

RAPPORT FOR 3. KVARTAL 2016



Q3 2016 i korte trekk (MNOK)

- v Driftsinntekter 1 568 (1 409)
- v EBITDA 193 (238)
- v Hovedposter
 - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 1 (2)
 - Resultat etter skatt fra datterselskaper 98 (92)
 - Avkastning finansportefølje 31 (-228)
- v Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 106 (106)

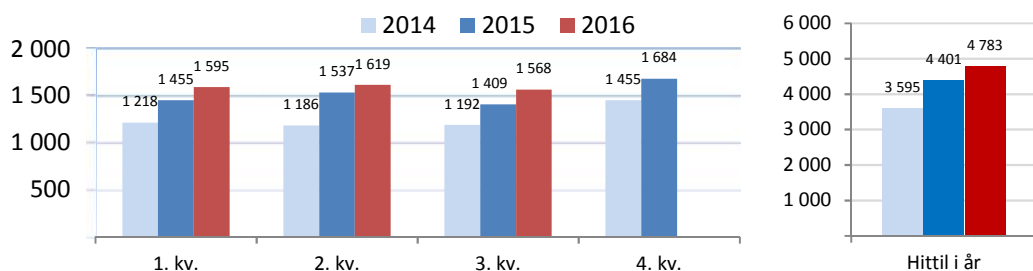
Hittil i 2016 i korte trekk (MNOK)

- v Driftsinntekter 4 783 (4 401)
- v EBITDA 569 (634)
- v Hovedposter
 - Resultat etter skatt fra salg av vannkraft 14 (19)
 - Resultat etter skatt fra datterselskaper 265 (278)
 - Avkastning finansportefølje 8 (330)
- v Kontantstrøm fra driftsaktiviteter 270 (382)

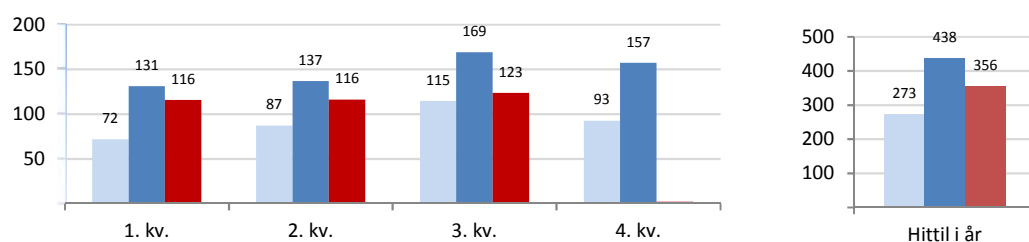
NØKKELTALL FOR AFK KONSERN

	3. kv.	2. kv.	3. kv.	Hittil i	Hittil i	Hele året
MNOK	2016	2016	2015	2016	2015	2015
Sum driftsinntekter	1 568	1 619	1 409	4 783	4 401	6 086
EBITDA	193	190	238	569	634	847
<i>margin</i>	12 %	12 %	17 %	12 %	14 %	14 %
Driftsresultat (EBIT)	123	116	169	356	438	595
<i>Driftsresultat per enhet</i>						
Morselskapet	-0	10	-2	21	27	44
Glamox	73	71	78	205	253	301
Markedskraft	-2	-1	3	-1	11	33
EFD	2	20	14	35	48	69
Powel	9	5	51	20	44	47
NSSL	36	31	23	94	76	101
Cogen	5	-8	15	-6	24	47
Tekna	-2	-5	-1	-3	-11	-8
Scanmatic AS	18	13	7	40	21	37
Øvrige	0	0	-1	0	-3	-5
Elimineringer	-15	-18	-18	-50	-54	-72
Driftsresultat (EBIT)	123	116	169	356	438	595
Resultat før skattekostnad (EBT)	147	230	66	518	491	645
Endring verdi aksjeportefølje	31	-111	-225	-105	138	359
Basisresultat pr. aksje (NOK)	39	79	12	165	144	177
Totalresultat pr. aksje (NOK)	36	19	-81	73	196	346

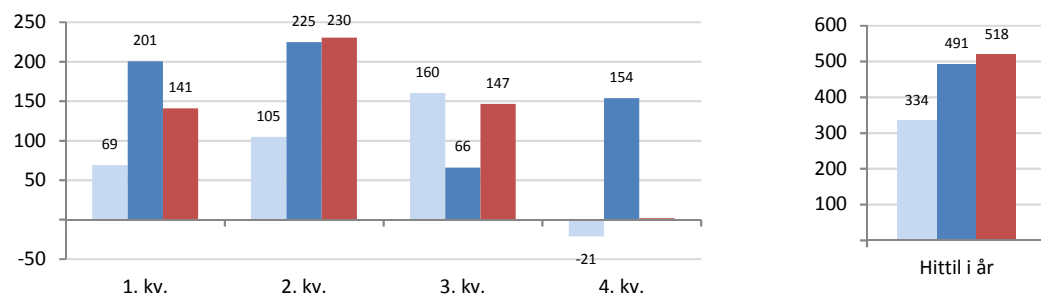
Driftsinntekter (MNOK)



Driftsresultat (MNOK)



Resultat før skatt (MNOK)



I disse oppstillingene er effekten av endring i pensjonsordningen i 2015 inkludert. Se også note 8.

