



# Kvartalsrapport Q1 2019

ARENDALS FOSSEKOMPANI



## Nøkkeltall for AFK konsolidert

MNOK	Q1 - 2019	Q1 - 2018	Hittil i 2019	Hittil i 2018
Sum driftsinntekter	1 153	1 163	1 153	1 163
EBITDA	130	130	130	130
margin	11 %	11 %	11 %	11 %
<i>EBITDA per enhet</i>				
Morselskapet	42	39	42	39
EFD Induction	10	16	10	16
NSSLGlobal	39	36	39	36
Powel	29	8	29	8
Scanmatic	8	8	8	8
Cogen Energia	6	22	6	22
Tekna	-7	-1	-7	-1
Wattsight	3	3	3	3
Markedskraft	0	-0	0	-0
Øvrige	-0	-2	-0	-2
EBITDA	130	130	130	130
Resultat før skattekostnad (EBT)	60	74	60	74

### Driftsinntekter (MNOK)



### EBITDA (MNOK)



### Resultat før skatt fra videreført virksomhet (MNOK)



# Kvartalsrapport 1. kvartal 2019

Arendals Fossekompani (AFK) er et industrielt investeringselskap som består av 10 hovedinvesteringer samt finansielle plasseringer. Totalt sysselsetter disse virksomhetene i overkant av 2200 ansatte. AFK opererer i flere ulike bransjer og er gjennom datterselskapene representert i 27 land. Morselskapets egen virksomhet fokuserer på oppfølging av datterselskaper gjennom langsiktig og aktivt eierskap, kraftproduksjon, eiendomsprosjekter og forvaltning av finansielle investeringer.

## HOVEDPUNKTER 1. KVARTAL

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode foregående år)

Sum driftsinntekter i 1.kvartal utgjorde MNOK 1.153 (1.163). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 60 (74). Beregnet skatt utgjorde i kvartalet MNOK 35 (39). Ordinært resultat etter skatt i kvartalet, men før minoritetsinteresser, ble MNOK 25 (35).

AFK har lagt bak seg et kvartal med omsetning og resultat på nivå med tilsvarende kvartal foregående år. Justert for IFRS 16-effekter (note 2) er imidlertid EBITDA-resultatet MNOK 16 svakere enn tilsvarende kvartal i 2018.

NSSLGlobal og AFKs kraftproduserende enhet har god omsetningsvekst i perioden, mens Scanmatic og Cogen har noe lavere omsetning målt mot 1. kvartal foregående år.

NSSLGlobal, Powel og AFKs kraftproduserende enhet er største bidragsyttere til periodens resultat. Spesielt leverer Powel betydelig resultatforbedring sammenlignet med tilsvarende kvartal foregående år, mens høye kraftpriser har medført solid resultatbidrag fra morselskapets kraftvirksomhet i perioden. På den andre siden er periodens resultat negativt påvirket av redusert aktivitetsnivå i EFD Induction og svake resultater i Cogen Energia som følge av høye priser på CO<sub>2</sub>-kvoter. Det er for sistnevnte faktor stor usikkerhet

knyttet til hvordan dette vil bli avregnet i fremtidige produksjonsbonuser som selskapet mottar fra spanske myndigheter. Selskapet har derfor valgt å ikke inntektsføre økt forventet bonus som følge av økte priser på CO<sub>2</sub>-kvoter.

Arendals Fossekompani aksepterte 11.februar et økt bud fra Euronext N.V. på selskapets aksjepost i Oslo Børs VPS tilsvarende NOK 158,- per aksje. Transaksjonen er betinget av blant annet godkjenning fra relevante myndigheter.

Finansplasseringene har per 31.03 oppnådd en avkastning på 6%, tilsvarende MNOK 61, for inneværende år.

I konsernet utgjør utvidet resultat i kvartalet MNOK 70 (386). Forskjellene målt mot foregående år er først og fremst knyttet til verdiutvikling av finansplasseringer. Konsernets totalresultat for kvartalet endte på MNOK 95 (421).

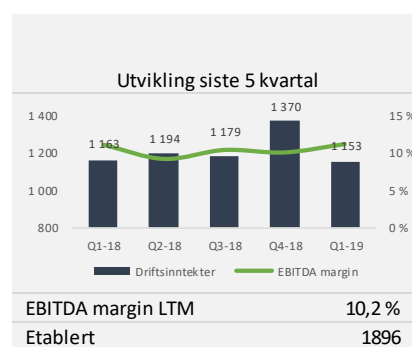
For AFK samlet forventes omsetning for 2019 å bli på nivå med 2018, mens EBITDA-resultat (hensyntatt IFRS 16-effekter) forventes å bli svakere. Forventet svakere resultat inneværende år skyldes primært forventet svakere resultatutvikling i EFD Induction.

## HENDELSER ETTER UTLØP AV KVARTALET

AFK har på ordinær generalforsamling 25. april valgt Jon Hindar som ny styreleder. Hindar har bred erfaring som styreleder og administrerende direktør i flere store norske virksomheter med internasjonale forgreininger. Hindar etterfølger Øyvind Brøymer som valgte å fratre som styrets leder etter 18 år som styremedlem/styreleder i selskapet.

