinteresser for videreført virksomhet ble MNOK 123 (MNOK -16). Sum totalresultat for 4. kvartal ble MNOK 324 (MNOK 246).

Finansresultatet for kvartalet inkluderer morselskapets urealiserte gevinster/tap på verdipapirer og valutalån. Disse utgjorde hhv MNOK -44,4 (-372,4) (nedskrivning verdipapirer) og MNOK 22,0 (-207,6) (kursregulering valutalån).

Styret foreslår for året 2010 et ordinært utbytte på kr 55 og i tillegg et ekstraordinært utbytte på kr 25.

Powel rapporteres fra 15.5.2009 og WVMC rapporteres fra 16.08.2010 som et datterselskap i Arendals Fossekompagni ASA. AFKs konserntall for 2009 og 2010 blir derfor ikke direkte sammenlignbare.

### KRAFTVIRKSOMHETEN - MORSELSKAPET

I 2010 kom det 799 mm nedbør, i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftproduksjonen ble 461 GWh. Årsnedbør og -produksjon tilsvarer hhv. 74 % og 103 % av normalt.

Pr. 31.12 var magasinbeholdningen 637 mill. m<sup>3</sup>. Dette tilsvarer 47 % av fulle magasiner og 71 % av normalt.

Inntekt fra årets kraftsalg beløp seg til MNOK 178,9 (MNOK 145,4), hvorav salg av spotkraft utgjorde MNOK 175,6 (MNOK 142,4).

Driftsresultatet ble MNOK 127,3 (MNOK 92,3). Høyere kraftpriser enn i 2009 mer enn oppveide et noe lavere produsert kvantum..

Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) ble i 2010 40,7 øre/kWh (29,5 øre/kWh), mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 41,0 øre/ kWh (30,3 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 47 GWh i perioder hvor vannføringen har vært større enn aggregatenes slukeevne. Det vesentlige av flomtaket kom i perioder med store lokaltilsig i mars/april og i oktober.

### FINANSVIRKSOMHETEN - MORSELSKAPET

Verdipapirporteføljens avkastning ble i 4. kvartal 11,9 %. Regnet fra årsskiftet har avkastningen vært 31,3 %. Porteføljens avkastning defineres i denne sammenheng som summen av mottatt utbytte og porteføljens verdiendring, korrigert for transaksjoner foretatt i perioden.

Pr. 31.12 er det realisert aksjegevinster på MNOK 27,6, fordelt på flere mindre transaksjoner.

Tilknyttede selskaper har i 4. kvartal bidratt med en andel av resultatet på MNOK 8 (MNOK 10). Tilsvarende bidrag for året var MNOK 70 (MNOK 56).

Selskapet kjøpte i november/desember 2.000.000 aksjer i Norsk Hydro til gjennomsnittlig kurs 37,3, totalt MNOK 74,6. For øvrig er det ikke gjennomført større aksjetransaksjoner i 4. kvartal.

Netto finansposter pr. 31.12 inkluderer urealiserte gevinster på Eurolån med MNOK 52,0 (MNOK 179,2), referert en vekslingskurs ved årsskiftet på 7,8125 kr/Euro (8,315 kr/Euro). Selskapets kraftinntekter er også i Euro.

Når den virkelige verdien av en investering i et egenkapitalinstrument 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 31.12.10 valgt å resultatføre tap på aksjeinvesteringer med totalt MNOK 33,6. Positiv verdiendring senere år resultatføres ikke, men rapporteres under "Andre inntekter og kostnader".

### DATTERSELSKAPER

#### EFD

EFD as fikk i 2010 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på MNOK 11,6 ( MNOK -74,5) og for 4. kvartal MNOK 25,6 (MNOK -11,7).

EFD er et verdensledende selskap for levering av avanserte varmebehandlingsløsninger til industrien, basert på induksjonsteknologi. Arendals Fossekompagnis eier 70,2 % av EFD. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av ansatte og styremedlemmer i EFD.

#### Powel

Powel as fikk i 2010 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på MNOK 17,4 (MNOK 8,0) og for 4. kvartal MNOK 9,3 (MNOK -7,4).

Powel er en ledende leverandør av dataprogrammer og konsulenttenester innen kraftforsyning og kommunal infrastruktur. Arendals Fossekompani eier 96,1 % av Powel.

#### **Markedskraft**

Markedskraft ASA fikk i 2010 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på MNOK 3,2 (MNOK -18,4) og for 4. kvartal MNOK 12,7 (MNOK -5,3). Selskapet oppnådde mot slutten av året god avkastning på kapital forvaltet i kraftmarkedet på vegne av kunder, med tilhørende overskuddsandel til Markedskraft. Arendals Fossekompanis eierandel i Markedskraft er 67,2 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets ansatte.

