



Q1 - 2018

Kvartalsrapport for
Arendals Fossekompani ASA

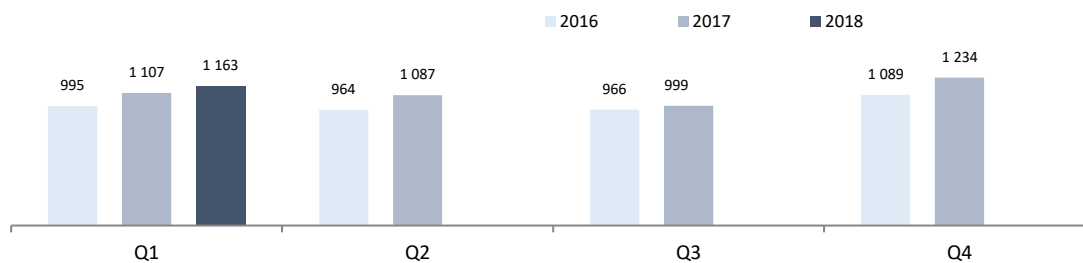


Nøkkeltall for AFK Konsern videreført virksomhet

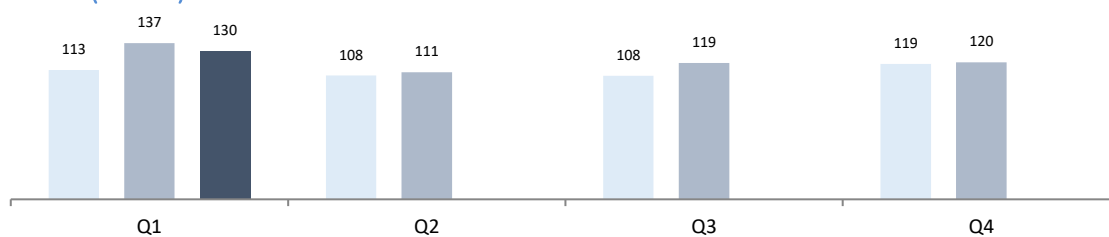
MNOK	Q1 - 2018	Q1 - 2017*	Hittil i 2018	Hittil i 2017*
Sum driftsinntekter	1 163	1 107	1 163	1 107
EBITDA	130	137	130	137
Justering for endring i regnskapsestimater *		8		8
EBITDA etter endring	130	129	130	129
margin	11 %	12 %	11 %	12 %
<i>EBITDA per enhet</i>				
Morselskapet	39	18	39	18
EFD Induction	16	23	16	23
NSSL	36	35	36	35
Powel	8	10	8	10
Scanmatic AS	8	12	8	12
Cogen Energia	22	31	22	31
Tekna	-1	-4	-1	-4
Øvrige	1	4	1	4
EBITDA	130	129	130	129
Resultat før skattekostnad (EBT)	74	75	74	75

* Kvartalsresultatet er justert for endring i estimater vedr avsetning av produksjonsbonus som Cogen har mottatt fra spanske myndigheter i 2017 (se note 3).

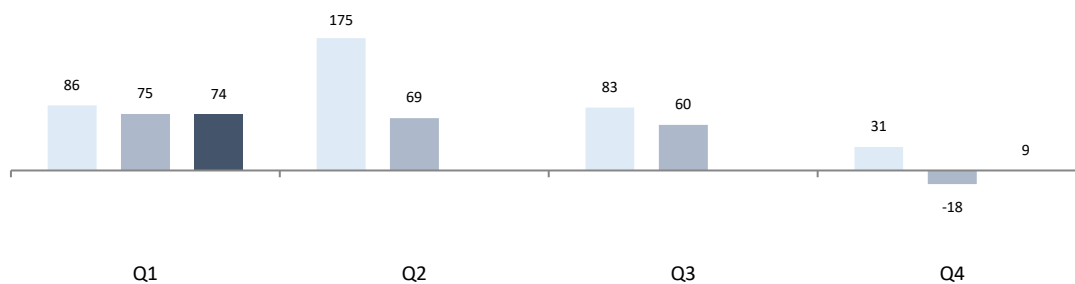
Driftsinntekter (MNOK)



EBITDA (MNOK)



Resultat før skatt fra videreført virksomhet (MNOK)



Hovedpunkter 1.kvartal 2018

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode foregående år)

Konsernet Arendals Fossekompani ASA er et industrielt investeringsselskap som består av 10 hovedinvesteringer samt finansielle investeringer. Totalt sysselsetter konsernet i overkant av 2100 ansatte. Konsernet opererer i flere ulike bransjer og er gjennom datterselskapene representert i 24 land. Morselskapets egen virksomhet fokuserer på kraftproduksjon, oppfølging av datterselskapene gjennom langsiktig og aktivt eierskap, forretningsutvikling samt finansielle investeringer.

Sum driftsinntekter i 1.kvartal utgjorde MNOK 1.163 (1.107). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 74 (75). Beregnet skatt utgjorde i kvartalet MNOK 39 (23). Ordinært resultat (videreført virksomhet) etter skatt i kvartalet, men før minoritetsinteresser ble MNOK 35 (51).