AFK har på ordinær generalforsamling 25.april fastsatt utbytte for 2018 til NOK 56,- pr aksje.

Finansielle fakta, MNOK	Q1-19	Q4-18	Q1-18	Hele året 2018
Driftsinntekter	1 153	1 370	1 163	4 906
EBITDA	130	138	130	501
EBITDA margin	11 %	10 %	11 %	10 %
Resultat før skatt	60	25	74	276
Kontantstrøm fra drift	308	19	206	268
NIBD	-79	101	3	101
Egenkapital	3 252	3 172	4 785	3 172
Egenkapital andel	52 %	54 %	56 %	54 %



Styreleder Jon Hindar

www.arendalsfoss.no

CEO

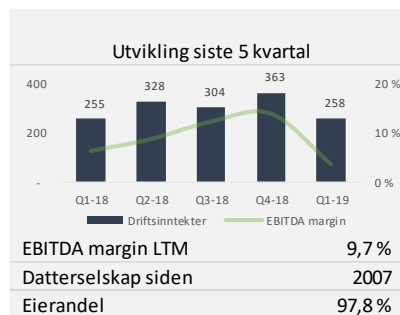
Jarle Roth

## EFD INDUCTION

Finansielle fakta, MNOK	Q1-19	Q4-18	Q1-18	Hele året 2018
Driftsinntekter	258	363	255	1 250
EBITDA	10	51	16	134
EBITDA margin	4 %	14 %	6 %	11 %
Resultat før skatt	-7	44	8	102
Kontantstrøm fra drift	-8	27	-6	67
NIBD	104	65	94	65
Egenkapital	425	426	388	426
Egenkapital andel	38 %	45 %	43 %	45 %

Styreleder **Jarle Roth** [www.efd-induction.com](http://www.efd-induction.com)

- Sum driftsinntekter i 1.kvartal 2019 utgjorde MNOK 258 (255). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -7 (8).
- Samtlige regioner og aktivitetsområder har i kvartalet erfart redusert aktivitet. Den største nedgangen har kommet innen bilindustrien, hvor kundeinitierte leveringsutsettelse har påvirket selskapets aktivitetsnivå i perioden. Aktivitetsnivået innen ettermarked har imidlertid holdt seg stabilt i perioden.
- Ordreinngangen i 1. kvartal har vært svak, spesielt for herdemaskiner til bilindustrien. Selskapet ser imidlertid en fortsatt positiv trend innen rørsveiseindustrien, men hvor marginene er lavere enn innen standard induksjonssystemer.
- Den svake markedsituasjonen forventes å vedvare det meste av 2019. Det er besluttet kostnadsreducerende tiltak og nye forbedringsprosjekt er startet for å sikre lønnsomhet og bedre konkurranseevne.



CEO **Bjørn Eldar Petersen**

EFD Induction leverer avanserte varme-systemer 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.

Hovedkontoret ligger i Skien.

## NSSLGLOBAL

Finansielle fakta, MNOK	Q1-19	Q4-18	Q1-18	Hele året 2018
Driftsinntekter	190	201	175	758
EBITDA	39	47	36	167
EBITDA margin	21 %	23 %	20 %	22 %
Resultat før skatt	23	31	22	110
Kontantstrøm fra drift	-1	36	22	132
NIBD	-109	-201	-87	-201
Egenkapital	318	383	312	383
Egenkapital andel	55 %	61 %	56 %	61 %

Styreleder **Arild Nysæther** [www.nsslglobal.co.uk](http://www.nsslglobal.co.uk)

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal 2019 utgjorde MNOK 190 (175). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 23 (22).
- Økte driftsinntekter målt mot tilsvarende kvartal foregående år skyldes blant annet oppkjøpet av virksomheten til Station 711 som ble ervervet i 4.kvartal 2018.
- Selskapet har i kvartalet signert flere nye kundekontrakter, inkludert flere basert på Satlink-teknologi, mot myndighetsmarkeder i Europa og Midt-Østen.
- Selskapet har i 1. kvartal lansert en asiatiske versjon av den prisvinnende tjenesten European Fusion IP Service. Denne tjenesten gir kundene en sømløs, automatisk «switching» mellom mobile og satkom-baserte nettverk til en fast månedlig pris.



CEO **Sally-Ann Ray**

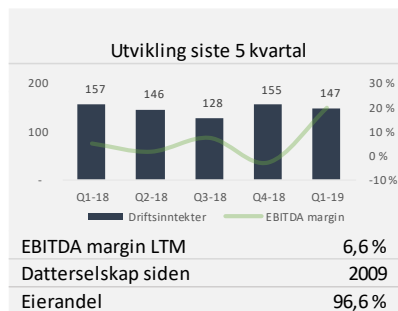
NSSLGlobal er en uavhengig tilbyder av satellittkommunikasjon og IT-support som leverer høykvalitets tale- og data-tjenester til kunder overalt i verden, uansett beliggenhet og terreng. Konsernets aktiviteter er fordelt på tre hovedområder: Airtime, Hardware og Service.

Hovedkundene er å finne innen maritimsegmentet, militær- og myndighetssektoren, store internasjonale konsern og olje- & gass-industrien.

