

# KVARTALSRAPPORT

## 01-2016



# HOVEDPUNKTER PR. 1. KVARTAL 2016

- Agder Energi fikk i 1. kvartal et IFRS-resultat etter skatt på 491 mill. kr (majoritetens andel), mot 461 mill. kr i samme periode i fjor. Driftsinntektene for 1. kvartal ble 2 454 mill. kr (1. kvartal 2015: 2 227 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 første kvartal er det resultatført verdiendringer med 257 mill. kr (265 mill. kr) etter skatt.
- Agder Energi benytter god regnskapsskikk (GRS) i sin interne rapportering og anser at dette gir et godt bilde av den underliggende driften. Agder Energi fikk et driftsresultat etter GRS på 672 mill. kr i 1. kvartal (517 mill. kr), mens resultat før skatt ble 605 mill. kr (469 mill. kr). Resultat etter skatt økte med 66 mill. kr til 281 mill. kr (215 mill. kr). Nesten hele økningen i resultat etter skatt skyldes resultatforbedring i nettselskapet som følge av økt inntektsramme.
- Vannkraftproduksjonen var i kvartalet på 3 152 GWh (2 849 GWh), en økning på 11 %.
- Gjennomsnittlig spotpris (område NO2) i 1. kvartal var 21,2 øre/kWh (23,9 øre/kWh), en nedgang på 12 % fra samme periode i fjor.
- Agder Energi solgte i februar sin eierandel på 20,9 % i Fosen Vind. I tillegg har Agder Energi også solgt sin eierandel på 51,2 % i Bjerkreim Vind. Salgene har bare hatt uvesentlige resultateffekter i 1. kvartal, men har hatt en positiv kontantstrømeffekt.
- Agder Energi inngikk i februar en avtale med Nordic Wind Power (NWP) om håndtering av NWPs andel av variabel kraftproduksjon ved Fosen Vind. NWP eier 40 % av Fosen Vind.
- Kraftutbyggingsprosjektet Iveland 2 ble satt i prøvedrift i februar. Iveland 2 vil gi en årlig økning i middelproduksjon på 150 GWh. Prosjektet forventes å bli fullført innenfor opprinnelige rammer for tid og kost.

## Finansielle hovedtall

		1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2015
Driftsinntekter	mill. kr	2 454	2 227	2 650	8 361
EBITDA	mill. kr	960	743	1 031	2 976
Justert EBITDA 1)	mill. kr	798	678	749	2 235
Driftsresultat	mill. kr	834	617	883	2 399
Resultat før skatt	mill. kr	887	807	918	1 929
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	491	461	578	1 220
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	595	672	527	1 502
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	263	180	242	1 286
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr	13 567	12 074	12 243	13 597
Driftsmargin	%	34,0	27,7	33,3	28,7
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%	17,3	9,9	20,3	17,2
Egenkapitalandel	%	27,1	25,1	29,4	24,7
Netto rentebærende gjeld/rullerende					
12 måneders justert EBITDA 4)		3,7	3,4	3,3	3,8
FFO/Netto rentebærende gjeld 5)		25,4	23,4	20,0	21,9

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

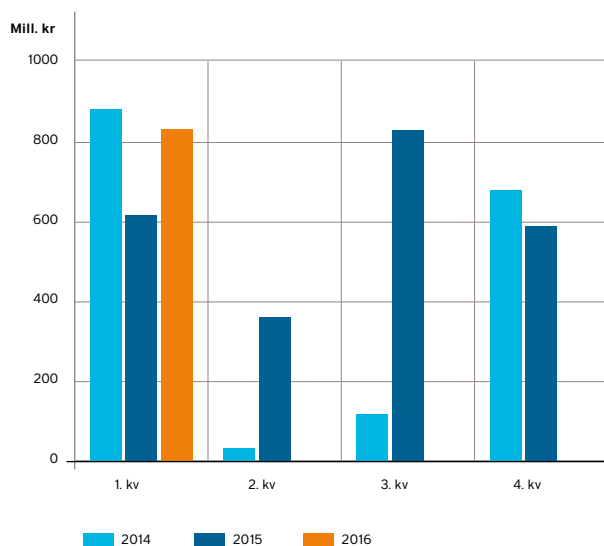
2) Ved utgangen av perioden.

