

KVARTALSRAPPORT 01-2017



HOVEDPUNKTER PR. 1. KVARTAL 2017

- Agder Energi fikk i 1. kvartal 2017 et IFRS-resultat etter skatt på 325 mill. kr (majoritetens andel), mot 415 mill. kr i 1. kvartal 2016. Resultat etter skatt er påvirket med -8 mill. kr (-84 mill. kr) som følge av endringer i urealiserte verdier på kraft-, valuta- og rentederivater samt lån i euro. Justert for disse effektene er resultat etter skatt 317 mill. kr (331 mill. kr) Driftsinntektene i samme periode ble 2 906 mill. kr (1. kvartal 2016: 2 459 mill. kr).
- Agder Energi benytter god regnskaps-skikk (GRS) i sin interne rapportering ettersom dette gir et godt bilde av den underliggende driften. Agder Energi fikk et driftsresultat etter GRS på 609 mill. kr i 1. kvartal (672 mill. kr). Resultat før skatt ble 578 mill. kr (605 mill. kr). Resultat etter skatt økte til 302 mill. kr, opp fra 280 mill. kr i 1. kvartal 2016.
- Vannkraftproduksjonen i 1. kvartal var på 2 716 GWh (3 168 GWh).
- I 1. kvartal var gjennomsnittlig spotpris (område NO2) 27,8 øre/kWh (21,1 øre/kWh), en oppgang på 32 % fra året før.
- Agder Energi fikk i februar konsesjon til opprusting og utvidelser i Åseral. Konsesjonen omfatter utvidelse med ett nytt aggregat ved Skjerka kraftstasjon, høyere dam ved Langevatn, ny overføringstunnel fra Langevatn til Nåvatn og to nye kraftverk, Øygard og Kvernevatn. Totalt vil alle prosjektene kunne gi en merproduksjon på 145 GWh.
- I mars ble Otera XP solgt. Selskapet leverer entreprenørtjenester innenfor telecom og hadde i 2016 en omsetning på 133 mill. kr.

Finansielle hovedtall

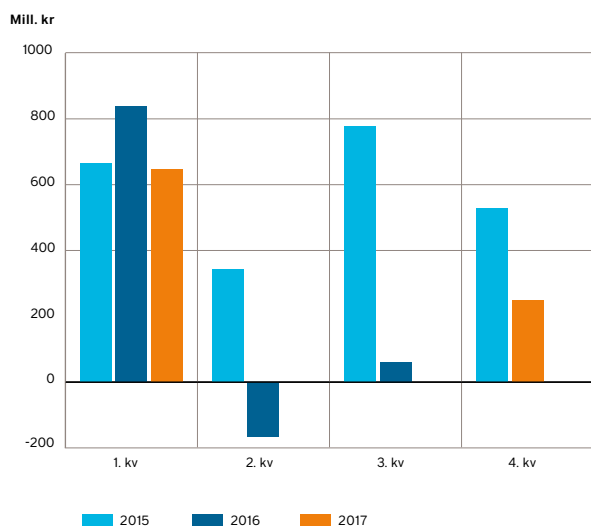
		Pr. 1. kvartal 2017	Pr. 1. kvartal 2016	Pr. 1. kvartal 2015	Året 2016
Driftsinntekter	mill. kr	2 906	2 459	2 425	8 668
EBITDA 1)	mill. kr	792	963	790	1 586
Driftsresultat	mill. kr	645	837	664	978
Resultat før skatt	mill. kr	593	718	618	799
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	325	415	461	251
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	204	595	672	1 779
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	322	263	180	1 397
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr	13 975	13 815	12 219	13 769
Driftsmargin	%	22,2	34,0	27,4	11,3
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%	6,8	18,7	11,2	7,8
Egenkapitalandel	%	24,8	27,7	25,5	22,8

1) Driftsresultat før av- og nedskrivninger.

