

KVARTALSRAPPORT

03-2015



HOVEDPUNKTER PR. 3. KVARTAL 2015

- Agder Energi hadde pr. 3. kvartal et resultat etter skatt på 806 mill. kr (majoritetens andel), mot 469 mill. kr pr. 3. kvartal 2014. Den viktigste årsaken til økningen er positive verdiendringer på kraftkontrakter.
- Driftsinntektene pr. 3. kvartal var 6 152 mill. kr (pr. 3. kvartal 2014: 5 641 mill. kr). Driftsresultatet ble 1 808 mill. kr (1 035 mill. kr). Resultat før skatt ble 1 382 mill. kr (985 mill. kr). Skattekostnaden ble 572 mill. kr (475 mill. kr). Den effektive skattesatsen var på 41,4 % (48,2 %).
- 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 årets ni første måneder utgjorde verdiendringene 450 mill. kr før skatt, mot -114 mill. kr i samme periode i fjor.
- Justert for urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter ble konsernets driftsresultat 1 232 mill. kr (1 353 mill. kr) og resultat før skatt ble 932 mill. kr (1 155 mill. kr). Resultat etter skatt ble 482 mill. kr (606 mill. kr).
- Vannkraftproduksjonen pr. 3. kvartal var på 6 634 GWh (6 631 GWh).
- Gjennomsnittlig spotpris (område NO2) pr. 3. kvartal var 17,0 øre/kWh (22,1 øre/kWh), en nedgang på 23 % fra året før.
- Norges vassdrags- og energidirektorat anbefaler Olje- og energidepartementet å gi konsesjon til Åseral-prosjektene. Prosjektene omfatter nytt aggregat i Skjerka kraftverk, tunnel mellom Langevatn og Nåvatn, to nye kraftverk og ny dam og regulering av Langevatn. Dersom prosjektene blir realisert vil de bidra til en produksjon av 143 GWh pr. år.
- Otera har inngått avtale med Sognekraft om bygging av 132 kV kraftlinje i Sogn og Fjordane. Kontrakten har en verdi på i overkant av 30 mill. kr.
- Agder Energi hadde pr. 3. kvartal et resultat etter skatt i henhold til god regnskapsskikk (GRS) på 468 mill. kr (majoritetens andel), tilsvarende tall for samme periode i fjor var 542 mill. kr.

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 2014. Regnskapstallene er ikke reviderte. For mor- og datterselskapene avlegges regnskapene etter god regnskapsskikk (GRS), og resultatområdene er presentert etter GRS i kvartalsrapporten.

Finansielle hovedtall

		Pr. 3. kv. 2015	Pr. 3. kv. 2014	Pr. 3. kv. 2013	Året 2014
Driftsinntekter	mill. kr	6 152	5 641	6 622	8 267
EBITDA	mill. kr	2 195	1 458	1 868	2 303
Justert EBITDA 1)	mill. kr	1 619	1 777	1 812	2 467
Driftsresultat	mill. kr	1 808	1 035	1 522	1 715
Resultat før skatt	mill. kr	1 382	985	1 072	998
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	806	469	436	475
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	1 320	1 109	1 224	1 512
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	891	779	877	1 156
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr	12 673	11 911	11 362	12 058
Driftsmargin	%	29,4	18,3	22,9	20,7
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%	13,7	16,0	17,4	11,0
Egenkapitalandel	%	22,5	25,7	25,5	22,9
Netto rentebærende gjeld/rullerende 12 måneders justert EBITDA 4)		3,6	3,5	3,0	3,3
FFO/Netto rentebærende gjeld 5)		19,9	20,6	20,7	25,1

1) Justert EBITDA er korrigeret for urealiserte verdiendringer på energikontrakter og vesentlige engangsposter.

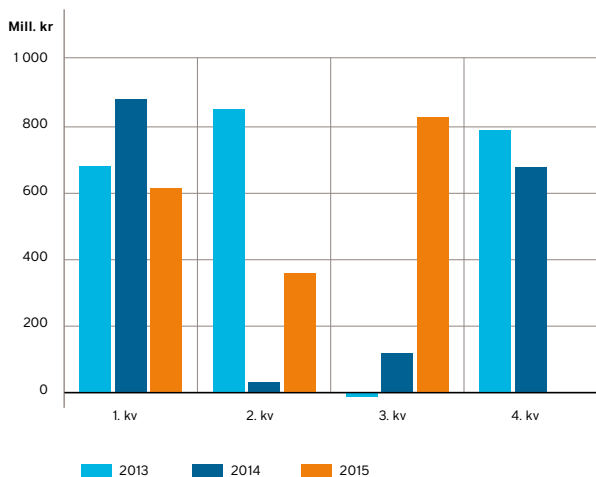
2) Ved utgangen av perioden.

