Kvartalsrapport Q4 2018

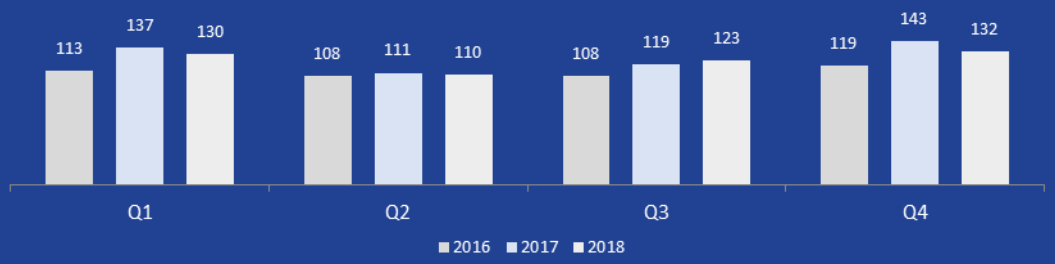
ARENDALS FOSSEKOMPANI

Nøkkeltall for AFK Konsern videreført virksomhet

MNOK	Q4 - 2018	Q4 - 2017*	Hele året 2018	Hele året 2017
Sum driftsinntekter	1 352	1 234	4 887	4 427
EBITDA	132	120	495	488
Justering for endring i regnskapsestimater *		23		
EBITDA etter endring	132	143	495	488
margin	*10 %*	*10 %*	*10 %*	*11 %*
EBITDA per enhet				
Morselskapet	42	28	123	71
EFD Induction	51	39	134	113
NSSL Global	39	42	160	154
Powel	-5	13	15	49
Scanmatic	12	17	44	41
Cogen	2	16	41	74
Tekna	-10	-8	-22	-18
Øvrige	-0	-4	-0	3
EBITDA	132	143	495	488
Resultat før skattekostnad (EBT)	30	5	281	186

Driftsinntekter (MNOK)

EBITDA (MNOK)



Resultat før skatt fra videreført virksomhet (MNOK)

Kvartalsrapport 4. kvartal 2018

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

HOVEDPUNKTER 4. KVARTAL

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode foregående år)

Sum driftsinntekter i 4.kvartal utgjorde MNOK 1.352 (1.234) og per 31.12 MNOK 4.887 (4.427). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 30 (-18) og per 31.12 MNOK 281 (186). Beregnet skatt utgjorde i kvartalet MNOK 41 (28) og per 31.12 MNOK 138 (88). Ordinært resultat (videreført virksomhet) etter skatt i kvartalet, men før minoritetsinteresser ble MNOK -12 (-46) og per 31.12 MNOK 143 (99).

Konsernet har lagt bak seg et kvartal med god vekst i omsetning, der spesielt AFK Morselskap, EFD Induction, Scanmatic og Cogen bidrar til en positiv topplinjeutvikling.

Høye kraftpriser har medført gode resultater for morselskapets kraftproduserende enhet i perioden. På den andre siden er resultatet negativt påvirket av større avsetninger i Powel, nedskrivning av balanseførte verdier i Arendal Lufthavn Gullknapp, samt at høye CO2-kostnader har hatt betydelig negativ påvirkning på Cogens resultater. 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 en konservativ tilnærming til regnskapsføring av disse kostnadene.

Arendals Fossekompani aksepterte 21.desember et bud fra Euronext N.V. på selskapets aksjepost i Oslo Børs VPS tilsvarende NOK 145 per aksje. Transaksjonen er betinget av blant annet godkjennelse fra relevante myndigheter.

Finansplasseringene har per 31.12 oppnådd en avkastning på 21%, tilsvarende MNOK 209, for inneværende år.

I konsernet utgjør andre inntekter og kostnader i kvartalet MNOK 120 (216) og per 31.12 MNOK 622 (273). Forskjellene målt mot foregående år er først og fremst knyttet til verdiutvikling av finansplasseringer, herunder verdiendringer for aksjeposten i Kongsberg Gruppen frem til utdeling som tingsutbytte til selskapets aksjonærer 9.mai. Dette gjør at konsernets totalresultat for kvartalet ender på MNOK 109 (2.406) og per 31.12 MNOK 765 (2.775)

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

For konsernet samlet forventes omsetning og resultat for 2019 å bli på nivå med 2018.

HENDELSER ETTER UTLØP AV KVARTALET

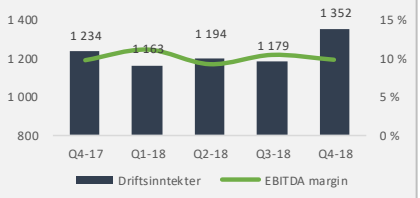
Konsernsjef Jarle Roth valgte 21. januar å si opp sin stilling i selskapet da han har akseptert en ny stilling utenfor AFK. Roth har en oppsigelsesperiode på 6 måneder og vil bli værende i sin stilling i denne perioden. Styret har startet arbeidet med å rekruttere en ny konsernsjef.

Det er per dato to budgivere på Oslo Børs VPS, endelig utfall av denne prosessen er ikke avklart.

Styret anbefaler å utbetale utbytte for 2018 tilsvarende NOK 56 per aksje.

