

Foreløpig resultat 2014

Eiermøte 20. februar 2015

Pernille Kring Gulowsen

Konserndirektør økonomi, finans og risiko



Resultat 2014

Hovedtall		GRS		IFRS	
		2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	mill. kr	8 269	8 939	8 267	9 391
Driftsresultat	mill. kr	1 772	1 891	1 715	2 354
Resultat før skatt	mill. kr	1 489	1 722	998	1 726
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	834	845	475	834

- Vannkraft og kraftforvaltning leverer betydelige resultatforbedringer
- Resultatet i Nett er kraftig redusert fra 2013. Skyldes nedgang i inntektsrammen
- Flere selskaper innen marked og forretningsutvikling bidrar til fremgangen fra 2013

Resultatmessige hovedtrekk 2014 i Agder Energi konsernet

Årets resultat etter skatt er 834 mill. kr

➤ En nedgang på 11 MNOK fra i fjor. Vesentlige endringer er:

Energi/sikring

- Netto energiomsetning øker med 358 mill. kr fra i fjor.
- 1 300 GWh i økt produksjon (380 mill kr), oppnådd kraftpris 28,8 øre/kWh (- 22 mill. kr)
- Totalverdien av sikring (kraftpris) mot å ligge usikret er ca 500 mill. kr (220 mill. kr) før skatt.

Operasjonelt

- Underliggende reduksjon av påvirkbare kostnader.
- Kostnadsøkninger på enkelte områder av ikke varig karakter
 - Kostnader ved inngåelse av industriavtaler
 - Økte havarikostnader i vannkraft
 - Økte feilrettingskostnader i nett
- Fortsatt lavt sykefravær på 3,6% og historisk lave ulykkestall

Resultatmessige hovedtrekk 2013 i Agder Energi konsernet

Ramme- betingelser/ Nett

- Redusert inntektsramme for Nett med 327mill. kr (før skatt).
 - Uvanlig høy inntektsramme i 2013
 - Lav rente i 2014

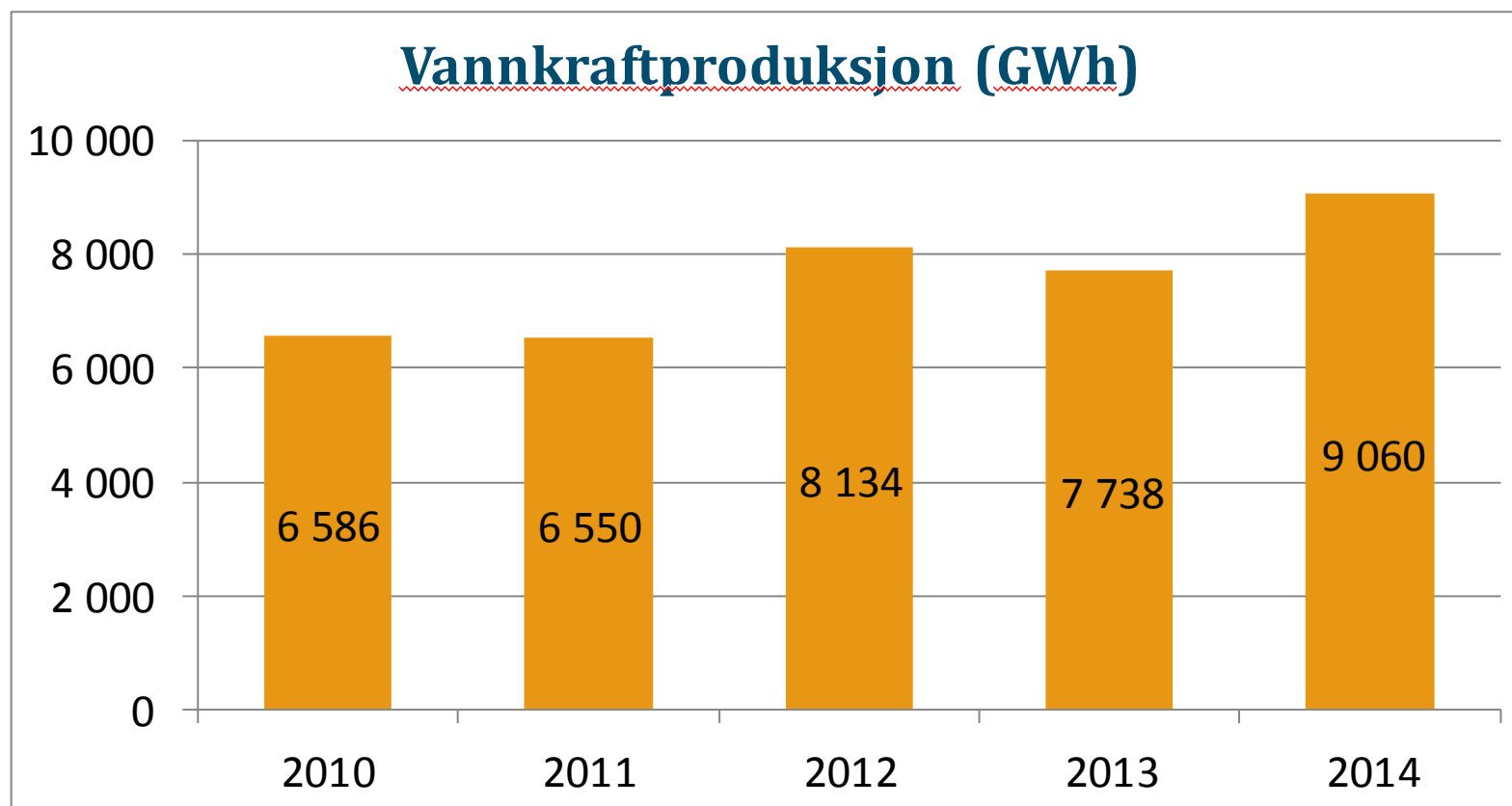
Finans/ Investeringer

- Lavere rente og høyere rentebærende gjeld gjør at rentekostnaden er på samme nivå som i 2013.
- 1,1 mrd. kr i anleggsinvesteringer. Brokke/Iveland utgjør totalt ca 410 mill.