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

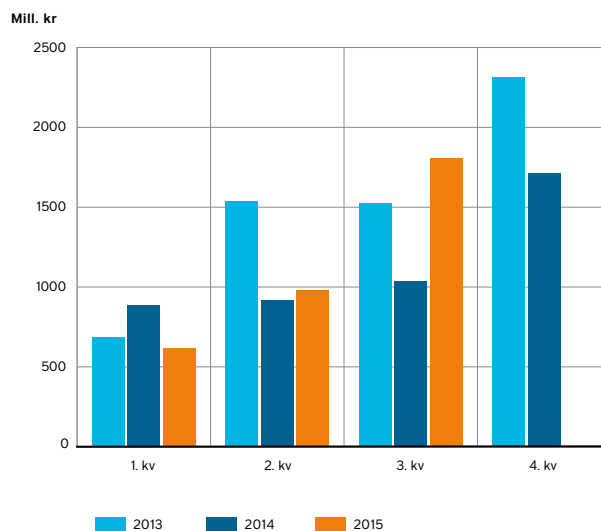
4) Rullerende 12 måneders justert EBITDA er justert EBITDA for de fire siste kvartalene.

5) FFO er Justert EBITDA + utbytte fra TS og FKV + finansinntekter - betalbar skatt.

Driftsresultat pr. kvartal



Driftsresultat akkumulert



Resultatområdene vannkraft og kraftforvaltning

Resultatområdene hadde driftsinntekter pr. 3. kvartal på 1 843 mill. kr (2 011 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 1 002 mill. kr (1 212 mill. kr). Resultat før skatt ble 943 mill. kr (1 157 mill. kr).

Vannkraftproduksjonen i 3. kvartal var på 1 673 GWh (1 750 GWh). Pr. 3. kvartal var produksjonen på 6 634 GWh (6 631 GWh), som er høyere enn normalt. Ressurssituasjonen var ved utgangen av kvartalet fortsatt vesentlig høyere enn normalt.

I prisområde NO2 var fyllingsgraden om lag 20 % høyere enn gjennomsnittet de siste 10 årene.

Gjennomsnittlig spotpris (område NO2) pr. 3. kvartal var 17,0 øre/kWh (22,1 øre/kWh), en nedgang på 23 % fra året før. Med en gjennomsnittlig pris i 3. kvartal på 10,2 øre/kWh (24,7 øre/kWh) er det særlig i det siste kvartalet at prisene har

vært lave. Gode bidrag fra konsernets sikringsaktiviteter på kraft har medført at konsernets oppnådde priser er høyere enn spotprisene, men lavere enn i fjor.

Skattekostnaden ble 452 mill. kr (534 mill. kr), og den effektive skattesatsen ble 47,9 % (46,1 %). Resultat etter skatt ble på 491 mill. kr (624 mill. kr).

Det er pr. 3. kvartal investert for 444 mill. kr (415 mill. kr) i varige driftsmidler. 169 mill. kr (314 mill. kr) gjelder nyinvesteringer og hvor ferdigstillingen av kraftutbyggingsprosjektet Brokke Nord og Sør, Skarg kraftverk i 3. kvartal i fjor er hovedårsaken til nedgangen. Arbeidet med nye dammer i Skjerkaområdet i Åseral er hovedforklaringen til at de myndighetspålagte investeringene hittil i år har økt fra 32 mill. kr til 160 mill. kr.

Resultatområde nett

Resultatområdet nett har ansvar for utbygging, drift og vedlikehold av

regional- og distribusjonsnettet i Agder. Resultatområdet hadde pr. 3. kvartal driftsinntekter på 833 mill. kr (803 mill. kr). Driftsresultatet ble 151 mill. kr (124 mill. kr). Driftsresultatet har økt sammenlignet med 2014 hvor inntektsrammen var på et unormalt lavt nivå. Resultatet er likevel noe lavere enn forventet. Dette skyldes i hovedsak stormen Nina i januar samt at satsene for ikke levert energi (KILE) har økt. I tillegg påvirker det lave rentenivået inntektsrammen negativt.

