



Q1 - 2017

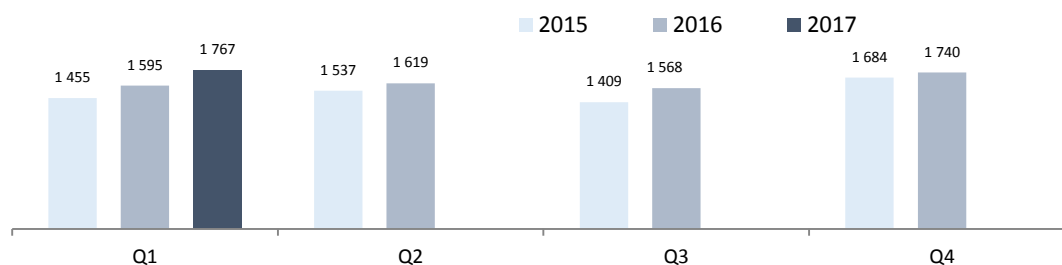
Kvartalsrapport for
Arendals Fossekompani ASA



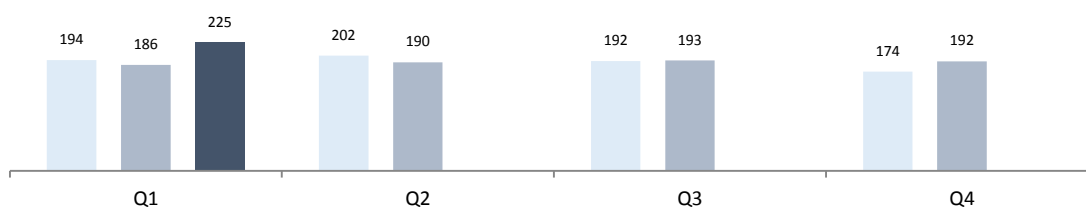
Nøkkeltall for AFK Konsern

MNOK	Q1 - 2017	Q1 - 2016	Hittil i 2017	Hittil i 2016
Sum driftsinntekter	1 767	1 595	1 767	1 595
EBITDA	225	186	225	186
<i>margin</i>	13 %	12 %	13 %	12 %
Driftsresultat (EBIT)	161	116	161	116
<i>Driftsresultat per enhet</i>				
Morselskapet	16	12	16	12
Glamox	75	62	75	62
EFD Induction	17	13	17	13
NSSL	22	28	22	28
Powel	-2	6	-2	6
Scanmatic AS	12	9	12	9
Markedskraft	3	2	3	2
Cogen Energia	35	-2	35	-2
Tekna	-6	4	-6	4
Øvrige	-1	0	-1	0
Elimineringer	-11	-17	-11	-17
Driftsresultat (EBIT)	161	116	161	116
Resultat før skattekostnad (EBT)	144	140	144	140

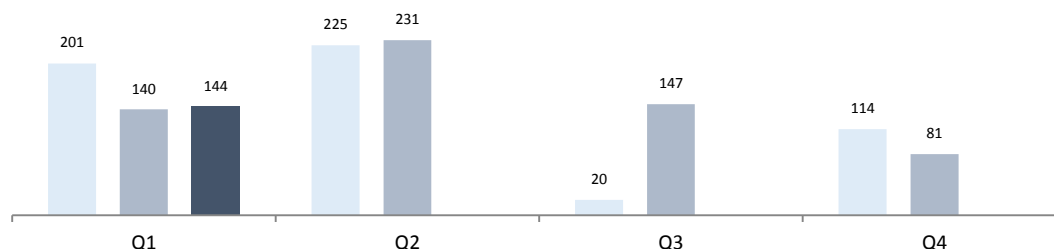
Driftsinntekter (MNOK)



EBITDA (MNOK)



Resultat før skatt (MNOK)



I disse oppstillingene er effekten av endring i pensjonsordningen i 2015 ekskludert for å få sammenlignbare tall. Effekten på EBITDA og Resultat før skatt var MNOK 46 i Q3 og MNOK 40 i Q4.

Hovedpunkter 1.kvartal 2017

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode foregående år)

Konsernet Arendals Fossekompani ASA er et industrielt investeringsselskap som består av 10 hovedinvesteringer samt finansielle investeringer. Totalt sysselsetter konsernet over 3300 ansatte. Konsernet opererer i mange ulike bransjer og er gjennom datterselskapene representert i 26 land. Morselskapets egen virksomhet fokuserer primært på kraftproduksjon, oppfølging av datterselskapene gjennom langsiktig og aktivt eierskap, forretningsutvikling samt finansielle investeringer.

Sum driftsinntekter i 1.kvartal utgjorde MNOK 1767 (1595) og konsolidert resultat før skatt ble MNOK 144 (140). Dette representerer en bedring målt mot tilsvarende kvartal foregående år. Beregnet skatt utgjorde i kvartalet MNOK 35 (18). Ordinært resultat etter skatt for samme periode, men før minoritetsinteresser ble dermed MNOK 108 (121).

Konsernet har lagt bak seg et kvartal med solid vekst i både omsetning og driftsresultat sammenlignet med tilsvarende kvartal forrige år. Det er særlig Cogen og Glamox som bidrar til resultatforbedringen. Powel og Tekna har et relativt svakt kvartal, men de øvrige selskapene er på linje med forrige år. Konsernets resultat før skatt er på samme nivå som 1. kvartal 2016 og klart bedre enn 4. kvartal i fjor.

