



Kvartalsrapport Q2 2019

ARENDALS FOSSEKOMPANI



Nøkkeltall for AFK konsolidert

MNOK	Q2	Q2	Hittil i år	Hittil i år
	2019	2018	2019	2018
Sum driftsinntekter	1 243	1 194	2 396	2 356
EBITDA	99	110	229	239
margin	8 %	9 %	10 %	10 %

EBITDA per enhet

Morselskapet	23	19	65	58
EFD Induction	12	29	21	45
NSSLGlobal	59	43	98	78
Powel	18	3	47	10
Scanmatic	-19	14	-11	22
Cogen Energia	4	12	9	34
Tekna	-0	-11	-7	-12
Wattsight	3	4	7	6
Markedskraft	-1	-1	-1	-1
Øvrige	0	0	-0	-1
EBITDA	99	110	229	239
Resultat før skattekostnad (EBT)	52	118	112	192

Driftsinntekter (MNOK)



EBITDA (MNOK)



Resultat før skatt fra videreført virksomhet (MNOK)



Kvartalsrapport 2. kvartal 2019

Arendals Fossekompagni (AFK) er et industrielt investeringsselskap 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 2. KVARTAL

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode foregående år)

Sum driftsinntekter i 2.kvartal utgjorde MNOK 1.243 (1.194) og pr. 30.06 MNOK 2.396 (2.356). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 52 (118) og pr. 30.06 MNOK 112 (192). Beregnet skatt utgjorde i kvartalet MNOK 26 (35) og pr. 30.06 MNOK 62 (74). Ordinært resultat etter skatt i kvartalet, men før minoritetsinteresser, ble MNOK 26 (82) og pr 30.06 MNOK 50 (118).

AFK har lagt bak seg et kvartal med økt omsetning, men med svakere resultatstapning enn for tilsvarende kvartal foregående år.

IFRS 16-effekter (note 2) utgjør i kvartalet en økning i EBITDA på ca MNOK 16 som følge av reklassifiserte leiekostnader.

NSSLGlobal, Cogen Energia og Tekna har god omsetningsvekst i perioden. NSSLGlobal, Powel og AFKs kraftproduserende enhet er største bidragsyttere til periodens resultat der både Powel og NSSLGlobal leverer solide resultatforbedringer sammenlignet med tilsvarende periode foregående år. Høye kraftpriser har medført godt resultatbidrag fra morselskapets kraftvirksomhet i kvartalet.

På den andre siden er periodens resultat negativt påvirket av redusert aktivitetsnivå i EFD Induction, en større resultatjustering i Scanmatic Elektro ifm

sluttoppgjør for et av selskapets samferdselsprosjekter, samt svake resultater i Cogen Energia som følge av høye priser på CO₂-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 hensynta eventuelt økt bonus som følge av økte priser på CO₂-kvoter.

AFK solgte 14. juni sin aksjepost i Oslo Børs VPS til Euronext N.V. for et salgspromeny tilsvarende MNOK 324, dette ihht oppdatert tilbud akseptert 11. februar.

Finansplasseringene har pr. 30.06 oppnådd en avkastning på 7%, tilsvarende MNOK 73, for inneværende år.

I konsernet utgjør utvidet resultat i kvartalet MNOK -39 (133) og pr 30.06 MNOK 31 (518). Forskjellene målt mot foregående år er primært knyttet til verdiutvikling av finansplasseringer. Konsernets totalresultat for kvartalet endte på MNOK -14 (215) og pr 30.06 MNOK 81 (636).

Styret i Arendals Fossekompagni meddelte 24. juni at Ørjan Svanevik er ansatt som ny konsernsjef i selskapet. Han vil etterfølge Jarle Roth som har vært konsernsjef siste 3 år. Svanevik har betydelig erfaring fra industri og investeringsvirksomhet, samt aktivt eierskap i større virksomheter. Svanevik vil tiltre stillingen 1. september.

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

HENDELSER ETTER UTLØP AV KVARTALET

Markedskraft har pr. 1. juli gjennomført en aksjeemisjon som har tilført selskapet MNOK 20 i ny egenkapital. AFKs eierandel i selskapet har etter emisjonen økt til 96,7%.