Innen resultatområdet er det pr. 3. kvartal investert 313 mill. kr (285 mill. kr), hvorav 204 mill. kr (178 mill. kr) gjelder nyinvesteringer.

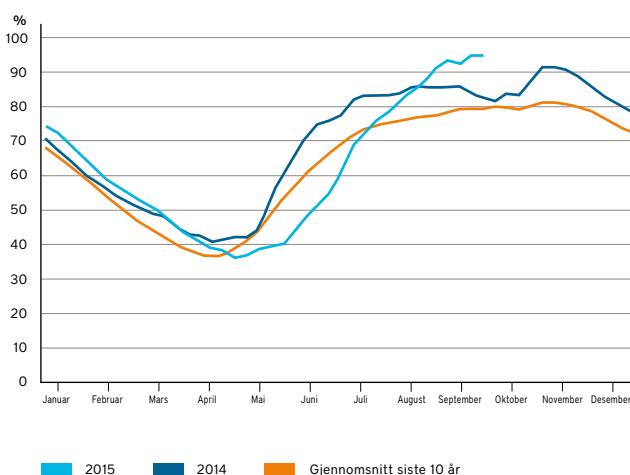
Resultatområde marked og forretningsutvikling

Resultatområde marked og forretningsutvikling hadde pr. 3. kvartal en omsetning på 3 080 mill. kr (3 325 mill. kr). Driftsresultatet ble 94 mill. kr (70 mill. kr). Hovedselskapene i resultatområdet er LOS, Otera og Agder Energi

Markedspriser i prisområde NO2



Fyllingsgrad i vannmagasinene i prisområde NO2



Varmer. I tillegg inngår konsernets ventureportefølje samt strategiske og finansielle eierposisjoner.

Strømleverandøren LOS hadde pr. 3. kvartal en omsetning på 1 848 mill. kr, mot 2 195 mill. kr i samme periode i fjor. Driftsresultatet ble 94 mill. kr (74 mill. kr). I samme periode leverte selskapet et samlet volum på 6 120 GWh (6 210 GWh). Nedgangen i omsetning skyldes lavere spotpriser.

Otera leverer entreprenørtjenester knyttet til installasjon, drift, vedlikehold og service av infrastruktur innenfor elkraft, samferdsel og telekommunikasjon. Omsetningen utgjorde 673 mill. kr pr. 3. kvartal (626 mill. kr). Driftsresultatet ble -7 mill. kr (-5 mill. kr). Det negative resultatet oppstod i 1. kvartal som normalt er årets svakeste.

Agder Energi Varmer hadde pr. 3. kvartal en omsetning på 66 mill. kr (58 mill. kr) og oppnådde et driftsresultat på 10 mill.

kr (3 mill. kr). Levert energi var 87 GWh (81 GWh). Høyere temperaturer enn normalt har påvirket levert volum negativt, mens vekst i antall kunder har bidratt positivt. Sikringsaktiviteter på kraft har gitt positive resultatbidrag i perioden. Det er investert for 14 mill. kr (17 mill. kr) pr. 3. kvartal.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften økte til 1 320 mill. kr pr. 3. kvartal mot 1 109 mill. kr i samme periode i fjor. Underliggende EBITDA er noe redusert sammenlignet med samme periode i fjor, dette blir mer enn oppveid av en reduksjon i betalt skatt.


Det er i årets ni første måneder investert for 961 mill. kr (820 mill. kr). Over 90 % av investeringene i varige driftsmidler skjedde innenfor resultatområdene vannkraft og nett. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde -942 mill. kr mot -753 mill. kr i samme periode i 2014.

Netto finansposter pr. 3. kvartal utgjorde -426 mill. kr (-50 mill. kr). Renter på låneporteføljen var 208 mill. kr (208 mill. kr). Høy prosjektaktivitet medfører at det på anlegg under utførelse er aktivert byggelånsrenter med 20 mill. kr (22 mill. kr). Netto resultatført rentekostnad er dermed 188 mill. kr (186 mill. kr). Urealiserte verdiendringer på rente- og valutakontrakter samt lån i euro var -126 mill. kr (148 mill. kr). Realiserte verdier på valutasikringskontrakter utgjorde -107 mill. kr (8 mill. kr) på grunn av en svakere krone.