I konsernet er andre inntekter og kostnader i kvartalet positive med MNOK 127 (-70), noe som primært skyldes god avkastning på verdipapirporteføljen i perioden. Dette bringer konsernets totalresultat opp i MNOK 220 (51).

For konsernet samlet forventes omsetning og resultat for året å bli på nivå med 2016.

Finansielle fakta, MNOK	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16	Q1-16
Driftsinntekter	1 767	1 740	1 568	1 619	1 595
EBITDA	225	192	193	190	186
EBITDA margin	13 %	11 %	12 %	12 %	12 %
Resultat før skatt	144	81	147	231	140
Kontantstrøm fra drift	309	344	105	54	110
NIBD	1 429	1 674	1 832	1 902	1 630
Egenkapital	3 390	3 181	3 052	2 956	3 186
Egenkapital andel	42 %	41 %	41 %	40 %	42 %

Utvikling siste 5 kvartal					
2 000					15 %
1 500					10 %
1 000					5 %
					0 %
Q1-16	Q2-16	Q3-16	Q4-16	Q1-17	
Driftsinntekter					
EBITDA margin					
EBITDA margin LTM: 12,1%					
Etablert 1896					

Styreleder	Øyvind Brøymer	www.arendalsfoss.no	CEO	Jarle Roth
------------	----------------	---------------------	-----	------------

Hendelser etter utløpet av 1.kvartal

- Selskapet ga 20.april et tilbud på utestående aksjer i EFD. Akseptfristen utløp 3.mai og 26,8% aksepterte tilbudet. Etter dette eier Arendals Fossekompani 96,8% av aksjene i EFD.
- Glamox er AFKs største investering og har vært en vesentlig bidragsyter til utviklingen i AFKs portefølje over de siste årene. Glamox fortsetter å levere solide resultater med god vekst og positiv marginutvikling, og ser et betydelig potensiale for videre vekst både organisk og gjennom oppkjøp i årene som kommer. For å legge til rette for at Glamox fremover skal kunne fortsette å ta aktiv del i den utviklingen og konsolideringen som vi forventer i markedene selskapet opererer i, og samtidig bidra til en bedre balanse i AFKs portefølje, har AFK engasjert Skandinaviska Enskilda Banken og ABG Sundal Collier for å vurdere strategiske alternativer, herunder en børsnotering av Glamox i løpet av 2017.
- Lars Peder Fensli tiltrådte som ny Finansdirektør/CFO 1.april.

Glamox

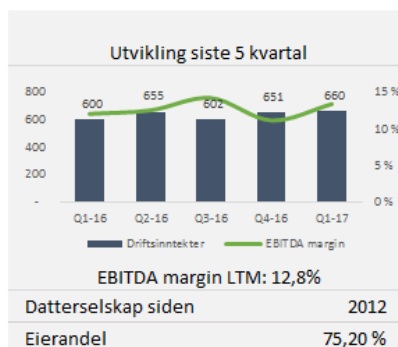


Finansielle fakta, MNOK	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16	Q1-16
Driftsinntekter	660	651	602	655	600
EBITDA	88	73	85	82	72
EBITDA margin	13 %	11 %	14 %	13 %	12 %
Resultat før skatt	76	57	71	64	61
Kontantstrøm fra drift	45	161	121	66	-28
NIBD	-279	-240	-98	2	-103
Egenkapital	760	703	669	616	667
Egenkapital andel	51 %	48 %	49 %	46 %	51 %

Styreleder Bjørn Arnestad

www.glamox.no

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 660 (600). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 76 (61). Dette representerer høyere omsetning og bedret margin sammenlignet med tilsvarende kvartal 2016
- Konsernets ordreinngang for Q1 ble MNOK 691 (630), en økning på 9,7 %.
- Forretningsområdet PBS opplever stort sett gode markedsforhold for etter-spørsel etter belysningsløsninger der veksten primært er drevet av salg av armaturer med LED-teknologi med en høyere verdi. Prispresset på LED-produkter er fortsatt stort.
- Forretningsområdet GMO har, tross svake markeder innen divisjonens to hovedsegmenter (Commercial marine og Oil&Gas) klart å kompensere dette gjennom økt ordreinngang innen andre segmenter (Cruise og Navy)



CEO Rune Marthinussen

Virksomheten utvikler, produserer og distribuerer profesjonelle belysningsløsninger for det globale markedet. Glamox har virksomhet i flere europeiske land, samt i Asia, USA, Canada og Brasil.

Konsernet har tre divisjoner: Sourcing, Production & Logistics (SPL), Professional Building Solutions (PBS) og Global Marine & Offshore (GMO).

EFD Induction

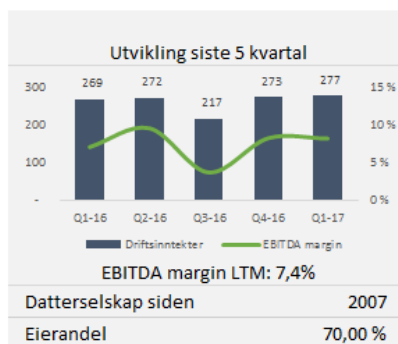


Finansielle fakta, MNOK	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16	Q1-16
Driftsinntekter	277	273	217	272	269
EBITDA	23	23	8	26	19
EBITDA margin	8 %	8 %	4 %	10 %	7 %
Resultat før skatt	17	16	1	18	12
Kontantstrøm fra drift	-	48	-23	43	-7
NIBD	93	76	98	72	83
Egenkapital	385	371	357	360	368
Egenkapital andel	44 %	44 %	46 %	43 %	43 %