Konsernet har lagt bak seg et kvartal med god vekst i omsetning, der spesielt Cogen og morselskapets kraftproduserende enhet bidrar til en positiv topplinjeutvikling. Konsernets EBITDA-resultat endte på MNOK 130 for kvartalet mot MNOK 137 for tilsvarende kvartal foregående år. Justert for endring i regnskapsestimater vedr avsetning av produksjonsbonus som Cogen har mottatt fra spanske myndigheter i 2017 (se note 3) endte konsernets EBITDA-resultat på nivå med tilsvarende kvartal foregående år. Finansplasseringene fikk i 1. kvartal en avkastning på 17,3%, tilsvarende MNOK 400,9.

I konsernet utgjør andre inntekter og kostnader i kvartalet MNOK 386 (117). Forskjellene forklares primært med verdiutvikling av finansplasseringer og omregningsdifferanser. Dette gjør at konsernets totalresultat for kvartalet ender på MNOK 421 (220).

For konsernet samlet (videreført virksomhet) forventes omsetning og resultat for 2018 å bli på nivå med 2017.

I desember 2017 solgte Arendals Fossekompani ASA alle sine aksjer i Glamox AS. Tall for Glamox er derfor trukket ut av konsernets tall for 2017 og vist på egne linjer i resultat og balanse som «Avviklet virksomhet». (Se note 5 og note 25 i årsrapporten for 2017).

Finansielle fakta, MNOK	Q1-18	Q4-17	Q3-17	Q2-17	Q1-17
Driftsinntekter	1 163	1 234	999	1 087	1 107
EBITDA	130	120	119	111	137
EBITDA margin	11 %	10 %	12 %	10 %	12 %
Resultat før skatt	74	-18	60	69	75
Kontantstrøm fra drift	206	173	-17	-8	264
NIBD	3	121	1 979	2 012	1 708
Egenkapital	4 785	4 386	3 133	3 151	3 390
Egenkapital andel	60 %	51 %	41 %	40 %	42 %

Utvikling siste 5 kvartal	
EBITDA margin LTM	10,7 %
Etablert	1896

Styreleder	Øyvind Brøymer	www.arendalsfoss.no	CEO	Jarle Roth
------------	----------------	---------------------	-----	------------

Hendelser etter utløpet av 1.kvartal

Styrets forslag om utdeling av selskapets aksjer i Kongsberg Gruppen ASA som utbytte for 2017 ble vedtatt på generalforsamling avholdt 26.april. Utdeling av nevnte aksjepost tilsier en samlet verdi på MNOK 1.905 som utbytte for 2017.

Trond Straume er ansatt som ny administrerende direktør for Powel og tiltrer 6. august.

Markedskraft annonserte 2.mai oppkjøp av ansatte og kunder i det finske selskapet Energiameklarit Oy. Selskapet styrker med det sin posisjon som en ledende aktør i det norske engrosmarkedet for elektrisitet.

EFD Induction



Finansielle fakta, MNOK	Q1-18	Q4-17	Q3-17	Q2-17	Q1-17
Driftsinntekter	255	330	285	266	277
EBITDA	16	39	31	19	23
EBITDA margin	6 %	12 %	11 %	7 %	8 %
Resultat før skatt	8	32	21	12	17
Kontantstrøm fra drift	-6	41	10	11	-
NIBD	94	81	101	104	93
Egenkapital	388	398	383	371	385
Egenkapital andel	43 %	43 %	45 %	45 %	44 %



Styreleder Jarle Roth

www.efd-induction.com

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 255 (277). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 8 (17).
- 1. kvartal var preget av lav ordresreserve ved inngangen på året.. Dette har medført noe lavere aktivitet enn forventet.
- Ordreinngangen i første kvartal var sterk, med en oppgang på 8% i forhold til første kvartal i fjor. Det var en generelt god trend i alle regioner og aktivitetsområder.
- Ettermarkedet er inne i en sterk utvikling med en god vekst spesielt i Asia i første kvartal

CEO Bjørn Eldar Petersen

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

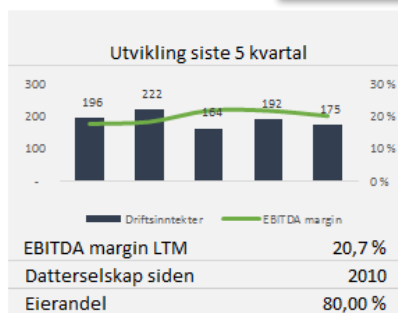
Konsernets virksomhet er konsentrert i tre aktivitetsområder: Induction Heating Machines (IHM), Induction Power Systems (IPS) og Spares and Service (SAS).

De viktigste kundene finnes innen bilindustri, rørproduksjon, elektronisk industri, kabelindustri og mekanisk industri.

