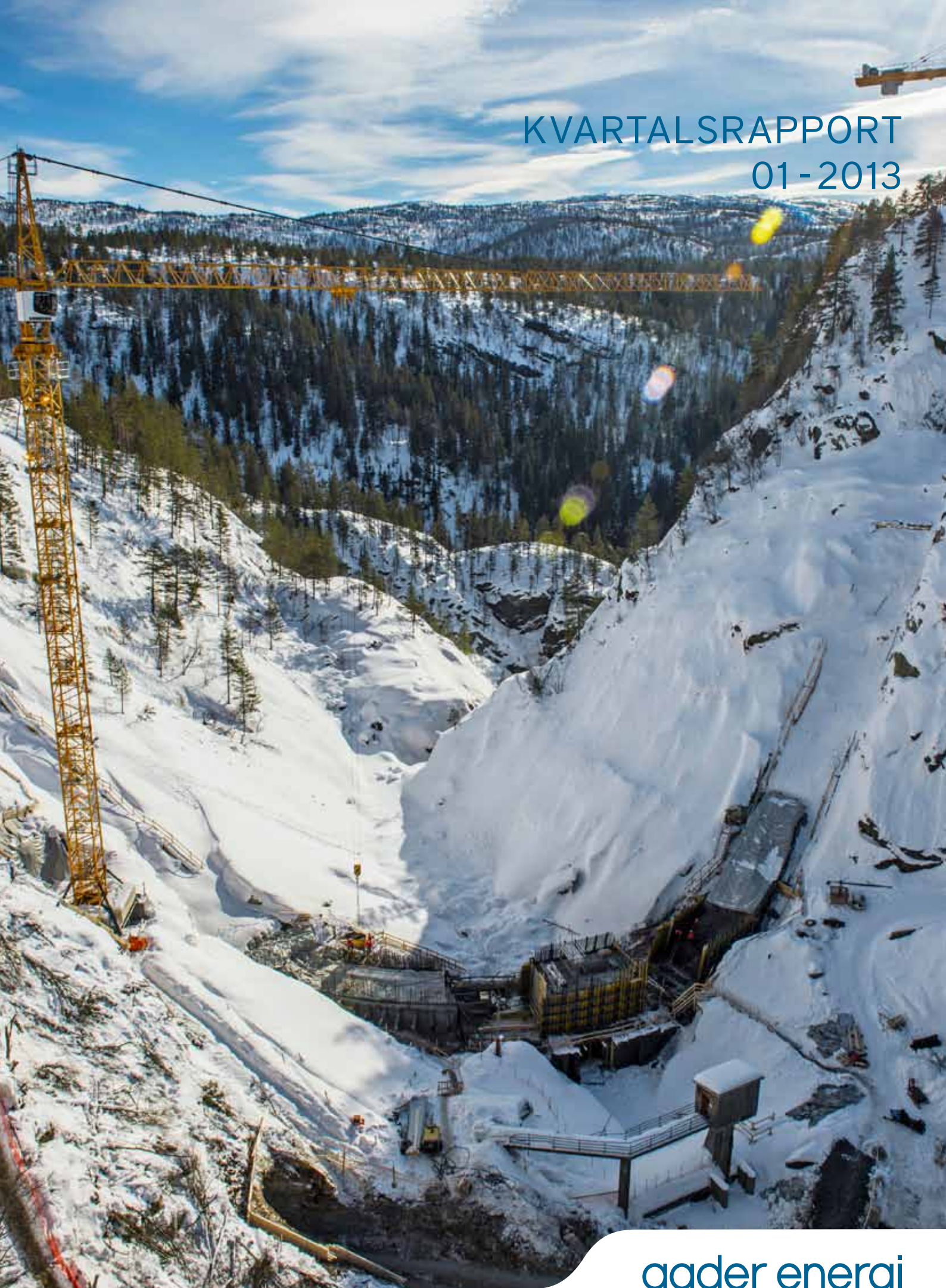


# KVARTALSRAPPORT 01 - 2013





# HOVEDPUNKTER PR. 1. KVARTAL 2013

- Konsernets driftsinntekter i 1. kvartal 2013 var 3 111 mill. kr mot 2 950 mill. kr i samme periode i fjor.<sup>1)</sup>
- Driftsresultatet i 1. kvartal ble 682 mill. kr (1. kvartal 2012: 686 mill. kr). Resultat før skatt ble 568 mill. kr (660 mill. kr). Justert for urealiserte verdiendringer ble konsernets driftsresultat 682 mill. kr (518 mill. kr) og resultat før skatt 604 mill. kr (463 mill. kr).
- Agder Energi er gjennom sin virksomhet eksponert mot svingninger i kraftpriser, kraftmengde, valutakurser og rente. For å sikre og styre kontantstrømmene på disse områdene anvendes sikringskontrakter og urealiserte verdiendringer resultatføres. De urealiserte verdiendringene på kraft-, valuta- og rentekontrakter kan påvirke resultatet i stor grad. I 1. kvartal utgjorde verdiendringene -36 mill. kr før skatt, mot 197 mill. kr i 1. kvartal 2012.
- Vannkraftproduksjonen i kvartalet var på 2 712 GWh (2 528 GWh), en økning på 7 %.
- Gjennomsnittlig spotpris (område NO2) var 31,1 øre/kWh (27,4 øre/kWh), opp 14 % fra samme periode i fjor.
- Skattekostnaden ble 290 mill. kr (278 mill. kr). Den effektive skattesatsen var på 51,1 % (42,0 %). Resultat etter skatt ble 278 mill. kr (389 mill. kr). Korrigert for urealiserte verdiendringer og ikke-videreført virksomhet ble resultatet etter skatt 304 mill. kr (241 mill. kr) i 1. kvartal.