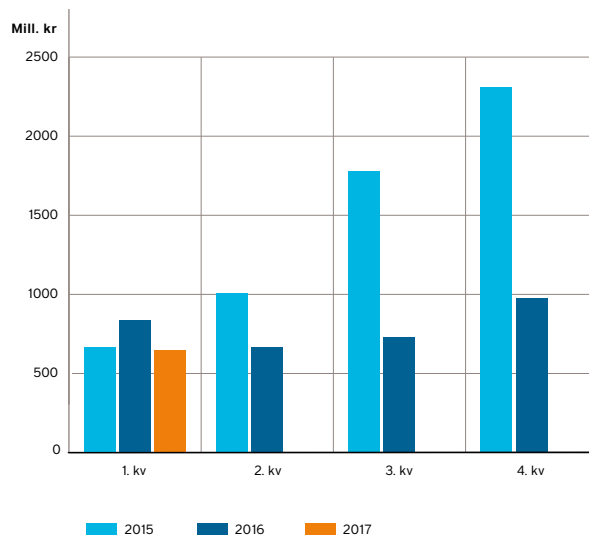
2) Ved utgangen av perioden.

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

Driftsresultat pr. kvartal



Driftsresultat akkumulert



Resultatområdene vannkraft og kraftforvaltning

Resultatområdene hadde driftsinntekter i kvartalet på 907 mill. kr (830 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 539 mill. kr (542 mill. kr). Resultat før skatt ble 518 mill. kr (514 mill. kr).

Vannkraftproduksjonen var på 2 716 GWh (3 168 GWh), en nedgang på 14 %. Konsernets ressursituasjon (beholdning av vann og snø i og utenfor magasiner) var ved utgangen av kvartalet lavere enn normalt. Agder Energi har all sin produksjon i prisområde NO2. Ved utgangen av kvartalet var samlet magasinutfylling for alle produsentene i prisområdet om lag 8 % høyere enn gjennomsnittet for de siste 10 årene.

Gjennomsnittlig spotpris (område NO2) i 1. kvartal var 27,8 øre/kWh (21,2 øre/kWh), en økning på 32 %. Høyere marginalkostnader for produksjon i kullkraftverk og svekkelse av ressursituasjonen i Norden er de viktigste årsakene til prisøkningen. Fortsatt gode bidrag fra konsernets sikringsaktiviteter på kraft har medført at konsernets oppnådde priser er høyere enn spotprisene, og høyere enn oppnådde priser i samme periode i fjor.

Skattekostnaden ble 270 mill. kr (301 mill. kr), og den effektive skattesatsen ble 52,2 % (58,7 %). Nedgangen i skattekostnaden skyldes i hovedsak lavere kostnadsestimat knyttet til utsatt grunnrenteskatt. Resultat etter skatt ble på 248 mill. kr (213 mill. kr).

Det er investert for 93 mill. kr (84 mill. kr) i varige driftsmidler. Økningen skyldes noe høyere reinvesteringer. Nyinvesteringene i perioden var på 44 mill. kr (46 mill. kr).

Resultatområde nett

Resultatområde nett har ansvar for utbygging, drift og vedlikehold av regional- og distribusjonsnettet i Agder. Resultatområdet hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 350 mill. kr mot 381 mill. kr i samme kvartal i fjor. Endringen skyldes lavere inntektsramme. Inntektsrammen fastsettes av Norges vassdrags- og energidirektorat og nedgangen skyldes i stor grad engangseffekter som slo positivt ut i beregningen av nettselskapets tillatte inntekt i 2016. Inntektsreduksjonen er hovedårsaken til at driftsresultatet falt til 78 mill. kr (137 mill. kr). Kostnader til ikke levert energi (KILE) og feilretting er om lag 5 mill. kr høyere enn i samme kvartal i fjor.

Innen resultatområdet er det i 1. kvartal investert for 176 mill. kr (112 mill. kr), hvorav 143 mill. kr (81 mill. kr) gjelder nyinvesteringer. Investeringer i AMS-prosjektet utgjør 77 mill. kr (44 mill. kr). I investeringene inngår også 31 mill. kr (6 mill. kr) knyttet til Honna transformatorstasjon i Åseral. Agder Energi Nett har opsjon på å la Statnett overta stasjonen etter at den er ferdigstilt og satt i drift.

