

Akershus Energi Konsern



Kvartalsrapport – 3.kvartal 2014



Akershus Energi AS er morselskap i Akershus Energi konsernet. Samtlige aksjer eies av Akershus fylkeskommune. Konsernselskapenes virksomhet er i hovedsak lokalisert i Akershus fylke, med morselskapets hovedkontor på Rånåsfoss i Sørums kommun.

I 2014 har konsernets virksomhet bestått av produksjon og omsetning av elektrisk energi basert på vannkraft, samt produksjon og levering av fjernvarme og fjernkjøling.

Vannkraftvirksomheten drives gjennom datterselskapene Akershus Energi Vannkraft AS (100 %), Glomma Kraftproduksjon AS (100 %), Halden Kraftproduksjon AS (100 %), Skien Kraftproduksjon AS (100 %), Lågen og Øvre Glomma Kraftproduksjon AS (100 %) og Øvre Hallingdal Kraftproduksjon AS (100 %). I tillegg har konsernet en eierandel på 25 % i selskapet Norsk Grønnkraft AS som eier og driver småkraftverk. Konsernets fjernvarmevirksomhet drives gjennom datterselskapet Akershus Energi Varme AS (100 %).

Selskaper hvor konsernet har kontroll innarbeides i konsernregnskapet som datterselskap. Selskaper med en eierandel mellom 20 % og 50 % tas i utgangspunktet inn i konsernregnskapet som tilknyttede selskap etter egenkapitalmetoden. Deleid virksomhet innenfor vannkraftproduksjon er innarbeidet i konsernet som felles kontrollert drift, hvor konsernets andel av resultat- og balanseposter er medtatt i konsernregnskapet.

Konsernet har valgt å ikke benytte regnskapsmessig sikringsbøker for kontrakter knyttet til produksjonsportefølje og rente- og valutaportefølje. Verdiendringer på disse kontraktene føres over resultatet, og slike verdiendringer vil kunne medføre betydelige svingninger i resultatene mellom regnskapsperioder.

Kvartalsregnskapet for 3. kvartal 2014 er avsluttet pr. 30.09.14. Kvartalsregnskapet er ikke revidert.

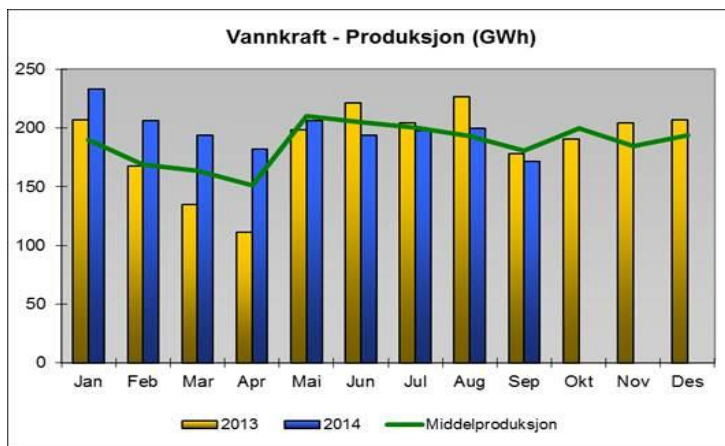
Hovedpunkter 3. kvartal 2014

- Konsernet har svært høyt fokus på HMS i hele organisasjonen, og det har de tre første kvartalene i 2014 ikke vært noen tilfeller med personskader. Sykefraværet i perioden var 2,6 %.
- Resultatutviklingen i konsernet er i vesentlig grad påvirket av pris og produksjonsvolum for vannkraftvirksomheten. Produksjonsvolumet de tre første kvartalene var 1 841 GWh, mot 1 694 GWh for samme periode i 2013. Gjennomsnittlig markedspris på vannkraft (NO1) var i de tre første kvartalene i 2014 på 222 NOK/MWh, men konsernets sikringsaktiviteter har bidratt til en gjennomsnittlig oppnådd markedspris på 270 NOK/MWh.
- Det er i perioden inntektsført 9 millioner kroner som planendring pensjon som følge av vedtatte endringer i reglene for uførepensjon.
- Fjernvarmeanlegget i Asker er solgt i perioden, med en regnskapsmessig gevinst på vel 2 millioner kroner.
- Resultat etter skatt korrigeret for urealiserte verdiendringer var på 117 millioner kroner for de tre første kvartalene i 2014.
- Kontantstrøm fra drift de tre første kvartalene i 2014 var 187 millioner kroner, etter betalte skatter på 180 millioner kroner.

