

KVARTALSRAPPORT

04-2015



HOVEDPUNKTER PR. 4. KVARTAL 2015

- Agder Energi fikk i 2015 et resultat etter skatt på 1 220 mill. kr (majoritetens andel), mot 475 mill. kr i 2014. Den viktigste årsaken til økningen er verdiendringer på kraft-, valuta- og rentekontrakter.
 - Driftsinntektene for året endte på 8 361 mill. kr (2014: 7 808 mill. kr). Driftsresultatet ble 2 399 mill. kr (1 715 mill. kr). Resultat før skatt ble 1 929 mill. kr (998 mill. kr). Skattekostnaden ble 718 mill. kr (473 mill. kr). Den effektive skattesatsen var på 37,2 % (47,4 %).
 - 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 2015 utgjorde verdiendringene 602 mill. kr før skatt, mot -605 mill. kr året før.
 - Justert for urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter ble konsernets driftsresultat 1 658 mill. kr (1 877 mill. kr) og resultat før skatt ble 1 221 mill. kr (1 609 mill. kr). Resultat etter skatt ble 663 mill. kr (921 mill. kr).
 - Vannkraftproduksjonen i 2015 var på 8 995 GWh (9 060 GWh). Årets vannkraftproduksjon er ca. 1 100 GWh høyere enn konsernets normalproduksjon.
 - Gjennomsnittlig spotpris (område NO2) i 2015 var 17,7 øre/kWh (22,8 øre/kWh), en nedgang på 22 % fra året før.
 - Agder Energi, Statkraft, BKK og Skagerak Energi inngikk i november avtale om salg av alle aksjene i Småkraft AS, Norges største småkraftselskap. Gjennomføring av transaksjonen skjedde i desember, og kjøper var det tyske investeringsfondet Aquila Capital. Salget frigjør kapital som kan reinvesteres i Agder Energis kjernevirksomhet, og bekrefter verdiene skapt i Småkraft AS.
 - Lislevatn kraftverk i Evje og Hornnes kommune ble offisielt åpnet i oktober. Det har en installert effekt på 4,2 MW og en årsproduksjon på 18,5 GWh, tilsvarende forbruket til rundt 900 husholdninger.
 - NorgesGruppen har inngått en tre-årig avtale om strømleveranser med LOS Energy. Avtalen har en verdi av rundt 600 mill. kr og omfatter 1 600 utsalgssteder med et årlig forbruk på 730 GWh. Det tilsvarer forbruket til rundt 40 000 husholdninger.
 - Agder Energi hadde i 2015 et resultat etter skatt i henhold til god regnskapsskikk (GRS) på 746 mill. kr (majoritetens andel), tilsvarende tall for 2014 var 834 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, med unntak for viderefakturert nettleie i sluttbrukervirksomheten. Se omtale i avsnittet om endring i regnskapsprinsipp. Regnskapstallene er ikke reviderte. For mor- og datterselskapene avlegges regnskapene etter god regnskapsskikk (GRS), og resultatområdene er presentert etter GRS i kvartalsrapporten.

Hovedtall

		2015	2014	2013
Driftsinntekter	mill. kr	8 361	7 808	9 391
EBITDA	mill. kr	2 976	2 303	2 856
Justert EBITDA 1)	mill. kr	2 235	2 467	2 304
Driftsresultat	mill. kr	2 399	1 715	2 354
Resultat før skatt	mill. kr	1 929	998	1 726
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	1 220	475	846
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	1 482	1 512	1 486
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	1 266	1 136	1 299
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr	13 597	12 058	11 878
Driftsmargin	%	28,7	22,0	25,1
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%	17,2	10,8	17,8
Egenkapitalandel	%	24,7	22,9	26,2
Netto rentebærende gjeld/rullerende 12 måneders justert EBITDA 4)		3,8	3,2	3,2
FFO/Netto rentebærende gjeld 5)		21,9	25,1	21,8