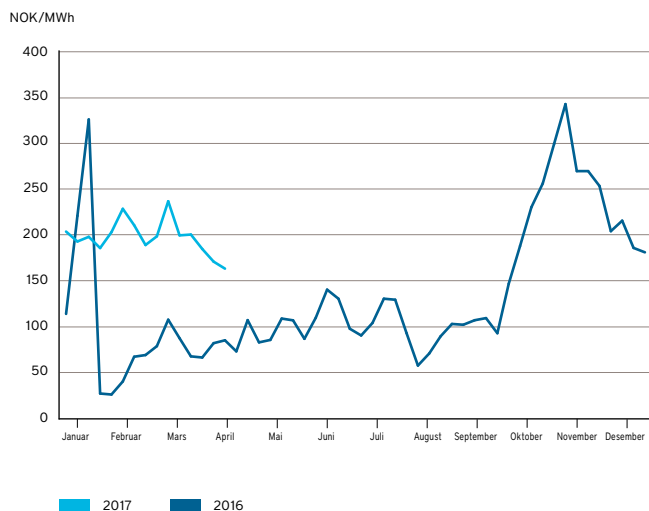
Anleggsbidrag fra kunder utgjør 33 mill. kr (42 mill. kr) slik at brutto investeringer i resultatområdet var 209 mill. kr (154 mill. kr).

Resultatområde marked og forretningsutvikling

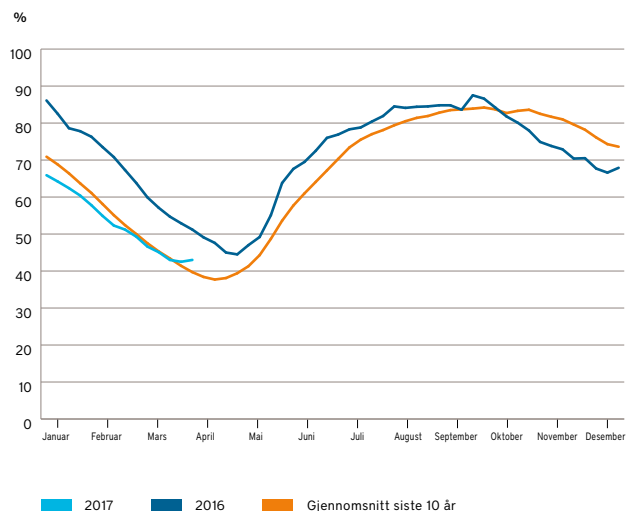
Resultatområde marked og forretningsutvikling hadde i 1. kvartal en omsetning på 1 710 mill. kr (1 196 mill. kr). Driftsresultatet ble 49 mill. kr (30 mill. kr). Hovedselskapene i resultatområdet er LOS, Otera og Agder Energi Varme. I tillegg inngår konsernets ventureportefølje.

Strømleverandøren LOS omsatte i 1. kvartal for 1 233 mill. kr, mot 812 mill. kr i samme periode i fjor. Av økningen i omsetning skyldes om lag 300 mill. kr oppkjøpet av LOS Energy (tidl. Telge

Markedspriser i prisområde NO2



Fyllingsgrad i vannmagasinene i prisområde NO2



Kraft), mens resterende økning skyldes både høyere priser og volum i den opprinnelige virksomheten. Driftsresultatet ble 39 mill. kr (33 mill. kr). I driftsresultatet inngår kostnadsføring av merverdier fra oppkjøpet av LOS Energy med 16 mill. kr (0 mill. kr).

