

Referat fra møte i AU
28.09.2011, kl. 10.00 – 12.00
Sted: Agder Energi, Kjøita

Til stede fra AU: Bjørn Ropstad, Tormod Vågsnes, Solveig Larsen og Odd Omland. Torhild Bransdal og Ingunn Foss hadde forfall. Roy Mersland (UiA) og Bjørn Einar Strandberg (PwC) deltok som rådgiver for AU.

I først del av møtet var Agder Energi representert ved styreleder Sigmund Kroslid, konsernsjef Tom Nysted, konserndirektør økonomi/finans Pernille Kring Gulowsen og visedirektør økonomi/finans Jone Corneliusen.

Fra sekretariatet: Rune Røiseland (referat). Vibeke Fantoft deltok som observatør.

1. Bakgrunn for arbeid med utbyttepolitikk. Orienteringer fra Agder Energi

Styreleder delte innledningsvis en kort refleksjon rundt uroen i den internasjonale finanssektoren, risiko for innelåsing av kraft i Norden som følge av lav kabelkapasitet til kontinentet, manglende framdrift i etableringen av ”grønne sertifikater” og mulige konsekvenser av endringer i Europeisk energisektor (for eksempel utfasing av kjernekraft). Samtidig er magasinfyllingen i fjellet svært god, og dette har endret det kortsiktige bildet positivt sett i forhold til våren 2011.

Videre presenterte konsernsjef Tom Nysted en analyse av hvilke verdier som er skapt i Agder Energi de siste ti årene. Det framkom også av presentasjonen hvilke langsiktig vekst og verdiskapingsgrad et analyseselskap som Pareto opererer med i forhold til Agder Energi. Videre at et energiselskap som Agder Energi betraktes som et investeringsobjekt med lav risiko. Dette ut fra vurderinger av kontantstrømmer, verdien av kraftkonsesjoner og anlegg samt at sektoren er betydelig lovregulert.

Det er også foretatt en sammenligning mellom gjennomsnittlig avkastning ved plasseringer på Oslo Børs, Trondheim kommunes kraftfond og Agder Energi siste ti år. Denne sammenligningen viser at Agder Energi kommer godt ut når både verdiøkning og utbytteutbetalinger i perioden regnes med.

Konsernet var også invitert til å gi AU en innføring i selskapets sikringsstrategi og å simulere hvilke konsekvenser en høy grad av sikring medfører for resultatutviklingen.

Analysen som ble lagt fram tyder på at Agder Energi over tid har evnet å balansere sin sikringspraksis med et positivt utfall. Fra 2004 og fram til 2010 har sikringsarbeidet samlet sett gitt en oppside sett i forhold til om selskapet ”lå åpent” mot spottprisen på strøm i samme periode. Selv om prognosene for de nærmeste årene tyder på at denne oppsiden vil bli noe redusert, synes det for AU klart at konsernet har opparbeidet seg god kompetanse på området.

Det ble også presentert resultatscenarier for perioden fram mot 2019 der endringer i eksterne faktorer som valutakostnader og endringer i renteutviklingen er vurdert. Bildet viser tydelig at relativt små endringer på en eller flere slike områder kan få store

konsekvenser for resultatene. Dette er utgangspunktet for at konsernet også på disse områdene har en sikringsstrategi.

Tom Nysted utdypet videre den interne prosessen som tar sikte på at Agder Energi i 2014 skal levere ambisiøse resultater. Bakgrunnen for prosjektet er erkjennelsen av at Agder Energi har forbedringspotensialer og at optimal drift og gode resultater vil bidra til at selskapet også i framtiden har en ledende posisjon i norsk energisektor.

Det samlede bildet som tegnes opp for AU er at Agder Energi på kort sikt vil oppnå en noe redusert resultatgrad, men at potensialene på mellomlang sikt er svært gode.

2. Forutsetninger for utbyttepolitikk 2012 – 2014

Arbeidsutvalget fortsetter sitt arbeid med siktemål å kunne presentere kommunene for god gjennomarbeidede forslag til utbyttepolitikk for perioden 2012 – 2014.

Kommunenes nåværende utbyttepolitikk ligger fast til og med inneværende år, men i løpet av vinteren 2012 må den nye politikken være formulert.

Eiermøte 25. november skal først og fremst benyttes til å gi kommunenes representanter innsikt i de viktigste forholdene som må tas hensyn til i prosessen, og så vil AU i eierseminaret januar 2012 legge fram alternative modeller til vurdering. Det vil bli benyttet eksternt kompetanse i arbeidet, bla med å etablere de faglige betingelsene for vurderingene. Til dette arbeidet vil AU knytte til seg Bjørn Einar Strandberg (partner i PwC). Strandberg har også tidligere vært rådgiver for AU og eiermøte i forbindelse med vurderinger av selskapets kapitalstruktur.

3. Eiermøte 25. november

Eiermøte 25. november er under planlegging (se flere detaljer i referat fra AU 19.09.2011). Til møtet ønsker AU at "veilederen til aktivt eierskap" fra 2007 oppdateres og trykkes opp i et tilstrekkelig stor antall eksemplarer slik at alle representanter kan få med seg veiledere tilbake til medlemmer i sitt respektive kommune- /bystyre. Veilederen tar på en oversiktlig måte for seg de vesentligste forholdene knyttet til eierskapet i Agder Energi og hvordan dette praktiseres, bla i lys av avtalene som styrer dette.

Videre er det ønskelig å sette opp en samlet plan for temaer som bør behandles i eiermøtet 25. november og seminaret 19/20 januar 2012. I møtet 25. november ønsker AU å bidra med orienteringer, samt at eiermøtet også blir kjent med den eksterne kompetansen som er tiltenkt roller i et videre arbeid med utbyttepolitikk. Konsernet inviteres også til å delta med presentasjon av egen virksomhet, status og strategi.

4. Neste møte i AU: Mandag 24. oktober kl. 10 – 16.00 (kl 14 – 16 er tiden satt av til samtaler med Statkraft)

Ref.

Rune Røiseland

Bjørn Ropstad

Kristiansand, 29.09.2011