



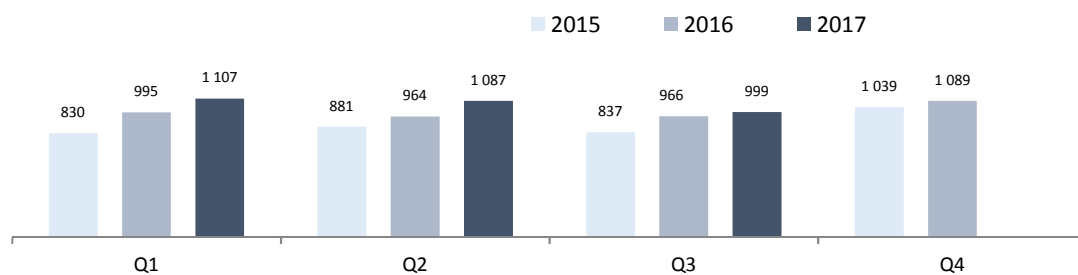
Q3 - 2017

Kvartalsrapport for
Arendals Fossekompani ASA

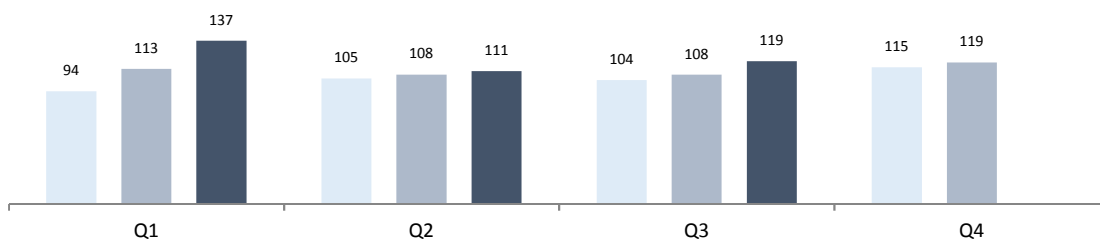
Nøkkeltall for AFK Konsern (Videreført virksomhet)

MNOK	Q3 - 2017	Q3 - 2016	Hittil i 2017	Hittil i 2016
Sum driftsinntekter	999	966	3 193	2 925
EBITDA	119	108	368	330
<i>margin</i>	12 %	11 %	12 %	11 %
Driftsresultat (EBIT)	75	58	235	173
<i>Driftsresultat per enhet</i>				
Morselskapet	12	-0	38	21
EFD Induction	25	2	56	35
NSSL	23	36	74	94
Powel	1	9	2	20
Scanmatic AS	6	18	22	40
Markedskraft	-1	-2	3	-1
Cogen Energia	20	5	70	-6
Tekna	-7	-2	-16	-3
Øvrige	-1	0	-2	0
Elimineringer	-4	-8	-12	-28
Driftsresultat (EBIT)	75	58	235	173
Resultat før skattekostnad (EBT)	60	83	204	344

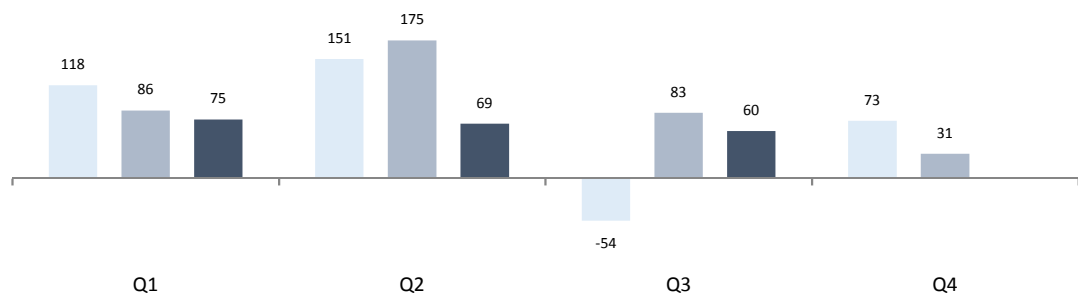
Driftsinntekter (MNOK)



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 3.kvartal 2017

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode foregående år)

Konsernet Arendals Fossekompagni ASA er et industrielt investeringselskap 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 på kraftproduksjon, oppfølging av datterselskapene gjennom langsiktig og aktivt eierskap, forretningsutvikling samt finansielle investeringer.

Sum driftsinntekter i 3.kvartal utgjorde MNOK 999 (966) og pr 30.09 MNOK 3.193 (2.925). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 60 (83) og pr 30.09 MNOK 204 (344). Beregnet skatt utgjorde i kvartalet MNOK 27 (21) og pr 30.09 MNOK 59 (50). Ordinært resultat etter skatt i kvartalet, men før minoritetsinteresser ble dermed MNOK 95 (109) og pr 30.09 MNOK 309 (432).