Styreleder Sam Syvertsen

www.efd-induction.com

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 277 (269). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 17 (12). Dette representerer bedret omsetning og margin målt mot tilsvarende kvartal foregående år.
- Ordreinngangen i perioden har vært sterkere enn forventet i Asia mens den i Europa har vært mer stabil.
- Selskapet har i kvartalet fortsatt investeringen i nytt produksjonsanlegg i India, noe som vil gi betydelig kapasitetsøkning i et viktig marked fremover. Samtidig fortsatte restruktureringen i Europa der virksomheten fortsetter overføringen av arbeidsintensiv produksjon til Romania. Dette vil gi reduserte driftskostnader for selskapet.



CEO Bjørn Eldar Petersen

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

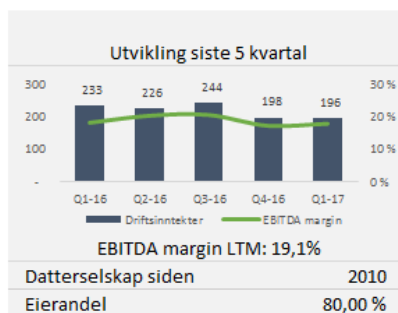
Konsernets virksomhet er konsentrert i tre aktivitetsområder: Induction Heating Machines (IHM), Induction Power Systems (IPS) og Spares and Service (SAS).

De viktigste kundene finnes innen bilindustri, rørproduksjon, elektronisk industri, kabelindustri og mekanisk industri.

NSSL



Finansielle fakta, MNOK	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16	Q1-16
Driftsinntekter	196	198	244	226	233
EBITDA	35	34	51	46	42
EBITDA margin	18 %	17 %	21 %	20 %	18 %
Resultat før skatt	22	21	36	31	28
Kontantstrøm fra drift	52	28	64	17	24
NIBD	-97	-61	-101	-54	-53
Egenkapital	263	254	286	281	270
Egenkapital andel	52 %	50 %	54 %	54 %	51 %



Styreleder Arild Nysæther

www.nsslglobal.co.uk

CEO

Sally-Ann Ray

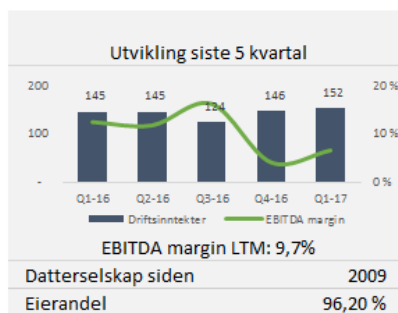
- Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 196 (233). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 22 (28). Dette representerer en lavere omsetning og samme margin målt mot tilsvarende kvartal foregående år.
- Selskapet rapporterer en omsetning for kvartalet som ligger på nivå med foregående kvartal. Det har blitt generert nettrafikk som gir gode marginer. Dette gjelder primært tjenester levert av den norske IP TV spesialisten SnapTV, et selskap NSSL kjøpte i desember 2016 for å få et bredere tilbud mot sine kunder.
- Selskapets underliggende drift justert for valutaeffekter viser et driftsresultat og resultat før skatt på samme nivå som tilsvarende kvartal 2016

Virksomheten er rådgivende system-integrasjon og tjenesteleveranse av mobile, satellittbaserte kommunikasjonsløsninger til offentlig og privat sektor. Innenfor offentlig sektor har selskapet omfattende kontrakter med det britiske og tyske forsvaret. Innenfor privat sektor er selskapet særlig sterkt representert innen media og shipping. Selskapet er Inmarsats største distributør av satellitt-tjenester til offentlig sektor. Selskapets hovedkontor ligger i London.

Powel



Finansielle fakta, MNOK	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16	Q1-16
Driftsinntekter	152	146	124	145	145
EBITDA	10	6	20	17	18
EBITDA margin	7 %	4 %	16 %	12 %	12 %
Resultat før skatt	-1	-6	7	4	5
Kontantstrøm fra drift	173	-21	-39	-73	182
NIBD	-91	73	38	-19	-104
Egenkapital	194	194	198	193	190
Egenkapital andel	37 %	40 %	44 %	42 %	38 %



Styreleder Jarle Roth

www.powel.no

CEO

Bård Benum

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 152 (145). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -1 (5). Dette representerer en bedret omsetning men svakere margin målt mot tilsvarende kvartal 2016.
- Hovedårsaken til dette er investeringer knyttet til store referanseprosjekter i Tyskland, der selskapet har fått flere av Europas største kraftprodusenter som kunder de siste 18 måneder.
- Innenfor infrastruktursegmentene (vann-og el-infrastruktur) er oppdragsmengden god i Norden og det leveres tilfredsstillende marginer. Segmentet for intelligent måleravlesning har i flere år vært krevende, men i 2016 utviklet det seg svært positivt. Segmentet med løsninger for entreprenørvirksomhet opprettholder gode marginer med fokus på Norge og Sverige.
- Selskapet har hatt flere leveranser basert på analyser av store datamengder og bruk av maskinlæring på prosesser hos kundene, også i det siste kvartalet.