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

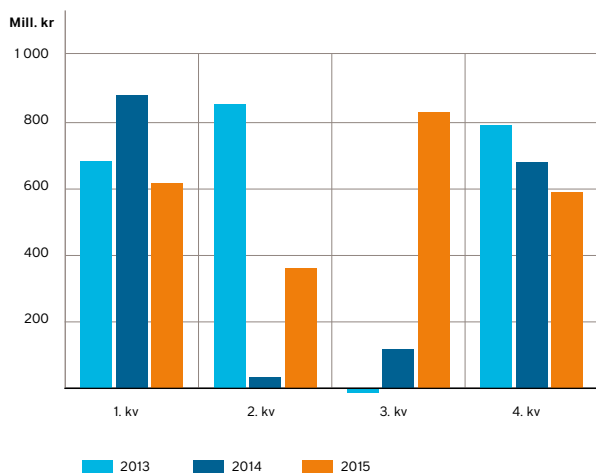
2) Ved utgangen av perioden.

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

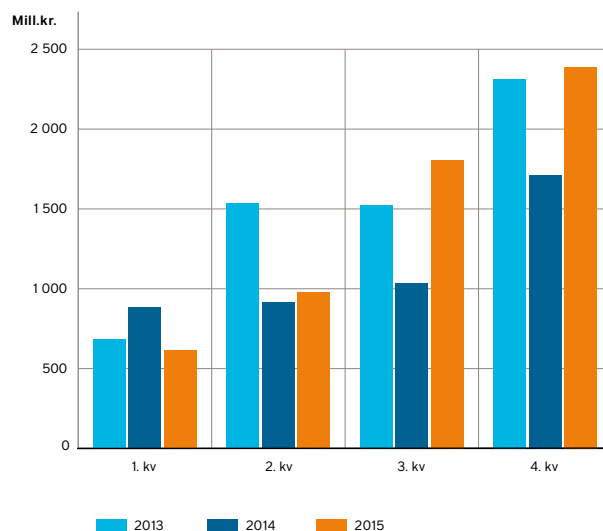
4) Rullerende 12 måneders justert EBITDA er justert EBITDA for de fire siste kvartalene.

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 i 2015 på 2 508 mill. kr (2 767 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 1 350 mill. kr (1 622 mill. kr). Resultat før skatt ble 1 274 mill. kr (1 542 mill. kr).

Vannkraftproduksjonen i 4. kvartal var på 2 361 GWh (2 429 GWh). For året var produksjonen på 8 995 GWh (9 060 GWh), som er ca. 1 100 GWh, eller 14 % høyere enn i et normalår. Ressurssituasjonen var ved utgangen av året fortsatt vesentlig høyere enn normalt.

I prisområde NO2 var fyllingsgraden ved utgangen av året om lag 25 % høyere enn gjennomsnittet de siste 10 årene.

Gjennomsnittlig spotpris (område NO2) for året var 17,7 øre/kWh (22,8 øre/kWh), en nedgang på 22 % fra året før. I 4. kvartal var prisene 19,7 øre/kWh (24,8 øre/kWh). Gode bidrag fra konsernets

sikringsaktiviteter på kraft har medført at konsernets oppnådde priser er høyere enn spotprisene, men lavere enn i fjor.

Skattekostnaden ble 600 mill. kr (717 mill. kr), og den effektive skattesatsen ble 47,1 % (46,6 %). Nedgangen i skattekostnaden skyldes lavere resultat før skatt og redusert betalbar grunnrenteskatt som følge av nedgangen i spotprisene. Resultat etter skatt ble på 674 mill. kr (824 mill. kr).

Det ble i 2015 investert for 604 mill. kr (538 mill. kr) i varige driftsmidler. 230 mill. kr (345 mill. kr) gjelder nyinvesteringer og hvor ferdigstillelsen av kraftutbyggingsprosjektet Brokke Nord og Sør, Skarg kraftverk i 2014 er hovedårsaken til nedgangen. Arbeidet med nye dammer i Skjerka-området i Åseral er hovedforklaringen til at de myndighetspålagte investeringene hittil i år har økt fra 69 mill. kr til 201 mill. kr.