Hovedkontoret ligger utenfor London.

## POWEL

Finansielle fakta, MNOK	Q1-19	Q4-18	Q1-18	Hele året 2018
Driftsinntekter	147	155	157	585
EBITDA	29	-4	8	16
EBITDA margin	20 %	-3 %	5 %	3 %
Resultat før skatt	16	-15	-3	-28
Kontantstrøm fra drift	232	-42	176	68
NIBD	-157	62	-69	62
Egenkapital	141	129	149	129
Egenkapital andel	24 %	33 %	31 %	33 %



Styreleder **Jarle Roth** [www.powel.no](http://www.powel.no)

CEO **Trond Straume**

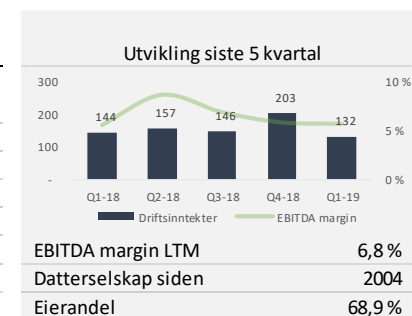
- Sum driftsinntekter i 1. kvartal 2019 utgjorde MNOK 147 (157). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 16 (-3).
- Powel solgte i 2018 virksomhetene Metertech og Metering. Omsetningen for sammenlignbar virksomhet er i kvartalet høyere enn tilsvarende kvartal foregående år.
- Salget av Metering, kombinert med en betydelig restrukturering av gjenværende virksomhet mot slutten av fjoråret, har gitt et spissere Powel med lavere kostnadsbase ved inngangen til 2019.
- Selskapet har i kvartalet levert gode resultater innenfor samtlige forretningsområder, der spesielt lisensinntekter innfor Construction og høy etterspørsel etter konsulenttjenester har vært vesentlige bidragsyttere til selskapets positive resultatutvikling i perioden.

Powel 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	Q1-19	Q4-18	Q1-18	Hele året 2018
Driftsinntekter	132	203	144	649
EBITDA	8	12	8	44
EBITDA margin	6 %	6 %	6 %	7 %
Resultat før skatt	5	11	7	39
Kontantstrøm fra drift	23	26	13	-1
NIBD	-21	-0	-32	-0
Egenkapital	124	120	108	120
Egenkapital andel	36 %	39 %	44 %	39 %



Styreleder **Jarle Roth** [www.scanmatic.no](http://www.scanmatic.no)

CEO **Kim Steinsland**

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal 2019 utgjorde MNOK 132 (144). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 5 (7).
- Scanmatic morselskap leverer omsetning og resultat bedre enn tilsvarende periode foregående år, mens både omsetning og resultat er svakere i datterselskapene.
- Selskapet har god ordresreserve for leveranser i Q2 2019 der spesielt ordreserven i Scanmatic Elektro er betydelig styrket sammenliknet med inngangen til 1.kvartal.

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.

Hovedkontoret ligger i Arendal.

## COGEN ENERGIA

Finansielle fakta, MNOK	Q1-19	Q4-18	Q1-18	Hele året 2018
Driftsinntekter	291	309	309	1 182
EBITDA	6	1	22	40
EBITDA margin	2 %	0 %	7 %	3 %
Resultat før skatt	5	-14	18	20
Kontantstrøm fra drift	81	18	31	4
NIBD	95	153	100	153
Egenkapital	150	147	143	147
Egenkapital andel	24 %	22 %	23 %	22 %

Styreleder **Morten Bergesen** [www.cogen-energia.com](http://www.cogen-energia.com)

- Sum driftsinntekter I 1.kvartal 2019 utgjorde MNOK 291 (309). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 5 (18).
- Svakere resultat før skatt sammenlignet med tilsvarende kvartal foregående år skyldes i hovedsak økte priser på CO<sub>2</sub>-kvoter.
- Kostnader for kjøp av CO<sub>2</sub>-kvoter skal iht. reguleringen av CHP anlegg kompenseres gjennom produksjonsbonusen som selskapet mottar fra spanske myndigheter. Beregningen for kompensasjonen er imidlertid ikke klargjort, og selskapet har derfor ikke tilstrekkelig grunnlag for å hensynte dette i regnskapet.
- Selskapets anlegg har hatt normalt god drift i kvartalet.



CEO **Antonio Quilez**

Cogen Energia 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 operasjonell bonus og investerings-bonus pr. produsert MWh.

Hovedkontoret ligger i Madrid.

## TEKNA

Finansielle fakta, MNOK	Q1-19	Q4-18	Q1-18	Hele året 2018
Driftsinntekter	32	35	34	144
EBITDA	-7	-10	-1	-22
EBITDA margin	-20 %	-27 %	-2 %	-15 %
Resultat før skatt	-12	-17	-5	-40
Kontantstrøm fra drift	-21	2	-5	-29
NIBD	188	153	140	153
Egenkapital	32	41	13	41
Egenkapital andel	12 %	16 %	6 %	16 %

Styreleder **Morten Henriksen** [www.tekna.com](http://www.tekna.com)

- Sum driftsinntekter i 1.kvartal 2019 utgjorde MNOK 32 (34). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -12 (-5).
- Selskapet har i første kvartal gjennomført kostnadskorrigerende tiltak. Dette har gitt noe lavere resultat for kvartalet, men forventes å styrke selskapets utvikling fremover.
- Gjennom kvartalet er det tatt vesentlige nye skritt i kvalifisering av ulike metallpulver for langsiktige leveranser til ledende aktører innen aerospace og automotive segmentene.
- Selskapet har hatt god ordreingang i kvartalet, og bestillinger på pulver har økt betydelig. Dette har medført god vekst i selskapets ordreservert.