NSSL



Finansielle fakta, MNOK	Q1-18	Q4-17	Q3-17	Q2-17	Q1-17
Driftsinntekter	175	192	164	222	196
EBITDA	36	42	36	41	35
EBITDA margin	20 %	22 %	22 %	18 %	18 %
Resultat før skatt	22	28	23	28	22
Kontantstrøm fra drift	22	19	38	15	52
NIBD	-87	-92	-126	-96	-97
Egenkapital	312	298	297	288	263
Egenkapital andel	56 %	55 %	61 %	55 %	52 %



Styreleder Arild Nysæther

www.nsslglobal.co.uk

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 175 (196). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 22 (22). Sammenlignet med tilsvarende kvartal foregående år medfører kundeovergang til IP-tjenester bedre bruttomarginer for selskapet.
- Solgt volum av nettrafikk («airtime») til de viktigste europeiske offentlige kundene fortsetter å være lavt grunnet en periode med redusert operasjonell aktivitet.
- NSSL har fusjonert de nylig anskaffede selskapene Satlink og Snap TV inn i et nytt selskap som har fått navn NSSLGlobal Technologies med hovedkvarter i Norge. Det skal investeres vesentlig i forskning og utvikling for å utvikle og tilby neste generasjons produkter og tjenester til kunder i myndighets- og maritime sektorer.

CEO Sally-Ann Ray

NSSLGlobal er en uavhengig tilbyder av satellittkommunikasjon og IT-sUPPORT som leverer høykvalitets tale- og data-tjenester til kunder overalt i verden, uansett beliggenhet og terreng. Konsernets aktiviteter er fordelt på tre hovedområder: Airtime, Hardware og Service. Hovedkundene er å finne innen maritimsegmentet, militær- og myndighetssektoren, store internasjonale konsern og olje- & gass-industrien. Hovedkontoret ligger utenfor London.

Powel



Finansielle fakta, MNOK

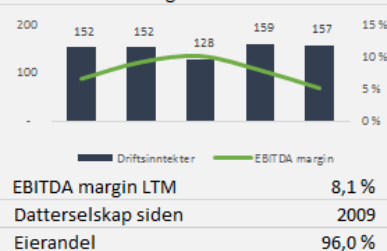
	Q1-18	Q4-17	Q3-17	Q2-17	Q1-17
Driftsinntekter	157	159	128	152	152
EBITDA	8	13	13	14	10
EBITDA margin	5 %	8 %	10 %	9 %	7 %
Resultat før skatt	-3	-33	2	2	-1
Kontantstrøm fra drift	176	-28	-53	-58	173
NIBD	-69	97	48	-18	-91
Egenkapital	149	153	182	189	194
Egenkapital andel	31 %	24 %	40 %	43 %	37 %

Styreleder Jarle Roth

www.powel.no

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal 2018 utgjorde MNOK 157 (152). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -3 (-1). Dette representerer bedret omsetning, men noe svakere margin målt mot tilsvarende perioder i 2017.
- Powel har sammen med Openlink innledet et samarbeid i forbindelse med trading og risk løsninger. Dette har gitt positiv respons fra internasjonale aktører. Det investeres fortsatt tungt utenfor Norden, og det er gjennomført større salgsprosesser mot flere store aktører.
- Powel reorganiserer virksomheten fra 1.mai med formål å oppnå en mer spisset og kostnadseffektiv virksomhet.
- Trond Straume er ansatt som ny administrerende direktør og tiltrer 6. august. Han er 40 år og kommer fra stillingen som CTO i det britiske IT-selskapet Aveva.

Utvikling siste 5 kvartal



CEO

Bård Benum

Virksomheten utvikler og leverer forretningskritiske IT-løsninger og tjenester til energisektoren i Norden og Europa, til kommuner i Norge, samt til entreprenørsektoren i Norge og Sverige.

Selskapet har hovedkontor i Trondheim, og har kontorer flere andre steder i Norge og datterselskaper i Sverige, Danmark, Sveits, Polen og Tyrkia.

Scanmatic



Finansielle fakta, MNOK

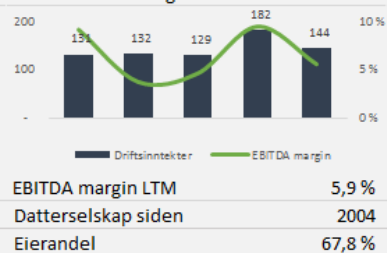
	Q1-18	Q4-17	Q3-17	Q2-17	Q1-17
Driftsinntekter	144	182	129	132	131
EBITDA	8	17	6	5	12
EBITDA margin	6 %	9 %	5 %	4 %	9 %
Resultat før skatt	7	16	6	4	12
Kontantstrøm fra drift	13	11	-13	5	-18
NIBD	-32	-19	-12	-25	-33
Egenkapital	108	102	89	85	93
Egenkapital andel	44 %	38 %	41 %	45 %	49 %

Styreleder Jarle Roth

www.scanmatic.no

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 144 (131). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 7 (12). Økningen i omsetning sammenliknet med samme periode foregående år skyldes i all hovedsak høyt aktivitetsnivå for alle selskapene i konsernet. Resultatet trekkes ned av kostnadsoverskridelser i enkelte prosjekter.
- Alle deler av selskapet har hatt god kapasitetsutnyttelse i perioden.
- Scanmatic Elektro har hatt høyt aktivitetsnivå i perioden og selskapets ordreserver vurderes som god.
- For morselskapet har ordreinngangen vært god i perioden og ordreserver støtter godt selskapets omsetnings- og resultatforventninger for inneværende år.

