

www.pwc.com

*Utbytte etter året 2011
Utbyttepolitikk 2012->*

Agder Energi
-Eiermøtet 4. mai 2012

v/rådgiver Bjørn Einar Strandberg, PwC

Innhold

- 1. Utbytte etter regnskapsåret 2011**
2. Utbyttmodell for 2012 og 2013

Utbytte etter regnskapsåret 2011

Forslag fra Arbeidsutvalget: 650 mill

| | | |
|---|------------|-----------------|
| Konsernets resultat etter god regnskapsskikk | | 450 mill |
| • Fri egenkapital fra tidligere som kan utdeles | 387 mill | |
| • Beholdes som buffer | - 187 mill | <u>200 mill</u> |
| Foreslås utdelt | | 650 mill |

Utbytte etter regnskapsåret 2011

Forslag fra Arbeidsutvalget: 650 mill

AUs begrunnelse for anbefalingen

Høsten 2008:

Prosess knyttet til riktig gjeldsgrad pekte på at det ikke var uforsvarlig å øke gjelden med 1-2 mrd, men pga. finanskrisen ble en umiddelbar nedsettelse av egenkapitalen ikke anbefalt.

Det ble i stedet lagt opp til en mer krevende utbyttepolitikk de neste tre årene. Ambisjon: 900 mill per år.

AU legger til grunn at selskapets kapitalstruktur generelt er sunnere i dag etter fokusering og salg av ikke-strategisk virksomhet.

Et utbytte for 2011 som er noe høyere enn resultatet anses derfor som fullt ut forsvarlig.

Utbytte etter regnskapsåret 2011

Forslag fra Arbeidsutvalget: 650 mill

AUs begrunnelse for anbefalingen (forts.)

Det er ønskelig med en buffer for 2012, jf ny utbyttmodell.
Ca 200 mill anses passende.

Kommunikasjon fra selskapet per andre kvartal 2011 gav forhåpninger om et resultat omtrent som for fjoråret. Varsel om lavere resultat kom senhøstes, samtidig med klargjøring av resultat etter god regnskapsskikk.

Budsjettering i kommunene kommet langt.

AU har veid hensynet til kommunenes forventninger og selskapets soliditet opp mot hverandre.

Utbytte for 2011 må ses i sammenheng med utbyttmodell fremover.

Innhold

1. Utbytte etter regnskapsåret 2011
- 2. Utbyttmodell for 2012 og 2013**

Utbyttmodell 2012 og 2013

500 mill + 60 % av overskytende resultat

AU foreslår en modell med et gulv og en variabel del avhengig av resultatet. Enkel modell. Lett å kommunisere. Forutsigbar.

- Gulv 500 mill – relativt lavt
 - Konsernet trenger mindre sikring av priser, valuta og renter
 - Minimum direkteavkastning på ca 2,5% av virkelig verdi (ca 20 mrd)
 - Et godt alternativ til bankavkastning som jo ikke har noen ”oppside”
- 60 % av overskytende resultat
 - Motiverende for ledelsen i normalår
 - Gitt forespeilede resultater opp mot 1,5 mrd gir dette god egenfinansiering for økt investeringsnivå