DRIFTSINNTEKTER OG RESULTATER

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2015)

Styret ønsker å takke Sverre Valvik for 25 års innsats som Administrerende Direktør i Arendals Fossekompani.

AFK KONSERN

Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 1568 (1409) og pr 30.09 MNOK 4783 (4401). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 147 (66) og utgjorde pr 30.09 MNOK 518 (491). Dette representerer en bedring i forhold til 2015.

Beregnet skatt utgjorde i 3. kvartal MNOK 37(17). Ordinært resultat etter skatt for samme periode, men før minoritetsinteresser ble dermed MNOK 109 (49). Resultat etter skatt per 30.09.2016 utgjorde MNOK 432 (390)

I konsernet er andre inntekter og kostnader i kvartalet negative med MNOK -12 (-200). Dette bringer konsernets totalresultat ned i MNOK 98 (-152). Andre inntekter og kostnader per 30.09.2016 utgjorde -218(126).

Konsernets totalresultat utgjorde per 30.09.2016 MNOK 214 (516)

KRAFTVIRKSOMHETEN

Pr. 3. kvartal har det falt 735 mm nedbør i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftproduksjonen hittil i år er 380,1 GWh. Nedbør og produksjon tilsvarende hhv. 97 % og 109 % av normalt.

Pr. 30.09 var magasinbeholdningen 1012 mill. m³. Dette tilsvarende 76 % av fulle magasiner og 100 % av normalt.

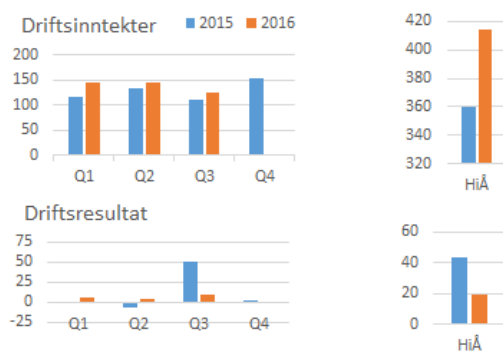
Inntektene fra kraftvirksomheten beløp seg pr Q3 til MNOK 78,8 (77,7), hvorav salg av spotkraft utgjorde MNOK 74,3 (71,8).

Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) har hittil i år vært 22,5 øre/kWh (17,0), mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 20,2 øre/kWh (19,1).

Det er gjennomført normale vedlikeholdsarbeider på kraftanleggene. Driften av anleggene har gått uten vesentlige uhell eller skader. Akkumulert pr. 3. kvartal har det vært et produksjonstap på ca. 11 GWh i perioder hvor vannføringen har vært større enn aggregatenes slukeevne.

KRAFTRELATERT VIRKSOMHET**Powel**

Powel er et norsk selskap. Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 124 (111) og pr 30.09 MNOK 415 (360). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 7,3 (49,9) og utgjorde pr 30.09 MNOK 16,7 (47,4). Dette representerer en bedring i omsetning og en reell bedring i den underliggende driften i forhold til 2015. I Q3-2015 hadde Powel en engangseffekt på MNOK 54,4 som var relatert til tilbakeførte avsetninger til ytelsespensjon.



Ordrebeholdning pr 30.09 var god.

Forretningsområdet Smart Energy har hatt høy aktivitet gjennom 3. kvartal. Forretningsområdet har tidligere fått betydelige kontrakter med E.On og Uniper og har også fått flere større kontrakter utenfor Norden. Forretningsområdet arbeider med et betydelig antall nye muligheter og øker sin bemanning.

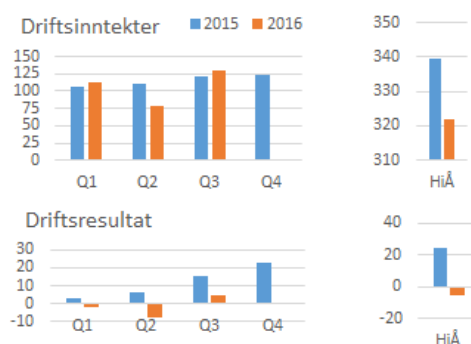
Forretningsområdet Smart Infrastructure har også i 3. kvartal hatt høy aktivitet og oppnådd gode resultater.

Meteringvirksomheten fortsetter i 3. kvartal den positive trenden. Området har fått nye ordrer og kontraktsrisikoen er redusert.

Powel utvikler og leverer forretningskritiske IT-løsninger og tjenester til energisektoren i Norden og Europa, til kommuner i Norge, samt 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. Arendals Fossekompani eier 96,2 % av Powel.

Cogen

Cogen er hjemmehørende i Spania. Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 130 (121) og pr. 30.09 MNOK 322 (340). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 3,7 (16,8) og utgjorde pr. 30.09 MNOK -8,3 (20,5). Dette representerer en lavere omsetning og et dårligere resultat enn fjoråret.



Rammevilkårene tilsier at man løpende må vurdere kjøremønster for kraftvarmeverkene i forhold til oppnådd pris på produsert kraft og kostnad til konsumert gass. Cogens kompetanse på dette området skaper grunnlag for lønnsomhet både på drift av egne anlegg og av tredjeparts anlegg.

