



Kvartalsrapport Q3 2019

ARENDALS FOSSEKOMPANI



Nøkkeltall for AFK konsolidert

MNOK	Q3 2019	Q3 2018	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Sum driftsinntekter	1 142	1 179	3 538	3 535
EBITDA	110	123	339	363
margin	10 %	10 %	10 %	10 %
<i>EBITDA per enhet</i>				
Morselskapet	21	23	86	80
EFD Induction	15	38	36	83
NSSLGlobal	74	43	172	121
Powel	20	9	67	20
Scanmatic	-7	10	-18	32
Cogen Energia	-6	5	4	39
Tekna	-9	-0	-15	-12
Wattsight	3	3	10	9
Markedskraft	-2	-2	-3	-3
Øvrige	-0	-5	-0	-6
EBITDA	110	123	338	363
Resultat før skattekostnad (EBT)	29	60	141	252

Driftsinntekter (MNOK)



EBITDA (MNOK)



Resultat før skatt fra videreført virksomhet (MNOK)



Kvartalsrapport 3. kvartal 2019

Arendals Fossekompani (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 3. KVARTAL

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode foregående år)

Sum driftsinntekter i 3.kvartal utgjorde MNOK 1.142 (1.179) og pr. 30.09 MNOK 3.538 (3.535). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 29 (60) og pr. 30.09 MNOK 141 (252). Beregnet skatt utgjorde i kvartalet MNOK 9 (23) og pr. 30.09 MNOK 71 (97). Ordinært resultat etter skatt i kvartalet, men før minoritetsinteresser, ble MNOK 20 (37) og pr 30.09 MNOK 71 (155).

AFK har lagt bak seg et kvartal med svakere omsetning og resultatskapning 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 og Cogen Energia har god omsetningsvekst i perioden med NSSLGlobal, Powel og AFKs kraftvirksomhet som største bidragsyttere til periodens resultat. Spesielt leverer Powel og NSSLGlobal solide resultatforbedringer sammenlignet med tilsvarende periode foregående år.

Gjennomsnittlig kraftpris for AFKs kraftproduserende enhet har i kvartalet vært ca 30 prosent lavere enn tilsvarende periode foregående år. Prisnedgangen har blitt oppveid av høyere produksjonsvolum enn for samme periode i 2018.

På den andre siden er periodens resultat negativt påvirket av redusert aktivitetsnivå i EFD Induction, Scanmatic Elektro og Tekna 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 ikke tilstrekkelig grunnlag til å inkludere dette i regnskapet.

Finansplasseringene har pr. 30.09 oppnådd en avkastning på 8%, tilsvarende MNOK 88, for inneværende år.

I konsernet utgjør utvidet resultat i kvartalet MNOK 40 (-16) og pr. 30.09 MNOK 71 (502). Forskjellene målt mot foregående år er primært knyttet til verdiutvikling av finansplasseringer. Konsernets totalresultat for kvartalet endte på MNOK 60 (21) og pr. 30.09 MNOK 142 (657).

AFKs finansielle kapasitet er solid. Likviditeten er god og konsolidert balanse innebærer at konsernet er i en tilnærmet netto gjeldfri posisjon ved utgangen av kvartalet.

Ørjan Svanevik tiltrådte 1.september som ny konsernsjef i Arendals Fossekompani.

For AFK samlet forventes omsetning for 2019 å bli på nivå med 2018, mens sammenlignbart EBITDA-resultat (korrigert for IFRS 16-effekter) forventes å bli vesentlig svakere. Forventet svakere resultat inneværende år skyldes primært forventet svakere resultatutvikling i EFD Induction og Cogen, samt resultatjustering i Scanmatic Elektro knyttet til et av selskapets samferdselsprosjekter.

