

Akershus Energi Konsern



Kvartalsrapport – 3. kvartal 2015



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 2015 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 NGK Utbygging AS som utvikler og bygger ut småkraftverk. Konsernets fjernvarmevirksomhet drives gjennom datterselskapet Akershus Energi Varme AS (100 %). Konsernet innledet i 2014 et industrielt samarbeid med Bulk Eiendom AS om utvikling av datasenterløsninger basert på norsk vannkraft. Det er etablert et felles aksjeselskap, HMG9 Holding AS, som eies med 50 prosent hver av Akershus Energi AS og Bulk Eiendom AS. HMG9 Holding AS kjøpte i 2014 eiendommen Hans Møller Gasmannsvei 9 i Oslo hvor et av landets største datasenter er etablert.

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 tredje kvartal 2015 er avsluttet pr. 30.09.15. Kvartalsregnskapet er ikke revidert.

Hovedpunkter tredje kvartal 2015

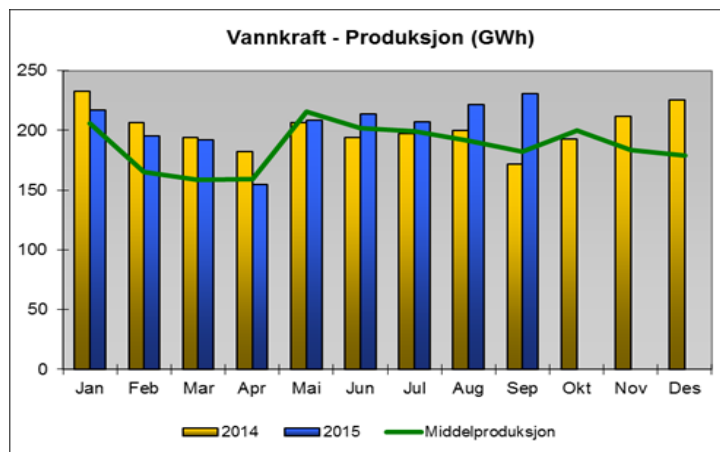
- Det har i de tre første kvartalene i 2015 vært en mindre hendelse med begrenset personskade. Sykefraværet de tre første kvartalene i 2015 var 3,4 % (2,6 % i samme periode forrige år).
- Resultatutviklingen i konsernet er i vesentlig grad påvirket av kraftpris og produksjonsvolum for vannkraftvirksomheten.
- Produksjonsvolumet for vannkraft var de tre første kvartalene i 2015 på 1 903 GWh, 62 GWh høyere enn for samme periode i 2014.
- Gjennomsnittlig markedspris på kraft (NO1) i de tre første kvartalene i 2015 var 170 NOK/MWh, 52 NOK/MWh lavere enn samme periode i 2014. Konsernets sikringsaktiviteter har bidratt til at det er oppnådd en betydelig høyere kraftpris enn markedspris.
- Konsernets resultat etter skatt for de tre første kvartalene i 2015 var 111 millioner kroner, 19 millioner kroner høyere enn samme periode i 2014. Korrigert for urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter er resultatet etter skatt 103 millioner kroner, 4 millioner kroner lavere enn i 2014.

- Kontantstrøm fra drift (etter betalte skatter og renter) i de tre første kvartalene i 2015 er 92 millioner kroner, 95 millioner kroner lavere enn samme periode i 2014. Endringer forklares i stor grad ved svakere kontantstrøm fra driftsaktiviteter og en økning i arbeidskapital.
- Det er de tre første kvartalene i 2015 påløpt til sammen 177 millioner kroner i investeringer i anlegg og driftsmidler (hovedsakelig Rånåsfoss 3 og Klosterfoss).

