

KVARTALSRAPPORT 04-2013



HOVEDPUNKTER PR. 4. KVARTAL 2013

- Konsernets driftsinntekter var i 2013 på 9 890 mill. kr mot 8 945 mill. kr i samme periode i 2012¹. Det har vært en økning i inntektene innenfor områdene vannkraft, sluttbruker og nett.
- Driftsresultatet i 2013 ble 2 315 mill. kr (2012: 1 818 mill. kr). Resultat før skatt ble 1 686 mill. kr (1 581 mill. kr). Skattekostnaden ble 840 mill. kr (682 mill. kr). Den effektive skattesatsen var på 49,8 % (43,1 %). Resultat etter skatt ble 846 mill. kr (1 044 mill. kr).
- Agder Energi er gjennom sin virksomhet eksponert mot svingninger i kraftpriser, kraftmengde, valutakurser og renter. 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 2013 utgjorde verdiendringene 149 mill. kr før skatt, mot 301 mill. kr i 2012.
- Justert for urealiserte verdiendringer ble konsernets driftsresultat 1 763 mill. kr (1 492 mill. kr) og resultat før skatt 1 538 mill. kr (1 280 mill. kr). Korrigert for urealiserte verdiendringer og ikke-videreført virksomhet ble resultatet etter skatt 737 mill. kr (683 mill. kr) i 2013.
- Vannkraftproduksjonen var i 2013 på 7 738 GWh (8 134 GWh), en nedgang på 5 %.
- Gjennomsnittlig spotpris (område NO2) var 29,0 øre/kWh (21,8 øre/kWh), opp 33 % fra 2012.
- Agder Energi Vannkraft fikk i desember konsesjon for bygging av nye dammer i tilknytning til Skjerkevattn og Nåvatn i Åseral kommune. Dammene vil gi større magasinkapasitet og større fallhøyde for vannet til Skjerka kraftstasjon.
- Agder Energi Nett fikk samme måned konsesjon for å bygge Honna transformatorstasjon og fornye regionalnettlinja fra Skjerka til Logna i Åseral. Prosjektene er viktige for å styrke forsyningssikkerheten og for å kunne knytte ny kraftproduksjon til nettet.
- Agder Energi Nett har videre fått konsesjon til å bygge ny høyspentlinje mellom Øye i Kvinesdal og Austadvika i Flekkefjord. Høyspentlinjen vil bedre leveringspåliteligheten og åpne opp for tilknytning av ny produksjon av fornybar energi fra vind- og småkraftanlegg.
- Agder Energi hadde i 2013 et resultat etter skatt i henhold til god regnskapsskikk (GRS) på 845 mill. kr (majoritetens andel). Tilsvarende tall for 2012 var 700 mill. kr.

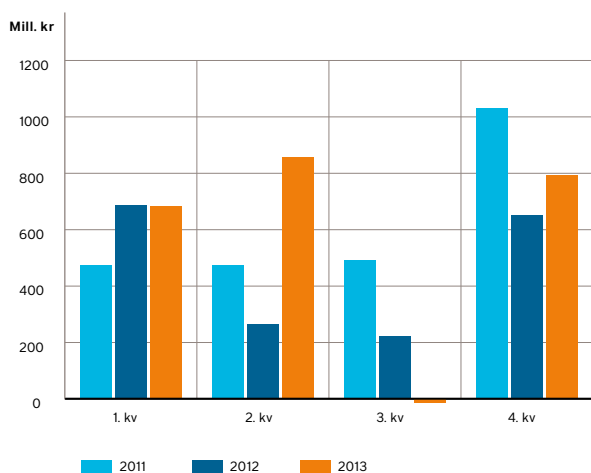
Finansielle hovedtall

		2013	2012	2011
Driftsinntekter	mill. kr	9 890	8 945	10 684
EBITDA	mill. kr	2 841	2 283	2 908
EBITDA justert*	mill. kr	2 289	1 957	1 924
Driftsresultat	mill. kr	2 315	1 818	2 470
Resultat før skatt	mill. kr	1 686	1 581	2 163
Resultat etter skatt	mill. kr	846	1 044	1 161
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	1 472	970	2 097
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	1 285	956	728
Sysselsatt kapital **	mill. kr	11 904	11 165	10 177
Driftsmargin	%	23,4	20,3	23,1
Avkastning sysselsatt kapital ***	%	17,3	17,7	23,6
Egenkapitalandel	%	25,9	25,6	21,3
Netto rentebærende gjeld/rullerende 12 måneders EBITDA justert****		3,3	3,7	3,6

