

KVARTALSRAPPORT 01-2015



HOVEDPUNKTER PR. 1. KVARTAL 2015

- Agder Energi hadde i 1. kvartal et resultat etter skatt på 461 mill. kr (majoritetens andel), mot 578 mill. kr i 1. kvartal 2014. Den viktigste årsaken til nedgangen er lavere resultat innen vannkraftproduksjon.
- Driftsinntektene i årets tre første måneder var 2 376 mill. kr (1. kvartal 2014: 2 650). Driftsresultatet ble 617 mill. kr (883 mill. kr). Nedgangen i både driftsinntekter og driftsresultat skyldes store endringer på urealiserte verdier av kraftkontrakter i 1. kvartal 2014. Resultat før skatt ble 807 mill. kr (918 mill. kr). Skattekostnaden ble 346 mill. kr (338 mill. kr). Den effektive skattesatsen var på 42,9 % (36,8 %).
- 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. kvartal utgjorde verdiendringene 363 mill. kr før skatt, mot 382 mill. kr i samme periode i fjor.
- Justert for urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter ble konsernets driftsresultat 552 mill. kr (601 mill. kr) og resultat før skatt ble 444 mill. kr (536 mill. kr). Resultat etter skatt ble 196 mill. kr (297 mill. kr).
- Vannkraftproduksjonen var i kvartalet på 2 849 GWh (2 696 GWh), en økning på 6 %.
- Gjennomsnittlig spotpris (område NO2) i 1. kvartal var 23,9 øre/kWh (24,9 øre/kWh), en nedgang på 4 % fra året før.
- Regjeringen varslet i april at den ønsker å innføre krav om selskapsmessig og funksjonelt skille for alle selskap med nettvirksomhet. Agder Energi har allerede organisert seg i tråd med forslaget fra regjeringen, og for Agder Energi vil det derfor kun dreie seg om mindre tilpasninger. For nettbransjen som helhet kan imidlertid forslaget bidra til større enheter.
- Otera har inngått kontrakt med Nordlandsnett om bygging av 132 kV høyspentledninger på Svartisen. Kontrakten har en verdi på om lag 60 mill. kr.
- Agder Energi fikk i 1. kvartal et resultat etter skatt i henhold til god regnskaps-skikk (GRS) på 215 mill. kr (majoritetens andel), tilsvarende tall for samme periode i fjor var 279 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. kvartal 2015	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	Året 2014
Driftsinntekter	mill. kr	2 376	2 650	2 725	8 267
EBITDA	mill. kr	743	1 031	793	2 303
Justert EBITDA 1)	mill. kr	678	749	792	2 467
Driftsresultat	mill. kr	617	883	678	1 715
Resultat før skatt	mill. kr	807	918	564	998
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	461	578	281	475
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	925	527	381	1 512
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	180	242	200	1 136
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr	12 074	12 243	11 213	12 058
Driftsmargin	%	26,0	33,3	24,9	20,7
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%	9,9	20,3	16,4	11,0
Egenkapitalandel	%	25,1	29,4	27,3	22,9
Netto rentebærende gjeld/rullerende					
12 måneders justert EBITDA 4)		3,4	3,3	3,4	3,3
FFO/Netto rentebærende gjeld 5)		23,4	20,0	22,0	25,1

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

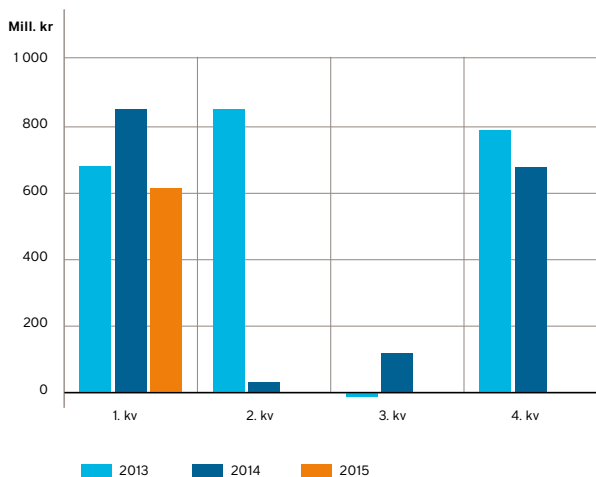
2) Ved utgangen av perioden.