Kelin Kraft AS er tom Q3/2010 rapportert som et datterselskap i Markedskraft konsern. Markedskraft solgte i 4. kvartal sine aksjer i Kelin Kraft til Arendals Fossekompani.

#### **Kelin Kraft**

Selskapet kjøpte i 4. kvartal Markedskrafts aksjer i Kelin Kraft og AFs eierandel er etter dette 90,8 %. Øvrige aksjer eies av ansatte i selskapet.

Kelin Kraft AS fikk i 2010 et foreløpig resultat før skatt på MNOK 1,0 (MNOK -0,4) og for 4. kvartal MNOK 0,3 (MNOK -0,5).

Datterselskapet Kraftinkasso AS fikk et foreløpig årsresultat før skatt på MNOK -0,9. Kelin Krafts eierandel er 60 %.

#### **Scanmatic**

Scanmatic AS fikk i 2010 et resultat før skatt på MNOK 3,5 (MNOK 2,5) og for 4. kvartal MNOK 1,1 (MNOK 0,1). AFs eierandel er 67,2 %. 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 0,6). AFs eierandel er 68,5 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets nåværende og tidligere ansatte.

#### **Sonans**

Sonans as fikk i 2010 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på MNOK 31,2 (MNOK 10,2) og for 4. kvartal MNOK 7,2 (MNOK -1,2). Sonans er 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*". Arendals Fossekompani eide pr 31.12 100 % av Sonans. AFK har i februar 2011 inngått avtale om salg av Sonans, jfr. etterfølgende avsnitt *Hendelser etter utløpet av 4. kvartal*.

#### **World Wide Mobile Communications**

Selskapet kjøpte i august ytterligere 50 % av aksjene i World Wide Mobile Communication AS (WWMC) og eier etter dette 100% av aksjene. WWMC's hovedaktivum var 100 % av aksjene i det engelske selskapet NSSL Global Ltd. I oktober solgte WWMC 20 % av aksjene i NSSL Global Ltd. til et selskap eiet av ledere i NSSL Global Ltd.

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 Fossekompani ASA med virkning fra 16.08.2010. WWMC fikk i perioden 16.08 - 31.12 et foreløpig konsolidert resultat før skatt på MNOK 23,9. WWMC's resultat før skatt for 4. kvartal og for året 2010 utgjorde hhv. MNOK 17,3 og MNOK 44,5.

#### **Arendal Lufthavn Gullknapp**

Selskapet er fortsatt i en investeringsfase. Pr. 31.12.10 har Arendals Fossekompani investert totalt MNOK 55,0 i selskapet, og eierandelen er 79,3 %.

#### **Subsea Cabling Tech.**

AFs eierandel er 98 %. Selskapet har overtatt teknologirettighetene til OHI AS. For øvrig er det p.t. ingen aktivitet i selskapet.

#### **TILKNYTTETE SELSKAPER, vurdert etter egenkapitalmetoden**

Tilknyttede selskaper i Arendals Fossekompani vurderes i henhold til egenkapitalmetoden. Konsernet hadde pr 31.12.10 følgende tilknyttede selskaper:

- Glamox ASA (49,9 %)
- Cogen AS (49,5 %)
- Dropzone ASA (21,6 %)
- MMC Tendos AS (25 %)
- Arendal Industrier AS (40 %)
- Tekna Systèmes Plasma Inc (49 %)

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 6.333 aksjer, hvilket utgjør 0,3 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr 30.09 kr 1590 og pr. 31.12 kr 1685, en verdiøkning i kvartalet på 6,0 %. Korrigert for utbytte på kr 50,00, har aksjen hatt en verdireduksjon på 0,9 % regnet fra årsskiftet.

#### **HENDELSER ETTER UTLØPET AV 4. KVARTAL**

Selskapet har i februar 2011 inngått avtale om å selge Sonans for MNOK 234 kontant, samt, under visse forutsetninger, ytterligere betaling basert på resultatet frem til 30.06.2013. Transaksjonen er betinget av konkurransemyndighetens godkjenning. Sonans inngikk opprinnelig i Norsk Veksts portefølje. Norsk Vekst ble et heleid datterselskap i AFK i 2007 og ble videre innfusjonert i AFK i 2008. Ved fusjonen ble Sonans et heleid datterselskap direkte i AFK. AFKs bokførte kostpris fra 2008 var MNOK 100. Korrigert bl.a. for senere opptjent egenkapital og utbetalte utbytter, var Sonans pr 31.12 bokført med MNOK 107 i AFKs konsernbalanse.

Det har ikke inntruffet andre 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 2009.