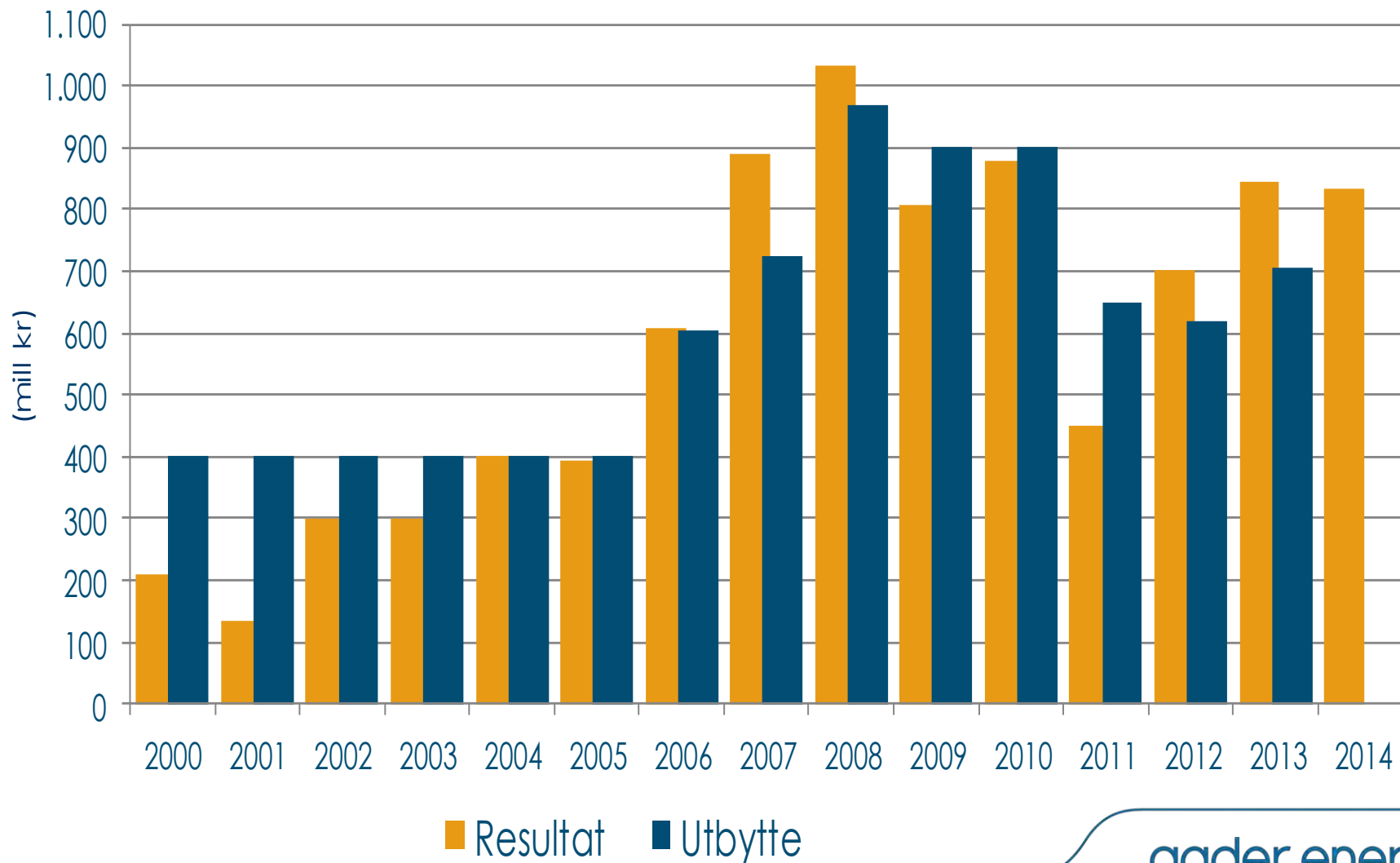
Skatt

- Redusert skattekostnad med 246 mill. kr
- Overskuddsskatten utgjør 312 mill. kr mot 483 mill. kr i fjor.
- Grunnrenteskatt utgjør 295 mill. kr. mot 370 mill. kr i fjor.
- Total skatteprosent er 40,8 % mot 49,5 % i fjor.