Konsernet har lagt bak seg et kvartal med god vekst i både omsetning og driftsresultat sammenlignet med tilsvarende periode foregående år. Det er særlig EFD Induction, Cogen og morselskapets kraftproduserende enhet som bidrar til resultatforbedringer i perioden. Årsaken til endring i resultat før skatt sammenlignet med tilsvarende periode foregående år skyldes primært valutadifferanser samt nedskrivning på en aksjepost.

Finansplasseringene fikk i 3. kvartal en negativ avkastning på MNOK 53. Oppnådd avkastningen per 30.09 var på 5,2%, tilsvarende MNOK 108.

I konsernet utgjør andre inntekter og kostnader i kvartalet MNOK -62 (-12) og pr 30.09 MNOK 59 (-218). Dette gjør at konsernets totalresultat for kvartalet ender på MNOK 33 (98) og pr 30.09 MNOK 368 (214).

Den 29. september 2017 annonserte Arendals Fossekompagni ASA inngåelse av en avtale om salg av 49 598 116 aksjer i Glamox AS (tilsvarende 75.16% av antall utestående aksjer) til fond rådgitt av Triton, for en kjøpesum på MNOK 2.762, med tillegg av rente til dato for gjennomføring. Arendals Fossekompagni har også mottatt et tilleggs utbytte på MNOK 210 fra Glamox i 3. kvartal. Forventet gjennomføringsdato er 11. desember 2017. Tall fra Glamox er derfor trukket ut av konsernets tall og vist på egne linjer i resultat og balanse som «Virksomhet holdt for salg». (Se note 7.)

Obligasjonslån på MNOK 400 med tilhørende rente og valutabytteavtale forfalt 6. juli og ble da refinansiert med et langsiktig banklån på MEUR 50.

For konsernet samlet forventes omsetning og resultat fra videreført virksomhet for året å bli noe bedre enn for sammenlignbar virksomhet i 2016.

Finansielle fakta, MNOK	Q3-17	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16
Driftsinntekter	999	1 087	1 107	1 089	966
EBITDA	119	111	137	119	108
EBITDA margin	12 %	10 %	12 %	11 %	11 %
Resultat før skatt	60	69	75	31	83
Kontantstrøm fra drift	-17	-8	264	183	-16
NIBD	1 979	2 012	1 708	1 914	1 930
Egenkapital	3 133	3 151	3 390	3 181	3 052
Egenkapital andel	41 %	40 %	42 %	41 %	41 %

Utvikling siste 5 kvartal	
Q3-16	966
Q4-16	1 089
Q1-17	1 107
Q2-17	1 087
Q3-17	999

EBITDA margin LTM: 11,4%	
Etablert	1896

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

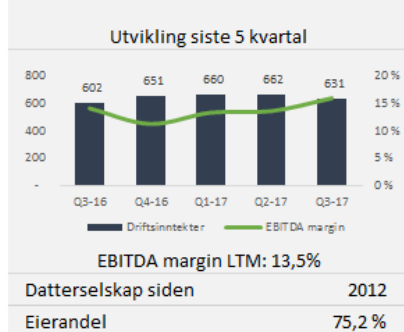
Hendelser etter utløpet av 3.kvartal

Som kommunisert i børsmelding pr 26.oktober har styret i AFK i forbindelse med det annonserte salget av aksjene i Glamox vedtatt å foreslå at det skal utbetales et ekstraordinært kontantutbytte på MNOK 919, eller NOK 420,- per aksje. Utbyttet er betinget av gjennomført aksjekjøpsavtale og må godkjennes på en ekstraordinær generalforsamling. Innkalling til ekstraordinær generalforsamling med avholdelsesdato 20. desember er sendt ut 29. november. Transaksjonen har den 24. november fått nødvendig godkjennelse fra de involverte konkurransemyndighetene.

Glamox



Finansielle fakta, MNOK	Q3-17	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16
Driftsinntekter	631	662	660	651	602
EBITDA	101	90	88	73	85
EBITDA margin	16 %	14 %	13 %	11 %	14 %
Resultat før skatt	89	72	76	57	71
Kontantstrøm fra drift	69	-23	45	161	121
NIBD	67	-145	-279	-240	-98
Egenkapital	511	723	760	703	669
Egenkapital andel	41 %	50 %	51 %	48 %	49 %



Styreleder	Jarle Roth	www.glamox.com
------------	------------	----------------

CEO	Rune Marthinussen
-----	-------------------

- Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 631 (602) og pr 30.09 MNOK 1.953 (1.857). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 89 (71) og pr 30.09 MNOK 237 (196). Dette representerer høyere omsetning og bedret margin sammenlignet med tilsvarende periode 2016.
- Konsernets ordreinngang for kvartalet ble MNOK 575 (618). Pr 30.09 var ordreinngangen MNOK 1.956 (1.969), en nedgang på 0,7%.
- Forretningsområdet PBS opplever stort sett gode markedsforhold for etterspørsel etter belysningsløsninger der veksten primært er drevet av salg av armaturer med LED-teknologi med en høyere verdi.
- Forretningsområdet GMO har som følge av svake markeder innen divisjonens to hovedsegmenter (Commercial marine og Oil&Gas) noe lavere ordreinngang.