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q2-19	Q2-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	1 243	1 194	2 396	2 356
EBITDA	99	110	229	239
EBITDA margin	8 %	9 %	10 %	10 %
Resultat før skatt	52	118	112	192
Kontantstrøm fra drift	-96	8	212	268
NIBD	-120	37	-120	37
Egenkapital	3 122	3 080	3 122	3 080
Egenkapital andel	52 %	51 %	52 %	51 %



Styreleder Jon Hindar

www.arendalsfoss.no

CEO

Jarle Roth

EFD INDUCTION

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q2-19	Q2-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	325	328	583	583
EBITDA	12	29	21	45
EBITDA margin	4 %	9 %	4 %	8 %
Resultat før skatt	-13	21	-20	28
Kontantstrøm fra drift	-39	34	-47	28
NIBD	181	96	181	96
Egenkapital	373	376	373	376
Egenkapital andel	35 %	42 %	35 %	42 %



Styreleder **Jarle Roth** www.efd-induction.com

CEO **Bjørn Eldar Petersen**

- Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 325 (328) og pr. 30.06 MNOK 583 (583). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -13 (21) og pr. 30.06 MNOK -20 (28).
- Selskapet har iverksatt en global plan for å tilpasse kapasiteten innen aktivitetsområdet IHM til et lavere omsetningsnivå, noe som har medført MNOK 18 i restruktureringskostnader for å møte et forventet svakere marked og nedskrivninger i perioden. Totalt for selskapet er kvartalet belastet med MNOK 20 i engangskostnader.
- Ordreinngangen innen bilindustrien er fortsatt svak, men noe bedre enn foregående kvartal. Selskapet ser imidlertid en fortsatt positiv trend innen rørsveiseindustrien.
- Den svake markedssituasjonen forventes å vedvare gjennom 2019. Selskapet gjennomfører kostnadsreducerende tiltak og forbedringsprosjekter for å sikre lønnsomhet og bedre konkurransevne.

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.

Hovedkontoret ligger i Skien.

NSSLGLOBAL

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q2-19	Q2-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	218	181	408	356
EBITDA	59	43	98	78
EBITDA margin	27 %	24 %	24 %	22 %
Resultat før skatt	42	28	65	50
Kontantstrøm fra drift	54	48	53	70
NIBD	-154	-116	-154	-116
Egenkapital	334	325	334	325
Egenkapital andel	56 %	55 %	56 %	55 %



Styreleder **Arild Nysæther** www.nsslglobal.co.uk

CEO **Sally-Ann Ray**

- Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 218 (181) og pr. 30.06 MNOK 408 (356). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 42 (28) og pr. 30.06 MNOK 65 (50).
- Økte driftsinntekter målt mot tilsvarende kvartal foregående år skyldes i stor grad oppkjøpet av virksomheten til Station 711 som ble ervervet i 4.kvartal 2018.
- Selskapet har i kvartalet signert flere nye kundekontrakter basert på Satlink-teknologien; disse vil bli rullet ut i andre halvår. NSSLGlobal fokuserer bevisst mot kundesegmenter som verdsetter selskapets brede kompetanse innen prosjekt-engineering.

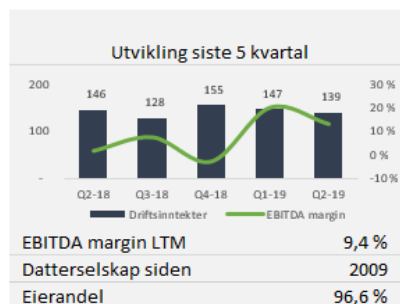
NSSLGlobal er en uavhengig tilbyder av satellittkommunikasjon og IT-support som leverer høykvalitets tale- og datatjenester til kunder overalt i verden, uansett beliggenhet og terreng. Konsernets aktiviteter er fordelt på tre hovedområder: Airtime, Hardware og Service.

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

Hovedkontoret ligger utenfor London.

