

1. kvartal 2010



KVARTALSRAPPORT
PR. 31.03.2010

 **ARENDALS
FOSSEKOMPANI**

RAPPORT 1. KVARTAL 2010

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2009)

KONSERNRESULTAT

Konsernet fikk i 1. kvartal et overskudd før skatt og minoritetsinteresser på MNOK 91,9 (MNOK 153,6). Estimert skatt utgjør MNOK 30,1 (MNOK 44,3). Etter skatt og minoritetsinteresser ble kvartalsresultatet MNOK 61,8 (MNOK 109,3). Medregnet omregningsdifferanser, verdiendringer av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg, samt andre innregnede inntekter og kostnader, ble sum totalresultat for 1. kvartal MNOK 224,6 (MNOK -82,5).

Driftsresultatet ble MNOK 31,7 (MNOK 9,2).

Finansresultatet ble MNOK 47,3 (MNOK 128,4). Pr 31.03.10 hadde morselskapet MNOK 1 185 i urealisert kursgevinst på verdipapirporteføljen, mot MNOK 1 024 pr 31.12.09.

Powel ble innkonsolidert i konsernet med virkning fra 15.05.2009. Konsernets resultat- og balanseposter for hhv. 2009 og 2010 er derfor ikke direkte sammenlignbare.

KRAFTVIRKSOMHETEN - MORSELSKAPET

I perioden 01.01-31.03 falt det 119 mm nedbør i gjennomsnitt for alle målestasjoner i Arendalsvassdraget. Kraftproduksjonen ble 145 GWh. Periode nedbør og -produksjon tilsvarer hhv. 56 % og 97 % av normalt.

Pr. 31.03 var magasinbeholdningen 365 mill. m³. Dette tilsvarer 27 % av fulle magasiner og 81 % av normalt.

Inntekt fra kraftsalg beløp seg til MNOK 54,7 (MNOK 39,2), hvorav salg av spotkraft utgjorde MNOK 53,8 (MNOK 38,0). Selskapets kraftproduksjon ble 23 % høyere enn i tilsvarende periode i fjor, og kraftprisene i spotmarkedet steg med 14 %.

Driftsresultatet ble MNOK 41,9 (MNOK 27,3). Økningen skyldes høyere inntekter fra kraftsalget.

Midlere kraftpris i spotmarkedet (ref. Arendal) har hittil i år vært 43,0 øre/kWh (34,5 øre/kWh), mens selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig kraftpris på 42,8 øre/kWh (36,7 øre/kWh) på salg av spotkraft.

Det er gjennomført normale vedlikeholdsarbeider på kraftanlegg og -ledninger.

Driften av anleggene har gått uten uhell eller skader, og det har i 1. kvartal heller ikke vært vanntap av betydning forbi kraftstasjonene.

INVESTERINGSVIRKSOMHETEN I MORSELSKAPET

Selskapets investeringsportefølje, ekskl. datterselskaper og tilknyttede selskaper, fikk i 1. kvartal en avkastning på +10,3 %. Utviklingen for Oslo Børs Hovedindeks var til sammenligning +1,4 %.

Det er realisert en aksjegevinst på MNOK 16,9. Gevinsten skrev seg fra tilbakekjøp av aksjer i Victoria Eiendom.

Selskapet kjøpte i januar ytterligere 460.000 aksjer i Telenor. Samlet beholdning utgjør etter dette 1.240.000 aksjer. For øvrig er det ikke gjennomført større aksjetransaksjoner i 1. kvartal.

Urealiserte gevinster på verdipapirer økte i løpet av kvartalet med MNOK 160,2 til MNOK 1 185,1. Urealiserte gevinster resultatføres ikke, men rapporteres under "Andre inntekter og kostnader".

Netto finansposter inkluderer urealiserte gevinster på Eurolån med MNOK 45,1, referert en vekselskurs pr 31.03 på 8,029 kr/Euro. Selskapets kraftinntekter er også i Euro.

DATTERSELSKAPER

EFD

EFD as fikk pr. 31.03 et konsolidert resultat før skatt på MEUR -2,2 (MEUR -1,8). Hovedårsakene til tilbakegangen er lavere salgsinntekter enn i fjor, kombinert med at planlagte kostnadsreduksjoner ennå ikke har fått full effekt. I NOK er resultat før skatt på MNOK -15,3 (MNOK -15,7). Svakere EUR er årsak til resultatfremgangen. AFs eierandel er 70,0 %.