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

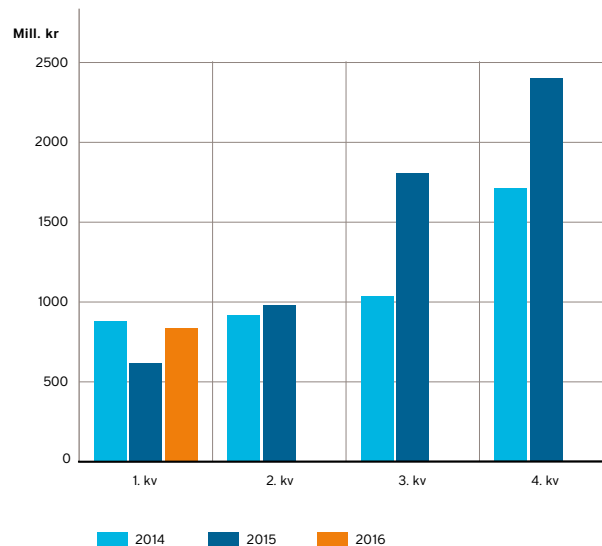
4) Rullerende 12 måneders justert EBITDA er justert EBITDA for de fire siste kvartalene.

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 kvartalet på 830 mill. kr (809 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 542 mill. kr (494 mill. kr). Resultat før skatt ble 514 mill. kr (474 mill. kr).

Vannkraftproduksjonen i 1. kvartal var på 3 152 GWh (2 849 GWh), en økning på 11 %. Ressurssituasjonen var ved utgangen av kvartalet fortsatt vesentlig høyere enn normalt. I prisområde NO2 var fyllingsgraden ved utgangen av kvartalet om lag 32 % høyere enn gjennomsnittet de siste 10 årene.

Gjennomsnittlig spotpris (område NO2) i 1. kvartal var 21,2 øre/kWh (23,9 øre/kWh), en nedgang på 12 % fra kvartalet før. Gode bidrag fra konsernets sikringsaktiviteter på kraft har medført at konsernets oppnådde priser er høyere enn spotprisene, men lavere enn i fjor.

Skattekostnaden ble 301 mill. kr (258 mill. kr), og den effektive skattesatsen ble 58,7 % (54,4 %). Økningen i skattekostnaden skyldes høyere resultat før skatt, økt betalbar grunnrenteskatt som følge av høyere produksjon, samt høyere kostnadsestimat knyttet til utsatt grunnrenteskatt. Resultat etter skatt ble på 213 mill. kr (216 mill. kr).

Det ble i kvartalet investert for 84 mill. kr (80 mill. kr) i varige driftsmidler. 46 mill. kr (44 mill. kr) gjelder nyinvesteringer, hovedsakelig knyttet til utbyggingen av Iveland 2 på 150 GWh. Kraftstasjonen ble satt i prøvedrift i februar.

### Resultatområde nett

Resultatområde nett har ansvar for utbygging, drift og vedlikehold av regional- og distribusjonsnett i Agder. Resultatområdet hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 381 mill. kr mot 314 mill. kr i samme

periode i fjor. Endringen fra i fjor skyldes økt inntektsramme. Inntektsrammen fastsettes av Norges vassdrags- og energidirektorat og økningen skyldes i stor grad engangseffekter som har slått positivt ut i beregningen av nettselskapets tillatte inntekt. Inntektsøkningen er hovedårsaken til at driftsresultatet økte til 137 mill. kr (59 mill. kr). I tillegg var det i 1. kvartal 2015 vesentlige kostnader til ikke levert energi (KILE) og feilretting som følge av stormen Nina. Forsinket fremdrift på vedlikehold har også medført lavere vedlikeholdskostnader i 1. kvartal i år.