POWEL

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q2-19	Q2-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	139	146	286	303
EBITDA	18	3	47	10
EBITDA margin	13 %	2 %	16 %	3 %
Resultat før skatt	6	-7	22	-11
Kontantstrøm fra drift	-71	-51	160	126
NIBD	-72	-9	-72	-9
Egenkapital	146	139	146	139
Egenkapital andel	31 %	30 %	31 %	30 %



Styreleder Jarle Roth www.powel.no

CEO Trond Straume

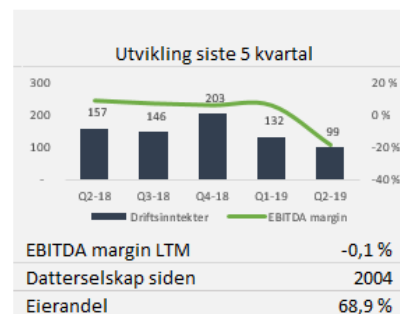
- Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 139 (146) og pr. 30.06 MNOK 286 (303). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 6 (-7) og pr. 30.06 MNOK 22 (-11).
- Powel solgte i 2018 virksomhetene Metertech og Metering. For videreført virksomhet har selskapet oppnådd økt omsetning og betydelig sterkere resultater sammenlignet med tilsvarende periode foregående år.
- Den positive resultatutviklingen kommer først og fremst gjennom vekst i inntekter og en lavere kostnadsbase som følge av restruktureringsprosesser gjennomført i 4.kvartal 2018. Samtlige forretningsområder leverer positive resultater inneværende år.
- Salgsutviklingen har vært god i kvartalet og ordreserven har styrket seg 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 nøkkeltall MNOK	Q2-19	Q2-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	99	157	231	301
EBITDA	-19	14	-11	22
EBITDA margin	-19 %	9 %	-5 %	7 %
Resultat før skatt	-21	12	-16	20
Kontantstrøm fra drift	-19	-26	4	-12
NIBD	8	-6	8	-6
Egenkapital	96	117	96	117
Egenkapital andel	31 %	47 %	31 %	47 %



Styreleder Jarle Roth www.scanmatic.no

CEO Kim Steinsland

- Sum driftsinntekter i 2. kvartal utgjorde MNOK 99 (157) og pr. 30.06 MNOK 231 (301). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -21 (12) og pr. 30.06 MNOK -16 (20).
- Scanmatic morselskap leverer omsetning og resultat bedre enn tilsvarende periode foregående år men konsernets konsoliderte resultater er i perioden påvirket av betydelige negative resultater i datterselskapet Scanmatic Elektro.
- Negative resultater i Scanmatic Elektro skyldes i hovedsak resultatjustering ifm sluttoppgjør i et av selskapets samferdselsprosjekter. Selskapets øvrige prosjekter har levert resultater ihht forventninger i perioden.
- Scanmatic opplever god aktivitet i markedet og både morselskapet og Scanmatic Elektro har god ordreservert.

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 elektro-entreprenør, i hovedsak innen samferdsel.

Selskapet har hovedkontor i Arendal.

COGEN ENERGIA

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q2-19	Q2-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	341	280	632	589
EBITDA	4	12	9	34
EBITDA margin	1 %	4 %	1 %	6 %
Resultat før skatt	4	17	9	34
Kontantstrøm fra drift	31	-26	112	5
NIBD	84	130	84	130
Egenkapital	172	153	172	153
Egenkapital andel	23 %	27 %	23 %	27 %

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

- Sum driftsinntekter 2. kvartal utgjorde MNOK 341 (280) og pr. 30.06 MNOK 632 (589). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 4 (17) og pr. 30.06 MNOK 9 (34).
- Økte driftsinntekter målt mot tilsvarende periode foregående år skyldes i hovedsak økt aktivitetsnivå som følge av vekst i OMS-kontrakter.
- Svakere resultat før skatt sammenlignet med tilsvarende kvartal foregående år skyldes i hovedsak økte priser på CO₂-kvoter.
- Kostnader for kjøp av CO₂-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 investeringsbonus pr. produsert MWh. Hovedkontoret ligger i Madrid.