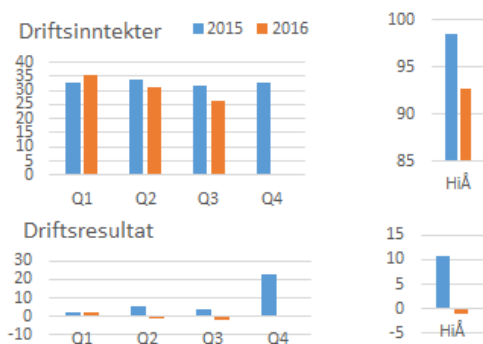
Spania har i alle årets tre første kvartaler opplevd uvanlig lave priser på kraften de selger til markedet. Dette skyldes i stor grad rikelig med nedbør i begynnelsen av året som har ført til høy vannkraftproduksjon og press på kraftprisene. I tillegg har tre av anleggene opplevd motorhavari og/eller brann gjennom året, noe som har ført til driftstans og reduserte inntekter. Forsikringer dekker reparasjon og deler av de tapte inntektene. Anleggene er nå reparert og i full drift.

Cogen Energia España, S.L. (CEE) var inntil utgangen av 2015 eid med 96,9 % av Cogen AS, som igjen var 100 % eid av AFK. Cogen AS ble pr. 1.1 i år fusjonert med AFK slik at AFK nå eier aksjene i CEE direkte.

Cogen Energia España, S.L. drifter kombinerte kraftvarmeverk. Disse utnytter overskuddsvarmen fra gassbasert elektrisitetsproduksjon til å tilføre varme, damp eller kjøling til industrielle partnere lokalisert nær kraftvarmeverket. Cogen Energia España har hovedkontor i Madrid.

Markedskraft

Markedskraft er et norsk selskap. Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 26 (32) og pr 30.09 MNOK 93 (98). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -3,5 (4,9) og utgjorde pr 30.09 MNOK -4,5 (9,9). Dette representerer en lavere omsetning og et dårligere resultat enn fjoråret.



Markedskraft har de siste år bygget opp en satsning innenfor grønn energi og porteføljehåndtering i Tyskland og tilgrensende markeder. Dette er en type virksomhet som er helt avhengig av store volum, og tilsvarende høy finansiell soliditet.

Markedskraft har siden 1992 vært en sentral aktør i utviklingen av det nordiske kraftmarkedet. Selskapet er en uavhengig tilbyder av tjenester i det nordiske og europeiske engrosmarkedet for elektrisitet, og er en svært viktig leverandør av kraftforvaltningstjenester for en rekke kunder. Totalt forvalter Markedskraft et volum innen produksjon og forbruk av kraft som gjør selskapet til en av Nordens største aktører.

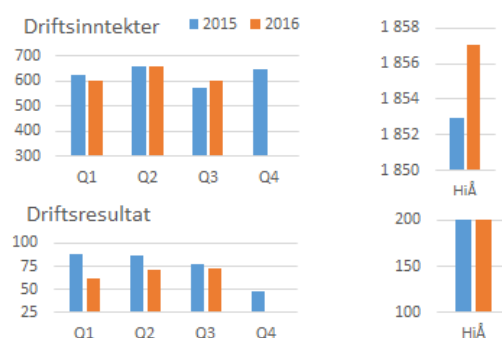
Markedskraft tilbyr tjenester i mange deler av verdikjeden, inkludert fundamental markedsanalyse, rådgivning, risikostyring, fysisk håndtering og finansiell porteføljeforvaltning. I tillegg tilbyr Markedskraft investorer kapitalforvaltning basert på handel i el-derivater. Markedskraft har hovedkontor i Arendal, i tillegg til kontorer i Oslo, Stockholm, Århus og Berlin. Arendals Fossekompans eierandel

i Markedskraft er 71,7 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets ansatte.

INDUSTRIELL VIRKSOMHET

Glamox

Glamox er et norsk industrikonsern. Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 602 (572) og pr 30.09 MNOK 1857 (1853). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 70,8 (81,1) og utgjorde pr 30.09 MNOK 196 (251,7). Dette representerer en omsetning på nivå og et dårligere resultat enn fjoråret



Per. 30.09 er konsernets ordreinnngang på MNOK 1969 (MNOK 1814), en økning på 8,5 %. Valutanøytralt er økningen på 4,3 %. Ordreinngangen i 3. kvartal var på MNOK 618 (MNOK 534). En vekst på 15,7 %. Korrigert for valuta var økningen 13,4 %.

PBS leverer totale belysningsløsninger til yrkesbygg. De viktigste markedene er Sentral- og Nord-Europa. Omsetningen per 30.9 er MNOK 1247 (MNOK 1164), en vekst på 7,2 %. Ordreinngangen per 30,9 var MNOK 1304 (MNOK 1181). Det er en økning på 10,4 %.