CEO **Luc Dionne**

Tekna produserer maskiner for produksjon av sfæriske mikro- og nano-partikler av ulike metaller og keramer basert på bruk av plasma frembrakt ved elektrisk induksjon. Tekna har i tillegg et datterselskap som ved hjelp av slike maskiner produserer ulike metallpulver som blant annet benyttes i 3D-printing («additive manufacturing») av deler til aerospace og medisinsk industri.

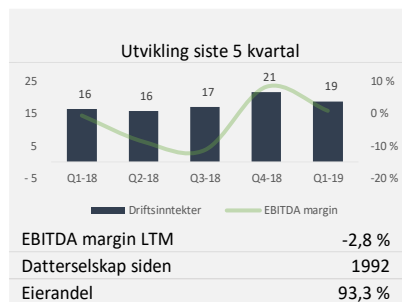
Selskapet har hovedkvarter i Canada med datterselskap i Frankrike og Kina.

## MARKEDSKRAFT

Finansielle fakta, MNOK	Q1-19	Q4-18	Q1-18	Hele året 2018
Driftsinntekter	19	21	16	70
EBITDA	0	2	-0	-2
EBITDA margin	1 %	8 %	-1 %	-2 %
Resultat før skatt	-4	2	-3	-8
Kontantstrøm fra drift	-10	-80	-3	-36
NIBD	-65	-78	-117	-78
Egenkapital	45	49	52	49
Egenkapital andel	26 %	20 %	28 %	20 %

Styreleder	Morten Henriksen	www.markedskraft.com
------------	------------------	----------------------

- Sum driftsinntekter i 1.kvartal 2019 utgjorde MNOK 19 (16). Resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -4 (-3).
- Selskapet har hatt høyt aktivitetsnivå i kvartalet. Spesielt har aktiviteten i det finske markedet vært høy, et resultat av at oppkjøpet av den finske virksomheten Energiamekleri OY i 2018 har gitt selskapet økt markedsadgang i Finland.
- Som følge av endringer i markedsstrukturen på børsene har Markedskraft ved inngangen til inneværende år gjennomført betydelig utviklingsarbeid for å tilpasse selskapets systemløsninger.
- Kjerneforretningen viser gode tegn på fremgang og selskapet ser interessante muligheter for videre vekst framover.



CEO	Christian Sønnerup
-----	--------------------

Markedskraft opererer i de fysiske, finansielle og grønne kraftmarkedene i Norden. Forretningsmodellen er basert på transparente løsninger, noe som i kombinasjon med MIFID 2 lisens gir en tydelig differensiert posisjon fra andre aktører i markedet.

Totalt forvalter selskapet et volum innen produksjon og forbruk av kraft som gjør selskapet til en av Nordens største aktører.

Hovedkontoret ligger i Arendal.

## WATTSIGHT

Finansielle fakta, MNOK	Q1-19	Q4-18	Q1-18	Hele året 2018
Driftsinntekter	17	17	16	66
EBITDA	3	3	2	11
EBITDA margin	19 %	15 %	15 %	16 %
Resultat før skatt	2	3	3	11
Kontantstrøm fra drift	2	10	1	18
NIBD	-17	-26	-14	-26
Egenkapital	27	25	19	25
Egenkapital andel	50 %	63 %	53 %	63 %

Styreleder	Morten Henriksen	www.wattsight.com
------------	------------------	-------------------

- Sum driftsinntekter i 1.kvartal 2019 utgjorde MNOK 17 (16). Resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 2 (3).
- Selskapet ble fisjonert ut fra Markedskraft i desember 2017, og Wattsight er gjennom 2018 etablert som ny merkevare i markedet.
- Wattsight har gjennom 2018 styrket sine tjenester med ny løsning for distribusjon av data, økt bruk av maskinlæring og forbedret front-end. Dette arbeidet videreføres i 2019.
- Selskapet fortsetter å levere god kundevekst og markedsituasjonen oppleves som god. Selskapet forventer videre vekst i hele Europa.



CEO	Espen Zachariassen
-----	--------------------

Wattsight er en uavhengig tilbyder av data, analyser og konsulenttjenester i de europeiske kraftmarkedene.

Selskapet er en ledende aktør innen fundamentaldata og markedsanalyser og har en betydelig kundebase over hele Europa. De fleste ledende europeiske kraftselskap abonnerer på selskapets tjenester.

Wattsight har hovedkontor i Arendal, samt kontorer i Oslo og Berlin.