Utvikling siste 5 kvartal



CEO

Kim Steinsland

Scanmatic leverer teknisk infrastruktur og instrumenterings- og kontrollsystemer til industrielle, profesjonelle kunder innen segmentene Forsvar, Samferdsel, Fornybar energi og Offshore.

Scanmatic Elektro AS eies 51% av Scanmatic AS og er en elektroentreprenør, i hovedsak innen samferdsel.

Cogen Energia



Finansielle fakta, MNOK

	Q1-18	Q4-17*	Q3-17*	Q2-17*	Q1-17*
Driftsinntekter	309	281	195	216	245
EBITDA	22	16	15	11	31
EBITDA margin	7 %	6 %	8 %	5 %	13 %
Resultat før skatt	18	16	11	6	26
Kontantstrøm fra drift	31	19	21	-8	19
NIBD	100	115	150	164	150
Egenkapital	143	133	117	111	99
Egenkapital andel	23 %	23 %	20 %	23 %	22 %

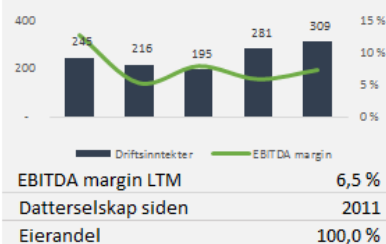
Styreleder Morten Bergesen

www.cogen-energia.com

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 309 (253). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 18 (26).
- Produsert volum av damp og kraft økte fra tilsvarende kvartal i fjor grunnet doubling av produksjonen hos den største kunden. På den annen side hadde lavere kraftpriser og lavere driftstimer på enkelte anlegg en motsatt effekt på periodens inntekter.
- Selskapet har i kvartalet signert en ny 4-års-avtale med kunden Lacteas Garcia Baquero som opererer et anlegg på 9,2 MW.

* Kvartalsresultater er justert for endring i regnskapsestimat vedr avsetning av produksjonsbonus som Cogen har mottatt fra spanske myndigheter i 2017 (se note 3).

Utvikling siste 5 kvartal



CEO

Antonio Quilez

Virksomheten drifter egne og tredjeparts spanske kraftvarmeverk.

Overskuddsvarmen fra gassbasert elektrisitetsproduksjon produserer varme, damp eller kjøling til industrielle partnere. Kraftproduksjonen selges løpende til det fysiske kraftmarkedet. Det mottas offentlig støtte i form av bonus pr. produsert MWh. Hovedkontoret ligger i Madrid.

Tekna



Finansielle fakta, MNOK

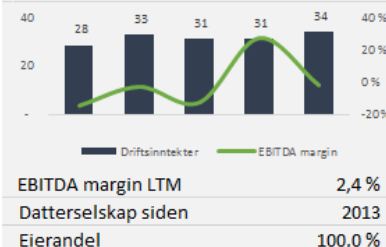
	Q1-18	Q4-17	Q3-17	Q2-17	Q1-17
Driftsinntekter	34	31	31	33	28
EBITDA	-1	8	-4	-1	-4
EBITDA margin	-2 %	27 %	-13 %	-3 %	-15 %
Resultat før skatt	-5	-13	-8	-5	-7
Kontantstrøm fra drift	-5	-6	3	2	-6
NIBD	140	126	101	97	90
Egenkapital	13	20	35	44	48
Egenkapital andel	6 %	10 %	16 %	20 %	24 %

Styreleder Morten Henriksen

www.tekna.com

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 34 (28). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -5 (-7).
- Tekna er i gang med å lansere nye produkter og vil ekspandere pulverproduksjonen i Europa i løpet av neste kvartal.
- Selskapet har i kvartalet fullført utvidelsen av sine produksjonslokaler i Frankrike, og pulverproduksjonen her vil starte i 2. halvår 2018.
- For å møte økt produksjonstakt av maskiner gjennomføres det effektiviseringstiltak i produksjonen i Sherbrooke.
- Ekspansjon av produksjons- og kontorlokalene for pulverproduksjonen i Canada planlegges fullført i løpet av 3. kvartal inneværende år. Dette setter Tekna i stand til både å produsere flere typer pulver, og samtidig øke produksjonen av nåværende produkter.
- Aktiviteter ved nyopprettet datterselskap i Korea er nå i gang.

Utvikling siste 5 kvartal



CEO

Luc Dionne

Virksomheten produserer maskiner for produksjon av sfæriske mikro- og nanopartikler av ulike metaller og keram basert på bruk av plasma frembrakt ved elektrisk induksjon. Tekna har i tillegg et datterselskap som ved hjelp av slike maskiner produserer ulike metallpulvere som blant annet benyttes i 3D-printing (såkalt «additive manufacturing») av deler til aerospace og medisinsk industri. Selskapet har hovedkvarter i Canada med datterselskap i Frankrike og Kina.

