



Arendals Fossekompani

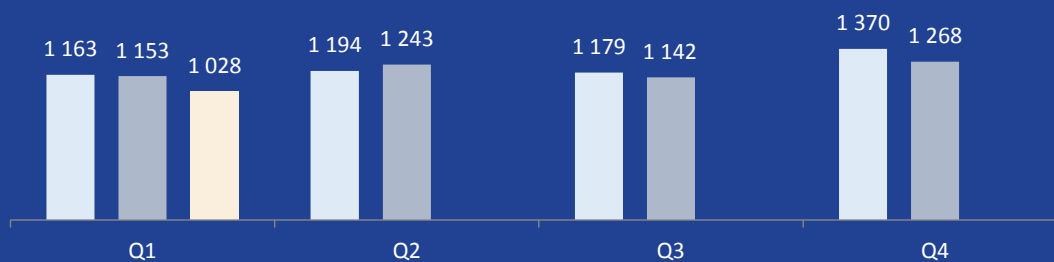
Q1 2020



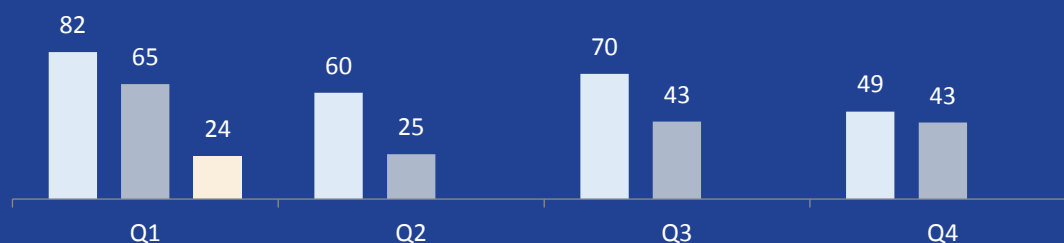
Nøkkeltall for AFK konsolidert

MNOK	Q1 - 2020	Q1 - 2019	Hittil i 2020	Hittil i 2019
Sum driftsinntekter	1 028	1 153	1 028	1 153
Driftsresultat (EBIT)	24	65	24	65
margin	2 %	6 %	2 %	6 %
<i>EBIT per enhet</i>				
Morselskapet	-4	40	-4	40
Volue	12	20	12	20
NSSLGlobal	47	23	47	23
EFD Induction	-10	-5	-10	-5
Cogen Energia	2	2	2	2
Tekna	-16	-11	-16	-11
Øvrig virksomhet	-7	-5	-7	-5
Driftsresultat (EBIT)	24	65	24	65
Resultat før skattekostnad (EBT)	-18	60	-18	60

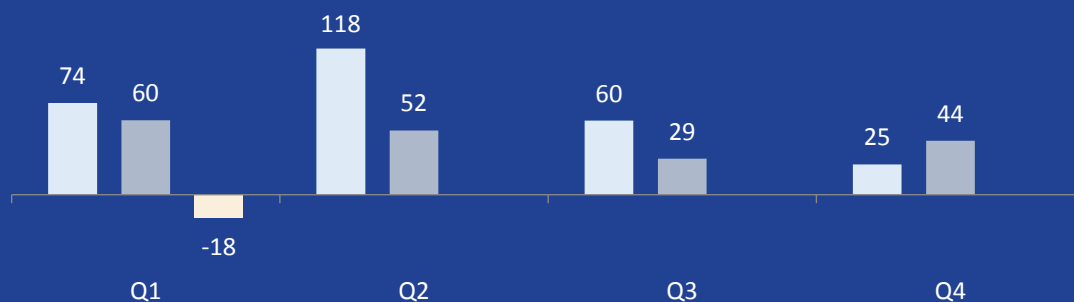
Driftsinntekter (MNOK)



Driftsresultat (MNOK)



Resultat før skatt fra videreført virksomhet (MNOK)



Kvartalsrapport 1. kvartal 2020

Arendals Fossekompani (AFK) er et industrielt investeringselskap som består av 7 hovedinvesteringer samt finansielle plasseringer. Totalt sysselsetter disse virksomhetene 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 aktiv eierskap, kraftproduksjon, eiendomsprosjekter og forvaltning av finansielle investeringer.

HOVEDPUNKTER 1. KVARTAL

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode foregående år)

Styret og ledelsen i Arendals Fossekompani ASA følger covid-19-pandemien med bekymring og har innført strenge tiltak for å trygge ansatte, partnere og kunder av porteføljeselskapene. Det er også iverksatt tiltak som begrenser negativ finansiell og operativ påvirkning, og som sikrer likviditeten til selskapene.