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

EFD Induction



Finansielle fakta, MNOK	Q3-17	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16
Driftsinntekter	285	266	277	273	217
EBITDA	31	19	23	23	8
EBITDA margin	11 %	7 %	8 %	8 %	4 %
Resultat før skatt	21	12	17	16	1
Kontantstrøm fra drift	10	11	-	48	-23
NIBD	101	104	93	76	98
Egenkapital	383	371	385	371	357
Egenkapital andel	45 %	45 %	44 %	44 %	46 %



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

CEO	Bjørn Eldar Petersen
-----	----------------------

- Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 285 (217) og pr 30.9 MNOK 828 (758). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 21 (1) og pr 30.09 MNOK 50 (31).
- Selskapet har vist en god resultatutvikling de siste kvartalene.
- Ordreinngangen i 3. kvartal viste en svakere tendens, men var fortsatt 8,5% høyere enn for samme periode i fjor.
- Produksjonsaktiviteten har vært gjennomgående høy i kvartalet, spesielt i Asia og i Norge.
- Investeringen i nytt produksjonsanlegg i Bangalore i India ble fullført i 2. kvartal. Anlegget er nå i full produksjon. Dette er en milepæl for EFD i Asia.

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

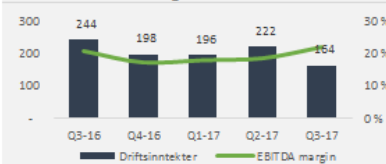


Finansielle fakta, MNOK	Q3-17	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16
Driftsinntekter	164	222	196	198	244
EBITDA	36	41	35	34	51
EBITDA margin	22 %	18 %	18 %	17 %	21 %
Resultat før skatt	23	28	22	21	36
Kontantstrøm fra drift	38	15	52	28	64
NIBD	-126	-96	-97	-61	-101
Egenkapital	297	288	263	254	286
Egenkapital andel	61 %	55 %	52 %	50 %	54 %

Styreleder Arild Nysæther

www.nsslglobal.co.uk

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM: 18,9%

Datterselskap siden 2010

Eierandel 80,00 %

CEO

Sally-Ann Ray

- Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 164 (244) og pr. 30.09 MNOK 582 (703). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 23 (36) og pr. 30.09 MNOK 74 (94). Hovedårsaken til endringen i resultat før skatt i 3. kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i fjor er valutaeffekter.
- Volum på nettrafikk («airtime») håndtert for offentlige kunder var vesentlig redusert grunnet nedskalering av kundenes operasjonelle aktivitetsnivå.
- NSSL vant i 3. kvartal 54 % av kontraktene de konkurrerte om, med forventede nye inntekter på over 50 MNOK.
- Selskapet lanserte nylig det nye Fusion IP-produktet som kombinerer satellitt- og mobilnett for lystbåt- og fiskerimarkedet.

NSSLGlobal 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. Konsernets aktiviteter er fordelt på tre hovedområder: Airtime, Hardware og Service. Hovedkundene er å finne innen maritimsegmentet, militær- og myndighetssektoren, store internasjonale konsern og olje- & gass-industrien. Hovedkontoret ligger utenfor London.

Powel



Finansielle fakta, MNOK	Q3-17	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16
Driftsinntekter	128	152	152	146	124
EBITDA	13	14	10	6	20
EBITDA margin	10 %	9 %	7 %	4 %	16 %
Resultat før skatt	2	2	-1	-6	7
Kontantstrøm fra drift	-53	-58	173	-21	-39
NIBD	48	-18	-91	73	38
Egenkapital	182	189	194	194	198
Egenkapital andel	49 %	43 %	37 %	40 %	44 %

Styreleder Jarle Roth

www.powel.no

Utvikling siste 5 kvartal



EBITDA margin LTM: 7,5%

Datterselskap siden 2009

Eierandel 96,0 %

CEO

Bård Benum

- Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 128 (124) og pr. 30.09 MNOK 432 (414). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 2 (7) og pr. 30.09 MNOK 3 (17). Dette representerer bedret omsetning, men svakere margin målt mot tilsvarende perioder i 2016.
- Selskapet opplever positiv utvikling innenfor de fleste segmenter, men store investeringer over drift svekker den kortsiktige inntjening.
- Selskapet har fått nye kontrakter internasjonalt med blant annet E.ON, Uniper, CKW, ENEL og Helen. Den nordiske virksomheten utvikler seg positivt, med gode marginer.
- Innenfor infrastruktursegmentene (vann- og el-infrastruktur) er oppdragsmengden god i Norden og det leveres tilfredsstillende marginer. Segmentet med løsninger for entreprenørvirksomhet opprettholder gode marginer med fokus på Norge og Sverige.

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.