Virksomheten 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



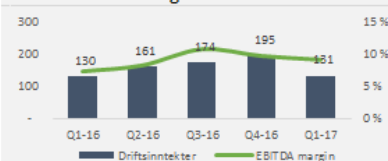
Finansielle fakta, MNOK	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16	Q1-16
Driftsinntekter	131	195	174	161	130
EBITDA	12	19	19	13	10
EBITDA margin	9 %	10 %	11 %	8 %	7 %
Resultat før skatt	12	18	18	13	9
Kontantstrøm fra drift	-18	27	-5	6	-14
NIBD	-33	-61	-36	-41	-49
Egenkapital	93	93	78	65	68
Egenkapital andel	49 %	39 %	34 %	31 %	39 %

Styreleder Jarle Roth

www.scanmatic.no

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 131 (130). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 12 (9). Dette representerer omsetningsvekst og bedret margin målt mot tilsvarende kvartal foregående år.
- Alle deler av selskapet utvikler seg tilfredsstillende, men det er i hovedsak Scanmatic Elektro AS som står for den sterke veksten i driftsinntekter og resultat. Det skyldes utvidelse i leveranseomfang og god fremdrift på de største prosjektene.
- Viktigste hoved leveranser i 1. kvartal for Scanmatic Elektro var Tromsøysund, Tåsentunellen og samt leveranser på rammekontrakten med Statens Veivesen i Nordland vedr tunell- lys og styringssystemer, samt ventilasjon.
- Viktigste prosjektleveranser i 1. kvartal for Scanmatic AS var leveransene på meteorologistasjonene for SMHI (i Sverige), Sonar og test kalibreringsutstyr for kunde i Vietnam samt underleverandør på de største leveransene i Scanmatic Elektro.

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM: 9,5%

Datterselskap siden 2004
Eierandel 66,90 %

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 elektroentreprenør, i hovedsak innen vei- og tunnelbelysning.

Markedskraft



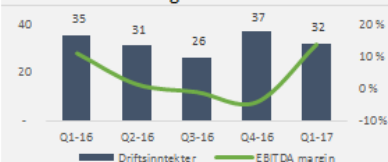
Finansielle fakta, MNOK	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16	Q1-16
Driftsinntekter	32	37	26	31	35
EBITDA	4	-2	-0	0	4
EBITDA margin	14 %	-4 %	-1 %	1 %	11 %
Resultat før skatt	4	-1	-4	-2	1
Kontantstrøm fra drift	33	7	-20	-18	17
NIBD	-117	-75	-71	-92	-115
Egenkapital	78	74	74	76	80
Egenkapital andel	36 %	37 %	43 %	42 %	36 %

Styreleder Morten Henriksen

www.markedskraft.com

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 32 (35). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 4,2 (1,3). Dette representerer lavere omsetning men bedre margin sammenlignet med tilsvarende kvartal foregående år.
- Markedskraft gjennomførte mot slutten av 2016 salg av selskapets tyske porteføljeverksamhet. Dette gir forventning om noe lavere omsetning fremover, men samtidig styrket lønnsomhet. Resultatene for Q1 underbygger dette.
- Perioden kjennetegnes ved at det har vært liten volatilitet i både spot- og balansekraft slik at potensialet til å ta ut gevinst på god posisjonering har vært begrenset for selskapets porteføljeforvaltning
- Analyseenheten MKonline fortsetter imidlertid å levere gode resultater med omsetningsvekst og solid EBIT margin.
- Etter kvartalets slutt har Espen Zachariassen tiltrådt som ny CEO.

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM: 2,4%

Datterselskap siden 1992
Eierandel 71,70 %

CEO Espen Zachariassen

Markedskraft er en uavhengig tilbyder av tjenester i det nordiske og europeiske engrosmarkedet for elektrisitet.

Markedskraft tilbyr tjenester i mange deler av verdikjeden, inkludert fundamental markedsanalyse, rådgivning, risikostyring, fysisk håndtering og finansiell porteføljeforvaltning. I tillegg tilbyr Markedskraft investorer kapitalforvaltning basert på handel i el-derivater.

Cogen Energia



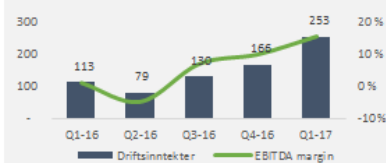
Finansielle fakta, MNOK	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16	Q1-16
Driftsinntekter	253	166	130	79	113
EBITDA	39	16	9	-4	1
EBITDA margin	15 %	10 %	7 %	-5 %	1 %
Resultat før skatt	34	11	4	-9	-3
Kontantstrøm fra drift	19	12	-2	4	-19
NIBD	150	170	174	186	170
Egenkapital	107	76	64	63	73
Egenkapital andel	24 %	19 %	15 %	16 %	18 %

Styreleder Morten Bergesen

www.cogen-energia.com

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 253 (113). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 34,0 (-2,9). Dette representerer en bedre omsetning og et bedre resultat sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2016.
- Januar og februar var preget av høye kraftpriser som medførte høy omsetning. I tillegg er den offentlige støtteordningen i form av operasjonell bonus blitt beregnet for de neste tre årene med virkning fra 1. januar 2017. Dette gir en økning i operasjonell bonus på 6-7 EUR/MWh for anleggene Cogen drifter.
- Anleggene hadde i kvartalet normal drift med unntak av ett anlegg der gassturbinen ble stoppet i slutten av mars grunnet teknisk svikt. Ny turbin er bestilt, og i mellomtiden benyttes en innleid reserveturbin. Kostnad for ny turbin og tap av inntekt dekkes av forsikringsordninger.