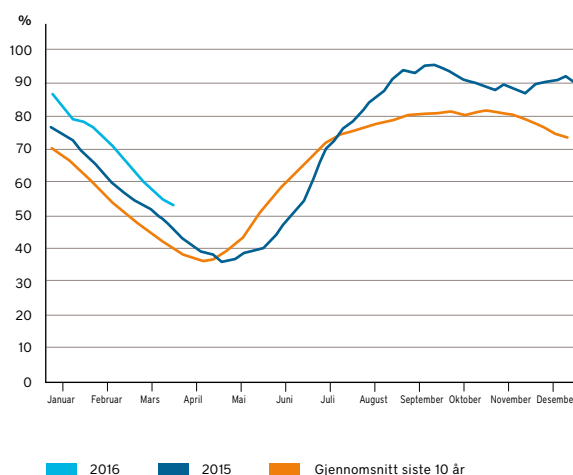
Innen resultatområdet er det i første kvartal investert for netto 112 mill. kr (76 mill. kr), hvorav 81 mill. kr (56 mill. kr) gjelder nyinvesteringer. Investeringer i AMS-prosjektet utgjør 44 mill. kr (16 mill. kr).

Anleggsbidrag fra kunder utgjør 42 mill. kr (19 mill. kr) slik at brutto investeringene i resultatområdet var 154 mill. kr (95 mill. kr).

## Markedspriser i prisområde NO2



## Fyllingsgrad i vannmagasinene (Prisområde NO2)



### Resultatområde marked og forretningsutvikling

Resultatområde marked og forretningsutvikling hadde i 1. kvartal en omsetning på 1 197 mill. kr (1 125 mill. kr). Driftsresultatet ble 30 mill. kr (23 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 1. kvartal på 812 mill. kr, mot 795 mill. kr i samme periode i fjor. Driftsresultatet ble 34 mill. kr (36 mill. kr). I årets tre første måneder leverte selskapet et samlet volum på 2 830 GWh (2 560 GWh).

Otera leverer entreprenørtjenester knyttet til installasjon, drift, vedlikehold og service av infrastruktur innenfor elkraft,

samferdsel og telekommunikasjon. Omsetningen utgjorde 213 mill. kr i 1. kvartal (185 mill. kr). Driftsresultatet ble -14 mill. kr (-12 mill. kr). Det negative resultatet er relatert til Otera Infra og selskapet har i 1. kvartal gjennomført en nedbemanning på om lag 50 årsverk. Både Oteras svenske virksomhet og Otera XP leverer positive resultater, på nivå med eller noe høyere enn i samme periode i fjor.

Agder Energi Varme hadde i 1. kvartal en omsetning på 38 mill. kr (31 mill. kr) og oppnådde et driftsresultat på 11 mill. kr (5 mill. kr). Hovedforklaringen til bedringen i driftsresultatet er høyere varmesalg som følge av en kaldere værtype enn på samme tid i fjor. Levert energi var 57 GWh (48 GWh). Sikringsaktiviteter på kraft har gitt positive resultatbidrag i perioden. Det er investert for 2 mill. kr (4 mill. kr) i kvartalet.

### Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften ble 595 mill. kr i 1. kvartal mot 672 mill. kr i 1. kvartal i fjor. Underliggende EBITDA har økt noe sammenlignet med samme periode i fjor, og sammen med reduksjon i kundefordringene bidrar det positivt til kontantstrømmen. Disse to forholdene blir imidlertid mer enn oppveid av økning i andre tidsavgrensingsposter, slik at kontantstrøm fra drift er 77 mill. kr lavere enn på samme tid i fjor.

Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde 263 mill. kr (180 mill. kr). Av dette gjelder 42 mill. kr (19 mill. kr) investeringer i nettanlegg som er betalt av kunder. I kontantstrømpoppstillingen presenteres investeringene brutto, og kundebetalingene inngår i netto kontantstrøm tilført fra driften. 90 % av investeringene i varige driftsmidler skjedde innenfor

resultatområdene vannkraft og nett. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde -66 mill. kr mot -211 mill. kr i 1. kvartal 2015. Innbetaling fra salget av eierandelen i Fosen Vind og Bjerkreim Vind er årsaken til nedgangen i netto kontantstrøm benyttet til investeringer.