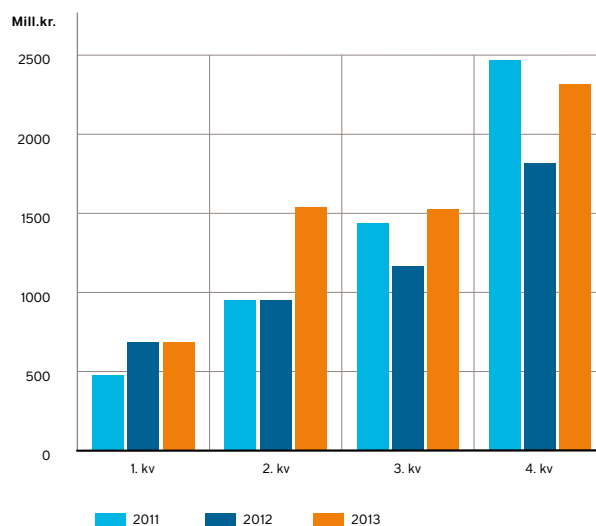
* Justert EBITDA er korrigert for urealiserte verdiendringer på energikontrakter. ** Ved utgangen av perioden. *** Før skatt, basert på resultat og sysselsatt kapital for de fire siste kvartalene. **** Rullerende 12 måneders justert EBITDA er justert EBITDA for de fire siste kvartalene.

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 2013 driftsinntekter på 2 603 mill. kr (2 455 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 1 462 mill. kr (1 367 mill. kr). Resultat før skatt ble 1 470 mill. kr (1 420 mill. kr). Vannkraftproduksjonen i 4. kvartal var på 1 753 GWh (2 514 GWh). For året var produksjonen 7 738 GWh (8 134 GWh), en nedgang på 5 %. Årsmiddelproduksjonen er om lag 7 700 GWh.

Ressurssituasjonen bedret seg mye i kvartalet, og ressursbeholdningen (vann og snø) var ved utgangen av året vesentlig høyere enn normalt. Gjennomsnittlig områdepris i NO2 i 2013 var 29,0 øre/kWh (21,8 øre/kWh), 33 % høyere enn på samme tid i fjor.

Økningen i driftsresultatet på 95 mill. kr skyldes økte spotpriser og god fysisk energidisponering. Bidragene fra konsernets sikringsaktiviteter på kraft var lavere enn samme periode i fjor.

Skattekostnaden ble 772 mill. kr (638 mill. kr), og den effektive skattesatsen ble 52,6 % (45,0 %).

Økte spotpriser medfører en økning i både betalbar grunnrenteskatt og kostnadsført overskuddsskatt. I tillegg kommer høyere kostnadsestimater knyttet til utsatt grunnrenteskatt. Resultat etter skatt ble på 697 mill. kr (781 mill. kr).

Det er i 2013 investert for 767 mill. kr (428 mill. kr) i varige driftsmidler, hvorav 535 mill. kr (250 mill. kr) gjelder nyinvesteringer. Kraftutbyggingsprosjektene Iveland II og Brokke Nord og Sør, Skarg kraftverk i Setesdal er hovedårsaken til de økte investeringene.

Resultatområde nett

Resultatområdet, som består av selskapet Agder Energi Nett, hadde i 2013 driftsinntekter på 1 422 mill. kr (1 048 mill. kr). Driftsresultatet ble 478 mill. kr (128 mill. kr).