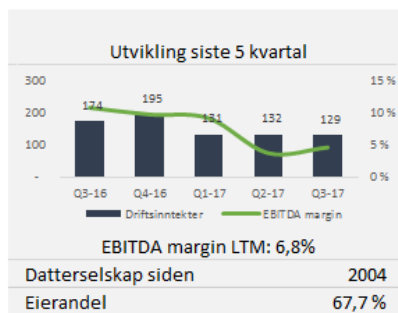
Scanmatic



Finansielle fakta, MNOK	Q3-17	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16
Driftsinntekter	129	132	131	195	174
EBITDA	6	5	12	19	19
EBITDA margin	5 %	4 %	9 %	10 %	11 %
Resultat før skatt	6	4	12	18	18
Kontantstrøm fra drift	-13	5	-18	27	-5
NIBD	-12	-25	-33	-61	-36
Egenkapital	89	85	93	93	78
Egenkapital andel	41 %	45 %	49 %	39 %	34 %

Styreleder Jarle Roth

www.scanmatic.no



CEO

Kim Steinsland

- Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 129 (174) og pr 30.09 MNOK 391 (464). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 6 (18) og pr 30.09 MNOK 22 (39). Nedgangen i omsetning sammenliknet med samme periode i fjor skyldes i hovedsak at prosjektporteføljen til Scanmatic Elektro inneholder mer egenproduksjon og mindre leveranser fra underleverandører. I tillegg trekkes resultatet ned av kostnadsoverskridelser i enkelte prosjekter.
- Alle deler av selskapet har hatt god kapasitetsutnyttelse i perioden.
- Viktigste hovedleveranser i 3. kvartal for Scanmatic Elektro var Måndalstunnelen ved Molde og leveranser på rammekontrakt med Statens Veivesen i Nordland vedr tunell-lys og styringssystemer, samt ventilasjon (Nordland DP1 og DP2).
- For morselskapet har de viktigste hendelsene i kvartalet vært tredje og siste delleveranse og aksept av posisjoneringssystemet til forsvaret og store leveranser av instrumentering til SMHI i Sverige.

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.

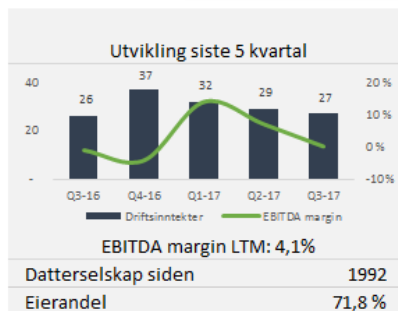
Markedskraft



Finansielle fakta, MNOK	Q3-17	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16
Driftsinntekter	27	29	32	37	26
EBITDA	-	2	4	-2	-0
EBITDA margin	0 %	7 %	14 %	-4 %	-1 %
Resultat før skatt	-2	2	4	-1	-4
Kontantstrøm fra drift	3	12	33	7	-20
NIBD	-115	-115	-117	-75	-71
Egenkapital	73	76	78	74	74
Egenkapital andel	36 %	42 %	36 %	37 %	43 %

Styreleder Morten Henriksen

www.markedskraft.com



CEO

Espen Zachariassen

- Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 27 (26) og pr 30.09 MNOK 88 (93). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -2 (-4) og pr 30.09 MNOK 5 (-4). Lavere omsetning og styrket resultat er som forventet etter gjennomført salg av den tyske porteføljevirkosheten mot slutten av 2016.
- MKonline fortsetter å levere gode resultater med omsetningsvekst og solid EBIT margin.
- Porteføljeforvaltningsenheten viser tilfredsstillende utvikling. Forretningsområdet har også fullført et restruktureringsprogram for å ytterligere styrke lønnsomheten. Denne restruktureringen gir allerede resultatforbedringer.

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 ren kapitalforvaltning basert på handel i derivater.

Cogen Energia



Finansielle fakta, MNOK	Q3-17	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16
Driftsinntekter	203	224	253	166	130
EBITDA	23	19	39	16	9
EBITDA margin	11 %	8 %	15 %	10 %	7 %
Resultat før skatt	19	14	34	11	4
Kontantstrøm fra drift	21	-8	19	12	-2
NIBD	150	164	150	170	174
Egenkapital	140	126	107	76	64
Egenkapital andel	31 %	26 %	24 %	19 %	15 %

Styreleder **Morten Bergesen**

www.cogen-energia.com

- Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 203 (130) og pr. 30.09 MNOK 680 (322). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 19 (4) og pr. 30.09 MNOK 67 (-6). Dette representerer en betydelig bedring sammenlignet med 2016, noe som skyldes jevn drift, høyere priser på solgt kraft og en oppjustering av den offentlige støttebonusen i 2017 pr. produsert MWh.
- Kraftprisene har gjennom kvartalet endt høyere enn markedets forventninger, og dette har gitt høy omsetning.
- Cogen signerte i september en ny kontrakt for drifting av CHP-anlegget til Sniace. Anlegget oppgraderes til 100 MW som representerer en dobling mot tidligere. Kontraktens varighet er på syv år.



