



Kvartalsrapport Q4 2019

ARENDAIS FOSSEKOMPANI



Nøkkeltall for AFK konsolidert

	Q4	Q4	Hittil i	Hittil i
MNOK	2019	2018	2019	2018
Sum driftsinntekter	1 252	1 370	4 790	4 906
EBITDA	126	138	465	501
margin	10 %	10 %	10 %	10 %

EBITDA per enhet

Morselskapet	43	42	129	123
EFD Induction	18	51	55	134
NSSLGlobal	59	47	230	167
Powel	20	-4	86	16
Scanmatic	-23	12	-41	44
Cogen Energia	19	1	22	40
Tekna	-9	-10	-24	-22
Wattsight	3	1	13	11
Markedskraft	-4	2	-6	-2
Øvrige	-1	-4	-1	-10
EBITDA	126	138	464	501
Resultat før skattekostnad (EBT)	63	25	205	276

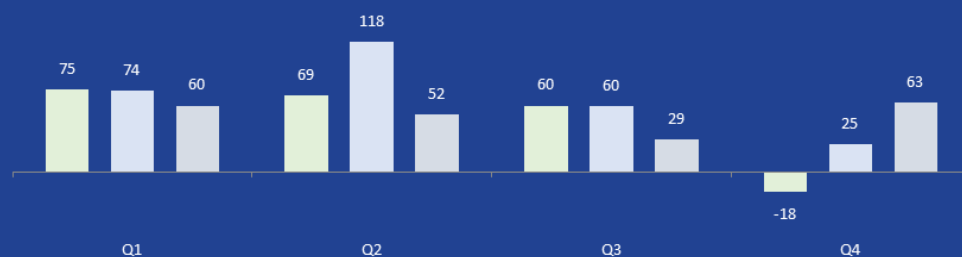
Driftsinntekter (MNOK)



EBITDA (MNOK)



Resultat før skatt fra videreført virksomhet (MNOK)



Kvartalsrapport 4. 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 4. KVARTAL

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode foregående år)

Sum driftsinntekter i 4.kvartal utgjorde MNOK 1.252 (1.370) og pr. 31.12 MNOK 4.790 (4.906). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 63 (25) og pr. 31.12 MNOK 205 (276). Beregnet skatt utgjorde i kvartalet MNOK 55 (38) og pr. 31.12 MNOK 126 (135). Ordinært resultat etter skatt i kvartalet, men før minoritetsinteresser, ble MNOK 8 (-14) og pr 31.12 MNOK 79 (141).

Utvidet resultat i kvartalet utgjorde MNOK 168 (119) og pr. 31.12 MNOK 239 (622). Forskjellene målt mot foregående år er primært knyttet til verdiutvikling av finansplasseringer. Konsernets totalresultat for kvartalet endte på MNOK 176 (105) og pr. 31.12 MNOK 318 (762).

AFK har lagt bak seg et kvartal med svakere omsetning og driftsresultat enn tilsvarende kvartal foregående år. Det er primært selskapene EFD og Scanmatic, herunder datterselskapet Scanmatic Elektro, som leverer langt svakere resultatskapning enn sammenlignbar periode foregående år. På den andre siden leverer NSSLGlobal og Powel solide resultatforbedringer i kvartalet.

Gjennomsnittlig kraftpris for AFKs kraftproduserende enhet har i kvartalet vært ca. 16 prosent lavere enn tilsvarende periode for 2018. Prisnedgangen har blitt oppveid av høyere produksjonsvolum enn for samme periode i 2018. IFRS 16-effekter (note 2) utgjør i

kvartalet en økning i EBITDA på ca. MNOK 16 som følge av reklassifiserte leiekostnader.

For regnskapsåret 2019 totalt sett er konsolidert omsetning og driftsresultat negativt påvirket av redusert aktivitetsnivå og svak resultatskapning i EFD Induction, samt negative resultater i Scanmatic Elektro. For EFD Induction er resultatregnskapet belastet med MNOK 37 i engangskostnader knyttet til restrukturering og nedskrivninger. For Scanmatic Elektro skyldes negative resultater primært en større resultatjustering knyttet til sluttoppgjør i ett av selskapets samferdselsprosjekter, noe som har medført at innværende års regnskap er belastet med MNOK 40 i engangseffekt. På den andre siden leverer AFKs kraftproduserende enhet, NSSLGlobal, Powel og Wattsight solide resultater gjennom året.