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q3-19	Q3-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	1 142	1 179	3 538	3 535
EBITDA	110	123	339	363
EBITDA margin	10 %	10 %	10 %	10 %
Resultat før skatt	29	60	141	252
Kontantstrøm fra drift	45	39	257	230
NIBD	44	108	44	108
Egenkapital	3 185	3 089	3 185	3 089
Egenkapital andel	53 %	55 %	53 %	55 %



Styreleder Jon Hindar

www.arendalsfoss.no

CEO

Ørjan Svanevik

EFD INDUCTION

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q3-19	Q3-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	268	304	852	888
EBITDA	15	38	36	83
EBITDA margin	6 %	12 %	4 %	9 %
Resultat før skatt	-1	29	-21	58
Kontantstrøm fra drift	67	11	20	39
NIBD	134	100	134	100
Egenkapital	376	394	376	394
Egenkapital andel	36 %	42 %	36 %	42 %



Styreleder Ørjan Svanevik www.efd-induction.com

- Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 268 (304) og pr. 30.09 MNOK 852 (888). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -1 (29) og pr. 30.09 MNOK -21 (58).
- Svakere omsetning i kvartalet målt mot fjoråret skyldes i hovedsak lav aktivitet for herdemaskiner (IHM). Ordreinngangen innen bilindustrien er fortsatt svak. Selskapet ser imidlertid en fortsatt positiv utvikling innen rørsveiseindustrien og innen ettermarked.
- Selskapet har iverksatt en global plan for å tilpasse kapasiteten innen aktivitetsområdet IHM til et lavere omsetningsnivå, noe som hittil i år har medført MNOK 18 i restrukturingskostnader og nedskrivninger. Totalt er inneværende års resultat belastet med MNOK 21 i engangskostnader.
- Den svake markedssituasjonen forventes å vedvare gjennom 2020. Selskapet gjennomfører kostnadsreducerende tiltak og forbedringsprosjekter for å sikre lønnsomhet og bedre konkurranseevne fremover.

CEO Bjørn Eldar Petersen

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

Konsernets virksomhet er konsentrert i tre aktivitetsområder: Induction Heating Machines (IHM), Induction Power Systems (IPS) og Spares and Service (SAS). De viktigste kundene finnes innen bilindustri, rørproduksjon, elektronisk industri, kabelindustri og mekanisk industri.

Hovedkontoret ligger i Skien.

NSSLGLOBAL

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q3-19	Q3-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	245	202	653	557
EBITDA	74	43	172	121
EBITDA margin	30 %	21 %	26 %	22 %
Resultat før skatt	58	29	122	79
Kontantstrøm fra drift	81	48	135	96
NIBD	-207	-139	-207	-139
Egenkapital	389	343	389	343
Egenkapital andel	54 %	57 %	54 %	57 %



Styreleder Arild Nysæther www.nsslglobal.co.uk

- Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 245 (202) og pr. 30.09 MNOK 653 (557). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 58 (29) og pr. 30.09 MNOK 122 (79).
- Økte driftsinntekter målt mot tilsvarende kvartal foregående år skyldes en midlertidig kontraktsforlengelse til spesielt gode marginer samt leveranse av flere større kundecontrakter på tvers av konsernet. Oppkjøpet av virksomheten til Station 711 (ervert i 4. kvartal 2018) har også gitt økte inntekter sammenlignet med tilsvarende periode foregående år.
- NSSLGlobal fokuserer bevisst på produktnisjer og skreddersyde løsninger til kundesegmenter som verdsetter selskapets brede kompetanse innen prosjekt-engineering.

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 maritimsegmentet, militær- og myndighetssektoren, store internasjonale konsern og olje- & gass-industrien.

Hovedkontoret ligger utenfor London.

POWEL

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q3-19	Q3-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	122	128	408	431
EBITDA	20	9	67	20
EBITDA margin	16 %	7 %	16 %	5 %
Resultat før skatt	7	-2	29	-13
Kontantstrøm fra drift	-32	-16	128	109
NIBD	-27	21	-27	21
Egenkapital	153	137	153	137
Egenkapital andel	35 %	33 %	35 %	33 %



Styreleder **Ørjan Svanevik** www.powel.no

- Sum driftsinntekter i 3. kvartal 2019 utgjorde MNOK 122 (128) og per 30.09 MNOK 408 (431). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 7 (-2) og per 30.09 MNOK 29 (-13).
- Selskapet solgte i 2018 virksomhetene Metertech og Metering. Powel har for inneværende år høyere omsetning og betydelig sterkere resultatoppnåelse for videreført virksomhet.
- Den positive resultatutviklingen kommer hovedsakelig gjennom vekst i inntekter på salg av software, samt gjennom en lavere kostnadsbase sammenlignet med foregående år.
- Salgsutviklingen har vært god i kvartalet der flere større kontrakter utenfor Norden er signert. Selskapets ordresreserve er styrket gjennom perioden.