CEO

Antonio Quilez

Virksomheten 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	Q3-17	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16
Driftsinntekter	31	33	28	38	32
EBITDA	-4	-1	-4	4	0
EBITDA margin	-13 %	-3 %	-15 %	10 %	0 %
Resultat før skatt	-8	-5	-7	2	-2
Kontantstrøm fra drift	3	2	-6	4	10
NIBD	101	97	90	76	72
Egenkapital	35	44	48	54	61
Egenkapital andel	16 %	20 %	24 %	30 %	36 %

Styreleder **Morten Henriksen**

www.tekna.com

- Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 31 (32) og pr. 30.09 MNOK 93 (86). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -8 (-2) og pr. 30.09 MNOK -20 (-5).
- Omsetningen i kvartalet samt hittil i år er på nivå med tilsvarende perioder i 2016.
- Det negative resultatet før skatt i kvartalet skyldes i hovedsak økte kostnader til F&U og forsinkede salgsprosesser. Resultat før skatt er i tillegg belastet nedskrivning av varelager for ukurans.
- Det jobbes med å øke produksjonskapasiteten av pulver i Canada gjennom utvidelse av produksjonslokalene. I tillegg bygges det ny produksjonskapasitet for pulver i Frankrike for å betjene forventet vekst i etterspørselen.



CEO

Luc Dionne

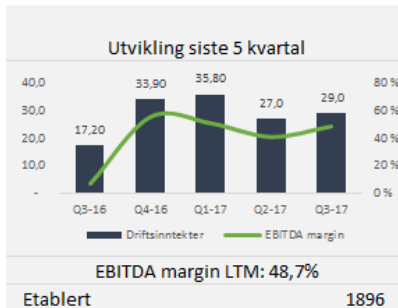
Virksomheten produserer maskiner for produksjon av sfæriske mikro- og nanopartikler av ulike metaller basert på bruk av plasma frembrakt ved elektrisk induksjon. Tekna har i tillegg et datterselskap som ved hjelp av slike maskiner produserer ulike metallpulvere som blant annet benyttes i 3D-printing (såkalt «additive manufacturing») av deler til aerospace og medisinsk industri. Selskapet har hovedkvarter i Canada med 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	Q3-17	Q2-17	Q1-17	Q4-16	Q3-16
Driftsinntekter	29	27	36	34	17
EBITDA	14	11	18	19	1
EBITDA margin	48 %	41 %	51 %	55 %	7 %
Resultat før skatt	216	120	6	21	-21
Kontantstrøm fra drift	-21	8	11	74	-53
NIBD	1 781	1 838	1 663	1 687	1 725
Egenkapital	2 552	2 389	2 470	2 363	2 255
Egenkapital andel	51 %	50 %	52 %	51 %	51 %

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



Sum driftsinntekter i 3.kvartal utgjorde MNOK 29 (17) og pr 30.09 MNOK 92 (79). Resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 216 (-21). Hovedårsaken til endring i resultat før skatt i Q3 - 17 sammenlignet med Q3 - 16 er primært mottatt utbytte fra Glamox på MNOK 210. Hittil i år er resultat før skatt på MNOK 342 (318). Årsaken til at endringen kun er på MNOK 24 på tross av tilleggs utbytte fra Glamox er valutagevinster i 2016 som er snudd til valutatap i 2017, samt et ekstraordinært utbytte fra finansielle eierposter i Q2 2016 på MNOK 60.

Kraftproduksjon

- I 3. kvartal har det falt 474 mm nedbør i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftproduksjonen endte på 116 GWh. Hittil i år er nedbør og produksjon hhv. 123% og 102% av normalen.
- Inntekter fra kraftvirksomheten utgjorde i 3. kvartal MNOK 29 (17) og pr 30.09 MNOK 91 (79). Driften av anleggene har gått uten vesentlig driftstans i perioden.
- Det forventes at ombygging av begge dammer vil starte i 2019.
- Kilsandsfoss kraftverk har mottatt reviderte konsesjonsvilkår og er nå klart for videre planlegging og eventuell utbygging.

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. 30.09 utgjorde selskapets aksjepost i Kongsberg Gruppen MNOK 1.242 av aksjeporteføljens totale verdi på MNOK 2.078. Øvrige investeringer består av Victoria Eiendom, Eiendomsspar og Oslo Børs.
- Finansplasseringene oppnådde en avkastning per 30.09 på 5,2%, tilsvarende MNOK 108.

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 Industriens forslag til ny områdeplan for Vindholmen, samt detaljregulering for de første byggetrinnene, ble behandlet i kommuneplanutvalget 20. september og ligger for tiden ute til offentlig høring.
- Som konsekvens av at Scanmatic AS flyttet til Bedriftsveien 17 har Scanmatic Eiendom søkt eiendommen i Kilsund omregulert til boligformål. Dette arbeidet pågår.
- Tillatelse til kommersiell flyvirksomhet ved Arendal Lufthavn Gullknapp ble gitt 8. november. OSM Aviation har signalisert at de vil starte flyskole med oppstart høsten 2018. Målet er en gradvis oppbygging til 100 studenter. Froland og Arendal kommuner jobber med regulering av trasé til ny tilførselsvei til flyplassen. Dette arbeidet ventes ferdig tidlig i 2018.