Sum driftsinntekter i 1.kvartal utgjorde MNOK 1.028 (1.153). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -18 (60). Ordinært resultat etter skatt i kvartalet, men før minoritetsinteresser, ble MNOK -21 (25).

Utvidet resultat i kvartalet utgjorde MNOK -239 (70). Forskjellene målt mot foregående år er primært knyttet til verdiutvikling av finansplasseringer. Konsernets totalresultat for kvartalet endte på MNOK -260 (95).

AFK har lagt bak seg et kvartal med svakere omsetning og driftsresultat enn tilsvarende kvartal foregående år.

Svakere omsetning i kvartalet skyldes primært at Cogen avsluttet kundeforhold med en større ulønnsom kunde ved inngangen til året. Omsetningen på nevnte kontrakt utgjorde i størrelsesorden MNOK 600 i 2019. I tillegg har lave kraftpriser i Norge medført at AFKs kraftproduserende enhet har hatt lavere omsetning i kvartalet sammenlignet med tilsvarende periode i 2019. På den andre siden leverer både NSSLGlobal og Volue omsetningsvekst målt mot tilsvarende kvartal foregående år. NSSLGlobal har hatt god aktivitet i kvartalet med leveranse av flere større kunde-prosjekt på tvers av konsernet. Volue rapporterer god omsetningsvekst der samtlige forretningsområder kan vise til omsetningsvekst målt mot tilsvarende kvartal foregående år.

Kvartalets svake driftsresultat skyldes primært lave kraftpriser i Norge med tilhørende negativt driftsresultat i AFK morselskap. NSSLGlobal leverer solid resultatforbedring i kvartalet som følge av god aktivitet og en kortsiktig kontraktsforlengelse til spesielt gode marginer. EFD Induction og Tekna rapporterer noe svakere driftsresultat i kvartalet som følge av lavere aktivitet grunnet covid-19-pandemien.

Finansplasseringene har pr. 31.03 hatt en avkastning på -37%, tilsvarende MNOK 330 grunnet kursfall i eiendomsaksjer. Urealisert andel av finansplasseringenes avkastning fremkommer over utvidet resultat for perioden.

AFKs finansielle kapasitet er solid. Likviditeten er god og konsernet har netto positiv kontantposisjon ved utgangen av kvartalet.

HENDELSER ETTER UTLØP AV KVARTALET

For å sikre likviditet gjennom covid-19-pandemien, samt for å sikre langsiktig investeringskapasitet, har AFK i april forlenget en kredittfasilitet på MNOK 900. Det er også sikret en langsiktig lånefasilitet for å finansiere eventuelt usolgte leiligheter i utbyggingsprosjektet Bryggebyen. I tillegg har Cogen mottatt MNOK 80 i statsgaranterte lån i Spania knyttet til covid-19-pandemien.

AFK annonserte per børsmelding 16. april at porteføljeselskapet NSSLGlobal har signert en større kontrakt med det tyske forsvaret. Kontrakten innebærer at selskapet fortsatt skal levere satellittkommunikasjon til det tyske forsvaret, slik selskapet har gjort siden 2011. Kontrakten gjelder for fire nye år og kan forlenges med ytterligere tre år.

UTSIKTER 2020

Det er ingen grunn til å tro at AFK kommer uberørt gjennom covid-19-pandemien, men basert på selskapets sterke finansielle posisjon står AFK solid i den ekstraordinære situasjonen verden nå befinner seg i.

For AFK samlet forventes omsetning i 2020 å bli vesentlig lavere enn foregående år. Driftsresultatet for 2020 forventes også å bli vesentlig lavere enn foregående år, i all hovedsak grunnet lave kraftpriser, men også grunnet noe redusert aktivitet i enkelte porteføljeselskaper som følge av covid-19-pandemien.

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q1-20	Q1-19	Q4 2019	Hele året 2019
Driftsinntekter	1 028	1 153	1 268	4 807
Driftsresultat (EBIT)	24	65	43	176
Driftsmargin	2 %	6 %	3 %	4 %
Resultat før skatt	-18	60	44	180
Kontantstrøm fra drift	393	308	215	473
NIBD	-353	-79	-154	-154
Egenkapital	3 044	3 252	3 319	3 319
Egenkapital andel	46 %	52 %	54 %	54 %

Styreleder Jon Hindar

www.arendalfoss.no



CEO Ørjan Svanevik

AFK etablerer Volue – et grønt teknologikonsern

3.mars offentliggjorde AFK at porteføljeselskapene Powel, Scanmatic, Markedskraft og Wattsight samles i et nytt grønt teknologikonsern, Volue AS. Scanmatic Elektro, et datterselskap av Scanmatic AS, inngår ikke i Volue.