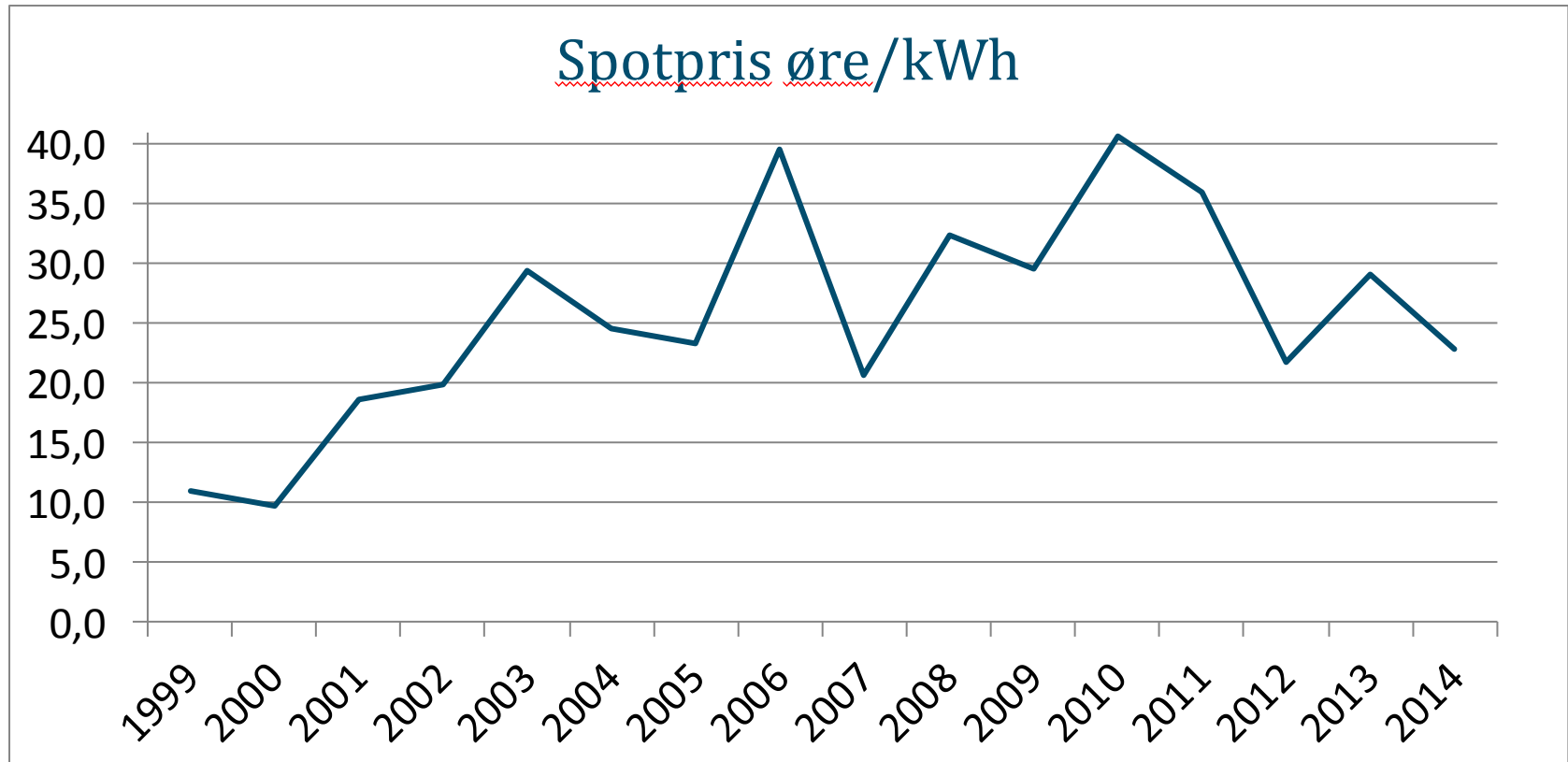
Produksjonsutvikling 2010 - 2014



Resultatutvikling i AE



Prisutvikling NO2



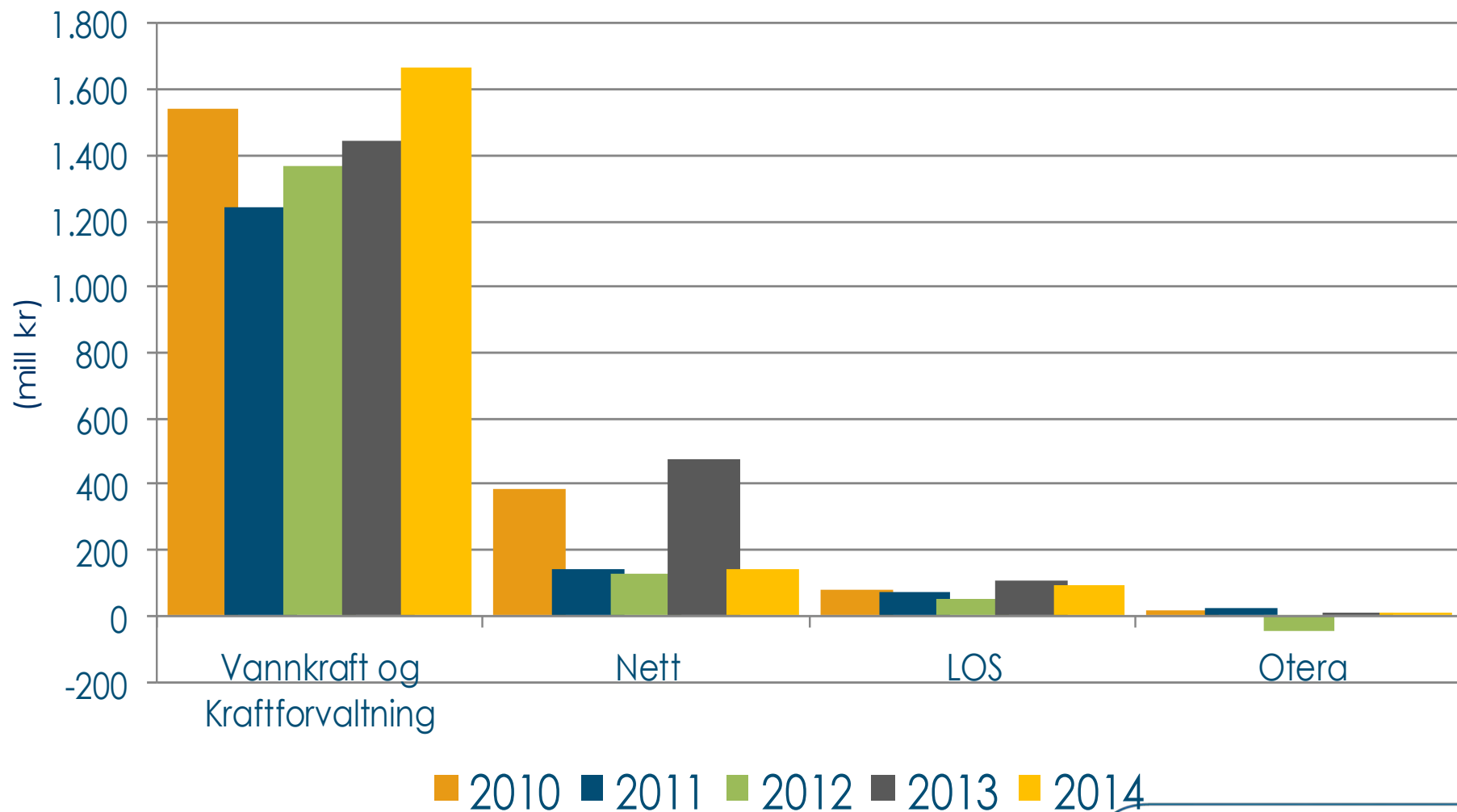
2014 hadde 3. laveste spotpris siden 2005