Otera leverer entreprenørtjenester knyttet til installasjon, drift, vedlikehold og service av infrastruktur innenfor elkraft og samferdsel. I 1. kvartal hadde Otera en omsetning på 232 mill. kr (213 mill. kr). Driftsresultatet ble 1 mill. kr (-14 mill. kr). Agder Energi solgte i mars Otera XP. Selskapet leverer entreprenørtjenester innenfor telecom og hadde i 2016 en omsetning på 133 mill. kr og et driftsresultat på 9 mill. kr. I Oteras driftsresultat for 1. kvartal inngår gevinst ved salg av Otera XP med 20 mill. kr. I konsernets IFRS-regnskap er imidlertid resultat-effekten uvesentlig som følge av realisasjon av ikke-avskrevet goodwill i forbindelse med salget.

Agder Energi Varme hadde i 1. kvartal en omsetning på 40 mill. kr (38 mill. kr) og oppnådde et driftsresultat på 12 mill. kr (11 mill. kr). Levert energi var 56 GWh (57 GWh). Høyere temperaturer enn normalt har på samme måte som 1. kvartal i fjor

medført at levert energi er lavere enn forventet. Vekst i antall kunder har bidratt positivt i perioden. Sikringsaktiviteter på kraft har også i dette kvartalet gitt positive resultatbidrag. Det er investert for 7 mill. kr (2 mill. kr) i kvartalet.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften var 204 mill. kr i 1. kvartal mot 595 mill. kr i samme periode i fjor. Driftsresultat justert for avskrivninger og urealiserte verdiendringer på energi- og valutakontrakter var 766 mill. kr (748 mill. kr). Nedgangen i kontantstrømmen skyldes i hovedsak reduksjon i annen kortsiktig gjeld som inngår i posten endring netto driftskapital, samt reduksjon av leverandørgjeld.

Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde 322 mill. kr (263 mill. kr). Av dette er 33 mill. kr (42 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 investeringsak-

tiviteter utgjorde -299 mill. kr i 1. kvartal mot -66 mill. kr i samme periode i fjor. Lavere innbetaling fra salg av investeringer er hovedårsaken til nedgangen.

Netto finanskostnader for 1. kvartal var 52 mill. kr (119 mill. kr). Rentekostnader på låneporteføljen var 62 mill. kr (69 mill. kr). Resultat fra investering i tilknyttede selskaper utgjorde 6 mill. kr (-3 mill. kr).


Gjennomsnittlig rentebærende gjeld var 8,5 mrd. kr (8,5 mrd. kr), og gjennomsnittlig rente på låneporteføljen var 2,9 % (3,3 %). Konsernet hadde en likviditetsreserve på 1,7 mrd. kr (2,1 mrd. kr) ved utgangen av kvartalet i form av ubenyttede lånerammer og bankinnskudd.

Drifts- og miljøforhold

Ved utgangen av 1. kvartal var det 1 376 (1 284) faste og midlertidige ansatte som til sammen utførte 1 346 (1 258) årsverk. Økningen i antall ansatte skyldes i hovedsak oppkjøp i 2. halvår 2016.

Sykefraværet var 3,8 % i 1. kvartal, mot 4,1 % i samme periode i fjor.

Det er registrert 1 (2) hendelse med personskaide i kvartalet. Denne skjedde i



Oteras svenske virksomhet hvor en medarbeider falt på isen. Skaden har så langt medført et sykefravær på til sammen 35 dager. I tillegg kommer det ytterligere 10 skadefraværsdager i januar som følge av en ulykke inntruffet i januar 2016. Til sammenligning var det i 1. kvartal i fjor 76 skadefraværsdager. Ulykkestallene hittil i år gir H1-verdi (skader med fravær pr. mill. arbeidstimer) på 2,0 (3,9), H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer) på 2,0 (3,9) og F-verdi (skadefraværsdager pr. mill. arbeidstimer) på 70 (150). De

samme indikatorer 12 mnd. rullerende gir H1 lik 3,0 H2 lik 5,0 og F lik 170.