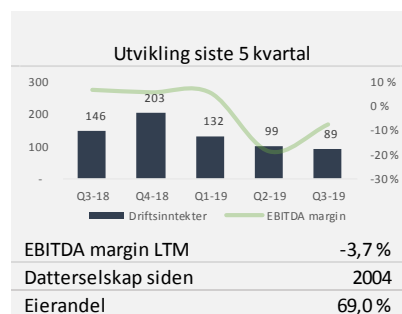
CEO **Trond Straume**

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	Q3-19	Q3-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	89	146	321	447
EBITDA	-7	10	-18	32
EBITDA margin	-8 %	7 %	-6 %	7 %
Resultat før skatt	-9	9	-25	29
Kontantstrøm fra drift	-1	-14	3	-27
NIBD	11	24	11	24
Egenkapital	92	109	92	109
Egenkapital andel	36 %	39 %	36 %	39 %



Styreleder **Lars Peder Fensli** www.scanmatic.no

- Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 89 (146) og per 30.09 MNOK 321 (447). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -9 (9) og per 30.09 MNOK -25 (29).
- Svak omsetning og resultatutvikling målt mot tilsvarende periode foregående år skyldes i hovedsak lavere aktivitetsnivå enn normalt for både Scanmatic morselskap og for datterselskapet Scanmatic Elektro.
- Inneværende års konsoliderte resultater er påvirket av betydelig negative resultater i Scanmatic Elektro, noe som i hovedsak skyldes en resultatjustering ifm sluttoppgjør i et av selskapets samferdselsprosjekter
- Morselskapets ordresreserve er svakere enn normalt for perioden, men markedsutsiktene oppleves som gode fremover. Scanmatic Elektro har god ordresreserve, men aktivitetsnivået for 4.kvartal forventes å bli svakt grunnet forsinket oppstart i enkelte større prosjekter.

CEO **Kim Steinsland**

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

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

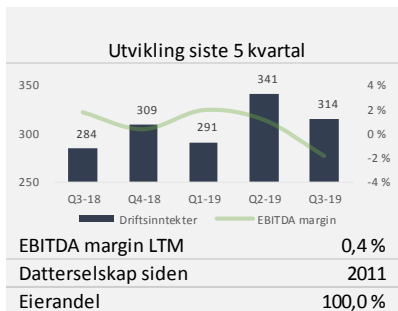
Selskapet har hovedkontor i Arendal.

COGEN ENERGIA

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q3-19	Q3-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	314	284	947	873
EBITDA	-6	5	4	40
EBITDA margin	-2 %	2 %	0 %	5 %
Resultat før skatt	-12	1	-3	35
Kontantstrøm fra drift	-93	-19	19	-14
NIBD	185	146	185	146
Egenkapital	165	157	165	157
Egenkapital andel	23 %	24 %	23 %	24 %

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

- Sum driftsinntekter 3. kvartal utgjorde MNOK 314 (284) og pr. 30.09 MNOK 947 (873). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -12 (1) og pr. 30.09 MNOK -3 (35).
- 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 lavere kraftpriser og økte priser på CO₂-kvoter.
- Nye beregninger av bonussystemet, inklusive CO₂-kostnader, skal iht. reguleringen offentliggjøres innen utløpet av Q1 2020. Selskapet har derfor ikke tilstrekkelig grunnlag til å inkludere 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	Q3-19	Q3-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	31	43	107	109
EBITDA	-9	-0	-15	-12
EBITDA margin	-28 %	0 %	-15 %	-11 %
Resultat før skatt	-15	-5	-33	-24
Kontantstrøm fra drift	-19	-21	-52	-32
NIBD	231	140	231	140
Egenkapital	17	57	17	57
Egenkapital andel	6 %	23 %	6 %	23 %

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

- Sum driftsinntekter i 3.kvartal utgjorde MNOK 31 (43) og pr. 30.09 MNOK 107 (109). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -15 (-5) og pr. 30.09 MNOK -33 (-24).
- Selskapet opplever solid vekst innen salg av pulver til additive-manufacturing-segmentet, men omsetningen i kvartalet er preget av fortsatt forsinkelser på inngåelse av nye store systemkontrakter
- Selskapet har hatt god ordreinngang i kvartalet og bestilling på pulver har økt betydelig. Dette har ført til ytterligere vekst i selskapets ordresreserve.
- Salget av 3D-printere øker kraftig hvert år, og salg pr. 2018 var på mer enn 6 000 maskiner. 3D-printing går fra å være forsknings- og utviklingsdrevet til å bli en del av industrielle produksjonsprosesser. Den sterke veksten i salg av pulver forventes å fortsette i mange år.