TEKNA

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q2-19	Q2-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	43	31	75	66
EBITDA	-0	-11	-7	-12
EBITDA margin	-1 %	-35 %	-9 %	-18 %
Resultat før skatt	-6	-14	-18	-19
Kontantstrøm fra drift	-12	-6	-33	-11
NIBD	198	105	198	105
Egenkapital	26	62	26	62
Egenkapital andel	10 %	27 %	10 %	27 %

Styreleder **Morten Henriksen** www.tekna.com

- Sum driftsinntekter i 2.kvartal utgjorde MNOK 43 (31) og pr. 30.06 MNOK 75 (66). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -6 (-14) og pr. 30.06 MNOK -18 (-19).
- Omsetningen er preget av solid vekst innen omsetning av pulver til additive manufacturing segmentet, men samtidig forsinkelse på inngåelse av nye store maskinkontrakter.
- Tekna er nå kvalifisert for langsiktige pulverleveranser mot aerospace-, medical og automotive-segmentene. Kundebasen øker betydelig, og selskapet ser nå økende grad av gjentakende ordrer og langsiktige rammeavtaler mot store aktører.
- Selskapet har hatt god ordreinnngang i kvartalet, og bestillinger på pulver har økt betydelig. Dette har medført god vekst i selskapets ordresreserve.



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 nøkkeltall MNOK	Q2-19	Q2-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	16	16	35	32
EBITDA	-1	-1	-1	-1
EBITDA margin	-7 %	-9 %	-9 %	-5 %
Resultat før skatt	-4	-4	-8	-7
Kontantstrøm fra drift	-31	14	-41	11
NIBD	-31	-127	-31	-127
Egenkapital	42	49	42	49
Egenkapital andel	36 %	27 %	36 %	27 %

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

- Sum driftsinntekter i 2.kvartal utgjorde MNOK 16 (16) og pr. 30.06 MNOK 35 (32). Resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -4 (-4) og pr. 30.06 MNOK -8 (-7).
- Markedskraft leverer resultater på nivå med tilsvarende perioder foregående år, men selskapets økte fokus på strukturert salgs- og markedsarbeid har resultert i god salgsutvikling i perioden.
- Selskapet satser bevisst på omstilling til mer automatiserte og effektive løsninger. Dette fører til noe høyere kostnader på kort sikt, men vil styrke selskapets konkurransevne på lengre sikt.
- Kjerneforretningen viser gode tegn på fremgang og selskapet ser gode muligheter for videre vekst fremover.



CEO	Christian Sønderup
-----	--------------------

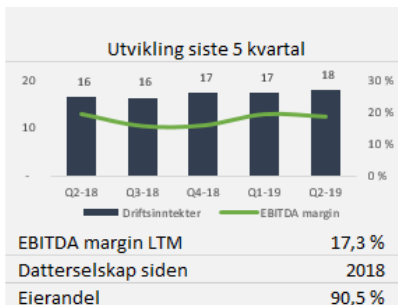
Markedskraft opererer i de fysiske, finansielle og grønne kraftmarkedene i Norden. Forretningsmodellen er basert på transparente løsninger, noe som i kombinasjon med MIFID 2 lisens gir en tydelig differensiert posisjon fra andre aktører i markedet. Totalt forvalter selskapet et volum innen produksjon og forbruk av kraft som gjør selskapet til en av Nordens største aktører. Hovedkontoret ligger i Arendal.