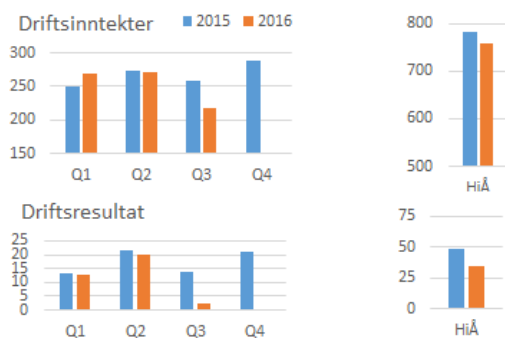
GMO divisjonen leverer totale belysningsløsninger til de globale marine og offshore markedene. Generelt er det svake markeder, men innen Cruise og Navy har det vært en positiv utvikling. Omsetningen per 30.9 var MNOK 612 (MNOK 701). En nedgang på 12,7 %. Ordreinngangen per 30.09 var MNOK 657 (MNOK 625). En økning på 5,2 %.

Glamox utvikler, produserer og distribuerer profesjonelle belysningsløsninger for det globale markedet. Glamox har virksomhet i flere europeiske land, samt i Asia, USA og Canada. Konsernets hovedkontor ligger i Oslo.

AFKs eierandel er 75,2 %.

EFD

EFD er et norsk industrikonsern. Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 217 (257) og pr 30.09 MNOK 758 (782). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 1,4 (11,1) og utgjorde pr 30.09 MNOK 30,8 (42,9). Dette representerer en lavere omsetning og et dårligere resultat enn fjoråret.



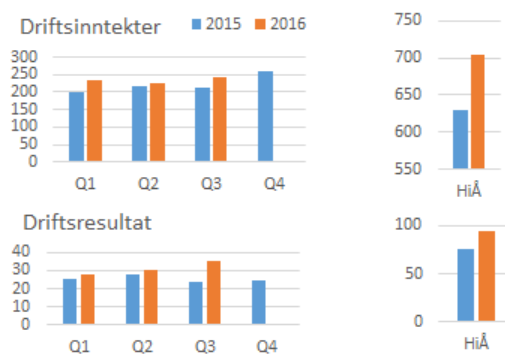
I tredje kvartal var ordreinngangen fortsatt svak MNOK 211 (321). Dette utgjør en nedgang på ca. 30% fra 2015.

EFD 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. Konsernet har produksjonsenheter i Norge, Tyskland, Frankrike, Romania, India, Kina og USA. I tillegg har selskapet egne salgskontorer i en rekke land. Konsernet har hovedkontor i Skien. AFKs eierandel er 69,6 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av ansatte og tidligere ansatte i EFD.

NSSL Global

NSSL er hjemmehørende i England. Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 244 (211) og pr 30.09 MNOK 703 (629). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 35,6 (23,1) og utgjorde pr 30.09 MNOK 93,9 (72,6). Dette representerer en høyere omsetning og et bedre resultat enn fjoråret.



Viser bedret omsetning og gode resultater. Har fornyet 2 kontrakter i et marked med stor konkurranse.

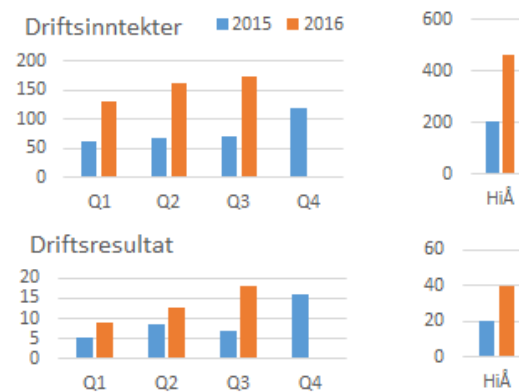
Selskapet leverer i 3. kvartal et meget godt resultat. Resultatet påvirkes positivt av valutabevegelser og stor aktivitet hos selskapets kunder. Selskapets gode resultat reflekterer den langsiktige kontraktsstrukturen.

NSSL er rådgivende systemintegrator og tjenesteleverandør 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.

AFKs direkte eierandel i NSSL Global er 80 %. Øvrige aksjer eies i hovedsak av ledelsen gjennom selskapet NSSMan Ltd.

Scanmatic

Scanmatic er et norsk selskap. Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 173 (70) og pr 30.09 MNOK 464 (202). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 17,9 (6,7) og utgjorde pr 30.09 MNOK 39,6 (20,6). Dette representerer en forbedring fra 2015.



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.

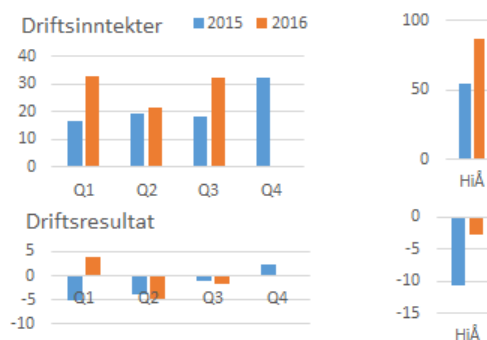
Scanmatic AS har hovedkontor i Arendal, og 100% eide datterselskaper i Stockholm og på Ås. Denne delen av virksomheten leverer teknisk infrastruktur og instrumenterings- og kontrollsystemer til industrielle, profesjonelle kunder innen segmentene Forsvar, Samferdsel, Fornybar energi og Offshore.

Scanmatic Elektro AS i Arendal eies 51% av Scanmatic og er en elektroentreprenør, i hovedsak innen vei- og tunnelbelysning.

AFKs eierandel i Scanmatic AS er 66,9 %.