Nøkkeltall

Beløp i millioner kroner	Q3-2015	Q3-2014	2014
Resultat:			
Driftsinntekter	521	572	720
Herav urealiserte verdiendringer	-1	-13	-96
Driftskostnader	296	332	494
Driftsresultat	225	240	226
EBITDA	303	325	369
EBITDA korrigert for urealiserte verdiendringer og vesentlige engangposter	296	343	471
Resultat etter skatt	111	92	101
Resultat etter skatt korrigert for urealiserte verdiendringer og vesentlige engangposter	103	107	159
Balanse:			
Totalkapital	5 107	4 958	5 114
Rentebærende gjeld	1 250	1 188	1 177
Egenkapital	2 276	2 306	2 302
Engasjert kapital (gjennomsnitt)	3 517	3 397	3 428
Kontantstrøm			
Kontantstrøm fra drift	92	187	287
Investering i driftsmidler	177	204	316
Betalt utbytte til eier	130	170	170
Nøkkeltall:			
Soliditet (%)	45 %	47 %	45 %
EBITDA-margin korrigert for urealiserte verdiendringer	56,7 %	58,6 %	57,8 %
Rentedekningsgrad	4,8	7,4	7,4
Egenkapitalrentabilitet	4,5 %	4,7 %	6,8 %
Avkastning på engasjert kapital (før skatt)	6,5 %	7,8 %	10,9 %
FFO (funds from operations)	164	169	280
Produksjonsvolum Vannkraft (GWh)	1 903	1 841	2 480
Produksjonsvolum Fjernvarme (GWh)	89	90	134
Kraftpris NO1 vannkraft (NOK/MWh)	170	222	229
Oppnådd salgspris vannkraft (NOK/MWh)	230	270	275

Kommentarer til regnskapstallene



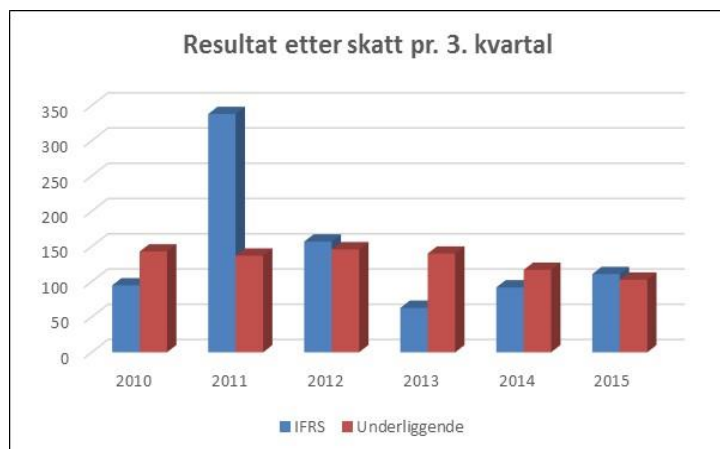
Resultatutviklingen i konsernet er i vesentlig grad påvirket av pris og produksjonsvolum for vannkraft. Samlet produksjonsvolum i vannkraft i de tre første kvartalene i 2015 var 1 903 GWh, som er 62 GWh høyere enn tilsvarende periode i 2014 og 181 GWh høyere enn normalproduksjon for perioden.

Samlede driftsinntekter for de tre første kvartalene i 2015 på 521 millioner kroner er 51 millioner kroner lavere enn tilsvarende periode i 2014. Korrigert for urealiserte

verdiendringer på finansielle kontrakter (kraft og valuta) er driftsinntektene de tre første kvartalene i 2015 63 millioner kroner lavere enn samme periode i 2014.

Dekningsbidraget de tre første kvartalene i 2015 på 466 millioner kroner er 37 millioner kroner lavere enn samme periode i 2014. Korrigert for urealiserte verdiendringer på finansielle kontrakter er dekningsbidraget 49 millioner kroner lavere enn samme periode foregående år.

For vannkraftvirksomhet er dekningsbidraget (korrigert for verdiendringer) redusert med 54 millioner kroner, hvor høyere produksjonsvolum har kompensert for deler av reduksjonen i dekningsbidraget som følge av betydelig lavere kraftpriser.



Konsernets resultat etter skatt for de tre første kvartalene i 2015 var 111 millioner kroner, 19 millioner kroner høyere enn tilsvarende periode i 2014. Korrigert for urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter er resultatet etter skatt for de tre første kvartalene i 2015 4 millioner kroner lavere samme periode i 2014.

Konsernet hadde i de tre første kvartalene i 2015 en netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter på 92 millioner kroner,

95 millioner kroner lavere enn samme periode i 2014. Reduksjonen forklares i stor grad ved lavere kontantstrøm fra driftsaktiviteter og en økning i arbeidskapital.