Finansielle fakta, MNOK	Q4-18	Q4-17	Hele året 2018	Hele året 2017
Driftsinntekter	1 352	1 234	4 887	4 427
EBITDA	132	120	495	488
EBITDA margin	10 %	10 %	10 %	11 %
Resultat før skatt	30	-18	281	186
Kontantstrøm fra drift	37	183	268	402
NIBD	103	121	103	121
Egenkapital	3 174	4 386	3 174	4 386
Egenkapital andel	54 %	57 %	54 %	57 %

Utvikling siste 5 kvartal



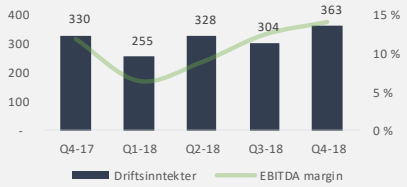
EBITDA margin LTM	10,1 %
Etablert	1896

Styreleder Øyvin Brøymer | www.arendalsfoss.no | CEO Jarle Roth

EFD INDUCTION

Finansielle fakta, MNOK	Q4-18	Q4-17	Hele året 2018	Hele året 2017
Driftsinntekter	363	330	1 250	1 158
EBITDA	51	39	134	113
EBITDA margin	14 %	12 %	11 %	10 %
Resultat før skatt	44	32	102	82
Kontantstrøm fra drift	27	41	67	62
NIBD	65	81	65	81
Egenkapital	426	398	426	398
Egenkapital andel	45 %	43 %	45 %	43 %

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM	10,4 %
Datterselskap siden	2007
Eierandel	97,8 %

Styreleder Jarle Roth www.efd-induction.com CEO Bjørn Eldar Petersen

- Driftsinntekter i 4. kvartal utgjorde MNOK 363 (330) og pr. 31.12 MNOK 1.250 (1.158). Konsolidert resultat før skatt i kvartalet ble på MNOK 44 (32) og pr. 31.12 MNOK 102 (82).
- Aktivitetsnivået i kvartalet har vært på et tilfredsstillende nivå. Perioden er preget av en positiv utvikling i Asia og et fortsatt sterkt ettermarked.
- Salg av tomter/bygg i Frankrike og India, samt tomt i Norge, har medført en gevinst på MNOK 17 i kvartalet.
- Ordreinngangen i kvartalet har vært god og har medført en høyere netto ordrereserve per utgangen av året sammenlignet med utgangen per foregående år.
- Markedssituasjonen fremover er preget av økt usikkerhet, spesielt gjelder dette innen bilindustrien.

EFD Induction leverer avanserte varme-systemer basert på induksjonsteknologi til verkstedindustrien over hele verden.

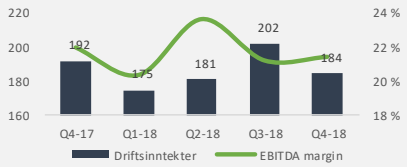
Konsernets virksomhet er konsentrert i tre aktivitetsområder: Induction Heating Machines (IHM), Induction Power Systems (IPS) og Spares and Service (SAS). De viktigste kundene finnes innen bilindustri, rørproduksjon, elektronisk industri, kabelindustri og mekanisk industri.

Hovedkontoret ligger i Skien.

NSSL GLOBAL

Finansielle fakta, MNOK	Q4-18	Q4-17	Hele året 2018	Hele året 2017
Driftsinntekter	184	192	742	774
EBITDA	39	42	160	154
EBITDA margin	21 %	22 %	22 %	20 %
Resultat før skatt	25	28	104	102
Kontantstrøm fra drift	33	19	129	123
NIBD	-200	-92	-200	-92
Egenkapital	377	298	377	298
Egenkapital andel	62 %	55 %	62 %	55 %

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM	21,6 %
Datterselskap siden	2010
Eierandel	80,0 %

Styreleder Arild Nysæther www.nsslglobal.co.uk CEO Sally-Ann Ray

- Sum driftsinntekter i 4. kvartal utgjorde MNOK 184 (192) og pr. 31.12 MNOK 742 (774). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 25 (28) og pr. 31.12 MNOK 104 (102).
- Solgt volum av nettrafikk ("airtime") til de viktigste europeiske offentlige kundene har gjennom 4. kvartal og året vært lavere enn i fjor grunnet redusert operasjonell aktivitet. Samtidig medfører kundeovergang til IP-baserte tjenester bedre bruttomarginer.
- Selskapet har i kvartalet fornyet og forlenget kontrakter med noen av sine største kunder.
- NSSL ervervet i 4. kvartal eiendelene og kundekontraktene til Station 711. Selskapet tilbyr fullskala Mobil Satellite Service-produkter støttet av et erfarent ingeniør-team. NSSL forventer å kunne tilby sitt fulle produktspekter til Station 711s kunder.

NSSL Global er en uavhengig tilbyder av satellittkommunikasjon og IT-support som leverer høykvalitets tale- og data-tjenester til kunder overalt i verden, uansett beliggenhet og terreng. Konser-nets aktiviteter er fordelt på tre hoved-områder: Airtime, Hardware og Service.

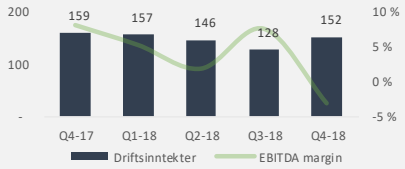
Hovedkundene er å finne innen mari-timsegmentet, militær- og myndighets-sektoren, store internasjonale konsern og olje- & gass-industrien.

Hovedkontoret ligger utenfor London.