Finansplasseringene har pr. 31.12 oppnådd en avkastning på 18%, tilsvarende MNOK 223, for innværende år. Urealisert andel av finansplasseringenes avkastning fremkommer over utvidet resultat for perioden.

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

HENDELSER ETTER UTLØP AV KVARTALET

Styret vil anbefale for generalforsamlingen å utbetale ordinært utbytte for 2019 tilsvarende NOK 56 pr. aksje.

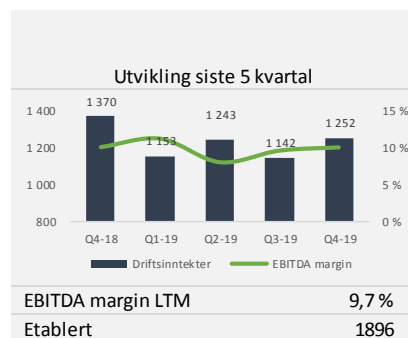
Videre vil styret anbefale for generalforsamlingen at AFK går over til kvartalsvis fastsettelse og utbetaling av utbytter, første gang gjeldende for 2. kvartal 2020.

Ordinær generalforsamling vil bli avholdt torsdag 7.mai.

UTSIKTER 2020

For AFK samlet forventes omsetning og driftsresultat for 2020 å bli lavere enn foregående år, dette primært grunnet markedets betydelig lavere estimerte kraftprisutvikling enn tilsvarende oppnådd i 2019.

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q4-19	Q4-18	Hele året 2019	Hele året 2018
Driftsinntekter	1 252	1 370	4 790	4 906
EBITDA	126	138	465	501
EBITDA margin	10 %	10 %	10 %	10 %
Resultat før skatt	63	25	205	276
Kontantstrøm fra drift	219	19	477	250
NIBD	-158	101	-158	101
Egenkapital	3 343	3 172	3 343	3 172
Egenkapital andel	55 %	54 %	55 %	54 %



Styreleder Jon Hindar

www.arendalfoss.no

CEO Ørjan Svanevik

EFD INDUCTION

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q4-19	Q4-18	Hele året 2019	Hele året 2018
Driftsinntekter	318	363	1 170	1 250
EBITDA	18	51	55	134
EBITDA margin	6 %	14 %	5 %	11 %
Resultat før skatt	-2	44	-23	102
Kontantstrøm fra drift	45	27	64	67
NIBD	83	65	83	65
Egenkapital	354	426	354	426
Egenkapital andel	36 %	45 %	36 %	45 %



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

- Sum driftsinntekter i 4. kvartal utgjorde MNOK 318 (363) og pr. 31.12 MNOK 1.170 (1.250). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -2 (44) og pr. 31.12 MNOK -23 (102).
- Svakere omsetning i kvartalet målt mot fjoråret skyldes i hovedsak lav aktivitet for herdemaskiner (IHM). Ordreinngangen innen bilindustrien er fortsatt svak. Selskapet opplever imidlertid en fortsatt positiv utvikling innen rørsveiseindustrien og innen ettermarked.
- Selskapet har iverksatt en global plan for å tilpasse kapasiteten til et lavere omsetningsnivå, noe som i 4. kvartal medførte MNOK 18 i restruktureringskostnader og nedskrivninger. Totalt er innværende års resultat belastet med MNOK 37 i engangskostnader.
- Den svake markedssituasjonen i 2019 forventes å vedvare gjennom 2020. Selskapet har gjennomført kostnadsreducerende tiltak og forbedringsprosjekter for å sikre lønnsomhet og bedre konkurransevne fremover.

CEO Bjørn Eldar Petersen

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

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

Hovedkontoret ligger i Skien.