Tekna

Tekna er hjemmehørende i Canada. Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 32 (18) og pr 30.09 MNOK 86 (54). Konsolidert resultat før skatt ble i kvartalet MNOK -2,4 (-1,2) og utgjorde pr 30.09 MNOK -5 (-11,4). Dette representerer en forbedring fra 2015.



Selskapets leveranser av titanpulver til 3d-printing fortsetter å øke.

Tekna produserer utstyr for produksjon av sfæriske mikro- og nanopartikler basert på bruk av plasma frembrakt ved elektrisk induksjon. Tekna har et datterselskap for produksjon av slike pulver. Selskapets hovedkontor ligger i Canada. Selskapet har også et datterselskap i Frankrike som betjener det europeiske markedet. AFKs eierandel er 100 %.

EIENDOM OG ANNEN VIRKSOMHET

Arendal Industrier

Arendal Industrier er fra årsskiftet et heleid datterselskap av AFK. Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 1,4 og pr. 30.09 MNOK 4,0. Selskapet driver utleie og utvikling av det tidligere verftsområdet Vindholmen i Arendal. Arbeidet med en områdeplan/detaljreguleringsplan er i gang. AFK eier området som er festet til Arendal Industrier.

Arendal Lufthavn Gullknapp

Selskapet er fortsatt i en investeringsfase. Man har i dag tillatelse for visuelt basert flyging for opptil 12-seters-fly i dagslys. Neste år vil dette utvides til instrumentflyging uansett lysforhold. Åpning av småflyplassen er planlagt til våren 2017.

Pr. 30.09 har Arendals Fossekompagni en eierandel 87,3 %. Øvrige eiere er blant andre kommunene Arendal, Froland og Tvedestrand.

Scanmatic Eiendom

Selskapet eier eiendommen i Kilsund i Arendal hvor Scanmatic AS driver sin virksomhet. Scanmatic kommer til å flytte sin virksomhet til Bedriftsveien 17, og eiendommen i Kilsund er derfor søkt omregulert til boligformål. AFKs eierandel er 72,3 %.

Bedriftsveien 17

AFK kjøpte i januar samtlige aksjer i Bedriftsveien 17 AS, Arendal. Ombygging til verksted og kontorer for Scanmatic startet i september.

FINANSVIRKSOMHETEN

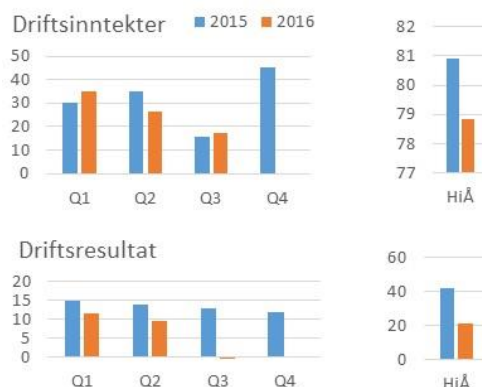
Pr. 30.09 utgjorde selskapets aksjepost i Kongsberg Gruppen MNOK 1.185 av aksjeporteføljens totale verdi på MNOK 1.943. Obligasjoner utgjorde MNOK 20.

Verdipapirporteføljens avkastning i 3. kvartal ble MNOK 31(-228) og årets første 9 måneder MNOK 8(330).

Netto finansposter ved 3. kvartal inkluderer urealiserte valutagevinster på banklån og regulering av utlån i valuta med MNOK 63,8 Det er videre inntektsført urealiserte verdiøkninger på MNOK 56,1 vedrørende rente- og valutabytteavtaler knyttet til selskapets obligasjonslån på MNOK 700.

AFK MORSELSKAP

Sum driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde MNOK 17 (40) og pr 30.09 MNOK 79 (70). Resultat før skatt ble i kvartalet MNOK 31,3 (-12,1) og utgjorde pr 30.09 MNOK 317,8 (266,5).



AKSJONÆRFORHOLD

Det er 2.239.810 utestående aksjer i selskapet, og pr. 30.09 eide selskapet 51.852 av disse.

Det har i 3. kvartal blitt omsatt 13.142 aksjer, hvilket utgjør 0,6 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr. 30.09.2016 kr 2.780 og pr. 31.12 2015 kr 2.085. Verdiøkningen de første 9 månedene i 2016 inkludert utbytte på kr. 96,- utgjorde 38 %.

HENDELSER ETTER UTLØPET AV 3. KVARTAL

Det har ikke inntruffet hendelser av vesentlig betydning for selskapet etter utløpet av 3. kvartal.

RISIKO- OG USIKKERHETSFAKTORER

Konsernet er eksponert for kredittisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko fra bruk av finansielle instrumenter. Disse forhold er nærmere beskrevet i note 16 i årsregnskapet for 2015.

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 5 til kvartalsregnskapet. Ingen av disse transaksjonene anses å være av vesentlig betydning for virksomhetens finansielle stilling eller resultater.

FREMTIDSUTSIKTER

AFK KONSERN

For AFK samlet, forventer vi for 2016 en omsetning og, korrigert for ekstraordinær pensjonseffekt i 2015, et driftsresultat på nivå med fjoråret. Finansresultatet vil fortsatt påvirkes sterkt av NOK-kursen. En generell styrking av kronen vil påvirke våre valutalån / valutawap (inntekt) samt at våre eierposisjoner i datterselskapene vil komme som en omregningsdifferanse ført over totalresultat (kostnad).