Korrigert for inntektsført planendring pensjon i 2014, er lønn og personalkostnadene for de tre første kvartalene i 2015 økt med 2 millioner kroner i forhold til samme periode foregående år. Økningen forklares ved en økning i antall ansatte og generell lønnsvekst. Pr. 30.09.15 var det 80 ansatte i konsernet.

Avskrivninger for de tre første kvartalene i 2015 på 77 millioner kroner er 8 millioner kroner lavere enn samme periode i 2014. Endringen forklares i stor grad ved nedskrevne anlegg som er tatt ut av drift for rehabilitering.

Andre driftskostnader for de tre første kvartalene i 2015 på 110 millioner kroner er 3 millioner kroner lavere enn for samme periode i 2014. Endringen forklares ved lavere kostnader til løpende drift og kjøp av eksterne konsulent tjenester, samt fokus på kostnadsstyring og kostnadskontroll som ledd i konsernets kostnadsprogram som ble iverksatt i 2013.

Verdiendringer og andre (tap)/gevinster netto omfatter endring i beregnet forpliktelse for grunneierforpliktelser.

Netto finanskostnader for de tre første kvartalene i 2015 på 23 millioner kroner er 7 millioner kroner lavere enn for samme periode 2014. Endringen forklares i hovedsak ved positiv verdiendring på renteswapavtaler, mens rentekostnadene er økt som følge av høyere gjeld.

Beregnet skattekostnad for de tre første kvartalene i 2015 er 92 millioner kroner, en reduksjon på 24 millioner kroner i forhold til samme periode forrige år. Reduksjonen i skattekostnad forklares i hovedsak ved redusert skatt på grunnrenteinntekt som følge av lavere kraftpriser.

Konsernets total kapital er pr. 30.09.15 på 5 107 millioner kroner, en reduksjon på 7 millioner kroner fra årsskiftet (31.12.14). De største endringene fra årsskiftet forklares ved en økning i anleggsmidler (driftsmidler) og finansielle kontrakter (derivater), mens det har vært en reduksjon i likvidbeholdningen.

Konsernets egen kapital pr. 31.09.15 på 2 290 millioner kroner gir en egen kapitalandel på 45 %, det samme som pr. 31.12.14. Styret anser konsernets egen kapital og likviditet som forsvarlig i forhold til risiko og omfang av konsernets virksomhet.

Sykefraværet for de tre første kvartalene i 2015 er 3,4 %, mot 2,6 %, for samme periode i 2014.

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 gjennomført en rekke tiltak for å tilpasse seg en situasjon med lave kraftpriser, og det vil også fremover være et meget prioritert arbeid og gjennomføre resultatforbedrende tiltak i virksomheten. Det vil bli jobbet videre med kostnadsreduksjoner og effektivisering, samt vurdere muligheter for å investere på andre forretningsområder for å styrke resultatene fremover.

Segmentinformasjon

Konsernet har med virkning fra og med 2015 endret sammensetningen av driftssegmenter. De tidligere driftssegmentene Vannkraft–Produksjon og Vannkraft–Krafthandel er slått sammen til driftssegmentet Vannkraft. I tillegg er det fra og med 2015 etablert et nytt driftssegment – Eiendom og infrastruktur. Inndelingen i driftssegmenter er basert på konsernets strategi og satsningsområder.

- **Vannkraft**

Virksomhetsområdet er organisert i selskapet Akershus Energi Vannkraft AS med 5 heleide produksjonsselskaper som produserer vannkraft i 9 heleide og 10 deleide kraftverk. Produksjonsselskapenes kraftproduksjon selges løpende til Akershus Energi Vannkraft AS til noterte markedspriser. I tillegg til kraftproduksjon omfatter virksomhetsområdet også forvaltning av konsernets samlede produksjonsportefølje av vannkraft 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.

- **Fjernvarme**

Omfatter konsernets fjernvarmesatsing gjennom datterselskapet Akershus Energi Varme AS (100 %), og er lokalisert i Akershus fylke. Virksomheten består av produksjon og salg av fjernvarme og fjernkjøling som leveres til næringsvirksomhet og boligselskaper. Virksomhetsområdet leverer i dag fjernvarme fra varmesentraler i Lillestrøm, Lørenskog, Skedsmokorset, Sørumsand og Årnes.