Powel

Powel as fikk pr. 31.03 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 4,9 (MNOK 6,4). Powel er en ledende leverandør av dataprogrammer og konsulenttjenester innen kraftforsyning og kommunal infrastruktur. Arendals Fossekompani eier 92,9 % av Powel.

Markedskraft konsern

Markedskraft AS med datterselskaper fikk pr. 31.03 et konsolidert resultat før skatt på MNOK -0,8 (MNOK -0,9). Det svake resultatet skyldes fortsatt negativ avkastning på kapital som selskapet forvalter i kraftmarkedet på vegne av kunder, med tilhørende uteblitt overskuddsandel til Markedskraft. Arendals Fossekompanis eierandel i Markedskraft er 66,6 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets ansatte.

Kelin kraft

Kelin Kraft konsern fikk pr. 31.03 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 0,8 (MNOK 0,4). AFs eierandel, direkte og indirekte, er 66,7 %. Selskapets ansatte eier 9,2 %.

Scanmatic

Scanmatic AS fikk pr. 31.03 et resultat før skatt på MNOK -1,0 (MNOK -1,4). AFs eierandel er 64,5 %. Øvrige aksjer eies i det vesentlige av selskapets ansatte.

Sonans

Sonans as fikk pr 31.03 et konsolidert resultat før skatt på MNOK 1,0 (MNOK -3,4). AFs eierandel er 100 %.

Arendal lufthavn Gullknapp

Selskapet er i en investeringsfase. Pr. 31.03.10 har Arendals Fossekompani investert MNOK 32,1 i selskapet og eierandelen er 69,5 %. Øvrige større eiere er kommunene Arendal, Froland og Tvedestrand.

Subsea Cabling Tech.

AFs eierandel er 98 %. Selskapet har overtatt teknologirettigheter fra OHI AS. For øvrig er det p.t. ingen aktivitet i selskapet.

TILKNYTTETE SELSKAPER,

Tilknyttede selskaper i Arendals Fossekompani vurderes i henhold til egenkapitalmetoden. Konsernet hadde pr 31.03.10 følgende tilknyttede selskaper:

- Glamox ASA (49,9 %)
- World Wide Mobile Communications AS (50%)
- Cogen AS (49,5 %)
- Dropzone ASA (21,6 %)
- MMC Tendos AS (25 %)
- Arendal Industrier AS (40 %)
- Tekna Systemes Plasma Inc. (49 %)

Andel av resultatene i tilknyttede selskaper fremgår av resultatsammendraget for konsernet. Investeringer i tilknyttede selskaper fremgår på egen linje i balansesammendraget.

AKSJONÆRFORHOLD

Det er 2 239 810 utestående aksjer i selskapet, og pr. 31.03 eide selskapet 26.194 av disse.

Det har i 1. kvartal blitt omsatt 11.625 aksjer, hvilket utgjør 0,5 % av totalt antall aksjer.

Aksjekursen var pr 31.12 kr 1750 og pr. 31.03 kr 1620. Dette gir en verdireduksjon i kvartalet på 7,4 %.

HENDELSER ETTER UTLØPET AV 1. KVARTAL

Det har ikke inntruffet hendelser av vesentlig betydning for selskapet etter utløpet av 1. kvartal.

UTSIKTENE FOR 2010

MORSELSKAPET

Kraftvirksomhet

Nedbøren i Arendalsvassdraget har så langt i 2010 vært betydelig mindre enn normalt. Mesteparten av nedbøren har kommet som snø, og ved utgangen av mars lå det normalt med snø både i fjellet og i lavereliggende tilsigsfelt. I april og mai har det også kommet lite nedbør, og ressursituasjonen medio mai er svakere enn normal for årstiden. Det antas at selskapets kraftproduksjon inneværende år vil bli noe lavere enn i 2009, omtrent som et middels tilsigsår.

Prisnivået i spotmarkedet for kraft har i første kvartal vært høyere enn i fjor. Forwardmarkedet for resten av året viser også høyere prisnivå enn for tilsvarende periode i fjor. Nåværende hydrologiske underskudd i Norden, økende industriforbruk, samt økende kull- og oljepris er faktorer som forventes å bidra til økt kraftpris. For Arendals Fossekompani forventes økte kraftpriser å gi et høyere driftsresultat enn i 2009.