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	Q3-19	Q3-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	15	17	50	49
EBITDA	-2	-2	-3	-3
EBITDA margin	-11 %	-11 %	-5 %	-7 %
Resultat før skatt	-4	-3	-12	-10
Kontantstrøm fra drift	15	54	-26	43
NIBD	-66	-156	-66	-156
Egenkapital	60	47	60	47
Egenkapital andel	37 %	21 %	37 %	21 %



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

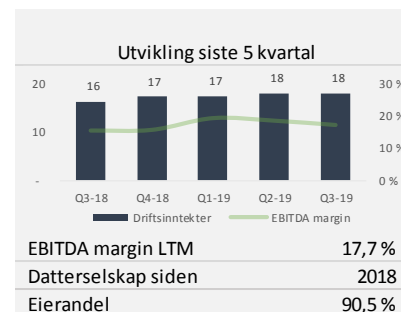
- Sum driftsinntekter i 3.kvartal utgjorde MNOK 15 (17) og pr. 30.09 MNOK 50 (49). Resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -4 (-3) og pr. 30.09 MNOK -12 (-10).
- Markedskraft leverer omsetning og resultat på nivå med foregående år. Selskapet opplever god markedsaktivitet og salgsutvikling i perioden.
- Markedskraft satser bevisst på omstilling til mer automatiserte og effektive løsninger. Dette medfører 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 vekst fremover.

CEO	Christian Sønnderup
-----	---------------------

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	Q3-19	Q3-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	18	16	53	49
EBITDA	3	3	10	9
EBITDA margin	17 %	16 %	18 %	19 %
Resultat før skatt	2	2	7	9
Kontantstrøm fra drift	2	2	6	8
NIBD	-13	-21	-13	-21
Egenkapital	26	25	26	25
Egenkapital andel	52 %	66 %	52 %	66 %



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

- Sum driftsinntekter i 3.kvartal utgjorde MNOK 18 (16) og pr. 30.09 MNOK 53 (49). Resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 2 (2) og pr. 30.09 MNOK 7 (9).
- Wattsight fortsetter sin solide utvikling med god kundevekst gjennom årets tre første kvartal. Inntektene kommer hovedsakelig fra abonnements tjenester, noe som gir forutsigbarhet og mulighet til langsiktig utvikling.
- Selskapet driver kontinuerlig forbedring av sine tjenester for distribusjon av data, bruk av maskinlæring og utvikling av tjenesteplattformen.
- Selskapet har god ordreinngang og markeds situasjonen oppleves som stabilt god. Selskapet forventer fremover 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*	Q3-19	Q3-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	1	1	2	1
EBITDA	-3	-6	-16	-16
Resultat før skatt	-10	-4	112	68
NIBD	-286	-64	-286	-64
Egenkapital	3 062	2 935	3 062	2 935
Egenkapital andel	83 %	82 %	83 %	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 åtte datterselskaper, kraftproduksjon, eiendomsutvikling og finansforvaltning. Samlet har AFKs virksomheter mer enn 2200 ansatte i 27 land.

AFKs ledelse og administrasjon består av 11 ansatte. Hovedkontoret er lokalisert i Arendal.

HOVEDPUNKTER 3. 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 761. Porteføljen har oppnådd 8% avkastning, tilsvarende MNOK 88, for inneværende år. Etter salget av aksjeposten i Oslo Børs VPS består porteføljen av aksjeposter i selskapene Victoria Eiendom og Eiendomsspar.