- **Eiendom og infrastruktur**

Etablert som et eget virksomhetsområde fra og med 2015. Konsernet innledet i 2014 et industrielt samarbeid med Bulk Eiendom AS om utvikling av datasenterløsninger basert på norsk vannkraft. Det ble i 2014 etablert et felles aksjeselskap, HMG9 Holding AS, som eies med 50 % hver av Akershus Energi AS og Bulk Eiendom AS. Dette selskapet kjøpte i 2014 eiendommen Hans Møller Gasmanns vei 9 i Oslo hvor et av landets største datasenter er lokalisert. Foreløpig er det ikke noe virksomhet i dette driftssegmentet utover drift av ovennevnte eiendom (Hans Møller Gasmanns vei 9).

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)

30.09.15	Vannkraft	Fjernvarme	Eiendom og infrastruktur	Øvrig	Eliminering	Konsern
Driftsinntekter, eksterne	451,1	67,6	-	2,1	-	520,8
Herav urealiserte verddiendringer	-0,7	-	-	-	-	-0,7
Driftsinntekter, andre segment	1,2	0,2	-	18,1	-19,5	-
Energikostnad/vareforbruk	33,2	21,4	-	-	-	54,6
Lønn og personalkostnader	26,3	10,8	-	24,9	-	62,0
Av- og nedskrivninger	59,5	17,2	-	0,8	-	77,5
Verdiendringer og andre tap/gevinster	-8,0	-	-	-	-	-8,0
Andre driftskostnader	95,7	18,5	-	14,5	-19,5	109,2
Driftsresultat	245,6	-0,1	-	-20,0	-	225,5
Resultatandel TS	0,4	-	0,6	-	-	1,0
Resultat etter skatt	120,1	-7,5	0,6	-2,5	-	110,7
Eiendeler	4 455,1	832,7	42,3	2 900,9	-3 124,1	5 106,9
Gjeld	2 848,7	424,4	-	1 682,6	-2 131,9	2 823,8
Investeringer	173,0	4,2	-	-	-	177,2
Soliditet (%)	36 %	49,0	-	42,0	-	45 %
EBITDA ¹⁾	297,8	17,1	-	-19,3	-	295,6
EBITDA-margin ¹⁾	66 %	25 %	-	-	-	57 %
Produksjonsvolum (GWh)	1 903	89	-	-	-	1 992

30.09.14	Vannkraft	Fjernvarme	Eiendom og infrastruktur	Øvrig	Eliminering	Konsern
Driftsinntekter, eksterne	502,2	69,1	-	0,3	-	571,6
Herav urealiserte verddiendringer	-13,9	-	-	-	-	-13,9
Driftsinntekter, andre segment	1,5	0,2	-	13,9	-15,6	-
Energikostnad/vareforbruk	43,8	25,5	-	-	-	69,3
Lønn og personalkostnader	25,9	9,2	-	15,8	-	50,9
Av- og nedskrivninger	67,3	16,8	-	0,9	-	85,0
Verdiendringer og andre tap/gevinster	13,8	-	-	-	-	13,8
Andre driftskostnader	90,6	19,2	-	18,5	-15,6	112,7
Driftsresultat	262,3	-1,4	-	-21,0	-	239,9
Resultatandel TS	-1,9	-	-	-	-	-1,9
Resultat etter skatt	116,7	-8,6	-	-16,6	-	91,5
Eiendeler	4 139,9	855,2	-	2 744,5	-2 782,0	4 957,6
Gjeld	2 484,1	474,9	-	1 482,2	-1 789,4	2 651,8
Investeringer	192,7	11,4	-	-	-	204,1
Soliditet (%)	40 %	45 %	-	46 %	-	47 %
EBITDA ¹⁾	351,4	15,0	-	-23,2	-	343,2
EBITDA-margin ¹⁾	68 %	22 %	-	-	-	59 %
Produksjonsvolum (GWh)	1 841	90	-	-	-	1 931

¹⁾ EBITDA og EBITDA-margin er korrigert for urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter

