



ORDINÆR GENERALFORSAMLING 2020:

BESTYRELSENS BERETNING OM SELSKABETS VIRKSOMHED I 2019

20. april 2020

Bestyrelsens beretning

Kære aktionærer

2019 viste sig at blive et skelsættende år for Athena som anført i årsrapporten for 2019. Et år, som markerede Athenas farvel til vedvarende energi-aktiviteter gennem en betydelig nedskæring i porteføljen. Et år, hvor der blev truffet afgørende beslutninger henimod at omdanne Athena til et industrielt holdingselskab. Og endelig blev det et år med udlodning af rekordstort udbytte til aktionærerne.

Status og aktiviteter i 2019

Kimen til vendepunktet blev lagt tilbage i slutningen af 2017 i forbindelse med ændringen i Selskabets navn og formål, hvilket gjorde det muligt for Athena at udvide sin virksomhedsplatform og diversificere sin virksomhedsmodel.

I 2018 påbegyndte Athena den strategiske omdannelsesproces med det formål at rebalancere virksomhedsporteføljen gennem investeringer i andre brancher, mindre kapitalintensive og i komplementære geografiske områder. Den nødvendige kapital ville blive tilvejebragt via endogene pengestrømme og visse selektive frasalg, hvor sådanne måtte være hensigtsmæssige. Kapitalen ville blive anbragt i modne og skalerbare virksomheder til brug for vækst og langsigtet værdiskabelse. Indtil dato er der dog ikke blevet identificeret nogen nye investeringer, der kan leve op til de investeringskriterier, der er forbundet med strategien. Ikke mindst udviklingen i det makroøkonomiske landskab afholdt Athena fra at forfølge visse investeringsmuligheder, idet investeringsmulighederne manglende den nødvendige balance mellem vækst og afkast. Selvom udforskningen af nye virksomhedsmuligheder er stillet i bero – også som følge af de globale virkninger af COVID-19-udbruddet – accelererede porteføljerotationen i løbet af 2019.

Stort frasalg

2019 blev hovedsageligt præget af frasalget af mere end 70% af Athenas vind- og solporteføljer ultimo juli. Mere specifikt omfattede transaktionen Selskabets store vind- og solaktiver med en samlet nettokapacitet på 156 MW bestående af vindmølleparkerne Monte Grighine og Minerva Messina i Italien og Conesa i Spanien samt solanlæggene Cerveteri og Nardò Caputo i Italien og La Castilleja i Spanien. Efter dette salg har Athena ikke længere nogen driftsaktiviteter i Spanien. Køberne var Ardian Infrastructure og Glenmont Partners, to velrenommerede og pålidelige modparter med stor erfaring i den type transaktioner. Købesummen beløb sig til EUR 90,9M, hvoraf ca. EUR 75,5M udgjorde en umiddelbar cash-in. Et deponeringsbeløb på EUR 11M er blevet deponeret i en periode på 36 måneder fra closing. Hvis modparterne inden for denne periode ikke aktiverer garantierne, vil beløbet blive frigivet til Athena i juli 2022. Beslutningen om frasalget var betinget af, at det blev godkendt af Athenas aktionærer på den ekstraordinære generalforsamling i juni 2019. Bestyrelsen anbefalede at godkende det modtagne tilbud på grundlag af en omfattende analyse og undersøgelse af fordele og ulemper og – ikke mindst – det faktum, at transaktionen kunne gennemføres i overensstemmelse med markedets værdiansættelser for denne type aktiver.

Øvrige aktiviteter

Som følge af frasalget i 2019 er Athenas portefølje af vedvarende energi reduceret til kun at omfatte følgende i Italien: 2 vindmølleparker, Energia Verde og Energia Alternativa, med en samlet kapacitet på 45 MW og 12 solanlæg med en samlet kapacitet på 12,4 MW. Disse aktiver er velfungerende og pålidelige, og der overvejes p.t. nogle salgsmuligheder for disse.

Som tidligere meddelt fik Athena i slutningen af 2018 medhold i de endelige kendelser i de voldgiftssager mod Spanien og Italien, der blev rejst i henhold til energichartertraktaten i 2015. Begge lande har indledt en sag ved SVEA appeldomstol med henblik på at omstøde kendelserne, som beløber sig til hhv. EUR 11,9M og EUR 7,4M. Athena har rejst indsigelse mod appelsagerne. I 2020 forventer Selskabet dog ikke at modtage nogen udbetalinger i henhold til kendelserne, medmindre Italien og Spanien frivilligt efterlever kendelserne.

Bestyrelsens beretning

Betydelige udbytteudlodninger

I 2019 blev der foretaget betydelige udbytteudlodninger på i alt EUR 92M.