#### **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 2010 fremgår av note 4 til kvartalsregnskapet. Ingen av disse transaksjonene anses å være av vesentlig betydning for virksomhetens finansielle stilling eller resultater.

#### **UTSIKTENE FOR 2011**

#### **MORSELSKAPET**

### **Kraftvirksomheten**

Med utgangspunkt i aktuell magasinbefylling og snømengde i Arendals-vassdraget, antas selskapets kraftproduksjon å bli mindre enn i et middelår.

Total magasinbeholdning i Norge og Sverige er betydelig lavere enn normalt for årstiden. Det er også mindre snø enn normalt i fjellet. Hydrologisk balanse er i sum "all time low" for årstiden.

Prisnivået for så vel olje og kull er vesentlig høyere enn for et år siden, hhv. ca 40 % og ca 25 %. Prisen for CO2-kvoter er også noe høyere, ca 15 %. Kraftprisene i forwardmarkedet for resten av året ligger noe over leveringsprisen for 2010. Alt i alt forventes morselskapets kraftsalgsinntekter og driftsresultat å bli omtrent som i 2010.

### **Finansvirksomheten**

Selskapet forventer totalt sett en positiv utvikling i finansvirksomheten for 2011.

### **DATTERSELSKAPER**

#### **EFD**

EFDs ordreinngang har bedret seg gjennom 2010 og ordrebeholdningen pr 31.12. er vesentlig høyere enn for et år siden. Veksten kommer særlig i Kina, Tyskland og Nord-Amerika. Ny fabrikk i Romania er under oppstarting. Selskapet forventer vekst i omsetning og resultat i 2011.

#### **Powel**

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

#### **Markedskraft**

Markedskraft gjennomfører tiltak med sikte på å gjenvinne stabil tilfredsstillende lønnsomhet, jfr. resultat Q4/10. Selskapets fremtidsutsikter på lengre sikt anses derfor fortsatt gode.

#### **Kelin**

Kelin forventer en omsetning omtrent på nivå med 2010. Planlagt satsning på et fremtidig nordisk marked ventes å gi Kelin svakere resultat i en periode.

#### **Scanmatic**

Scanmatic forventer vekst i omsetning og resultat.

### **World Wide Mobile Communications**

WWMC forventer omsetning og resultat omtrent på linje med 2010.

### **TILKNYTTETE SELSKAPER**

Markedene for Glamox viser noe varierende utvikling, men tendensen er gjennomgående negativ. Dette gjelder både PBS- og GMO-virksonmheten. Det er sterk priskonkurranse på mange produkter. Glamox antas likevel å oppnå en omsetning omtrent på nivå med 2010, men med et noe lavere resultat.

Øvrige tilknyttede selskaper forventer i hovedsak resultatfremgang i 2011.

### **AKSJER**

Fornyet økonomisk vekst i mange land forventes å gi positiv utvikling. Selskapets aksjeportefølje vurderes å være dominert av selskaper som er godt posisjonert.