Resultatområde nett

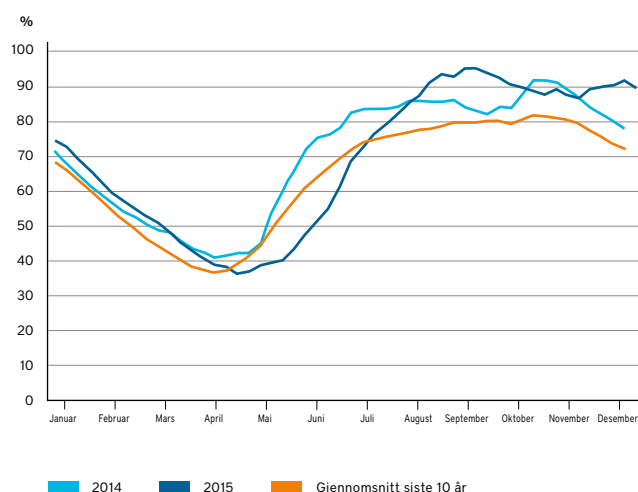
Resultatområde nett har ansvar for utbygging, drift og vedlikehold av regional- og distribusjonsnettet i Agder. Resultatområdet hadde i 2015 driftsinntekter på 1 161 mill. kr (1 096 mill. kr). Driftsresultatet ble 212 mill. kr (141 mill. kr). Driftsresultatet har økt sammenlignet med 2014 hvor inntektsrammen 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. Andre påvirkbare kostnader er redusert sammenlignet med fjoråret.

Innen resultatområdet er det i 2015 investert for netto 453 mill. kr (366 mill. kr), hvorav 299 mill. kr (229 mill. kr) gjelder nyinvesteringer. Investeringer i AMS-prosjektet utgjør 70 mill. kr (49 mill. kr).

Markedspriser i prisområde NO2



Fyllingsgrad i vannmagasinene i prisområde NO2



Anleggsbidrag fra kunder utgjør 90 mill. kr (100 mill. kr) slik at brutto investeringer i resultatområdet utgjør 543 mill. kr (466 mill. kr).

Resultatområde marked og forretningsutvikling

Resultatområde marked og forretningsutvikling hadde i 2015 en omsetning på 4 196 mill. kr (4 337 mill. kr). Driftsresultatet ble 108 mill. kr (127 mill. kr). Hovedselskapene i resultatområdet er LOS, Otera og Agder Energi Varme. I tillegg inngår konsernets ventureportefølje samt strategiske og finansielle eierposisjoner.

Strømleverandøren LOS hadde en omsetning i 2015 på 2 278 mill. kr, mot 2 696 mill. kr i 2014. Driftsresultatet ble 101 mill. kr (110 mill. kr). Gjennom året leverte selskapet et samlet volum på 8 470 GWh (8 670 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 996 mill. kr i 2015 (899 mill. kr). Driftsresultatet ble -20 mill. kr (10 mill. kr). Driftsresultatet er negativt påvirket av omstillingskostnader og nedskrivning av fastpriskontrakter i Otera Infra som er påløpt i 4. kvartal, og som til sammen utgjør 20 mill. kr.

Agder Energi Varme hadde i 2015 en omsetning på 92 mill. kr (83 mill. kr) og oppnådde et driftsresultat på 10 mill. kr (7 mill. kr). Levert energi var 125 GWh (118 GWh). Også i 2015 bidro høyere temperaturer enn normalt til relativt lave leverte volumer. Vekst i antall kunder har bidratt positivt. Sikringsaktiviteter på kraft har gitt positive resultatbidrag i perioden. Det er investert for 25 mill. kr (27 mill. kr).