KRAFTVIRKSOMHETEN

Med utgangspunkt i aktuell magasinfylling i Arendalsvassdraget antas selskapets kraftproduksjon å bli omtrent som i et normalår, dvs ca 500 GWh. Kraftprisen i forwardmarkedet, referert NOK, for resten av 2016 er noe høyere enn prisen for tilsvarende periode i 2015. Morselskapets kraftsalgsinntekter forventes derfor å bli noe høyere enn i 2015.

KRAFTRELATERT VIRKSOMHET**Powel**

Powel forventer for året 2016 økte driftsinntekter og, korrigert for ekstraordinær pensjonseffekt i 2015, et bedre resultat enn i 2015.

Cogen

Etter et skuffende Q3 forventes det økte kraftpriser i Q4, og dette, kombinert med full drift på alle anlegg, forventes å gi god inntjening resten av året. Årets totalresultat forventes dog vesentlig svakere enn 2015.

Markedskraft

Som følge av lavt volum i spesielt det tyske markedet forventer Markedskraft for 2016 redusert omsetning og, korrigert for ekstraordinær pensjonseffekt i 2015, resultat sammenlignet med fjoråret.

INDUSTRIELL VIRKSOMHET**Glamox**

For PBS forventer vi at markedene resten av 2016 vil fortsette å være på samme nivå, mens vi for GMO forventer svakere markeder i resten av 2016 og 2017. For året som helhet forventer selskapet et resultat noe svakere enn i 2015.

EFD

EFD forventer at fjerde kvartal blir bedre enn tredje kvartal når det gjelder EBIT. For andre halvår er utsiktene fortsatt lavere enn 1. halvår på grunn av lav ordreinnngang i første kvartal. Det forventes ikke at selskapet vil nå tilsvarende driftsresultatet som i 2015.

NSSL Global

NSSL forventer liten endring i omsetning men et noe bedre resultat i 2016 enn i 2015 i et marked med sterk konkurranse.

Scanmatic

Scanmatic morselskap forventer for 2016 omsetning og resultat omtrent på nivå med 2015. Datterselskapet Scanmatic Elektro forventer betydelig høyere omsetning og resultat.

Tekna

Tekna forventer for 2016 høyere omsetning og et bedre resultat enn i 2015.

FINANSVIRKSOMHETEN I MORSELSKAPET

Finansvirksomheten utenom datterselskaper består p.t. i hovedsak av tre aksjeposter i hhv. Kongsberg Gruppen, Eiendomsspar/Victoria Eiendom og Oslo Børs VPS Holding.

Samlet utgjør disse tre investeringer pr. 30.09 ca. 98,9 % av verdien av selskapets totale aksje- og obligasjonsportefølje på ca. MNOK 1.943. Kongsberg gruppen alene utgjør MNOK 1185 eller 61% av totalen. Investeringene anses godt posisjonert for videre verdiøkning.

Froland, 22. november 2016

Arendals Fossekompani ASA

Styret

Resultatregnskap konsern

	Beløp i mill.NOK	Note	2016		2015	2016	2015	
			3. kv.	2. kv.	3. kv.	Hittil i året	Hittil i året	Hele året
Videreført virksomhet								
<i>Driftsinntekter og driftskostnader</i>								
Salgsinntekter			1 544	1 599	1 391	4 717	4 346	5 991
Annen driftsinntekt			23	21	18	66	55	95
Sum driftsinntekter			1 568	1 619	1 409	4 783	4 401	6 086
Varekostnad			777	759	630	2 267	1 950	2 714
Lønnskostnader	4		429	492	408	1 420	1 324	1 844
Effekt ved avvikling av ytelsesbasert pensjon	4				-47		-47	-86
Annen driftskostnad			168	179	180	527	541	766
Sum driftskostnader			1 375	1 429	1 171	4 214	3 768	5 238
EBITDA			193	190	238	569	634	847
Avskrivning på driftsmidler			35	40	35	112	102	143
Amortisering av immaterielle eiendeler			34	34	33	102	94	128
Nedskrivning -reversering nedskr. av anleggsmidler	3							-18
Driftsresultat			123	116	169	356	438	595
<i>Finansinntekt og finanskostnad</i>								
Finansinntekt	7		58	142	7	259	253	273
Finanskostnad	3,5		34	28	110	97	199	222
Resultat av finansposter			23	114	-103	163	54	51
Andel resultat fra tilknyttede selskaper						-1	-1	-1
Resultat før skattekostnad			147	230	66	518	491	645
Skattekostnad			37	31	17	86	101	154
Ordinært resultat			109	199	49	432	390	491
<i>Henføres til</i>								
Minoritetsinteresser			24	25	23	68	72	101
Aksjonærene i morselskapet			86	174	26	364	318	390
Basis-/utvannet resultat pr. aksje (NOK)			39	79	12	165	144	177
Oppstilling over totalresultat								
<i>Andre inntekter og kostnader</i>								
Omregningsdifferanser			-50	-41	67	-154	75	126
Endring sikringsreserve			10	21	-50	54	-20	-53
Endring virkelig verdi EK instr. tilgj. for salg	6		31	-111	-225	-105	138	359
Endr. verk. verdi EK instr. tilgj. for salg overført resultat					0		-72	-70
Skatt vedr sikringsreserver			-2	-5	8	-13	6	14
<i>Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>			-12	-136	-200	-218	126	377
Aktuarielle gevinster og -tap								31
Skatt vedr. aktuarielle gevinster og tap								-8
<i>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</i>								22
Andre inntekter og kostnader i perioden			-12	-136	-200	-218	126	399
Ordinært resultat			109	199	49	432	390	491
Totalresultat for perioden			98	63	-152	214	516	891
Totalresultat pr. aksje (NOK)			36	19	-81	73	196	346
<i>Henføres til</i>								
Minoritetsinteresser			19	21	27	52	84	126
Aksjonærene i morselskapet			79	42	-179	162	432	764