Gjennomsnittlig rentebærende gjeld var 8,0 mrd. kr (7,7 mrd. kr), og gjennomsnittlig rente på låneporteføljen var 3,5 % (3,7 %). Konsernet hadde en likviditetsreserve på 1,4 mrd. kr (1,4 mrd. kr) ved utgangen av kvartalet i form av bankinnskudd og ubenyttede lånerammer.

Drifts- og miljøforhold

Ved utgangen av 3. kvartal var det 1 251 (1 245) faste og midlertidige ansatte



som til sammen utførte 1 222 (1 220) årsverk.

Sykefraværet var 3,4 % pr. 3. kvartal mot 3,7 % i samme periode i fjor.

Det er registrert 11 (12) hendelser med personskaade i perioden. Hendelsene inntraff i Otera Infra (6) og Agder Energi Vannkraft (5). Av ulykkene medførte 5 (7) fravær på til sammen 43 (37) dager. Ulykkestallene gir H1-verdi (skader med fravær pr. mill. arbeidstimer) på 3,4 (4,1), H2-verdi (skader med og uten fravær pr.

mill. arbeidstimer) på 7,4 (7,0) og F-verdi (skadefraværsdager pr. mill. arbeidstimer) på 29,0 (21,6). De samme indikatorene beregnet på 12 mnd. rullerende basis gir H1 lik 3,0 H2 lik 9,1 og F lik 24,2.

Utsiktene fremover

Terminprisene på kraft har falt videre i 3. kvartal og indikerer lave priser i årene fremover. Konsernets sikringsaktiviteter har også gitt vesentlige bidrag i 2015, men Agder Energi forventer lavere oppnådde priser framover. Ved utgangen

av kvartalet hadde konsernet en betydelig høyere ressursbeholdning (vann og snø) enn normalt. Med en normal ressurstillgang fremover forventer derfor Agder Energi også en høy vannkraftproduksjon i 2015.

Høyere inntektsramme i nettselskapet forventes å gi et bedre resultat i nettselskapet i 2015 sammenlignet med 2014. Nettselskapets inntektsramme og resultater forventes også å øke i årene fremover.

Kristiansand, 27. oktober 2015
Styret i Agder Energi AS

RESULTATREGNSKAP

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal		01.01.-30.09.		Året
	2015	2014	2015	2014	2014
Energisalg	782	1 164	3 722	4 126	5 814
Overføringsinntekter	282	246	772	788	1 139
Andre driftsinntekter	411	307	1 082	989	1 470
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	506	-252	576	-262	-156
Sum driftsinntekter	1 981	1 465	6 152	5 641	8 267
Energikjøp	-296	-582	-1 790	-2 136	-3 083
Overføringskostnader	-61	-52	-185	-159	-220
Andre varekostnader	-246	-160	-604	-561	-815
Lønnskostnader	-180	-189	-635	-610	-810
Avskrivninger og nedskrivninger	-129	-139	-387	-423	-588
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-55	-54	-163	-156	-209
Andre driftskostnader	-184	-170	-580	-561	-827
Sum driftskostnader	-1 151	-1 346	-4 344	-4 606	-6 552
Driftsresultat	830	119	1 808	1 035	1 715
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-1	-2	-11	-8	-11
Finansinntekter	4	6	15	18	26
Urealiserte verdiendringer valuta og rente	-454	180	-126	148	-449
Finanskostnader	-120	-74	-304	-208	-283
Netto finansposter	-571	110	-426	-50	-717
Resultat før skattekostnad	259	229	1 382	985	998
Overskuddsskatt	-68	-62	-368	-264	-178
Grunnrenteskatt	-18	-55	-204	-211	-295
Skattekostnad	-86	-117	-572	-475	-473
Resultat etter skatt fra videreført virksomhet	173	111	810	510	525
Resultat etter skatt fra ikke videreført virksomhet	0	-1	0	-30	-33
Resultat etter skattekostnad	173	110	810	480	492
Herav minoritetens andel	4	3	4	11	17
Herav majoritetens andel	169	107	806	469	475
Resultat pr. aksje/Resultat pr. aksje utvannet (kr)	63	40	299	174	176

TOTALRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal		01.01.-30.09.		Året
	2015	2014	2015	2014	2014
Resultat etter skattekostnad	173	110	810	480	492
Andre inntekter og kostnader					
Kontantstrømsikring	-21	21	5	-31	-95
Valutaomregningsdifferanser	3	-1	-2	-5	3
Skatteeffekt	6	-6	-1	8	26
Sum poster som vil kunne reverseres over resultat	-12	14	2	-28	-66
Estimatavvik pensjoner	0	0	0	0	-209
Skatteeffekt	0	0	0	0	63
Sum poster som ikke vil reverseres over resultat	0	0	0	0	-146
Sum andre inntekter og kostnader	-12	14	2	-28	-212
Totalresultat	161	124	812	452	280
Herav minoritetens andel	3	2	1	9	17
Herav majoritetens andel	158	122	811	443	263

OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

(Beløp i mill. kr)	30.09.15	30.06.15	30.09.14	2014
Utsatt skattefordel	373	386	408	415
Immaterielle eiendeler	239	241	221	223
Varige driftsmidler	13 000	12 806	12 342	12 534
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	311	308	275	297
Andre finansielle anleggsmidler	486	471	444	455
Sum anleggsmidler	14 409	14 212	13 690	13 924
Varelager	47	46	35	38
Fordringer	821	1 035	847	1 538
Derivater	1 659	1 152	686	864
Betalingsmidler	85	91	37	54
Sum omløpsmidler	2 612	2 324	1 605	2 494
SUM EIENDELER	17 021	16 536	15 295	16 418
Innskutt egenkapital	1 907	1 907	1 907	1 907
Opptjent egenkapital	1 854	1 696	1 949	1 770
Minoritetsinteresser	71	67	75	83
Sum egenkapital	3 832	3 670	3 931	3 760
Utsatt skatt	530	524	506	439
Avsetning for forpliktelser	1 466	1 470	1 139	1 475
Langsiktig rentebærende gjeld	7 376	7 109	6 511	7 115
Sum langsiktig gjeld	9 372	9 103	8 156	9 029
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 465	1 582	1 468	1 184
Betalbar skatt	432	375	505	498
Derivater	937	586	355	710
Annen kortsiktig rentefri gjeld	983	1 220	880	1 237
Sum kortsiktig gjeld	3 817	3 763	3 208	3 629
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	17 021	16 536	15 295	16 418

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal		01.01.–30.09.		Året
	2015	2014	2015	2014	2014
Kontantstrøm fra driften					
Resultat før skattekostnad videreført virksomhet	259	229	1 382	985	998
Resultat før skattekostnad ikke videreført virksomhet	0	0	0	-32	-37
Avskrivninger og nedskrivninger	129	139	391	423	590
Urealiserte verdiendringer energi-, valuta- og rentekontrakter	-52	73	-450	114	604
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	1	2	11	8	11
Tap/-gevinst ved salg av virksomhet	0	1	0	18	21
Betalte skatter	0	0	-496	-770	-755
Endring kundefordringer	95	-34	541	699	176
Endring leverandørgjeld	11	0	84	-157	-122
Endring netto driftskapital, mv.	-108	-99	-143	-179	26
Netto kontantstrøm tilført fra driften	335	311	1 320	1 109	1 512
Investeringsaktiviteter					
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-320	-209	-891	-779	-1 136
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	-2	-21	-70	-38	-42
Netto endring i utlån	0	-3	1	-3	-22
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	8	0	8	2	2
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	0	0	10	65	42
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	-314	-233	-942	-753	-1 156
Finansieringsaktiviteter					
Opptak av ny langsiktig gjeld	250	600	950	2 025	2 325
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-502	-742	-811	-1 345	-1 344
Netto endring kortsiktig gjeld	225	50	224	-319	-603
Betalt utbytte	0	0	-710	-713	-713
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	-27	-92	-347	-352	-335
Netto endring i betalingsmidler	-6	-14	31	4	21
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	91	51	54	33	33
Betalingsmidler ved periodens utgang	85	37	85	37	54

EGENKAPITALOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	Innskutt egenkapital	Kontantstrømsikring	Valutaomregningsdifferanser	Tilbakeholdt resultat	Sum majoritet	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.14	1 907	-74	7	2 284	4 124	86	4 210
Årets resultat	0	0	0	475	475	17	492
Andre inntekter og kostnader	0	-69	3	-146	-212	0	-212
Utbetalt utbytte	0	0	0	-707	-707	-6	-713
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	-3	-3	-14	-17
Egenkapital 31.12.14	1 907	-143	10	1 903	3 677	83	3 760
Egenkapital 01.01.15	1 907	-143	10	1 903	3 677	83	3 760
Resultat hittil i år	0	0	0	806	806	4	810
Andre inntekter og kostnader	0	4	1	0	5	-3	2
Utbetalt utbytte	0	0	0	-700	-700	-10	-710
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	-27	-27	-3	-30
Egenkapital 30.09.15	1 907	-139	11	1 982	3 761	71	3 832