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften ble 1 482 mill. kr i 2015 mot 1 152 mill. kr året før. Underliggende EBITDA er noe redusert sammenlignet med samme periode i fjor, men dette blir oppveid av en reduksjon i betalt skatt.

Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde 1 266 mill. kr (1 136 mill. kr). Av dette gjelder 90 mill. kr (100 mill. kr) investeringer i nettanlegg som er betalt av kunder. I kontantstrømoppstillingen presenteres investeringene brutto, og kundebetalingene inngår i netto kontantstrøm tilført fra driften. Over 90 % av investeringene i varige driftsmidler skjedde innenfor resultatområdene vannkraft og nett. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde -865 mill. kr mot -1 156 mill. kr i 2014. Innbetaling fra salg av Småkraft er den viktigste årsaken til endringen.



Netto finansposter for 2015 utgjorde -470 mill. kr (-717 mill. kr). Renter på låneporteføljen var 273 mill. kr (280 mill. kr). Høy prosjektaktivitet medfører at det på anlegg under utførelse er aktivert byggelånsrenter med 31 mill. kr (26 mill. kr). Netto resultatført rentekostnad er dermed 242 mill. kr (254 mill. kr). Urealiserte verdiendringer på rente- og valutakontrakter samt lån i euro var -138 mill. kr (-449 mill. kr). Realisert valutasikringskontrakter utgjorde -150 mill. kr (-3 mill. kr) på grunn av en svakere krone. Resultat fra investering i tilknyttede selskaper utgjorde 84 mill. kr (-11 mill. kr), som i hovedsak gjelder gevinst fra salg av Småkraft.

Gjennomsnittlig rentebærende gjeld var 8,2 mrd. kr (7,7 mrd. kr), og gjennomsnittlig rente på låneporteføljen var 3,35 % (3,65 %). Konsernet hadde en likviditetsreserve på 2,0 mrd. kr (1,5 mrd. kr) ved utgangen av året i form av bankinnskudd og ubenyttede lånerammer.

Regnskapsprinsipper

Agder Energi har i 2015 endret prinsipp for regnskapsføring av nettleie som faktureres av sluttbrukervirksomheten på vegne av nettselskapene. Tidligere år

er denne blitt ført brutto i resultatregnskapet som energisalg og energikjøp. Fra og med 2015 gjennomføres et nettoprinsipp. Prinsippendringen er implementert også for sammenligningstallene for 2014. Dette har medført at energisalget i sammenligningstallene for 2014 er redusert med 459 mill. kr til 5 355 mill. kr. Tilsvarende er energikjøp redusert med 459 mill. kr til 2 624 mill. kr. Endringen har ikke medført justering av rapportert resultat.

Agder Energi har inngått leveranseavtaler til kraftkrevende industri med oppgjør i euro. Valutaelementet i disse kontraktene behandles som en integrert del av avtalene og resultatføres ved levering av kraften. Finanstilsynet har bedt om Agder Energis begrunnelse for hvorfor valutaelementet for regnskapsformål ikke er skilt ut fra avtalene og innregnet til virkelig verdi.

Drifts- og miljøforhold

Ved utgangen av året var det 1 294 (1 245) faste og midlertidige ansatte som til sammen utførte 1 270 (1 220) årsverk.

Sykefraværet var 3,5 % pr. 4. kvartal mot 3,6 % i samme periode i fjor.

Det er registrert 13 (19) hendelser med personskade i 2015. Hendelsene inntraff i Otera Infra (8) og Agder Energi Vannkraft (5). Av ulykkene medførte 6 (8) fravær på til sammen 88 (42) dager. Ulykkestallene gir H1-verdi (skader med fravær pr. mill. arbeidstimer) på 3,0 (3,5), H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer) på 6,4 (8,4) og F-verdi (skadefraværsdager pr. mill. arbeidstimer) på 43,4 (19).

Utsiktene fremover

Fallet i kraftprisene fortsatte i 4. kvartal, og terminprisene 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 ressurstilgang fremover forventer derfor Agder Energi også en høy vannkraftproduksjon i 2016.