AFK Morselskap

Virksomheten i morselskapet består av kraftproduksjon i Arendalsvassdraget samt administrasjon for konsernet AFK. Administrasjonen i AFK utøver aktivt eierskap i døtre, forvalter finansielle investeringer og eiendomsinvesteringer.

Finansielle fakta, MNOK	Q1-18	Q4-17	Q3-17	Q2-17	Q1-17
Driftsinntekter	54	49	29	27	36
EBITDA	39	28	14	11	18
EBITDA margin	72 %	58 %	48 %	41 %	51 %
Resultat før skatt	38	2 346	216	121	6
Kontantstrøm fra drift	-27	80	-2	8	11
NIBD	-76	-129	1 781	1 838	1 663
Egenkapital	4 614	4 198	2 552	2 389	2 470
Egenkapital andel	78 %	67 %	51 %	50 %	52 %

Utvikling siste 5 kvartal	
EBITDA margin LTM	54,9 %
Etablert	1896

Styreleder	Øyvind Brøymer	www.arendalsfoss.no	CEO	Jarle Roth
------------	----------------	---------------------	-----	------------

Sum driftsinntekter i 1.kvartal utgjorde MNOK 54 (36). Resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 38 (6). Hovedårsaken til endring i resultat før skatt sammenlignet med tilsvarende periode foregående år er høyere kraftpriser (MNOK 17) og valuta (MNOK 10).

Kraftproduksjon

- Kraftproduksjonen i kvartalet endte på 156 GWh. Gjennomsnittlig spottpris i prisområdet NO2 ble 36,1 øre/kWh. Hittil i år er nedbør og vannføring hhv. 115% og 119% av normalen
- Inntekter fra kraftvirksomheten utgjorde i 1. kvartal MNOK 54 (35), noe som primært kan forklares i høyere spottpriser i perioden. Driften av anleggene har gått uten vesentlig driftsstans.
- Ombygging av begge dammer vil starte når detaljerte krav er avklart med NVE.
- Kilandsfoss kraftverk har mottatt reviderte konsesjonsvilkår og detaljplan for anlegget er utarbeidet og sendt NVE.

Arendals Fossekompani driver kraftproduksjon på to lokasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftverkene Bøylefoss og Flatenfoss produserer årlig i overkant av 500 GWh.

Grunnet lovpålagte utbedringer av kraftstasjonene med tilhørende damanlegg planlegger AFK investeringer / oppgraderinger i de kommende årene på begge anlegg.

Finansportefølje

- Pr. 31.03 utgjorde aksjeporteføljens totale verdi MNOK 2.701, hvorav selskapets aksjepost i Kongsberg Gruppen utgjorde MNOK 1.807 og øvrige investeringer bestående av Victoria Eiendom, Eiendomsspar og Oslo Børs utgjorde MNOK 894.
- Finansplasseringene oppnådde i 1. kvartal 2018 en avkastning på 17,3%, tilsvarende MNOK 401.

Arendals Fossekompani forvalter en investeringsportefølje bestående av finansielle verdipapirer, hovedsakelig i et begrenset antall likvide, børnoterte aksjer, samt i enkelte utvalgte, mindre likvide eierposter av finansiell natur.

Øvrig virksomhet

- Markedskraft har i starten av året gjennomført oppkjøp av ansatte og kunder i det finske selskapet Energiameklart. I kvartalet er omsetningen noe lavere enn normalt, men selskapet forventer betydelig økt aktivitetsnivå fremover.
- Wattsight har gjennom kvartalet hatt økt tilfang av kunder med tilhørende positiv utvikling i omsetning og resultat.
- Arendal Industrieri forslag til ny områdeplan/reguleringsplan for utvikling av Vindholmen til bolig/næring ble endelig og enstemmig vedtatt i Arendal bystyre 15. februar. Videre planlegging går etter plan, inkludert overføring av tomtearealet fra Arendals Fossekompani til Arendal industrier.
- Arendal Lufthavn Gullknapp (ALG) fikk 19. mars teknisk/operativ godkjenning som storflyplass. Det er dermed tillatt å starte rutetrafikk med fly opptil 50 seter. OSM Aviation Academy jobber mot start av flyskole på Gullknapp fra august 2018.

I øvrig virksomhet inngår følgende engasjementer;

Markedskraft er en uavhengig tilbyder av tjenester i det nordiske og europeiske engrosmarkedet for elektrisitet

Wattsight er en ledende aktør innen fundamentaldata og markedsanalyser av det europeiske markedet for elektrisk kraft.

Eiendom. Konsernet har flere eiendomsinvesteringer i Arendalsområdet. Arendal Industrier representerer det største utviklingsprosjektet der det tidligere verftsområdet Vindholmen utvikles til kombinert bolig/næring.