Volue skal øke avkastningen og redusere klimautslippene for Volues kunder i det europeiske kraftmarkedet, og samtidig ivareta rollen som pådriver for økt digitalisering i andre industrier.

– Vi er svært stolte av å offentliggjøre etableringen av Volue, som blir en ledende teknologileverandør for det grønne skiftet i Europa. Volue kan fylle et hull i markedet ved å tilby teknologi og kompetanse som muliggjør en overgang til mer fornybare energikilder, og som samtidig kan bidra til bedret ressursutnyttelse innen vannbransjen og ved infrastrukturbygging, sier Trond Straume, administrerende direktør i Volue.

Volue samler Trondheim-selskapet Powel og Arendal-selskapene Scanmatic, Markedskraft og Wattsight i ett internasjonalt konsern. I sum har selskapene store, etablerte posisjoner i det europeiske energimarkedet, med et naturlig tyngdepunkt i Norden. I Norge og Norden har selskapet også en solid markedsposisjon innen kraftdistribusjon, vann- og avløpssektoren, utbygging av infrastruktur, forsvar, transport, offshore og maritim sektor. Volue hadde i 2019 proforma driftsinntekter på 800 millioner kroner, 500 ansatte og mer enn 2000 kunder i 44 land.

Bakgrunnen for etableringen av Volue er at kraftmarkedet gjennomgår fundamentale endringer. Regulerbare energikilder fases ut til fordel for ikke-regulerbare energikilder. Overgangen skjer parallelt med en elektrifisering av samfunnet for å redusere klimagassutslipp, hvilket øker kompleksiteten i energisystemet.

Volue kombinerer digital teknologi og dyp bransjekunnskap. Selskapet er en systemtilbyder som bygger på sensorteknologi og datafangst fra Scanmatic, og industrielle programvareløsninger fra Powel, som Europas største kraftprodusenter allerede bruker for å optimalisere driften og maksimere verdien av sine ressurser og infrastruktur. Dette kobles med Wattsights ledende analysemiljø for det europeiske kraftmarkedet, og Markedskrafts handel og forvaltning av kraftporteføljer.

Økt samarbeid og integrasjon mellom de fire selskapene muliggjør også en videreutvikling av posisjoner utenfor energisegmentet. Ved å investere i felles teknologiplattformer samt internasjonalisering og merkevarebygging, vil Volue øke sitt internasjonale fotavtrykk.

VOLUE (proformattall)

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q1-20	Q1-19	Q4 2019	Hele året 2019
Driftsinntekter	227	211	206	798
Driftsresultat (EBIT)	12	20	4	40
Driftsmargin	5 %	10 %	2 %	5 %
Resultat før skatt	15	17	5	34
Kontantstrøm fra drift	312	245	65	207
NIBD	-435	-263	-150	-150
Egenkapital	292	265	284	284
Egenkapital andel	28 %	29 %	32 %	32 %



Styreleder Ørjan Svanevik www.volue.no

CEO Trond Straume

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 227 (211). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 15 (17).
- Alle forretningsområder viser omsetningsvekst målt mot tilsvarende kvartal foregående år. Veksten kommer i hovedsak gjennom vekst i årlige abonnementsinntekter på softwareprodukter.
- Selskapet er i relativt liten grad påvirket av Covid-19-pandemien. Volue sine leveranser og tjenester kan opereres fjernstyrt, og løsningene leveres til kritisk infrastruktur i samfunnet. Scanmatic opplever derimot enkelte utfordringer knyttet til fysisk leveranse av prosjekter som følge av Covid-19, noe som har medført en negativ effekt på kvartalets driftsresultat.
- Salgsutviklingen i kvartalet har vært meget god, noe som gir vekst i fremtidige abonnementsinntekter og prosjektleveranser.

Volue er et digitalt teknologiselskap som leverer forretningskritiske analyser, tjenester, teknologi og IT-løsninger til energisektoren i Norden og Europa, til kommuner i Norge, til entreprenørsektoren i Norge og Sverige samt til maritim industri, forsvar og transportsektoren i Norge.

Selskapet har 500 ansatte på over 30 kontorer fordelt på Norge, Sverige, Danmark, Sveits, Polen, Tyrkia, Finland, Østerrike og Tyskland.