- Agder Energi har i april overdratt aksjene i Dalane Vind AS til Dalane energi. Oppgjøret skjedde i form av aksjer i Bjerkreim Vind AS. Agder Energi øker med dette sin eierandel i Bjerkreim Vind fra 50 % til 59,25 %.
- LOS inngikk i kvartalet en avtale om leveranse av strøm til OBOS. Avtalen gir LOS totalansvar for rådgivning, forvaltning og fysisk leveranse av om lag 340 GWh pr. år.
- Agder Energi hadde i 1. kvartal 2013 et resultat etter skatt i henhold til god regnskapsskikk (GRS) på 358 millioner kroner. Tilsvarende tall for 1. kvartal 2012 var 246 millioner kroner.

## Finansielle hovedtall

		1. kvartal 2013	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Året 2012
Driftsinntekter	mill. kr	3 111	2 950	3 195	8 946
EBITDA	mill. kr	797	800	584	2 283
Justert EBITDA <sup>1)</sup>	mill. kr	797	630	614	1 957
Driftsresultat	mill. kr	682	686	476	1 818
Resultat før skatt	mill. kr	568	660	450	1 581
Resultat etter skatt	mill. kr	278	389	187	1 045
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	381	213	812	970
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	200	151	120	956
Sysselsatt kapital <sup>2)</sup>	mill. kr	11 385	10 608	10 347	11 312
Driftsmargin	%	21,9	23,3	14,9	20,3
Avkastning sysselsatt kapital <sup>3)</sup>	%	16,4	26,1	12,6	17,5
Egenkapitalandel	%	27,7	24,6	23,2	26,1
Netto rentebærende gjeld/rullerende 12 måneders justert EBITDA <sup>4)</sup>		3,3	3,5	3,1	3,7

1) Justert EBITDA er korrigert for urealiserte verdiendringer på energikontrakter.

