

KVARTALSRAPPORT 02-2015



HOVEDPUNKTER PR. 1. HALVÅR 2015

- Agder Energi hadde i 1. halvår et resultat etter skatt på 637 mill. kr (majoritetens andel), mot 362 mill. kr i 1. halvår 2014. Den viktigste årsaken til økningen er positive verdiendringer på kraft-, valuta- og rentekontrakter.
 - Driftsinntektene i årets første halvår var 4 171 mill. kr (1. halvår 2014: 4 176 mill. kr). Driftsresultatet ble 978 mill. kr (915 mill. kr). Resultat før skatt ble 1 123 mill. kr (756 mill. kr). Skattekostnaden ble 486 mill. kr (358 mill. kr). Den effektive skattesatsen var på 43,3 % (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 1. halvår utgjorde verdiendringene 398 mill. kr før skatt, mot -42 mill. kr i samme periode i fjor.
 - Justert for urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter ble konsernets driftsresultat 908 mill. kr (981 mill. kr) og resultat før skatt ble 725 mill. kr (854 mill. kr). Resultat etter skatt ble 346 mill. kr (444 mill. kr).
 - Vannkraftproduksjonen i 1. halvår var på 4 961 GWh (4 881 GWh), en økning på 2 %.
 - Gjennomsnittlig spotpris (område NO2) i 1. halvår var 20,5 øre/kWh (20,8 øre/kWh), en nedgang på 2 % fra året før.
 - Statkraft, TrønderEnergi, NTE, Agder Energi og Statnett er enige om å gjøre en ny vurdering av mulighetene for å bygge ut vindkraftprosjekter på til sammen 1 000 MW i Midt-Norge. Alle relevante vindkraftprosjekter som de fire kraftselskapene har i Midt-Norge vil vurderes samlet, inkludert alle aktuelle konsesjonsgitte prosjekter i Fosen Vind, SAE Vind og Sarepta Energi. Partnerne vil samarbeide om å utrede et nytt 1 000 MW-prosjekt innen utløpet av september.
- Dersom den nye prosjektsammen-setningen blir lønnsom, kan investeringsbeslutninger tas i første kvartal 2016. Den foreløpige planen er at Statkraft skal ha 50,1 % eierandel i det samlede prosjektet, mens TrønderEnergi skal ha 5-10 % eierandel. Et konsortium ledet av Credit Suisse Energy Infrastructure Partners ønsker å overta de øvrige eierandelene. Finansiering og fordeling av eierandeler vil avklares i forkant av en eventuell investeringsbeslutning.
- Bergen kommune har valgt LOS Energy som ny strømleverandør. Avtalen har en årlig verdi på nærmere 80 millioner kroner og løper over to år med mulighet for to års forlengelse.
 - Agder Energi fikk i 1. halvår et resultat etter skatt i henhold til god regnskapsskikk (GRS) på 352 mill. kr (majoritetens andel), tilsvarende tall for samme periode i fjor var 398 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

		1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2014
Driftsinntekter	mill. kr	4 171	4 176	5 193	8 267
EBITDA	mill. kr	1 236	1 199	1 762	2 303
Justert EBITDA 1)	mill. kr	1 167	1 267	1 404	2 467
Driftsresultat	mill. kr	978	915	1 532	1 715
Resultat før skatt	mill. kr	1 123	756	1 230	998
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	637	362	655	475
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	985	798	887	1 512
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	571	570	518	1 136
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr	12 361	11 891	11 375	12 058
Driftsmargin	%	23,4	21,9	29,5	20,7
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%	13,7	13,0	20,7	11,0
Egenkapitalandel	%	22,2	24,5	25,9	22,9
Netto rentebærende gjeld/rullerende 12 måneders justert EBITDA 4)		3,5	3,6	3,1	3,3
FFO/Netto rentebærende gjeld 5)		20,9	21,2	26,7	25,1