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

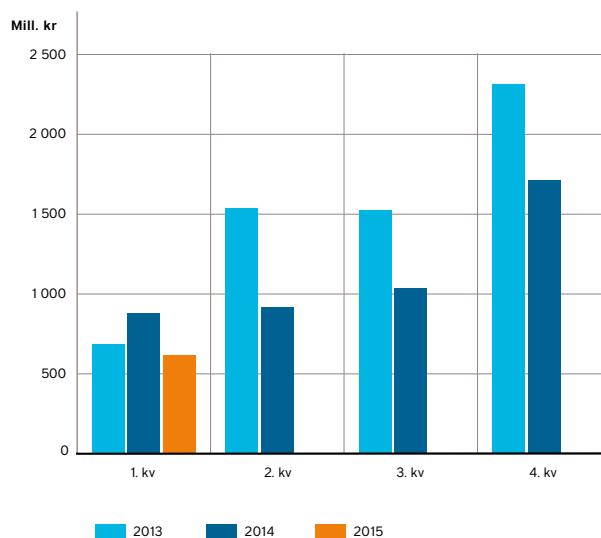
4) Rullerende 12 måneders justert EBITDA er justert EBITDA for de fire siste kvartalene.

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 kvartalet på 809 mill. kr (844 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 494 mill. kr (564 mill. kr). Resultat før skatt ble 474 mill. kr (531 mill. kr).

Vannkraftproduksjonen var på 2 849 GWh (2 696 GWh).

Til tross for en høy vannkraftproduksjon i kvartalet, er ressursituasjonen fortsatt vesentlig bedre enn normalt. I prisområde NO2 var fyllingsgraden om lag 11 % høyere enn gjennomsnittet de siste 10 årene.

Gjennomsnittlig spotpris (område NO2) i 1. kvartal var 23,9 øre/kWh (24,9 øre/kWh), en nedgang på 4 % fra året før. Gode bidrag fra konsernets sikringsaktiviteter på kraft har medført at konsernets oppnådde priser er høyere enn spotprisene, men lavere enn samme periode i fjor.

Skattekostnaden ble 258 mill. kr (243 mill. kr), og den effektive skattesatsen ble 54,4 % (45,8 %).

Høyere produksjon medfører økt betalbar grunnrenteskatt. I tillegg kommer høyere kostnadsestimat knyttet til utsatt grunnrenteskatt. Resultat etter skatt ble på 216 mill. kr (288 mill. kr).

Det er i kvartalet investert for 80 mill. kr (136 mill. kr) i varige driftsmidler. 44 mill. kr (96 mill. kr) gjelder nyinvesteringer og hvor ferdigstillelsen av kraftutbyggingsprosjektet Brokke Nord og Sør, Skarg kraftverk i 3. kvartal i fjor er hovedårsaken til nedgangen.

Resultatområde nett

Resultatområdet har ansvar for utbygging, drift og vedlikehold av regional- og distribusjonsnett i Agder. Resultatområdet hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 314 mill. kr (302 mill. kr). Driftsresultatet ble 59 mill. kr (56 mill. kr).

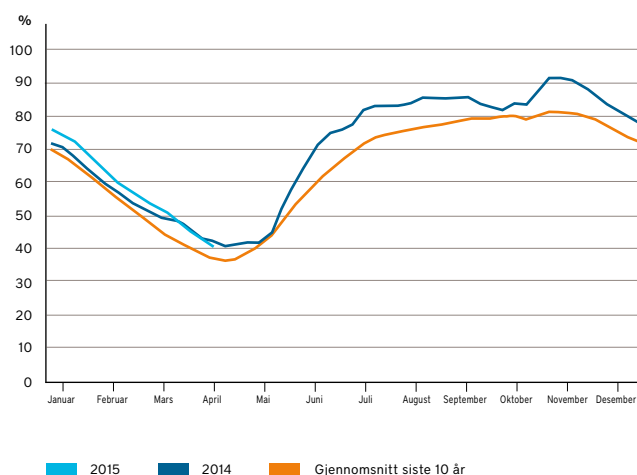
Økningen i inntektene skyldes høyere inntektsramme. Inntektsrammen fastsettes av NVE for det enkelte år og er avhengig av selskapets egne kostnader og nettbransjens kostnader to år tilbake i tid. Inntektsrammen var lav i 2014 som følge av generelt lavere kostnader i nettbransjen i 2012. Nedgangen i rentenivået påvirket også inntektsrammen negativt. I 2015 er inntektsrammen på et mer normalt nivå, selv om rentenivået forventes å holde seg lavt også i 2015.