TEKNA

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q1-20	Q1-19	Q4 2019	Hele året 2019
Driftsinntekter	30	32	36	32
Driftsresultat (EBIT)	-16	-11	-13	-11
Driftsmargin	-53 %	-33 %	-36 %	-33 %
Resultat før skatt	-19	-12	-16	-12
Kontantstrøm fra drift	-3	-21	0	-21
NIBD	275	188	237	237
Egenkapital	-16	32	2	2
Egenkapital andel	-5 %	12 %	1 %	1 %

Styreleder **Morten Henriksen**

www.tekna.com

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 30 (32). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -19 (-12).
- Salg av pulver har startet sterkt, og solgt volum utgjør en dobling målt mot tilsvarende kvartal i 2019. På den andre siden er kvartalet negativt påvirket av lavt maskinsalg grunnet covid-19-situasjonen.
- Det nye JV'et med Aperam er nå operasjonelt, etter at selskapet ble godkjent av franske konkurransemyndigheter. Selskapet skal levere pulver av nikkel-basert legeringer til bruk i blant annet 3D-printing.
- Canadiske myndigheter har under covid-19 pandemien implementer en nedstenging av all «ikke-essensiell industri», men siden Tekna leverer pulver til både militære og medisinske formål, har selskapet fått tillatelse til å opprettholde produksjonen.

Utvikling siste 5 kvartal



Driftsmargin LTM **-35,2 %**

Datterselskap siden **2013**

Eierandel **100,0 %**

CEO

Luc Dionne

Tekna produserer ulike metallpulver som benyttes i 3D-printing («additive manufacturing») blant annet innen aerospace og medisinsk industri.

Tekna produserer også maskiner for produksjon av sfæriske mikro- og nano-partikler av ulike metaller og keramer basert på bruk av plasma frembrakt ved elektrisk induksjon.

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

NSSLGLOBAL

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q1-20	Q1-19	Q4 2019	Hele året 2019
Driftsinntekter	235	190	242	894
Driftsresultat (EBIT)	47	23	38	162
Driftsmargin	20 %	12 %	16 %	18 %
Resultat før skatt	47	23	39	162
Kontantstrøm fra drift	92	-1	66	199
NIBD	-306	-109	-267	-267
Egenkapital	428	318	417	417
Egenkapital andel	50 %	55 %	53 %	53 %

Styreleder **Arild Nysæther**

www.nsslglobal.co.uk

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 235 (190). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 47 (23).
- Økningen i inntekter og driftsresultat sammenlignet med tilsvarende kvartal foregående år skyldes i stor grad en kortsiktig kontraktsforlengelse til gode marginer, samt leveranse av flere større kundeprosjekt på tvers av konsernet.
- Selskapet fornyet i 1. kvartal kontrakter med to av sine største forsvarskunder, inkludert en langsiktig rammeavtale på leveranse av satellittkommunikasjon til det tyske forsvaret. Sistnevnte kontrakt løper i fire år med opsjon til å forlenge opptil ytterligere tre år.
- NSSLGlobal opprettholder fokuset på produktisjer og skreddersydde løsninger til kundesegmenter med sofistikerte behov både on- og offshore.

Utvikling siste 5 kvartal



Driftsmargin LTM **19,7 %**

Datterselskap siden **2010**

Eierandel **80,0 %**

CEO

Sally-Ann Ray

NSSLGlobal er en uavhengig tilbyder av satellittkommunikasjon og IT-support som leverer høykvalitets tale- og datatjenester 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 maritim-segmentet, militær- og myndighetssektoren, store internasjonale konsern og olje- & gass-industrien.

Hovedkontoret ligger utenfor London.

COGEN ENERGIA

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q1-20	Q1-19	Q4 2019	Hele året 2019
Driftsinntekter	174	291	326	291
Driftsresultat (EBIT)	2	2	4	2
Driftsmargin	1 %	1 %	1 %	1 %
Resultat før skatt	1	5	12	5
Kontantstrøm fra drift	38	81	56	81
NIBD	169	95	125	125
Egenkapital	202	150	181	181
Egenkapital andel	28 %	24 %	30 %	30 %

Styreleder **Morten Bergesen** www.cogen-energia.com

- Sum driftsinntekter 1. kvartal utgjorde MNOK 174 (291). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 1 (5).
- Ved inngangen til inneværende år avsluttet selskapet kontraktsforholdet med en større ulønnsom kunde. Kontrakten utgjorde i størrelsesorden MNOK 600 i omsetning i 2019. Dette har medført betydelig redusert omsetning sammenlignet med tilsvarende kvartal foregående år.
- Kvartalet har vært preget av lave priser på produsert kraft solgt til markedet. Gunstige sikringskontrakter knyttet til gass- og kraftpriser for deler av produsert volum i perioden bidro imidlertid positivt.
- Selskapet har hatt vedlikehold på et av sine større anlegg i kvartalet. I tillegg har lave kraftpriser gitt redusert antall driftstimer for flere av selskapets øvrige anlegg.
- Selskapet har utnyttet et myndighetsprogram som gir adgang til statsgaranterte banklån for å sikre spanske selskaper likviditet gjennom covid-19. Dette sikrer selskapet god likviditet på kort- og mellomlang sikt.