Netto finansposter i 1. kvartal var positiv med 53 mill. kr (-190 mill. kr). Renter på låneporteføljen var 69 mill. kr (68 mill. kr). Urealiserte verdiendringer på rente- og valutakontrakter samt lån i euro var 180 mill. kr (298 mill. kr). Realiserte tap på valutakontrakter var 62 mill. kr (64 mill. kr).

Gjennomsnittlig rentebærende gjeld var 8,5 mrd. kr (7,8 mrd. kr), og gjennomsnittlig rente på låneporteføljen var 3,2 % (3,5 %). Konsernet hadde en likviditetsreserve på 2,1 mrd. kr (1,6 mrd. kr) ved utgangen av kvartalet i form av bankinnskudd og ubenyttede lånerammer.

#### **Drifts- og miljøforhold**

Ved utgangen av 1. kvartal var det 1 284 (1 239) faste og midlertidige ansatte som til sammen utførte 1 258 (1 209) årsverk. Økningen har i hovedsak skjedd innen konsernets venturevirksomhet.

Sykefraværet var 4 % pr. 1. kvartal mot 4 % i samme periode i fjor.

Det er registrert 2 (3) hendelser med personskade i 2016. Begge hendelsene skjedde i Otera Infra og medførte til sammen 58 fraværsdager. I tillegg medførte en hendelse i oktober 2015 til sammen 18 fraværsdager i januar. Totalt gir dette 76 (29) fraværsdager. Ulykkestallene gir H1-verdi (skader med fravær pr. mill. arbeidstimer) på 3,9 (6,1), H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer) på 3,9 (6,1) og F-verdi (skadefraværsdager pr. mill. arbeidstimer) på 149,6 (59,1). De samme indikatorene på 12 måneders rullerende basis gir H1 lik 2,4, H2 lik 5,9 og F lik 66.

#### **Utsiktene fremover**

Fallet i kraftprisene fortsatte i 1. kvartal, og terminprisene indikerer lave priser i årene fremover. Konsernets sikringsaktiviteter forventes fortsatt å gi vesentlige bidrag, 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 en høy vannkraftproduksjon i 2016.

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

Kristiansand, 10. mai 2016  
Styret i Agder Energi AS

# RESULTATREGNSKAP

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2016	2015	2015
Energisalg	1 674	1 615	4 835
Overføringsinntekter	299	271	1 071
Andre driftsinntekter	319	276	1 715
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	162	65	740
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>2 454</b>	<b>2 227</b>	<b>8 361</b>
Energikjøp	-783	-790	-2 212
Overføringskostnader	-66	-67	-247
Andre varekostnader	-175	-139	-1 006
Lønnskostnader	-230	-234	-899
Avskrivninger og nedskrivninger	-133	-126	-577
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-54	-68	-214
Andre driftskostnader	-179	-186	-807
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-1 620</b>	<b>-1 610</b>	<b>-5 962</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>834</b>	<b>617</b>	<b>2 399</b>
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-3	3	84
Finansinntekter	4	14	8
Urealiserte verdiendringer valuta og rente	180	298	-138
Finanskostnader	-128	-125	-424
<b>Netto finansposter</b>	<b>53</b>	<b>190</b>	<b>-470</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>887</b>	<b>807</b>	<b>1 929</b>
Overskuddsskatt	-222	-216	-467
Grunnrenteskatt	-173	-130	-251
<b>Skattekostnad</b>	<b>-395</b>	<b>-346</b>	<b>-718</b>
<b>Resultat etter skattekostnad</b>	<b>492</b>	<b>461</b>	<b>1 211</b>
Herav minoritetens andel	1	0	-9
Urealiserte verdiendringer kraftkontrakter	491	461	1 220
Resultat pr. aksje/Resultat pr. aksje utvannet (kr)	182	171	452

# TOTALRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året 2015
	2016	2015	
<b>Resultat etter skattekostnad</b>	<b>492</b>	<b>461</b>	<b>1 211</b>
<b>Andre inntekter og kostnader</b>			
Kontantstrømsikring	-19	-10	8
Valutaomregningsdifferanser	-2	-5	1
Skatteeffekt	5	3	2
<b>Sum poster som vil kunne reversere over resultatet</b>	<b>-16</b>	<b>-12</b>	<b>11</b>
Estimatavvik pensjoner	0	0	487
Skatteeffekt	0	0	-151
<b>Sum poster som ikke vil reverseres over resultatet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>336</b>
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	<b>-16</b>	<b>-12</b>	<b>347</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>476</b>	<b>449</b>	<b>1 558</b>
Herav minoritetens andel	2	-1	-6
Herav majoritetens andel	474	450	1 564

# OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

(Beløp i mill. kr)	31.03.16	31.03.15 (omarbeidet)	31.12.15 (omarbeidet)
Utsatt skattefordel	335	392	374
Immaterielle eiendeler	290	221	277
Varige driftsmidler	13 235	12 585	13 143
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	36	308	61
Derivater	1 411	819	1 280
Andre finansielle anleggsmidler	839	469	819
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>16 146</b>	<b>14 794</b>	<b>15 954</b>
Varelager	38	41	37
Fordringer	1 263	1 284	1 512
Derivater	511	333	544
Betalingsmidler	599	123	473
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>2 411</b>	<b>1 781</b>	<b>2 566</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>18 557</b>	<b>16 575</b>	<b>18 520</b>
Innskutt egenkapital	1 907	1 907	1 907
Opptjent egenkapital	3 080	2 188	2 604
Minoritetsinteresser	50	65	58
<b>Sum egenkapital</b>	<b>5 037</b>	<b>4 160</b>	<b>4 569</b>
Utsatt skatt	882	512	817
Avsetning for forpliktelser	1 551	1 488	1 348
Derivater	641	538	708
Langsiktig rentebærende gjeld	7 490	6 714	7 284
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>10 564</b>	<b>9 252</b>	<b>10 157</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 040	1 200	1 745
Betalbar skatt	513	535	463
Derivater	175	133	216
Annen kortsiktig rentefri gjeld	1 228	1 295	1 370
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>2 956</b>	<b>3 163</b>	<b>3 794</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>18 557</b>	<b>16 575</b>	<b>18 520</b>



# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2016	2015	2015
<b>Kontantstrøm fra driften</b>			
Resultat før skattekostnad	887	807	1 929
Avskrivninger og nedskrivninger	133	126	588
Urealiserte verdiendringer energi-, valuta- og rentekontrakter	-341	-363	-602
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	3	-3	-84
Betalte skatter	-230	-205	-484
Endring kundefordringer	459	369	-41
Endring leverandørgjeld	74	74	107
Endring netto driftskapital, mv.	-390	-133	89
<b>Netto kontantstrøm tilført fra driften</b>	<b>595</b>	<b>672</b>	<b>1 502</b>
<b>Investeringsaktiviteter</b>			
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-221	-161	-1 196
Investeringer i varige driftsmidler betalt av kunder	-42	-19	-90
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	-34	-50	-81
Netto endring i utlån	-9	4	105
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	0	5	11
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	240	10	366
<b>Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter</b>	<b>-66</b>	<b>-211</b>	<b>-885</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>			
Opptak av ny langsiktig gjeld	300	300	1 450
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-405	-300	-1 108
Netto endring kortsiktig gjeld	-298	-384	166
Betalt utbytte	0	-8	-706
<b>Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter</b>	<b>-403</b>	<b>-392</b>	<b>-198</b>
<b>Netto endring i betalingsmidler</b>	<b>126</b>	<b>69</b>	<b>419</b>
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	473	54	54
Betalingsmidler ved periodens utgang	599	123	473

# EGENKAPITALOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	Innskutt egenkapital	Kontantstrømsikring	Valutaomregningsdifferanser	Tilbakeholdt resultat	Sum majoritet	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 01.01.15</b>	<b>1 907</b>	<b>-143</b>	<b>10</b>	<b>1 903</b>	<b>3 677</b>	<b>83</b>	<b>3 760</b>
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
Endring som følge av oppkjøp, salg av virksomhet, mv.	0	0	0	-38	-38	-5	-43
<b>Egenkapital 31.12.15</b>	<b>1 907</b>	<b>-133</b>	<b>16</b>	<b>2 721</b>	<b>4 511</b>	<b>58</b>	<b>4 569</b>
<b>Egenkapital 01.01.16</b>	<b>1 907</b>	<b>-133</b>	<b>16</b>	<b>2 721</b>	<b>4 511</b>	<b>58</b>	<b>4 569</b>
Resultat hittil i år	0	0	0	491	491	1	492
Andre inntekter og kostnader	0	-14	-2	0	-16	1	-15
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	0	0	0
Endring som følge av oppkjøp, salg av virksomhet, mv.	0	0	0	1	1	-10	-9
<b>Egenkapital 31.03.16</b>	<b>1 907</b>	<b>-147</b>	<b>14</b>	<b>3 213</b>	<b>4 987</b>	<b>50</b>	<b>5 037</b>