Oslo, 29. oktober 2015

Styret i Akershus Energi AS

Resultat - Akershus Energi Konsern

Beløp i millioner kroner	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	Året 2014
Salgsinntekter	522	585	816
Urealisert verdiendring finansielle kontrakter	-1	-13	-96
Driftsinntekter	521	572	720
Energi- og overføringskostnader	-55	-69	-98
Lønn og personalkostnader	-62	-60	-84
Resultatført planendring pensjon	-	9	30
Av- og nedskrivninger	-77	-85	-143
Verdiendringer og andre (tap)/gevinster netto	8	-14	-37
Andre driftskostnader	-110	-113	-162
Driftsresultat	225	240	226
Andel resultat tilknyttede selskap	1	-2	-3
Finansinntekter	15	6	67
Finanskostnader	-38	-36	-61
Resultat før skattekostnad	203	208	229
Skattekostnad	-92	-116	-128
Resultat etter skattekostnad	111	92	101
Tilordnet:			
Aksjonærer	111	92	101
Resultat pr. aksje (kr.pr. aksje)	555,43	460,35	505,39
Totalresultat			
Resultat etter skattekostnad	111	92	101
Estimatavvik pensjoner	7	-7	-20
Totalresultat	118	85	81

Balanse - Akershus Energi Konsern

Beløp i millioner kroner	30.09.15	30.09.14	31.12.14
Immaterielle eiendeler	224	225	224
Varige driftsmidler	4 357	4 203	4 257
Finansielle anleggsmidler (inklusive derivater)	179	205	189
Sum anleggsmidler	4 760	4 633	4 670
Varelager og fordringer	73	62	86
Finansielle plasseringer og derivater	157	66	95
Kontanter og bankinnskudd	117	197	263
Sum omløpsmidler	347	325	444
Sum eiendeler	5 107	4 958	5 114
Egenkapital	2 290	2 306	2 302
Avsetning for forpliktelser	1 287	1 078	1 118
Langsiktig gjeld (inklusive derivater)	1 208	1 215	1 301
Kortsiktig gjeld (inklusive derivater)	322	359	393
Sum gjeld og egenkapital	5 107	4 958	5 114

Kontantstrømoppstilling

Beløp i millioner kroner	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	Året 2014
Resultat før skatt	203	208	229
Av- og nedskrivninger	77	85	143
Verdiendringer uten kontantstrømseffekt	-14	27	132
Endring arbeidskapital	-43	38	57
Betalte renter	-29	-16	-44
Betalte skatter	-147	-180	-204
Andre poster	45	25	-26
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter	92	187	287
Investering i virksomhet og anleggsmidler	-177	-204	-316
Salg av anleggsmidler og TS-andeler	2	25	156
Investering i tilknyttede selskap og andeler	-8	-	-42
Mottatt renter og utbytte	3	3	4
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-180	-176	-198
Opptak av ny gjeld	100	190	190
Nedbetaling av gjeld	-27	-55	-67
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-130	-170	-170
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-57	-35	-47
Netto kontantstrøm i perioden	-145	-24	42
Likvidbeholdning ved periodens begynnelse	263	221	221
Likvidbeholdning ved periodens slutt	117	197	263

Endringer i egenkapital

Beløp i millioner kroner	Innskutt kapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.13	465	1 927	2 392
Periodens resultat	-	92	92
Utvidet resultat	-	-7	-7
Utbetalt utbytte	-	-170	-170
Egenkapitalkorreksjon	-	-1	-1
Egenkapital 30.09.14	465	1 841	2 306
Periodens resultat	-	9	9
Utvidet resultat	-	-13	-13
Egenkapital 31.12.14	465	1 837	2 302
Periodens resultat	-	111	111
Utvidet resultat	-	7	7
Utbetalt utbytte	-	-130	-130
Egenkapital 30.09.15	465	1 825	2 290

Definisjon nøkkeltall:

- **EBITDA:**
Driftsresultat korrigert med av- og nedskrivninger
- **EBITDA-margin (%):**
 $\text{EBITDA} / \text{Driftsinntekter}$
- **Engasjert kapital:**
Egenkapital korrigert for urealiserte verdiendringer + 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):**
 $\text{EBITDA justert for urealiserte verdiendringer} + \text{finansinntekter} + \text{utbytte fra tilknyttede selskap} - \text{betalt skatt}$

Akershus Energi AS

Pausvegen 6
1927 Rånåsfoss

Telefon: +47 63 82 33 00

www.akershusenergi.no