POWEL

Finansielle fakta, MNOK	Q4-18	Q4-17	Hele året 2018	Hele året 2017
Driftsinntekter	152	159	582	591
EBITDA	-5	13	15	49
EBITDA margin	-3 %	8 %	3 %	8 %
Resultat før skatt	-15	-33	-28	-30
Kontantstrøm fra drift	-39	-28	70	34
NIBD	62	97	62	97
Egenkapital	129	153	129	153
Egenkapital andel	34 %	24 %	34 %	24 %

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM	2,8 %
Datterselskap siden	2009
Eierandel	96,6 %

Styreleder Jarle Roth www.powel.no CEO Trond Straume

- Sum driftsinntekter i 4. kvartal 2018 utgjorde MNOK 152 (159) og pr. 31.12 MNOK 582 (591). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -15 (-33) og pr. 31.12 MNOK -28 (-30).
- Det er foretatt avsetninger i kvartalet på 24 MNOK knyttet til restrukturering (-12) og usikkerhet i enkelte prosjektleveranser (-12). Underliggende drift i kvartalet, justert for engangseffekter, var positiv.
- Selskapet har i kvartalet gjennomført en restrukturering for å fokusere selskapet og danne et godt grunnlag for lønnsom vekst fremover. Ny organisering ble gjennomført og operasjonalisert mot slutten av året, noe som gir betydelig redusert kostnadsbase ved inngangen til 2019.
- Metering-virksomheten har over flere år bidratt negativt til selskapets resultater. Denne enheten ble solgt 31.12.2018, noe som ga en gevinst på 3 MNOK og en likviditetseffekt på 19 MNOK.

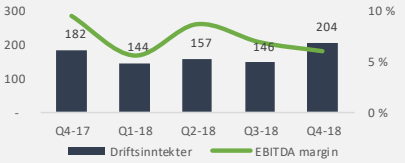
Powel utvikler og leverer forretningskritiske IT-løsninger og tjenester til energisektoren i Norden og Europa, til kommuner i Norge, samt til entreprenørsektoren i Norge og Sverige.

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

SCANMATIC

Finansielle fakta, MNOK	Q4-18	Q4-17	Hele året 2018	Hele året 2017
Driftsinntekter	204	182	651	574
EBITDA	12	17	44	41
EBITDA margin	6 %	9 %	7 %	7 %
Resultat før skatt	10	16	39	38
Kontantstrøm fra drift	25	11	-2	-14
NIBD	-0	-19	-0	-19
Egenkapital	119	102	119	102
Egenkapital andel	34 %	38 %	34 %	38 %

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM	6,8 %
Datterselskap siden	2004
Eierandel	68,9 %

Styreleder Jarle Roth www.scanmatic.no CEO Kim Steinsland

- Sum driftsinntekter i 4. kvartal utgjorde MNOK 204 (182) og pr. 31.12 MNOK 651 (574). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 10 (16) og pr. 31.12 MNOK 39 (38).
- Økt omsetning i kvartalet skyldes i hovedsak høyt aktivitetsnivå og god fremdrift i prosjekter for Scanmatic Elektro.
- Kvartalsresultatet er negativt påvirket av at morselskapet har hatt svakere aktivitetsnivå som følge av noe svak ordrereserve ved inngangen til kvartalet, samt at Scanmatic Elektros nye satsnings-område, Mobil, har hatt lavere aktivitet enn forventet i perioden.
- Morselskapet har i kvartalet inngått kontrakter om leveranse til drone som sensorplattform, blant annet for overvåking av luft-forurensing fra skipsfart.
- Selskapet har god ordrereserve for leveranser i Q1 2019.

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

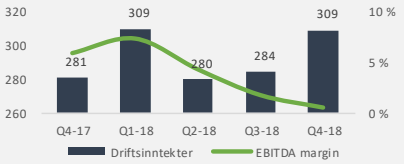
Scanmatic Elektro AS eies 51% av Scanmatic AS og er en elektroentreprenør, i hovedsak innen samferdsel.

Hovedkontoret ligger i Arendal.

COGEN

Finansielle fakta, MNOK	Q4-18	Q4-17	Hele året 2018	Hele året 2017
Driftsinntekter	309	281	1 182	938
EBITDA	2	16	41	74
EBITDA margin	1 %	6 %	3 %	8 %
Resultat før skatt	-4	16	31	60
Kontantstrøm fra drift	21	19	7	56
NIBD	150	115	150	115
Egenkapital	158	133	158	133
Egenkapital andel	24 %	23 %	24 %	23 %

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM	3,5 %
Datterselskap siden	2011
Eierandel	100,0 %

Styreleder Morten Bergesen www.cogen-energia.com CEO Antonio Quilez

- Sum driftsinntekter I 4.kvartal utgjorde MNOK 309 (281) og pr. 31.12 MNOK 1.182 (938). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 2 (16) og pr. 31.12 MNOK 41 (74).
- Svakere resultater for 2018 skyldes i hovedsak høyere kostnader for kjøp av 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 hensynta dette i regnskapet for 2018.
- Selskapets anlegg har hatt god drift i kvartalet.

Cogen drifter egne og tredjeparts spanske kraftvarmeverk.

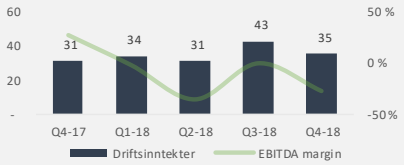
Overskuddsvarmen fra gassbasert elektrisitetsproduksjon produserer varme, damp eller kjøling til industrielle partnere. Kraftproduksjonen selges løpende til det fysiske kraftmarkedet. Det mottas offentlig støtte i form av bonus pr. produsert MWh.

Hovedkontoret ligger i Madrid.