Det økte driftsresultatet skyldes høyere inntektsramme, som innebærer både varige effekter og effekter som kun gjelder for 2013. En ny avkastningsmodell 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. Engangseffektene for 2013 utgjør en vesentlig større andel av resultatøkningen enn ny avkastningsmodell.

Det er investert for 429 mill. kr (419 mill. kr), hvorav 152 mill. kr (179 mill. kr) gjelder nyinvesteringer.

Resultatområde marked

Resultatområde marked, som består av LOS, Otera og Agder Energi Varme, hadde en omsetning på 5 367 mill. kr (5 059 mill. kr) i 2013. Driftsresultatet ble 93 mill. kr (21 mill. kr).

LOS hadde en omsetning på 3 930 mill. kr i 2013, mot 3 423 mill. kr i 2012. Driftsresultatet ble 98 mill. kr (55 mill. kr), det beste noensinne. Gjennom året leverte LOS et samlet volum på 9 850 GWh (9 780 GWh).

Otera omsatte i 2013 for 1 347 mill. kr (1 549 mill. kr) og fikk et driftsresultat på -19 mill. kr (-49 mill. kr). I driftsresultatet inngår kostnader til avvikling av virksomhet og nedskrivninger med til sammen 20 mill. kr.

Agder Energi Varme hadde i 2013 en omsetning på 90 mill. kr (86 mill. kr) og oppnådde et driftsresultat på 14 mill. kr (15 mill. kr). Levert energi utgjorde 136 GWh for året (125 GWh), en økning på 9 % fra samme periode i fjor. Økningen skyldes hovedsakelig en økning i tilkoblede kunder på fjernvarmenettet. Selskapet hadde i 2013 positive bidrag fra sikringsaktiviteter på kraft, men disse var lavere enn i 2012.

Det ble investert for 52 mill. kr (62 mill. kr) i 2013.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften ble 1 471 mill. kr i 2013 mot 970 mill. kr i 2012. Økningen i EBITDA justert for urealiserte verdiendringer er den vesentligste forklaringen på den høye kontantstrømmen. I tillegg er kundefordringene lavere ved utgangen av året.

Det er investert for 1 364 mill. kr (1 060 mill. kr) gjennom året. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjor-

de -1 341 mill. kr mot -509 mill. kr i 2012. Endringen skyldes to forhold. For det første har det vært et høyere investeringsnivå i 2013, særlig innenfor vannkraft. I tillegg ble kontantstrømmen i 2012 positivt påvirket av innbetalinger fra salg av aksjer i LOS Bynett, Ventelo og inkassoselskapet Sopran. 95 % av investeringene i varige driftsmidler skjedde i resultatområdene vannkraft og nett.

Netto finansposter utgjorde -629 mill. kr (-237 mill. kr) for året. Rentekostnaden på låneporteføljen ble 287 mill. kr (301 mill. kr). Realiserte verdier på valutakontrakter var 52 mill. kr (125 mill. kr), mens urealiserte verdiendringer på rente- og valutakontrakter utgjorde -403 mill. kr (-25 mill. kr). Nedskrivning av finansielle anleggsmidler var 27 mill. kr (11 mill. kr). Resultat fra tilknyttede selskaper var -5 mill. kr (-31 mill. kr).

Gjennomsnittlig rentebærende gjeld var 7 130 mill. kr (6 946 mill. kr), og gjennomsnittlig rente på låneporteføljen var 4,0 % (4,3 %). Konsernet hadde en likviditetsreserve på 1 412 mill. kr (1 265 mill. kr) ved utgangen av året i form av ubenyttede lånerammer og frie likvide midler.