RESULTATOMRÅDENE

RESULTAT ETTER SKATT I HENHOLD TIL GOD REGNSKAPSSKIKK (GRS)

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal		01.01.–30.09.		Året
	2015	2014	2015	2014	2014
Vannkraft og kraftforvaltning	96	185	491	624	824
Nett	31	9	70	47	42
Marked og forretningsutvikling	24	8	48	31	156
Morselskap/annet/elimineringer	-32	-54	-138	-146	-169
Konsern (GRS)	119	148	471	555	853
Herav minoritetens andel	3	3	2	13	19
Herav majoritetens andel	116	144	468	542	834

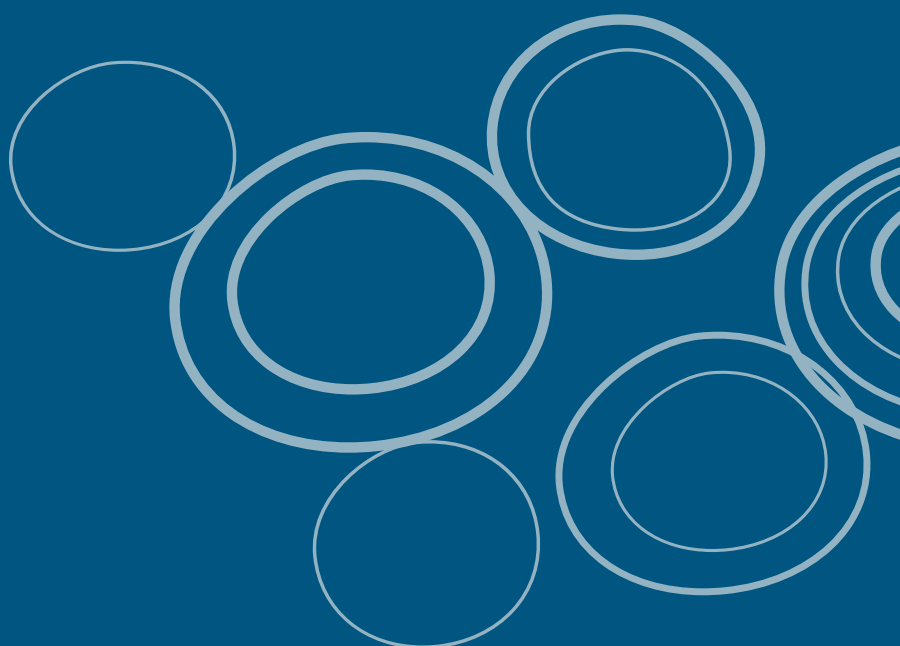
DRIFTSRESULTAT ETTER GOD REGNSKAPSSKIKK (GRS)

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal		01.01.–30.09.		Året
	2015	2014	2015	2014	2014
Vannkraft og kraftforvaltning	175	329	1 002	1 212	1 666
Nett	59	34	151	124	141
Marked og forretningsutvikling	40	18	95	70	127
Morselskap/annet/elimineringer	-19	-50	-123	-138	-162
Konsern (GRS)	255	331	1 124	1 268	1 772

AVSTEMMING TIL KONSERNETS RAPPORTERTE DRIFTSRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal		01.01.–30.09.		Året
	2015	2014	2015	2014	2014
Driftsresultat etter GRS	255	331	1 124	1 268	1 772
<i>Korrigerings for forskjeller knyttet til:</i>					
Energisalg	40	18	82	9	-31
Mer-/mindreinntekt i nettvirksomheten	34	24	34	76	184
Av- og nedskrivning goodwill	1	1	2	9	7
Planendring pensjon	0	0	0	0	-48
Annet	-6	-2	-11	-8	-6
Driftsresultat IFRS-justert	324	372	1 232	1 353	1 879
Endret avsetning frikraft og erstatninger	0	0	0	-56	-56
Planendring pensjon	0	0	0	0	48
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	506	-252	576	-262	-156
Driftsresultat etter IFRS	830	120	1 808	1 035	1 715

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