Arendals Fossekompani har fire eiendomsinvesteringer i Arendalsområdet;

Arendal Industriens 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 utleie av et renoverert næringsbygg til verksted og kontorer.

Scanmatic Eiendom eier eiendommen Steinodden i Kilsund som nå blir søkt omregulert til boligformål.

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. 30.09 eide selskapet 50.852 av disse. Det har i 3. kvartal blitt omsatt 10.545 aksjer, hvilket utgjør 0,5 % av totalt antall aksjer. Aksjekursen var pr 30.06 kr 2.855 og pr 30.09 kr 3.450. Verdiøkningen i kvartalet er på 20,8%.

Risiko og usikkerhetsfaktorer

Konsernet er eksponert for kredittrisiko, 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 konsernet samlet (videreført virksomhet) forventes omsetning og resultat for året å bli noe bedre enn for sammenlignbar virksomhet i 2016.

Kraftvirksomheten

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

EFD

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

NSSL Global

For NSSL forventes en svak reduksjon i omsetning og i resultat i lokal valuta (GBP) sammenlignet med foregående år.

Scanmatic

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

Powel

For Powel forventes omsetningen for 2017 å bli noe høyere enn 2016, men noe svakere resultat.

Markedskraft

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

Cogen

Grunnet høye kraftpriser så langt i år og endrede støtteordninger for spanske kraftvarmeverk fremover forventes resultatene for inneværende år å bli bedre enn 2016.

Tekna

For Tekna forventes høyere omsetning, men et noe svakere resultat enn i 2016.

Froland, 28.november 2017

Arendals Fossekompani ASA

Styret

Resultatregnskap konsern

	2017		2016	2017	2016	
	Q3	Q2	Q3	Hittil i året	Hittil i året	Hele året
Videreført virksomhet	Beløp i mill.NOK					
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>	Note					
Salgsinntekter	989	1 079	951	3 167	2 885	3 949
Annen driftsinntekt	10	8	15	26	40	66
Sum driftsinntekter	999	1 087	966	3 193	2 925	4 014
Varekostnad	463	536	483	1 525	1 395	1 902
Lønnskostnader	296	323	264	936	861	1 197
Annen driftskostnad	121	117	111	365	339	468
Sum driftskostnader	879	976	858	2 825	2 596	3 566
EBITDA	119	111	108	368	330	448
Avskrivning på driftsmidler	25	26	25	75	80	105
Amortisering av immaterielle eiendeler	20	19	25	58	76	100
Nedskrivning -reversering nedskr. av anleggsmidler	3					3
Driftsresultat	75	66	58	235	173	240
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>						
Finansinntekt	9	63	54	77	248	244
Finanskostnad	3,4	23	29	107	76	104
Resultat av finansposter	-14	3	25	-30	172	140
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	3					-5
Resultat før skattekostnad	60	69	83	204	344	375
Skattekostnad	27	9	21	59	50	74
Resultat fra videreført virksomhet	33	60	63	145	294	301
Virksomhet holdt for salg						
Resultat fra virks. holdt for salg (etter skatt)	7	62	45	164	138	175
Ordinært resultat	95	105	109	309	432	476
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser	22	14	24	63	68	92
Aksjonærene i morselskapet	74	92	86	246	364	384
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)	34	42	39	112	166	176
Basis-/utv. res. pr. aksje videref. virks. (NOK)	34	42	15	112	97	88
Oppstilling over totalresultat						
<i>Andre inntekter og kostnader</i>						
Omregningsdifferanser	-24	6	-52	-8	-129	-107
Endring sikringsreserve	7	-3	12	4	30	24
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg	5	-6	31	57	-105	-17
Endr virk.verdi EK instr tilgj for salg overført resultat		5		5		
Skatt vedr sikringsreserver	-2	1	-3	-1	-8	-6
<i>Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>						
Aktuarielle gevinster og -tap	-62	3	-12	57	-210	-107
Skatt vedr actuarielle gevinster og tap						2
<i>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>						
Aktuarielle gevinster og -tap						-1
<i>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>						
Andre innt. og kost. fra videref. virksomh.						2
Andre innt. og kost. fra virksomh. holdt for salg		8		2	-7	-15
Ordinært resultat	95	105	109	309	432	476
Totalresultat for perioden	33	116	98	368	214	356
Totalresultat pr. aksje (NOK)	6	45	36	139	74	128
<i>Henføres til</i>						
Minoritetsinteresser	19	16	19	64	52	76
Aksjonærene i morselskapet	14	99	79	304	162	280