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM: 6,7%

Datterselskap siden 2011
Eierandel 96,90 %

CEO

Antonio Quilez

Virksomheten drifter egne og tredjeparts kombinerte kraftvarmeverk. Disse utnytter overskuddsvarmen fra gassbasert elektrisitetsproduksjon til å tilføre varme, damp eller kjøling til industrielle partnere lokalisert nær kraftvarmeverket. Elektrisitetsproduksjonen selges løpende til det fysiske kraftmarkedet.

Cogen har opparbeidet seg en unik kompetanse på effektiv drift av kraftvarmeverk under disse vilkårene.

Tekna



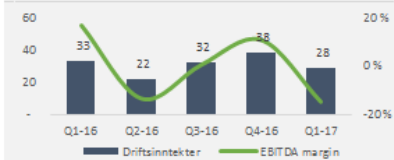
Finansielle fakta, MNOK	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16	Q1-16
Driftsinntekter	28	38	32	22	33
EBITDA	-4	4	0	-3	5
EBITDA margin	-15 %	10 %	0 %	-13 %	16 %
Resultat før skatt	-7	2	-2	-4	1
Kontantstrøm fra drift	-6	4	10	-2	-2
NIBD	90	76	72	79	72
Egenkapital	48	54	61	67	68
Egenkapital andel	24 %	30 %	36 %	38 %	39 %

Styreleder Morten Henriksen

www.tekna.com

- Sum driftsinntekter i 1. kvartal utgjorde MNOK 28 (33). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -7 (1,3). Dette representerer en lavere omsetning og en svakere margin sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2016.
- Pulversalget viser vekst i kvartalet mens maskinbyggingsvirksomheten har hatt en flat start.
- Det er signert flere nye maskinbyggingsordrer i slutten av dette kvartalet, og dette segmentet ser også lovende ut framover.
- På materialsiden begynner man å se betydelige ordre i det amerikanske markedet, mens Europa foreløpig har hatt en flat start på året.

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM: -4,3 %

Datterselskap siden 2013
Eierandel 100,00 %

CEO

Luc Dionne

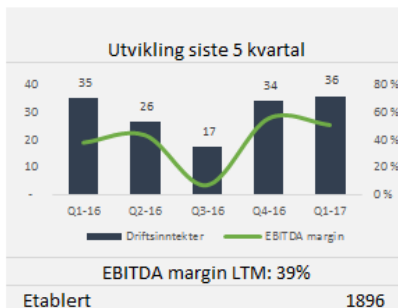
Virksomheten produserer maskiner for produksjon av sfæriske mikro- og nanopartikler av ulike metaller basert på bruk av plasma frembrakt ved elektrisk induksjon. Tekna har i tillegg et datterselskap som ved hjelp av slike maskiner produserer ulike metallpulvere som blant annet benyttes i 3D-printing (såkalt «additive manufacturing») av deler til aerospace og medisinsk industri. Selskapet har også datterselskap i Frankrike og Kina.

AFK Morselskap

Virksomheten i morselskapet består av kraftproduksjon i Arendalsvassdraget samt administrasjon for konsernet AFK. Administrasjonen i AFK utøver aktivt eierskap i døtre, forvalter finansielle investeringer og eiendomsinvesteringer.

Finansielle fakta, MNOK	Q1-17	Q4-16	Q3-16	Q2-16	Q1-16
Driftsinntekter	36	34	17	26	35
EBITDA	18	19	1	11	13
EBITDA margin	51 %	55 %	7 %	43 %	38 %
Resultat før skatt	6	21	-21	232	54
Kontantstrøm fra drift	11	74	-53	12	-45
NIBD	1 663	1 687	1 725	1 741	1 704
Egenkapital	2 470	2 363	2 255	2 201	2 345
Egenkapital andel	52 %	51 %	51 %	49 %	51 %

Styreleder	Øyvind Brøymer	www.arendalsfoss.no	CEO	Jarle Roth
------------	----------------	---------------------	-----	------------



Sum driftsinntekter i 1.kvartal utgjorde MNOK 35,7 (35,2). Resultat før skatt ble i kvartalet 6,0 (54,4). Hovedårsaken for avviket i resultat før skatt er valutainntekter i Q1-2016 på MNOK 50,8.

Kraftproduksjon

- Pr. 1. kvartal har det falt 187 mm nedbør i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftproduksjonen endte på 133 GWh. Nedbør og produksjon tilsvarer hhv. 86 % og 101 % av normalt.
- Inntektene fra kraftvirksomheten beløp seg pr 31.03.2017 til MNOK 35,3 (34,6). Driften av anleggene har gått uten vesentlig driftsstans.
- Det forventes at ombygging av begge dammer vil starte i 2018. I tillegg til dette er man i sluttfasen av arbeidene med ny driftssentral. Det forventes her at prøvedrift vil starte i løpet av 1. halvår 2017.

Arendals Fossekompani driver kraftproduksjon på to lokasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftverkene Bøylefoss og Flatenfoss produserer årlig rundt 500 Gwh.

Grunnet lovpålagte utbedringer av kraftstasjonene med tilhørende damanlegg planlegger AFK investeringer / oppgraderinger i de kommende årene på begge anlegg.

