

# KVARTALSRAPPORT

## 3 2022

*Agder Energi Nett  
åpnet i oktober en ny  
transformatorstasjon  
på Evje.*

---

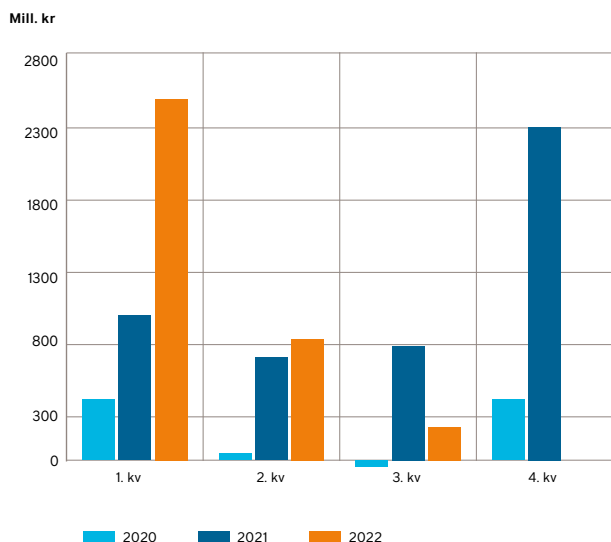


# HOVEDPUNKTER PR. 3. KVARTAL 2022

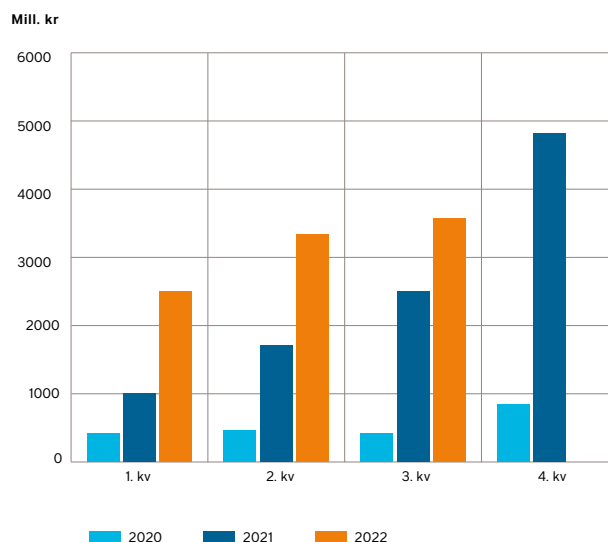
- Agder Energi hadde pr. 3. kvartal et rapportert IFRS-driftsresultat på -3 056 mill. kr (pr. 3. kvartal 2021: 1 964 mill. kr). IFRS-resultatet etter skatt ble -1 421 mill. kr (majoritetens andel), mot 1 244 mill. kr i 2021. Det negative resultatet skyldes at økningen i fremtidsprisen på kraft har gitt urealiserte tap på konsernets kontrakter for finansiell prissikring. Driftsinntektene ble 19 933 mill. kr (11 489 mill. kr).
- Agder Energi hadde pr. 3. kvartal et underliggende<sup>1</sup> driftsresultat på 3 569 mill. kr (2 504 mill. kr). Det underliggende resultatet etter skatt ble 1 113 mill. kr (majoritetens andel), opp fra 1 001 mill. kr i samme periode i 2021. Det underliggende resultatet etter skatt er 2 534 mill. kr bedre enn det rapporterte IFRS-resultatet. Det skyldes i hovedsak at urealiserte tap på finansielle kontrakter inngår i rapportert IFRS-resultat.
- Skattekostnaden på underliggende resultat pr. 3. kvartal var 2 279 mill. kr (1 337 mill. kr), en økning på 942 mill. kr. Dette innebærer at 67 % av konsernets resultat før skatt går tilbake til samfunnet i form av overskuddsskatt og grunnrenteskatt.
- Gjennomsnittlig spotpris (område NO2) har hittil i år økt kraftig og var 226 øre/kWh (59 øre/kWh), en økning på 282 %. Konsernets sikringsstrategi skal bidra til stabile og forutsigbare utbytter over tid. Pr. 3. kvartal har sikringsaktiviteter medført at de oppnådde kraftprisene har vært vesentlig lavere enn spotprisene. I tillegg har erstatningskraft og konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser påvirket oppnådde priser negativt.
- Vannkraftproduksjonen pr. 3. kvartal var 4 096 GWh (6 475 GWh), en nedgang på 37 %. I 3. kvartal var produksjonen på 636 GWh (1 441 GWh), noe som er mer enn en halvering fra samme periode i fjor og den laveste produksjonen i et kvartal siden etableringen av Agder Energi. Det skyldes fortsatt tørt vær, samtidig som energisituasjonen i Europa er svært usikker med frykt for knapphet på energi og enda høyere priser inn mot vinteren. Til tross for den lave produksjonen er ressursbeholdningen ved utgangen av kvartalet fortsatt vesentlig lavere enn normalt. For å spare på vannet inn mot den kommende vinteren, har det siden midten av mai blitt kjørt minstevannføring i flere vassdrag.
- På ekstraordinære generalforsamlinger i Glitre Energi og Agder Energi den 20. september 2022 ble fusjonen mellom selskapene vedtatt. Navnet på det nye konsernet vil bli Å Energi.
- Gjennom en fusjon av de to selskapene etableres Norges største kraftkonsern med virksomhet i hele verdikjeden, fra produksjon til forbruker. Vannkraft blir fundamentet i virksomheten, og vil omfatte en årlig produksjon på rundt 11,3 TWh fra 72 hel- og deleide kraftverk. Fusjonen skaper Norges nest største nettselskap med et over 30 000 kilometer langt kraftnett som distribuerer kraft til ca. 310 000 nettkunder i Buskerud og på Agder. Selskapet vil forvalte og handle med mer enn 30 TWh kraft i Norden, bli Norges største selskap innen strømsalg til bedrifter og ha over 200 000 strømkunder i privatmarkedet.
- Fusjonen har i 4. kvartal fått de nødvendige offentligrettslige godkjenninger. Fusjonen forventes å bli gjennomført i desember.
- Agder Energi ser med stor bekymring på regjeringens forslag om økt grunnrenteskatt fra 37 % til 45 % på vannkraft og en ny høyprisavgift når timeprisen på strøm er over 70 øre/kWh. De foreslåtte skatteskjerpelsene vil gi en skattesats på inntil 90 %, og ha en rekke uheldige konsekvenser. Mest alvorlig er det at investeringer i ny kraftproduksjon vil bremse opp, samt føre til sterkt reduserte utbytter til eierkommunene.
- I september kunngjorde regjeringen at deler av de ekstraordinært høye flaskehalsinntektene til Statnett skal overføres til regionale nettselskaper i Sør-Norge. Forskriften ble vedtatt 27. oktober 2022. Formålet er å kompensere nettselskapene for de økte nettapkostnadene, og dermed redusere behovet for økte tariffer. Ordningen medfører en utbetaling til nettselskapene på 5,9 mrd. kr i 2022. Kompensasjonen til Agder Energi for 2022 utgjør 520 mill. kr. Forventet kompensasjon er ikke regnskapsført.
- Scope Ratings har i september gitt et sammenslått Glitre Energi og Agder Energi en rating på BBB+ med positive utsikter.
- Agder Energi Nett åpnet i oktober en ny transformatorstasjon på Evje, som vil bidra til å sikre forsyningssikkerheten i kommunen. Transformatorstasjonen er forberedt på økt kraftproduksjon fra Fennefoss kraftverk som åpner i 2023 og er bygget med høyspentbrytere uten den klimaskadelige drivhusgassen SF6.