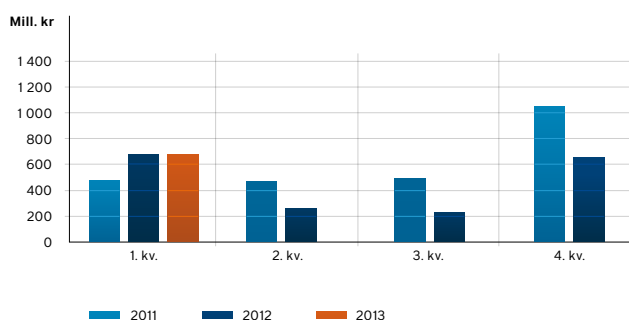
2) Ved utgangen av perioden

3) Før skatt, basert på resultat og sysselsatt kapital for de fire siste kvartalene.

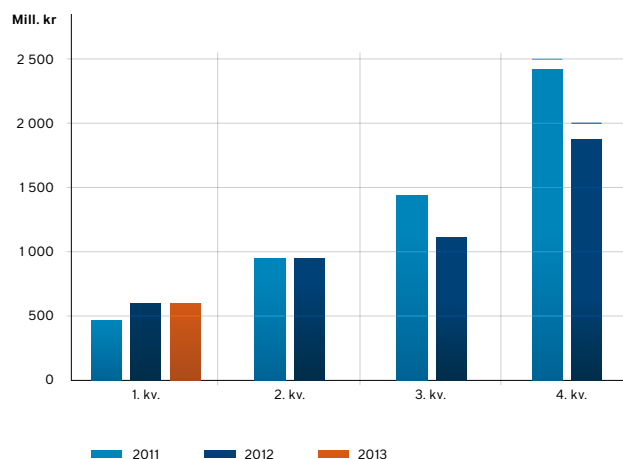
4) Rullerende 12 måneders justert EBITDA er justert EBITDA for de fire siste kvartalene.

1) Regnskapet for Agder Energi konsernet er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS). Det er benyttet samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i årsregnskapet for 2012, med unntak for beregning av forventet avkastning på pensjonsmidler. Endringen er nærmere beskrevet under kontantstrøm og kapitalforhold. Regnskapstallene er ikke reviderte. For mor- og datterselskapene avlegges regnskapene etter god regnskapsskikk (GRS), og resultatområdene er presentert etter GRS i kvartalsrapporten.

## Driftsresultat pr. kvartal



## Driftsresultat akkumulert



### Resultatområdene vannkraft og kraftforvaltning

Resultatområdene hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 1 145 mill. kr (1 055 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 609 mill. kr (529 mill. kr). Resultat før skatt ble 624 mill. kr (546 mill. kr).

Vannkraftproduksjonen var på 2 712 GWh (2 528 GWh), en økning på 7 %. Gjennomsnittlig områdepris i NO2 i kvartalet var på 31,1 øre/kWh (27,4 øre/kWh), 14 % høyere enn på samme tid i fjor.

Økningen i driftsresultatet på 80 mill. kr skyldes høyere vannkraftproduksjon, økte spotpriser og god fysisk energidisponering. Bidragene fra konsernets sikringsaktiviteter på kraft var lavere enn på samme tid i fjor.

Skattekostnaden ble 305 mill. kr (245 mill. kr), og den effektive skattesatsen ble 48,8 % (44,8 %). Hovedforklaringen til økningen er høyere betalbar grunnrenteskatt, i tillegg kommer høyere kostnadsestimat knyttet til utsatt grunnrente-

skatt. Betalbar grunnrenteskatt er økt som følge av høyere spotpriser på kraft og høyere produksjon. Resultat etter skatt ble på 319 mill. kr (302 mill. kr).

1. kvartal har vært preget av lite nedbør, og dette kombinert med høyere produksjon, gjør at ressursbeholdningen (vann og snø) ved utgangen av kvartalet var lavere enn normalt.

Det er i 1. kvartal investert for 110 mill. kr (43 mill. kr) i varige driftsmidler, hvorav 77 mill. kr (11 mill. kr) gjelder nyinvesteringer. Det er kraftutbyggingsprosjektet Brokke Nord og Sør, Skarg kraftverk i Setesdal som er hovedårsaken til de økte investeringene.