Froland, 24. februar 2011

**ARENDALS FOSSEKOMPANI ASA**  
Styret



## Resultatregnskap

|   | Note | 2010         |            | 2009         |            |
|---|------|--------------|------------|--------------|------------|
|   |      | 01.01-31.12  | 4. kv.     | 01.01-31.12  | 4. kv.     |
| Beløp i mill.NOK  |      |              |            |              |            |
| <b>Videreført virksomhet</b>  |      |              |            |              |            |
| <i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>                             |      |              |            |              |            |
| Salgsinntekter  |      | 1 385        | 484        | 1 031        | 294        |
| Annen driftsinntekt   |      | 114          | 34         | 111          | 30         |
| <b>Sum driftsinntekter</b>  |      | <b>1 499</b> | <b>571</b> | <b>1 143</b> | <b>324</b> |
| Varekostnad   |      | 422          | 165        | 288          | 82         |
| Lønnskostnader  |      | 588          | 164        | 571          | 184        |
| Annen driftskostnad   |      | 248          | 72         | 226          | 36         |
| Sum driftskostnader   |      | 1 258        | 401        | 1 086        | 303        |
| <b>EBITDA</b>   |      | <b>241</b>   | <b>117</b> | <b>57</b>    | <b>22</b>  |
| Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler                              |      | 80           | 22         | 52           | 15         |
| <b>Driftsresultat</b>   |      | <b>160</b>   | <b>95</b>  | <b>6</b>     | <b>6</b>   |
| <i>Finansinnt og finanskostn</i>                                      |      |              |            |              |            |
| Finansinntekt   | 2    | 192          | 36         | 353          | 32         |
| Finanskostnad   |      | 58           | 16         | 71           | 19         |
| Nedskrivning for verdifall på finansielle eiendeler tilgj<br>for salg | 3    | 27           |            | 44           | 44         |
| <b>Resultat av finansposter</b>                                       |      | <b>106</b>   | <b>20</b>  | <b>238</b>   | <b>-32</b> |
| Andel resultat fra TS   |      | 70           | 8          | 56           | 10         |
| <b>Resultat før skattekostnad fra videreført<br/>virksomhert</b>      |      | <b>337</b>   | <b>123</b> | <b>299</b>   | <b>-16</b> |
| Skattekostnad   |      | 96           | 42         | 78           | 20         |
| <b>Resultat fra viderført virksomhet</b>                              |      | <b>241</b>   | <b>80</b>  | <b>221</b>   | <b>-35</b> |
| <b>Virksomhet holdt for salg</b>                                      |      |              |            |              |            |
| Resultat fra virksomhet holdt for salg (etter skatt)                  | 8    | 22           | 5          | 11           | 2          |
| <b>Ordinært resultat</b>  |      | <b>264</b>   | <b>85</b>  | <b>232</b>   | <b>-33</b> |
| <i>Henføres til</i>   |      |              |            |              |            |
| Minoritetsinteresser ordinært resultat                                |      | 3            | 11         | -21          | -5         |
| Aksjonærene i Mor ordinært resultat                                   |      | 260          | 75         | 253          | -28        |
| <b>Sum</b>  |      | <b>264</b>   | <b>85</b>  | <b>232</b>   | <b>-33</b> |
| Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)                              |      | 118          | 34         | 115          | -13        |
| Basis-/utvannet resultat pr. aksje videreført virksomhet<br>(NOK)     |      | 108          | 32         | 110          | -14        |
| <b>Oppstilling over totalresultat</b>                                 |      |              |            |              |            |
| <i>Andre inntekter og kostnader</i>                                   |      |              |            |              |            |
| Omregningsdifferanser   |      | -8           | -12        | -29          | -3         |
| Endring sikringsreserve   |      | -2           | -2         | 40           | 5          |
| Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg                               |      | 515          | 250        | 218          | 262        |
| Skatt på andre inntekter og kostnader                                 |      | 0            | 0          | -11          | 0          |
| Andre inntekter og kostnader fra TS                                   | 2    | 17           | 2          | 3            | 14         |
| <b>Andre inntekter og kostnader i perioden</b>                        |      | <b>522</b>   | <b>238</b> | <b>221</b>   | <b>279</b> |
| Ordinært resultat   |      | 264          | 85         | 232          | -33        |
| <b>Totalresultat for perioden</b>                                     |      | <b>786</b>   | <b>324</b> | <b>453</b>   | <b>246</b> |
| <i>Henføres til</i>   |      |              |            |              |            |
| Minoritetsinteresser totalresultat                                    | 6    | 5            | 11         | -22          | -4         |
| Aksjonærene i mor totalresultat                                       | 6    | 781          | 313        | 475          | 249        |
| <b>Sum</b>  |      | <b>786</b>   | <b>324</b> | <b>453</b>   | <b>246</b> |

## Balanse

|  |                       | 2010         | 2009         |
|--|-----------------------|--------------|--------------|
|  | Beløp i mill.NOK Note | 31.12        | 31.12        |
| <i>Eiendeler</i>                                 |                       |              |              |
| Eiendom, anlegg og utstyr                        |                       | 477          | 414          |
| Immaterielle eiendeler                           | 3,7                   | 569          | 367          |
| Investeringer i TS                               |                       | 534          | 550          |
| Andre investeringer                              |                       | 106          | 66           |
| Pensjonsmidler                                   |                       | 7            | 3            |
| Eiendel ved utsatt skatt                         | 3                     | 135          | 231          |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                         |                       | <b>1 828</b> | <b>1 631</b> |
| Varebeholdninger                                 |                       | 124          | 109          |
| Kundefordringer og andre fordringer              |                       | 538          | 453          |
| Lån til foretak i samme kons. (korts)            |                       |              |              |
| Kontanter og kontantekvivalenter                 |                       | 318          | 312          |
| Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg      |                       | 2 338        | 1 717        |
| Eiendeler holdt for salg                         | 8                     | 144          | 148          |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                          |                       | <b>3 462</b> | <b>2 739</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>                             |                       | <b>5 290</b> | <b>4 369</b> |
| <i>Egenkapital og forpliktelser</i>              |                       |              |              |
| Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 10,-)        |                       | 22           | 22           |
| Overkursfond                                     |                       | 3            | 3            |
| Annen innskutt egenkapital                       |                       | 5            | 4            |
| Andre fond                                       |                       | 1 509        | 1 004        |
| Opptjent egenkapital                             |                       | 1 133        | 949          |
| <b>Sum EK henført til eierne av morforetaket</b> |                       | <b>2 672</b> | <b>1 982</b> |
| Minoritetsinteresser                             |                       | 145          | 137          |
| <b>Sum egenkapital</b>                           | 6                     | <b>2 817</b> | <b>2 119</b> |
| <i>Forpliktelser</i>                             |                       |              |              |
| Rentebærende lån og kreditter                    |                       | 1 606        | 1 576        |
| Ytelser til ansatte                              |                       | 67           | 75           |
| Avsetninger                                      |                       | 3            | 2            |
| Forpliktelser ved utsatt skatt                   |                       | 7            | 8            |
| <b>Sum langsiktige forpliktelser</b>             |                       | <b>1 682</b> | <b>1 661</b> |
| Kassekreditt                                     |                       | 120          | 58           |
| Leverandørgjeld og andre bet.forpl.              |                       | 334          | 181          |
| Betalbar skatt                                   |                       | 59           | 35           |
| Andre kortsiktige forpliktelser                  |                       | 241          | 286          |
| Forpliktelser holdt for salg                     | 8                     | 37           | 28           |
| <b>Sum kortsiktige forpliktelser</b>             |                       | <b>791</b>   | <b>589</b>   |
| <b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>          |                       | <b>5 290</b> | <b>4 369</b> |