# RESULTATOMRÅDENE

## DRIFTSINNTEKTER ETTER GOD REGNSKAPSSKIKK (GRS)

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2016	2015	2015
Vannkraft og kraftforvaltning	830	809	2 513
Nett	381	314	1 161
Marked og forretningsutvikling	1 197	1 125	4 196
Morselskap/annet/elimineringer	-114	-127	-422
<b>Konsern (GRS)</b>	<b>2 294</b>	<b>2 121</b>	<b>7 448</b>

## DRIFTSRESULTAT ETTER GOD REGNSKAPSSKIKK (GRS)

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2016	2015	2015
Vannkraft og kraftforvaltning	542	494	1 350
Nett	137	59	212
Marked og forretningsutvikling	30	23	108
Morselskap/annet/elimineringer	-36	-58	-175
<b>Konsern (GRS)</b>	<b>673</b>	<b>518</b>	<b>1 495</b>

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

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2016	2015	2015
Vannkraft og kraftforvaltning	213	216	674
Nett	91	29	118
Marked og forretningsutvikling	16	11	49
Morselskap/annet/elimineringer	-39	-42	-106
<b>Konsern (GRS)</b>	<b>281</b>	<b>214</b>	<b>735</b>
Herav minoritetens andel	0	-1	-11
<b>Herav majoritetens andel</b>	<b>281</b>	<b>215</b>	<b>746</b>

# AVSTEMMING FRA RESULTATOMRÅDENE TIL RAPPORTERTE IFRS-TALL

## DRIFTSINNTEKTER

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2016	2015	2015
<b>Driftsinntekter etter GRS</b>	<b>2 294</b>	<b>2 121</b>	<b>7 448</b>
Energisalg*	46	41	120
Mer-/mindreinntekt i nettvirksomheten	-47	0	54
Urealiserte verdiendringer kraftkontrakter	161	64	740
<b>Driftsinntekter etter IFRS</b>	<b>2 454</b>	<b>2 226</b>	<b>8 362</b>

\*Skyldes i hovedsak at realiserte gevinster og tap på valutasingring av kraftinntekter inngår i energisalg under GRS, mens disse presenteres som finansposter under IFRS, se nedenfor

## DRIFTSRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2016	2015	2015
<b>Driftsresultat etter GRS</b>	<b>672</b>	<b>517</b>	<b>1 495</b>
IFRS-justeringer inntekter (se over)	160	106	913
Avskrivning goodwill	-1	1	-1
Annet	2	-7	-9
<b>Driftsresultat etter IFRS</b>	<b>834</b>	<b>617</b>	<b>2 399</b>

## RESULTAT ETTER SKATT

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2016	2015	2015
<b>Resultat etter skatt, GRS</b>	<b>281</b>	<b>215</b>	<b>735</b>
IFRS-justeringer driftsresultat (se over)	162	100	904
Urealiserte verdiendringer valuta og rente	180	298	-138
Realiserte valutaeffekter	-60	-68	-146
Andre finansposter	0	8	7
Skatt	-71	-91	-151
<b>Resultat etter skatt, IFRS</b>	<b>492</b>	<b>461</b>	<b>1 211</b>

# NOTER TIL KVARTALSREGNSKAPET

## 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 2015, med unntak for klassifikasjon av derivater i balansen, se note 2. For mor- og datterselskapene avlegges regnskapene etter god regnskapsskikk (GRS). Det er også GRS-prinsipper som ligger til grunn for den interne ledelsesrapporteringen, og resultatområdene er presentert etter GRS i kvartalsrapporten.