AFK KRAFTPRODUKSJON

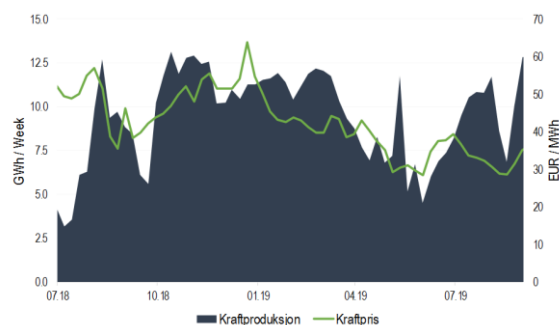
Finansielle nøkkeltall MNOK*	Q3-19	Q3-18	Hittil i år 2019	Hittil i år 2018
Driftsinntekter	37	37	141	128
EBITDA	24	29	102	96
EBITDA margin	67 %	77 %	73 %	75 %
Resultat før skatt	22	27	96	91

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 3. KVARTAL

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

Kraftproduksjonen i 3. kvartal endte på 114 GWh (83). Gjennomsnittlig spottpris i prisområdet NO2 ble 32,8 øre/kWh (47,5). Nedgangen i pris har vært på ca 30 prosent fra i fjor til i år. Prisnedgangen har blitt oppveid av høyere produksjonsvolum hittil år enn i samme periode i 2018. Hittil i år er nedbør og tilsig hhv. 118 % og 115 % av normalen. Figuren nedenfor viser kraftpris (NO2) og kraftproduksjon for Arendals Fossekompagni pr. uke for perioden 01.07.2018 – 30.09.2019;



AFK har i tredje kvartal hatt revisjon på trafo to på Bøylefoss med tilhørende redusert slukeevne for anlegget. Det har også vært en rekke revisjoner i Arendalsvassdraget, noe som igjen har påvirket vannføringen til Bøylefoss og Flatenfoss kraftverk.

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 3. KVARTAL

Halvparten av i alt 82 leiligheter i byggetrinn 1 av Bryggebyen er solgt. Grunnarbeider og fundamentering for 1. byggetrinn har pågått gjennom 3. kvartal.

Arendal Lufthavn Gullknapp (ALG) ligger i Froland kommune. OSM Aviation Academy har i kvartalet økt antall studenter i sin pilotskole avdeling Gullknapp til over 50. ALG fortsetter arbeidet med å etablere et internasjonalt test- og kompetansesenter for droner.

AKSJONÆRFORHOLD

Det er totalt 2.239.810 aksjer i selskapet, og pr. 30.09 eide selskapet 50.391 av disse. Det har i 3. kvartal blitt omsatt 6.633 aksjer, hvilket utgjør 0,3% av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr. 30.06 NOK 2.700 og pr. 30.09 NOK 2.460.

RISIKO OG USIKKERHETSFAKTORER

AFK er eksponert for kredittrisiko, 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.

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 for 2019 å bli på nivå med 2018, mens sammenlignbart EBITDA-resultat (korrigert for IFRS 16-effekter) forventes å bli vesentlig svakere. Forventet svakere resultat inneværende år skyldes primært forventet svakere resultatutvikling i EFD Induction og Cogen, samt resultatjustering i Scanmatic Elektro knyttet til et av selskapets samferdselsprosjekter.

KRAFTVIRKSOMHETEN

For kraftvirksomheten forventes omsetning 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 på nivå med 2018, mens resultatet forventes å bli vesentlig svakere enn foregående år.

NSSLGLOBAL

For NSSL Global forventes omsetning i 2019 å bli på nivå med 2018, mens resultatet forventes å bli på vesentlig bedre enn 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 ENERGIA

For Cogen forventes omsetning for 2019 å bli bedre enn 2018, mens resultatet forventes å bli vesentlig svakere.

TEKNA

For Tekna forventes omsetning og resultat i 2019 å bli på nivå med 2018.

MARKEDSKRAFT

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

WATTSIGHT

For Wattsight forventes omsetning og resultat i 2019 å bli på nivå med 2018.