## Kontantstrømoppstilling

|  | Note | 2010        | 2009        |
|--|------|-------------|-------------|
|  |      | 31.12       | 31.12       |
| Beløp i mill.NOK   |      |             |             |
| <b>Kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>                  |      |             |             |
| <b>Ordinært resultat fra videreført virksomhet</b>         |      | <b>241</b>  | <b>221</b>  |
| <i>Justert for</i>   |      |             |             |
| Avskr på driftsmidler og imm. eiendeler                    |      | 80          | 52          |
| Netto finansposter   |      | -106        | -238        |
| Resultatandel fra TS                                       |      | -70         | -56         |
| Gevinst ved salg av driftsmidler                           |      | 0           | -0          |
| Skattekostnad  |      | 96          | 78          |
| <b>Sum etter justert for</b>                               |      | <b>241</b>  | <b>57</b>   |
| Endring i varelager  |      | 19          | 14          |
| Endring i kundefordringer og andre fordringer              |      | -55         | 179         |
| Endring i leverandørgjeld og annen gjeld                   |      | 22          | -118        |
| Endring i avsetninger og ytelser til ansatte               |      | -9          | -28         |
| <b>Sum etter endringer</b>                                 |      | <b>217</b>  | <b>104</b>  |
| Betalt skatt   |      | -43         | -50         |
| <b>Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter</b>         |      | <b>174</b>  | <b>54</b>   |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>            |      |             |             |
| Mottatte renter og lignende                                |      | 69          | 201         |
| Mottatt utbytte  |      | 63          | 49          |
| Mottatte kontanter ved fusjon                              |      |             |             |
| Innbetalinger ved salg av driftsmidler                     |      |             | 1           |
| Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg  |      | 88          | 215         |
| Innbetalinger fra andre investeringer                      |      | 12          | 186         |
| Innbetalinger ved salg av eiendeler holdt for omsetning    |      |             | 185         |
| Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)   |      | -50         | -58         |
| Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning |      | -189        | -76         |
| Investering i TS og andre anleggsaksjer                    |      | -6          | -0          |
| Kjøp av eiendom - driftsmidler og imm eiendeler            |      | -102        | -80         |
| Kjøp av minoritetsinteresse                                |      | -45         | -1          |
| Utbetalinger vedr andre investeringer                      |      | -141        | -2          |
| <b>Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>   |      | <b>-300</b> | <b>619</b>  |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>           |      |             |             |
| Innbetaling av selskapskapital fra minoriteten             |      | 67          | 3           |
| Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld                 |      | 204         | 127         |
| Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld             |      | -75         | -374        |
| Betalte renter og lignende                                 |      | -59         | -78         |
| Netto endring i kassekreditt                               |      | 62          | -125        |
| Utbetaling av utbytte                                      |      | -111        | -111        |
| Kjøp / salg av egne aksjer                                 |      | 2           | 7           |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>     |      | <b>124</b>  | <b>-551</b> |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter           |      | -3          | 123         |
| Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar                     |      | 312         | 191         |
| Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv        |      | 9           | -2          |
| <b>Kontanter og kontantekv. pr. 31. desember</b>           |      | <b>318</b>  | <b>312</b>  |



## Noter til rapport for 4. kvartal 2010

### 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 2009.

### Note 2

#### Viktige regnskapsprinsipper.

Regnskapsprinsippene for 2009 er beskrevet i konsernregnskapet for 2009. 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 31.12.2009. Med unntak av endringer i *IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger*, er samme prinsipper anvendt ved utarbeidelse av kvartalsregnskapet. Oppkjøpet av World Wide Mobile Communication AS (WWMC) i 3. kvartal har som en følge av endring i IFRS 3 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 58,8
- Av gevinsten inngår MNOK 49,6 i finansinntekt og MNOK 9,2 inngår i andre inntekter og kostnader fra TS.