TEKNA

Finansielle fakta, MNOK	Q4-18	Q4-17	Hele året 2018	Hele året 2017
Driftsinntekter	35	31	144	124
EBITDA	-10	8	-22	-18
EBITDA margin	-27 %	27 %	-15 %	-15 %
Resultat før skatt	-17	-13	-40	-33
Kontantstrøm fra drift	3	-6	-29	-6
NIBD	153	126	153	126
Egenkapital	41	20	41	20
Egenkapital andel	17 %	10 %	17 %	10 %

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM	-16,1 %
Datterselskap siden	2013
Eierandel	100,0 %

Styreleder Morten Henriksen www.tekna.com CEO Luc Dionne

- Sum driftsinntekter I 4.kvartal utgjorde MNOK 35 (31) og pr. 31.12 MNOK 144 (124). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -17 (-13) og pr. 31.12 MNOK -40 (-33).
- Selskapet har i kvartalet og for året som helhet hatt god vekst i omsetning. Svakere resultater sammenlignet med tilsvarende perioder foregående år skyldes i hovedsak oppbygging av kapasitet for å møte fremtidig vekst.
- 4. kvartal var preget av sterk ordreinngang og ordrereserven ved utgangen av året ansees som god.
- Lansering av Inconel-pulver fra ny produksjonskapasitet i Frankrike har vært vellykket, og den første kundeleveransen har funnet sted.
- Tekna arbeider med å styrke sine markedsposisjoner gjennom å inngå strategiske avtaler med ledende leverandører av råvaremetall.

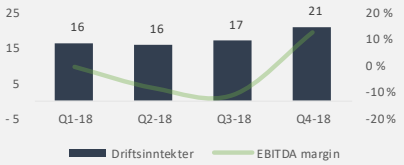
Tekna produserer maskiner for produksjon av sfæriske mikro- og nano-partikler av ulike metaller og keramer basert på bruk av plasma frembrakt ved elektrisk induksjon. Tekna har i tillegg et datterselskap som ved hjelp av slike maskiner produserer ulike metallpulver som blant annet benyttes i 3D-printing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

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

MARKEDSKRAFT

Finansielle fakta, MNOK	Q4-18	Q4-17	Hele året 2018	Hele året 2017
Driftsinntekter	21	N/A	70	N/A
EBITDA	3	N/A	-1	N/A
EBITDA margin	12 %	N/A	-1 %	N/A
Resultat før skatt	3	N/A	-7	N/A
Kontantstrøm fra drift	-79	N/A	-36	N/A
NIBD	-78	N/A	-78	N/A
Egenkapital	50	N/A	50	N/A
Egenkapital andel	22 %	N/A	22 %	N/A

Utvikling siste 4 kvartal



EBITDA margin LTM	-2,1 %
Datterselskap siden	1992
Eierandel	93,3 %

Styreleder Morten Henriksen www.markedskraft.com CEO Christian Sønderup

- Sum driftsinntekter i 4.kvartal utgjorde MNOK 21 og per 31.12 MNOK 70. Resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 3 og per 31.12 MNOK -7.
- Ny CEO, Christian Sønderup, tiltrådte i kvartalet.
- Markedsmessig har kvartalet gitt gode muligheter for selskapets kunder og derigjennom for Markedskraft. Dette har resultert i en god avslutning på året og gir god styringsfart inn i 2019.
- Det har vært betydelig nysalg til kunder i løpet av året, men også enkelte avganger. Integreringen av det finske selskapet Energimeklarit som ble overtatt i 2.kvartal 2018 har gått etter plan. Markedskraft har med dette oppkjøpet styrket sin posisjon i det nordiske kraftmarkedet.
- Fremover arbeides det med økt fokus på strukturerte salgsaktiviteter og driftseffektiviseringer i virksomheten.

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

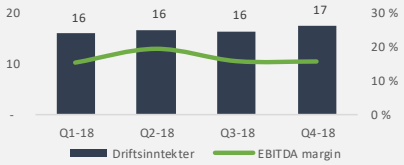
Totalt forvalter selskapet et volum innen produksjon og forbruk av kraft som gjør selskapet til en av Nordens største aktører.

Hovedkontoret ligger i Arendal.

WATTSIGHT

Finansielle fakta, MNOK	Q4-18	Q4-17	Hele året 2018	Hele året 2017
Driftsinntekter	17	N/A	66	N/A
EBITDA	3	N/A	11	N/A
EBITDA margin	15 %	N/A	16 %	N/A
Resultat før skatt	3	N/A	11	N/A
Kontantstrøm fra drift	6	N/A	14	N/A
NIBD	-26	N/A	-26	N/A
Egenkapital	25	N/A	25	N/A
Egenkapital andel	62 %	N/A	62 %	N/A

Utvikling siste 4 kvartal



EBITDA margin LTM	16,4 %
Datterselskap siden	2018
Eierandel	90,7 %

Styreleder Morten Henriksen www.wattsight.com CEO Espen Zachariassen

- Sum driftsinntekter i Q4 var MNOK 17 og MNOK 66 pr 31.12. Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 2 og MNOK 11 pr 31.12.
- Selskapet ble fisjonert ut fra Markedskraft i desember 2017, og Wattsight er etablert som ny merkevare i markedet gjennom 2018.
- Wattsight har hatt god utvikling og god kundevekst i kvartalet og gjennom 2018 som helhet.
- Selskapet har styrket sine tjenester med ny løsning for distribusjon av data, økt bruk av maskinlæring og forbedret front-end. Dette arbeidet vil bli videreført i 2019.
- Markedssituasjonen er god og selskapet forventer videre vekst i hele Europa.