Utsiktene fremover

Årskontraktene i terminmarkedet indikerer priser for 2017 omtrent på nivå med fjoråret. Fra og med 2018 forventes kraftprisene å falle til et lavere nivå. Konsernets sikringsaktiviteter forventes å gi vesentlige, men avtakende bidrag. Ved utgangen av kvartalet hadde konsernet en lavere ressursbeholdning (vann og snø) enn normalt, og Agder Energi forventer fremover en nedgang

fra de høye produksjonsnivåene som har vært de siste tre årene til et mer normalt nivå.

Nettselskapets høye inntektsramme i 2016 skyldes i stor grad engangseffekter som har slått positivt ut i beregningen av selskapets tillatte inntekt. For 2017 forventes det derfor en lavere inntektsramme og et lavere resultat enn i 2016.

Kristiansand, 9. mai 2017
Styret i Agder Energi AS

RESULTATREGNSKAP

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2017	2016	2016
Energisalg	2 209	1 619	6 044
Overføringsinntekter	329	299	1 143
Andre driftsinntekter	342	319	2 100
Urealiserte verdiendringer energi- og valutakontrakter	26	222	-619
Sum driftsinntekter	2 906	2 459	8 668
Energikjøp	-1 347	-785	-3 429
Overføringskostnader	-68	-66	-258
Andre varekostnader	-199	-175	-1 317
Lønnskostnader	-252	-230	-1 014
Avskrivninger og nedskrivninger	-147	-133	-608
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-48	-54	-211
Andre driftskostnader	-200	-179	-853
Sum driftskostnader	-2 261	-1 622	-7 690
Driftsresultat	645	837	978
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	6	-3	-7
Finansinntekter	4	4	16
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter	2	-49	78
Finanskostnader	-64	-71	-266
Netto finansposter	-52	-119	-179
Resultat før skattekostnad	593	718	799
Overskuddsskatt	-140	-180	-154
Grunnrenteskatt	-130	-122	-383
Skattekostnad	-270	-302	-537
Resultat etter skattekostnad	323	416	262
Herav minoritetens andel	-2	1	11
Herav majoritetens andel	325	415	251
Resultat pr. aksje/Resultat pr. aksje utvannet (kr)	120	154	93

TOTALRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2017	2016	2016
Resultat etter skattekostnad	323	416	262
Andre inntekter og kostnader			
Kontantstrømsikring	9	-19	21
Valutaomregningsdifferanser	0	-2	-10
Skatteeffekt	-2	5	-5
Sum poster som vil kunne reverseres over resultatet	7	-16	6
Estimatavvik pensjoner	0	0	191
Skatteeffekt	0	0	-55
Sum poster som ikke vil reverseres over resultatet	0	0	136
Sum andre inntekter og kostnader	7	-16	142
Totalresultat	330	400	404
Herav minoritetens andel	-3	-2	13
Herav majoritetens andel	333	402	391

OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

(Beløp i mill. kr)	31.03.17	31.03.16	31.12.16
Utsatt skattefordel	336	335	300
Immaterielle eiendeler	448	290	476
Varige driftsmidler	14 005	13 235	13 817
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	30	36	37
Derivater	872	1 905	884
Andre finansielle anleggsmidler	1 115	839	1 081
Sum anleggsmidler	16 806	16 640	16 595
Varelager	121	38	142
Fordringer	2 199	1 263	2 573
Derivater	508	568	466
Betalingsmidler	330	599	543
Sum omløpsmidler	3 158	2 468	3 724
SUM EIENDELER	19 964	19 108	20 319
Innskutt egenkapital	1 907	1 907	1 907
Opptjent egenkapital	2 993	3 328	2 668
Minoritetsinteresser	50	50	51
Sum egenkapital	4 950	5 285	4 626
Utsatt skatt	1 130	1 185	1 109
Avsetning for forpliktelser	1 728	1 551	1 776
Derivater	511	641	465
Langsiktig rentebærende gjeld	7 099	7 490	7 192
Sum langsiktig gjeld	10 468	10 867	10 542
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 925	1 040	1 951
Betalbar skatt	606	513	630
Derivater	79	175	206
Annen kortsiktig rentefri gjeld	1 936	1 228	2 364
Sum kortsiktig gjeld	4 546	2 956	5 151
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	19 964	19 108	20 319