## AFK ADMINISTRASJON

Finansielle fakta MNOK*	Q1-19	Q4-18	Q1-18	2018
Driftsinntekter	0	2	0	2
EBITDA	-7	-2	-4	-18
Resultat før skatt	65	-80	-3	-12
NIBD	-172	-86	-76	-86
Egenkapital	3 110	2 964	4 614	2 964
Egenkapitalandel	82 %	81 %	78 %	81 %

\*Resultatregnskap og balanse for AFK Morselskap som presentert i AFKs årsrapporter inkluderer AFK Administrasjon og AFK Kraftproduksjon.

AFK fokuserer på oppfølging av datterselskapene gjennom langsiktig og aktivt eierskap, forretningsutvikling samt forvaltning av finansielle investeringer. AFKs kraftvirksomhet er juridisk underlagt AFK Morselskap men er å anse som et selvstendig aktivitetsområde og behandles derfor separat i AFKs resultatrapportering.

AFKs fremste oppgave er å utvikle potensialet i porteføljen av eksisterende virksomheter hvor selskapet har sine investeringer. Dette omfatter åtte datterselskaper, kraftproduksjon, eiendomsutvikling og finansforvaltning. Samlet har AFKs virksomheter mer enn 2200 ansatte i 27 land.

AFKs ledelse og administrasjon består av 10 årsverk. Hovedkontoret er lokalisert i Arendal.

### HOVEDPUNKTER 1. KVARTAL

EBITDA-resultatet gjenspeiler løpende driftskostnader i AFK Administrasjon. Svingninger i Resultat før skatt skyldes primært valutakurssvingninger.

Pr. utgangen av kvartalet utgjorde selskapets finansielle investeringsportefølje totale verdi MNOK 1.082. Porteføljen har oppnådd 6% avkastning i kvartalet, tilsvarende MNOK 61. Porteføljen består av investeringer i Victoria Eiendom, Eiendomsspar og Oslo Børs VPS.

AFK aksepterte 11. februar et økt bud fra Euronext N.V. på selskapets aksjepost i Oslo Børs VPS tilsvarende NOK 158,- per aksje. Transaksjonen er betinget av blant annet godkjenning fra relevante myndigheter.

## AFK KRAFTPRODUKSJON

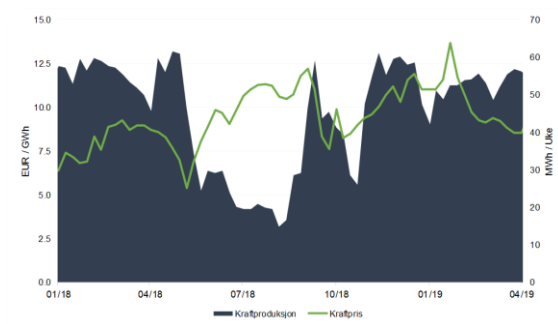
Finansielle fakta MNOK	Q1-19	Q4-18	Q1-18	2018
Driftsinntekter	65	64	54	192
EBITDA	49	44	43	140
EBITDA margin	76 %	64 %	80 %	73 %
Resultat før skatt	47	43	41	133

Arendals Fossekompagni 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 oppgraderinger i de kommende årene på begge anlegg. Ombygging av dammer vil starte når detaljerte krav er avklart med NVE.

### HOVEDPUNKTER 1. KVARTAL

Økt omsetning i perioden kan primært forklares med høye spottpriser. Produksjonen ligger litt under normalen for perioden, men samtidig har driften av anleggene gått uten vesentlig driftsstans.

Kraftproduksjonen i 1.kvartal endte på 145 GWh (154 GWh). Gjennomsnittlig spottpris i prisområdet NO2 ble 46,9 øre/kWh (36,1 øre/kWh). Hittil i år er nedbør og tilsig hhv. 108 % og 146 % av normalen. Figuren nedenfor viser kraftpris (NO2) og kraftproduksjon for Arendals Fossekompagni per uke for perioden 01.01.2018 – 31.03.2019;



Arendals Fossekompagni deltar for tiden i utvikling av to kraftverksprosjekter i samarbeid med andre aktører. For Kilandsfoss kraftverk er det i løpet av Q1 2019 vedtatt å utsette prosjektet basert på manglende lønnsomhet basert på et antatt høyt kostnadsnivå for utbyggingen. Det andre prosjektet er Glomsdam kraftverk ved utløpet av Fyresvatn. Dette prosjektet har fått konsesjonsfritak fra NVE, og er avhengig av nettkapasitet for å kunne utvikles videre.



## AFK EIENDOM

AFK har flere eiendomsinvesteringer i Arendalsområdet. Vindholmen Eiendom AS representerer det største utviklingsprosjektet der det tidligere verftsområdet Vindholmen utvikles til kombinert bolig/næring under navnet Bryggebyen.

### HOVEDPUNKTER 1. KVARTAL

Utviklingen av leilighetsprosjektet Bryggebyen går i henhold til planlagt fremdrift. Det ble i mars signert hovedentreprisekontrakt for Byggetrinn 1 med Kruse Smith Entreprenør. Salg ble åpnet i slutten av mars og etter første døgn var 31 av totalt 82 leiligheter solgt. Beslutning om byggestart forventes tatt før sommeren.