Nøkkeltall

Beløp i millioner kroner	30.09.14	30.09.13	Året 2013
Resultat:			
Driftsinntekter	572	503	849
Urealiserte verdiendringer	-13	-120	-27
Driftskostnader	332	302	392
Driftsresultat	240	201	457
EBITDA	325	284	567
EBITDA korrigeret for urealiserte verdiendringer	352	395	567
Resultat etter skatt	92	63	197
Resultat etter skatt korrigeret for urealiserte verdiendringer	117	140	196
Balanse:			
Totalkapital	4 958	4 736	4 986
Rentebærende gjeld	1 191	1 059	1 056
Egenkapital	2 306	2 257	2 392
Engasjert kapital (gjennomsnitt)	3 375	3 253	3 275
Kontantstrøm			
Kontantstrøm fra drift	187	245	379
Investering i driftsmidler	-204	-149	-221
Betalt utbytte til eier	-170	-170	170
Nøkkeltall:			
Soliditet (%)	47 %	48 %	48 %
EBITDA-margin korrigeret for urealiserte verdiendringer	60,2 %	63,4 %	64,7 %
Rentedekningsgrad	7,6	9,9	12,6
Egenkapitalrentabilitet	3,9 %	2,7 %	8,3 %
Avkastning på engasjert kapital (før skatt)	7,8 %	10,4 %	15,4 %
FFO (funds from operations)	198	232	381
Produksjonsvolum Vannkraft (GWh)	1 841	1 694	2 316
Produksjonsvolum Fjernvarme (GWh)	90	99	145
Kraftpris NO1 vannkraft (NOK/MWh)	222	293	292
Oppnådd salgpris vannkraft (NOK/MWh)	270	315	318
Driftskostnader - konsern (øre/KWh)	8,95	9,16	9,27

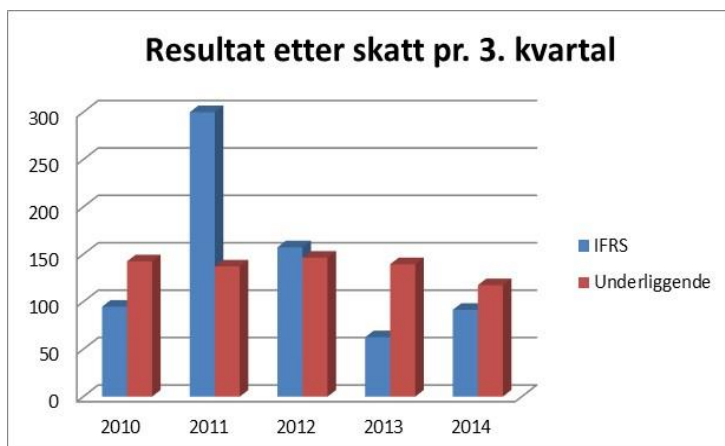
Kommentarer til regnskapstallene



Resultatutviklingen i konsernet er i vesentlig grad påvirket av pris og produksjonsvolum i vannkraftvirksomheten. Som følge av at konsernet har valgt å ikke benytte regnskapsmessig sikringsbøker under IFRS vil det kunne være relativt betydelige resultatsvingninger mellom regnskapsperiodene.

Samlet produksjonsvolum i vannkraft i de tre første kvartalene i 2014 var på 1 841 GWh, en økning på 147 GWh i forhold til

samme periode i 2013, og 119 GWh høyere enn normalproduksjon for perioden. Gjennomsnittlig markedspris på kraft (NO1) i de tre første kvartalene i 2014 på 222 NOK/MWh er betydelig lavere enn i samme periode i 2013, men konsernets sikringsaktivitet (kraftpris og valuta) har bidratt til en gjennomsnittlig oppnådd kraftpris på 270 NOK/MWh, betydelig bedre enn gjennomsnittlig markedspris. For fjernvarmevirksomheten er driftsinntektene de tre første kvartalene i 2014 redusert med 4 millioner kroner, hovedsakelig som følge av lavere volum og lavere pris. Salget av fjernvarmeanlegget i Asker i juni 2014 ga en regnskapsmessig gevinst på vel 2 millioner kroner som er klassifisert som en del av driftsinntektene. Konsernets driftsinntekter for de tre første kvartalene i 2014 korrigert for urealiserte verdiendringer (kraftpriskontrakter og valutakontrakter) er 585 millioner kroner, 38 millioner kroner lavere enn samme periode i 2013.