Regnskapspresentasjon

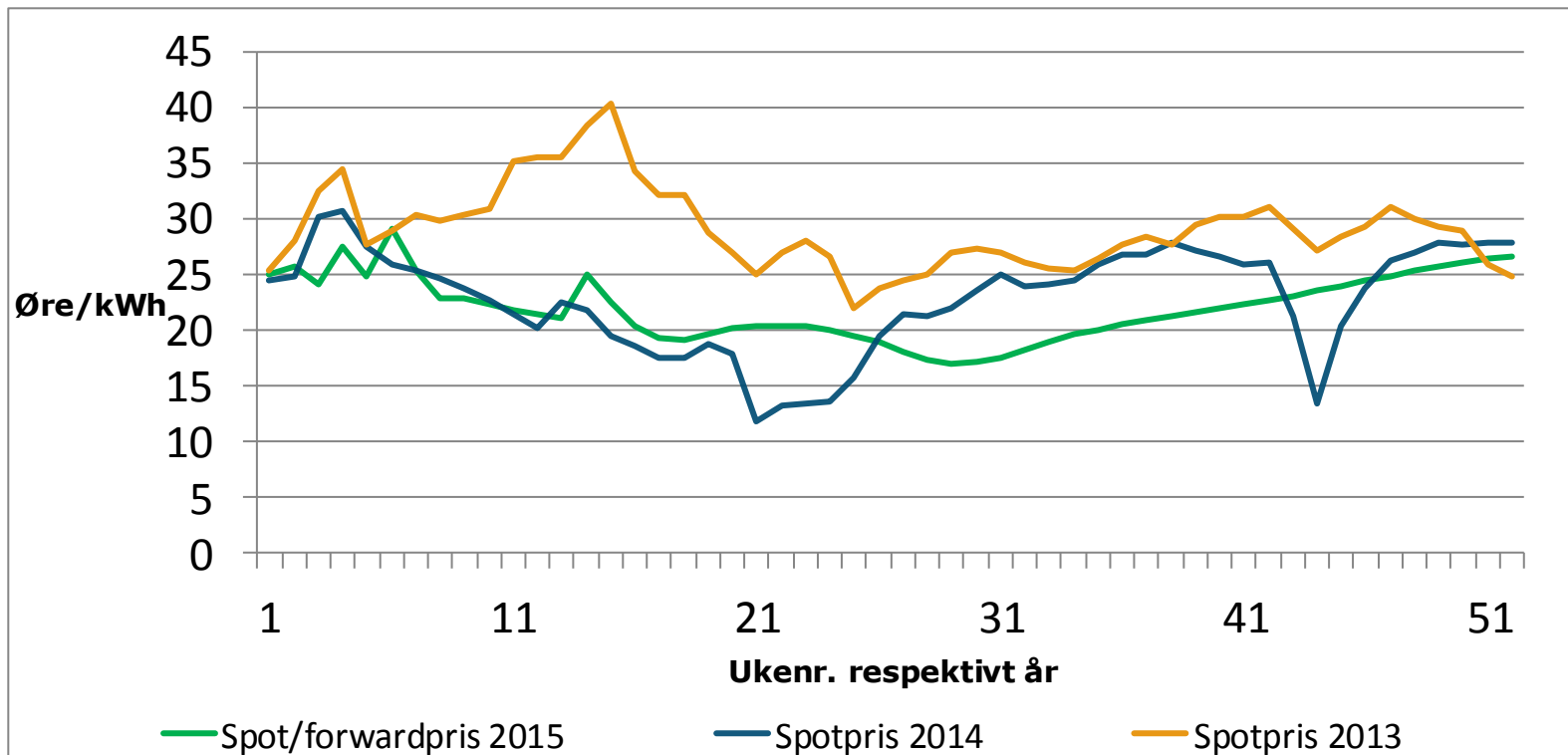
2014 - GRS

	Vannkraft	Nett	Otera	LOS	Konsern
Sysselsatt kapital	6 131	3 258	223	410	11 425
Omsetning	2 809	1 096	899	3 155	8 269
Driftskostnader	1 145	955	889	3 045	6 496
Rentekostnader	104	84	9	6	276
Skattekostnad	717	16	0	30	607
Resultat e. skatt	824	42	-1	80	834
Investeringer	538	366	11	11	1 156
Kontantstrøm fra drift	1 190	413	-12	157	1 512
Antall ansatte	217	166	368	64	1 245