Arendal Lufthavn Gullknapp (ALG) ligger i Froland kommune. OSM Aviation Academy har nå installert flysimulator til bruk i sin pilotskole. ALG avholdt droneworkshop for profesjonelle sluttbrukere i februar og deltok deretter på møte med Nærings- og fiskeridepartementet der spesielt inviterte fikk uttale seg om behovet for og innholdet i et Nasjonalt Dronesenter. ALG ønsker en rolle i dette. Agder Energi Nett har nylig etablert testbase for droner inne på ALG sitt område.

## AKSJONÆRFORHOLD

Det er totalt 2.239.810 aksjer i selskapet, og pr. 31.03 eide selskapet 50.852 av disse. Det har i 1. kvartal blitt omsatt 6.227 aksjer, hvilket utgjør 0,3% av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr. 31.12.2018 NOK 3.160 og pr. 31.03.2019 NOK 3.100.

## RISIKO OG USIKKERHETSFAKTORER

AFK er eksponert for kredittisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko. Disse forhold er nærmere beskrevet i note 16 i årsregnskapet for 2018.

## TRANSAKSJONER NÆRSTÅENDE

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

## FREMTIDSUTSIKTER

For AFK samlet forventes omsetning for 2019 å bli på nivå med 2018, mens EBITDA-resultat (hensyntatt IFRS 16-effekter) forventes å bli svakere. Forventet svakere resultat inneværende år skyldes primært forventet svakere resultatutvikling i EFD Induction.

### KRAFTVIRKSOMHETEN

For kraftvirksomheten forventes omsetning og resultat i 2019 å bli noe svakere enn i 2018.

### EFD INDUCTION

For EFD Induction forventes omsetning for 2019 å bli svakere enn i 2018. Resultatet forventes å bli vesentlig svakere enn foregående år.

### NSSL GLOBAL

For NSSL Global forventes omsetning i 2019 å bli noe høyere enn i 2018, mens resultatet forventes å bli på nivå med foregående år.

### SCANMATIC

For Scanmatic forventes omsetning og resultat i 2019 å bli svakere enn 2018.

### POWEL

For Powel forventes omsetningen for videreført virksomhet i 2019 å bli på nivå med 2018, mens resultat forventes å bli vesentlig bedre.

### COGEN

For Cogen forventes omsetning for 2019 å bli på nivå med 2018, mens resultatet forventes å bli noe svakere.

### TEKNA

For Tekna forventes både omsetning og resultat i 2019 å bli bedre enn for 2018.

### MARKEDSKRAFT

For Markedskraft forventes omsetningen for 2019 å bli på nivå med 2018, mens resultatet forventes å bli bedre.

### WATTSIGHT

For Wattsight forventes omsetningen for 2019 å bli på nivå med 2018, mens resultatet forventes å bli noe svakere.

Styret presiserer at det normalt er betydelig usikkerhet knyttet til vurdering av fremtidige forhold.

*Froland, 13. mai 2019*

**Arendals Fossekompagni ASA**

- Styret -

## Resultatregnskap konsolidert

	Note	2019	2018		
		Q1	Q4	Q1	Hele året
Beløp i mill.NOK					
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>					
Salgsinntekter	5	1 143	1 356	1 155	4 872
Annen driftsinntekt		10	14	7	34
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>1 153</b>	<b>1 370</b>	<b>1 163</b>	<b>4 906</b>
Varekostnad		545	685	540	2 420
Lønnskostnader		358	410	349	1 435
Annen driftskostnad		120	137	144	550
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>1 023</b>	<b>1 232</b>	<b>1 033</b>	<b>4 404</b>
<b>EBITDA</b>		<b>130</b>	<b>138</b>	<b>130</b>	<b>501</b>
Avskrivning på driftsmidler		48	32	29	123
Amortisering av immaterielle eiendeler		17	18	18	74
Nedskrivning av anleggsmidler	3		39		43
<b>Driftsresultat</b>		<b>65</b>	<b>49</b>	<b>82</b>	<b>261</b>
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>					
Finansinntekt		19	-6	25	94
Finanskostnad	3,4	22	19	32	77
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>-3</b>	<b>-25</b>	<b>-7</b>	<b>18</b>
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	3	-2	0	-2	-3
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>60</b>	<b>25</b>	<b>74</b>	<b>276</b>
Skattekostnad		35	38	39	135
<b>Ordinært resultat</b>		<b>25</b>	<b>-14</b>	<b>35</b>	<b>141</b>
<i>Henføres til</i>					
Minoritetsinteresser		5	3	6	28
Aksjonærene i morselskapet		19	-16	29	112
<b>Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)</b>		<b>9</b>	<b>-8</b>	<b>13</b>	<b>51</b>
<b>Basis-/utv. res. pr. aksje videref. virks. (NOK)</b>		<b>9</b>	<b>-8</b>	<b>13</b>	<b>51</b>
<b>Utvidet resultat</b>					
Omregningsdifferanser		2	43	-20	7
Endring sikringsreserve		9	-16	8	-9
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg		61	88	400	620
Skatt vedr sikringsreserver		-2	3	-2	2
<i>Poster som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>		<i>70</i>	<i>118</i>	<i>386</i>	<i>620</i>
Aktuarielle gevinster og -tap			2		2
Skatt vedr actuarielle gevinster og tap			-0		-0
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>			<i>2</i>		<i>2</i>
<b>Utvidet resultat i perioden</b>		<b>70</b>	<b>119</b>	<b>386</b>	<b>622</b>
Ordinært resultat		25	-14	35	141
<b>Totalresultat for perioden</b>		<b>95</b>	<b>105</b>	<b>421</b>	<b>762</b>
<b>Totalresultat pr. aksje (NOK)</b>		<b>40</b>	<b>46</b>	<b>190</b>	<b>335</b>
<i>Henføres til</i>					
Minoritetsinteresser		7	6	5	29
Aksjonærene i morselskapet		88	100	416	733