NSSLGLOBAL

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q4-19	Q4-18	Hele året 2019	Hele året 2018
Driftsinntekter	236	201	889	758
EBITDA	59	47	230	167
EBITDA margin	25 %	23 %	26 %	22 %
Resultat før skatt	41	31	163	110
Kontantstrøm fra drift	65	36	199	132
NIBD	-270	-201	-270	-201
Egenkapital	432	383	432	383
Egenkapital andel	56 %	61 %	56 %	61 %



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

- Sum driftsinntekter i 4. kvartal utgjorde MNOK 236 (201) og pr. 31.12 MNOK 889 (758). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 41 (31) og pr. 31.12 MNOK 163 (110).
- Økte driftsinntekter målt mot tilsvarende kvartal foregående år skyldes en midlertidig kontraktsforlengelse til 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 skreddersydd løøsninger til kundesegmenter som verdsetter selskapets brede kompetanse innen prosjekt-engineering.

CEO Sally-Ann Ray

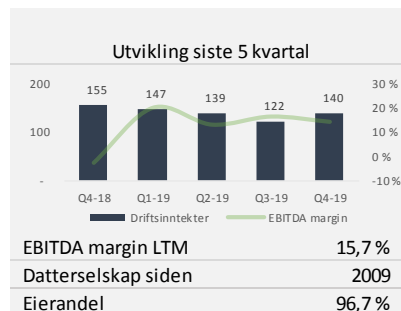
NSSLGlobal er en uavhengig tilbyder av satellittkommunikasjon og IT-support som leverer høykvalitets tale- og datatjenester til kunder overalt i verden, uansett beliggenhet og terreng. Konsernets aktiviteter er fordelt på tre hovedområder: Airtime, Hardware og Service.

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

Hovedkontoret ligger utenfor London.

POWEL

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q4-19	Q4-18	Hele året 2019	Hele året 2018
Driftsinntekter	140	155	548	584
EBITDA	20	-4	86	16
EBITDA margin	14 %	-3 %	16 %	3 %
Resultat før skatt	7	-15	35	-28
Kontantstrøm fra drift	-24	-42	104	68
NIBD	11	62	11	62
Egenkapital	160	129	160	129
Egenkapital andel	37 %	33 %	37 %	33 %



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

- Sum driftsinntekter i 4. kvartal 2019 utgjorde MNOK 140 (155) og per 31.12 MNOK 548 (584). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 7 (-15) og per 31.12 MNOK 35 (-28).
- 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 både i hjemmemarkedet og på nye kontrakter utenfor Norden. Selskapet har i tillegg en lavere kostnadsbase sammenlignet med foregående år.
- Salgsutviklingen i kvartalet har vært meget god. Powel har blant annet signert en større kontrakt med et av verdens største kraftselskap, Enel i Italia. 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	Q4-19	Q4-18	Hele året 2019	Hele året 2018
Driftsinntekter	102	203	422	649
EBITDA	-23	12	-41	44
EBITDA margin	-22 %	6 %	-10 %	7 %
Resultat før skatt	-25	11	-51	39
Kontantstrøm fra drift	20	26	23	-1
NIBD	-6	-0	-6	-0
Egenkapital	71	120	71	120
Egenkapital andel	33 %	39 %	33 %	39 %



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

- Sum driftsinntekter i 4. kvartal utgjorde MNOK 102 (203) og per 31.12 MNOK 422 (649). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -25 (11) og per 31.12 MNOK -51 (39).
- Kvartalet har vært preget av lavere aktivitetsnivå enn normalt for både Scanmatic morselskap og for datterselskapet Scanmatic Elektro.
- For Scanmatic konsern er både kvartals- og årsresultatet først og fremst påvirket av betydelige negative resultater i Scanmatic Elektro, noe som i hovedsak skyldes en større resultatjustering på MNOK 40 knyttet til 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 for 1.halvår 2020.

CEO **Kim Steinsland**

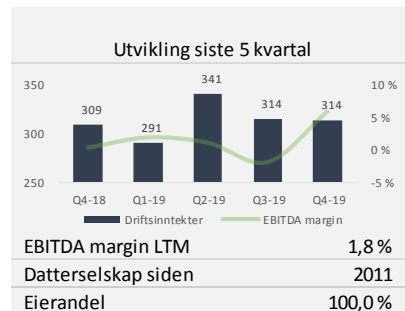
Scanmatic leverer teknisk infrastruktur og instrumenterings- og kontrollsystemer til industrielle, profesjonelle kunder innen segmentene Forsvar, Samferdsel, Fornybar energi og Offshore.