Driftsresultat pr resultatområde

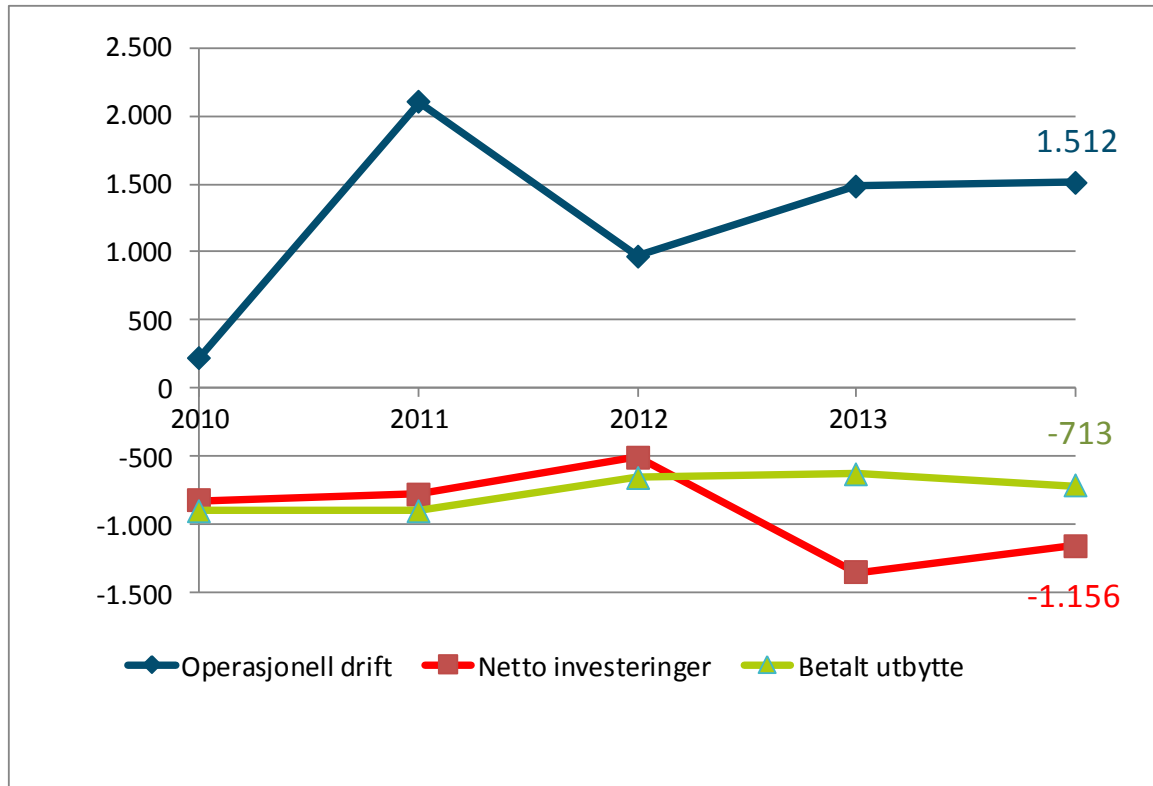


Spotpris 2014



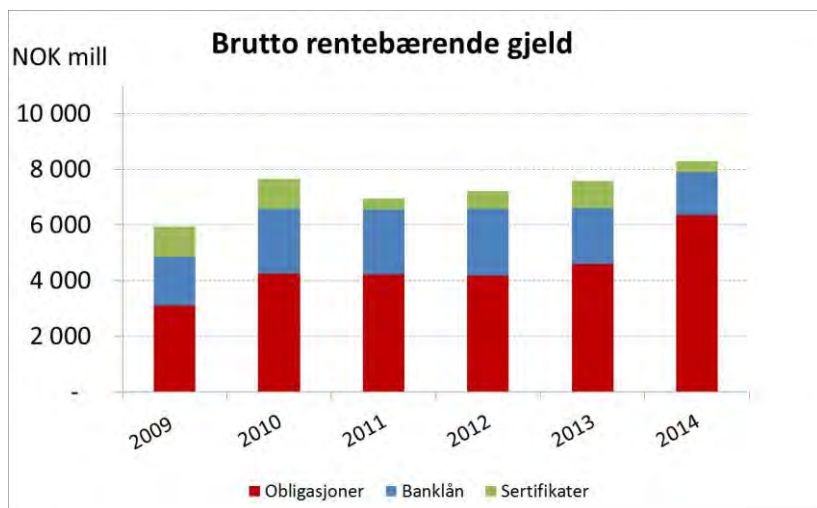
- Gjennomsnittlig spotpris (NO2) 22,8 øre/kWh i 2014, ned 22 % fra 2013
- Terminprisene i kraftmarkedet indikerer lavere priser for 2015 enn gjennomsnittlige spotpriser i 2014

Kontantstrøm



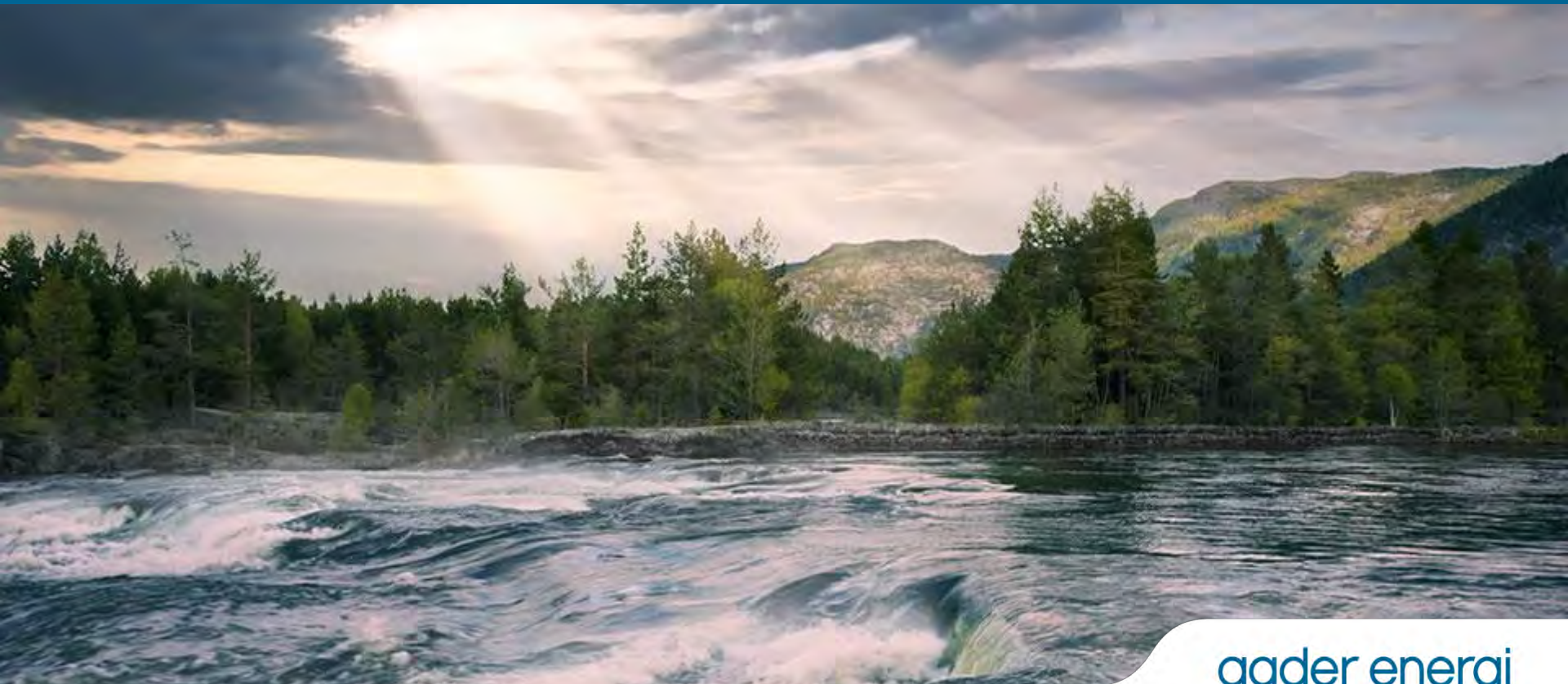
- God kontantstrøm som følge av høy underliggende EBITDA
- Brutto investeringer på 1 200 mill. kr.
- 90 % av investeringer i varige driftsmidler fant sted innen Vannkraft og Nett