## Konsolidert balanse

		2019	2018
	Beløp i mill.NOK	31.03	31.03
<i>Eiendeler</i>	<b>Note</b>		
Eiendom, anlegg og utstyr	<b>3</b>	1 253	1 039
Immaterielle eiendeler	<b>3</b>	763	774
Investeringer i tilknyttede selskaper	<b>3</b>	16	19
Andre investeringer		198	173
Pensjonsmidler		28	27
Eiendel ved utsatt skatt		139	180
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 397</b>	<b>2 212</b>
Varebeholdninger		418	343
Kundefordringer og andre fordringer		1 335	1 205
Kontanter og kontantekvivalenter		1 000	1 458
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over utvidet resultat	<b>3</b>	1 092	2 701
Finansielle eiendeler holdt for omsetning			11
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>3 845</b>	<b>5 717</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>6 242</b>	<b>7 929</b>
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>			
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224
Annen innskutt egenkapital		1	1
Andre fond		967	2 288
Opptjent egenkapital		1 903	2 102
<b>Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet</b>		<b>3 095</b>	<b>4 614</b>
Minoritetsinteresser		156	170
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>3 252</b>	<b>4 785</b>
Obligasjonslån		299	299
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån		88	80
Rentebærende lån og kreditter		364	1 014
Forpliktelse fra leiekontrakter		241	
Ytelser til ansatte		37	40
Avsetninger		72	36
Forpliktelser ved utsatt skatt		88	93
<b>Sum langsiktige forpliktelser</b>		<b>1 189</b>	<b>1 562</b>
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)		118	99
Kassekreditt		139	49
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		646	637
Betalbar skatt		72	95
Andre kortsiktige forpliktelser		826	703
<b>Sum kortsiktige forpliktelser</b>		<b>1 801</b>	<b>1 583</b>
<b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>		<b>6 242</b>	<b>7 929</b>



**ARENDALS  
FOSSEKOMPANI**  
Kontantstrømoppstilling konsolidert

Beløp i mill.NOK

		2019	2018
		01.01-31.03	01.01-31.03
<b>Kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>			
<b>Ordinært resultat videreført virksomhet</b>		25	35
<i>Justert for</i>			
Av- og nedskrivninger på driftsmidler		48	29
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		17	18
Netto finansposter		3	7
Resultatandel fra tilknyttede selskaper		2	2
Skattekostnad		35	39
<i>Summert</i>		130	130
Endring i varelager		-63	-60
Endring i kundefordringer og andre fordringer		115	308
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld		152	-82
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		2	-51
<i>Summert</i>		335	244
Betalt skatt		-27	-38
<b>Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter</b>	<b>A</b>	<b>308</b>	<b>206</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Mottatte renter og lignende		5	5
Mottatt utbytte (inkl utbytte fra virksomhet hold for salg)			1
Innbetalinger fra andre investeringer		1	1
Investering i TS og andre anleggsaksjer		-1	
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler		-66	-70
Kjøp av minoritetsinteresse		-0	-11
Utbetalinger vedrørende andre investeringer		-13	-1
<b>Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>	<b>B</b>	<b>-73</b>	<b>-75</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld		18	22
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-58	-734
Betalte renter og lignende		-16	-14
Netto endring i kassekreditt		-32	-102
Utbetaling av utbytte		-17	
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>C</b>	<b>-106</b>	<b>-828</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>A+B+C</b>	<b>129</b>	<b>-697</b>
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar		871	2 162
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv		-1	-7
<b>Kontanter og kontantekvivalenter pr. 31.03</b>		<b>1 000</b>	<b>1 458</b>

## Noter til rapport for 1. kvartal 2019

### 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 2018.

### Note 2

#### Viktige regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene for 2018 er beskrevet i årsrapporten for 2018. Regnskapet ble utarbeidet i samsvar med EU-godkjente IFRSer og tilhørende fortolkninger, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler som skulle anvendes per 31.12.2018. De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av kvartalsregnskapet per 31.03.2019.

Konsernet rapporterer nå i samsvar med *IFRS 16 Leieavtaler*. Effekten ved endring av regnskapsprinsipp ble som vist i Årsrapporten for 2018, note 27 Implementering av IFRS 16. Per 01.01.19 ble det balanseført en eiendel "Bruksrett fra leieavtaler" på MNOK 271 og en tilsvarende gjeld "Forpliktelse fra leiekontrakter". Standarden har i kvartalet medført en økning i EBITDA på ca. MNOK 16 på grunn av reduserte driftskostnader (reklasifiserte leiekostnader). Dette er erstatte av rentekostnader og avskrivninger slik at effekten på resultat før skatt er uvesentlig.