WATTSIGHT

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q2-19	Q2-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	18	16	35	32
EBITDA	3	3	7	6
EBITDA margin	19 %	19 %	19 %	20 %
Resultat før skatt	3	2	5	6
Kontantstrøm fra drift	2	5	4	6
NIBD	-13	-19	-13	-19
Egenkapital	25	22	25	22
Egenkapital andel	51 %	53 %	51 %	53 %

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

- Sum driftsinntekter i 2.kvartal utgjorde MNOK 18 (16) og pr. 30.06 MNOK 35 (32). Resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 3 (2) og pr. 30.06 MNOK 5 (6).
- Selskapet fortsetter sin solide utvikling med god kundevekst og tilhørende god resultatutvikling gjennom årets to første kvartaler. Inntektene kommer i stor grad gjennom abonnements tjenester, noe som gir forutsigbarhet og mulighet til langsiktig utvikling.
- Selskapet driver kontinuerlig utvikling av sine tjenester i retning av høyere automatisasjonsgrad, og tilbyr i økende grad produkter hvor maskinlæring (AI) gir kundene beslutningsstøtte real-time.
- Selskapet har god ordreinnngang. Markedssituasjonen oppleves som god og selskapet forventer videre vekst i hele Europa.



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

Wattsight er en uavhengig tilbyder av data, analyser og konsulent tjenester 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 nøkkeltall MNOK*	Q2-19	Q2-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	0	0	0	0
EBITDA	-6	-6	-13	-10
Resultat før skatt	57	75	122	72
NIBD	-319	-80	-319	-80
Egenkapital	3 039	2 934	3 039	2 934
Egenkapital andel	82 %	71 %	82 %	71 %

*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 2. KVARTAL

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

AFK solgte 14. juni sin aksjepost i Oslo Børs VPS til Euronext N.V. for et salgspromeny tilsvarende MNOK 324. Dette ihht oppdatert tilbud akseptert 11. februar.

Pr. utgangen av kvartalet utgjorde selskapets finansielle investeringsportefølje totale verdi MNOK 746. Porteføljen har oppnådd 7% avkastning, tilsvarende MNOK 73, for inneværende år. Etter salget av aksjeposten i Oslo Børs VPS består porteføljen av aksjeposter i selskapene Victoria Eiendom og Eiendomsspar.

AFK KRAFTPRODUKSJON

Finansielle nøkkeltall MNOK*	Q2-19	Q2-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	39	37	104	91
EBITDA	29	24	78	68
EBITDA margin	73 %	50 %	75 %	74 %
Resultat før skatt	27	23	74	64

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 2. KVARTAL

Produksjonen har vært normal for perioden, og driften av anleggene har gått uten vesentlig driftsstans.

Kraftproduksjonen i 2.kvartal endte på 112 GWh (112). Gjennomsnittlig spottpris i prisområdet NO2 ble 35,9 øre/kWh (37,0). Hittil i år er nedbør og tilsig hhv. 121 % og 101 % av normalen. Figuren nedenfor viser kraftpris (NO2) og kraftproduksjon for Arendals Fossekompani pr. uke for perioden 01.04.2018 – 30.06.2019;



AFK har i kvartalet hatt flere revisjoner på kraftverkene på Flatenfoss og Bøylefoss. Revisjonene har foregått uten vesentlig tap av vann.

AFK har i 2.kvartal fått godkjent åtte av ti aggregater på Bøylefoss og Flatenfoss til leveranse av primærregulering (FCR) i Statnett sine markeder for denne typen leveranser.

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 2. KVARTAL

Utviklingen av leilighetsprosjektet Bryggebyen går i henhold til plan. Ved utgangen av 2. kvartal var ca. halvparten av leilighetene solgt. Byggestart ble besluttet i juni, og grunnarbeidene for Byggetrinn 1 startet opp før sommerferien.

Arendal Lufthavn Gullknapp (ALG) ligger i Froland kommune. OSM Aviation Academy har i kvartalet hatt totalt 30 studenter gående i pilotutdanning. ALG fortsetter arbeidet med å etablere et internasjonalt test- og kompetansesenter for droner. Offentlige og private aktører fra hele Agder-regionen støtter droneinitiativet, og det har vært avholdt nye workshops. I tillegg har representanter fra Stortinget, regjeringen og fylket deltatt i møter rundt dette temaet. Det er også internasjonal interesse for muligheten Gullknapp byr på.

AKSJONÆRFORHOLD

Det er totalt 2.239.810 aksjer i selskapet, og pr. 30.06 eide selskapet 50.989 av disse. Det har i 2. kvartal blitt omsatt 5.836 aksjer, hvilket utgjør 0,3% av totalt antall aksjer. Selskapet har i 2.kvartal utbetalt utbytte tilsvarende NOK 56,- pr aksje.