I 1. kvartal er avskrivningene redusert med 6 mill. kr sammenlignet med samme periode i fjor som følge av en revurdering av levetiden på varige driftsmidler. Samtidig har det vært en økning i øvrige driftskostnader. Dette skyldes i sin helhet stormen Nina som i januar medførte feilrettingskostnader og kostnader for ikke levert energi (KILE) på totalt 26 mill. kr.

Markedspriser i prisområde NO2



Fyllingsgrad i vannmagasinene (Prisområde NO2)



Innen resultatområdet er det i 1. kvartal investert 76 mill. kr (88 mill. kr), hvorav 56 mill. kr (51 mill. kr) gjelder nyinvesteringer.

Resultatområde marked og forretningsutvikling

Resultatområde marked og forretningsutvikling hadde i 1. kvartal en omsetning på 1 274 mill. kr (1 324 mill. kr). Driftsresultatet ble 23 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 på 943 mill. kr, mot 998 mill. kr i 1. kvartal 2014. Driftsresultatet ble 36 mill. kr (35 mill. kr). I samme periode leverte selskapet et samlet volum på

2 560 GWh (2 680 GWh). Nedgangen i omsetning skyldes både lavere spotpriser og lavere volum som følge av en mild vinter.

Oterås virksomhet omfatter entreprenørtjenester innen høy- og lavspenning, strøm til vei og bane, samt mobil- og fibernettutbygging. Omsetningen utgjorde 185 mill. kr i 1. kvartal (167 mill. kr). Driftsresultatet ble -12 mill. kr (-11 mill. kr). Oterås virksomhet er utsatt for sesongvariasjoner og 1. kvartal er normalt årets svakeste. I tillegg er resultatet i 1. kvartal belastet med engangseffekter på om lag 4 mill. kr.

Agder Energi Varme hadde i 1. kvartal en omsetning på 31 mill. kr (33 mill. kr) og oppnådde et driftsresultat på 5 mill. kr (8 mill. kr). Levert energi var 47 GWh (48 GWh). Det lave volumet skyldes en mild

vinter, mens vekst i antall kunder har bidratt positivt. Selskapet hadde lavere bidrag fra sikringsaktiviteter på kraft enn i samme periode i fjor. Det er investert for 4 mill. kr (4 mill. kr) i perioden.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften økte til 925 mill. kr i første kvartal mot 527 mill. kr i 1. kvartal 2014, til tross for en reduksjon i underliggende EBITDA. Økningen skyldes reduksjon i betalt skatt og positive effekter fra øvrig driftskapital.

Det er i 1. kvartal investert for 230 mill. kr (256 mill. kr). 95 % av investeringene i varige driftsmidler skjedde innenfor resultatområdene vannkraft og nett. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde -211 mill. kr mot -222 mill. kr i samme periode i 2014.

Netto finanskostnader pr. 1. kvartal var positiv med 190 mill. kr (35 mill. kr). Rentekostnaden på låneporteføljen var 68 mill. kr (70 mill. kr). Norske kroner har styrket seg betydelig gjennom kvartalet og det har medført store verdiendringer i sikringsporteføljen som ikke sikringsbøkføres under IFRS. Urealiserte verdiendringer på rente- og valutakontrakter samt lån i euro var 298 mill. kr (100 mill. kr). Realisert valutatap utgjorde 64 mill. kr (4 mill. kr). Aktiverte rentekostnader utgjorde 7 mill. kr (11 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 % (3,8 %). Konsernet hadde en likviditetsreserve på 1,6 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 1 239 (1 557) faste og midlertidige ansatte som til sammen utførte 1 209 (1 532) årsverk. Nedgangen fra i fjor skyldes i hovedsak salget av Otera Elektro.

Sykefraværet var 4,0 % pr. 1. kvartal mot 4,5 % i samme periode i fjor.

Det er registrert 3 (9) hendelser med personskade i perioden. Hendelsene inntraff i Otera Infra (2) og Agder Energi Vannkraft (1). Av ulykkene medførte 3 (8) fravær på til sammen 29 (37) dager. Ulykkestallene gir H1-verdi (skader med fravær pr. mill. arbeidstimer) på 6,3 (11,1), H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer) på 6,3 (14,3) og F-verdi (skadefraværsdager pr. mill. arbeidstimer) på 60,5 (58,7). De samme indikatorer 12 mnd rullerende gir H1 lik 1,9, H2 lik 6,3 og F lik 16,5.

Utsiktene fremover

Terminprisene på kraft har falt ytterligere i kvartalet 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 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 2015.