Høyere inntektsramme i nettselskapet forventes å gi et bedre resultat i nettselskapet i 2016 sammenlignet med 2015.

Kristiansand, 17. februar 2016
Styret i Agder Energi AS

RESULTATREGNSKAP

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.–31.12.	
	2015	2014	2015	2014
Energisalg	1 385	1 574	4 835	5 355
Overføringsinntekter	299	351	1 071	1 139
Andre driftsinntekter	633	481	1 715	1 470
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	164	106	740	-156
Sum driftsinntekter	2 481	2 512	8 361	7 808
Energikjøp	-694	-833	-2 212	-2 624
Overføringskostnader	-62	-61	-247	-220
Andre varekostnader	-402	-254	-1 006	-815
Lønnskostnader	-264	-200	-899	-810
Avskrivninger og nedskrivninger	-190	-165	-577	-588
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-51	-53	-214	-209
Andre driftskostnader	-227	-266	-807	-827
Sum driftskostnader	-1 890	-1 832	-5 962	-6 093
Driftsresultat	591	680	2 399	1 715
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	95	-3	84	-11
Finansinntekter	-7	8	8	26
Urealiserte verdiendringer valuta og rente	-12	-597	-138	-449
Finanskostnader	-120	-75	-424	-283
Netto finansposter	-44	-667	-470	-717
Resultat før skattekostnad	547	13	1 929	998
Overskuddsskatt	-99	86	-467	-178
Grunnrenteskatt	-47	-84	-251	-295
Skattekostnad	-146	2	-718	-473
Resultat etter skatt fra videreført virksomhet	401	15	1 211	525
Resultat etter skatt fra ikke videreført virksomhet	0	-3	0	-33
Resultat etter skattekostnad	401	12	1 211	492
Herav minoritetens andel	-13	6	-9	17
Herav majoritetens andel	414	6	1 220	475
Resultat pr. aksje/Resultat pr. aksje utvannet (kr)	153	2	452	176

TOTALRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.–31.12.	
	2015	2014	2015	2014
Resultat etter skattekostnad	401	12	1 211	492
Andre inntekter og kostnader				
Kontantstrømsikring	3	-64	8	-95
Valutaomregningsdifferanser	3	8	1	3
Skatteeffekt	3	18	2	26
Sum poster som vil kunne reverseres over resultat	9	-38	11	-66
Estimatavvik pensjoner	487	-209	487	-209
Skatteeffekt	-151	63	-151	63
Sum poster som ikke vil reverseres over resultat	336	-146	336	-146
Sum andre inntekter og kostnader	345	-184	347	-212
Totalresultat	746	-172	1 558	280
Herav minoritetens andel	-7	8	-6	17
Herav majoritetens andel	753	-180	1 564	263

OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

(Beløp i mill. kr)	31.12.15	30.09.15	31.12.14
Utsatt skattefordel	374	373	415
Immaterielle eiendeler	277	239	223
Varige driftsmidler	13 143	13 000	12 534
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	61	311	297
Andre finansielle anleggsmidler	819	486	455
Sum anleggsmidler	14 674	14 409	13 924
Varelager	37	47	38
Fordringer	1 512	821	1 538
Derivater	1 824	1 659	864
Betalingsmidler	473	85	54
Sum omløpsmidler	3 846	2 612	2 494
SUM EIENDELER	18 520	17 021	16 418
Innskutt egenkapital	1 907	1 907	1 907
Opptjent egenkapital	2 604	1 854	1 770
Minoritetsinteresser	58	71	83
Sum egenkapital	4 569	3 832	3 760
Utsatt skatt	817	530	439
Avsetning for forpliktelser	1 348	1 466	1 475
Langsiktig rentebærende gjeld	7 284	7 376	7 115
Sum langsiktig gjeld	9 449	9 372	9 029
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 745	1 465	1 184
Betalbar skatt	463	432	498
Derivater	924	937	710
Annen kortsiktig rentefri gjeld	1 370	983	1 237
Sum kortsiktig gjeld	4 502	3 817	3 629
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	18 520	17 021	16 418