Aksjekursen var pr. 31.03.2019 NOK 3.100 og pr. 30.06.2019 NOK 2.700.

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 betydelig svakere. Forventet svakere resultat inneværende år skyldes primært forventet svakere resultatutvikling i EFD Induction, samt resultatjustering i Scanmatic Elektro inneværende kvartal.

KRAFTVIRKSOMHETEN

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

EFD INDUCTION

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

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 vesentlig 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 svakere.

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

Froland, 21. august 2019

Styret, Arendals Fossekompagni ASA

Resultatregnskap konsolidert

Beløp i mill.NOK	Note	2019		2018	2019		2018	
		Q2	Q1	Q2	Hittil i året	Hittil i året	Hele året	
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>								
Salgsinntekter	5	1 236	1 143	1 186	2 379	2 342	4 872	
Annen driftsinntekt		7	10	7	17	15	34	
Sum driftsinntekter		1 243	1 153	1 194	2 396	2 356	4 906	
Varekostnad		660	545	609	1 205	1 148	2 420	
Lønnskostnader		347	358	349	704	697	1 435	
Annen driftskostnad	2	137	120	127	258	271	550	
Sum driftskostnader		1 144	1 023	1 084	2 167	2 117	4 404	
EBITDA		99	130	110	229	239	501	
Avskrivning på driftsmidler	2	49	48	31	97	60	123	
Amortisering av immaterielle eiendeler		17	17	19	34	37	74	
Nedskrivning av anleggsmidler	3	8			8		43	
Driftsresultat		25	65	60	90	142	261	
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>								
Finansinntekt		43	19	72	62	97	94	
Finanskostnad	3	16	22	13	38	45	77	
Resultat av finansposter		27	-3	59	24	53	18	
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	3		-2	-1	-2	-3	-3	
Resultat før skattekostnad		52	60	118	112	192	276	
Skattekostnad		26	35	35	62	74	135	
Ordinært resultat		26	25	82	50	118	141	
<i>Henføres til</i>								
Minoritetsinteresser		-3	5	12	2	18	28	
Aksjonærene i morselskapet		29	19	70	48	100	112	
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)		13	9	32	22	46	51	
Utvidet resultat								
Omregningsdifferanser		-24	2	-10	-22	-29	7	
Endring sikringsreserve		-0	9	-2	9	6	-9	
Endring virkelig verdi finansielle eiendeler		-15	61	144	46	543	620	
Skatt vedr sikringsreserver		-0	-2	1	-2	-1	2	
<i>Poster som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>								
Aktuarielle gevinster og -tap							2	
Skatt vedr actuarielle gevinster og tap							-0	
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>								
							2	
Utvidet resultat i perioden		-39	70	133	31	518	622	
Ordinært resultat		26	25	82	50	118	141	
Totalresultat for perioden		-14	95	215	81	636	762	
Totalresultat pr. aksje (NOK)		-3	40	93	37	283	335	
<i>Henføres til</i>								
Minoritetsinteresser		-7	7	11	-0	16	29	
Aksjonærene i morselskapet		-7	88	205	81	620	733	