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

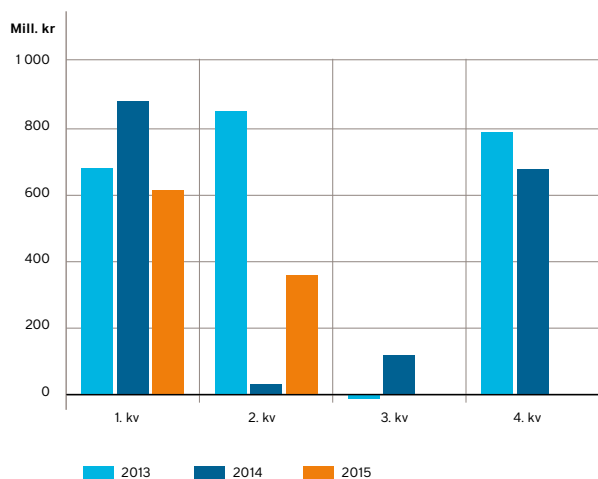
2) Ved utgangen av perioden.

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

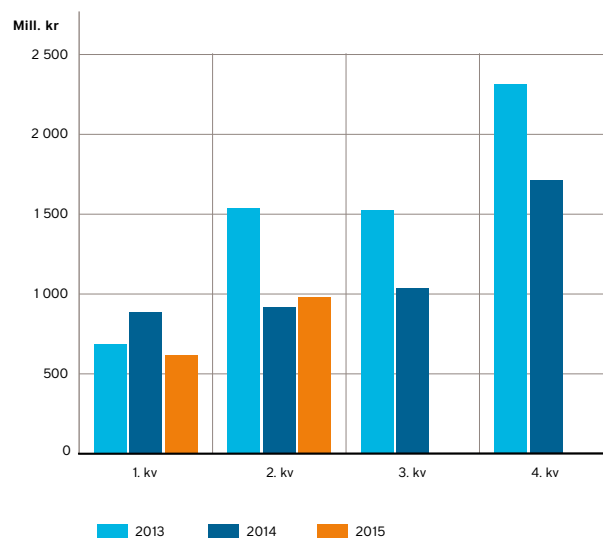
4) Rullerende 12 måneders justert EBITDA er justert EBITDA for de fire siste kvartalene.

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 i 1. halvår på 1 414 mill. kr (1 403 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 827 mill. kr (883 mill. kr). Resultat før skatt ble 788 mill. kr (829 mill. kr).

Vannkraftproduksjonen i 2. kvartal var på 2 112 GWh (2 185 GWh). For 1. halvår var produksjonen på 4 961 GWh (4 881 GWh), en økning på 2 % i forhold til samme periode i fjor. Ressurssituasjonen var ved utgangen av halvåret fortsatt vesentlig høyere enn normalt.

I prisområde NO2 var fyllingsgraden om lag 17 % lavere enn gjennomsnittet de siste 10 årene.

Gjennomsnittlig spotpris (område NO2) i 1. halvår var 20,5 øre/kWh (20,8 øre/kWh), en nedgang på 2 % fra året før. Gode bidrag fra konsernets sikringsaktiviteter på kraft har medført at konsernets oppnådde priser er høyere

enn spotprisene, og omtrent på samme nivå som i fjor.

Skattekostnaden ble 393 mill. kr (390 mill. kr), og den effektive skattesatsen ble 49,9 % (47,0 %). Høyere betalbar grunnrenteskatt er hovedforklaringen til økningen. Resultat etter skatt ble på 395 mill. kr (439 mill. kr).

Det er i 1. halvår investert for 284 mill. kr (305 mill. kr) i varige driftsmidler. 122 mill. kr (233 mill. kr) gjelder nyinvesteringer og hvor ferdigstillelsen 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 økte til 106 mill. kr (17 mill. kr).

Resultatområde nett

Resultatområdet nett har ansvar for utbygging, drift og vedlikehold av regional- og distribusjonsnettet i Agder.

Resultatområdet hadde i 1. halvår driftsinntekter på 563 mill. kr (555 mill. kr). Driftsresultatet ble 92 mill. kr (91 mill. kr). Driftsresultatet i 1. halvår er lavere enn forventet. Den viktigste enkeltfaktoren er stormen Nina som i januar medførte feilrettingskostnader og kostnader for ikke levert energi (KILE) på totalt 26 mill. kr.