Arendal Lufthavn Gullknapp ligger i Froland kommune. Flyplassen ligger geografisk gunstig plassert og har svært gode inn- og utflygingsforhold

Aksjonærforhold

Det er 2.239.810 utestående aksjer i selskapet, og pr. 30.03 eide selskapet 50.852 av disse.

Det har i 1. kvartal blitt omsatt 6.952 aksjer, hvilket utgjør 0,3 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr. 31.12 kr 3.130 og pr. 30.03 kr 3.940. Dette gir en avkastning i kvartalet på 25,9%.

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 2017.

Transaksjoner med nærstående

Selskapets nærstående parter består av datterselskaper, tilknyttede selskaper og medlemmer av styret og toppledelsen. Transaksjoner mellom selskapene i konsernet og andre nærstående er basert på prinsippene om markedsverdi og armlengdes avstand. Gjennomførte transaksjoner mellom nærstående fremgår av note 4 til kvartalsregnskapet. Ingen av disse transaksjonene anses å være av vesentlig betydning for virksomhetens finansielle stilling eller resultater.

Fremtidsutsikter

For konsernet samlet (videreført virksomhet) forventes omsetning og resultat for 2018 å bli på nivå med 2017.

Kraftvirksomheten

Med utgangspunkt i aktuell magasinfylling i Arendalsvassdraget antas selskapets kraftproduksjon i 2018 å bli omtrent som i et normalår, dvs. ca. 500 GWh.

EFD

For EFD forventes omsetning og resultat for 2018 å bli på nivå med 2017.

NSSL Global

For NSSL forventes økt aktivitetsnivå mens økte kostnader forventes å gi et resultat i 2018 på linje med resultatet i 2017.

Scanmatic

For Scanmatic forventes omsetningen i 2018 å bli på nivå med 2017. Resultatet forventes å bli noe bedre.

Powel

For Powel forventes omsetning og resultat (justert for nedskrivninger) i 2018 å bli på nivå med 2017.

Cogen

For Cogen forventes veksten i antall kundekontrakter å gi økt omsetning samtidig som forventet lavere kraftpriser indikerer et svakere resultat i 2018 enn i 2017.

Tekna

For Tekna forventes høyere omsetning og forbedret resultat i 2018 sammenlignet med 2017.

Froland, 24. mai 2018

Arendals Fossekompani ASA

Styret

Resultatregnskap konsern

	Beløp i mill.NOK	Note	2018	2017		
			Q1	Q4	Q1	Hele året
Videreført virksomhet						
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>						
Salgsinntekter			1 123	1 216	1 099	4 383
Annen driftsinntekt			39	17	8	44
Sum driftsinntekter			1 163	1 234	1 107	4 427
Varekostnad			540	591	526	2 116
Lønnskostnader			349	367	317	1 303
Annen driftskostnad			144	155	127	520
Sum driftskostnader			1 033	1 114	970	3 939
EBITDA			130	120	137	488
Avskrivning på driftsmidler			29	34	24	109
Amortisering av immaterielle eiendeler			18	19	19	77
Nedskrivning av anleggsmidler		3		37		37
Driftsresultat			82	30	94	265
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>						
Finansinntekt			25	81	5	158
Finanskostnad		3,4	32	124	24	231
Resultat av finansposter			-7	-43	-19	-72
Andel resultat fra tilknyttede selskaper		3	-2	-6	-0	-6
Resultat før skattekostnad			74	-18	75	186
Skattekostnad			39	28	23	88
Resultat fra videreført virksomhet			35	-46	51	99
Avviklet virksomhet						
Resultat fra avviklet virksomhet (etter skatt)		5		2 237	57	2 401
Ordinært resultat			35	2 190	108	2 500
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser			6	22	28	85
Aksjonærene i morselskapet			29	2 169	80	2 415
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)			13	991	37	1 103
Basis-/utv. res. pr. aksje videref. virks. (NOK)			13	-31	11	6
Oppstilling over totalresultat						
<i>Andre inntekter og kostnader</i>						
Omregningsdifferanser			-20	-3	11	-11
Endring sikringsreserve			8	-9	-1	-5
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg			400	228	107	285
Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført resultat						5
Skatt vedr sikringsreserver			-2	2	0	1
<i>Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>			<i>386</i>	<i>218</i>	<i>117</i>	<i>275</i>
Aktuarielle gevinster og -tap				-3		-3
Skatt vedr actuarielle gevinster og tap				1		1
<i>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>				<i>-2</i>		<i>-2</i>
Andre innt. og kost. fra videref. virksomh.			386	216	117	273
Andre inntekter og kostnader avviklet virksomhet					-6	2
Ordinært resultat			35	2 190	108	2 500
Totalresultat for perioden			421	2 406	220	2 775
Totalresultat pr. aksje (NOK)			190	1 087	87	1 225
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser			5	28	28	92
Aksjonærene i morselskapet			416	2 378	191	2 682