Konsolidert balanse

		2019	2018
	Beløp i mill.NOK	30.06	30.06
<i>Eiendeler</i>			
	Note		
Eiendom, anlegg og utstyr	2,3	1 259	1 043
Immaterielle eiendeler	3	748	768
Investeringer i tilknyttede selskaper	3		18
Andre investeringer	3	227	173
Pensjonsmidler		29	27
Eiendel ved utsatt skatt		127	164
Sum anleggsmidler		2 390	2 191
Varebeholdninger		440	364
Kundefordringer og andre fordringer		1 274	1 142
Kontanter og kontantekvivalenter		1 099	1 381
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over utvidet resultat	3	756	943
Finansielle eiendeler holdt for omsetning			11
Sum omløpsmidler		3 570	3 841
Sum eiendeler		5 959	6 032
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>			
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224
Annen innskutt egenkapital		2	1
Andre fond		654	809
Opptjent egenkapital		2 102	1 872
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		2 982	2 906
Minoritetsinteresser		141	174
Sum egenkapital	6	3 122	3 080
Obligasjonslån		300	299
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån		90	71
Rentebærende lån og kreditter		444	896
Forpliktelse fra leiekontrakter	2	231	
Ytelser til ansatte		37	40
Avsetninger		86	41
Forpliktelser ved utsatt skatt		82	85
Sum langsiktige forpliktelser		1 269	1 433
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)		102	103
Kassekreditt		134	120
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		589	544
Betalbar skatt		59	103
Andre kortsiktige forpliktelser		685	649
Sum kortsiktige forpliktelser		1 568	1 520
Sum egenkapital og forpliktelser		5 959	6 032



**ARENDALS
FOSSEKOMPANI**
Kontantstrømoppstilling konsolidert

Beløp i mill.NOK

		2019	2018
		01.01-30.06	01.01-30.06
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Ordinært resultat videreført virksomhet		50	118
<i>Justert for</i>			
Av- og nedskrivninger på driftsmidler		104	60
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		35	37
Netto finansposter		-24	-53
Resultatandel fra tilknyttede selskaper		2	3
Skattekostnad		62	74
<i>Summert</i>		229	238
Endring i varelager		-86	-85
Endring i kundefordringer og andre fordringer		170	284
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld		-9	-166
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		-30	3
<i>Summert</i>		274	275
Betalt skatt		-62	-61
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	A	212	214
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Mottatte renter og lignende		12	27
Mottatt utbytte (inkl utbytte fra virksomhet hold for salg)		28	37
Innbetalinger ved salg av driftsmidler og immaterielle eiendeler			2
Innbetalinger ved salg av eiend. til virk. verdi over utvidet resultat		321	
Innbetalinger fra andre investeringer			4
Salg av aksjer i datterselskap		0	1
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduisert med kontanter)		-8	
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler		-89	-127
Kjøp av minoritetsinteresse		-7	-24
Utbetalinger vedrørende andre investeringer		-39	-1
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	B	218	-80
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld		99	27
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-87	-861
Betalte renter og lignende		-26	-32
Netto endring i kassekreditt		-38	-31
Utbetaling av utbytte		-151	-4
Kjøp / salg av egne aksjer		1	
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	C	-200	-902
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	A+B+C	230	-768
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar		871	2 162
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv		-2	-13
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 30.06		1 099	1 381

Noter til rapport for 2. kvartal og første halvår 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 IFRS'er 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 30.06.2019.

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 hittil i år medført en økning i EBITDA på ca. MNOK 32 på grunn av reduserte driftskostnader (reklasifiserte leiekostnader). Dette er erstattet 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 medført nedskrivning på goodwill i datterselskapet EFD.

AFKs eierandel i NorSun er redusert til 15,6% etter at selskapet gjennomførte en emisjon i juni. Posten er derfor reklassifisert fra tilknyttet selskap til andre investeringer. Reklassifiseringen medførte at akkumulert negativt resultat på MNOK 7 som har vært belastet konsernresultatet er reversert og inngår i kvartalets finansinntekter.

Note 4

Transaksjoner med nærstående parter

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

- hatt et agiotap på tNOK 534 ifm valutasikring hos Markedskraft

Note 5

Segmentrapport pr:	AFK Kraftproduksjon		AFK Administrasjon		EFD Induction		Powel		Cogen		NSSL Global	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ved levering	104	91			331	271			632	589	403	355
Løpende avregning					247	310	286	293				
Andre driftsinntekter	0		0	0	4	2		10		1	5	0
Driftsinntekter	104	91	0	0	583	583	286	303	632	589	408	356
Driftskostnader	26	23	13	10	561	538	239	292	623	555	310	277
Av- og nedskrivninger	4	4	11	9	38	12	24	22	8	8	33	28
Driftsresultat	74	64	-23	-19	-16	33	23	-11	2	27	65	50
Netto finans			29	52	-4	-4	-1	1	7	8	-1	-0
Skattekostnad	42	36	0	-0	4	12	5	-1	-1	10	18	13
Ordinært resultat	32	28	5	33	-24	16	16	-10	10	25	47	37
Segmenteiendeler	310	280	1 819	2 299	1 065	899	469	463	736	572	596	589
Segmentforpliktelser	70	59	265	839	691	523	324	324	564	420	262	264
Netto rentebærende gjeld**			-319	-80	181	103	-72	-9	84	130	-154	-116