CEO **Antonio Quilez**

Cogen Energia drifter egne og tredje-parters 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 investeringsbonus pr. produsert MWh. Hovedkontoret ligger i Madrid.

EFD INDUCTION

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q1-20	Q1-19	Q4 2019	Hele året 2019
Driftsinntekter	256	258	318	1 170
Driftsresultat (EBIT)	-10	-5	2	-14
Driftsmargin	-4 %	-2 %	1 %	-1 %
Resultat før skatt	-15	-7	-2	-23
Kontantstrøm fra drift	9	-8	56	76
NIBD	101	104	83	83
Egenkapital	351	425	354	354
Egenkapital andel	32 %	38 %	36 %	36 %

Styreleder **Ørjan Svanevik** www.efd-induction.com

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 256 (258). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -15 (-7).
- Kvartalets svake driftsresultat skyldes i hovedsak lavere aktivitet innen automotive markedet grunnet covid-19 relaterte nedstengninger i Asia og Europa. Etter nedstengninger i Kina tidlig på året, åpnet det kinesiske markedet imidlertid mer opp mot slutten av kvartalet.
- Ordreinngangen innen bilindustrien er svak i Europa og det forventes videre nedgang gjennom inneværende år.
- Den svake markedssituasjonen forventes å vedvare gjennom 2020 og markedet preges av stor grad av usikkerhet. Selskapet har iverksatt forbedringsprosjekter for å kunne oppnå lønnsomhet over tid.



CEO **Bjørn Eldar Petersen**

EFD Induction leverer avanserte varmesystemer basert på induksjonsteknologi 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.

AFK ADMINISTRASJON

Finansielle nøkkeltall MNOK*	Q1-20	Q1-19	Q4 2019	Hele året 2019
Driftsinntekter	2	2	2	4
Driftsresultat (EBIT)	-11	-2	-2	-18
Resultat før skatt	12	-80	-3	99
NIBD	-315	-172	-335	-335
Egenkapital	2 899	3 110	3 205	3 205
Egenkapital andel	77 %	82 %	82 %	82 %

*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 fem datterselskaper, kraftproduksjon, eiendomsutvikling og finansforvaltning. Samlet har AFKs virksomheter mer enn 2200 ansatte i 27 land.

AFKs ledelse og administrasjon består av 12 ansatte. Hovedkontoret er lokalisert i Arendal.

HOVEDPUNKTER 1. KVARTAL

Driftsresultatet 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 566. Porteføljen består av aksjeposter i selskapene Victoria Eiendom og Eiendomsspar. Som en konsekvens av blant annet negativ utvikling i Pandox har aksjene falt med 36,8 % i verdi i kvartalet, tilsvarende MNOK 330. Verdifallet fremkommer over utvidet resultat.

Selskapets finansielle posisjon er solid. Selskapet har pr. 31.03 negativ netto rentebærende gjeld, hvorav selskapets kontantbeholdning utgjør MNOK 664. Langsiktig gjeld består i hovedsak av et obligasjonslån på MNOK 300. Selskapet har ubenyttede trekkfasiliteter i størrelsesorden MNOK 1.700 ved utgangen av kvartalet. Herunder har selskapet etter utløp av kvartalet forlenget en foreliggende trekkfasilitet på MNOK 900 fra opprinnelig utløpsdato juli 2021 med et år og tilhørende forlengelsesopsjon for ytterligere et år.

AFK KRAFTPRODUKSJON

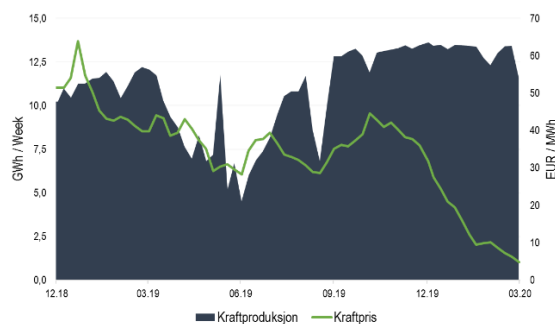
Finansielle nøkkeltall MNOK*	Q1-20	Q1-19	Q4 2019	Hele året 2019
Driftsinntekter	28	64	67	208
Driftsresultat (EBIT)	7	44	43	139
Driftsmargin	25 %	69 %	64 %	67 %
Resultat før skatt	7	43	43	139

AFK 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

Produksjonen har vært høy i perioden, og driften av anleggene har gått uten vesentlig driftsstans.