For regnskabsåret 2018 blev der i april 2019 udloddet ordinært udbytte på DKK 3,094/EUR 0,414 pr. aktie svarende til i alt EUR 42M. Som følge af salget af majoriteten af de vedvarende aktiver og den heraf følgende forøgelse af likviditeten foreslog bestyrelsen over for aktionærerne, at man trak kapital ud af Selskabet ved at udlodde udbytte. I november 2019 blev der til aktionærerne udloddet et samlet beløb på EUR 50M svarende til DKK 3,685/EUR 0,493 pr. udestående aktie.

Bestyrelsen foreslår derfor på generalforsamlingen, at der ikke udloddes ordinært udbytte for regnskabsåret 2019.

Regnskabsberetning

De økonomiske resultater i 2019 blev i høj grad påvirket af omklassifikationen af forretningsenhederne sol og vind. Fra et regnskabsmæssigt synspunkt er betingelserne opfyldt til at kvalificere disse segmenter som "besiddes med henblik på videresalg" og "ophørte aktiviteter" i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS).

Ved anvendelse af det relevante regnskabsprincip i IFRS 5 beløber omsætningen sig til EUR 0,4M, EBITDA ender negativt på EUR 6,2M, og koncernnettoresultatet udgør i alt EUR -46,8M. Resultatet er betydeligt påvirket af værdinedgangen som følge af de allerede frasolgte og p.t. tilbageværende aktiver.

Hvis man betragtede tallene i et tilpasset perspektiv, fraregnet effekten af IFRS 5, ville nøgletallene være på linje med de annoncerede forventninger til fremtiden. Omsætningen ville have beløbet sig til EUR 40M, og EBITDA (inklusive joint ventures) ville have været EUR 27M. Den faktiske nettoproduktion for året var 230 GWh.

Udviklingen i cash flow i 2019 afspejlede den store salgstransaktion og de to udbytteudlodninger.

Endvidere blev et beløb på EUR -2.2M omklassificeret som Særlige poster i 2019. Dette beløb relaterer sig til omkostningerne i forbindelse med omstruktureringen af medarbejderantallet i slutningen af 2019 som følge af den væsentlige reduktion i porteføljen. Indskrænkningen af aktiviteterne har reduceret medarbejderantallet fra 28 til 8 medarbejdere, og der forventes en fremtidig årlig omkostningsbesparelse på EUR 2M.

Forventninger til fremtiden

De tilbageværende vind- og solporteføljer, der er klassificeret som Ophørte aktiviteter, forventes at blive frasolgt i løbet af 2020, og der er således ikke indregnet nogen produktion eller indtægter fra disse aktiviteter i forventningerne til året.

Der er endvidere ikke indregnet nogen nye aktiviteter i forventningerne til 2020, selv om Athena fortsat er på udkig efter nye muligheder for at revurdere sine fokusområder. I betragtning af den igangværende COVID-19-pandemi og den heraf følgende økonomiske krise bliver undersøgelsen af nye aktivitetsmuligheder uundgåeligt forsinket.

EBITDA og nettoresultatet for 2020 forventes at blive et underskud på ca. EUR 3.0-4.0M, hvilket repræsenterer det nye niveau for Athenas besiddelsesomkostninger, som anses for tilstrækkelige til at udvikle og forvalte potentielle nye aktiviteter.

Emner til behandling på generalforsamlingen 2020

Bestyrelsen foreslår, at udkastet til vederlagspolitik, der er udarbejdet i overensstemmelse med den nyligt implementerede lovgivning, godkendes på generalforsamlingen. Vederlagspolitikken fastsætter principperne

Bestyrelsens beretning

for vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen. De foreslåede variable lønde og principper for allokering er de samme som i de opdaterede retningslinjer for incitamentsaf lønning af bestyrelsen og direktionen, der blev vedtaget på sidste års generalforsamling.

Dagsordenen indeholder også et forslag om i lighed med tidligere år at forny Athenas bemyndigelse til i perioden frem til næste ordinære generalforsamling at erhverve egne aktier for op til 10 % af selskabskapitalen. Athenas beholdning af egne aktier er p.t. svarende til 4,96 % af selskabskapitalen.

Desuden er der på dagsordenen to forslag om ændring af vedtægternes §§ 5 og 9. Førstnævnte vedrører ændring af navn og CVR-nummer på Athenas ejerbogsfører. Sidstnævnte er et forslag om at tilføje afstemningen om Selskabets vederlagsrapport som et fast punkt på dagsordenen for fremtidige ordinære generalforsamlinger.

Det foreslåede vederlag til bestyrelsen er uændret i forhold til tidligere år, og bestyrelsen foreslår genvalg af alle nuværende bestyrelsesmedlemmer.

Endelig foreslår bestyrelsen genvalg af Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab som revisor for Athena.

Tak for opmærksomheden.