### Resultatområde nett

Resultatområdet, som består av selskapet Agder Energi Nett, hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 394 mill. kr (289 mill. kr). Driftsresultatet ble 140 mill. kr (30 mill. kr). Det økte driftsresultatet kommer som følge av høyere inntektsramme.

Økningen i inntektsrammen skyldes både varige effekter og effekter som kun gjelder for 2013. Den nye avkastningsmodellen fra NVE på investert kapital er en varig effekt. Kompensasjon for kostnader knyttet til uvær og estimatavvik på pensjon i 2011 er forhold som kun gjelder for 2013. Det samme gjelder ekstraordinær kompensasjon i inntektsrammen for høye kostnader i nettbransjen generelt i 2011.

Det er i 1. kvartal investert for 75 mill. kr (82 mill. kr), hvorav 28 mill. kr (31 mill. kr) gjelder nyinvesteringer.

### Resultatområde marked

Resultatområde marked, som består av LOS, Otera og Agder Energi Varme, hadde i 1. kvartal en omsetning på 1 661 mill. kr (1 498 mill. kr). Driftsresultatet ble 22 mill. kr (21 mill. kr).

LOS hadde i 1. kvartal en omsetning på 1 324 mill. kr, mot 1 118 mill. kr i samme periode i fjor. I samme periode fikk

selskapet et driftsresultat på 20 mill. kr (21 mill. kr). I årets tre første måneder leverte LOS et samlet volum på 3,3 TWh (3,0 TWh). Selskapet har fortsatt en høy markedsandel i privatmarkedet på Agder.

Otera omsatte i 1. kvartal for 301 mill. kr (349 mill. kr) og fikk et driftsresultat på -9 mill. kr (-10 mill. kr). Innen elektro er underskudd i 2012 snudd til positive tall i 1. kvartal 2013, som følge av en vellykket omstillingsprosess. Virksomheten er utsatt for sesongmessige svingninger og resultatene er normalt svakest i 1. kvartal. Ordreserven var tilfredsstillende ved utgangen av kvartalet.

Agder Energi Varme hadde i 1. kvartal en omsetning på 36 mill. kr (32 mill. kr) og oppnådde et driftsresultat på 10 mill. kr (9 mill. kr). Levert energi økte med 15 GWh i kvartalet til 60 GWh (45 GWh). Økningen skyldes hovedsaklig det kalde været i 1. kvartal, men vekst i antall kunder har også bidratt positivt. Lavere bidrag fra sikringsaktivitetene gjør at de oppnådde prisene er noe lavere enn på samme tid i fjor.

Investeringene har vært på 16 mill. kr (15 mill. kr) i kvartalet.

### **Kontantstrøm og kapitalforhold**

Kontantstrøm fra driften var 381 mill. kr (213 mill. kr) i årets tre første måneder. Dette er en økning på 79 % fra tilsvarende periode i fjor. Økningen i EBITDA justert for urealiserte verdiendringer bidrar til økningen, det samme gjør reduksjonen i kundefordringer. Øvrige tidsavgrensingsposter har motsatt ef-

fekt. Det er investert for 218 mill. kr (177 mill. kr) i første kvartal. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjør -214 mill. kr (-14 mill. kr). Investeringene i varige driftsmidler skjedde innenfor resultatområdene vannkraft og nett, samt i Agder Energi Varme.

Netto finansposter utgjorde -114 mill. kr (-26 mill. kr) i 1. kvartal 2013. Rentekostnaden på låneporteføljen ble 74 mill. kr (77 mill. kr). Realiserte verdier på valuta-kontrakter var 3 mill. kr (25 mill. kr), mens urealiserte verdiendringer på rente- og valutakontrakter utgjorde -36 mill. kr (28 mill. kr). Resultat fra tilknyttede selskaper var -9 mill. kr (-5 mill. kr).