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	Q4-19	Q4-18	Hele året 2019	Hele året 2018
Driftsinntekter	314	309	1 261	1 182
EBITDA	19	1	22	40
EBITDA margin	6 %	0 %	2 %	3 %
Resultat før skatt	32	-14	28	20
Kontantstrøm fra drift	60	18	79	4
NIBD	126	149	126	149
Egenkapital	185	147	185	147
Egenkapital andel	30 %	22 %	30 %	22 %



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

- Sum driftsinntekter 4. kvartal utgjorde MNOK 314 (309) og pr. 31.12 MNOK 1.261 (1.182). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 32 (-14) og pr. 31.12 MNOK 28 (20).
- Kvartalet er preget av økte priser på CO₂-kvoter til drift av gassturbiner og lavere pris på produsert kraft solgt til markedet. Gunstige sikringskontrakter knyttet til gass- og kraftpriser bidro imidlertid positivt slik at kvartalsresultatet ble bedre enn tilsvarende kvartal foregående år.
- Selskapets anlegg har hatt god teknisk drift i kvartalet. Lave kraftpriser har imidlertid gitt redusert antall driftstimer pr. anlegg.
- Spanske myndighetene har nylig publisert oppdaterte beregninger av subsidiestøtten som tildeles spanske kraftvarmeverk, herunder kostnader knyttet til CO₂-kvoter. Det er fortsatt uklart hvilke effekter dette vil gi for industrien, mer detaljert informasjon forventes publisert i 1. kvartal 2020.

CEO **Antonio Quilez**

Cogen Energia drifter egne og tredje-parters spanske kraftvarmeverk. Overskuddsvarmen fra gassbasert elektrisetsproduksjon 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	Q4-19	Q4-18	Hele året 2019	Hele året 2018
Driftsinntekter	34	35	140	144
EBITDA	-9	-10	-24	-22
EBITDA margin	-25 %	-27 %	-17 %	-15 %
Resultat før skatt	-16	-17	-49	-41
Kontantstrøm fra drift	0	2	-52	-30
NIBD	237	153	237	153
Egenkapital	2	41	2	41
Egenkapital andel	1 %	16 %	1 %	16 %



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

- Sum driftsinntekter i 4. kvartal utgjorde MNOK 34 (35) og pr. 31.12 MNOK 140 (144). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -16 (-17) og pr. 31.12 MNOK -49 (-41).
- Salg av pulver økte sammenlignet med tilsvarende kvartal året før, mens salg av systemkontrakter gikk ned i samme periode. Totalt for året har salg av pulver økt med +50% sammenlignet med foregående år. Selskapet forventer at systemsalget vil bedre seg gjennom 2020.
- Tekna og det globale, børsnoterte selskapet Aperam har i kvartalet inngått avtale om etablering av et joint venture under navnet ImphyTek Powders. Sistnevnte skal spesialisere seg på produksjon og salg av metallpulver til 3D-printing basert på nikkelbaserte legeringer.
- Selskapet har gjennom 2019 blitt sertifisert som pulverleverandør til internasjonale aktører innen aerospace-, medical- og automotive-segmentet. Dette arbeidet fortsetter i 2020.