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

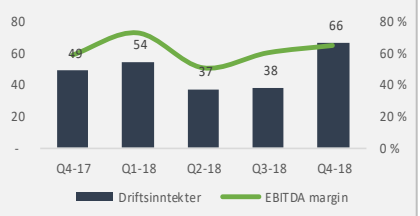
Selskapet er en ledende aktør innen fundamentaldata og markedsanalyser og har en betydelig kundebase over hele Europa. De fleste ledende europeiske kraftselskap abonnerer på selskapets tjenester.

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

AFK MORSELSKAP

Finansielle fakta, MNOK	Q4-18	Q4-17	Hele året 2018	Hele året 2017
Driftsinntekter	66	49	195	141
EBITDA	42	28	123	71
EBITDA margin	64 %	58 %	63 %	51 %
Resultat før skatt	-38	2 346	121	2 689
Kontantstrøm fra drift	42	80	55	77
NIBD	-86	-129	-86	-129
Egenkapital	2 964	4 198	2 964	4 198
Egenkapital andel	81 %	67 %	81 %	67 %

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM	61,7 %
Etablert	1896

Styreleder	Øyvin Brøymer	www.arendalsfoss.no	CEO	Jarle Roth

Virksomheten i AFK Morselskap består av kraftproduksjon i Arendalsvassdraget samt administrasjon for konsernet AFK. Morselskapet fokuserer på kraftproduksjon, oppfølging av datterselskapene gjennom langsiktig og aktivt eierskap, forretningsutvikling samt finansielle investeringer.

HOVEDPUNKTER 4. KVARTAL

Sum driftsinntekter i 4. kvartal utgjorde MNOK 66 (49) og pr. 31.12 MNOK 195 (141). Resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -38 (2.346) og pr. 31.12 MNOK 121 (2.689).

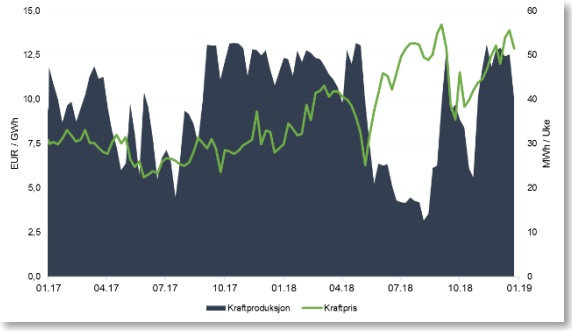
Økt omsetningen i perioden kan primært forklares med høyere spottpriser. Produksjonen ligger litt under normalen for perioden, men samtidig har driften av anleggene gått uten vesentlig driftsstans.

Resultatet i kvartalet er negativt påvirket av nedskrivning av selskapets aksjepost i Arendal Lufthavn Gullknapp AS på MNOK 67. Hovedårsak til endringer i resultat før skatt sammenlignet med tilsvarende periode foregående år, skyldes gevinst knyttet til salg av selskapets aksjepost i Glamox AS i desember 2017.

KRAFTPRODUKSJON

Arendals Fossekompani driver kraftproduksjon på to lokasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftverkene Bøylefoss og Flatenfoss produserer årlig i overkant av 500 GWh. Grunnet lovpålagte utbedringer av kraftstasjonene med tilhørende damanlegg, planlegger AFK oppgraderinger i de kommende årene på begge anlegg. Ombygging av dammer vil starte når detaljerte krav er avklart med NVE.

Kraftproduksjonen i 4.kvartal endte på 138 GWh (162 GWh). Gjennomsnittlig spottpris i prisområdet NO2 ble 45,5 øre/kWh (28,7 øre/kWh). Hittil i år er nedbør og tilsig hhv. 91 % og 93% av normalen. Figuren nedenfor viser kraftpris (NO2) og kraftproduksjon for Arendals Fossekompani per uke for 2017 og 2018;



Arendals Fossekompani deltar for tiden i utvikling av to kraftverksprosjekter i samarbeid med andre aktører. For Kilandsfoss kraftverk er detaljplan godkjent av NVE og det arbeides videre med prosjektet for å ta dette til en eventuell investeringsbeslutning i Q1 2019. Det andre prosjektet er Glomsdam kraftverk ved utløpet av Fyresvatn. Dette prosjektet har fått konsesjonsfritak fra NVE, og er avhengig av nettkapasitet for å kunne utvikles videre.

FINANSPORTEFØLJE

Arendals Fossekompani forvalter en investeringsportefølje bestående av et begrenset antall finansielle verdipapirer.

Pr. 31.12 utgjorde aksjeporteføljens totale verdi MNOK 1.021. Porteføljen består av investeringer i Victoria Eiendom, Eiendomsspar og Oslo Børs VPS. Aksjer i Kongsberg Gruppen til en samlet verdi på MNOK 1.904 ble delt ut som tingsutbytte til selskapets aksjonærer den 9. mai 2018.

Arendals Fossekompani aksepterte 21.desember et bud fra Euronext N.V. på selskapets aksjepost i Oslo Børs VPS tilsvarende NOK 145 per aksje.

Transaksjonen er betinget av blant annet godkjennelse fra relevante myndigheter.

Finansplasseringenes avkastning for året endte på 21%, tilsvarende MNOK 209. Verdiendring Kongsberg Gruppen inneværende år og frem til 9. mai var på MNOK 457. Denne verdiendringen inngår imidlertid ikke i denne avkastningsberegningen, men inngår i periodens totalresultat.