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2017	2016	2016
Kontantstrøm fra driften			
Resultat før skattekostnad	593	718	799
Avskrivninger og nedskrivninger	147	133	608
Urealiserte verdiendringer energi-, valuta- og rentekontrakter	-28	-172	540
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-6	3	7
Betalte skatter	-313	-230	-440
Endring kundefordringer	512	459	-431
Endring leverandørgjeld	-108	74	166
Endring netto driftskapital, mv.	-593	-390	530
Netto kontantstrøm tilført fra driften	204	595	1 779
Investeringsaktiviteter			
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-289	-221	-1 255
Investeringer i varige driftsmidler betalt av kunder	-33	-42	-142
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	-2	-34	-155
Netto endring i utlån	-24	-9	11
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	1	0	17
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	48	240	247
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	-299	-66	-1 277
Finansieringsaktiviteter			
Opptak av ny langsiktig gjeld	0	300	1 113
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-92	-405	-1 199
Netto endring kortsiktig gjeld	-26	-298	314
Betalt utbytte	0	0	-660
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	-118	-403	-432
Netto endring i betalingsmidler	-213	126	70
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	543	473	473
Betalingsmidler ved periodens utgang	330	599	543

EGENKAPITALOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	Innskutt egenkapital	Kontantstrømsikring	Valutaomregningsdifferanser	Tilbakeholdt resultat	Sum majoritet	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.16	1 907	-133	16	3 045	4 835	58	4 893
Årets resultat	0	0	0	251	251	11	262
Andre inntekter og kostnader	0	16	-12	136	140	2	142
Utbetalt utbytte	0	0	0	-660	-660	0	-660
Endring som følge av oppkjøp, salg av virksomhet, mv.	0	0	0	9	9	-20	-11
Egenkapital 31.12.16	1 907	-117	4	2 781	4 575	51	4 626
Egenkapital 01.01.17	1 907	-117	4	2 781	4 575	51	4 626
Resultat hittil i år	0	0	0	325	325	-2	323
Andre inntekter og kostnader	0	7	1	0	8	-1	7
Endring som følge av oppkjøp, salg av virksomhet, mv.	0	0	0	-8	-8	2	-6
Egenkapital 31.03.17	1 907	-110	5	3 098	4 900	50	4 950

RESULTATOMRÅDENE

DRIFTSINNTEKTER ETTER GOD REGNSKAPSSKIKK (GRS)

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2017	2016	2016
Vannkraft og kraftforvaltning	907	830	2 658
Nett	350	381	1 424
Marked og forretningsutvikling	1 710	1 196	5 797
Morselskap/annet/elimineringer	-97	-113	-391
Konsern (GRS)	2 871	2 294	9 489

DRIFTSRESULTAT ETTER GOD REGNSKAPSSKIKK (GRS)

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2017	2016	2016
Vannkraft og kraftforvaltning	539	542	1 457
Nett	78	137	417
Marked og forretningsutvikling	49	30	71
Morselskap/annet/elimineringer	-57	-36	-134
Konsern (GRS)	609	672	1 811

RESULTAT ETTER SKATT I HENHOLD TIL GOD REGNSKAPSSKIKK (GRS)

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2017	2016	2016
Vannkraft og kraftforvaltning	248	213	586
Nett	46	91	278
Marked og forretningsutvikling	33	16	26
Morselskap/annet/elimineringer	-28	-39	-137
Konsern (GRS)	299	281	753
Herav minoritetens andel	-3	0	8
Herav majoritetens andel	302	280	744

AVSTEMMING FRA RESULTATOMRÅDENE TIL RAPPORTERTE IFRS-TALL

DRIFTSINNTEKTER

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2017	2016	2016
Driftsinntekter etter GRS	2 871	2 294	9 489
Energisalg	5	-9	-58
Mer-/mindreinntekt i nettvirksomheten	5	-47	-143
Urealiserte verdiendringer	27	222	-619
Driftsinntekter etter IFRS	2 906	2 459	8 668

DRIFTSRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2017	2016	2016
Driftsresultat etter GRS	609	672	1 811
IFRS-justeringer inntekter (se over)	36	166	-820
Avskrivning goodwill	0	-1	1
Annet	0	0	-14
Driftsresultat etter IFRS	645	837	978

RESULTAT ETTER SKATT

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2017	2016	2016
Resultat etter skatt, GRS	299	281	753
IFRS-justeringer driftsresultat (se over)	36	164	-833
Urealiserte verdiendringer rente	2	-50	78
Andre finansposter	-23	-2	-17
Skatt	8	22	282
Resultat etter skatt, IFRS	323	416	262



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 2016.

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.

Regnskapstallene er ikke reviderte.

NOTE 2 VIRKNING AV ENDRING I REGNSKAPSPRINSIPP

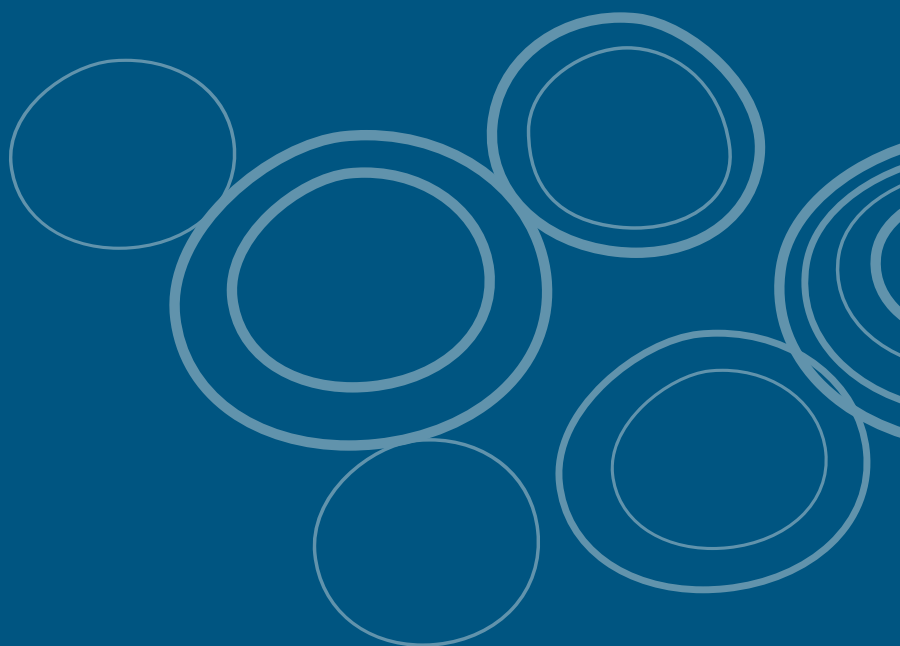
Segmentinformasjonen presenteres i samsvar med rapportering til konsernledelsen. Segmentrapporteringen blir brukt av Agder Energis ledelse for å vurdere utviklingen og å allokere ressurser til de ulike virksomhetsområdene. Se side 11 for resultatoppstillinger for resultatområdene.

NOTE 3 ALTERNATIVE RESULTATMÅL

Regnskapet for Agder Energi konsernet er utarbeidet i henhold til IFRS. Mor og datterselskapene avlegger regnskapene etter GRS og det er GRS-prinsipper som legges til grunn i den interne ledelsesrapporteringen.

Ledelsen mener at GRS gir et bedre bilde av den underliggende driften siden urealiserte verdiendringer knyttet til kraft-, valuta- og rentederivater samt lån i euro, og hvor formålet har vært sikring, ikke inngår i GRS-tallene. Endringer i markedsverdier på konsernets handelsporteføljer er imidlertid også inkludert i GRS. Det er forøvrig bare mindre forskjeller mellom rapporterte tall etter IFRS og GRS. Avstemming mellom rapporterte IFRS-tall og GRS-tall fremgår av tabellene på side 12.

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