

# KVARTALSRAPPORT 4 2021

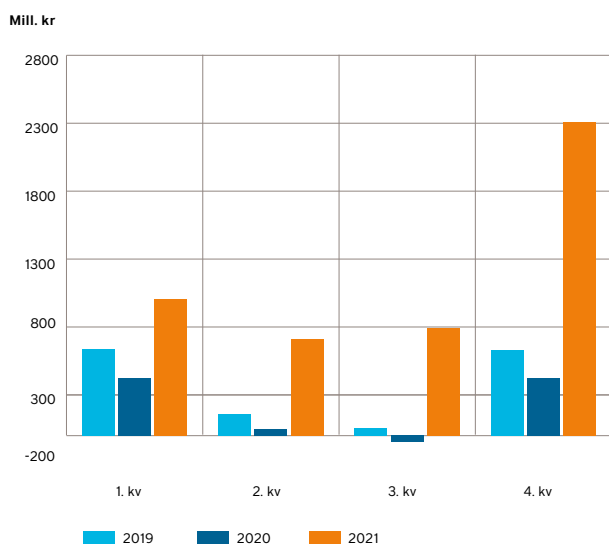


# HOVEDPUNKTER PR. 4. KVARTAL 2021

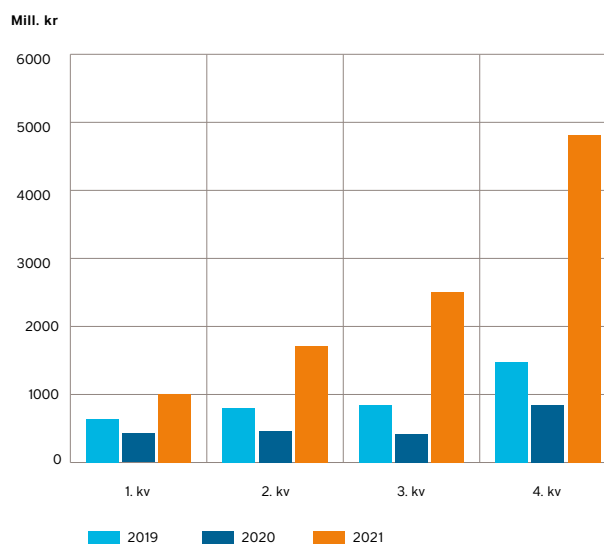
- Agder Energi hadde i 2021 et rapportert IFRS-driftsresultat på 3 858 mill. kr (2020: 1 857 mill. kr). IFRS-resultatet etter skatt ble 2 062 mill. kr (majoritetens andel), mot 1 909 mill. kr i 2020. Driftsinntektene ble 20 474 mill. kr (8 204 mill. kr).
- Agder Energi fikk i 2021 et underliggende<sup>1</sup> IFRS-driftsresultat på 4 810 mill. kr (844 mill. kr). Det underliggende resultatet etter skatt ble 1 923 mill. kr (majoritetens andel), opp fra 489 mill. kr i 2020. Hovedforklaringen til resultatøkningen på 1 434 mill. kr er vesentlig høyere kraftpriser og høyere produksjon.
- Forskjellen mellom rapportert og underliggende IFRS-resultat etter skatt utgjorde 139 mill. kr. Det rapporterte IFRS-resultatet er positivt påvirket av gevinster ved salg som holdes utenfor beregningen av det underliggende resultatet, mens verdifall på sikringskontraktene har motsatt effekt.
- Skattekostnaden på underliggende resultat for 2021 var på 2 661 mill. kr (194 mill. kr), en økning på 2 467 mill. kr. Dette innebærer at i underkant av 60 % av konsernets resultat før skatt går tilbake til samfunnet i form av overskuddsskatt og grunnrenteskatt.
- Gjennomsnittlig spotpris (område NO2) har økt kraftig i 2021 og var 76,0 øre/kWh (9,8 øre/kWh), en økning på 678 %. Konsernets sikringsstrategi skal bidra til stabile og forutsigbare utbytter over tid. I 2021 har sikringsaktiviteter medført at de oppnådde kraftprisene har vært lavere enn spotprisene.
- Vannkraftproduksjonen i 2021 har vært på 8 880 GWh (8 112 GWh), en økning på 9 %. I 4. kvartal var produksjonen på 2 411 GWh (2 499 GWh), en nedgang på 4 %. Mindre nedbør enn normalt har medført at ressursbeholdningen har svekket seg ytterligere i kvartalet, og den var ved utgangen av året vesentlig lavere enn normalt.
- Agder Energi gjennomførte i desember salget av det heleide tyske selskapet Nordgröön til det nederlandske energi-konsernet Eneco. Resultat fra virksomheten fram til salgstidspunktet og gevinst fra salget inngår i linjen resultat fra ikke-videreført virksomhet i resultatregnskapet.