Konsernbalanse

	Beløp i mill.NOK	2017		2016	
		30.09	30.09	31.12	
<i>Eiendeler</i>	Note				
Eiendom, anlegg og utstyr	3,6	1 037	970	994	
Immaterielle eiendeler	3,6	786	802	811	
Investeringer i tilknyttede selskaper	3	3	8	4	
Andre investeringer		158	151	161	
Pensjonsmidler		22	19	18	
Eiendel ved utsatt skatt		193	204	195	
Sum anleggsmidler		2 200	2 154	2 181	
Varebeholdninger		286	276	278	
Kundefordringer og andre fordringer		1 090	990	1 056	
Kontanter og kontantekvivalenter		486	388	456	
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	3,5	2 078	1 943	2 031	
Finansielle eiendeler holdt for omsetning			20	20	
Eiendeler holdt for salg	7	1 515	1 686	1 752	
Sum omløpsmidler		5 456	5 304	5 592	
Sum eiendeler		7 656	7 458	7 774	
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>					
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224	224	
Andre fond		1 758	1 615	1 709	
Opptjent egenkapital		802	735	752	
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		2 785	2 575	2 685	
Minoritetsinteresser		348	477	496	
Sum egenkapital	9	3 133	3 053	3 181	
Obligasjonslån		299	298	298	
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån		79	69	72	
Rentebærende lån og kreditter		2 066	1 252	1 449	
Ytelser til ansatte		42	44	40	
Avsetninger		8	8	2	
Forpliktelser ved utsatt skatt		83	109	102	
Sum langsiktige forpliktelser		2 577	1 780	1 965	
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)		39	256	59	
Obligasjonslån (kortsiktig del)			400	400	
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån			81	86	
Kassekreditt		62	112	164	
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		561	689	690	
Betalbar skatt		63	41	59	
Andre kortsiktige forpliktelser		463	296	383	
Forpliktelser holdt for salg	7	760	751	788	
Sum kortsiktige forpliktelser		1 947	2 626	2 628	
Sum egenkapital og forpliktelser		7 656	7 458	7 774	

Kontantstrømoppstilling

		2017	2016
		01.01-30.09	01.01-30.09
Beløp i mill.NOK			
Videreført virksomhet			
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Ordinært resultat		145	294
<i>Justert for</i>			
Av- og nedskrivninger på driftsmidler		75	80
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		58	76
Netto finansposter		30	-172
Skattekostnad		59	50
<i>Summert</i>		<i>368</i>	<i>330</i>
Endring i varelager		-2	-27
Endring i kundefordringer og andre fordringer		64	31
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld		-63	-68
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		-72	-86
<i>Summert</i>		<i>294</i>	<i>180</i>
Betalt skatt		-57	-70
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	A	237	110
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Mottatte renter og lignende		15	74
Mottatt utbytte (inkl utbytte fra virksomhet holdt for salg)		333	187
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning		29	30
Innbetalinger fra andre investeringer		4	1
Salg av aksjer i datterselskap		1	1
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)		-3	-15
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler		-152	-158
Kjøp av minoritetsinteresse		-124	-4
Utbetalinger vedrørende andre investeringer		-2	
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	B	101	116
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld		235	66
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-48	-23
Betalte renter og lignende		-177	-64
Netto endring i kassekreditt		-103	-42
Utbetaling av utbytte (eks utbet utbytte fra virksomhet holdt for salg)		-225	-226
Kjøp / salg av egne aksjer		5	-43
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	C	-313	-333
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	A+B+C	25	-107
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar		456	523
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv		5	-27
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 30.09		486	388

Noter til rapport for 3. 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 30.09.2017.

Konsernet arbeider med å vurdere virkningene av *IFRS 15* og har igangsatt en gjennomgang av innteksstrømmer og kontraktsstrukturer i de enkelte underkonsern. Dette er omtalt i prinsippnoten til årsrapporten for 2016 på side 30. Det forventes ikke at denne standarden vil få vesentlig innvirkning på konsernregnskapet. Nye standarder som trådte i kraft per 1.1.2017 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. I kvartalet og hittil i år har disse vurderingene medført følgende transaksjon:

	Beløp i MNOK
<i>Nedskrivning aksjeporteføljen.</i>	
NorSun	10,0
Sum	10,0

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 en agiogevinst på tNOK 473 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	1 241,9	45,4	-28,7
Andre aksjer (se note 16 i årsrapport 2016)	71,7	836,3	11,9	-14,6
		2 078,2	57,3	-43,3

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 leies ut til Scanmatic AS.

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 porteføljeforvaltning i Tyskland, mens salg av analyser vil fortsette i et nyopprettet datterselskap.

Note 7 Virksomhet holdt for salg

Arendals Fossekompani inngikk 29. september 2017 avtale om å selge eierandelen på 75,16% i Glamox. Regnskapskapstallene fra selskapet er derfor skilt ut på egne linjer i resultat og balanse som virksomhet holdt for salg. Avtalen inneholder blant annet betingelser om godkjennelser i henhold til konkuranselovgivningen. Disse betingelsene forventes å bli innfridd i slutten av november eller begynnelsen av desember 2017 og transaksjonen vil da bli gjennomført. Salgsummen for aksjene er på MNOK 2 763.