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

Froland, 14. november 2019

Styret, Arendals Fossekompani ASA

Resultatregnskap konsolidert

Beløp i mill.NOK	Note	2019		2018	2019	2018	
		Q3	Q2	Q3	Hittil i året	Hittil i året	Hele året
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>							
Salgsinntekter	5	1 134	1 236	1 174	3 513	3 516	4 872
Annen driftsinntekt		8	7	5	25	20	34
Sum driftsinntekter		1 142	1 243	1 179	3 538	3 535	4 906
Varekostnad		616	660	586	1 821	1 735	2 420
Lønnskostnader		312	347	327	1 016	1 025	1 435
Annen driftskostnad	2	105	137	142	363	413	550
Sum driftskostnader		1 033	1 144	1 056	3 200	3 172	4 404
EBITDA		110	99	123	339	363	501
Avskrivning på driftsmidler	2	52	49	31	149	91	123
Amortisering av immaterielle eiendeler		14	17	18	48	56	74
Nedskrivning av anleggsmidler	3	0	8	4	9	4	43
Driftsresultat		43	25	70	134	212	261
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>							
Finansinntekt		-0	43	3	62	100	94
Finanskostnad	3	14	16	13	52	58	77
Resultat av finansposter		-14	27	-10	10	43	18
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	3			-1	-2	-3	-3
Resultat før skattekostnad		29	52	60	141	252	276
Skattekostnad		9	26	23	71	97	135
Ordinært resultat		20	26	37	71	155	141
<i>Henføres til</i>							
Minoritetsinteresser		3	-3	8	6	26	28
Aksjonærene i morselskapet		17	29	29	65	129	112
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)		8	13	13	30	59	51
Utvidet resultat							
Omregningsdifferanser		31	-24	-7	8	-36	7
Endring sikringsreserve		-6	-0	2	3	8	-9
Endring virkelig verdi finansielle eiendeler		14	-15	-11	60	533	620
Skatt vedr sikringsreserver		1	-0	-0	-1	-2	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		40	-39	-16	71	502	622
Ordinært resultat		20	26	37	71	155	141
Totalresultat for perioden		60	-14	21	142	657	762
Totalresultat pr. aksje (NOK)		25	-3	6	62	289	335
<i>Henføres til</i>							
Minoritetsinteresser		6	-6	8	6	23	29
Aksjonærene i morselskapet		54	-7	13	135	634	733

Konsolidert balanse

	Beløp i mill.NOK	2019		2018	
		30.09	30.09	31.12	31.12
<i>Eiendeler</i>	Note				
Eiendom, anlegg og utstyr	2,3	1 285	1 030	1 006	
Immaterielle eiendeler	3	763	765	758	
Investeringer i tilknyttede selskaper	3		17	17	
Andre investeringer	3	229	194	193	
Pensjonsmidler		29	25	29	
Eiendel ved utsatt skatt		137	167	165	
Sum anleggsmidler		2 442	2 198	2 169	
Varebeholdninger		453	351	360	
Kundefordringer og andre fordringer		1 303	1 360	1 471	
Kontanter og kontantekvivalenter		1 024	794	871	
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over utvidet resultat	3	771	932	1 021	
Finansielle eiendeler holdt for omsetning			11		
Sum omløpsmidler		3 550	3 448	3 723	
Sum eiendeler		5 992	5 646	5 892	
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>					
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224	224	
Annen innskutt egenkapital		3	1	1	
Andre fond		687	800	888	
Opptjent egenkapital		2 125	1 892	1 891	
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		3 038	2 917	3 005	
Minoritetsinteresser		147	172	167	
Sum egenkapital	6	3 185	3 089	3 172	
Obligasjonslån		300	299	299	
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån		97	80	100	
Rentebærende lån og kreditter		388	349	378	
Forpliktelse fra leiekontrakter	2	249			
Ytelser til ansatte		37	40	40	
Avsetninger		89	55	71	
Forpliktelser ved utsatt skatt		83	87	91	
Sum langsiktige forpliktelser		1 241	910	979	
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)		163	92	122	
Kassekreditt		121	162	174	
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		569	647	738	
Betalbar skatt		76	103	84	
Andre kortsiktige forpliktelser		637	643	623	
Sum kortsiktige forpliktelser		1 566	1 647	1 741	
Sum egenkapital og forpliktelser		5 992	5 646	5 892	