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.–31.12.	
	2015	2014	2015	2014
Kontantstrøm fra driften				
Resultat før skattekostnad videreført virksomhet	547	13	1 929	998
Resultat før skattekostnad ikke videreført virksomhet	0	-5	0	-37
Avskrivninger og nedskrivninger	202	167	589	590
Urealiserte verdiendringer energi-, valuta- og rentekontrakter	-152	490	-602	604
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-95	3	-84	11
Tap/-gevinst ved salg av virksomhet	0	3	0	21
Betalte skatter	12	15	-484	-755
Endring kundefordringer	-582	-523	-41	176
Endring leverandørgjeld	23	35	107	-122
Endring netto driftskapital, mv.	211	205	68	26
Netto kontantstrøm tilført fra driften	166	403	1 482	1 512
Investeringsaktiviteter				
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-375	-357	-1 266	-1 136
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	-11	-4	-81	-42
Netto endring i utlån	104	-19	105	-22
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	0	11	2
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	356	-23	366	42
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	77	-403	-865	-1 156
Finansieringsaktiviteter				
Opptak av ny langsiktig gjeld	500	300	1 450	2 325
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-305	1	-1 108	-1 344
Netto endring kortsiktig gjeld	-58	-284	166	-603
Betalt utbytte	0	0	-706	-713
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	145	17	-198	-335
Netto endring i betalingsmidler	388	17	419	21
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	85	37	54	33
Betalingsmidler ved periodens utgang	473	54	473	54

EGENKAPITALOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	Innskutt egenkapital	Kontant-strøm-sikring	Valuta-omregnings-differanser	Tilbakeholdt resultat	Sum majoritet	Minioritets-interesser	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
Årets resultat	0	0	0	1 220	1 220	-9	1 211
Andre inntekter og kostnader	0	10	6	336	352	-5	347
Utbetalt utbytte	0	0	0	-700	-700	-6	-706
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	-38	-38	-5	-44
Egenkapital 31.12.15	1 907	-133	16	2 721	4 511	58	4 569

RESULTATOMRÅDENE

RESULTAT ETTER SKATT I HENHOLD TIL GOD REGNSKAPSSKIKK (GRS)

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.-31.12.	
	2015	2014	2015	2014
Vannkraft og kraftforvaltning	183	200	674	824
Nett	48	-5	118	42
Marked og forretningsutvikling	1	96	49	127
Morselskap/annet/elimineringer	32	0	-106	-146
Konsern (GRS)	264	292	735	847
Herav minoritetens andel	-13	0	-11	13
Herav majoritetens andel	278	292	746	834

DRIFTSRESULTAT ETTER GOD REGNSKAPSSKIKK (GRS)

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.-31.12.	
	2015	2014	2015	2014
Vannkraft og kraftforvaltning	348	453	1 350	1 622
Nett	61	17	212	141
Marked og forretningsutvikling	14	58	108	127
Morselskap/annet/elimineringer	-52	-23	-175	-158
Konsern (GRS)	371	505	1 495	1 733

AVSTEMMING TIL KONSERNETS RAPPORTERTE DRIFTSRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.-31.12.	
	2015	2014	2015	2014
Driftsresultat etter GRS	371	505	1 495	1 772
<i>Korrigerings for forskjeller knyttet til:</i>				
Energisalg	39	-40	120	-31
Mer-/mindreinntekt i nettvirksomheten	16	108	50	184
Av- og nedskrivning goodwill	1	-2	3	7
Planendring pensjon	0	-48	0	-48
Annet	1	2	-10	-6
Driftsresultat IFRS-justert	427	525	1 659	1 879
Endret avsetning frikraft og erstatninger	0	0	0	-56
Planendring pensjon	0	48	0	48
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	164	107	740	-156
Driftsresultat etter IFRS	591	680	2 399	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