<sup>1</sup> Underliggende IFRS-resultat tar utgangspunkt i konsernets IFRS-resultat og justeres for urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter, vesentlige gevinster eller tap ved salg av virksomhet eller andel i virksomhet og kalkulatoriske endringer knyttet til beregning av negativ grunnrenteinntekt til fremføring, se note 6 for en detaljert oppstilling..

### Underliggende driftsresultat pr. kvartal



### Underliggende driftsresultat akkumulert



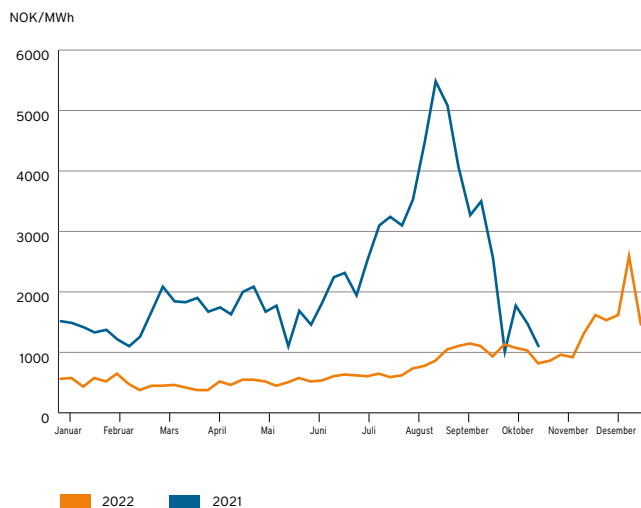
Finansielle hovedtall	3. kvartal		01.01.-30.09.		Året 2021	
	2022	2021	2022	2021	2021	
<b>Fra resultatregnskapet</b>						
Driftsinntekter	mill. kr	7 914	3 934	19 933	11 489	20 474
EBITDA	mill. kr	-1 694	693	-2 513	2 491	4 622
Driftsresultat	mill. kr	-1 868	520	-3 056	1 964	3 858
Resultat før skatt	mill. kr	-1 874	590	-3 071	2 151	4 101
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	-944	508	-1 421	1 244	2 062
<b>Underliggende resultat 1)</b>						
Driftsinntekter, underliggende	mill. kr	10 011	4 205	26 557	12 028	21 425
EBITDA, underliggende	mill. kr	403	964	4 112	3 031	5 574
Driftsresultat, underliggende	mill. kr	229	791	3 569	2 504	4 810
Resultat før skatt	mill. kr	171	728	3 379	2 336	4 582
Resultat etter skatt, underliggende (majoritetens andel)	mill. kr	-63	328	1 113	1 001	1 923
<b>Kontantstrøm</b>						
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	-1 806	1 560	6 103	3 758	5 540
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	298	273	793	956	1 365
<b>Kapital</b>						
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr			13 184	15 880	16 399
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%			15,4	9,6	12,7
Egenkapitalandel	%			9,1	24,6	22,4

1) Alternative resultatmål er beskrevet i note 6.

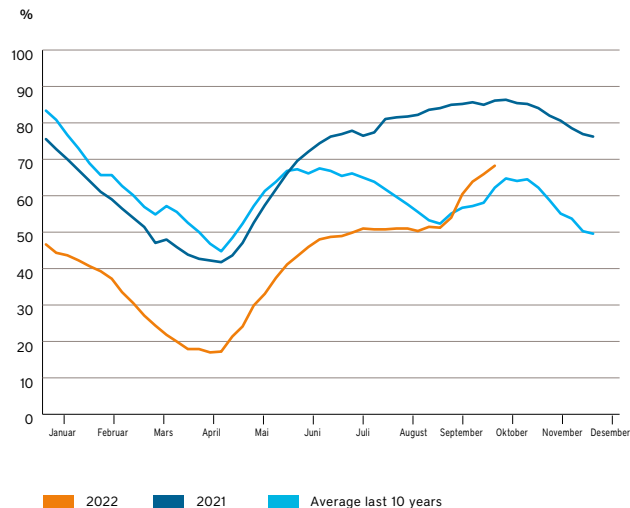
2) Ved utgangen av perioden.

3) Basert på resultat og sysselsatt kapital for de fire siste kvartalene. Resultat er definert som underliggende resultat etter skatt tillagt rentekostnad etter skatt.

## Markedspriser i prisområde NO2



## Fyllingsgrad i vannmagasinene i prisområde NO2



### Segmenter

Agder Energi er organisert som et konsern med Agder Energi AS som morselskap. Segmentene presenteres i samsvar med hvordan ledelsen fatter, følger opp og evaluerer sine beslutninger. Rapporterte segmenter er Vannkraft, Nett, LOS, Entelios Norden og Øvrig virksomhet. Regnskaps-tall for segmentene rapporteres etter underliggende IFRS siden dette benyttes i den interne ledelses- og styringsoppfølgingen. En nærmere omtale av segmentene er gitt under.

### Vannkraft

Vannkraft har ansvar for utvikling, drift, vedlikehold og rehabilitering av konsernets vannkraftanlegg og er en av landets største kraftprodusenter. Vannkraft har en normal-årsproduksjon på 8 700 GWh og eier direkte og gjennom felleskontrollert virksomhet 50 vannkraftverk. De fleste av disse ligger i Agder, men Vannkraft eier også anlegg i Rogaland og i Vestfold og Telemark fylke. All produksjon er i prisområde NO2. Segmentets driftsinntekter kommer fra salg av egen produksjon i spotmarkedet, kraftkontrakter med industrien, salg av konsesjonskraft og finansiell handel.

Vannkraft hadde pr. 3. kvartal driftsinntekter på 4 961 mill. kr (3 601 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 3 452 mill. kr (2 406 mill. kr). Hovedforklaringen til økningen i driftsresultatet på 1 046 mill. kr er vesentlig høyere kraftpriser, delvis motvirket av betydelig lavere produksjon. I 3. kvartal ble driftsresultatet 192 mill. kr (798 mill. kr) som følge av svært lav produksjon.

Krigen i Ukraina har ført til betydelige reduksjoner i leveransene av energi, spesielt gass, fra Russland til Europa. Det er hovedgrunnen til det høye kraftprisenivået. Gjennom sommeren ble gassforsyningen fra Russland til Europa stadig mer begrenset. Det kulminerte i slutten av august da gassflyten fra Nord Stream 1 stoppet opp. Kombinert med fortsatt lite vann i magasinene i Sør-Norge, medførte dette rekordhøye kraftpriser i NO2, og snittprisen for et døgn var den 29. august på 645 øre/kWh. Prisnivået har siden blitt betydelig redusert, men ligger fortsatt på et høyt nivå.

Gjennomsnittlig spotpris i NO2 hittil i år er på rekordhøye 226 øre/kWh (59 øre/kWh), en økning på 282 %. I 3. kvartal var spotprisen på 352 øre/kWh (81 øre/kWh).