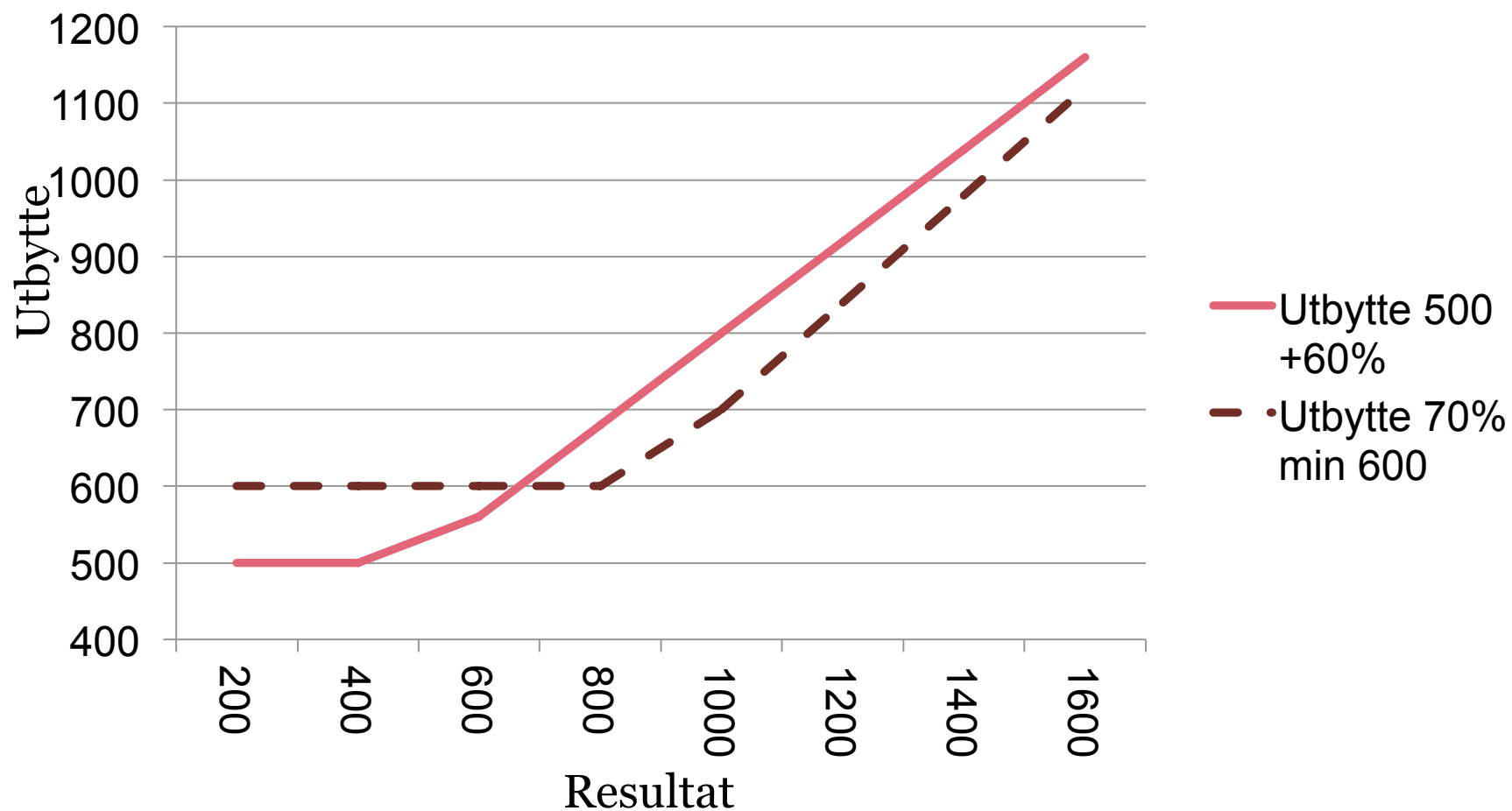
Utbyttmodell 2012 og 2013

500 mill + 60 % av overskytende resultat

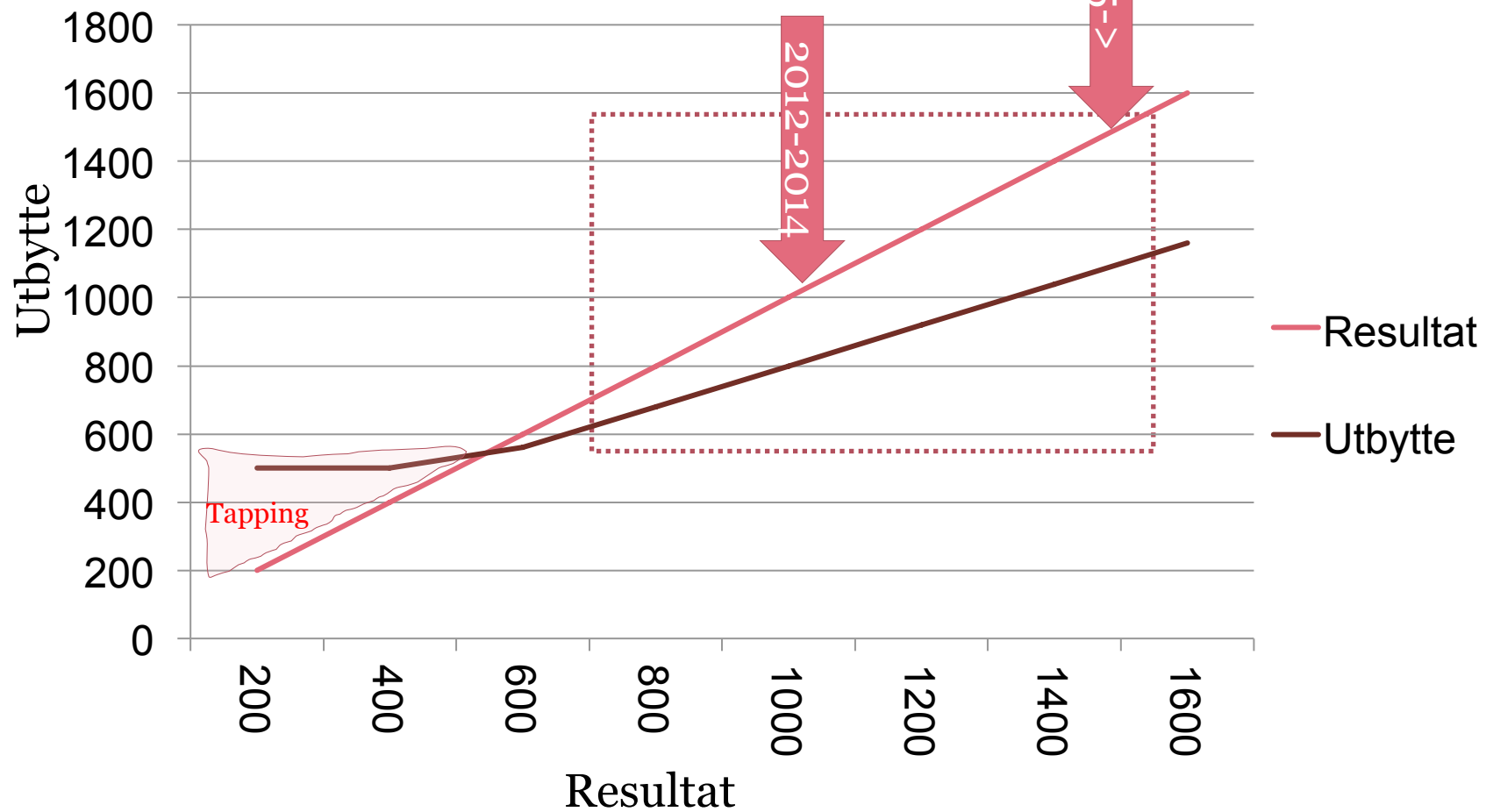
Presiseringer til modellen:

- Baseres på konsernresultat til majoritet i henhold til god regnskapsskikk.
- Modellen er en **vektig** tommelfingerregel
 - Utbytte må også vurderes kvalitativt hvert år
 - Særskilte poster, gevinster, strukturendringer osv. kan medføre engangsavvik eller at modellen må justeres
- Modellen skal evalueres etter 2013

Valgt modell unngår ”knekkpunkter” - unngår mulige insentiver for tilpasning



Valgt modell gir god egenfinansiering - gitt at prognosene slår til



Med ønske om en utbytterik fremtid...