Kraftproduksjonen i 1. kvartal endte på 168 GWh (145). Gjennomsnittlig spotpris i prisområdet NO2 ble i første kvartal 15,4 øre/kWh (46,8). Nedbør og tilsig har i kvartalet vært omkring hhv.156% og 246 % av normalen. Figuren nedenfor viser kraftpris (NO2) og kraftproduksjon for Arendals Fossekompani pr. uke for perioden 01.01.2019 – 31.03.2020;



I mars har nye revisjoner og andre prosjekter som har krevd eksterne tilgang til kraftanleggene, blitt utsatt som følge av Covid-19. Kvartalet har vært preget av full produksjon, med tilhørende mildt og vått vær i de laveliggende områdene i vassdraget og stor snøakkumulasjon i de øvre delene av vassdraget.

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

Første byggetrinn på 82 leiligheter er nå ferdig fundamentert, og oppførelsen av bygningene er påbegynt. Innflytting beregnes klart etter sommeren 2021.

Vindholmen Eiendom AS har etter utløp av kvartalet sikret en langsiktig lånefasilitet for å finansiere eventuelt usolgte leiligheter i Bryggebyen. Dette gir god trygghet for robust likviditet i selskapet all den tid covid-19-pandemien og lave oljepriser skaper usikkerhet for utviklingen i eiendomsmarkedet fremover.

AKSJONÆRFORHOLD

Det er totalt 2.239.810 aksjer i selskapet, og pr. 31.03 eide selskapet 46.241 av disse. Det har i 1. kvartal blitt omsatt 11.000 aksjer, hvilket utgjør 0,5% av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr. 31.12 NOK 2.630 og pr. 31.03 NOK 2.400.

RISIKO OG USIKKERHETSFAKTORER

AFK er eksponert for kredittrisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko. Disse forhold er nærmere beskrevet i note 16 i årsregnskapet for 2019.

TRANSASJONER 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.

Enkelte styremedlemmer og ledende ansatte i AFK har i kvartalet kjøpt aksjer i selskapet. Det vises til publiserte børsmeldinger for nærmere detaljer.

FREMTIDSUTSIKTER

For AFK samlet forventes omsetning og driftsresultat for 2020 å bli lavere enn i 2019, dette i hovedsak grunnet lave kraftpriser samt lavere industriell aktivitet innen enkelte sektorer.

KRAFTVIRKSOMHETEN

Med bakgrunn i markedets betydelig lavere estimerte kraftprisutvikling, spesielt som følge av store snømengder i fjellet, forventes omsetning og driftsresultat for kraftvirksomheten å bli betydelig svakere i 2020 enn i 2019. Faktiske kraftpriser vil imidlertid være avhengig av mange faktorer, inkludert gass- og oljepriser, værforhold, temperaturer, etc.

VOLUE

For Volue forventes omsetning for 2020 å bli bedre enn i 2019. Underliggende driftsresultat forventes å bli på nivå med fjoråret, men selskapet vil inneværende år pådra ekstraordinære kostnader knyttet til etablering og strukturering av Volue.

TEKNA

For Tekna forventes omsetning og driftsresultat i 2020 å bli på linje med 2019.

NSSLGLOBAL

For NSSLGlobal forventes omsetning i 2020 å bli på nivå med 2019, mens driftsresultatet forventes å bli lavere enn foregående år.

COGEN ENERGIA

For Cogen forventes omsetning i 2020 å bli vesentlig lavere enn i 2019 grunnet redusert kontraktsmasse. Driftsresultatet forventes å bli noe svakere, spesielt grunnet lave kraftpriser.

EFD INDUCTION

På grunn av det svake automotive markedet forventes omsetning og driftsresultat for EFD Induction å bli lavere i 2020 enn i 2019.

Styret presiserer at det normalt er betydelig usikkerhet knyttet til vurdering av fremtidige forhold, spesielt for inneværende år med stor usikkerhet knyttet til covid-19-pandemien.