CEO **Luc Dionne**

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

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

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

MARKEDSKRAFT

Finansielle nøkkeltall MNOK	Q4-19	Q4-18	Hele året 2019	Hele året 2018
Driftsinntekter	18	21	68	70
EBITDA	-4	2	-6	-2
EBITDA margin	-20 %	8 %	-9 %	-2 %
Resultat før skatt	-6	2	-18	-8
Kontantstrøm fra drift	49	-80	24	-36
NIBD	-113	-78	-113	-78
Egenkapital	55	49	55	49
Egenkapital andel	19 %	20 %	19 %	20 %

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

- Sum driftsinntekter i 4. kvartal utgjorde MNOK 18 (21) og pr. 31.12 MNOK 68 (70). Resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -6 (2) og pr. 31.12 MNOK -18 (-8).
- Kvartalet er preget av pågående omstillingsprosesser i selskapet og restruktureringskostnader knyttet til dette. Totalt er innværende års resultat belastet med MNOK 6 i engangskostnader knyttet til pågående restruktureringsprosesser.
- 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.
- Markedskraft opplever god markedsaktivitet 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	Q4-19	Q4-18	Hele året 2019	Hele året 2018
Driftsinntekter	20	17	73	66
EBITDA	3	3	13	11
EBITDA margin	16 %	16 %	18 %	16 %
Resultat før skatt	2	3	9	11
Kontantstrøm fra drift	4	10	11	18
NIBD	-16	-26	-16	-26
Egenkapital	28	25	28	25
Egenkapital andel	54 %	63 %	54 %	63 %

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

- Sum driftsinntekter i 4. kvartal utgjorde MNOK 20 (17) og pr. 31.12 MNOK 73 (66). Resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 2 (3) og pr. 31.12 MNOK 9 (11).
- Wattsight fortsetter sin solide utvikling og har hatt god kundevekst gjennom hele året. Inntektene kommer hovedsakelig fra abonnements-tjenester (recurring revenue). Selskapet driver kontinuerlig forbedring av sine tjenester for distribusjon av data, bruk av maskinlæring og utvikling av tjenestepattformen.
- I oktober lanserte Wattsight som første kommersiell aktør prisprognose for intradag handel, «Intraday predict». Dette er muliggjort gjennom systematisk oppbygging av en teknologisk plattform som kan håndtere store datamengder raskt, samt oppbygging av et fagmiljø innen modellering og maskinlæring.
- Selskapet har god ordreinnngang og markedsituasjonen oppleves som stabilt god. 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, markedsanalyser og prisprognoser. Selskapet 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*	Q4-19	Q4-18	Hele året 2019	Hele året 2018
Driftsinntekter	2	2	4	2
EBITDA	-2	-2	-18	-18
Resultat før skatt	-3	-80	109	-12
NIBD	-336	-86	-336	-86
Egenkapital	3 215	2 964	3 215	2 964
Egenkapital andel	82 %	81 %	82 %	81 %

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

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

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

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

HOVEDPUNKTER 4. 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 896. Porteføljen har oppnådd 18 % avkastning, tilsvarende MNOK 223, for inneværende år. Etter salget av aksjeposten i Oslo Børs VPS består porteføljen av aksjeposter i selskapene Victoria Eiendom og Eiendomsspar.

Selskapets finansielle posisjon er solid. Selskapet har pr. 31.12 negativ netto rentebærende gjeld, hvorav selskapets kontantbeholdning utgjør MNOK 498. Langsiktig gjeld består i hovedsak av et obligasjonslån på MNOK 300. Selskapet har ubenyttede trekkfasiliteter i størrelsesorden MNOK 1.900 ved utgangen av året.

AFK KRAFTPRODUKSJON

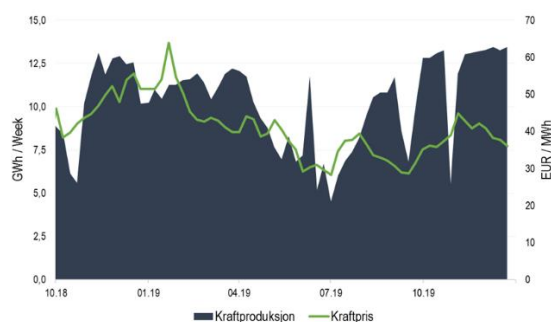
Finansielle nøkkeltall MNOK*	Q4-19	Q4-18	Hele året 2019	Hele året 2018
Driftsinntekter	67	64	208	192
EBITDA	45	44	148	140
EBITDA margin	68 %	69 %	71 %	73 %
Resultat før skatt	43	43	139	133