Finansportefølje

- Pr. 31.03 utgjorde selskapets aksjepost i Kongsberg Gruppen MNOK 1.275 av aksjeporteføljens totale verdi på MNOK 2.137. Verdipapirporteføljens avkastning i 1. kvartal ble MNOK 107 (-27).
- Netto finansposter ved 1. kvartal inkluderer urealiserte valutagevinster på banklån og regulering av utlån i valuta med MNOK 1,2. Det er videre kostnadsført urealisert verdifall på MNOK 3,2 vedrørende rente- og valutabytteavtaler knyttet til selskapets to obligasjonslån på tilsammen MNOK 700.

Arendals Fossekompani forvalter en investeringsportefølje bestående av finansielle verdipapirer, hovedsakelig i et begrenset antall likvide, børsnoterte aksjer, samt i enkelte utvalgte, mindre likvide eierposter av finansiell natur.

Eiendom

- Arendal Industriers forslag til ny områdeplan for Vindholmen, samt detaljregulering for de første byggetrinnene, planlegges innlevert til Arendal kommune før sommeren 2017.
- Ombygging av eksisterende næringsbygg for Bedriftsveien 17 forventes ferdigstilt i mai 2017. Bygget skal leies ut langsiktig til Scanmatic AS.
- Som konsekvens av at Scanmatic AS flytter til Bedriftsveien 17 har Scanmatic Eiendom søkt eiendommen i Kilsund omregulert til boligformål. Dette arbeidet pågår.
- Gullknapp skal arrangere offisiell åpning av flyplassen 17. juni, og i september 2017 beregner man å oppfylle de siste offisielle kravene til småflyplass med kapasitet til å ta imot opptil 12-seters-fly 24/7. I tillegg er det et godt potensial for å utvikle næringsvirksomhet i tilknytning til flyplassen.

Arendal Fossekompani har 4 eiendomsinvesteringer i Arendalsområdet

[Arendal Industriers](#) aktiviteter bestod tidligere av utleie av bygninger og areal på Vindholmen. Det ble i 2016 startet opp reguleringsarbeid med tanke på å utvikle verftsområdet til kombinert bolig/næring.

[Bedriftsveien 17's](#) aktiviteter består av ombygging av et eksisterende næringsbygg til verksted og kontorer.

[Scanmatic Eiendom](#) eier eiendommen Steinodden i Kilsund hvor Scanmatic AS i dag driver sin virksomhet.

[Arendal Lufthavn Gullknapp](#) ligger i Froland kommune. Flyplassen ligger geografisk gunstig plassert og har svært gode inn- og utflygingsforhold.

Aksjonærforhold

Det er 2 239 810 utestående aksjer i selskapet, og pr. 31.03 eide selskapet 51.852 av disse. Det har i 1. kvartal blitt omsatt 3.810 aksjer, hvilket utgjør 0,2 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr 31.03 kr 2.800 og pr 31.12 kr 2.964. Verdireduksjonen i kvartalet utgjorde -5,5 %.

Risiko og usikkerhetsfaktorer

Konsernet er eksponert for kreditt risiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko fra bruk av finansielle instrumenter. Disse forhold er nærmere beskrevet i note 16 i årsregnskapet for 2016.

Transaksjoner med 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 AFK samlet forventes omsetning og resultat for året å bli på nivå med 2016. Finansresultatet vil fortsatt påvirkes sterkt av NOK-kursen og kursutviklingen i selskapets verdipapirportefølje.

Kraftvirksomheten

Med utgangspunkt i aktuell magasinfylling i Arendalsvassdraget antas selskapets kraftproduksjon å bli omtrent som i et normalår, dvs. ca. 500 GWh.

Glamox

For Glamox forventes en høyere omsetning for 2017 og et noe bedre resultat enn for regnskapsåret 2016. For virksomhetsområdet PBS forventer selskapet at markedene i 2017 vil fortsette å være på samme nivå som i 2016. For virksomhetsområdet GMO forventes fortatt fall i markedene, spesielt innen segmentet «olje og gass».

EFD

For EFD forventes vekst i både omsetning og resultat for inneværende år mål mot 2016.

NSSL Global

For NSSL forventes en svak reduksjon i omsetning og i resultat sammenlignet med foregående år. Det er sterkt marginpress da mange konkurrenter har ubrukt kontrahert satellittkapasitet.

Scanmatic

For Scanmatic forventes noe redusert omsetning og svakere margin sammenlignet med 2016.

Powel

For Powel forventes en omsetning for 2017 på nivå med 2016 men med en bedret resultatmargin sammenlignet med fjoråret.

Markedskraft

Som forventet har selskapet vist tydelig resultatforbedring etter salget av den tyske porteføljevirkksomheten. Det forventes lavere omsetning men bedret resultat i 2017 sammenlignet med foregående år.

Cogen

Grunnet høye kraftpriser ved inngangen til året og endrede støtteordninger for spanske kraftvarmeverk fremover forventes resultatene for inneværende år å bli bedre enn 2016.

Tekna

For Tekna forventes høyere omsetning og bedre resultat enn i 2016.