Konsernets resultat etter skatt for de tre første kvartalene i 2014 var 92 millioner kroner, 29 millioner kroner bedre enn for samme periode i 2013. Korrigert for urealiserte verdiendringer er resultatet etter skatt for perioden 117 millioner kroner, 23 millioner kroner svakere enn samme periode i 2013.

Konsernet hadde de tre første kvartalene i 2014 en netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter på 187 millioner kroner etter

betalte skatter på 180 millioner kroner, som 58 millioner kroner lavere enn tilsvarende periode i 2013. Nedgangen forklares i hovedsak ved lavere kontantstrøm fra løpende driftsaktiviteter.

Lønn og personalkostnader for de tre første kvartalene i 2014 på 51 millioner kroner er 11 millioner kroner lavere enn tilsvarende periode i 2013. Korrigert for inntektsført planendring på pensjon er lønn og personalkostnader i perioden 2 millioner kroner lavere enn fjoråret, og endringen forklares ved redusert bemanning og noe lavere aktivering av egne lønnskostnader.

Avskrivningene de tre første kvartalene i 2014 på 85 millioner kroner er 2 millioner kroner høyere enn for samme periode i 2013, og endringen forklares ved investering i varige driftsmidler.

Verdiendringer og andre (tap)/gevinster netto omfatter i hovedsak endringer i beregnet erstatning til grunneiere, og endringen (kostnad) de tre første kvartalene i 2014 forklares ved endring i diskonteringsrente.

Andre driftskostnader de tre første kvartalene i 2014 på 113 millioner kroner er økt med 11 millioner kroner i forhold til samme periode i 2013. Kostnadsøkningen forklares ved høyere kostnader til drift og vedlikehold i fjernvarmevirksomheten og i konsernets administrasjonsbygg på Rånåsfoss, økte honorarkostnader til eksterne rådgivere, samt høyere andel driftskostnader i deleide anlegg innenfor vannkraftvirksomheten.

Resultatandelen fra tilknyttede selskap de tre første kvartalene i 2014 er -2 millioner kroner, og det negative resultatet kan henføres til Norsk Grønnkraft AS og forklares ved lavere produksjon og salg, samt forsinkelser knyttet til ferdigstilling av transformator.

Netto finanskostnader for de tre første kvartalene i 2014 er økt med 30 millioner kroner i forhold til samme periode i 2013, og endringen forklares ved økte rentekostnader som følge av økt gjeld, negativ verdiendring på renteswapavtaler og inntektsføring av valutagevinst på euro i 2013.

Beregnet skattekostnad for de tre første kvartalene i 2014 på 116 millioner kroner er 21 millioner kroner lavere enn for samme periode i 2013, og endringen kan i hovedsak henføres til redusert grunnrenteskatt som følge av lavere markedspriser på kraft.

Konsernets total kapital er pr. 30.09.14 på 4 958 millioner kroner, en reduksjon på 28 millioner kroner fra forrige årsskiftet (31.12.13). De største endringene forklares ved investering i varige driftsmidler, verdireduksjon på finansielle sikringskontrakter samt noe lavere kortsiktige fordringer og bankinnskudd.

Konsernets egen kapital pr. 30.09.14 på 2 306 millioner kroner gir en egenkapitalandel på 47 %, mot 48 % pr. 31.12.13. Det er i 3. kvartal 2014 betalt ut et utbytte til eier på 170 millioner kroner. Styret anser konsernets egen kapital og likviditet som forsvarlig i forhold til risiko og omfang av konsernets virksomhet.

Sykefraværet i de tre første kvartalene i 2014 2,6 %, mot 3,9 % for samme periode i 2013. Konsernet har hatt, og vil fremover ha et meget høyt fokus på HMS både i løpende drift og i gjennomføring av vedlikeholds- og investeringsprosjekter for å oppnå kontinuerlig forbedringer.

