

Aktuelt om eierskap

Dette nyhetsbrevet er laget for kommunestyrerepresentantene som er engasjert i det regionale eierskapet i Agder Energi. Nyhetsbrevet gis ut etter kommunenes eiermøter. Dette nyhetsbrevet kommer etter eiermøtet 25. november 2011.

Neste eiersamling

Det blir eierseminar på Utsikten konferansehotell i Kvinesdal fra 19. til 20. januar 2012.

Redusert utbyttegrunnlag

Mindre salgsmarginer gir Agder Energi redusert utbyttegrunnlag i 2011. I et varsel fra selskapet etter 3. kvartal ble det forventede overskuddet etter 2011 stipulert til å bli 440 millioner kroner. I tillegg viser en gjennomgang at selskapet også har egenkapital som inngår i utbyttegrunnlaget når året er over, men dette fremkom ikke klart i informasjonen som ble sendt ut til eierne 31. oktober.

Styreleder, Sigmund Kroslid, beklaget forvirringen som var oppstått i forbindelse med resultatvarselet, og sammen med administrasjonen la han i eiermøte fram en oversikt som viser at Agder Energi har mellom 200 og 300 millioner kroner i fri utdelbar egenkapital. Sammen med det endelige årsresultatet vil disse verdiene være grunnlaget for den endelige vurderingen av utbyttet. Et utbyttet som eventuelt også baseres på fri utdelbar egenkapital, kan disponeres i kommunenes driftsbudsjetter.

Agder Energi har økt fokus på hvordan uroen i finansmarkedene vil virke inn på selskapet. Det er også iverksatt en omfattende prosess for å ruste selskapet ytterligere for å møte framtiden. Uttalt mål er å oppnå et resultat på halvannen milliard kroner i overskudd etter skatt når 2015 gjøres opp. Dette arbeidet skjer også i lys av de strukturendringer som mange regner med vil komme i norsk energisektor framover, fortalte Tom Nysted (bildet) til eiermøtet.

Selskapet opplyste videre i eiermøtet at man nå er i ferd med å ta ut den siste frie egenkapital-reserven i konsernet. Kommunene må derfor innstille seg på at utbyttene i årene som kommer først og fremst kan beregnes ut fra årlige resultater.

Utbytte etter 2011 vedtas i generalforsamlingen i mai 2012. Før generalforsamlingen avholdes skal kommunenes eiermøte behandle saken.



- Full krise uten kabel

Tom Nysted redegjorde for energisituasjonen våren 2011, og fortalte Eiermøtet at vannreservene i magasinene før sommeren var kritisk lav. Dersom kablet mellom Norge og Nederland ikke hadde vært der, måtte vi rasjonere strøm i Sør-Norge. Siden den gang har det kommet rikelig med nedbør.

En av vannmagasinene med svært lav vannstand var Vatnedalsdammen. Siden våren har magasinet her fylt seg kraftig, og har nå 110% av normalnivå.

- Dersom vi hadde hatt flere kabler til kontinentet nå, så kunne vi eksportert strøm og tjent mer penger, sa Nysted.

Første halvår ble det importert 9,2 TWH gjennom NORNED, men kablet brøt sammen i juli.

Videre utbygging av kabler mellom Norge og kontinentet er av stor strategisk betydning. Både for leveringssikkerheten i Norge og for å kunne utnytte vannressursene på en best mulig måte.

- Sikker investering, men eierne må tåle svingninger

- Agder Energi vil produsere store og gode overskudd de aller fleste år, men det kan være store svingninger. Derfor kan tillatt utbytte ett år bli betydelig lavere enn forventningene. For å sikre stabile utbytter bør der derfor etableres en buffer, sa Bjørn Einar Strandberg fra PWC.

Strandberg minnet også om at dersom en slik buffer etableres gjennom nedskrivning av bundet egenkapital, og siden benyttes til ekstraordinære utbetalinger, så må kommunene kalkulere med at disse pengene utelukkende kan gå til investeringer.

PWC skisserte fire aktuelle utbyttmodeller. En hvor utbyttet er en fast prosent av resultatet, en med fast sum i utbytte (stort krav til buffer), en med fast sum i utbytte og fast prosent av overskytende, samt en med fast utbytte, avsetning til buffer og deretter hundre prosent av overskytende. Se Strandbergs presentasjon på agdereierne.no for detaljert informasjon.

Eiermøtet fikk også en innføring i ansvarlig utbyttepolitikk, og dette vil være et sentralt tema i eierseminaret 19. - 20. januar 2012.

Handlingsregel for kommunene?

- Kommunene bør innarbeide en handlingsregel for bruk av pengene fra Agder Energi, anbefalte Roy Mersland ved UiA. Målet bør være at kommunene skal være mindre sårbare for svingninger i utbytte fra år til år.

I sitt foredrag tok Mersland (bildet) til orde for at kommunene ikke bare burde utforme en ny utbyttepolitikk for selskapet, men også etablere en egen handlingsregel for hvordan utbyttepenger i fremtiden skal disponeres i de kommunale budsjettene. Ved å pålegge seg en forhåndsdefinert disiplin blir en ikke avhengig av utbytte for å dekke løpende utgifter.

Han oppfordret også Agder Energi til å vurdere en større andel langsiktige låneopptak i sin videre finansiering.

I likhet med finansdirektør Pernille K. Gulowsen, påpekte Mersland at høye utbytter kan påvirke ratingen, soliditeten og investeringskapasiteten.