Andre nye standarder som trådte i kraft per 1.1.2019 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 nedskrivning på noen eiendeler eller kontantgenerende enheter.

### Note 4

#### Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2018 note 24, kan det opplyses at morselskapet i 2019 har:

- hatt et agiotap på tNOK 613 ifm valutasikring hos Markedskraft

**Note 5**

Segmentrapport pr:	Salg av kraft		Finansvirksomhet		EFD Induction		Powel		Cogen		NSSL Global	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ved levering	64	54			143	119			291	309	188	174
Løpende avregning					112	136	147	151				
Andre driftsinntekter	0	0	0	0	3	1		5		0	2	0
<b>Driftsinntekter</b>	<b>65</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>258</b>	<b>255</b>	<b>147</b>	<b>157</b>	<b>291</b>	309	<b>190</b>	<b>175</b>
Driftskostnader	16	11	7	4	248	239	118	149	285	287	151	139
Av- og nedskrivninger	2	2	5	4	15	6	12	11	4	4	16	14
<b>Driftsresultat</b>	<b>47</b>	<b>41</b>	<b>-12</b>	<b>-8</b>	<b>-5</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>-3</b>	<b>2</b>	<b>18</b>	<b>23</b>	<b>22</b>
Netto finans			1	-1	-2	-2	-1	-1	3	-1	-0	-0
Skattekostnad	28	23	-2	-2	1	5	3	0	0	5	6	6
<b>Ordinært resultat</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>-10</b>	<b>-7</b>	<b>-8</b>	<b>3</b>	<b>12</b>	<b>-3</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>16</b>
Segmenteiendeler	306	294	1 963	4 172	1 118	907	597	482	614	613	574	554
Segmentforpliktelser	84	65	310	939	694	519	456	333	464	470	256	242
Netto rentebærende gjeld**			-172	-76	104	94	-157	-69	95	100	-109	-87

	Scanmatic		Tekna		Markedskraft		Wattsight		Eiendom*		Sum	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ved levering			14	19	19	16	17	16	1	2	736	724
Løpende avregning	132	144	15	15							407	431
Andre driftsinntekter			3	0					1		10	7
<b>Driftsinntekter</b>	<b>132</b>	<b>144</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1 153</b>	<b>1 163</b>
Driftskostnader	125	136	39	35	18	16	14	13	4	4	1 023	1 033
Av- og nedskrivninger	2	1	4	3	2	1	1	0	2	2	65	47
<b>Driftsresultat</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>-11</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>	<b>65</b>	<b>82</b>
Netto finans	-0	-0	-1	-2	-3	-2	-0	0	-1	-0	-4	-8
Skattekostnad	1	2	-2	1	-1	-1	1	1	0	0	35	39
<b>Ordinært resultat</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>-10</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>25</b>	<b>35</b>
Segmenteiendeler	343	246	266	211	177	185	55	37	228	229	6 242	7 929
Segmentforpliktelser	219	138	234	198	132	133	27	18	114	90	2 990	3 144
Netto rentebærende gjeld**	-21	-32	188	140	-65	-117	-17	-14	73	63	-81	1

\* I "Eiendom" inngår Arendal Industrier, Bedriftsveien 17, Steinodden 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.

**Note 6**
**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
<b>2018</b>											
<b>Balanse pr 1. januar</b>	<b>224</b>		<b>13</b>	<b>-1</b>	<b>1 966</b>	<b>-71</b>	<b>1 908</b>	<b>2 087</b>	<b>4 220</b>	<b>165</b>	<b>4 386</b>
Totalresultat for perioden			-26	6	400		380	36	416	5	421
Salg av egne aksjer											
Endringer fra DS			-0				-0	-22	-22	-0	-22
Utbytte til aksjonærene											
<b>Balanse pr 31.03</b>	<b>224</b>	<b>1</b>	<b>-13</b>	<b>5</b>	<b>2 366</b>	<b>-71</b>	<b>2 288</b>	<b>2 102</b>	<b>4 614</b>	<b>170</b>	<b>4 785</b>
<b>2019</b>											
<b>Balanse pr 1. januar</b>	<b>224</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>-8</b>	<b>960</b>	<b>-71</b>	<b>888</b>	<b>1 891</b>	<b>3 005</b>	<b>167</b>	<b>3 172</b>
Totalresultat for perioden			10	7	61		79	10	88	7	95
Endringer fra DS								2	2	-0	2
Utbytte til aksjonærene										-17	-17
<b>Balanse pr 31.03</b>	<b>224</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>-1</b>	<b>1 021</b>	<b>-71</b>	<b>967</b>	<b>1 903</b>	<b>3 095</b>	<b>156</b>	<b>3 252</b>





ARENDAALS FOSSEKOMPANI ASA  
POSTBOKS 280, 4803 ARENDAL, NORWAY  
ARENDAALSFOSSE.NO