Det er fortsatt stor usikkerhet knyttet til utvikling av kraftprisene fremover. Konsernet har derfor gjennomført en rekke tiltak for å tilpasse seg en situasjon med lave kraftpriser, og det vil fremover være et meget høyt fokus på risikostyring og gjennomføring av iverksatt effektivitets- og kostnadsprogram.

Segmentinformasjon

I henhold til konsernets strategi og satsningsområder er det definert følgende driftssegmenter:

- **Vannkraft – krafthandel** som omfatter forvaltning av konsernets samlede produksjonsportefølje fra egne og deleide kraftverk, med fysisk og finansiell krafthandel via den nordiske el-børsen Nord Pool Spot og Nasdaq. I tillegg drives det også noe tradingvirksomhet innenfor definerte rammer, samt salg av opprinnelsesgarantier. Inntektene fra salg av kraft er i Euro, og valutaterminkontrakter benyttes innenfor definerte rammer for sikring av fremtidig kontantstrøm i norske kroner. Virksomhetsområdet leverer også tjenester knyttet til anmelding og avregning til driftssegmentet Vannkraft - produksjon.

- **Vannkraft – produksjon** som omfatter konsernets 5 datterselskaper som produserer vannkraft i 9 heleide og 10 deleide kraftverk. Produksjonsselskapenes kraftproduksjon selges løpende til driftssegmentet Vannkraft – krafthandel til noterte markedspriser.
- **Fjernvarme** som omfatter konsernets fjernvarmevirksomhet gjennom datterselskapet Akershus Energi Varme AS (100 %). Virksomheten omfatter produksjon og salg av fjernvarme og fjernkjøling som leveres til næringsvirksomhet og boligselskaper.

I tillegg kommer driftssegmentet øvrig som består av morselskapet Akershus Energi AS. I dette selskapet ligger det i tillegg til rene morselskap-/konsernfunksjoner også en del fellesfunksjoner for konsernet som viderebelastes de respektive konsernselskapene.

Spesifikasjon - driftssegmenter

Beløp i millioner kroner	Vannkraft produksjon	Vannkraft krafthandel	Fjernvarme	Øvrig/ eliminering	IFRS- effekter	Konsern
30.09.14						
Driftsinntekter, eksterne	12,9	503,2	69,1	0,3	-13,9	571,6
Driftsinntekter, andre segment	403,0	5,7	0,2	-408,9	-	-
Driftsresultat	229,8	77,9	-1,4	-21,0	-45,3	240,0
Investeringer	192,7	-	11,4	-	-	204,1
30.09.13						
Driftsinntekter, eksterne	11,1	538,7	73,0	0,3	-119,7	503,4
Driftsinntekter, andre segment	474,5	7,9	0,2	-482,6	-	-
Driftsresultat	312,8	45,0	1,1	-26,2	-131,7	201,0
Investeringer	137,7	-	11,4	0,7	-	149,8
31.12.13:						
Driftsinntekter, eksterne	23,9	743,1	108,2	0,3	-26,9	848,6
Driftsinntekter, andre segment	649,6	10,5	0,2	-660,3	-	-
Driftsresultat	438,0	67,6	10,7	-36,3	-23,4	456,6
Investeringer	196,6	-	24,7	0,7	-	222,0

Oslo, 30. oktober 2014

Styret i Akershus Energi AS

Resultat - Akershus Energi Konsern

Beløp i millioner kroner	Pr. 30.09 2014	Pr. 30.09 2013	Året 2013
Salgsinntekter	585	623	876
Urealisert verdiendring finansielle kontrakter	-13	-120	-27
Driftsinntekter	572	503	849
Energi- og overføringskostnader	-69	-64	-80
Lønn og personalkostnader	-51	-62	-84
Av- og nedskrivninger	-85	-83	-110
Verdiendringer og andre (tap)/gevinster netto	-14	9	26
Andre driftskostnader	-113	-102	-144
Driftsresultat	240	201	457
Andel resultat tilknyttede selskap	-2	-1	-1
Finansinntekter	6	16	17
Finanskostnader	-36	-16	-33
Resultat før skattekostnad	208	200	440
Skattekostnad	-116	-137	-243
Resultat etter skattekostnad	92	63	197
Tilordnet:			
Aksjonærer	92	63	197
Resultat pr. aksje (kr.pr. aksje)	458,06	315,24	985,76
Totalresultat			
Resultat etter skattekostnad	92	63	197
Estimatavvik pensjoner	-7	-21	-21
Totalresultat	85	42	176