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 4. KVARTAL

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

Kraftproduksjonen i 4. kvartal endte på 172 GWh (138). Gjennomsnittlig spotpris i prisområdet NO2 ble i fjerde kvartal 39,2 øre/kWh (46,8). Nedgangen i pris for kvartalet har vært på ca. 16 prosent fra i 2018 til i 2019. Prisnedgangen har blitt oppveid av høyere produksjonsvolum i 4. kvartal 2019, enn i samme periode i 2018. I 2019 var nedbør og tilsig hhv. 124 % og 117 % av normalen. Figuren nedenfor viser kraftpris (NO2) og kraftproduksjon for Arendals Fossekompagni pr. uke for perioden 01.10.2018 – 31.12.2019;



AFK har i fjerde kvartal ikke hatt noen større revisjoner eller hendelser som har gitt restriksjoner på produksjonen i anleggene. Kvartalet har vært preget av full produksjon, med tilhørende mildt og vått vær. I november var flere av de lokale nedbørstasjonene i østlige deler av Agder på nedbørstoppen i landet.

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 4. KVARTAL

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

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 under navnet Gullknapp Aerial Center.

AKSJONÆRFORHOLD

Det er totalt 2.239.810 aksjer i selskapet, og pr. 31.12 eide selskapet 46.291 av disse. Det har i 4. kvartal blitt omsatt 12.075 aksjer, hvilket utgjør 0,5% av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr. 30.09 NOK 2.460 og pr. 31.12 NOK 2.630.

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 og driftsresultat for 2020 å bli lavere enn i 2019.

KRAFTVIRKSOMHETEN

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

EFD INDUCTION

For EFD Induction forventes omsetning for 2020 å bli på nivå med 2019, mens driftsresultatet forventes å bli bedre enn foregående år.

NSSLGLOBAL

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

SCANMATIC

For Scanmatic forventes omsetning og driftsresultat for 2020 å bli bedre enn i 2019.

POWEL

For Powel forventes omsetning og driftsresultat i 2020 å bli på nivå med 2019.

COGEN ENERGIA

For Cogen forventes omsetning i 2020 å bli vesentlig svakere enn i 2019, mens driftsresultatet forventes å bli på nivå med foregående år.

TEKNA

For Tekna forventes omsetning og driftsresultat i 2020 å bli vesentlig bedre enn i 2019.

MARKEDSKRAFT

For Markedskraft forventes omsetningen for 2020 å bli på nivå med 2019, mens driftsresultatet forventes å bli vesentlig bedre.

WATTSIGHT

For Wattsight forventes omsetning for 2020 å bli på nivå med 2019 mens driftsresultatet forventes å bli svakere.

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

Froland, 13. februar 2020

Styret, Arendals Fossekompagni ASA

Resultatregnskap konsolidert

	Beløp i mill.NOK	2019		2018	2019	2018
		Q4	Q3	Q4	Hele året	Hele året
Note						
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>						
Salgsinntekter	5	1 244	1 134	1 356	4 757	4 872
Annen driftsinntekt		8	8	14	33	34
Sum driftsinntekter		1 252	1 142	1 370	4 790	4 906
Varekostnad		582	616	685	2 402	2 420
Lønnskostnader		381	312	410	1 397	1 435
Annen driftskostnad	2	163	105	137	526	550
Sum driftskostnader		1 126	1 033	1 232	4 325	4 404
EBITDA		126	110	138	465	501
Avskrivning på driftsmidler	2	55	52	32	204	123
Amortisering av immaterielle eiendeler		15	14	18	64	74
Nedskrivning av anleggsmidler	3			39	9	43
Driftsresultat		55	43	49	189	261
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>						
Finansinntekt		30		-6	92	94
Finanskostnad	3	22	14	19	75	77
Resultat av finansposter		8	-14	-25	17	18
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	3				-2	-3
Resultat før skattekostnad		63	29	25	205	276
Skattekostnad		55	9	38	126	135
Ordinært resultat		8	20	-14	79	141
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser		3	3	3	9	28
Aksjonærene i morselskapet		5	17	-16	70	112
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)		2	8	-8	32	51
Utvidet resultat						
Omregningsdifferanser		19	31	43	27	7
Endring sikringsreserve		24	-6	-16	27	-9
Skatt på poster som senere kan bli reklassifisert til resultatregnskapet		-6	1	3	-6	2
<i>Poster som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>		38	26	30	48	-0
Endring virkelig verdi finansielle eiendeler		135	14	88	195	620
Aktuarielle gevinster og -tap		-6		2	-6	2
Skatt på poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet		1			1	
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>		130	14	89	191	622
Utvidet resultat i perioden		168	40	119	239	622
Ordinært resultat		8	20	-14	79	141
Totalresultat for perioden		176	60	105	318	762
Totalresultat pr. aksje (NOK)		77	25	46	139	335
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser		6	6	6	13	29
Aksjonærene i morselskapet		170	54	100	305	733