Froland, 16.mai 2017

Arendals Fossekompani ASA

Styret

Resultatregnskap konsern

	Beløp i mill.NOK	Note	2017	2016		2016
			Q1	Q4	Q1	Hele året
Videreført virksomhet						
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>						
Salgsinntekter			1 750	1 704	1 574	6 420
Annen driftsinntekt			17	37	22	103
Sum driftsinntekter			1 767	1 740	1 595	6 523
Varekostnad			833	820	731	3 087
Lønnskostnader			519	533	498	1 953
Annen driftskostnad			189	195	180	723
Sum driftskostnader			1 542	1 549	1 410	5 762
EBITDA			225	192	186	761
Avskrivning på driftsmidler			35	36	36	147
Amortisering av immaterielle eiendeler			29	33	33	135
Nedskrivning -reversering nedskr. av anleggsmidler	3			3		3
Driftsresultat			161	120	116	476
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>						
Finansinntekt			16	-0	60	259
Finanskostnad	3,4		34	35	34	131
Resultat av finansposter			-18	-35	24	128
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	3		-0	-4		-5
Resultat før skattekostnad			144	81	140	599
Skattekostnad			35	37	18	123
Ordinært resultat			108	44	121	476
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser			28	24	19	92
Aksjonærene i morselskapet			80	20	102	384
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)			37	9	46	176
Oppstilling over totalresultat						
<i>Andre inntekter og kostnader</i>						
Omregningsdifferanser			-10	6	-63	-148
Endring sikringsreserve			18	5	23	59
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg	5		107	88	-25	-17
Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført resultat						
Skatt vedr sikringsreserver			-4	-2	-6	-15
<i>Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>			<i>111</i>	<i>97</i>	<i>-70</i>	<i>-121</i>
Aktuarielle gevinster og -tap				2		2
Skatt vedr actuarielle gevinster og tap				-1		-1
<i>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>				<i>1</i>		<i>1</i>
Andre inntekter og kostnader i perioden			111	98	-70	-120
Ordinært resultat			108	44	121	476
Totalresultat for perioden			220	142	51	356
Totalresultat pr. aksje (NOK)			87	54	18	128
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser			28	24	12	76
Aksjonærene i morselskapet			191	118	40	280

Konsernbalanse

		2017	2016	
	Beløp i mill.NOK	31.03	31.03	31.12
<i>Eiendeler</i>	Note			
Eiendom, anlegg og utstyr	3,6	1 325	1 267	1 300
Immaterielle eiendeler	3,6	1 141	1 171	1 159
Investeringer i tilknyttede selskaper	3	4	9	4
Andre investeringer		167	154	163
Pensjonsmidler		9	19	18
Eiendel ved utsatt skatt		207	248	212
Sum anleggsmidler		2 853	2 868	2 856
Varebeholdninger		647	712	647
Kundefordringer og andre fordringer		1 448	1 310	1 384
Kontanter og kontantekvivalenter		956	691	836
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	3,5	2 137	2 023	2 031
Finansielle eiendeler holdt for omsetning			51	20
Sum omløpsmidler		5 188	4 787	4 918
Sum eiendeler		8 042	7 655	7 774
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>				
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224	224
Andre fond		1 815	1 763	1 709
Opptjent egenkapital		839	716	752
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		2 877	2 703	2 685
Minoritetsinteresser		513	482	496
Sum egenkapital	8	3 390	3 186	3 181
Obligasjonslån		298	697	298
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån		72	188	72
Rentebærende lån og kreditter		1 590	640	1 589
Ytelser til ansatte		65	71	66
Avsetninger		42	59	40
Forpliktelser ved utsatt skatt		239	231	242
Sum langsiktige forpliktelser		2 306	1 887	2 307
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)		42	956	59
Obligasjonslån (kortsiktig del)		400		400
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån		89		86
Kassekreditt		54	28	164
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		761	997	927
Betalbar skatt		119	81	110
Andre kortsiktige forpliktelser		880	521	540
Sum kortsiktige forpliktelser		2 345	2 582	2 286
Sum egenkapital og forpliktelser		8 042	7 655	7 774

Kontantstrømoppstilling

Beløp i mill.NOK

		2017	2016
		01.01-31.03	01.01-31.03
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Ordinært resultat		108	121
<i>Justert for</i>			
Av- og nedskrivninger på driftsmidler		35	36
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		29	33
Netto finansposter		18	-24
Skattekostnad		35	18
<i>Summert</i>		<i>225</i>	<i>186</i>
Endring i varelager		-8	-33
Endring i kundefordringer og andre fordringer		137	175
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld		7	-165
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		-17	13
<i>Summert</i>		<i>344</i>	<i>175</i>
Betalt skatt		-36	-64
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	A	309	110
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Mottatte renter og lignende		13	36
Mottatt utbytte			
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning		20	
Innbetalinger fra andre investeringer		2	
Innbetalinger ved salg av andre aksjer		2	
Salg av aksjer i datterselskap		1	-1
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)			-28
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler		-68	-57
Utbetalinger vedrørende andre investeringer		-1	
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	B	-31	-50
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld		10	11
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-28	-41
Betalte renter og lignende		-23	-19
Netto endring i kassekreditt		-111	-130
Utbetaling av utbytte		-11	-3
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	C	-163	-181
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	A+B+C	115	-121
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar		836	808
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv		5	-11
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 31.03		956	676

Noter til rapport for 1. kvartal 2017

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 2016.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene for 2016 er beskrevet i konsernregnskapet for 2016. Konsernregnskapet ble utarbeidet i samsvar med EU-godkjente IFRS'er og tilhørende fortolkninger, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler som skulle anvendes per 31.12.2016.

De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av regnskapet per 31.03.2017.

Nye standarder som trådte i kraft per 1.1.2017 har ikke hatt vesentlig innvirkning på regnskapsrapporteringen.

Note 3

Estimater

Vesentlige estimater omfatter verddivurdering av selskaper i aksjeporteføljen, vurdering av goodwill / merverdier i datterselskap og tilknyttede selskap samt vurdering av nedskrivningsindikatorer for varige driftsmidler.