Endring i regnskapsprinsipper, estimater og korrigerende avskrivninger

Agder Energi implementerte ved inngangen til 2013 revidert versjon av regnskapsstandarden for pensjoner, IAS 19 Ytelser til ansatte. Den vesentligste endringen for Agder Energi er at resultatført avkastning på pensjons-

midlene skal beregnes basert på diskonteringsrenten som benyttes i nåverdi-beregningen av pensjonsforpliktelsen. Tidligere ble resultatført avkastning basert på forventet avkastning på pensjonsmidlene. Det er krav om retrospektiv anvendelse av endringen og sammenligningstallene er endret. Lønnskostnaden i 2012 er økt med 34 mill. kr og skattekostnaden er redusert med 10 mill. kr.

Skattekostnaden i 2013 er positivt påvirket av at Agder Energi har endret modell for innregning av utsatt skattefordel grunnrente knyttet til midlertidige forskjeller. Samtidig har det vært et betydelig fall i terminprisene på kraft. Dette har medført en nedjustering av verdien på negativ grunnrenteinntekt til fremføring. Netto er det derfor kostnadsført 72 mill. kr knyttet til utsatt skatt grunnrente, dette er en økning på 92 mill. kr i forhold til året før. Det er ingen kontantstrømeffekt knyttet til disse postene.

Det er i 4. kvartal avdekket at enkelte driftsmidler i resultatområde vannkraft har blitt registrert med for lang avskrivningstid i anleggsregisteret. Feilen strekker seg tilbake til før årtusenskiftet, og har medført 15 mill. kr i for lave årlige avskrivninger. Forholdet anses som en feil ved tidligere års regnskap og har medført en korreksjon i form av nedjustering av driftsmidlene med 350 mill. kr og en reduksjon i egenkapitalen på 147 mill. kr etter justering for utsatt skatt. Forholdet har ingen kontantstrømeffekt.

Drifts- og miljøforhold

Ved utgangen av 2013 var det 1 551 (1 529) fast og midlertidig ansatte som til sammen utførte 1 526 (1 494) årsverk. Oppkjøp innen venture-porteføljen er årsaken til økningen.

Sykefraværet i konsernet var i 2013 3,6 % mot 3,9 % i 2012.

Det er registrert 29 (37) arbeidsulykker med personskade gjennom året. Hendsene inntraff i Otera (27) og Agder Energi Vannkraft (2). Av ulykkene medførte 10 (18) fravær på til sammen 112

(212) dager. Ulykkestallene gir H1-verdi (skader med fravær pr. mill. arbeidstimer) på 3,9 (6,8), H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer) på 11,2 (12,9) og F-verdi (skadefraværsdager pr. mill. arbeidstimer) på 43,3 (82,0).

HMS-tallene er de laveste som er registrert siden etableringen av Agder Energi.

Utsiktene fremover

Resultatet i nettselskapet forventes å bli vesentlig lavere i 2014 sammenlignet med 2013. Hovedårsaken er at nettsel-

skapene i 2013 fikk en ekstraordinær kompensasjon på inntektsrammen for kostnader oppstått i 2011.

Terminprisene indikerer lavere kraftpriser i årene fremover. Ved utgangen av året hadde konsernet en betydelig høyere ressursbeholdning (vann og snø) enn normalt. Med en normal ressurstilgang fremover forventer Agder Energi en høyere vannkraftproduksjon i 2014 sammenlignet med 2013, og relativt høye inntekter fra kraftsalget i 2014.