Den volumveide spotprisen på Vannkrafts produksjon pr. 3. kvartal var 200 øre/kWh. De oppnådde kraftprisene har også hatt en vesentlig økning, men var lavere enn spotprisene. Foruten erstatningskraft og konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser, skyldes dette vesentlige negative bidrag fra prissikring.

Pr. 3. kvartal har vannkraftproduksjonen vært på 4 096 GWh (6 475 GWh), en nedgang på 37 %. I 3. kvartal har produksjonen vært 636 GWh (1 441 GWh), en reduksjon på 56 % fra samme periode i fjor, og den laveste produksjonen i et kvartal siden etableringen av Agder Energi. Det skyldes fortsatt tørt vær i 3. kvartal, samtidig som energisituasjonen i Europa er svært usikker med frykt for knapphet på energi og enda høyere priser inn mot vinteren.

Til tross for lav produksjon var ressursbeholdningen ved utgangen av kvartalet fortsatt vesentlig lavere enn normalt. For å spare på vannet inn mot den kommende vinteren, ble det også i 3. kvartal kjørt minstevannføring i flere vassdrag.

Ved utgangen av kvartalet var samlet magasinifylling for alle produsentene i prisområde NO2 på 53 % (55 %), omtrent som i fjor, men hele 30 prosentpoeng lavere enn gjennomsnittet på 83 % de siste ti årene.

Resultat før skatt pr. 3. kvartal ble 3 355 mill. kr (2 325 mill. kr). I tillegg til alminnelig overskuddsskatt betales det også grunnrenteskatt i vannkraftvirksomheten. Skattekostnaden ble 2 260 mill. kr (1 326 mill. kr). Den effektive skattesatsen ble 67,4 % (57,0 %). Hovedårsaken til økningen i skattekostnad er høyere resultat før skatt og høyere grunnrentebeskatning som følge av vesentlig høyere spotpriser.

Resultat etter skatt pr. 3. kvartal ble 1 095 mill. kr (999 mill. kr), en økning på 96 mill. kr. I 3. kvartal ble resultat etter skatt -81 mill. kr (363 mill. kr). Nedgangen i kvartalet skyldes den lave produksjonen. Ved lav produksjon vil en høyere andel selges som konsesjonskraft eller gjennom tidligere inngåtte kontrakter og en lavere andel til spotpris. Dermed blir effekten av det reduserte volumet ikke oppveid av økningen i spotpris.

Det er investert for 247 mill. kr (292 mill. kr) i varige driftsmidler, og hvor de største enkeltprosjektene er nytt Fennefoss kraftverk ved Evje og nytt aggregat på Høgefoss kraftverk. Det pågår i tillegg gjennomføring av flere rehabiliterings- og myndighets-pålagte prosjekter.

### Nett

Nett hadde pr. 3. kvartal driftsinntekter på 1064 mill. kr (1076 mill. kr). Driftsinntektene består av den nettleien som er fakturert til kundene. Driftsresultatet ble -119 mill. kr, ned fra 127 mill. kr i 2021. De høye strømprisene har medført at kostnaden til energitap i nettet har økt med 211 mill. kr fra samme periode i fjor uten at tariffene er økt tilsvarende. Det er den viktigste forklaringen på det lave driftsresultatet.

Kostnader til retting av feil i nettet og KILE er omtrent som budsjettert. KILE er en

reduksjon i nettselskapets tillatte inntekt som følge av strømbrudd.

Det er ved utgangen av 3. kvartal investert for 337 mill. kr (508 mill. kr), ned 171 mill. kr fra samme periode i fjor. Nedgangen skyldes at investeringene i 2021 var høyere enn normalt. Det var en følge av kundeinitierte prosjekter og at flere større prosjekter ble gjennomført etter å ha blitt forsinket eller utsatt i 2020 på grunn av koronapandemien. Anleggsbidrag fra kunder utgjør 142 mill. kr (113 mill. kr) slik at brutto investeringer var 479 mill. kr (621 mill. kr).

Når Reguleringsmyndigheten for energi (RME) fastsetter nettselskapenes tillatte inntekter gis det kompensasjon for nettapet. Tariffene som Agder Energi har fakturert kundene pr. 3. kvartal reflekterer ikke fullt ut de økte kostnadene til nettap. Disse vil i utgangspunktet bli inkludert i tariffene og inntektsført i senere perioder. I september kunngjorde imidlertid regjeringen at deler av de ekstraordinært høye flaskehalsinntektene til Statnett skal overføres til regionale nettselskaper i Sør-Norge. Formålet er å kompensere nettselskapene for de økte nettapkostnadene, og dermed redusere behovet for økte tariffene. Ordningen som helhet medfører en utbetaling til nettselskapene på 5,9 mrd. kr i 2022. Kompensasjonen til Agder Energi for 2022 utgjør 520 mill. kr..

### Entelios Norden

Entelios Norden er en av de ledende energileverandørene i Norden. I Norge er Entelios den største leverandøren av strøm til bedriftsmarkedet. Entelios har også en betydelig omsetning i det svenske og i det finske markedet, samt kunder i Danmark.

Entelios Norden hadde i årets 3 første kvartaler en omsetning på 17 918 mill. kr, opp fra 5 570 mill. kr i samme periode i fjor. Økningen skyldes høyere spotpriser og økt volum. Volum mot forbruks- og produksjonskunder var på 16,7 TWh (13,5 TWh) brutto. Volumet er økt som følge av

nye kundevolum, hovedsakelig i Sverige og Danmark. Driftsresultatet ble 345 mill. kr (40 mill. kr). Økningen i driftsresultat skyldes gode resultater fra forvaltning.

Entelios Norden er den delen av konsernet som har størst eksponering mot kunder. De høye kraftprisene har økt denne eksponeringen både i form av økning i kundefordringer og større sannsynlighet for at kunder kan få betalingsproblemer. Dette er reflektert i regnskapet ved at avsetningen til tap er økt i 3. kvartal. Ledelsen i Entelios har tett oppfølging av denne eksponeringen, og til tross for den spesielle situasjonen er konstaterte tap på kundefordringer på nivå med tidligere perioder.

### LOS

LOS er en av Norges ledende strømleverandører. LOS leverer strøm til privatkunder over hele Norge, med hovedtyngde på Sørlandet. Selskapet hadde pr. 3. kvartal en omsetning på 2 261 mill. kr mot 933 mill. kr i samme periode i fjor. Den økte omsetningen skyldes høyere spotpriser. Levert volum var 1,16 TWh mot 1,49 TWh i samme periode i fjor. Nedgangen skyldes lavere forbruk som følge av høye strømpriser og høyere temperatur. Driftsresultatet ble 32 mill. kr (30 mill. kr). LOS fortsetter sin satsing på energioptimaliserende tjenester og digitale kundeløsninger til privatkundemarkedet.

### Øvrig virksomhet

Øvrig virksomhet består av morselskapet Agder Energi, som utøver ledelse, flere konsernfunksjoner og finansiering. Videre inngår Agder Energi Kraftforvaltning, som har ansvar for å forvalte og maksimere resultatet til konsernets egen kraftproduksjon på vegne av Vannkraft. I øvrig virksomhet inngår også forretningsområdet Fornylse, som har ansvar for konsernets venturevirksomhet, forretningsutvikling og nysatsinger og Agder Energi Varme samt enkelte mindre selskaper.