Innen resultatområdet er det i 1. halvår investert 189 mill. kr (197 mill. kr), hvorav 128 mill. kr (114 mill. kr) gjelder nyinvesteringer.

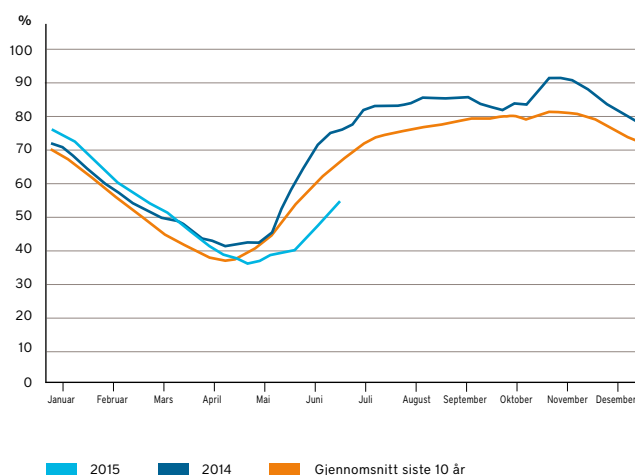
Resultatområde marked og forretningsutvikling

Resultatområde marked og forretningsutvikling hadde i 1. halvår en omsetning på 2 305 mill. kr (2 380 mill. kr). Driftsresultatet ble 55 mill. kr (52 mill. kr). Hovedselskapene i resultatområdet er LOS, Otera og Agder Energi Varme. I tillegg inngår konsernets ventureportefølje samt strategiske og finansielle eierposisjoner.

Markedspriser i prisområde NO2



Fyllingsgrad i vannmagasinene i prisområde NO2



Strømleverandøren LOS hadde en omsetning på 1 524 mill. kr, mot 1 597 mill. kr i 1. halvår 2014. Driftsresultatet ble 67 mill. kr (59 mill. kr). I samme periode leverte selskapet et samlet volum på 4 440 GWh (4 600 GWh). Nedgangen i omsetning skyldes både lavere spotpriser og lavere volum som følge av en mild vinter.

Oterås virksomhet omfatter entreprenørtjenester innen høy- og lavspent-anlegg, strøm til vei og bane, samt mobil- og fibernettutbygging. Omsetningen utgjorde 415 mill. kr i 1. halvår (426 mill. kr). Driftsresultatet ble -12 mill. kr (-8 mill. kr). Det negative resultatet oppstod i 1. kvartal som normalt er årets svakeste.

Agder Energi Varme hadde i 1. halvår en omsetning på 51 mill. kr (47 mill. kr) og oppnådde et driftsresultat på 8 mill. kr (7 mill. kr). Levert energi var 73 GWh (68 GWh). Det milde været i årets fire første måneder 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 6 mill. kr (11 mill. kr) i første halvår.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften økte til 985 mill. kr i 1. halvår mot 798 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 1. halvår investert for 638 mill. kr (587 mill. kr). I overkant av 90 % av investeringene i varige driftsmidler skjedde innenfor resultatområdene vannkraft og nett. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde -628 mill. kr mot -520 mill. kr i samme periode i 2014.

Netto finansposter pr. 1. halvår var positiv med 145 mill. kr (-159 mill. kr). Rentekostnaden på låneporteføljen var

136 mill. kr (138 mill. kr). Urealiserte verdiendringer på rente- og valuta-kontrakter samt lån i euro var 328 mill. kr (-32 mill. kr). Norske kroner er noe sterkere enn ved årsskiftet, det gir verdiøkning i sikringsporteføljen som ikke sikringsbokføres under IFRS. Aktiverte rentekostnader utgjorde 13 mill. kr (24 mill. kr), som følge av høy prosjektaktivitet.

Gjennomsnittlig rentebærende gjeld var 7,9 mrd. kr (7,5 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 1. halvår var det 1 269 (1 245) faste og midlertidige ansatte som til sammen utførte 1 231 (1 220) årsverk.