### Note 3

#### Estimater

Vesentlige estimater er verddivurdering av unoterte selskaper i aksjeporteføljen og vurdering av goodwill. I 2. kvartal ble aksjene i Silver Pensjonsforsikring nedskrevet med MNOK 26.

I 3. kvartal ble det foretatt en revurdering av merverdier i Powel AS. Merverdien ved oppkjøpet i 2009 på MNOK 153 er nå fordelt med MNOK 147 som immateriell eiendel knyttet til løpende vedlikeholds kontrakter og teknologi og MNOK 47 som goodwill.

Den immaterielle eiendelen er estimert til å ha en levetid på 7 år, og avskrives lineært over levetiden. Immaterielle eiendeler på MNOK 147 er inklusiv utsatt skatt på MNOK 41.

Merverdier som fremkommer ved oppkjøpet av WWMC er på MNOK 155. Denne merverdien er foreløpig fordelt med MNOK 50 som immaterielle verdier vedrørende kundekontrakter, inklusiv MNOK 14 til utsatt skatt, og MNOK 119 som goodwill. Varigheten på kontraktene er i gjennomsnitt 10 år og verdien avskrives derfor lineært over denne perioden.

### Note 4

#### Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2009 note 24, kan det opplyses at selskapet i 2010 har

- solgt 1.000 egne aksjer til ledende ansatte
- kjøpt tjenester fra Markedskraft (MK) vedrørende markedshåndtering for tNOK 381
- hatt en gevinst på tNOK 1.515 ved investering av tEUR 1.000 i kapitalforvaltning gjennom MK
- realisert et tap på tNOK 1.602 ved innløsning av investering i hedgefondet Elexir EUR
- hatt en gevinst på tNOK 363 ved investering i hedgefondet Elexir SEK på tSEK 8.000
- kjøpt 1.534.531 aksjer i MK fra ledende ansatt
- kjøpt Markedskrafts aksjer i Kelin Kraft for tNOK 11.235

Segmentrapportering

|                                | Salg av kraft |            | Finansvirksomhet |            | EFD        |            | Powel*     |            | WVMC*      |      | Markedskraft |            | Scanmatic |           | Annen virksomhet |           | Sum**        |              |
|--------------------------------|---------------|------------|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------|--------------|------------|-----------|-----------|------------------|-----------|--------------|--------------|
|                                | 2010          | 2009       | 2010             | 2009       | 2010       | 2009       | 2010       | 2009       | 2010       | 2009 | 2010         | 2009       | 2010      | 2009      | 2010             | 2009      | 2010         | 2009         |
| Salgsinntekter                 | 184           | 149        |                  |            | 719        | 674        | 254        | 155        | 169        |      | 6            |            | 52        | 53        | 0                |           | 1 385        | 1 031        |
| Andre driftsinntekter          | 1             | 2          | 1                |            | 4          | 2          |            |            |            |      | 107          | 107        | 0         | 0         | 2                | 1         | 114          | 111          |
| <b>Driftsinntekter</b>         | <b>185</b>    | <b>151</b> | <b>1</b>         |            | <b>722</b> | <b>676</b> | <b>254</b> | <b>155</b> | <b>169</b> |      | <b>113</b>   | <b>107</b> | <b>52</b> | <b>53</b> | <b>2</b>         | <b>1</b>  | <b>1 499</b> | <b>1 143</b> |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>   | <b>136</b>    | <b>101</b> | <b>-31</b>       | <b>-9</b>  | <b>16</b>  | <b>-69</b> | <b>14</b>  | <b>2</b>   | <b>23</b>  |      | <b>-2</b>    | <b>-18</b> | <b>3</b>  | <b>3</b>  | <b>0</b>         | <b>-0</b> | <b>160</b>   | <b>9</b>     |
| Netto finans                   |               |            | 102              | 242        | -5         | -6         | 3          | 1          | 0          |      | 5            | -0         | 0         | -0        | 0                | 0         | 106          | 238          |
| Andel resultat fra TS          |               |            | 70               | 55         | 0          | 0          |            |            |            |      |              |            |           |           |                  |           | 70           | 56           |
| Skattekostnad                  | 78            | 54         | -11              | 52         | 13         | -20        | 5          | 0          | 6          |      | 3            | -5         | 1         | 1         | 0                | 0         | 96           | 81           |
| <b>Resultat videref.virks.</b> | <b>58</b>     | <b>47</b>  | <b>151</b>       | <b>237</b> | <b>-1</b>  | <b>-54</b> | <b>12</b>  | <b>3</b>   | <b>18</b>  |      | <b>0</b>     | <b>-13</b> | <b>2</b>  | <b>2</b>  | <b>0</b>         | <b>-0</b> | <b>241</b>   | <b>221</b>   |
| Segmenteiendeler               | 273           | 382        | 3 385            | 2 742      | 641        | 590        | 259        | 248        | 283        |      | 272          | 270        | 32        | 25        | 77               | 54        | 5 222        | 4 310        |
| Segmentforpliktelser           | 69            | 75         | 1 545            | 1 474      | 399        | 351        | 91         | 90         | 107        |      | 201          | 206        | 21        | 16        | 2                | 3         | 2 436        | 2 214        |