	Scanmatic		Tekna		Markedskraft		Wattsight		Eiendom*		Sum	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ved levering			31	50	35	32	35	32	2	3	1 573	1 438
Løpende avregning	231	301	41	15							806	904
Andre driftsinntekter			4	0					3	1	17	15
Driftsinntekter	231	301	75	66	35	32	35	32	5	4	2 396	2 356
Driftskostnader	243	279	82	77	36	33	29	26	6	7	2 167	2 117
Av- og nedskrivninger	4	2	8	5	3	2	2	0	5	4	139	97
Driftsresultat	-16	20	-15	-17	-4	-4	5	6	-6	-7	90	142
Netto finans	-0	0	-3	-2	-4	-3	0	-0	-1	-1	22	50
Skattekostnad	-4	5	-3	-0	-2	-2	1	1	0	0	62	74
Ordinært resultat	-12	15	-15	-19	-6	-5	4	4	-7	-8	50	118
Segmenteiendeler	304	248	264	230	119	185	50	42	227	227	5 959	6 032
Segmentforpliktelser	205	131	238	168	77	135	25	19	116	70	2 837	2 952
Netto rentebærende gjeld**	8	-5	198	105	-31	-127	-13	-19	86	53	-32	35

* 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 AFK Administrasjon.

** Netto rentebærende gjeld for AFK administrasjon inkluderer også AFK kraftproduksjon.

Note 6

Egenkapitalavstemming

	Akse	Annen	Omr.	Sikrings	Virkelig	Egne	Sum andre	Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
	kapital	innsk. egenk.	differ.	reserve	verdi reserve	aksjer	fond				
2018											
Balanse pr 1. januar	224	1	13	-1	1 966	-71	1 908	2 087	4 220	165	4 386
Totalresultat for perioden			-20	4	543		527	93	620	16	636
Endringer fra DS								-30	-30	-6	-37
Utbytte til aksjonærene					-1 627		-1 627	-278	-1 905	-1	-1 905
Balanse pr 30.06	224	1	-7	3	883	-71	809	1 872	2 906	174	3 080
2019											
Balanse pr 1. januar	224	1	7	-8	960	-71	888	1 891	3 005	167	3 172
Totalresultat for perioden			3	7	46		57	25	81		81
Salg / kjøp av egne aksjer		1				-1	-1				-0
Endringer fra DS								19	19	-4	14
Realisasjon aksjer					-290		-290	290			
Utbytte til aksjonærene								-123	-123	-22	-145
Balanse pr 30.06	224	2	10	-1	716	-72	654	2 102	2 982	141	3 122

Erklæring fra styret og konsernsjef

Styret og daglig leder har i dag behandlet og fastsatt halvårsberetningen og det sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for Arendals Fossekompani ASA per 30. juni 2019 og for 1. halvår 2019 inklusive sammendratte konsoliderte sammenligningstall per 30. juni 2018 og 1. halvår 2018.

Halvårsrapporten er avlagt i samsvar med kravene i IAS 34 *Delårsrapportering* som fastsatt av EU samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styret og daglig leders beste overbevisning er halvårsregnskapet 2019 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2019 og 30. juni 2018. Etter styret og daglig leders beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. Etter styret og daglig leders beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærstående vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

Froland, 21. august 2019

Jon Hindar
Styrets leder

Morten Bergesen

Didrik Johannes Vignæs

Arild Nysæther

Kristine Landmark

Heidi Marie Petersen

Rikke T. Reinemo

Lars Peder Fensli
Konstituert konsernsjef



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