Konsolidert balanse

		2019	2018
		31.12	31.12
Beløp i mill.NOK			
<i>Eiendeler</i>	Note		
Eiendom, anlegg og utstyr	2,3	1 244	1 006
Immaterielle eiendeler	3	775	758
Investeringer i tilknyttede selskaper	3		17
Andre investeringer	3	234	193
Pensjonsmidler		25	29
Eiendel ved utsatt skatt		122	165
Sum anleggsmidler		2 399	2 169
Varebeholdninger		467	360
Kontrakts eiendeler		59	
Kundefordringer og andre fordringer		1 097	1 471
Kontanter og kontantekvivalenter		1 178	871
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over utvidet resultat	3	906	1 021
Sum omløpsmidler		3 706	3 723
Sum eiendeler		6 105	5 892
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>			
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224
Annen innskutt egenkapital		6	1
Andre fond		845	888
Opptjent egenkapital		2 117	1 891
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		3 191	3 005
Minoritetsinteresser		152	167
Sum egenkapital	6	3 343	3 172
Obligasjonslån		300	299
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån		92	100
Rentebærende lån og kreditter		336	378
Forpliktelse fra leiekontrakter	2	237	
Ytelser til ansatte		40	40
Avsetninger		82	71
Forpliktelser ved utsatt skatt		80	91
Sum langsiktige forpliktelser		1 166	979
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)		116	122
Kassekreditt		177	174
Forpliktelse fra leiekontrakter, kortsiktig del	2	23	
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		620	738
Kontrakts forpliktelser		64	
Betalbar skatt		91	84
Andre kortsiktige forpliktelser		504	623
Sum kortsiktige forpliktelser		1 595	1 741
Sum egenkapital og forpliktelser		6 105	5 892



**ARENDALS
FOSSEKOMPANI**
Kontantstrømoppstilling konsolidert

Beløp i mill.NOK

		2019	2018
		01.01-31.12	01.01-31.12
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Ordinært resultat videreført virksomhet		79	141
<i>Justert for</i>			
Av- og nedskrivninger på driftsmidler		211	153
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		65	86
Netto finansposter		-17	-18
Resultatandel fra tilknyttede selskaper		2	3
Gevinst ved salg av driftsmidler			-31
Skattekostnad		126	135
<i>Summert</i>		465	470
Endring i varelager		-102	-61
Endring i kundefordringer og andre fordringer		310	-95
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld		-91	6
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		-18	38
<i>Summert</i>		564	359
Betalt skatt		-87	-108
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	A	477	250
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Mottatte renter og lignende		27	62
Mottatt utbytte (inkl utbytte fra virksomhet holdt for salg)		28	45
Innbetalinger ved salg av driftsmidler og immaterielle eiendeler		4	28
Innbetalinger ved salg av eiend. til virk. verdi over utvidet resultat		321	
Innbetalinger fra andre investeringer		1	
Salg av aksjer i datterselskap			15
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)		-8	
Kjøp av eiend til virkelig verdi over utvidet resultat og holdt for omsetning			-1
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler		-166	-236
Utbetalinger vedrørende andre investeringer		-47	-24
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	B	159	-108
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling av selskapskapital fra minoriteten		1	
Utebetaling ved kjøp av minoritetsinteresser		-8	-52
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld		35	83
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-208	-1 398
Betalte renter og lignende		-78	-78
Netto endring i kassekreditt		66	20
Utbetaling av utbytte		-151	-12
Kjøp / salg av egne aksjer		9	
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	C	-335	-1 438
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	A+B+C	301	-1 296
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar		871	2 162
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv		6	5
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 31.12		1 178	871