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

Det er registrert 4 (8) hendelser med personskade i perioden. Hendelsene inntraff i Otera Infra (3) og Agder Energi Vannkraft (1). Av ulykkene medførte 3 (7) fravær på til sammen 29 (37) dager. Ulykkestallene gir H1-verdi (skader med fravær pr. mill. arbeidstimer) på 3,1 (5,8), H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer) på 4,1 (9,1) og F-verdi (skadefraværstimer pr. mill. arbeidstimer) på 29,8 (30,4). De samme indikatorene beregnet på 12 mnd. rullerende basis gir H1 lik 2,0 H2 lik 6,1 og F lik 17,3.

Utsiktene fremover

Terminprisene på kraft har falt gjennom 1. halvår og indikerer lave priser i årene

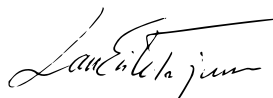
fremover. Konsernets sikringsaktiviteter som bidro vesentlig i 2014, antas å gi mindre bidrag i 2015 og Agder Energi forventer lavere oppnådde priser framover. Ved utgangen av halvåret hadde konsernet en betydelig høyere ressursbeholdning (vann og snø) enn normalt. Med en normal ressurstilgang fremover forventer derfor Agder Energi også en høy vannkraftproduksjon i 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.

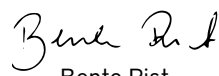
Erklæring fra styret

Vi bekrefter at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2015, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Vi bekrefter også at opplysningene i regnskapet og i halvårsberetningen gir et rettvise bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.


Kristiansand, 26. august 2015
Styret i Agder Energi AS

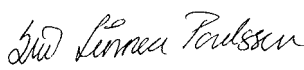

Lars Erik Torjussen
styreleder



Lars Petter Maltby
varamedlem



Bente Rist
styremedlem



Leif Atle Beisland
styremedlem


Steinar Bysveen
styremedlem



Siw Linnea Poulsson
styremedlem


Marit Grimsbo
styremedlem

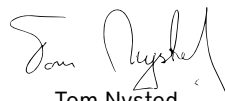

Steinar Asbjørnsen
styremedlem


Johan Ekland
styremedlem


Øyvind Østensen
styremedlem


Tore Kvarnsnes
styremedlem


Gro Granås
styremedlem


Tom Nysted
konsernsjef

RESULTATREGNSKAP

(Beløp i mill. kr)	2. kvartal		1. halvår		Året
	2015	2014	2015	2014	2014
Energisalg	1 176	1 153	2 940	2 962	5 814
Overføringsinntekter	219	249	490	542	1 139
Andre driftsinntekter	395	416	671	682	1 470
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	5	-292	70	-10	-156
Sum driftsinntekter	1 795	1 526	4 171	4 176	8 267
Energikjøp	-555	-562	-1 494	-1 554	-3 083
Overføringskostnader	-57	-56	-124	-107	-220
Andre varekostnader	-219	-266	-358	-401	-815
Lønnskostnader	-221	-200	-455	-422	-810
Avskrivninger og nedskrivninger	-132	-136	-258	-284	-588
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-40	-49	-108	-102	-209
Andre driftskostnader	-210	-225	-396	-391	-827
Sum driftskostnader	-1 434	-1 494	-3 193	-3 261	-6 552
Driftsresultat	361	32	978	915	1 715
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-13	-4	-10	-6	-11
Finansinntekter	-3	8	11	12	26
Urealiserte verdiendringer valuta og rente	30	-132	328	-32	-449
Finanskostnader	-59	-66	-184	-133	-283
Netto finansposter	-45	-194	145	-159	-717
Resultat før skattekostnad	316	-162	1 123	756	998
Overskuddsskatt	-84	46	-300	-202	-178
Grunnrenteskatt	-56	-66	-186	-156	-295
Skattekostnad	-140	-20	-486	-358	-473
Resultat etter skatt fra videreført virksomhet	176	-182	637	398	525
Resultat etter skatt fra ikke videreført virksomhet	0	-24	0	-28	-33
Resultat etter skattekostnad	176	-206	637	370	492
Herav minoritetens andel	0	10	0	8	17
Herav majoritetens andel	176	-216	637	362	475
Resultat pr. aksje/Resultat pr. aksje utvannet (kr)	65	-80	236	134	176

TOTALRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	2. kvartal		1. halvår		Året 2014
	2015	2014	2015	2014	
Resultat etter skattekostnad	176	-206	637	370	492
Andre inntekter og kostnader					
Kontantstrømsikring	36	-30	26	-52	-95
Valutaomregningsdifferanser	0	-2	-5	-4	3
Skatteeffekt	-10	8	-7	14	26
Sum poster som vil kunne reverseres over resultat	26	-24	14	-42	-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	26	-24	14	-42	-212
Totalresultat	202	-230	651	328	280
Herav minoritetens andel	-1	10	-2	7	17
Herav majoritetens andel	203	-240	653	321	263

OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

(Beløp i mill. kr)	30.06.15	30.06.14	2014
Utsatt skattefordel	386	382	415
Immaterielle eiendeler	241	226	223
Varige driftsmidler	12 806	12 269	12 534
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	308	175	297
Andre finansielle anleggsmidler	471	502	455
Sum anleggsmidler	14 212	13 554	13 924
Varelager	46	34	38
Fordringer	1 035	794	1 538
Derivater	1 152	960	864
Betalingsmidler	91	51	54
Sum omløpsmidler	2 324	1 839	2 494
SUM EIENDELER	16 536	15 393	16 418
Innskutt egenkapital	1 907	1 907	1 907
Opptjent egenkapital	1 696	1 790	1 770
Minoritetsinteresser	67	73	83
Sum egenkapital	3 670	3 770	3 760
Utsatt skatt	524	502	439
Avsetning for forpliktelser	1 470	1 131	1 475
Langsiktig rentebærende gjeld	7 109	5 853	7 115
Sum langsiktig gjeld	9 103	7 486	9 029
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 582	2 268	1 184
Betalbar skatt	375	367	498
Derivater	586	532	710
Annen kortsiktig rentefri gjeld	1 220	970	1 237
Sum kortsiktig gjeld	3 763	4 137	3 629
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	16 536	15 393	16 418

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	2. kvartal		1. halvår		Året 2014
	2015	2014	2015	2014	
Kontantstrøm fra driften					
Resultat før skattekostnad videreført virksomhet	316	-163	1 123	756	998
Resultat før skattekostnad ikke videreført virksomhet	0	-25	0	-32	-37
Avskrivninger og nedskrivninger	132	136	258	284	590
Urealiserte verdiendringer energi-, valuta- og rentekontrakter	-35	423	-398	41	604
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	13	4	10	6	11
Tap/-gevinst ved salg av virksomhet	0	17	0	17	21
Betalte skatter	-291	-388	-496	-770	-755
Endring kundefordringer	77	230	446	733	176
Endring leverandørgjeld	-1	-8	73	-157	-122
Endring netto driftskapital, mv.	102	45	-31	-80	26
Netto kontantstrøm tilført fra driften	313	271	985	798	1 512
Investeringsaktiviteter					
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-391	-328	-571	-570	-1 136
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	-18	-3	-68	-17	-42
Netto endring i utlån	-3	0	1	0	-22
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-5	2	0	2	2
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	0	31	10	65	42
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	-417	-298	-628	-520	-1 156
Finansieringsaktiviteter					
Opptak av ny langsiktig gjeld	400	1 000	700	1 425	2 325
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-9	-569	-309	-603	-1 344
Netto endring kortsiktig gjeld	383	201	-1	-369	-603
Betalt utbytte	-702	-713	-710	-713	-713
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	72	-81	-320	-260	-335
Netto endring i betalingsmidler	-32	-108	37	18	21
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	123	159	54	33	33
Betalingsmidler ved periodens utgang	91	51	91	51	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
Årets resultat	0	0	0	637	637	0	637
Andre inntekter og kostnader	0	19	-3	0	16	-2	14
Utbetalt utbytte	0	0	0	-700	-700	-10	-710
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	-27	-27	-4	-31
Egenkapital 30.06.15	1 907	-124	7	1 813	3 603	67	3 670