EIENDOM

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

Vindholmen Eiendom jobber etter plan med utvikling av leilighetsprosjektet Bryggebyen Vindholmen. Kostnadsgrunnlag for en totalentreprise ble klart i slutten av 4. kvartal. Forutsatt tilfredsstillende kontraktsinngåelse med totalentreprenør, planlegges salgsstart i løpet av våren 2019.

Arendal Lufthavn Gullknapp (ALG) ligger i Froland kommune. OSM Aviation Academy har i kvartalet undervist sitt første studentkull og nytt studentopptak planlegges i mars. Det arbeides også aktivt med å posisjonere ALG som et test- og kompetansesenter for dronevirksomhet. ALG fikk i november tildelt MNOK 5,4 i driftsstøtte over statsbudsjettet for 2019.

Basert på grundige vurderinger av balanseførte verdier i ALG er det i kvartalet besluttet nedskrivning av immaterielle eiendeler, anlegg og tomter tilsvarende MNOK 37.

AKSJONÆRFORHOLD

Det er totalt 2.239.810 aksjer i selskapet, og pr. 31.12 eide selskapet 50.852 av disse. Det har i 4. kvartal blitt omsatt 11,938 aksjer, hvilket utgjør 0,5% av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr. 30.09.2018 kr 3.520 og pr. 31.12.2018 kr 3.160.

RISIKO OG USIKKERHETSFAKTORER

Konsernet er eksponert for kredittrisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko. Disse forhold er nærmere beskrevet i note 16 i årsregnskapet for 2017.

TRANSAKSJONER NÆRSTÅENDE

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

FREMTIDSUTSIKTER

For konsernet samlet forventes omsetning og EBITDA-resultat (justert for IFRS 16-effekter) for 2019 å bli på nivå med 2018.

KRAFTVIRKSOMHETEN

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

EFD INDUCTION

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

NSSL GLOBAL

For NSSL forventes omsetning i 2019 å bli noe høyere enn i 2018, mens resultatet forventes å bli noe svakere.

SCANMATIC

For Scanmatic forventes omsetningen i 2019 å bli noe svakere enn 2018, mens resultatet forventes å bli på nivå med 2018.

POWEL

For Powel forventes omsetning i 2019 å bli noe svakere enn 2018, mens resultat forventes å bli bedre enn i 2018.

COGEN

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

TEKNA

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

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

Froland, 14. februar 2019
Arendals Fossekompani ASA

- Styret -

ARENDALS FOSSEKOMPANI

Resultatregnskap konsern

Beløp i mill.NOK	Note	2018 Q4	2018 Q3	2017 Q4	2018 Hele året	2017 Hele året
Videreført virksomhet						
Driftsinntekter og driftskostnader						
Salgsinntekter	6	1 325	1 174	1 216	4 840	4 383
Annen driftsinntekt		27	5	17	47	44
Sum driftsinntekter		**1 352**	**1 179**	**1 234**	**4 887**	**4 427**
Varekostnad		679	586	591	2 414	2 116
Lønnskostnader		401	327	367	1 426	1 303
Annen driftskostnad		139	142	155	552	520
Sum driftskostnader		**1 219**	**1 056**	**1 114**	**4 392**	**3 939**
EBITDA		**132**	**123**	**120**	**495**	**488**
Avskrivning på driftsmidler		32	31	34	123	109
Amortisering av immaterielle eiendeler		20	18	19	76	77
Nedskrivning av anleggsmidler	3	37	4	37	41	37
Driftsresultat		**43**	**70**	**30**	**256**	**265**
Finansinntekt og finanskostnad						
Finansinntekt		3	3	81	103	158
Finanskostnad	3,4	17	13	124	74	231
Resultat av finansposter		**-14**	**-10**	**-43**	**29**	**-72**
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	3	0	-1	-6	-3	-6
Resultat før skattekostnad		**30**	**60**	**-18**	**281**	**186**
Skattekostnad		41	23	28	138	88
Resultat fra videreført virksomhet		**-12**	**37**	**-46**	**143**	**99**
Avviklet virksomhet						
Resultat fra avviklet virksomhet (etter skatt)	5			2 237		2 401
Ordinært resultat		**-12**	**37**	**2 190**	**143**	**2 500**
Henføres til						
Minoritetsinteresser		3	8	22	29	85
Aksjonærene i morselskapet		-15	29	2 169	114	2 415
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)		**-7**	**13**	**991**	**52**	**1 103**
Basis-/utv. res. pr. aksje videref. virks. (NOK)		**-7**	**13**	**-31**	**52**	**6**

Oppstilling over totalresultat

Andre inntekter og kostnader						
Omregningsdifferanser		44	-7	-3	8	-11
Endring sikringsreserve		-16	2	-9	-9	-5
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg		88	-11	228	620	285
Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført resultat						5
Skatt vedr sikringsreserver		3	-0	2	2	1
Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet		*119*	*-16*	*218*	*621*	*275*
Aktuarielle gevinster og -tap		1		-3	1	-3
Skatt vedr aktuarielle gevinster og tap		-0		1	-0	1
Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet		*1*		*-2*	*1*	*-2*
Andre innt. og kost. fra videref. virksomh.		**120**	**-16**	**216**	**622**	**273**
Andre inntekter og kostnader avviklet virksomhet						2
Ordinært resultat		-12	37	2 190	143	2 500
Totalresultat for perioden		**109**	**21**	**2 406**	**765**	**2 775**
Totalresultat pr. aksje (NOK)		**47**	**6**	**1 087**	**336**	**1 225**
Henføres til						
Minoritetsinteresser		7	7	28	30	92
Aksjonærene i morselskapet		102	13	2 378	736	2 682