Konsernbalanse

		2018	2017	
		31.03	31.03	31.12
Beløp i mill.NOK				
<i>Eiendeler</i>	Note			
Eiendom, anlegg og utstyr	3,5	1 039	1 025	1 034
Immaterielle eiendeler	3,5	774	804	799
Investeringer i tilknyttede selskaper	3	19	4	20
Andre investeringer		173	157	183
Pensjonsmidler		27	17	26
Eiendel ved utsatt skatt		180	190	197
Sum anleggsmidler		2 212	2 197	2 260
Varebeholdninger		343	270	290
Kundefordringer og andre fordringer		1 205	1 100	1 525
Kontanter og kontantekvivalenter		1 458	541	2 162
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	3	2 701	2 137	2 301
Finansielle eiendeler holdt for omsetning		11		
Avviklet virksomhet	5		1 796	
Sum omløpsmidler		5 717	5 844	6 279
Sum eiendeler		7 929	8 042	8 539
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>				
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224	224
Annen innskutt egenkapital		1	0	1
Andre fond		2 288	1 815	1 908
Opptjent egenkapital		2 102	839	2 087
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		4 614	2 877	4 220
Minoritetsinteresser		170	513	165
Sum egenkapital	7	4 785	3 390	4 386
Obligasjonslån		299	298	299
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån		80	72	96
Rentebærende lån og kreditter		1 014	1 454	1 728
Ytelser til ansatte		40	40	46
Avsetninger		36	4	26
Forpliktelser ved utsatt skatt		93	104	89
Sum langsiktige forpliktelser		1 562	1 972	2 285
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)		99	42	88
Obligasjonslån (kortsiktig del)			400	
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån			89	
Kassekreditt		49	54	152
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		637	531	685
Betalbar skatt		95	70	106
Andre kortsiktige forpliktelser		703	713	836
Forpliktelser avviklet virksomhet	5		780	
Sum kortsiktige forpliktelser		1 583	2 680	1 868
Sum egenkapital og forpliktelser		7 929	8 042	8 539

Kontantstrømoppstilling

		2018	2017
		01.01-31.03	01.01-31.03
Beløp i mill.NOK			
Videreført virksomhet			
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Ordinært resultat videreført virksomhet		35	51
<i>Justert for</i>			
Av- og nedskrivninger på driftsmidler		29	24
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		18	19
Netto finansposter		7	19
Resultatandel fra tilknyttede selskaper		2	0
Skattekostnad		39	23
<i>Summert</i>		<i>130</i>	<i>137</i>
Endring i varelager		-60	-0
Endring i kundefordringer og andre fordringer		308	155
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld		-82	5
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		-51	-17
<i>Summert</i>		<i>244</i>	<i>280</i>
Betalt skatt		-38	-16
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	A	206	263
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Mottatte renter og lignende		5	12
Mottatt utbytte (inkl utbytte fra virksomhet holdt for salg)		1	
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning			20
Innbetalinger fra andre investeringer		1	2
Innbetalinger ved salg av andre aksjer			2
Salg av aksjer i datterselskap			1
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler		-70	-61
Kjøp av minoritetsinteresse		-11	
Utbetalinger vedrørende andre investeringer		-1	-1
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	B	-75	-25
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld		22	10
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-734	-24
Betalte renter og lignende		-14	-21
Netto endring i kassekreditt		-102	-111
Utbetaling av utbytte (eks utbet utbytte fra virksomhet holdt for salg)			-11
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	C	-828	-157
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	A+B+C	-697	82
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar		2 162	456
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv		-7	3
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 31.03		1 458	540

Noter til rapport for 1. kvartal 2018

Note 1

Bekreftelse av finansielt rammeverk

Kvartalsregnskapet er utarbeidet i samsvar med

IAS 34 Delårsrapportering. Rapporten omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2017.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene for 2017 er beskrevet i konsernregnskapet for 2017. 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 31.12.2017.

De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av regnskapet per 31.03.2018.

Konsernet rapporterer nå i samsvar med *IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter*. Effekten ved endring av regnskapsprinsipp ble som forventet uvesentlig. Implementeringen ble gjort etter kumulativ metode. Andre nye standarder som trådte i kraft per 1.1.2018 har ikke hatt vesentlig innvirkning på regnskapsrapporteringen.

Note 3

Estimater

Vesentlige estimater omfatter verdivurdering av selskaper i aksjeporteføljen, vurdering av goodwill / merverdier i datterselskap og tilknyttede selskap samt vurdering av nedskrivningsindikatorer for varige driftsmidler og immaterielle eiendeler. Hittil i år har disse vurderingene ikke medført vesentlige transaksjoner.

Cogen Energia Espana mottar produksjonsbonus fra spanske myndigheter under deres støttesystem for miljøvennlig energiproduksjon. Grunnet usikkerhet om regnskapsestimater vedrørende avsetninger for produksjonsbonus, ble avsetninger på til sammen MNOK 31 første gang regnskapsført i forbindelse med endelig årsoppgjør for regnskapsåret 2017. Rapporterte kvartalsresultater i 2017 er derfor ikke sammenlignbare med kvartalstalsresultater for 2018. Av hensyn til bedre sammenligningsgrunnlag er kvartalstall i 2017 for Cogen Energia Espana (side 6) og nøkkeltall for AFK (side 2) justert for denne effekten og resultat og egenkapital i Q1 2017 er derfor redusert med MNOK 8.