Konsernbalanse

	Beløp i mill.NOK	2016		2015	
		30.09	30.09	30.09	31.12
<i>Eiendeler</i>	Note				
Eiendom, anlegg og utstyr	3,7	1 273	1 100	1 262	
Immaterielle eiendeler	3,7	1 159	1 233	1 232	
Investeringer i tilknyttede selskaper		8	27	9	
Andre investeringer		154	156	156	
Pensjonsmidler		19	3	18	
Eiendel ved utsatt skatt		221	257	245	
Sum anleggsmidler		2 834	2 776	2 924	
Varebeholdninger		669	664	687	
Kundefordringer og andre fordringer		1 351	1 278	1 335	
Kontanter og kontantekvivalenter		640	589	808	
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	3,6	1 943	1 828	2 048	
Finansielle eiendeler holdt for omsetning		20	51	54	
Sum omløpsmidler		4 624	4 410	4 931	
Sum eiendeler		7 458	7 186	7 855	
<i>Egenkapital og forpliktelser</i>					
Aksjekapital (2 239 810 aksjer a kr 100,-)		224	224	224	
Andre fond		1 615	1 584	1 820	
Opptjent egenkapital		731	529	623	
Sum egenkapital henført til aksjonærene i morselskapet		2 570	2 337	2 667	
Minoritetsinteresser		481	439	473	
Sum egenkapital	9	3 052	2 777	3 139	
Obligasjonslån		298	697	697	
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån		70	198	206	
Rentebærende lån og kreditter		1 406	1 192	858	
Ytelser til ansatte	4	70	137	71	
Avsetninger		49	58	43	
Forpliktelser ved utsatt skatt		232	179	236	
Sum langsiktige forpliktelser		2 124	2 460	2 111	
Rentebærende lån og kreditter (kortsiktig del)		256	435	770	
Obligasjonslån (kortsiktig del)		400			
Rente og valutabytteavtale knyttet til obligasjonslån		81			
Kassekreditt		112	89	158	
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		892	813	1 003	
Betalbar skatt		92	106	113	
Andre kortsiktige forpliktelser		450	506	562	
Sum kortsiktige forpliktelser		2 282	1 949	2 606	
Sum egenkapital og forpliktelser		7 458	7 186	7 855	

Kontantstrømoppstilling

Beløp i mill.NOK

		2016	2015
		01.01-30.09	01.01-30.09
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Ordinært resultat		432	390
<i>Justert for</i>			
Av- og nedskrivninger på driftsmidler		112	102
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		102	94
Netto finansposter		-163	-54
Resultatandel fra tilknyttede selskaper		1	1
Skattekostnad		86	101
<i>Summert</i>		<i>569</i>	<i>634</i>
Endring i varelager		3	-46
Endring i kundefordringer og andre fordringer		17	26
Endring i leverandørgjeld og annen gjeld		-118	-73
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		-86	-51
<i>Summert</i>		<i>385</i>	<i>490</i>
Betalt skatt		-116	-109
Netto kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	A	270	382
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Mottatte renter og lignende		76	42
Mottatt utbytte		112	111
Innbetalinger ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg og holdt for omsetning		30	220
Innbetalinger fra andre investeringer		1	1
Salg av aksjer i datterselskap		1	0
Kjøp av aksjer i datterselskaper (reduert med kontanter)		-74	-33
Kjøp av eiend tilgjengelig for salg og holdt for omsetning			-5
Kjøp av eiendom, driftsmidler og immaterielle eiendeler		-192	-198
Kjøp av minoritetsinteresse		-4	-23
Utbetalinger vedrørende andre investeringer		-1	-4
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	B	-50	111
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld		93	40
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-42	-89
Betalte renter og lignende		-66	-119
Netto endring i kassekreditt		-42	-3
Utbetaling av utbytte		-251	-220
Kjøp / salg av egne aksjer		-43	
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	C	-351	-391
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	A+B+C	-132	102
Kontanter og kontantekv. pr. 1. januar		808	481
Effekt av valutakursendr på kontanter og kontantekv		-36	6
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 30.09		640	589

Noter til rapport for 3. kvartal 2016

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 2015.

Note 2

Viktige regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene for 2015 er beskrevet i konsernregnskapet for 2015. 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 31.12.2015.

De samme prinsipper er anvendt ved utarbeidelse av regnskapet per 30.09.2016.

Nye standarder som trådte i kraft per 1.1.2016 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.

I kvartalet og per 30.09 har disse vurderingene ikke medført vesentlige transaksjoner.