Rentebærende gjeld og rentekostnader



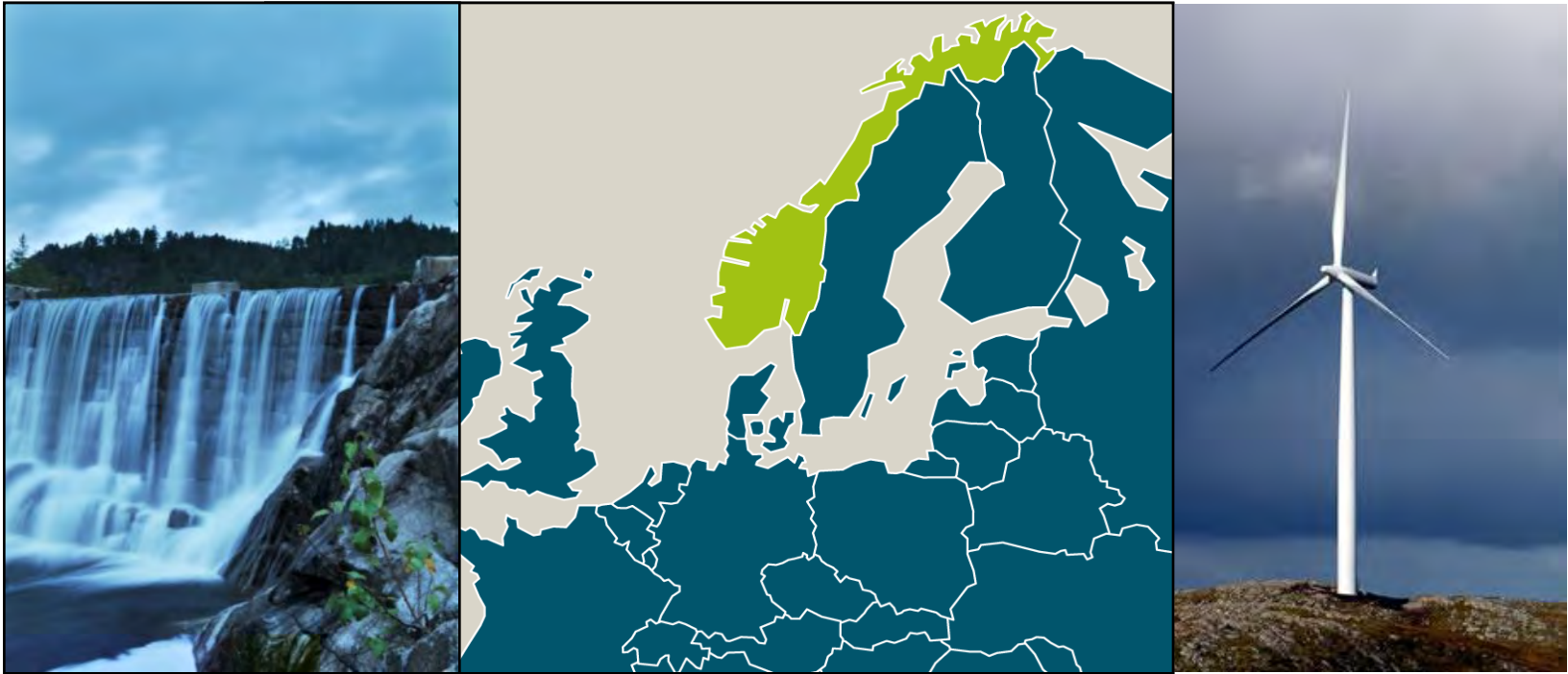
- Rentebærende gjeld økt til 8,3 mrd.kr.
- Gjennomsnittlig rentebærende gjeld gjennom året var 7,72 mrd. kr (7,13 mrd kr).
- Gjennomsnittlig rente på 3,6 %, fordelt med NOK 3,7 % (4,2 %) og EUR 3,1 % (3,2 %).