Noter til rapport for 4. kvartal 2019

Note 1

Bekreftelse av finansielt rammeverk

Kvartalsregnskapet er utarbeidet i samsvar med *IAS 34 Delårsrapportering*. Rapporten omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2018.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene for 2018 er beskrevet i årsrapporten for 2018. Regnskapet ble utarbeidet i samsvar med EU-godkjente IFRSer og tilhørende fortolkninger, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler som skulle anvendes per 31.12.2018. De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av kvartalsregnskapet per 31.12.2019.

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 år medført en økning i EBITDA på ca. MNOK 64 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 192 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	206	191			670	574			1 261	1 181	879	753
Løpende avregning					492	656	548	583				
Andre driftsinntekter	1	2	1	1	8	21		2		1	10	5
Driftsinntekter	208	192	1	1	1 170	1 250	548	585	1 261	1 182	889	758
Driftskostnader	60	52	16	16	1 115	1 117	461	570	1 238	1 142	659	591
Av- og nedskrivninger	9	7	22	20	68	26	49	43	17	15	66	58
Driftsresultat	139	133	-37	-35	-14	108	38	-27	5	25	164	110
Netto finans			22	36	-9	-6	-3	-1	23	-4	-1	-0
Skattekostnad	80	72	-10	-8	26	35	5	-7	2	8	44	26
Ordinært resultat	58	61	-5	10	-49	67	30	-21	26	13	119	83
Segmenteiendeler	293	269	1 903	1 883	983	993	436	386	615	664	776	633
Segmentforpliktelser	90	81	166	337	630	567	276	257	431	517	343	249
Netto rentebærende gjeld**			-336	-86	83	65	11	62	126	149	-270	-201

	Scanmatic		Tekna		Markedskraft		Wattsight		Eiendom*		Sum	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ved levering			72	144	68	70	73	66	5	5	3 233	2 983
Løpende avregning	422	651	61								1 523	1 889
Andre driftsinntekter			8	0					6	2	33	34
Driftsinntekter	422	651	140	144	68	70	73	66	11	6	4 790	4 906
Driftskostnader	463	607	165	166	74	72	60	55	14	19	4 325	4 404
Av- og nedskrivninger	9	4	17	13	7	4	4	1	9	50	276	240
Driftsresultat	-49	40	-41	-34	-13	-6	9	10	-12	-63	189	261
Netto finans	-1	-1	-8	-6	-5	-2	-0	1	-2	-2	16	15
Skattekostnad	-11	9	-9	1	-4	-2	2	2	0	-1	126	135
Ordinært resultat	-39	30	-40	-42	-14	-6	7	8	-14	-64	79	141
Segmenteiendeler	214	350	278	246	288	247	52	39	266	209	6 105	5 892
Segmentforpliktelser	143	231	276	205	233	198	24	15	150	92	2 762	2 720
Netto rentebærende gjeld**	-6	-0	237	155	-113	-78	-16	-26	125	60	-159	101

* I "Eiendom" inngår Vindholmen Eiendom, 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			-6	-7	620		607	127	733	29	762
Endringer fra DS								-44	-44	-19	-63
Utbytte til aksjonærene					-1 627		-1 627	-278	-1 905	-9	-1 913
Balanse pr 31.12	224	1	7	-8	960	-71	888	1 891	3 005	167	3 172
2019											
Balanse pr 1. januar	224	1	7	-8	960	-71	888	1 891	3 005	167	3 172
Totalresultat for perioden			26	21	195		242	63	305	13	318
Salg / kjøp av egne aksjer		4				4	4		9		9
Endringer fra DS								-5	-5	-5	-10
Realisasjon aksjer					-290		-290	290			
Utbytte til aksjonærene								-123	-123	-23	-146
Balanse pr 31.12	224	6	33	13	865	-67	845	2 117	3 191	152	3 343



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