Beløp i mill.NOK

		2019	2018
		01.01-30.09	01.01-30.09
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Ordinært resultat videreført virksomhet		71	155
<i>Justert for</i>			
Av- og nedskrivninger på driftsmidler		156	95
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		50	56
Netto finansposter		-10	-43
Resultatandel fra tilknyttede selskaper		2	3
Gevinst ved salg av driftsmidler			3
Skattekostnad		71	97
<i>Summert</i>		339	366
Endring i varelager		-88	-72
Endring i kundefordringer og andre fordringer		200	16
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld		-127	-48
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		-8	47
<i>Summert</i>		317	308
Betalt skatt		-60	-76
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	A	257	231
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Mottatte renter og lignende		21	35
Mottatt utbytte (inkl utbytte fra virksomhet hold for salg)		28	47
Innbetalinger ved salg av driftsmidler og immaterielle eiendeler			3
Innbetalinger ved salg av eiend. til virk. verdi over utvidet resultat		321	
Innbetalinger fra andre investeringer		1	
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)		-8	
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler		-135	-177
Kjøp av minoritetsinteresse		-7	-29
Utbetalinger vedrørende andre investeringer		-39	-24
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	B	182	-144
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling av selskapskapital fra minoriteten		1	
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld		127	18
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-159	-1 406
Betalte renter og lignende		-69	-57
Netto endring i kassekreditt		-35	11
Utbetaling av utbytte		-150	-12
Kjøp / salg av egne aksjer		0	
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	C	-286	-1 445
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	A+B+C	153	-1 358
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar		871	2 162
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv		-1	-10
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 30.09		1 024	794

Noter til rapport for 3. 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 30.09.2019.

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 48 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 varige driftsmidler og 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 ble reversert i 2. kvartal og inngår i 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 110 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	141	128			511	413			947	872	646	556
Løpende avregning					333	472	408	417				
Andre driftsinntekter	0		1	1	7	3		13		1	7	1
Driftsinntekter	141	128	1	1	852	888	408	431	947	873	653	557
Driftskostnader	38	32	18	17	815	805	341	411	943	834	481	436
Av- og nedskrivninger	6	5	16	15	52	19	36	32	12	11	48	42
Driftsresultat	96	91	-33	-30	-16	64	31	-12	-8	28	123	79
Netto finans			22	47	-5	-6	-2	-1	5	7	-1	-0
Skattekostnad	53	49	-10	-4	6	19	5	-1	-3	6	33	21
Ordinært resultat	43	42	-1	20	-27	39	23	-12	-0	29	90	57
Segmenteiendeler	323	275	1 743	1 751	1 044	941	437	420	717	655	725	597
Segmentforpliktelser	75	62	202	291	668	546	284	283	551	498	336	255
Netto rentebærende gjeld**			-286	-64	134	100	-27	21	185	146	-207	-139

	Scanmatic		Tekna		Markedskraft		Wattsight		Eiendom*		Sum	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ved levering			52	78	50	49	53	49	4	3	2 402	2 149
Løpende avregning	321	447	49	30							1 111	1 366
Andre driftsinntekter			6	0					4	1	25	20
Driftsinntekter	321	447	107	109	50	49	53	49	8	5	3 538	3 535
Driftskostnader	338	415	122	121	53	52	43	39	10	13	3 200	3 172
Av- og nedskrivninger	7	3	13	9	5	3	3	1	7	10	205	151
Driftsresultat	-25	29	-28	-21	-8	-7	7	9	-9	-19	134	212
Netto finans	-1	-0	-5	-3	-4	-4	0	-0	-2	-1	8	39
Skattekostnad	-6	7	-7	1	-3	-2	2	2	-1	-1	71	97
Ordinært resultat	-20	22	-26	-25	-9	-8	5	7	-11	-19	71	155
Segmenteiendeler	253	278	293	249	163	223	51	38	245	218	5 992	5 646
Segmentforpliktelser	161	169	275	192	104	176	24	13	127	72	2 807	2 557
Netto rentebærende gjeld**	11	24	231	140	-66	-156	-13	-21	80	56	42	106

* 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

	Aksje	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	6	533		519	115	634	23	657
Endringer fra DS								-32	-32	-8	-40
Utbytte til aksjonærene					-1 627		-1 627	-278	-1 905	-9	-1 913
Balanse pr 30.09	224	1	-6	5	872	-71	800	1 892	2 917	172	3 089
2019											
Balanse pr 1. januar	224	1	7	-8	960	-71	888	1 891	3 005	167	3 172
Totalresultat for perioden			27	2	60		90	45	135		142
Salg / kjøp av egne aksjer		2				-2	-2				0
Endringer fra DS								21	21	-4	17
Realisasjon aksjer			0		-290		-290	290	0	0	0
Utbytte til aksjonærene								-123	-123	-22	-145
Balanse pr 30.09	224	3	34	-5	730	-72	687	2 125	3 038	147	3 185



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