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

Kristiansand, 5. mai 2015
Styret i Agder Energi AS

RESULTATREGNSKAP

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2015	2014	2014
Energisalg	1 764	1 809	5 814
Overføringsinntekter	271	293	1 139
Andre driftsinntekter	276	266	1 470
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	65	282	-156
Sum driftsinntekter	2 376	2 650	8 267
Energikjøp	-939	-992	-3 083
Overføringskostnader	-67	-51	-220
Andre varekostnader	-139	-135	-815
Lønnskostnader	-234	-222	-810
Avskrivninger og nedskrivninger	-126	-148	-588
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-68	-53	-209
Andre driftskostnader	-186	-166	-827
Sum driftskostnader	-1 759	-1 767	-6 552
Driftsresultat	617	883	1 715
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	3	-2	-11
Finansinntekter	14	4	26
Urealiserte verdiendringer valuta og rente	298	100	-449
Finanskostnader	-125	-67	-283
Netto finansposter	190	35	-717
Resultat før skattekostnad	807	918	998
Overskuddsskatt	-216	-248	-178
Grunnrenteskatt	-130	-90	-295
Skattekostnad	-346	-338	-473
Resultat etter skatt fra videreført virksomhet	461	580	525
Resultat etter skatt fra ikke videreført virksomhet	0	-4	-33
Resultat etter skattekostnad	461	576	492
Herav minoritetens andel	0	-2	17
Herav majoritetens andel	461	578	475
Resultat pr. aksje/Resultat pr. aksje utvannet (kr)	171	214	176

TOTALRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året 2014
	2015	2014	
Resultat etter skattekostnad	461	576	492
Andre inntekter og kostnader			
Kontantstrømsikring	-10	-22	-95
Valutaomregningsdifferanser	-5	-2	3
Skatteeffekt	3	6	26
Sum poster som vil kunne reversere over resultatet	-12	-18	-66
Estimatavvik pensjoner	0	0	-209
Skatteeffekt	0	0	63
Sum poster som ikke vil reverseres over resultatet	0	0	-146
Sum andre inntekter og kostnader	-12	-18	-212
Totalresultat	449	558	280
Herav minoritetens andel	-1	-3	17
Herav majoritetens andel	450	561	263

OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

(Beløp i mill. kr)	31.03.15	31.03.14	31.12.14
Utsatt skattefordel	392	368	415
Immaterielle eiendeler	221	254	223
Varige driftsmidler	12 585	12 076	12 534
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	308	176	297
Andre finansielle anleggsmidler	469	536	455
Sum anleggsmidler	13 975	13 410	13 924
Varelager	41	41	38
Fordringer	1 284	1 246	1 538
Derivater	1 152	1 202	864
Betalingsmidler	123	151	54
Sum omløpsmidler	2 600	2 640	2 494
Eiendeler ikke videreført virksomhet	0	93	0
SUM EIENDELER	16 575	16 143	16 418
Innskutt egenkapital	1 907	1 907	1 907
Opptjent egenkapital	2 188	2 778	1 770
Minoritetsinteresser	65	69	83
Sum egenkapital	4 160	4 754	3 760
Utsatt skatt	512	598	439
Avsetning for forpliktelser	1 488	1 086	1 475
Langsiktig rentebærende gjeld	6 714	6 022	7 115
Sum langsiktig gjeld	8 714	7 706	9 029
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 200	1 467	1 184
Betalbar skatt	535	626	498
Derivater	671	382	710
Annen kortsiktig rentefri gjeld	1 295	1 137	1 237
Sum kortsiktig gjeld	3 701	3 612	3 629
Gjeld ikke videreført virksomhet	0	71	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	16 575	16 143	16 418