Agder Energi Varme utvikler, bygger og leverer varme og kjøling til bolig- og

næringsbygg med hovedvirksomhet i Kristiansand, Arendal og Grimstad. Selskapet hadde pr. 3. kvartal en omsetning på 104 mill. kr (81 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 21 mill. kr (8 mill. kr). Levert inntektsgivende volum var 90 GWh (102 GWh). Nedgangen skyldes en mildere vinter, og at de høye energiprisene har bidratt til redusert varmeuttak i flere av byggene. Selskapets sikringsaktiviteter på energikontrakter har gitt negative bidrag. Det er investert for 8 mill. kr (11 mill. kr) i perioden.

### Urealiserte verdiendringer

Agder Energi sikrer prisen på deler av fremtidig kraftproduksjon. Prissikringen gjelder flere år fremover i tid. Formålet er å sikre stabilitet i selskapets inntekter og utbytteevne. Ulempen er at konsernet mister noe av oppsiden ved høye kraftpriser. Prissikringen skjer enten gjennom avtaler med kraftkrevende industri om salg av kraft til fast pris, eller ved finansielle kraftavtaler på børs. Industriavtaler som er inngått for å prissikre egen vannkraftproduksjon føres i regnskapet først når kraften leveres til kunden.

I de finansielle kraftavtalene er det ingen leveranse av kraft, kun et finansielt oppgjør. Det finansielle oppgjøret vil være forskjellen mellom den angitte prisen i avtalen, og det som blir den faktiske prisen (spotprisen) for kraft i det tidsrommet avtalen gjelder for. Dersom den avtalte prisen er 50 øre/kWh, mens spotprisen blir 80 øre/kWh, vil Agder Energi måtte betale 30 øre/kWh til motparten i den finansielle avtalen. Samtidig vil konsernet motta 80 øre/kWh fra salget av kraft i spotmarkedet. Når man ser finansiell sikring og spotsalg i sammenheng vil Agder Energi motta 50 øre/kWh for det kraftvolumet som er prissikret med en finansiell kontrakt. Hvis spotprisen derimot blir 30 øre/kWh, vil Agder Energi motta 20 øre/kWh fra motparten i den finansielle avtalen og 30 øre/kWh fra salget av kraft i spotmarkedet, totalt 50 øre/kWh for det prissikrede volumet, også i dette tilfellet. Gjennom bruk av finansielle avtaler kan Agder Energi

dermed oppnå det samme som ved industriavtaler, nemlig å sikre deler av fremtidig produksjonsvolum til en fast pris. Dermed oppnås formålet om mer forutsigbare inntekter fra kraftproduksjonen gjennom finansielle avtaler, på samme måte som ved industriavtaler.

IFRS-regnskapet må de finansielle avtalene regnskapsføres til virkelig verdi og verdiendringer blir resultatført. Når fremtidsprisene stiger slik de har gjort i 2022, gir det et forventet tap på de finansielle avtalene, isolert sett. Dette blir løpende kostnadsført i regnskapet. Økte fremtidspriser vil samtidig gi en forventet økning i verdien av spotsalget, men denne verdiøkningen reflekteres først i regnskapet når produksjonen skjer. Denne asymmetrien i tidspunktet for resultatføring av verdiendring på finansielle prissikringskontrakter og den sikrede produksjonen, er årsaken til at IFRS-regnskapet pr. 3. kvartal viser et negativt resultat etter skatt på 1 421 mill. kr. Selv etter justering for mindre verdien på de finansielle avtalene, har konsernet en betydelig margin på den sikrede kraftproduksjonen.

Periodens urealiserte verdiendringer er nærmere beskrevet i note 3.

### Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften var 6 103 mill. kr pr. 3. kvartal mot 3 758 mill. kr i samme periode i fjor.

Det er flere forhold som gjør at kontantstrømmen er svært høy. God underliggende drift, særlig fra vannkraftvirksomheten er en vesentlig årsak. I tillegg utgjør betalt skatt kun 140 mill. kr. Det er fordi skatten betales etterskuddsvis. Skatten som påløper i 2022 vil dermed først bli betalt i 2023, og skatten på resultatet for 2021 vil i hovedsak komme til betaling i 4. kvartal. Det forventes at betalte skatter i 4. kvartal relatert til 2021-resultatet vil utgjøre om lag 2,7 mrd. kr.

Videre er det i kontantstrømpoppstillingen en justeringspost for verdiendringer uten

kontanteffekt på 10 823 mill. kr. En vesentlig del av dette gjelder periodiseringseffekt knyttet til kundeforvaltning i Entelios Norden. Entelios tilbyr ulike tjenester hvor formålet er å minimere kraftprisen til sine forvaltningskunder. Gjennom forvaltningen får Entelios en kraftprisseksponering mot kundene. For å sikre nettoeksponeringen bruker selskapet børsnoterte prissikringskontrakter. De børsnoterte kontraktene er futureskontrakter hvor verdiendringene gjøres opp daglig. Kontraktene mot kundene er forwardkontrakter som først gjøres opp når disse kommer til levering. Den kraftige prisoppgangen har medført betydelige gevinster på de børsnoterte kontraktene og tilhørende kontantinnbetalinger, mens det i begrenset grad har vært kontantutbetalinger for det omtrent tilsvarende tapet på kundeforvaltningskontraktene. Den positive kontantstrømmen vil derfor bli reversert i senere perioder når kundeforvaltningskontraktene gjøres opp.

Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde 793 mill. kr (956 mill. kr). Av dette er 142 mill. kr (113 mill. kr) investeringer i nettanlegg som er betalt av kunder. I kontantstrømpoppstillingen presenteres investeringene brutto, og kundebetalingene inngår i netto kontantstrøm tilført fra driften. 95 % av investeringene i varige driftsmidler skjedde innenfor segmentene Vannkraft og Nett. Netto endring i utlån utgjør 825 mill. kr, hvorav 822 mill. kr gjelder innløsning av rentebærende instrumenter (obligasjoner og sertifikater), benyttet til plassering av overskuddslikviditet.

Netto finansposter var -16 mill. kr (187 mill. kr). Av finanskostnadene på 224 mill. kr (180) utgjorde renter låneporteføljen 152 mill. kr (161 mill. kr).

Resultat fra tilknyttede selskaper var -11 mill. kr (264 mill. kr). Det høye resultatet pr. 3. kvartal i fjor skyldtes 178 mill. kr i verdiendring av investeringen i Otovo. Otovo ble reklassifisert fra en investering i tilknyttet selskap regnskapsført etter egenkapitalmetoden til å være en aksje-

investering regnskapsført til virkelig verdi. I tillegg ble det inntektsført 60 mill. kr som følge av oppdatering av estimat på kjøpesumjustering fra salget av eierandelen i Fosen Vind og 47 mill. kr som følge av redusert eierandel i Morrow Batteries.

Urealisert verdiendring på rentesikringskontrakter og aksjer var 173 mill. kr (87 mill. kr). Av dette gjaldt 208 mill. kr (113 mill. kr) rentekontrakter som følge av økte markedsrenter. De resterende -35 mill. kr (-26 mill. kr) er verdiendring på investeringen i Otovo.