ARENDALS FOSSEKOMPANI

Konsernbalanse

Beløp i mill.NOK	Note	2018 31.12	2017 31.12
Eiendeler			
Eiendom, anlegg og utstyr	3	1 035	1 034
Immaterielle eiendeler	3	757	799
Investeringer i tilknyttede selskaper	3	17	20
Andre investeringer		200	183
Pensjonsmidler		29	26
Eiendel ved utsatt skatt		154	197
Sum anleggsmidler		**2 193**	**2 260**
Varebeholdninger		343	290
Kundefordringer og andre fordringer		1 450	1 525
Kontanter og kontantekvivalenter		844	2 162
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	3	1 021	2 301
Finansielle eiendeler holdt for omsetning			
Sum omløpsmidler		**3 659**	**6 279**
Sum eiendeler		**5 852**	**8 539**
Egenkapital og forpliktelser			
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224
Annen innskutt egenkapital		1	1
Andre fond		889	1 908
Opptjent egenkapital		1 893	2 087
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		**3 007**	**4 220**
Minoritetsinteresser		167	165
Sum egenkapital	7	**3 174**	**4 386**
Obligasjonslån		299	299
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån		100	96
Rentebærende lån og kreditter		379	1 728
Ytelser til ansatte		40	46
Avsetninger		71	26
Forpliktelser ved utsatt skatt		79	89
Sum langsiktige forpliktelser		**967**	**2 285**
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)		96	88
Kassekreditt		174	152
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		774	685
Betalbar skatt		105	106
Andre kortsiktige forpliktelser		561	836
Sum kortsiktige forpliktelser		**1 710**	**1 868**
Sum egenkapital og forpliktelser		**5 852**	**8 539**

ARENDALS FOSSEKOMPANI

Kontantstrømoppstilling konsern

Beløp i mill.NOK		2018 01.01-31.12	2017 01.01-31.12
Videreført virksomhet			
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Ordinært resultat videreført virksomhet		**143**	**99**
Justert for			
Av- og nedskrivninger på driftsmidler		153	114
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		86	109
Netto finansposter		-29	72
Resultatandel fra tilknyttede selskaper		3	6
Gevinst ved salg av driftsmidler		-29	-0
Skattekostnad		138	88
Summert		*466*	*487*
Endring i varelager		-51	0
Endring i kundefordringer og andre fordringer		112	-221
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld		-195	252
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		39	-25
Summert		*371*	*494*
Betalt skatt		-103	-92
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	A	**268**	**402**
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Mottatte renter og lignende		66	26
Mottatt utbytte (inkl utbytte fra virksomhet hold for salg)		45	341
Innbetalinger ved salg av driftsmidler og immaterielle eiendeler		28	11
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning			29
Innbetalinger fra andre investeringer		2	18
Salg av aksjer i datterselskap		11	2 741
Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning		1	
Investering i TS og andre anleggsaksjer			-20
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler		-255	-205
Kjøp av minoritetsinteresse		-52	-125
Utbetalinger vedrørende andre investeringer		-25	-12
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	B	**-179**	**2 805**
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld		55	79
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-1 398	-200
Betalte renter og lignende		-76	-235
Netto endring i kassekreditt		20	-14
Utbetaling av utbytte (eks utbet utbytte fra virksomhet holdt for salg) *		-12	-1 153
Kjøp / salg av egne aksjer			2
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteteter	C	**-1 412**	**-1 520**
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	A+B+C	**-1 322**	**1 687**
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar		2 162	456
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv		4	20
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 31.12		**844**	**2 162**

* Utbytte ble i 2018 gitt som tingsutbytte, se note 7.

ARENDALS FOSSEKOMPANI

Noter til rapport for 4. kvartal 2018

Note 1
Bekreftelse av finansielt rammeverk

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

Note 2
Viktige regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene for 2017 er beskrevet i konsernregnskapet for 2017. Konsernregnskapet ble utarbeidet i samsvar med EU-godkjente IFRSer og tilhørende fortolkninger, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler som skulle anvendes per 31.12.2017.
De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av kvartalsregnskapet per 31.12.2018.

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

Note 3
Estimater

Vesentlige estimater omfatter verdivurdering av selskaper i aksjeporteføljen, vurdering av goodwill / merverdier i datterselskap og tilknyttede selskap samt vurdering av nedskrivningsindikatorer for varige driftsmidler og immaterielle eiendeler. Hittil i år har disse vurderingene medført nedskrivning på varige driftsmidler med MNOK 3,9 i datterselskapet Arendal Industrier og MNOK 37 i datterselskapet Arendal Lufthavn Gullknapp.

Cogen mottar produksjonsbonus fra spanske myndigheter under deres støttesystem for miljøvennlig energiproduksjon. Grunnet uklarhet om regnskapsestimater vedrørende avsetninger for produksjonsbonus, ble avsetninger på til sammen MNOK 31 første gang regnskapsført i forbindelse med endelig årsoppgjør for regnskapsåret 2017. Rapporterte kvartalsresultater i 2017 er derfor ikke sammenlignbare med kvartalstalsresultater for 2018.
Av hensyn til bedre sammenligningsgrunnlag er kvartalstall i 2017 for Cogen (side 6) og nøkkeltall for AFK (side 2) justert for denne effekten og resultat i Q4 2017 er derfor økt med MNOK23.