\* Powels tall for 2009 er for perioden fra 15.05 til 31.12.2009. WVMCs tall for 2010 er for perioden fra 16.08 til 30.09.2010.

\*\* Resultatposter, eiendeler og gjeld fra Somans inngår ikke i segmentrapporteringen.

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 | Oppkj. EK    | Sum          | Min. inter. | Sum EK       |
|--------------------------------|---------------|-------------|---------------------|--------------|------------------|------------------------|-------------|----------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
|                                |               |             |                     |              |                  |                        |             |                |              |              |             |              |
| <b>2009</b>                    | <b>22</b>     | <b>3</b>    | <b>3</b>            | <b>28</b>    | <b>-21</b>       | <b>806</b>             | <b>-25</b>  | <b>794</b>     | <b>790</b>   | <b>1 609</b> | <b>148</b>  | <b>1 757</b> |
| Balanse pr 1. januar           |               |             |                     |              |                  |                        |             |                |              |              |             |              |
| Totalresultat for perioden     |               |             |                     | -20          | 27               | 218                    |             | 218            | 257          | 475          | -22         | 453          |
| Kjøp/salg av egne aksjer       |               |             | 4                   |              |                  |                        | 4           | 4              |              | 7            |             | 7            |
| Kapitalendr fra DS             |               |             |                     | -13          | -4               |                        | -12         | 96             | 84           | 11           |             | 96           |
| Utbytte til aksjonærene        |               |             |                     |              |                  |                        | -111        | -111           | -111         | -0           |             | -111         |
| <b>Balanse pr 31.12</b>        | <b>22</b>     | <b>3</b>    | <b>4</b>            | <b>-6</b>    | <b>3</b>         | <b>1 025</b>           | <b>-22</b>  | <b>1 004</b>   | <b>949</b>   | <b>1 982</b> | <b>137</b>  | <b>2 119</b> |
| <b>2010</b>                    |               |             |                     |              |                  |                        |             |                |              |              |             |              |
| Balanse pr 1. januar           |               |             |                     |              |                  |                        |             |                |              |              |             |              |
| Totalresultat for perioden     |               |             | 4                   | -6           | 3                | 1 025                  | -22         | 1 004          | 949          | 1 982        | 137         | 2 119        |
| Kjøp/salg av egne aksjer       |               |             | 1                   | -9           | -1               | 515                    | 1           | 504            | 276          | 781          | 5           | 786          |
| Kapitalendringer fra DS        |               |             |                     |              |                  |                        |             | 18             | 18           | 4            |             | 22           |
| Utbytte til aksjonærene        |               |             |                     |              |                  |                        | -111        | -111           | -111         | -0           |             | -111         |
| <b>Balanse pr 31. desember</b> | <b>22</b>     | <b>3</b>    | <b>5</b>            | <b>-15</b>   | <b>2</b>         | <b>1 540</b>           | <b>-21</b>  | <b>1 509</b>   | <b>1 133</b> | <b>2 672</b> | <b>145</b>  | <b>2 817</b> |