Note 4

Endring av pensjonsordning.

Morselskapet og flere av datterselskapene endret i 2015 pensjonsordningen fra ytelses til innskuddsordning. Dette medførte i 2015 en reduksjon av pensjonsforpliktelsene med MNOK 86 som i samsvar med reglene etter IFRS skal fremgå av resultatregnskapet. Vi har valgt å vise posten på en egen linje.

Note 5

Transaksjoner med nærstående parter

Utover opplysningene som er gitt i selskapets årsrapport for 2015 note 24, kan det opplyses at selskapet hittil i 2016 har:

- hatt en agiogevinst på tNOK 2.417 ifm valutasikring hos Markedskraft

Note 6

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 2015, side 17.

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	1 184,5	-191,1	14,3
Andre aksjer (se note 16 i årsrapport 2015)	76,3	758,6	86,5	16,4
		1 943,1	-104,6	30,7

Note 7**Overtagelse av datterselskap****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.

Overtagelse av Arendal Industrier AS i 2015

Arendal Industrier AS ble overtatt med virkning fra 31.12.2015 og konsolidert fra samme tidspunkt.

Konsernregnskapstallene for Q1 2016 er derfor ikke helt sammenlignbare med tilsvarende tall fra 2015.

Arendal Industrier AS hadde frem til oppkjøpet vært et tilknyttet selskap. Ved oppkjøp i tilknyttede

selskaper skal gamle aksjer behandles som om de er realisert og tilbakekjøpt til samme verdi

som de sist anskaffede aksjene. I konsernregnskapet medførte dette en gevinst på de gamle

aksjene på tNOK 10.986. Gevinsten ble i 2015 innkludert i finansinntektene.

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.

Note 8

Segmentrapport pr: 30.09	Salg av kraft		Finansvirksomhet		Glamox		EFD		Powel		Cogen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	79	78			1 857	1 853	758	782	415	360	322	340
Driftskostnader	43	38	10	8	1 618	1 568	704	714	359	325	316	310
Av- og nedskrivninger	5	5	50	54	34	32	18	19	36	38	11	5
Driftsresultat	30	35	-60	-61	205	253	35	48	20	-3	-6	24
Netto finans			188	67	-9	-2	-4	-5	-3	3	-3	-4
Skattekostnad	17	16	-25	-40	44	70	15	17	3	17		
Ordinært resultat	14	19	153	46	152	182	16	26	14	-16	-8	20
Segmenteiere	307	325	2 852	2 792	1 379	1 213	780	896	454	415	422	356
Segmentforpliktelser	35	51	1 983	1 992	710	643	422	556	256	234	358	338
Netto rentebærende gjeld**			1 699	1 652	-98	-51	98	104	38	6	174	219

	NSSL		Tekna		Markedskraft		Scanmatic		Annen virksomhet*		Sum ***	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter	703	629	86	54	93	98	464	202	5	7	4 783	4 401
Driftskostnader	564	519	84	60	89	85	423	180	3	9	4 214	3 814
Av- og nedskrivninger	45	34	5	5	5	3	2	1	2	1	213	196
Driftsresultat	94	76	-3	-11	-1	11	40	21	0	-3	356	391
Netto finans	-0	-4	-2	-1	-4	-1	-0	0	-0	-0	162	54
Skattekostnad	24	17	-1	-3	-1	3	10	6	0	0	86	101
Ordinært resultat	70	56	-4	-9	-4	7	30	15	-0	-3	432	343
Segmenteiere	530	561	169	150	173	204	228	154	164	120	7 458	7 186
Segmentforpliktelser	243	247	108	84	99	139	150	108	41	16	4 406	4 409
Netto rentebærende gjeld**	-101	-72	72	56	-45	-73	-36	-20	31	4	1 832	1 824

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

Arendal Industrier ble inkludert i segmenteiere og -forpliktelser fra 31.12.2015 og Bedriftsveien 17 AS fra 28.01.2016. Tallene for Q1 2015 og Q1 2016 er derfor ikke direkte sammenlignbare.

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

*** Effekten ved endring av pensjonsordningene i 2015 i de norske datterselskapene er fjernet fra driftskostnader, driftsresultat og ordinært resultat i denne oppstillingen for å få sammenlignbare tall. Se resultatregnskapet.

Note 9
Egenkapitalavstemming

	Aksje kapital	Omr. differ.	Sikrings reserve	Virkelig verdi		Egne aksjer	Sum andre fond		Opptj. EK	Sum	Min. inter.	Sum EK
				reserve	reserve							
2015												
Balanse pr 1. januar	224	139	-15	1 404	-29	1 499	385	2 108	379	2 487		
Totalresultat for perioden		30	-12	67		85	347	432	84	516		
Kapitalendringer fra DS							2	2	-8	-6		
Utbytte til aksjonærene							-205	-205	-15	-220		
Balanse pr 30.09	224	169	-27	1 471	-29	1 584	529	2 337	439	2 777		
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		
Kjøp av egne aksjer						-43	-43	-43		-43		
Kapitalendringer fra DS		-16					-16	14	-3	-5		
Utbytte til aksjonærene							-212	-212	-41	-253		
Balanse pr 30.09	224	114	-15	1 589	-72	1 615	731	2 570	481	3 052		