Kristiansand, 11. februar 2014
Styret for Agder Energi AS

RESULTATREGNSKAP

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal			
	2013	2012	2013	2012
Energisalg	764	1 001	6 278	5 624
Overføringsinntekter	339	366	1 245	1 079
Andre driftsinntekter	506	624	1 815	1 916
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	499	79	552	326
Sum driftsinntekter	2 108	2 070	9 890	8 945
Energikjøp	-242	-321	-3 920	-3 366
Overføringskostnader	-49	-54	-163	-192
Andre varekostnader	-278	-370	-971	-1 114
Lønnskostnader	-293	-270	-1 041	-1 015
Avskrivninger og nedskrivninger	-180	-119	-526	-465
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-52	-48	-204	-194
Andre driftskostnader	-222	-238	-750	-781
Sum driftskostnader	-1 316	-1 420	-7 575	-7 128
Driftsresultat	792	650	2 315	1 818
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-1	-1	-5	-31
Finansinntekter	1	74	78	145
Urealiserte verdiendringer valuta og rente	-98	-41	-403	-25
Finanskostnader	-80	-93	-299	-326
Netto finansposter	-178	-61	-629	-237
Resultat før skattekostnad	614	589	1 686	1 581
Overskuddsskatt	-174	-165	-470	-452
Grunnrenteskatt	-30	-85	-370	-230
Skattekostnad	-204	-250	-840	-682
Resultat etter skatt fra videreført virksomhet	410	339	846	900
Resultat etter skatt fra ikke videreført virksomhet	0	70	0	145
Resultat etter skattekostnad	410	409	846	1 044
Herav minoritetens andel	9	5	12	8
Herav majoritetens andel	401	404	834	1 036
Resultat pr. aksje/Resultat pr. aksje utvannet (kr)	149	150	309	384

TOTALRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		2013	2012
	2013	2012		
Resultat etter skattekostnad	410	409	846	1 044
Andre inntekter og kostnader				
Kontantstrømsikring	-48	0	-139	-1
Valutaomregningsdifferanser	3	0	10	0
Skatteeffekt	13	0	38	0
Sum poster som vil kunne reversere over resultatet	-32	0	-91	-1
Estimatavvik pensjoner	216	505	216	532
Skatteeffekt	-51	-142	-51	-149
Sum poster som ikke vil reverseres over resultatet	165	363	165	383
Sum andre inntekter og kostnader	133	363	74	382
Totalresultat	543	772	920	1 426
Herav minoritetens andel	10	5	15	8
Herav majoritetens andel	533	767	905	1 418

OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

(Beløp i mill. kr)	31.12.13	30.09.13	31.12.12	01.01.12
Utsatt skattefordel	484	498	516	539
Immaterielle eiendeler	259	277	232	229
Varige driftsmidler	12 040	11 799	11 305	10 791
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	181	185	197	219
Andre finansielle anleggsmidler	530	492	456	310
Sum anleggsmidler	13 494	13 251	12 706	12 088
Varelager	35	34	35	33
Fordringer	1 677	1 330	1 934	1 602
Derivater	1 022	626	645	449
Betalingsmidler	33	56	89	102
Sum omløpsmidler	2 767	2 046	2 703	2 186
Eiendeler ikke videreført virksomhet	0	0	0	539
SUM EIENDELER	16 261	15 297	15 409	14 813
Innskutt egenkapital	1 907	1 907	1 907	1 907
Annen egenkapital	2 243	1 735	1 976	1 200
Minoritetsinteresser	86	76	60	42
Sum egenkapital	4 236	3 718	3 943	3 149
Utsatt skatt	665	536	607	471
Avsetning for forpliktelser	1 134	1 396	1 366	1 925
Langsiktig rentebærende gjeld	5 931	5 386	4 796	5 259
Sum langsiktig gjeld	7 730	7 318	6 769	7 655
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 737	2 112	2 426	1 769
Betalbar skatt	771	660	663	655
Derivater	464	403	240	227
Annen kortsiktig rentefri gjeld	1 323	1 086	1 368	1 297
Sum kortsiktig gjeld	4 295	4 261	4 697	3 948
Gjeld ikke videreført virksomhet	0	0	0	61
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	16 261	15 297	15 409	14 813