Note 7

**Overtagelse av datterselskap**

**Overtagelse av World Wide Mobile Communication AS i 2010**

16. august 2010 overtok konsernet 50% av aksjene i World Wide Mobile Communication AS (WWMC) og eier dermed 100% av aksjekapitalen. Det ble betalt i alt MNOK 136,3. Selgeren av aksjene har en 18 måneders avtale om deling av en eventuell fortjeneste ved videresalg. De tidligere ervervede 50% av aksjene hadde en balanseført verdi på MNOK 76,8 i konsernregnskapet. Se note 2 om effekten av oppskrivning av disse aksjene. WWMC's hovedaktivum er 100% av aksjene i det engelske selskapet NSSL Ltd. NSSL er rådgiver, systemintegrator og tjenesteleverandør av mobile satellittbaserte kommunikasjonsløsninger til offentlig og privat sektor. Fra dato for innkonsolideringen (16.08.) og frem til 31.12.2010 bidro datterselskapet med brutto omsetning på MNOK 170 og et overskudd på MNOK 18. Dersom overtagelsen hadde skjedd 1. januar 2010, ville estimert omsetning fra WWMC ha utgjort MNOK 487, og estimert konsolidert resultat MNOK 32.

Overtakelsen hadde følgende effekt på eiendeler og forpliktelser på overtagelsestidspunktet:

|  | Balanseført<br>verdi før<br>overtakelse | Virkelig<br>verdi<br>justeringer | Innregnede<br>beløp ved<br>overtakelse |
|--|---|----------------------------------|--|
| Eiendom, anlegg og utstyr                        | 52,1                                    |                                  | 52,1                                   |
| Goodwill   | 0,0                                     | 121,0                            | 121,0                                  |
| Andre immaterielle eiendeler                     | 0,0                                     | 48,8                             | 48,8                                   |
| Varelager  | 33,0                                    |                                  | 33,0                                   |
| Kundefordringer og andre fordringer              | 54,5                                    |                                  | 54,5                                   |
| Kontanter og kontantekvivalenter                 | 86,5                                    |                                  | 86,5                                   |
| Utsatt skatt                                     | 0,0                                     | -14,7                            | -14,7                                  |
| Leverandørgjeld og andre bet.forpl.              | -107,1                                  |                                  | -107,1                                 |
| Andre kortsiktige forpliktelser                  | -1,4                                    |                                  | -1,4                                   |
| <b>Netto identifiserbare eiendeler og forpl.</b> | <b>117,6</b>                            | <b>155,1</b>                     | <b>272,7</b>                           |
| <br>   |   |                                  |  |
| Kontantvederlag ved årets oppkjøp                |   |                                  | 136,3                                  |
| Kontanter overtatt                               |   |                                  | -86,5                                  |
| <b>Netto utgående kontantstrøm i 2010</b>        |   |                                  | <b>49,8</b>                            |

Balanseførte verdier før overtagelsen var basert på regnskapsprinsipper i henhold til UK-GAAP/ N-GAAP. Immaterielle eiendeler ble vurdert til virkelig verdi ved overtagelsen. Verdivurderinger under IFRS er vurdert til å være lik verdivurderinger under UK-GAAP/N-GAAP.

## Note 8 Virksomhet holdt for salg

Arendals Fossekompagni vedtok i Q4 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 er i februar 2011 inngått avtale om salg.

Salgsummen for aksjene er på 234 mill NOK. Det er inngått avtale om at AFK under visse forutsetninger kan få ytterligere betaling basert på resultatet fram til utløpet av 1. halvår 2013. Det er utbetalt utbytte med 35 mill NOK fra Sonans til AFK i 4. kvartal 2010. Merverdiene i Sonans er ikke hensyntatt i rapporterte verdier pr 31.12.2010.

Nedenfor gjengis hovedtall fra Sonans resultat og balanse for de to siste år.

| Resultat   | 2010      | 2009      |
|--|-----------|-----------|
| Driftsinntekter                                      | 195       | 161       |
| Driftskostnader                                      | 159       | 142       |
| Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler             | 5         | 4         |
| <b>Driftsresultat</b>                                | <b>31</b> | <b>15</b> |
| Resultat av finansposter                             | 0         | -2        |
| Skattekostnad  | 9         | 2         |
| <b>Årsresultat</b>                                   | <b>22</b> | <b>11</b> |
| <br>   |           |           |
| Basisresultat pr. aksje (NOK)                        | 10        | 5         |
| <br>   |           |           |
| <b>Balanse</b>                                       |           |           |
| Anleggsmidler  | 16        | 25        |
| Omløpsmidler   | 52        | 47        |
| Sum eiendeler  | 68        | 72        |
| <br>   |           |           |
| Goodwill og navnerettigheter vedr Sonans i konsernet | 76        | 76        |
| <br>   |           |           |
| Sum eiendeler holdt for salg                         | 144       | 148       |
| <br>   |           |           |
| Langsiktige forpliktelser                            | 2         | 4         |
| Kortsiktige forpliktelser                            | 35        | 24        |
| Sum forpliktelser holdt for salg                     | 37        | 28        |