Kapitalprioritering i Agder Energi



agder energi

Et ledende norsk konsern innen fornybar energi



Økonomiske styringsmål

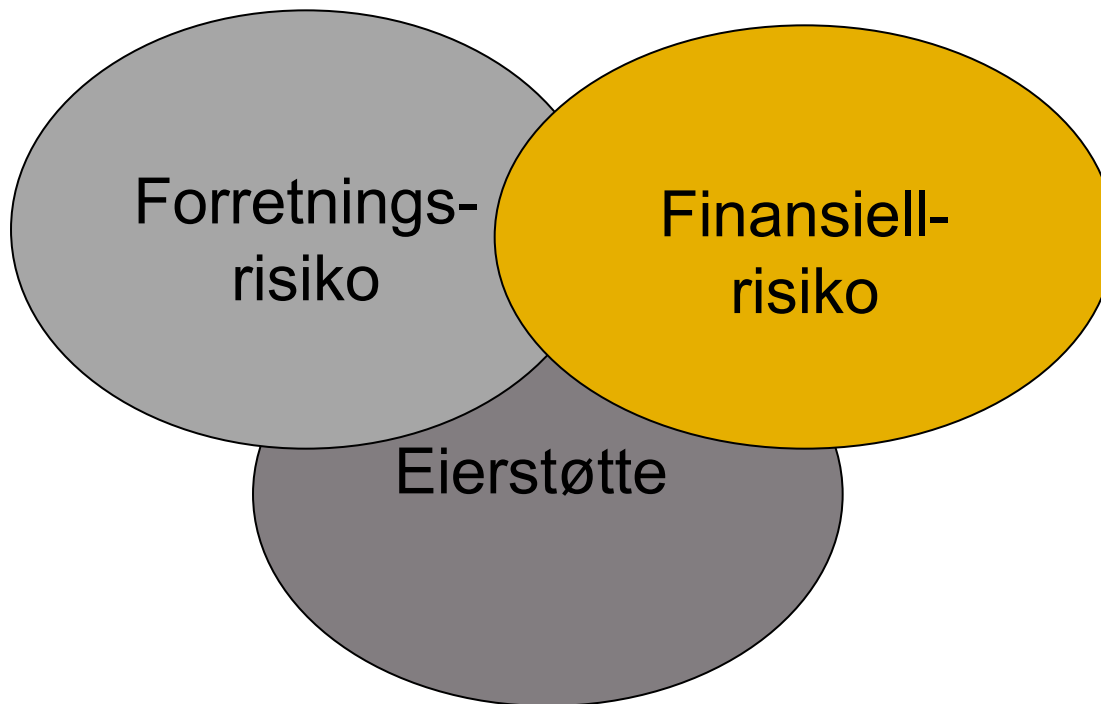
- Verdijustert avkastning skal over tid være på linje med eller høyere enn alternative porteføljer/investeringer med tilsvarende risiko.
- Oppnå konkurransedyktige resultater og forutsigbare utbytter.
- Oppnå optimal balanse mellom konsernets kapitalutnyttelse og ønskede risikoprofil.
- Kredittrating skal være minimum BBB+



Verdiskaping - sammenhenger



Finansiell styrke og rating



Langsiktig mål skyggerating \geq BBB+

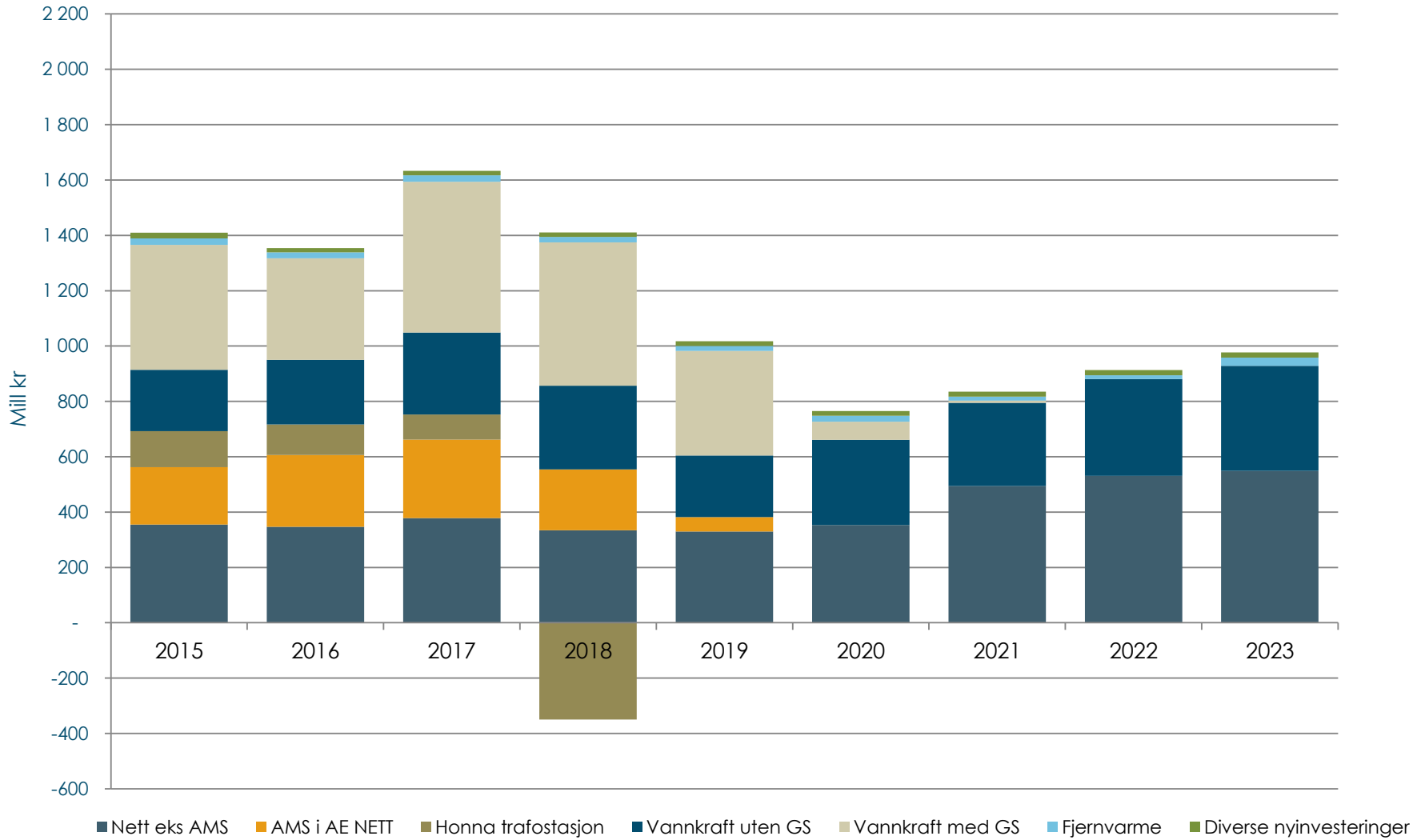
- Ratingselskapene har forholdsvis lik fremgangsmåte i ratingprosessen
- Vi har i basert oss på S&P sin metodikk
 - Business Risk \rightarrow 60% av total rating
 - Financial Risk \rightarrow 40 % av total rating
 - Government support \rightarrow Eventuell oppjustering av ratingnivå