Gevinst ved avhending av Glamox i konsernregnskap er på bakgrunn av regnskapstall per 30.06.2017 estimert til MNOK 2 190. I morselskapet er gevinsten estimert til å bli MNOK 2.300. AFK mottok i tillegg til dette et ekstraordinært utbytte fra Glamox i Q3 2017 på MNOK 210.

Nedenfor gjengis hovedtall fra Glamox resultat og balanse for 2017 og 2016.

Resultat	2017	2016	
	30.09	30.09	31.12
Driftsinntekter	1 953	1 857	2 509
Driftskostnader	1 674	1 618	2 196
Avskr. på driftsmidler og imm. eiendeler	34	31	42
Amortisering av immaterielle eiendeler	-15	25	35
Driftsresultat	216	182	235
Resultat av finansposter	-1	-9	-12
Skattekostnad	51	36	49
Årsresultat	164	138	175
Basisresultat pr. aksje (NOK)	75	63	80
Balanse			
Anleggsmidler	365	374	375
Omløpsmidler	874	1 006	1 078
Sum eiendeler	1 239	1 379	1 453
Goodwill, merverdier vedr Glamox i konsernet	277	306	299
Sum eiendeler holdt for salg	1 515	1 686	1 752
Langsiktige forpliktelser	271	344	346
Kortsiktige forpliktelser	488	407	445
Sum forpliktelser holdt for salg	760	751	791

Note 8

Segmentrapport pr:	Salg av kraft		Finansvirksomhet		EFD		Powel		Cogen	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
30.09										
Driftsinntekter	92	79	0		828	758	432	415	680	322
Driftskostnader	35	43	14	10	754	704	395	359	599	316
Av- og nedskrivninger	5	5	12	28	18	18	35	36	11	11
Driftsresultat	52	30	-26	-37	56	35	2	20	70	-6
Netto finans			-19	188	-6	-4	1	-3	-3	-3
Andel resultat fra TS			-1	-1						
Skattekostnad	26	17	-20	-17	16	15	5	3	8	
Ordinært resultat	26	14	-25	167	34	16	-2	14	59	-8
Segmenteiendeler	317	307	2 796	2 545	860	780	372	454	458	422
Segmentforpliktelser	45	35	2 040	1 942	477	422	190	256	318	358
Netto rentebærende gjeld**			1 764	1 699	101	98	48	38	150	174

	NSSL		Tekna		Markedskraft		Scanmatic		Eiendom*		Sum **	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Driftsinntekter	582	703	93	86	88	93	391	464	6	5	3 193	2 925
Driftskostnader	471	564	103	84	82	89	367	423	6	3	2 825	2 596
Av- og nedskrivninger	38	45	7	5	3	5	2	2	3	2	133	157
Driftsresultat	74	94	-16	-3	3	-1	22	40	-2	0	235	173
Netto finans	-0	-0	-4	-2	1	-4	-0	-0	-1	-0	-30	171
Skattekostnad	18	24	-0	-1	1	-1	5	10	0	0	59	50
Ordinært resultat	55	70	-20	-4	4	-4	17	30	-3	-0	145	294
Segmenteiendeler	490	530	215	169	201	173	215	228	218	164	6 140	5 772
Segmentforpliktelser	193	243	181	108	127	99	126	150	66	41	3 763	3 655
Netto rentebærende gjeld**	-126	-101	101	72	-98	-45	-12	-36	53	31	1 980	1 930

* I eiendom inngår Arendal Industrier, Bedriftsveien 17, Scanmatic Eiendom, Arendal Lufthavn Gullknapp, Songe Træsliperi og Norsk Vekst.

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

*** Det er inngått avtale om å selge eierandelen i Glamox. Tall fra selskapet er derfor trukket ut fra segmenrapporten. Se note 7.

Note 9

Egenkapitalavstemming

	Aksje	Omr.	Sikrings	Virkelig	Egne	Sum	Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
	kapital	differ.	reserve	verdi reserve	aksjer	andre fond				
2016										
Balanse pr 1. januar	224	200	-45	1 693	-29	1 820	623	2 667	473	3 139
Totalresultat for perioden		-69	29	-105		-144	307	162	52	214
Kapitalendringer fra DS		-16				-16	18	2	-7	-5
Utbytte til aksjonærene							-212	-212	-41	-253
Balanse pr 30.09	224	114	-15	1 589	-72	1 615	735	2 575	477	3 052
2017										
Balanse pr 1. januar	224	117	-12	1 676	-72	1 709	752	2 685	496	3 181
Totalresultat for perioden		-14	-0	62		48	256	304	64	368
Salg / kjøp av egne aksjer					1	1		2		2
Kjøp minoritet og endr. fra DS							1	1	-101	-101
Utbytte til aksjonærene							-208	-208	-110	-318
Balanse pr 30.09	224	103	-12	1 738	-71	1 758	802	2 785	348	3 133