RESULTATOMRÅDENE

RESULTAT ETTER SKATT I HENHOLD TIL GOD REGNSKAPSSKIKK (GRS)

(Beløp i mill. kr)	2. kvartal		1. halvår		Året
	2015	2014	2015	2014	2014
Vannkraft og kraftforvaltning	179	151	395	439	824
Nett	10	11	39	38	42
Marked og forretningsutvikling	13	17	24	23	156
Morselskap/annet/elimineringer	-64	-49	-106	-92	-169
Konsern (GRS)	138	129	352	407	853
Herav minoritetens andel	1	10	0	9	19
Herav majoritetens andel	137	119	352	398	834

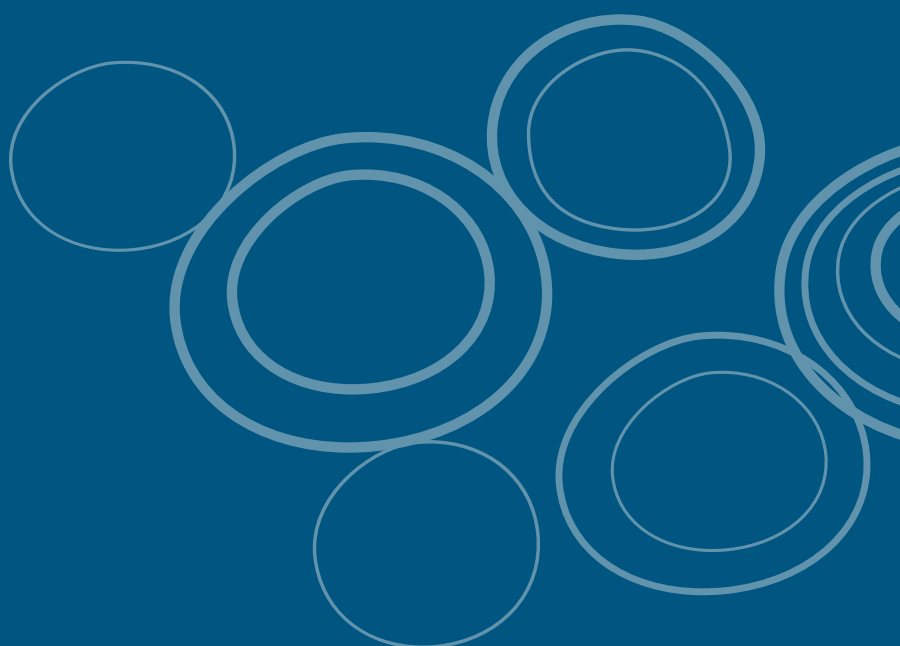
DRIFTSRESULTAT ETTER GOD REGNSKAPSSKIKK (GRS)

(Beløp i mill. kr)	2. kvartal		1. halvår		Året
	2015	2014	2015	2014	2014
Vannkraft og kraftforvaltning	333	319	827	883	1 666
Nett	33	35	92	91	141
Marked og forretningsutvikling	32	29	55	52	127
Morselskap/annet/elimineringer	-45	-26	-104	-89	-162
Konsern (GRS)	352	357	869	937	1 772

AVSTEMMING TIL KONSERNETS RAPPORTERTE DRIFTSRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	2. kvartal		1. halvår		Året
	2015	2014	2015	2014	2014
Driftsresultat etter GRS	352	357	869	937	1 772
<i>Korrigerings for forskjeller knyttet til:</i>					
Energisalg	1	-5	42	-9	-31
Mer-/mindreinntekt i nettvirksomheten	0	30	0	52	184
Av- og nedskrivning goodwill	1	3	2	8	7
Planendring pensjon	0	0	0	0	-48
Annet	2	-4	-5	-6	-6
Driftsresultat IFRS-justert	356	380	908	981	1 879
Endret avsetning frikraft og erstatninger	0	-56	0	-56	-56
Planendring pensjon	0	0	0	0	48
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	5	-292	70	-10	-156
Driftsresultat etter IFRS	361	32	978	915	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