Ratingvurdering - nøkkeltall

- Kontantstrøm etter skatt, som kan benyttes til investeringer, utbytte og nedbetaling av gjeld.
- Driftsresultat/Rentekostnad og Kontantstrøm fra drift /Rentekostnad uttrykker selskapets evne til å betjene rentekostnadene.
- Gjeldsandelen beskriver selskapets kapitalstruktur

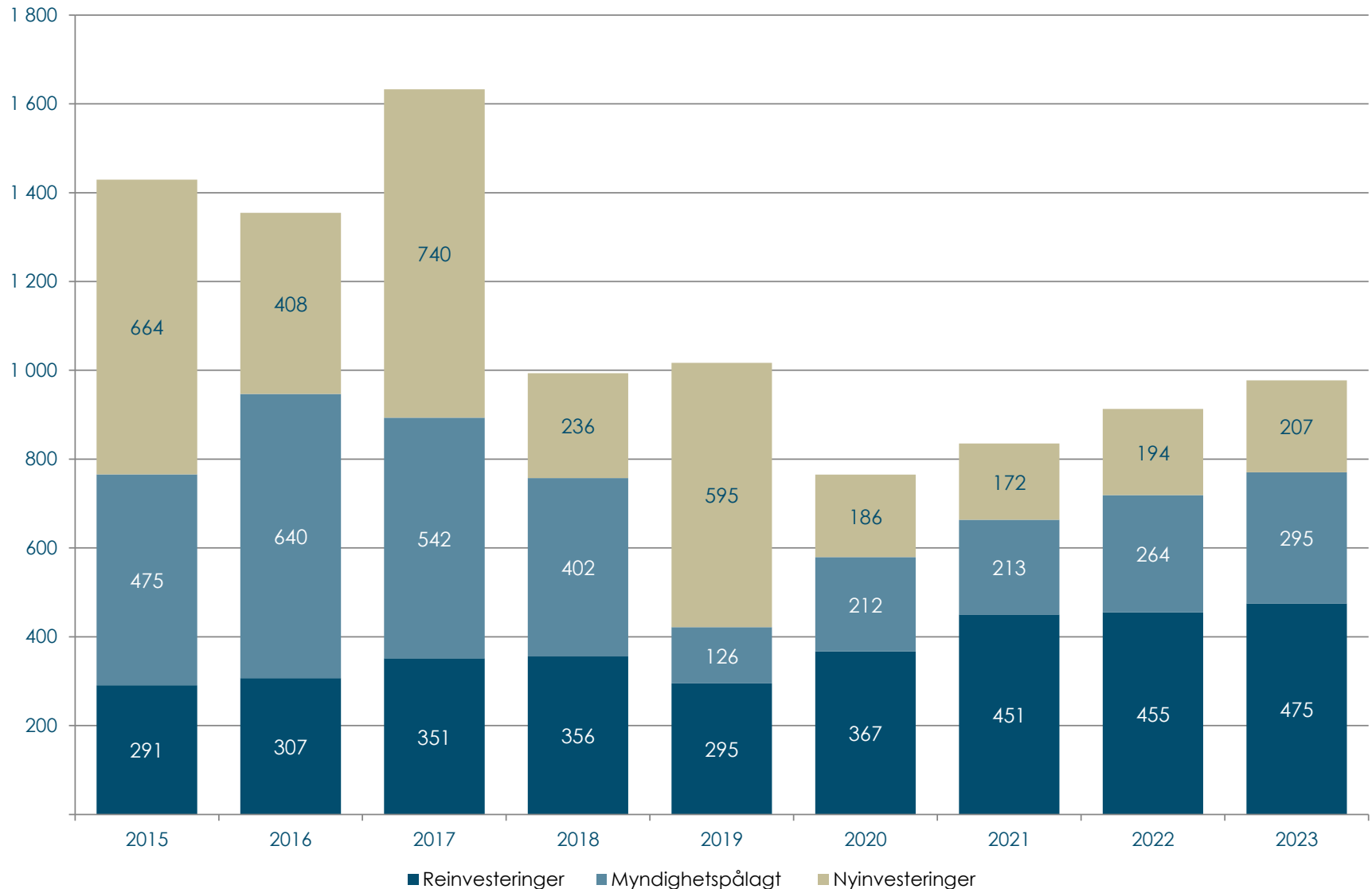
Investeringsprognosen 2015 - 2030

Total 10 mrd kr i perioden



Investeringsprognosen fordelt på myndighetspålagt, reinvesteringer og nyinvesteringer

Total 10 mrd kr i perioden



Effekt av tiltak for å styrke løfteevne

Tiltak	Rating		Resultat etter skatt		EK-verdi Konsern
	Nedside	Oppside	Nedside	Oppside	
Sikringsramme - Kraft	●	●	●	●	
Fjerne investering - Vannkraft	●	●	●	●	●
Fjerne investering - Vindkraft	●	●	●	●	●
Redusere investering - AE Nett	●	●	●	●	●
Kostnadskutt/inntektsøkning	●	●	●	●	●
Utbytteregel minstebeløp	●	●	●	●	●
Utbytteregel % over minstebeløp		●		●	●
Kapitalinnskudd	●	●	●	●	●



Positiv effekt



Negativ effekt



Svakt positiv effekt



Svakt negativ effekt

Takk for oppmerksomheten