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		2013	2012
	2013	2012		
Kontantstrøm fra driften				
Resultat før skattekostnad videreført virksomhet	614	589	1 686	1 581
Resultat før skattekostnad ikke videreført virksomhet	0	76	0	160
Avskrivninger og nedskrivninger	207	130	553	476
Urealiserte verdiendringer energi-, valuta- og rentekontrakter	-401	-38	-149	-300
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	1	1	5	31
Tap/-gevinst ved salg av virksomhet	0	-120	2	-120
Betalte skatter	-4	-6	-654	-653
Endring kundefordringer	-590	-711	105	-191
Endring leverandørgjeld	138	112	14	-1
Endring netto driftskapital, mv.	283	185	-91	-13
Netto kontantstrøm tilført fra driften	248	218	1 471	970
Investeringsaktiviteter				
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-408	-342	-1 285	-956
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	-27	-35	-56	-60
Netto endring i utlån	-4	-5	-23	-44
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	0	45	16	47
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	0	269	8	504
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	-439	-68	-1 340	-509
Finansieringsaktiviteter				
Opptak av ny langsiktig gjeld	500	374	1 933	1 347
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-155	-498	-1 835	-1 380
Netto endring kortsiktig gjeld	-177	-12	341	212
Betalt utbytte	0	0	-626	-653
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	168	-136	-187	-474
Netto endring i betalingsmidler	-23	14	-56	-13
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	56	75	89	102
Betalingsmidler ved periodens utgang	33	89	33	89

EGENKAPITALOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	Innskutt egenkapital	Kontant- strøm- sikring	Valutaom- regnings- differanser	Tilbake- holdt resultat	Sum majoritet	Minori- tetsin- teresser	Sum egen- kapital
Egenkapital 31.12.11	1 907	28	0	1 319	3 254	42	3 296
Korrigering av feil ved tidligere års avskrivninger	0	0	0	-147	-147	0	-147
Egenkapital 01.01.12 (korrigert)	1 907	28	0	1 172	3 107	42	3 149
Årets resultat	0	0	0	1 036	1 037	8	1 044
Andre inntekter og kostnader	0	-1	0	383	382	0	382
Utbetalt utbytte	0	0	0	-650	-650	-3	-653
Endring som følge av oppkjøp, salg av virksomhet, mv.	0	0	0	8	8	13	21
Egenkapital 31.12.12 (korrigert)	1 907	27	0	1 949	3 883	60	3 943
Egenkapital 01.01.13 (korrigert)	1 907	27	0	1 949	3 883	60	3 943
Årets resultat	0	0	0	834	834	12	846
Andre inntekter og kostnader	0	-101	7	165	71	3	74
Utbetalt utbytte	0	0	0	-620	-620	-6	-626
Endring som følge av oppkjøp, salg av virksomhet, mv.	0	0	0	-18	-18	17	-1
Egenkapital 31.12.13	1 907	-74	7	2 310	4 150	86	4 236

RESULTATOMRÅDENE

RESULTAT ETTER SKATT I HENHOLD TIL GOD REGNSKAPSSKIKK (GRS)

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		2013	2012
	2013	2012		
Vannkraft og kraftforvaltning	174	251	697	781
Nett	73	-2	295	32
Marked	19	-7	43	-6
Morselskap/annet/elimineringer	-64	35	-183	-100
Konsern (GRS)	202	277	852	708
Herav minoritetens andel	4	5	7	8
Herav majoritetens andel	198	272	845	700

DRIFTSRESULTAT ETTER GOD REGNSKAPSSKIKK (GRS)

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		2013	2012
	2013	2012		
Vannkraft og kraftforvaltning	256	438	1 462	1 367
Nett	108	18	478	128
Marked	33	-2	93	21
Morselskap/annet/elimineringer	-58	59	-164	8
Konsern (GRS)	339	513	1 870	1 524

AVSTEMMING TIL KONSERNETS RAPPORTERTE DRIFTSRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		2013	2012
	2013	2012		
Driftsresultat etter GRS	339	513	1 870	1 524
<i>Korrigerings for forskjeller knyttet til:</i>				
Energisalg	-13	-3	-31	-16
Mer-/mindreinntekt i nettvirksomheten	-8	122	-79	126
Av- og nedskrivning goodwill	-22	5	-8	24
Ikke videreført virksomhet ¹⁾	0	-88	0	-162
Annet	-4	21	11	-5
Driftsresultat IFRS-justert	293	571	1 763	1 492
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	498	79	552	326
Driftsresultat etter IFRS	791	650	2 315	1 818

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