Gjennomsnittlig brutto rentebærende gjeld pr 3. kvartal var 8,3 mrd. kr (10,3 mrd. kr) og gjennomsnittlig rente på låneporteføljen var 2,6 % (2,1 %). Konsernets likviditetsreserve bestod ved utgangen av kvartalet av ubenyttede lånerammer på 2,5 mrd. kr (2,5 mrd. kr), samt bankinnskudd og kort-siktige renteplasseringer på 5,7 mrd. kr (1,3 mrd. kr). Det vesentligste av overskuddslikviditeten er utbetalt markedsverdi av futureskontrakter på Nasdaq.

Dette er, som nevnt over, knyttet til forvaltning for kunder i Entelios Norden. De tilhørende forpliktelsene overfor kunder er i balansen presentert som derivater. De er den viktigste årsaken til at netto derivatgjeld og konsernets balanse har økt

vesentlig fra 3. kvartal i fjor. Dette har også medført at egenkapitalandelen er redusert fra 24,6 % til 9,1 %.

#### **Drifts- og miljøforhold**

Ved utgangen av 3. kvartal var det 1 023 (948) faste og midlertidige ansatte som til sammen utførte 991 (914) årsverk. Det har vært en økning i antall nyansettelser i nettselskapet og i konsernets venturevirksomhet. Samtidig har salget av Nordgröön gitt en reduksjon på om lag 20 årsverk.

Konsernet har hatt økt sykefravær i vinter som følge av korona og generell smitte, mens det har vært en positiv utvikling med lavere sykefravær siden i vår. Sykefraværet siste 12 måneder er 3,1 % (2,5 %). Det er pr. 3. kvartal registrert 11(6) arbeidsulykker for egne ansatte og innleide, som har medført 66 (65) fraværsdager. Ulykkestallene gir til sammen en H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer siste 12 måneder) på 5,6 (1,7).

#### **Utsiktene fremover**

Årets svært høye kraftpriser skyldes i hovedsak høye gasspriser som følge av bortfall av gassleveranser fra Russland. Kombinert med lite nedbør i Sør-Norge gjennom året, har kraftprisene i Sør-Norge i stor grad vært tett koblet med de høye kraftprisene på kontinentet.

Fremtidsprisene på Nasdaq for NO2 indikerer også høye kraftpriser for resten av 2022 og de nærmeste årene fremover.

Konsernet hadde ved utgangen av kvartalet en ressursbeholdning (vann og snø) som var vesentlig lavere enn normalt, og det har siden midten av mai blitt kjørt minstevannføring i flere vassdrag. En mer normal oktober har medført at ressursituasjonen har bedret seg, og ressursituasjonen var ved inngangen til november tilnærmet normal. Med en normal ressurstilgang fremover, forventer Agder Energi fortsatt en vesentlig lavere kraftproduksjon i 2022 enn i 2021. De høye terminprisene indikerer imidlertid høye bidrag fra energiomsetningen også i 2022.

Effektene av regjeringens forslag til økt grunnrentebeskatning med tilbakevirkende kraft fra 1. januar 2022 samt innføring av et høyprisbidrag fra 28. september 2022, er ikke innarbeidet i regnskapet pr. 3. kvartal. Hvis disse skatteskjerpelsene blir vedtatt i 4. kvartal, vil dette gi Agder Energi en betydelig skattekostnad i 4. kvartal.

Kristiansand, 9. november 2022  
Styret i Agder Energi AS



# RESULTATREGNSKAP

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal		01.01.-30.09.		Året
	2022	2021	2022	2021	2021
Energisalg	9 918	3 754	25 486	10 602	19 643
Overføringsinntekter	333	342	1 103	1 033	1 381
Andre driftsinntekter	155	125	419	392	649
Gevinster og tap fra kraft- og valutakontrakter	-2 493	-288	-7 075	-538	-1 200
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>7 914</b>	<b>3 934</b>	<b>19 933</b>	<b>11 489</b>	<b>20 474</b>
Energikjøp	-9 064	-2 653	-20 730	-7 230	-13 408
Overføringskostnader	8	-63	-7	-229	-264
Andre varekostnader	3	-37	-56	-123	-134
Lønnskostnader	-208	-227	-703	-678	-958
Avskrivninger og nedskrivninger	-174	-173	-543	-527	-764
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-53	-58	-173	-170	-225
Andre driftskostnader	-292	-203	-777	-568	-862
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-9 782</b>	<b>-3 414</b>	<b>-22 989</b>	<b>-9 524</b>	<b>-16 615</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>-1 868</b>	<b>520</b>	<b>-3 056</b>	<b>1 964</b>	<b>3 858</b>
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-10	41	-11	264	259
Finansinntekter	16	1	46	16	17
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	72	86	173	87	202
Finanskostnader	-85	-58	-224	-180	-236
<b>Netto finansposter</b>	<b>-6</b>	<b>70</b>	<b>-16</b>	<b>187</b>	<b>243</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>-1 874</b>	<b>590</b>	<b>-3 071</b>	<b>2 151</b>	<b>4 101</b>
Overskuddsskatt	406	-100	652	-413	-831
Grunnrenteskatt	523	17	985	-496	-1 258
<b>Skattekostnad</b>	<b>929</b>	<b>-83</b>	<b>1 637</b>	<b>-909</b>	<b>-2 089</b>
<b>Resultat etter skattekostnad fra videreført virksomhet</b>	<b>-945</b>	<b>507</b>	<b>-1 434</b>	<b>1 242</b>	<b>2 012</b>
Resultat etter skattekostnad fra ikke-videreført virksomhet	0	1	0	1	45
Resultat etter skattekostnad	-945	508	-1 434	1 243	2 058
Herav minoritetens andel	-2	0	-13	-1	-5
<b>Herav majoritetens andel</b>	<b>-944</b>	<b>508</b>	<b>-1 421</b>	<b>1 244</b>	<b>2 062</b>



# TOTALRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal		01.01.-30.09.		Året
	2022	2021	2022	2021	2021
<b>Resultat etter skattekostnad</b>	<b>-945</b>	<b>508</b>	<b>-1 434</b>	<b>1 243</b>	<b>2 058</b>
<b>Andre inntekter og kostnader</b>					
Kontantstrømsikring	0	17	74	41	54
Valutaomregningsdifferanser	4	-1	9	-3	-9
Skatteeffekt	0	-4	-16	-9	-12
<b>Sum poster som vil kunne reverseres over resultatet</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>67</b>	<b>29</b>	<b>33</b>
Estimatavvik pensjoner	-228	-115	-304	55	2
Skatteeffekt	67	34	89	-16	15
<b>Sum poster som ikke vil reverseres over resultatet</b>	<b>-161</b>	<b>-81</b>	<b>-215</b>	<b>39</b>	<b>17</b>
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	<b>-157</b>	<b>-69</b>	<b>-148</b>	<b>68</b>	<b>50</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>-1 102</b>	<b>439</b>	<b>-1 582</b>	<b>1 311</b>	<b>2 108</b>
Herav minoritetens andel	-2	0	-13	-1	-5
<b>Herav majoritetens andel</b>	<b>-1 100</b>	<b>440</b>	<b>-1 569</b>	<b>1 312</b>	<b>2 113</b>

# OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

(Beløp i mill. kr)	30.09.22	30.09.21	31.12.21
Utsatt skattefordel	5 085	233	211
Immaterielle eiendeler	384	332	380
Varige driftsmidler	17 627	17 228	17 345
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	473	199	177
Derivater	7 197	2 016	1 617
Andre finansielle anleggsmidler	1 011	2 066	1 334
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>31 777</b>	<b>22 074</b>	<b>21 063</b>
Varelager	22	61	136
Fordringer	7 458	2 343	7 618
Derivater	11 051	893	2 842
Betalingsmidler	5 457	1 267	1 415
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>23 988</b>	<b>4 563</b>	<b>12 011</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>55 765</b>	<b>26 637</b>	<b>33 074</b>
Innskutt egenkapital	1 907	1 907	1 907
Opptjent egenkapital	3 138	4 621	5 424
Minoritetsinteresser	54	37	37
<b>Sum egenkapital</b>	<b>5 099</b>	<b>6 565</b>	<b>7 369</b>
Utsatt skatt	1 968	1 434	1 112
Avsetning for forpliktelser	2 945	2 252	2 483
Derivater	12 526	2 011	1 772
Langsiktig rentebærende gjeld	6 358	7 986	7 746
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>23 798</b>	<b>13 682</b>	<b>13 114</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 727	1 330	1 284
Betalbar skatt	4 872	1 272	2 707
Derivater	18 114	2 230	4 842
Annen kortsiktig rentefri gjeld	2 155	1 559	3 759
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>26 868</b>	<b>6 391</b>	<b>12 592</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>55 765</b>	<b>26 637</b>	<b>33 074</b>

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal		01.01.-30.09.		Året
	2022	2021	2022	2021	2021
<b>Kontantstrøm fra driften</b>					
Resultat før skattekostnad fra videreført virksomhet	-1 874	591	-3 071	2 152	4 101
Resultat før skatt ikke-videreført virksomhet	0	0	0	0	45
Avskrivninger og nedskrivninger	174	174	543	528	764
Verdiendringer uten kontanteffekt	2 585	1 187	10 823	2 017	2 681
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	10	-101	11	-264	-259
Gevinst/-tap ved salg av virksomhet	0	0	0	0	-48
Betalte skatter	0	48	-140	-135	-139
Endring netto driftskapital, mv.	-2 700	-338	-2 062	-539	-1 604
<b>Netto kontantstrøm tilført fra driften</b>	<b>-1 806</b>	<b>1 560</b>	<b>6 103</b>	<b>3 758</b>	<b>5 540</b>
<b>Investeringsaktiviteter</b>					
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-243	-229	-651	-843	-1 214
Investeringer i varige driftsmidler betalt av kunder	-55	-44	-142	-113	-151
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	-106	-47	-330	-56	-61
Netto endring i utlån	402	0	825	2	-1 018
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	0	5	5	5	5
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	0	0	0	0	46
<b>Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter</b>	<b>-1</b>	<b>-315</b>	<b>-293</b>	<b>-1 005</b>	<b>-2 392</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>					
Opptak av ny langsiktig gjeld	0	0	0	177	177
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-305	-609	-1 070	-1 240	-1 505
Netto endring kortsiktig gjeld	0	-298	0	-500	-500
Transaksjoner med minoritetsinteresser	70	0	56	0	19
Betalt utbytte	0	0	-755	-325	-325
<b>Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter</b>	<b>-235</b>	<b>-907</b>	<b>-1 769</b>	<b>-1 889</b>	<b>-2 136</b>
<b>Netto endring i betalingsmidler</b>	<b>-2 043</b>	<b>338</b>	<b>4 042</b>	<b>865</b>	<b>1 013</b>
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	7 499	929	1 415	402	402
Betalingsmidler ved periodens utgang	5 457	1 267	5 457	1 267	1 415

# EGENKAPITALOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	Innskutt egenkapital	Kontantstrømsikring	Valutaomregningsdifferanser	Tilbakeholdt resultat	Sum majoritet	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 01.01.21</b>	<b>1 907</b>	<b>-126</b>	<b>7</b>	<b>3 746</b>	<b>5 535</b>	<b>34</b>	<b>5 569</b>
Resultat etter skattekostnad	0	0	0	2 062	2 062	-5	2 058
Andre inntekter og kostnader	0	42	-9	17	51	0	50
Utbetalt utbytte	0	0	0	-325	-325	0	-325
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	9	9	9	18
<b>Egenkapital 31.12.21</b>	<b>1 907</b>	<b>-83</b>	<b>-1</b>	<b>5 509</b>	<b>7 331</b>	<b>37</b>	<b>7 369</b>
<b>Egenkapital 01.01.22</b>	<b>1 907</b>	<b>-83</b>	<b>-1</b>	<b>5 509</b>	<b>7 331</b>	<b>37</b>	<b>7 369</b>
Resultat etter skattekostnad	0	0	0	-1 421	-1 421	-13	-1 434
Andre inntekter og kostnader	0	58	8	-215	-148	0	-148
Utbetalt utbytte	0	0	0	-755	-755	0	-755
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	38	38	30	68
<b>Egenkapital 30.09.22</b>	<b>1 907</b>	<b>-25</b>	<b>7</b>	<b>3 156</b>	<b>5 045</b>	<b>54</b>	<b>5 099</b>



# SEGMENTENE

## DRIFTSINNTEKTER

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal		01.01.-30.09.		Året
	2022	2021	2022	2021	2021
Vannkraft	779	1 134	4 961	3 601	6 357
Nett	300	347	1 064	1 076	1 462
LOS	797	261	2 261	933	1 660
Entelios Norden	8 018	1 973	17 918	5 570	9 995
Annet og konsernposter	563	763	1 181	1 650	3 169
Elimineringer	-445	-273	-827	-801	-1 218
<b>Sum</b>	<b>10 011</b>	<b>4 205</b>	<b>26 557</b>	<b>12 028</b>	<b>21 425</b>
Justeringer til IFRS, se note 1	-2 097	-271	-6 624	-540	-951
<b>Inntekter IFRS</b>	<b>7 914</b>	<b>3 934</b>	<b>19 933</b>	<b>11 489</b>	<b>20 474</b>

## DRIFTSRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal		01.01.-30.09.		Året
	2022	2021	2022	2021	2021
Vannkraft	192	798	3 452	2 406	4 751
Nett	-94	33	-119	127	74
LOS	-5	0	32	30	38
Entelios Norden	177	12	345	40	70
Annet og konsernposter	-41	-52	-141	-99	-124
Elimineringer	0	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>229</b>	<b>791</b>	<b>3 569</b>	<b>2 504</b>	<b>4 810</b>
Justeringer til IFRS, se note 1	-2 097	-271	-6 624	-540	-951
<b>Driftsresultat IFRS</b>	<b>-1 868</b>	<b>520</b>	<b>-3 056</b>	<b>1 964</b>	<b>3 858</b>

## RESULTAT ETTER SKATT

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal		01.01.-30.09.		Året
	2022	2021	2022	2021	2021
Vannkraft	-81	363	1 095	999	1 977
Nett	-93	12	-148	57	2
LOS	-4	1	24	25	31
Entelios Norden	125	4	233	19	34
Annet og konsernposter (inkl. ikke-videreført virksomhet)	-12	-52	-103	-100	-126
Elimineringer	0	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>-65</b>	<b>328</b>	<b>1 100</b>	<b>1 000</b>	<b>1 919</b>
Justeringer til IFRS, se note 1	-881	180	-2 534	243	139
<b>Resultat etter skatt IFRS</b>	<b>-945</b>	<b>508</b>	<b>-1 434</b>	<b>1 243</b>	<b>2 058</b>

# NOTER TIL KVARTALSREGNSKAPET

Regnskapstallene i kvartalsrapporten er ikke reviderte.

## NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet for Agder Energi-konsernet er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU. Det er benyttet samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i årsregnskapet for 2021.

### Regnskapsprinsipper i segmentene

For segmentene rapporteres underliggende resultat i samsvar med den interne ledelsesrapporteringen. Underliggende resultat tar utgangspunkt i tall etter IFRS og justeres som beskrevet i note 6. Tabellen nedenfor viser effekten av forskjeller i regnskapsprinsipper i segmentrapporteringen og IFRS.

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal		01.01.-30.09.		Året
	2022	2021	2022	2021	2021
Kraft- og valutakontrakter	-2 097	-271	-6 624	-540	-951
<b>Korreksjon inntekter/driftsresultat</b>	<b>-2 097</b>	<b>-271</b>	<b>-6 624</b>	<b>-540</b>	<b>-951</b>
Urealiserte verdiendringer rente	55	40	208	113	133
Urealiserte verdiendringer aksjeinvesteringer	17	46	-35	-26	69
Vesentlige gevinster ved salg/reklassifiseringer	-20	47	0	268	316
Skatteeffekt av negativ grunnrenteinntekt til fremføring	-14	-1	-51	-48	-69
Skatteeffekt av øvrige korreksjoner	1 178	319	3 967	475	642
<b>Korreksjon resultat etter skatt</b>	<b>-881</b>	<b>180</b>	<b>-2 534</b>	<b>243</b>	<b>139</b>

## NOTE 2 SEGMENTENE

De operative segmentene presenteres i samsvar med rapportering til konsernledelsen. Segmentrapporteringen blir brukt av Agder Energis ledelse for å vurdere utviklingen og å allokere ressurser til de ulike virksomhetsområdene. Se side 13 for resultatoppstillinger.

### NOTE 3 SPESIFIKASJON AV UREALISERTE VERDIENDRINGER

Tabellen nedenfor spesifiserer hvordan urealiserte verdiendringer påvirker konsernets rapporterte resultat:

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 30.09. 2022			01.01. - 30.09. 2021			2021		
	Urealiserte	Realiserte	Totalt	Urealiserte	Realiserte	Totalt	Urealiserte	Realiserte	Totalt
Gevinster og tap kraft- og valutakontrakter	-6 624	-451	-7 075	-540	2	-538	-951	-248	-1 200
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	173			87			202		
<b>Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat før skatt</b>	<b>-6 451</b>			<b>-453</b>			<b>-749</b>		
Skatteeffekt av urealiserte verdiendringer									
Overskuddsskatt	1 412			94			180		
Grunnrenteskatt	2 556			381			462		
<b>Sum skatt</b>	<b>3 967</b>			<b>475</b>			<b>642</b>		
<b>Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat etter skatt</b>	<b>-2 483</b>			<b>22</b>			<b>-107</b>		

Agder Energi bruker finansielle avtaler til å sikre prisen på deler av fremtidig kraftproduksjon. Prissikringen gjelder flere år fremover i tid. Formålet er å sikre stabilitet i selskapets inntekter og utbytteevne. Fremtidsprisen (systempris) på kraft har i årets tre første kvartaler steget betydelig. For 2023 er prisøkningen nesten 400 % og for 2024 – 2027 er økningen 60 – 140 %.

Når prisene stiger, faller verdiene av de finansielle sikringskontraktene. Når prisene stiger slik de har gjort pr. 3. kvartal blir verdifallet betydelig. I IFRS-regnskapet blir verdiendringene på disse kontraktene resultatført. Det rapporterte IFRS-resultatet pr. 3. kvartal er negativt påvirket med -2 483 mill. kr fra verdifall på finansielle kontrakter, i hovedsak fra finansiell prissikring.

Verdien av norske kroner svekket seg mot euro i årets tre første kvartaler. Dette har gitt et fall i verdien på valutasikringskontraktene, som utgjør om lag 10 % av verdiendringene i perioden.

Pr. 3. kvartal har det vært en positiv verdiendring på rentesikringskontraktene med 208 mill. kr, som følge av økte renter og en reduksjon i verdien på investeringen i Otovo med 35 mill. kr.

Verdiendringene har medført en negativ skattekostnad (inntekt) på 3 967 mill. kr. Overskuddsskatt beregnes av alle verdiendringer med unntak av aksjer. Grunnrenteskatt beregnes kun av verdiendringer på kontrakter som er omfattet av reglene for grunnrenteskatt.

#### NOTE 4 SKATTEKOSTNAD

	01.01. - 30.09. 2022		01.01. - 30.09. 2021		2021	
	Beløp i mill. kr	% av resultat før skatt	Beløp i mill. kr	% av resultat før skatt	Beløp i mill. kr	% av resultat før skatt
Forventet overskuddsskatt 22 %	-676	22 %	473	22 %	902	22 %
Effekt av ikke-balanseført utsatt skattefordel	10	0 %	6	0 %	6	0 %
Permanente forskjeller og skattesatsforskjeller	13	0 %	-67	-3 %	-77	-2 %
<b>Kostnad overskuddsskatt</b>	<b>-652</b>	<b>21 %</b>	<b>413</b>	<b>19 %</b>	<b>831</b>	<b>20 %</b>
<b>Kostnad grunnrenteskatt</b>	<b>-985</b>	<b>32 %</b>	<b>496</b>	<b>23 %</b>	<b>1 258</b>	<b>31 %</b>
<b>Skattekostnad totalt</b>	<b>-1 637</b>	<b>53 %</b>	<b>909</b>	<b>42 %</b>	<b>2 089</b>	<b>51 %</b>

Kostnad til grunnrenteskatt ble -985 mill. kr (496 mill. kr), dvs. en inntekt. Denne består av kostnadsført betalbar grunnrenteskatt på 1 419 mill. kr (761 mill. kr) og inntektsført utsatt skattefordel grunnrente med 2 405 mill. kr (265 mill. kr). Den store økningen i betalbar grunnrenteskatt skyldes høyere verdi av vannkraftproduksjonen målt til spotpris. Inntektsført endring i utsatt skatt på 2 405 mill. kr består av en inntektsføring på 2 556 mill. kr som skyldes verdifall på kontrakter som beskattes med grunnrenteskatt og regnskapsføres til virkelig verdi (se note 3). I tillegg kommer kostnadsførte effekter av negativ grunnrenteinntekt til fremføring og midlertidige forskjeller på driftsmidler på til sammen 151 mill. kr.

#### NOTE 5 ENDRING I RENTEBÆRENDE GJELD

Tabellen nedenfor spesifiserer utviklingen i konsernets rentebærende gjeld hittil i år.