Note 4

Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2016 note 24, kan det opplyses at morselskapet i 2017 har:

- hatt et agiotap på tNOK 41 ifm valutasikring hos Markedskraft

Note 5

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Selskapets portefølje av *Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg* vurderes til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi innregnes i *Andre inntekter og kostnader*. Se prinsippnoten i årsrapporten for 2016, side 25.

Verdiendringer i investeringen i Kongsberg Gruppen kan i perioder få en betydelig effekt på konsernets egenkapital.

	Kostpris	Virkelig verdi	Verdiendring hittil i år	Verdiendring i kvartalet
Kongsberg Gruppen	278,3	1 275,3	78,8	78,8
Andre aksjer (se note 16 i årsrapport 2016)	76,3	861,8	27,8	27,8
		2 137,1	106,6	106,6

Note 6

Hendelser i 2016 som medfører at tallene ikke er direkte sammenlignbare.

Overtagelse av Bedriftsveien 17 AS

Avtale om kjøp av 100% av aksjene i Bedriftsveien 17 AS ble inngått den 28. januar 2016.

I samsvar med reglene etter IFRS nr 3 konsolideres Bedriftsveien 17 AS med virkning fra oppkjøpstidspunktet.

Selskapet eier en forretningseiendom i Arendal kommune som skal ombygges og leies ut til Scanmatic AS.

Oppkjøp foretatt av Glamox AS (AFK eierandel 75,2 %)

Glamox kjøpte i juni 2016 100 % av aksjene i selskapet LINKSrechts Ingenieurgesellschaft mBH i Tyskland. Selskapet produserer og selger LED belysningsystemer for militær- marine segmentet.

Årlig omsetning er på om lag 5 mill Euro og selskapet er konsolidert inn i Glamox konsernet fra og med juni 2016.

Salg av datterselskap foretatt av Markedskraft ASA

Markedskraft ASA solgte sitt 100% eide datterselskap Markedskraft GmbH i Tyskland til Agder Energi ASA den 31/12-2016. Transaksjonen medfører at Markedskraft ikke lenger tilbyr portefljeforvaltning i Tyskland, mens salg av analyser vil fortsette i et nyopprettet datterselskap.

Note 7

Segmentrapport pr: 31.03	Salg av kraft		Finansvirksomhet		Glamox		EFD		Powel		Cogen	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Driftsinntekter	36	35	0		660	600	277	269	152	145	253	113
Driftskostnader	12	17	6	5	572	528	254	250	142	127	214	112
Av- og nedskrivninger	2	2	11	17	13	11	5	6	12	12	4	3
Driftsresultat	22	16	-17	-21	75	62	17	13	-2	6	35	-2
Netto finans			-19	30	1	-0	-0	-1	1	-1	-1	-1
Skattekostnad	11	9	-9	-27	14	14	6	7	1	2	5	
Ordinært resultat	11	7	-27	35	63	47	11	4	-2	3	29	-3
Segmenteiendeler	312	291	3 063	3 057	1 504	1 301	869	858	519	496	454	396
Segmentforpliktelser	46	45	2 002	2 026	744	633	484	490	325	306	347	323
Netto rentebærende gjeld**			1 646	1 669	-279	-103	94	83	-91	-104	150	171

	NSSL		Tekna		Markedskraft		Scanmatic		Eiendom*		Sum **	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Driftsinntekter	196	233	28	33	32	35	131	130	2	1	1 767	1 595
Driftskostnader	162	191	33	27	28	32	118	121	2	1	1 542	1 410
Av- og nedskrivninger	12	15	2	2	1	2	1	0	1	0	64	70
Driftsresultat	22	28	-6	4	3	2	12	9	-1	0	161	116
Netto finans	-0	-0	-0	-3	1	-1	-0	0	-0	-0	-18	24
Skattekostnad	5	7	-1	1	1	1	3	2	0	0	35	18
Ordinært resultat	17	20	-6	0	3	0	9	7	-1	-0	108	121
Segmenteiendeler	509	527	205	175	216	225	191	171	201	157	8 042	7 655
Segmentforpliktelser	245	257	156	106	138	145	98	104	67	34	4 652	4 469
Netto rentebærende gjeld**	-97	-53	90	72	-98	-80	-33	-49	46	23	1 429	1 630

* I eiendom inngår Arendal Industrier, Bedriftsveien 17, Scanmatic 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.

Note 8

Egenkapitalavstemming

	Aksje kapital	Omr. differ.	Sikrings reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer	Sum andre fond	Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
2016										
Balanse pr 1. januar	224	200	-45	1 693	-29	1 820	623	2 667	473	3 139
Totalresultat for perioden		-27	12	-25		-40	79	40	12	51
Kapitalendringer fra DS		-17				-17	14	-3	-0	-3
Utbytte til aksjonærene									-2	-2
Balanse pr 31.03	224	156	-32	1 668	-29	1 763	716	2 703	482	3 185
2017										
Balanse pr 1. januar	224	117	-12	1 676	-72	1 709	752	2 685	496	3 181
Totalresultat for perioden		-11	11	107		106	85	191	28	220
Kjøp av egne aksjer										
Kapitalendringer fra DS							1	1	-9	-8
Utbytte til aksjonærene									-2	-2
Balanse pr 31.03	224	106	-2	1 783	-72	1 815	839	2 877	513	3 390