Gjennomsnittlig rentebærende gjeld var 6 960 mill. kr (6 800 mill. kr), og gjennomsnittlig rente på låneporteføljen var 4,2 % (4,6 %). Konsernet hadde en likviditetsreserve på 1 440 mill. kr (1 660 mill. kr) ved utgangen av året i form av ubenyttede lånerammer og frie likvide midler.

Agder Energi har i 1. kvartal 2013 implementert revidert versjon av regnskapsstandarden for pensjoner, IAS 19 Ytelser til ansatte. Den vesentligste endringen for Agder Energi er at resultatført avkastning på pensjonsmidlene skal beregnes basert på diskonteringsrenten som benyttes i nåverdberegningen av pensjonsforpliktelsen. Tidligere ble resultatført avkastning basert på forventet avkastning på pensjonsmidlene. Det er krav om retrospektiv anvendelse av standarden og sammenligningstillene er endret. Lønnskostnaden i 1. kvartal

2012 er økt med 9 mill. kr og skattekostnaden er redusert med 2 mill. kr. Tilsvarende tall for hele 2012 er henholdsvis 34 mill. kr og 10 mill. kr.

### **Drifts- og miljøforhold**

Ved utgangen av 1. kvartal var det 1 501 (1 601) faste og midlertidige ansatte som til sammen utførte 1472 (1 558) årsverk.

Sykefraværet har vært 4,0 % (4,7 %) gjennom kvartalet.

Det er registrert 9 (10) arbeidsulykker med personskade i 1. kvartal. Hendelsene inntraff i Otera (8) og Agder Energi Vannkraft (1). Av ulykkene medførte 6 (6) fravær på til sammen 62 (114) dager. Ulykkestallene gir H1-verdi (skader med fravær pr. mill. arbeidstimer) på 9,4 (8,7), H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer) på 14,1 (14,5) og F-verdi (skadefraværsdager pr. mill. arbeidstimer) på 97,4 (154,9).

### **Utsiktene fremover**

Resultatet i nettselskapet forventes å øke vesentlig i 2013 sammenlignet med 2012. Årsaken er NVEs nye avkastningsmodell på investert kapital. I tillegg får nettselskapene i 2013 en ekstraordinær kompensasjon for kostnader i 2011.

1. kvartal har vært preget av lite nedbør, og ved utgangen av kvartalet hadde konsernet en lavere ressursbeholdning (vann og snø) enn normalt. Med en normal ressurstilgang fremover forventer Agder Energi at vannkraftproduksjonen i 2013 vil være noe lavere enn i 2012.

Kristiansand, 2. mai 2013  
Styret i Agder Energi AS

# RESULTATREGNSKAP

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2013	2012	2012
Energisalg	2 395	2 116	5 625
Overføringsinntekter	330	264	1 079
Andre driftsinntekter	385	401	1 916
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	1	169	326
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>3 111</b>	<b>2 950</b>	<b>8 946</b>
Energikjøp	-1 592	-1 376	-3 367
Overføringskostnader	-37	-46	-192
Andre varekostnader	-202	-22	-1 114
Lønnskostnader	-270	-257	-1 015
Avskrivninger og nedskrivninger	-115	-113	-465
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-52	-50	-194
Andre driftskostnader	-161	-197	-781
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-2 429</b>	<b>-2 264</b>	<b>-7 128</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>682</b>	<b>686</b>	<b>1 818</b>
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-9	-5	-31
Finansinntekter	8	29	145
Urealiserte verdiendringer valuta og rente	-36	28	-25
Finanskostnader	-77	-78	-326
<b>Netto finansposter</b>	<b>-114</b>	<b>-26</b>	<b>-237</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>568</b>	<b>660</b>	<b>1 581</b>
Overskuddsskatt	-160	-186	-451
Grunnrenteskatt	-130	-92	-230
<b>Skattekostnad</b>	<b>-290</b>	<b>-278</b>	<b>-681</b>
<b>Resultat etter skatt fra videreført virksomhet</b>	<b>278</b>	<b>382</b>	<b>900</b>
Resultat etter skatt fra ikke videreført virksomhet	0	7	145
<b>Resultat etter skattekostnad</b>	<b>278</b>	<b>389</b>	<b>1 045</b>
Herav minoritetens andel	-3	-1	8
Herav majoritetens andel	281	390	1 037
Resultat pr. aksje/resultat pr. aksje utvannet (kr)	104	144	384
<b>UTVIDET RESULTATREGNSKAP</b>			
Resultat etter skattekostnad	278	389	1 045
Estimatavvik pensjoner	0	9	531
Kontantstrømsikring	-14	15	-1
Skattevirkning estimatavvik pensjoner og kontantstrømsikring	4	-6	-149
<b>Totalresultat</b>	<b>268</b>	<b>407</b>	<b>1 426</b>
Herav minoritetens andel	-3	-1	8
Herav majoritetens andel	271	408	1 418

# OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

(Beløp i mill. kr)	31.03.13	31.03.12	2012
Utsatt skattefordel	400	438	411
Immaterielle eiendeler	229	223	232
Varige driftsmidler	11 708	11 178	11 655
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	188	210	197
Andre finansielle anleggsmidler	470	412	456
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>12 995</b>	<b>12 461</b>	<b>12 951</b>
Varelager	34	34	35
Fordringer	1 967	1 413	1 934
Derivater	664	587	645
Betalingsmidler	67	179	89
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>2 732</b>	<b>2 213</b>	<b>2 703</b>
<b>Eiendeler ikke videreført virksomhet</b>	<b>0</b>	<b>331</b>	<b>0</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>15 727</b>	<b>15 005</b>	<b>15 654</b>
Innskutt egenkapital	1 907	1 907	1 907
Opptjent egenkapital	2 397	1 755	2 123
Minoritetsinteresser	52	36	60
<b>Sum egenkapital</b>	<b>4 356</b>	<b>3 698</b>	<b>4 090</b>
Utsatt skatt	665	616	705
Avsetning for forpliktelser	1 337	1 873	1 366
Langsiktig rentebærende gjeld	5 093	5 211	4 796
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>7 095</b>	<b>7 700</b>	<b>6 867</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 936	1 699	2 426
Betalbar skatt	647	572	663
Derivater	262	243	240
Annen kortsiktig rentefri gjeld	1 431	1 016	1 368
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>4 276</b>	<b>3 530</b>	<b>4 697</b>
<b>Gjeld ikke videreført virksomhet</b>	<b>0</b>	<b>77</b>	<b>0</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>15 727</b>	<b>15 005</b>	<b>15 654</b>

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2013	2012	2012
<b>Kontantstrøm fra driften</b>			
Resultat før skattekostnad videreført virksomhet	568	660	1 581
Resultat før skattekostnad ikke videreført virksomhet	0	7	160
Avskrivninger og nedskrivninger	115	113	476
Urealiserte verdiendringer energi-, valuta- og rentekontrakter	35	-197	-300
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	9	5	31
Tap/-gevinst ved salg av virksomhet	2	0	-120
Betalte skatter	-325	-323	-653
Endring kundefordringer	414	277	-191
Endring leverandørgjeld	-88	-140	-1
Endring netto driftskapital, mv.	-349	-189	-13
<b>Netto kontantstrøm tilført fra driften</b>	<b>381</b>	<b>213</b>	<b>970</b>
<b>Investeringsaktiviteter</b>			
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-200	-151	-956
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	-9	0	-60
Netto endring i utlån	-9	-26	-44
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	0	1	47
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	8	162	504
<b>Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter</b>	<b>-210</b>	<b>-14</b>	<b>-509</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>			
Opptak av ny langsiktig gjeld	475	0	1 347
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-107	-55	-1 380
Netto endring kortsiktig gjeld	-561	-64	212
Betalt utbytte	0	-3	-653
<b>Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter</b>	<b>-193</b>	<b>-122</b>	<b>-474</b>
<b>Netto endring i betalingsmidler</b>	<b>-22</b>	<b>77</b>	<b>-13</b>
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	89	102	102
Betalingsmidler ved periodens utgang	67	179	89

# EGENKAPITALOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	Innskutt egenkapital	Kontant- strømsikring	Tilbakeholdt resultat	Sum majoritet	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 01.01.12</b>	<b>1 907</b>	<b>28</b>	<b>1 319</b>	<b>3 254</b>	<b>42</b>	<b>3 296</b>
Årets resultat	0	0	1 037	1 037	8	1 045
Estimatavvik pensjoner	0	0	382	382	0	382
Endring i verdi på sikringsinstrumenter	0	-1	0	-1	0	-1
Utbetalt utbytte	0	0	-650	-650	-3	-653
Endring som følge av oppkjøp, salg av virksomhet, mv.	0	0	8	8	13	21
<b>Egenkapital 31.12.12</b>	<b>1 907</b>	<b>27</b>	<b>2 096</b>	<b>4 030</b>	<b>60</b>	<b>4 090</b>
<b>Egenkapital 01.01.13</b>	<b>1 907</b>	<b>27</b>	<b>2 096</b>	<b>4 030</b>	<b>60</b>	<b>4 090</b>
Resultat hittil i år	0	0	281	281	-3	278
Endring i verdi på sikringsinstrumenter	0	-10	0	-10	0	-10
Endring som følge av oppkjøp, salg av virksomhet, mv.	0	0	3	3	-5	-2
<b>Egenkapital 31.03.13</b>	<b>1 907</b>	<b>17</b>	<b>2 380</b>	<b>4 304</b>	<b>52</b>	<b>4 356</b>



# RESULTATOMRÅDENE

## RESULTAT ETTER SKATT I HENHOLD TIL GOD REGNSKAPSSKIKK (GRS)

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		
	2013	2012	2012
Vannkraft og kraftforvaltning	319	302	781
Nett	85	6	32
Marked	8	10	-6
Morselskap/annet/elimineringer	-57	-73	-100
<b>Resultat etter skatt i henhold til GRS (konsern)</b>	<b>356</b>	<b>244</b>	<b>708</b>
Herav minoritetens andel	-3	-1	8
<b>Herav majoritetens andel</b>	<b>358</b>	<b>246</b>	<b>700</b>

## DRIFTSRESULTAT ETTER GOD REGNSKAPSSKIKK (GRS)

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		
	2013	2012	2012
Vannkraft og kraftforvaltning	609	529	1 367
Nett	140	30	128
Marked	22	21	21
Morselskap/annet/elimineringer	-42	-45	8
<b>Driftsresultat etter GRS (konsern)</b>	<b>729</b>	<b>534</b>	<b>1 524</b>

## AVSTEMMING TIL KONSERNETS RAPPORTERTE DRIFTSRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		
	2013	2012	2012
<b>Driftsresultat etter GRS</b>	<b>729</b>	<b>534</b>	<b>1 524</b>
Korrigerings for forskjeller knyttet til:			
Energisalg	-16	-10	-16
Mer-/mindreinntekt i nettvirksomheten	-36	-1	126
Avskrivning goodwill	5	6	24
Ikke videreført virksomhet <sup>1)</sup>	0	-4	-162
Annet	0	-9	-5
<b>Driftsresultat IFRS-justert</b>	<b>682</b>	<b>518</b>	<b>1 492</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	1	169	326
<b>Driftsresultat etter IFRS</b>	<b>682</b>	<b>686</b>	<b>1 818</b>

1) Gjelder gevinst ved salg av virksomhet samt driftsresultat fra virksomheter under avhending frem til avhendingstidspunktet. Etter IFRS presenteres ikke-videreført virksomhet på egen resultatlinje og inngår derfor ikke i driftsresultatet.

God kraft. Godt klima.

**Agder Energi**

Postboks 603 Lundsiden, 4606 Kristiansand  
Besøksadresse hovedkontor: Kjøita 18, 4630 Kristiansand  
Telefon: 38 60 70 00  
Organisasjonsnummer: NO 981 952 324