Finansvirksomheten

Utsiktene for resten av 2010 er svært usikre. På den ene side har det så langt i år kunnet registreres en viss økonomisk vekst i mange land, men økt finansiell uro i flere Euro-land vil kunne kvele denne positive utviklingen. Selskapet forventer inntil videre likevel totalt sett en positiv utvikling i finansvirksomheten for 2010.

DATTERSELSKAPER

EFD

EFD har, som forventet ved årsskiftet, fortsatt fall i ordreinngangen, sett i forhold til 1. kvartal 2009. Kostnadsreducerende tiltak har gitt en viss effekt i løpet av 1. kvartal. Arbeidet med å redusere kostnader fortsetter. Selskapet forventes å gå i balanse, året sett under ett.

POWEL

Powel forventer vekst i omsetning og resultat i forhold til 2009.

MARKEDSKRAFT

Markedskraft har gjennomført tiltak med sikte på å gjenvinne tilfredsstillende lønnsomhet. Dette arbeidet fortsetter. Selskapets fremtidsutsikter på lengre sikt antas gode.

SONANS

Sonans forventer vekst i omsetning og resultat i forhold til 2009.

SCANMATIC

Scanmatic forventer vekst i omsetning og resultat i forhold til 2009.

TILKNYTTETE SELSKAPER

Markedene for Glamox viser fortsatt nedgang, men god produktivitet og kostnadsreducerende tiltak har likevel bidratt til gode resultater i 1. kvartal. Selskapet legger til grunn at denne utviklingen vil fortsette gjennom resten av året og forventer for året som helhet et resultat på nivå med 2009.

Øvrige tilknyttede selskaper forventer i hovedsak resultatfremgang i 2010.

Froland, 26. mai 2010

ARENDALS FOSSEKOMPANI ASA
Styret

Mill. kroner	2010	2009	2009
RESULTATSAMMENDRAG KONSERN	01.01-31.03	01.01-31.03	01.01-31.12
Driftsinntekter	350,7	313,0	1 303,4
Driftskostnader	319,0	303,8	1 283,1
Driftsresultat før finansposter	31,7	9,2	20,3
Finansinntekt	61,6	149,9	353,4
Finanskostnad	14,3	21,5	118,2
Nedskrivning for verdifall på finansielle eiendeler tilgj for salg	-	-	-
Resultat av finansposter	47,3	128,4	235,2
Andel resultat fra tilknyttede selskap	12,9	16,0	55,9
Resultat før skattekostnad	91,9	153,6	311,4
Skattekostnad	-30,1	-44,3	-79,6
Periodens resultat	61,8	109,3	231,8
Henføres til			
Aksjonærene i morselskapet	67,4	113,4	253,1
Minoritetsinteresser	-5,6	-4,1	-21,3
Sum	61,8	109,3	231,8

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTATET			
Andre inntekter og kostnader			
Omregningsdifferanser	0,6	-17,2	-28,9
Endring sikringsreserve	3,7	21,4	39,9
Verdiendringer finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	160,2	-191,8	218,4
Andre innregnede inntekter og kostnader	-1,7	-4,2	-8,4
Sum	162,8	-191,8	221,0
Periodens resultat	61,8	109,3	231,8
Sum totalresultat i perioden	224,6	-82,5	452,8
Henføres til			
Aksjonærene i morselskapet	228,5	-78,0	474,7
Minoritetsinteresser	-3,9	-4,5	-21,9
Sum	224,6	-82,5	452,8