Som omtalt i Agder Energis årsrapport for 2015, har konsernet fysiske kontrakter om salg av energi hvor oppgjørsv valutaen er euro. Valutadelen i slike kontrakter vurderes ikke til å være et innebygd derivat som må skilles ut og regnskapsføres separat som et frittstående derivat. Slike kontrakter regnskapsføres i sin helhet ved levering. Finanstilsynet har i mars 2016 varslet at de vurderer å pålegge Agder Energi å skille ut valutaelementet som et innebygd derivat til virkelig verdi i sin fremtidige regnskapsrapportering. Agder Energi er uenig i Finanstilsynets syn og har gitt et tilsvarende svar til Finanstilsynets varsel. Hvis varselet blir stående som endelig vedtak, vil det kunne påvirke regnskapet i betydelig grad. Dersom Finanstilsynet syn hadde blitt lagt til grunn ved regnskapsavleggelsen pr. 1. kvartal, ville det ha medført en vesentlig økning i konsernets bokførte egenkapital.

Regnskapstallene er ikke reviderte.

## NOTE 2 VIRKNING AV ENDRING I REGNSKAPSPRINSIPP

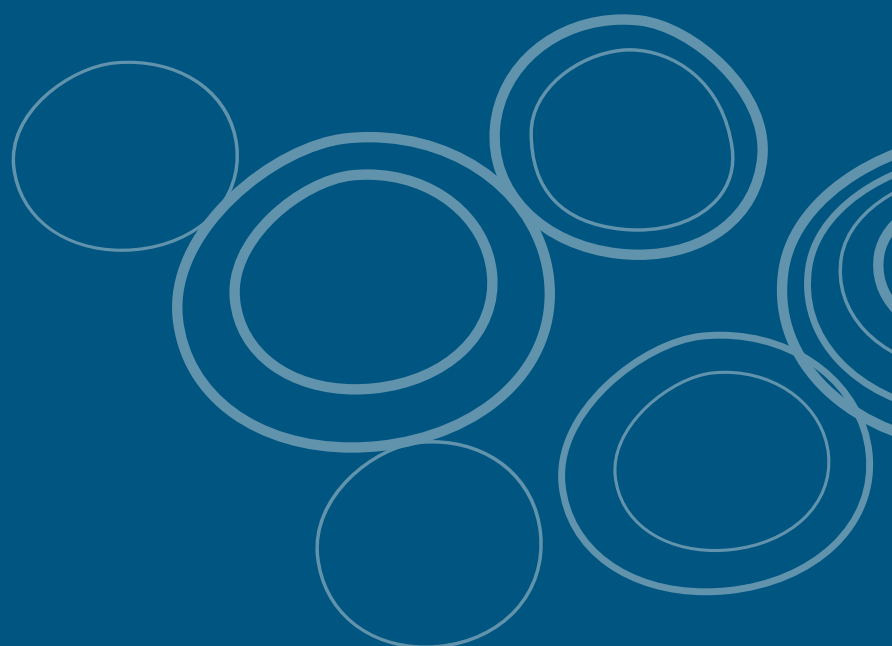
Agder Energi har tidligere klassifisert alle valuta-, kraft- og rentederivater som kortsiktige. Etter en ny vurdering har Agder Energi endret prinsipp og klassifiserer nå derivater med forfall senere enn ett år fra balansedagen som langsiktige. Sammenligningstallene er omarbeidet. Tabellen nedenfor viser effekten av endringen på sammenligningstallene.

(Beløp i mill. kr)	Tidligere rapportert	31.03.15			31.12.15		
		Endring	Omarbeidet		Tidligere rapportert	Endring	Omarbeidet
Derivater (anleggsmidler)	0	819	819	0	1 280	1 280	
Derivater (omløpsmidler)	1 152	-819	333	1 824	-1 280	544	
Derivater (langsiktig gjeld)	0	538	538	0	708	708	
Derivater (kortsiktig gjeld)	671	-538	133	924	-708	216	

## NOTE 3 FORRETNINGSOMRÅDENE

Segmentinformasjonen 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 11 for resultatoppstillinger for resultatområdene.

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