Froland, 7. mai 2020

Styret, Arendals Fossekompagni ASA

Resultatregnskap konsolidert

	Beløp i mill.NOK	2020		2019	
		Q1	Q4	Q1	Hele året
	Note				
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>					
Salgsinntekter	5	1 023	1 248	1 143	4 761
Annen driftsinntekt		5	20	10	46
Sum driftsinntekter		1 028	1 268	1 153	4 807
Varekostnad		431	619	545	2 440
Lønnskostnader		376	397	358	1 413
Annen driftskostnad	2	125	134	120	497
Sum driftskostnader		931	1 151	1 023	4 350
EBITDA		97	118	130	457
Avskrivning på driftsmidler	2	56	57	48	206
Amortisering av immaterielle eiendeler		16	16	17	64
Nedskrivning av anleggsmidler	3		2		11
Driftsresultat		24	43	65	176
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>					
Finansinntekt		47	25	19	87
Finanskostnad	3	90	24	22	77
Resultat av finansposter		-42	1	-3	10
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	3			-2	-2
Resultat før skattekostnad		-18	44	60	185
Skattekostnad		3	67	35	138
Ordinært resultat		-21	-24	25	47
<i>Henføres til</i>					
Minoritetsinteresser		8	-4	5	2
Aksjonærene i morselskapet		-30	-20	19	45
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)		-14	-9	9	20
Utvidet resultat					
Omregningsdifferanser		128	4	2	12
Endring sikringsreserve		-46	24	9	27
Skatt på poster som senere kan bli reklassifisert til resultatregnskapet		9	-6	-2	-6
<i>Poster som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>		91	22	9	33
Endring virkelig verdi finansielle eiendeler		-330	135	61	195
Aktuarielle gevinster og -tap			-6		-6
Skatt på poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet			2		2
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>		-330	130	61	191
Utvidet resultat i perioden		-239	152	70	223
Ordinært resultat		-21	-24	25	47
Totalresultat for perioden		-260	128	95	270
Totalresultat pr. aksje (NOK)		-127	60	40	122
<i>Henføres til</i>					
Minoritetsinteresser		19	-4	7	2
Aksjonærene i morselskapet		-280	132	88	268

Konsolidert balanse

	Beløp i mill.NOK	2020		2019	
		31.03	31.03	31.12	31.12
<i>Eiendeler</i>	Note				
Eiendom, anlegg og utstyr	2,3	1 307	1 253	1 247	
Immaterielle eiendeler	3	841	763	776	
Andre investeringer	3	253	198	236	
Pensjonsmidler		23	28	25	
Eiendel ved utsatt skatt		135	139	125	
Sum anleggsmidler		2 559	2 397	2 409	
Varebeholdninger		564	418	468	
Kontrakts eiendeler		107		123	
Kundefordringer og andre fordringer		1 123	1 335	1 065	
Kontanter og kontantekvivalenter		1 660	1 000	1 175	
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over utvidet resultat	3	566	1 092	896	
Finansielle eiendeler holdt for omsetning		10		10	
Sum omløpsmidler		4 029	3 845	3 737	
Sum eiendeler		6 588	6 242	6 145	
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>					
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224	224	
Annen innskutt egenkapital		6	1	6	
Andre fond		522	967	832	
Opptjent egenkapital		2 147	1 903	2 116	
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		2 898	3 095	3 178	
Minoritetsinteresser		146	156	142	
Sum egenkapital	6	3 044	3 251	3 319	
Obligasjonslån		300	299	300	
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån		157	88	93	
Rentebærende lån og kreditter		567	364	332	
Forpliktelse fra leiekontrakter	2	208	241	202	
Ytelser til ansatte		41	37	40	
Avsetninger		80	72	77	
Forpliktelser ved utsatt skatt		68	88	63	
Sum langsiktige forpliktelser		1 419	1 189	1 107	
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)		145	118	86	
Kassekreditt		138	139	210	
Forpliktelse fra leiekontrakter, kortsiktig del	2	66		64	
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		1 020	646	657	
Kontrakts forpliktelser		295		116	
Betalbar skatt		52	72	111	
Andre kortsiktige forpliktelser		408	826	475	
Sum kortsiktige forpliktelser		2 124	1 801	1 719	
Sum egenkapital og forpliktelser		6 588	6 242	6 145	



**ARENDALS
FOSSEKOMPANI**
Kontantstrømopstilling konsolidert

Beløp i mill.NOK

		2020	2019
		01.01-31.03	01.01-31.03
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Ordinært resultat videreført virksomhet		-21	25
<i>Justert for</i>			
Av- og nedskrivninger på driftsmidler		56	48
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		16	17
Netto finansposter		42	3
Resultatandel fra tilknyttede selskaper			2
Skattekostnad		3	35
<i>Summert</i>		97	130
Endring i varelager		-45	-63
Endring i kundefordringer og andre fordringer		77	115
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld		306	152
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		-19	2
<i>Summert</i>		416	335
Betalt skatt		-23	-27
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	A	393	308
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Mottatte renter og lignende		17	5
Mottatt utbytte		3	
Innbetalinger fra andre investeringer			1
Investering i TS og andre anleggsaksjer			-1
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler		-82	-66
Utbetalinger vedrørende andre investeringer		-13	-13
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	B	-75	-73
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Opptak av langsiktig gjeld		215	18
Nedbetaling av langsiktig gjeld		-18	-58
Betalte renter og lignende		-18	-16
Netto endring i kassekreditt		-53	-32
Utbetaling av utbytte		-15	-17
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	C	111	-106
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	A+B+C	429	129
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar		1 175	871
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv		56	-1
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 31.03		1 660	1 000

Noter til rapport for 1. kvartal 2020

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 2019.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene for 2019 er beskrevet i årsrapporten for 2019. 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 31.12.2019.