Mill. kroner	2010	2009	2009
BALANSESAMMENDRAG KONSERN	31.03	31.03	31.12
EIENDELER			
Eiendom, anlegg og utstyr	419,2	399,6	425,8
Immaterielle eiendeler	460,3	234,9	455,7
Tilknyttede selskap vurdert etter EK-metoden	562,1	835,5	549,8
Andre investeringer	44,9	46,0	66,5
Pensjonsmidler	3,3	4,1	3,3
Eiendel ved utsatt skatt	208,8	228,9	230,9
Sum anleggsmidler	1 698,6	1 749,0	1 732,0
Varebeholdninger	104,9	141,8	109,4
Kundefordringer og andre fordringer	405,2	447,8	465,8
Kontanter og kontantekvivalenter	456,5	260,1	345,3
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	1 904,7	1 405,7	1 716,8
Finansielle eiendeler holdt for omsetning	-	191,4	-
Sum omløpsmidler	2 871,3	2 446,8	2 637,3
Sum eiendeler	4 569,9	4 195,8	4 369,3
EGENKAPITAL			
Aksjekapital	22,4	22,4	22,4
Overkurs	2,5	2,5	2,5
Annen innskutt egenkapital	3,8	-	3,8
Andre fond	1 166,6	608,6	1 004,0
Opptjent egenkapital	1 014,4	897,6	949,3
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket	2 209,7	1 531,1	1 982,0
Minoritetsinteresser	131,4	143,4	137,3
Sum egenkapital	2 341,1	1 674,5	2 119,3
FORPLIKTELSER			
Rentebærende lån og kreditter	1 526,9	1 837,6	1 579,5
Ytelser til ansatte	79,5	40,2	74,7
Utsatt skatt	9,3	8,2	8,4
Andre langsiktige forpliktelser	3,2	2,6	2,4
Sum langsiktige forpliktelser	1 618,9	1 888,6	1 665,0
Gjeld til kredittinstitusjoner	71,5	102,7	57,9
Leverandørgjeld og andre bet. forpliktelser	230,2	270,6	189,8
Betalbar skatt	27,5	51,7	35,3
Andre kortsiktige forpliktelser	280,7	207,7	302,0
Sum kortsiktige forpliktelser	609,9	632,7	585,0
Sum forpliktelser	2 228,8	2 521,3	2 250,0
Sum egenkapital og forpliktelser	4 569,9	4 195,8	4 369,3
Resultat pr. aksje	30	51	115
Sluttkurs pr. aksje	1 620	1 600	1 750
Gjennomsnittlig antall aksjer	2 212 546	2 208 018	2 208 279

KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN			
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter	168,8	205,3	72,3
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-18,9	-16,5	612,5
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-38,7	-60,4	-551,6
Netto endring i kontantbeholdning	111,2	128,4	133,2
Kontanter og kontantekvivalenter 1/1	345,3	131,7	212,1
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	456,5	260,1	345,3

Virksomhetssegmenter

	Salg av kraft		Finansvirksomhet		EFD		Powel *		Markedskraft		Scanmatic *		Sonans		Annen virksomhet		Elimineringer		Konsolidert	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Driftsinntekter	56	40	-	-	141	199	70	-	29	31	8	7	46	36	-	-	-1	-	351	313
Driftskostnader	11	11	3	2	156	214	65	-	29	30	9	8	45	39	-	-	1	-	319	304
Driftsresultat (EBIT)	45	29	-3	-2	-15	-15	5	-	-	1	-1	-1	1	-3	-	-	-2	-	32	9
Netto finansinntekter	-	-	50	132	-1	-1	-	-	-1	-2	-	-	-	-	-	-	-	1	48	128
Andel resultater fra tilknyttede foretak	-	-	14	16	-1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	16
Skattekostnad	-21	-13	-9	-36	1	5	-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-	-30	-44
Periodens resultat	24	16	52	110	-16	-11	3	-	-1	-1	-1	-1	1	-3	-	-	-	1	62	109
Segmenteiendeler	289	228	2 984	2 839	580	711	333	-	218	281	20	21	94	69	53	53	-1	-6	4 570	4 196
Segmentforpliktelser	61	60	1 425	1 757	352	449	174	-	154	202	12	13	49	39	1	1	1	-	2 229	2 521

* Powel er konsolidert fra 15.5.2009, Scanmatic Blendom AS er fisjonert ut fra Scanmatic og inngår i annen virksomhet med virkning fra 1.7.2009.

Egenkapitalavstemming

Egenkapitalavstemming	Pr. 1. Kvarter 2010			Pr. 1. Kvarter 2009			2 009		
	Majoritet	Minoritet	Sum	Majoritet	Minoritet	Sum	Majoritet	Minoritet	Sum
Egenkapital ved inngangen til perioden	1 982	137	2 119	1 609	148	1 757	1 609	148	1 757
Utbetaling av utbytte	0	0	0	0	0	0	-111	0	-111
Andre kapitaltransaksjoner med eierne	-1	-2	-3	0	0	0	9	11	20
Totalresultat i perioden	229	-4	225	-78	-5	-83	475	-22	453
Egenkapital ved utgangen av perioden	2 210	131	2 341	1 531	143	1 674	1 982	137	2 119



Arendals Fossekompani ASA
Bøylefoss, N-4820 Froland

Telefon: 37 23 44 00

Telefaks: 37 23 44 01

e-post: firmapost@arendalfoss.no

Internett: www.arendalfoss.no

företaksreg.: NO 910 261 525 MVA