Balanse - Akershus Energi Konsern

Beløp i millioner kroner	30.09.14	30.09.13	31.12.13
Immaterielle eiendeler	225	224	225
Varige driftsmidler	4 203	4 068	4 106
Finansielle anleggsmidler (inklusive derivater)	205	183	244
Sum anleggsmidler	4 633	4 475	4 575
Varelager og fordringer	62	63	86
Finansielle plasseringer og derivater	66	41	104
Kontanter og bankinnskudd	197	157	221
Sum omløpsmidler	325	261	411
Sum eiendeler	4 958	4 736	4 986
Egenkapital	2 306	2 257	2 392
Avsetning for forpliktelser	1 078	1 099	1 090
Langsiktig gjeld (inklusive derivater)	1 215	1 001	1 088
Kortsiktig gjeld (inklusive derivater)	359	379	416
Sum gjeld og egenkapital	4 958	4 736	4 986

Kontantstrømoppstilling

Beløp i millioner kroner	pr. 30.09 2014	Pr. 30.09 2013	Året 2013
Resultat før skatt	208	200	440
Av- og nedskrivninger	85	83	110
Verdiendringer uten kontantstrømseffekt	27	109	-5
Endring arbeidskapital	38	49	19
Betalte renter	-16	-31	-46
Betalte skatter	-180	-184	-180
Andre poster	25	19	41
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter	187	245	379
Investering i virksomhet og anleggsmidler	-204	-149	-221
Salg av anleggsmidler	25	-	7
Investering i tilknyttede selskap og andeler	-	-	-2
Netto endring finansielle omløpsmidler	-	6	5
Mottatt renter og utbytte	3	2	3
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-176	-141	-208
Opptak av ny gjeld	190	300	500
Nedbetaling av gjeld	-55	-184	-387
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-170	-170	-170
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-35	-54	-57
Netto kontantstrøm i perioden	-24	50	114
Likvidbeholdning ved periodens begynnelse	221	107	107
Likvidbeholdning ved periodens slutt	197	157	221

Endringer i egenkapital

Beløp i millioner kroner	Innskutt kapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.12	465	1 920	2 385
Periodens resultat	-	63	63
Utvidet resultat	-	-21	-21
Vedtatt utbytte	-	-170	-170
Egenkapital 30.09.13	465	1 792	2 257
Periodens resultat	-	134	134
Utvidet resultat	-	-	-
Egenkapitalkorreksjon	-	1	1
Egenkapital 31.12.13	465	1 927	2 392
Periodens resultat	-	92	92
Utvidet resultat	-	-7	-7
Vedtatt utbytte	-	-170	-170
Egenkapitalkorreksjon	-	-1	-1
30.09.14	465	1 841	2 306

Definisjon nøkkeltall:

- **EBITDA:**
Driftsresultat korrigert med av- og nedskrivninger
- **EBITDA-margin (%):**
 $\text{EBITDA} / \text{Driftsinntekter}$
- **Driftskostnader (øre/KWH):**
 $\text{Lønn og personalkostnader} + \text{andre driftskostnader} / \text{produksjonsvolum}$
- **Engasjert kapital:**
 $\text{Egenkapital korrigert for urealiserte verdiendringer} + \text{rentebærende gjeld}$
- **Avkastning på engasjert kapital:**
 $\text{Årets resultat før skatt korrigert for urealiserte verdiendringer} / \text{gjennomsnittlig engasjert kapital}$
- **Rentedekningsgrad:**
 $\text{Resultat før skatt} + \text{rentekostnader} / \text{rentekostnader}$
- **Egenkapitalrentabilitet (%):**
 $\text{Årets resultat etter skatt} / \text{gjennomsnittlig egenkapital}$
- **FFO (funds from operations):**
 $\text{EBITDA justert for urealiserte verdiendringer} + \text{finansinntekter} + \text{utbytte fra tilknyttede selskap} - \text{betalbar skatt}$

Akershus Energi AS

Pausvegen 6
1927 Rånåsfoss

Telefon: +47 63 82 33 00

www.akershusenergi.no