Innføring av den nye regnskapsstandarden "*IFRS 16 Leieavtaler* " fra 01.01.2019 er forventet å medføre en økning i konsernets forpliktelser med mellom MNOK 290 og MNOK 320. Økt EBITDA som følge av at leiekostnader tas ut av driftskostnader og isteden presenteres som avskrivninger og renter forventes å bli mellom MNOK 60 og MNOK 70.

Note 4
Transaksjoner med nærstående parter

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

- hatt et agiogevinst på tNOK 166 ifm valutasikring hos Markedskraft

ARENDALS FOSSEKOMPANI

Note 5 Avviklet virksomhet

Arendals Fossekompani solgte i desember 2017 sin eierandelen på 75,16% i Glamox. Regnskapskapstallene fra selskapet er derfor skilt ut på egne linjer i resultat som avviklet virksomhet.

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

Nedenfor gjengis hovedtall fra Glamox resultat samt gevinsten ved salget for 2017.

Resultat	2017 31.12
Driftsinntekter	2 436
Driftskostnader	2 078
Avskrivning på driftsmidler	43
Amortisering av immaterielle eiendeler	34
Driftsresultat	**282**
Resultat av finansposter	-8
Skattekostnad	-65
Gevinst ved salg av Glamox	2 192
Resultat fra avviklet virksomhet	**2 401**
Basisresultat pr. aksje (NOK)	1 097

ARENDALS FOSSEKOMPANI

Note 6

Segmentrapport pr:	Salg av kraft		Finansvirksomhet		EFD Induction		Powel		Cogen	
31.12	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	**192**	**139**	**1**	**1**	**1 250**	**1 158**	**582**	**591**	**1 182**	938
Driftskostnader	52	50	20	19	1 117	1 045	567	542	1 141	863
Av- og nedskrivninger	7	7	20	16	26	24	43	79	15	19
Driftsresultat	**133**	**83**	**-39**	**-34**	**108**	**88**	**-28**	**-30**	**26**	**55**
Netto finans			36	-74	-6	-7	-0	0	5	6
Skattekostnad	72	43	-8	-32	35	28	-7	4	8	13
Ordinært resultat	**61**	**40**	**6**	**-75**	**67**	**54**	**-22**	**-34**	**23**	**47**
Segmenteiendeler	270	295	1 882	4 592	993	921	383	648	648	584
Segmentforpliktelser	79	63	339	1 756	567	523	254	496	490	452
Netto rentebærende gjeld**			-86	-129	65	81	62	97	150	115

	NSSL Global		Tekna		Scanmatic		Øvrig virksomhet *		Sum ***	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	**742**	**761**	**144**	**124**	**651**	**574**	**141**	**128**	**4 887**	**4 427**
Driftskostnader	581	606	166	142	607	532	144	126	4 392	3 939
Av- og nedskrivninger	57	51	13	9	4	3	54	14	238	223
Driftsresultat	**104**	**103**	**-34**	**-28**	**40**	**38**	-57	**-12**	**257**	**265**
Netto finans	0	-0	-6	-5	-1	-0	-3	2	26	-79
Skattekostnad	28	26	1	0	9	8	-0	-0	138	88
Ordinært resultat	**76**	**77**	**-42**	**-32**	**30**	**30**	**-60**	**-10**	**144**	**99**
Segmenteiendeler	610	487	246	212	350	271	471	481	5 852	8 539
Segmentforpliktelser	234	211	205	190	231	168	279	266	2 677	4 153
Netto rentebærende gjeld**	-200	-77	155	127	-0	-19	-41	-76	105	105

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

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

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

Note 7

Egenkapitalavstemming

	Aksje kapital	Annen innsk. egenk.	Omr. differ.	Sikrings reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer	Sum andre fond	Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
2017											
Balanse pr 1. januar	**224**		**117**	**-12**	**1 676**	**-72**	**1 709**	**752**	**2 685**	**496**	**3 181**
Totalresultat for perioden			-44	-7	290		239	2 444	2 682	92	**2 775**
Salg av egne aksjer		**1**				1	1		2		**2**
Kjøp minoritet og endr. fra DS			-59	19			-41	19	-22	-301	**-323**
Utbytte til aksjonærene								-1 127	-1 127	-121	**-1 249**
Balanse pr 31.12	**224**	**1**	**13**	**-1**	**1 966**	**-71**	**1 908**	**2 087**	**4 220**	**165**	**4 386**
2018											
Balanse pr 1. januar	**224**	**1**	**13**	**-1**	**1 966**	**-71**	**1 908**	**2 087**	**4 220**	**165**	**4 386**
Totalresultat for perioden			-6	-7	620		607	128	736	30	**765**
Kjøp minoritet og endr. fra DS			-0				0	-45	-45	-19	**-64**
Utbytte til aksjonærene *					-1 627		-1 627	-278	-1 905	-9	**-1 913**
Balanse pr 31.12	**224**	**1**	**8**	**-8**	**960**	**-71**	**889**	**1 893**	**3 007**	**167**	**3 174**

* Utbytte til aksjonærene i 2018 ble gitt som tingsutbytte ved at det ble tildelt 4,36 aksjer i Kongsberg Gruppen per aksje i Arendals Fossekompani.

ARENDALS FOSSEKOMPANI ASA
POSTBOKS 280, 4803 ARENDAL, NORWAY
ARENDALSFOSS.NO