De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av kvartalsregnskapet per 31.03.2020.

Nye standarder som trådte i kraft per 1.1.2020 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 varige driftsmidler og goodwill i datterselskapet EI

Note 4

Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2019 note 24, kan det opplyses at AFK morselskap i 2020 har:

- hatt en agiogevinst på tNOK 5.616 ifm valutasikring hos Markedskraft

Note 5

Segmentrapport pr:	AFK Kraftproduksjon		AFK Administrasjon		EFD Induction		Volue*		NSSGlobal	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Ved levering	27	64			139	143	22	36	233	188
Løpende avregning					115	112	204	175		
Andre driftsinntekter					1	3	1		2	2
Driftsinntekter	28	65	0	0	256	258	227	211	235	190
Driftskostnader	19	16	10	7	251	248	199	176	167	151
Av- og nedskrivninger	2	2	6	5	15	15	16	15	21	16
Driftsresultat	7	47	-16	-12	-10	-5	12	20	47	23
Netto finans			-35	1	-4	-2	3	-4		
Skattekostnad	5	28	-12	-2	-1	1	2	4	10	6
Ordinært resultat	2	19	-39	-9	-13	-8	12	13	37	17
Segmenteiendeler	303	306	1 786	1 963	1 102	1 118	1 041	903	861	574
Segmentforpliktelser	64	84	378	310	751	694	749	638	433	256
Netto rentebærende gjeld***			-315	-84	101	104	-435	-263	-306	-109

	Cogen		Tekna		Øvrig virksomhet**		Sum	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Ved levering	174	291	25	14	1	1	621	736
Løpende avregning			5	15	77	104	401	407
Andre driftsinntekter				3		1	5	10
Driftsinntekter	174	291	30	32	79	106	1 028	1 153
Driftskostnader	167	285	43	39	77	102	931	1 023
Av- og nedskrivninger	5	4	4	4	4	4	73	65
Driftsresultat	2	2	-16	-11	-2	-1	24	65
Netto finans	-1	3	-3	-1	-1	-1	-42	-3
Skattekostnad			-2	-2		1	3	35
Ordinært resultat	1	4	-17	-10	-3	-2	-21	25
Segmenteiendeler	715	614	336	266	442	497	6 588	6 242
Segmentforpliktelser	514	464	352	234	303	310	3 544	2 990
Netto rentebærende gjeld***	169	95	275	188	157	76	-354	7

* Volue består av selskapene Powel, Markedskraft, Wattsight og Scanmatic med unntak av datterselskapet Scanmatic Elektro. Disse selskapene rapporteres nå samlet som en enhet og vil i løpet av året bli samlet som en enhet også rent juridisk. Oppgitte tall baserer seg på en summering av regnskapene for de angitte selskapene (eks Scanmatic Elektro) og er derfor proformattall.

** I "Øvrig virksomhet" inngår Vindholmen Eiendom, Bedriftsveien 17, Steinodden Eiendom, Arendal Lufthavn Gullknapp, Songe Træsliperi Norsk Vekst og Scanmatic Elektro

*** Konsernintern gjeld inngår i aktuelle datterselskapers netto rentebærende gjeld og er tilsvarende trukket fra i AFK Administrasjon. Netto rentebærende gjeld for AFK administrasjon inkluderer også AFK kraftproduksjon.

Note 6
Egenkapitalavstemming

	Aksje	Annen	Omr.	Sikrings	Virkelig	Egne	Sum andre	Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
	kapital	innsk. egenk.	differ.	reserve	verdi reserve	aksjer	fond				
2019											
Balanse pr 1. januar	224	1	7	-8	960	-71	888	1 891	3 005	167	3 172
Totalresultat for perioden			10	7	61		79	10	88	7	95
Endringer fra DS								2	2		2
Utbytte til aksjonærene										-17	-17
Balanse pr 31.03	224	1	18	-1	1 021	-71	967	1 903	3 095	156	3 251
2020											
Balanse pr 1. januar	224	6	21	13	865	-67	832	2 116	3 178	142	3 319
Totalresultat for perioden			57	-38	-330		-310	31	-280	19	-260
Utbytte til aksjonærene										-16	-16
Balanse pr 31.03	224	6	78	-25	535	-66	522	2 147	2 898	146	3 044



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