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året 2014
	2015	2014	
Kontantstrøm fra driften			
Resultat før skattekostnad videreført virksomhet	807	919	998
Resultat før skattekostnad ikke videreført virksomhet	0	-7	-37
Avskrivninger og nedskrivninger	126	148	590
Urealiserte verdiendringer energi-, valuta- og rentekontrakter	-363	-382	604
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-3	2	11
Tap/-gevinst ved salg av virksomhet	0	0	21
Betalte skatter	-205	-382	-755
Endring kundefordringer	369	503	176
Endring leverandørgjeld	74	-149	-122
Endring netto driftskapital, mv.	120	-125	26
Netto kontantstrøm tilført fra driften	925	527	1 512
Investeringsaktiviteter			
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-180	-242	-1 136
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	-50	-14	-42
Netto endring i utlån	4	0	-22
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	0	2
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	10	34	42
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	-211	-222	-1 156
Finansieringsaktiviteter			
Opptak av ny langsiktig gjeld	300	425	2 325
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-553	-34	-1 344
Netto endring kortsiktig gjeld	-384	-570	-603
Betalt utbytte	-8	0	-713
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	-645	-179	-335
Netto endring i betalingsmidler	69	126	21
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	54	33	33
Betalingsmidler ved periodens utgang	123	159	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
Endring som følge av oppkjøp, salg av virksomhet, mv.	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	461	461	0	461
Andre inntekter og kostnader	0	-7	-4	0	-11	-1	-12
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	0	-9	-9
Endring som følge av oppkjøp, salg av virksomhet, mv.	0	0	0	-32	-32	-8	-40
Egenkapital 31.03.15	1 907	-150	6	2 332	4 095	65	4 160

RESULTATOMRÅDENE

RESULTAT ETTER SKATT I HENHOLD TIL GOD REGNSKAPSSKIKK (GRS)

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2015	2014	2014
Vannkraft og kraftforvaltning	216	288	824
Nett	29	27	42
Marked og forretningsutvikling	11	6	156
Morselskap/annet/elimineringer	-42	-43	-169
Konsern (GRS)	214	278	853
Herav minoritetens andel	-1	-1	19
Herav majoritetens andel	215	279	834

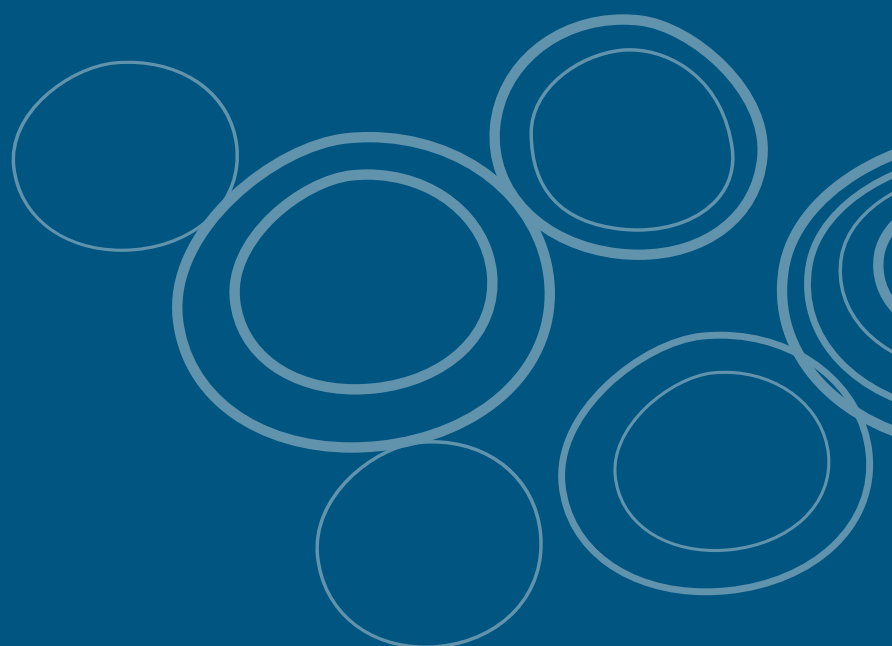
DRIFTSRESULTAT ETTER GOD REGNSKAPSSKIKK (GRS)

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2015	2014	2014
Vannkraft og kraftforvaltning	494	564	1 666
Nett	59	56	141
Marked og forretningsutvikling	23	23	127
Morselskap/annet/elimineringer	-59	-63	-162
Konsern (GRS)	517	580	1 772

AVSTEMMING TIL KONSERNETS RAPPORTERTE DRIFTSRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	1. kvartal		Året
	2015	2014	2014
Driftsresultat etter GRS	517	580	1 772
<i>Korrigerings for forskjeller knyttet til:</i>			
Energisalg	41	-4	-31
Mer-/mindreinntekt i nettvirksomheten	0	22	184
Av- og nedskrivning goodwill	1	5	7
Planendring pensjon	0	0	-48
Annet	-7	-2	-6
Driftsresultat IFRS-justert	552	601	1 879
Endret avsetning frikraft og erstatninger	0	0	-56
Planendring pensjon	0	0	48
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	65	282	-156
Driftsresultat etter IFRS	617	883	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