Note 4

Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2017 note 24, kan det opplyses at morselskapet i 2018 har:

- hatt en agiogevinst på tNOK 46 ifm valutasikring hos Markedskraft

Note 5 Avviklet virksomhet

Arendals Fossekompani solgte i desember 2017 sin eierandelen på 75,16% i Glamox.

Regnskapskapstallene fra selskapet er derfor skilt ut på egne linjer i resultat og balanse som avviklet virksomhet.

Gevinsten ved avhending av Glamox i konsernregnskap er på MNOK 2 192. I morselskapet er gevinsten MNOK 2.323. AFK mottok i tillegg til dette et ekstraordinært utbytte fra Glamox i Q3 2017 på MNOK 210.

Nedenfor gjengis hovedtall fra Glamox resultat og balanse for 2017.

Resultat

	2018	2017	
	31.03	31.03	31.12
Driftsinntekter		660	2 436
Driftskostnader		572	2 078
Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler		11	43
Amortisering av immaterielle eiendeler		9	34
Driftsresultat		68	282
Resultat av finansposter		1	-8
Skattekostnad		-12	65
Gevinst ved salg av Glamox			2 192
Resultat fra avviklet virksomhet		57	2 401
Basisresultat pr. aksje (NOK)		26	1 097
Balanse			
Anleggsmidler		365	
Omløpsmidler		1 140	
Sum eiendeler		1 504	
Goodwill, merverdier vedr Glamox i konsernet		292	
Sum eiendeler avviklet virksomhet		1 796	
Langsiktige forpliktelser		334	
Kortsiktige forpliktelser		445	
Sum forpliktelser avviklet virksomhet		780	

Note 6

Segmentrapport pr: 31.03	Salg av kraft		Finansvirksomhet		EFD		Powel		Cogen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	54	36	0	0	255	277	157	152	309	253
Driftskostnader	11	12	4	6	239	254	149	142	287	214
Av- og nedskrivninger	2	2	4	-4	6	5	11	12	4	4
Driftsresultat	41	22	-8	-2	10	17	-3	-2	18	35
Netto finans			-1	-19	-2	-0	-1	1	-1	-1
Skattekostnad	23	11	-2	-5	5	6	0	1	5	5
Ordinært resultat	19	11	-7	-16	3	11	-3	-2	13	29
Segmenteiendeler	294	312	4 172	2 480	907	869	482	519	613	454
Segmentforpliktelser	65	46	939	1 931	519	484	333	325	470	347
Netto rentebærende gjeld**			-76	1 663	94	94	-69	-91	100	150

	NSSL		Tekna		Scanmatic		Øvrig virksomhet *		Sum ***	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	175	196	34	28	144	131	34	34	1 163	1 107
Driftskostnader	139	162	35	33	136	118	33	30	1 033	970
Av- og nedskrivninger	14	12	3	2	1	1	3	2	47	43
Driftsresultat	22	22	-3	-6	7	12	-2	3	83	94
Netto finans	-0	-0	-2	-0	-0	-0	-2	1	-8	-19
Skattekostnad	6	5	1	-1	2	3	0	1	39	23
Ordinært resultat	16	17	-6	-6	6	9	-4	2	35	51
Segmenteiendeler	554	509	211	205	246	191	451	416	7 929	6 246
Segmentforpliktelser	242	245	198	156	138	98	240	205	3 144	3 872
Netto rentebærende gjeld**	-87	-97	140	90	-32	-33	-66	-68	3	1 708

* I øvrig virksomhet inngår Markedskraft, Wattsight, Arendal Industrier, Bedriftsveien 17, Scanmatic Eiendom, Arendal Lufthavn Gullknapp, Songe Træsliperi og Norsk Vekst.

** Konsernintern gjeld inngår i aktuelle datterselskapers netto rentebærende gjeld og er tilsvarende trukket fra i Finansvirksomhet.

***Glamox er solgt. Tall fra selskapet er derfor trukket ut fra segmenrapporten. Se note 5.

Note 7

Egenkapitalavstemming

	Aksje kapital	Annen innsk. egenk.	Omr. differ.	Sikrings reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer	Sum andre fond	Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
2017											
Balanse pr 1. januar	224		117	-12	1 676	-72	1 709	752	2 685	496	3 181
Totalresultat for perioden			-11	11	107		106	85	191	28	220
Kapitalendringer fra DS								1	1		1
Utbytte til aksjonærene										-11	-11
Balanse pr 31.03	224		106	-2	1 783	-72	1 815	839	2 877	513	3 390
2018											
Balanse pr 1. januar	224	1	13	-1	1 966	-71	1 908	2 087	4 220	165	4 386
Totalresultat for perioden			-26	6	400		380	36	416	5	421
Kjøp minoritet og endr. fra DS								-22	-22		-22
Balanse pr 31.03	224	1	-13	5	2 366	-71	2 288	2 102	4 614	170	4 785