##### Endring i rentebærende gjeld fordelt mellom justeringer med og uten kontanteffekt

(Beløp i mill. kr)	2022	2021
Rentebærende gjeld 01.01.	9 030	10 937
Opptak av ny langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	0	177
Nedbetaling av langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-1 070	-1 240
Netto endring kassekreditt og øvrig kortsiktig gjeld (med kontanteffekt)	0	-500
Valutaeffekter (uten kontanteffekt)	125	-60
Opptak leasinggjeld (uten kontanteffekt)	0	2
<b>Rentebærende gjeld 30.09.</b>	<b>8 085</b>	<b>9 315</b>

I rentebærende gjeld inngår leasinggjeld med 146 mill. kr (188 mill. kr).



## NOTE 6 ALTERNATIVE RESULTATMÅL (APM)

Agder Energis konsernregnskap er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS). Alternative resultatmål blir benyttet for å gi relevant tilleggsinformasjon til det avlagte IFRS-regnskapet ved å justere for effekter som ikke anses å være en del av periodens underliggende resultat. Bruk av alternative resultatmål for bedre å reflektere den underliggende verdiskapingen vil gjøre det enklere å sammenligne resultater og kontantstrømmer over tid. De alternative resultatmålene er definert, beregnet og brukt på en konsistent og transparent måte over tid.

De alternative resultatmålene blir brukt i den interne ledelses- og styringsoppfølgingen, og de kommunale majoritetseierne i Agder Energi har besluttet at utbyttepolitikken skal beregnes med utgangspunkt i foregående års underliggende IFRS-resultat.

### Agder Energis alternative resultatmål:

- *Underliggende driftsinntekter*: Driftsinntekter +/- justeringer beskrevet under
- *EBITDA*: Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger
- *Underliggende EBITDA*: EBITDA +/- justeringer beskrevet under
- *Underliggende driftsresultat*: Driftsresultat +/- justeringer beskrevet under
- *Underliggende resultat etter skatt*: Resultat etter skatt +/- justeringer beskrevet under

Justeringer som gjøres for å fastsette konsernets underliggende driftsinntekter, EBITDA, driftsresultat og resultat etter skatt:

1. +/- Endringer i urealiserte verdier av kraft- og valutakontrakter samt rentekontrakter og aksjeinvesteringer til virkelig verdi og av valutilån.

Agder Energi har et betydelig volum av avtaler som måles til virkelig verdi under IFRS. I stor grad gjelder dette finansielle kontrakter som er inngått med mål om å sikre verdien av fremtidig kraftproduksjon. Fremtidig produksjon resultatføres først når den skjer. Løpende verdiendringer på de finansielle kontraktene holdes utenfor underliggende resultat og inngår først når de realiseres. Dermed blir det konsistens mellom når sikringsinstrument og sikringsobjekt inngår i det underliggende resultatet. Det gir mer stabilitet i resultatet og en mer riktig fremstilling av hvordan Agder Energi har prestert i rapporteringsperioden. Endringer i virkelig verdi av erstatningskraftavtaler og andre avtaler regnskapsført til virkelig verdi holdes også utenfor underliggende resultat. Endringer i markedsverdier for konsernets tradingporteføljer inngår imidlertid i det underliggende resultatet.

I underliggende driftsinntekter, EBITDA og driftsresultat inngår før skatt effekt av urealiserte verdiendringer av kraft- og valutakontrakter og av valutilån.

I underliggende resultat etter skatt inngår etter skatt-effekt av urealiserte verdiendringer av kraft- og valutakontrakter og av valutilån. I tillegg inngår etter skatt-effekt av urealiserte verdiendringer på rentekontrakter og aksjeinvesteringer.

2. +/- Vesentlige gevinster eller tap ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet

Det justeres for vesentlige gevinster eller tap ved salg av virksomhet eller eierandeler i virksomhet siden disse ikke anses å være en del av den underliggende verdiskapingen i perioden. Vesentlige gevinster eller tap innebærer salg av virksomhet eller eierandeler i virksomhet som har en effekt på resultat etter skatt på 25 mill. kr eller mer i løpet av et regnskapsår. Flere poster anses som vesentlige, selv om de enkeltvis utgjør mindre enn 25 mill. kr, dersom de samlet sett overstiger 50 mill. kr i løpet av et regnskapsår. Ved salg av virksomhet presenteres gevinst eller tap som henholdsvis annen driftsinntekt eller annen driftskostnad. Gevinst eller tap ved salg av andeler i virksomhet, som ikke kontrolleres av Agder Energi, presenteres under finansposter.

I underliggende driftsinntekter, EBITDA og driftsresultat inngår før skatt effekt av gevinst eller tap ved salg av virksomhet.

I underliggende resultat etter skatt inngår etter skatt-effekt av gevinst eller tap ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet som ikke kontrolleres av Agder Energi.

### 3. +/- Endring i utsatt skattefordel fra negativ grunnrenteinntekt til fremføring på kraftstasjonene

Regnskapsreglene krever at den fremtidige skattebesparelsen som negativ grunnrenteinntekt til fremføring representerer, skal regnskapsføres som en eiendel i balansen. Agder Energi har operasjonalisert dette kravet ved å balanseføre beregnet verdi av spart skatt de neste 10 årene. Beregningen er blant annet svært sensitiv for endringer i kraftpris i euro og eurokurs. Balanseført verdi av denne kalkulatoriske regnskapsposten er nesten fullt ut styrt av eksogene forhold som kraftpris og eurokurs, og resultatførte estimatendringer sier derfor ikke noe om periodens underliggende verdiskaping.

Justeringen inngår i underliggende resultat etter skatt.

(Beløp i mill. kr)	01.01.-30.09.		Året
	2022	2021	2021
Driftsinntekter IFRS	19 933	11 489	20 474
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	6 624	540	951
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	0	0	0
<b>Driftsinntekter underliggende</b>	<b>26 557</b>	<b>12 028</b>	<b>21 425</b>
Driftsresultat IFRS	-3 056	1 964	3 858
Av- og nedskrivninger	543	527	764
<b>EBITDA IFRS</b>	<b>-2 513</b>	<b>2 491</b>	<b>4 622</b>
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	6 624	540	951
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	0	0	0
<b>EBITDA underliggende</b>	<b>4 112</b>	<b>3 031</b>	<b>5 574</b>
Driftsresultat IFRS	-3 056	1 964	3 858
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	6 624	540	951
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	0	0	0
<b>Driftsresultat underliggende</b>	<b>3 569</b>	<b>2 504</b>	<b>4 810</b>
Resultat etter skatt IFRS (majoritetens andel)	-1 421	1 244	2 062
Endring i urealiserte verdier etter skatt (se note 3)	2 483	-22	107
Endring i utsatt skatt vedr. negativ grunnrenteinntekt til fremføring	51	48	69
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	0	-268	-316
<b>Underliggende resultat etter skatt (majoritetens andel)</b>	<b>1 113</b>	<b>1 001</b>	<b>1 923</b>

God kraft. Godt klima.

**Agder Energi**

Postboks 603 Lundsiden, 4606 Kristiansand  
Besøksadresse hovedkontor: Kjølita 18, 4630 Kristiansand  
[www.ae.no/kontakt](http://www.ae.no/kontakt)  
Organisasjonsnummer: NO 981 952 324