- Agder Energi har inngått partnerskap med Green Investment Group, en av verdens største investorer og utviklere av grønn infrastruktur, for å delta i konkurransen om å utvikle flytende havvind på Utsira Nord, som ligger rundt 30 kilometer fra norskekysten. Utsira Nord (1,5 GW) er ett av to områder som regjeringen åpnet for utvikling av havvind i januar 2021. Området kjennetegnes av store dybder, nærhet til store industrianlegg og spesielt gode vindforhold. Forholdene gjør Utsira Nord særlig godt egnet for flytende havvindmøller. Gjennom partnerskapet har Agder Energi og Green Investment Group som mål å bidra til at regjeringen når sitt netto nullmål for 2050, og å bidra til utviklingen av en nasjonal havvindindustri som stimulerer til både innovasjon og regionale og nasjonale arbeidsplasser.
- Agder Energi Vannkraft inngikk i januar en betydelig avtale om å levere fornybar kraft til Yara Norge for årene 2023 - 2032. Yara skal lage et demonstrasjonsanlegg for produksjon av hydrogen basert på elektrisitet, i stedet for fossile brennstoffer som de gjør i dag. Agder Energis posisjon med egen vannkraft og tilgang på annen fornybar kraft, gjør konsernet spesielt godt i stand til å imøtekomme denne etterspørselen. Avtalen innebærer at Yara også kjøper opprinnelsesgarantier fra Agder Energi.
- Tilgangen på langsiktige avtaler for leveranser av ren norsk vannkraft er avgjørende for elektrifiseringen av norsk industri og utbyggingen av ny grønn industri. Avtalen med Yara er et godt eksempel på hvordan Agder Energi som fornybarkonsern kan gå sammen med store industriaktører om å elektrifisere virksomhetene deres.
- Agder Energi Vannkraft har sendt melding til Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE) om at selskapet planlegger å bygge Syrtveit kraftverk, kraftverk i Evje og Hornnes kommune. Dersom kraftverket blir bygget, vil det årlig kunne produsere 120 GWh ren, fornybar energi til rundt 6 000 boliger.
- Det Agder Energi-eide selskapet NODES vant i november anbudsrunden for å etablere et lokalt fleksibilitetsmarked i Gøteborg sammen med Göteborg Energi Nät. Göteborg Energi Nät vil bruke NODES-markedet til å kjøpe fleksibilitet fra eiere av fleksibilitetskilder i begrensede områder av strømmettet, for å vise hvordan markedsbasert flaskehalshåndtering kan brukes til å øke effektiviteten i distribusjonsnett.

<sup>1</sup>) Underliggende IFRS-resultat tar utgangspunkt i konsernets IFRS-resultat og justeres for urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter, vesentlige gevinster eller tap ved salg av virksomhet eller andel i virksomhet og kalkulatoriske endringer knyttet til beregning av negativ grunnrenteinntekt til fremføring, se note 6 for en detaljert oppstilling.

## Underliggende driftsresultat pr. kvartal



## Underliggende driftsresultat akkumulert



## Finansielle hovedtall

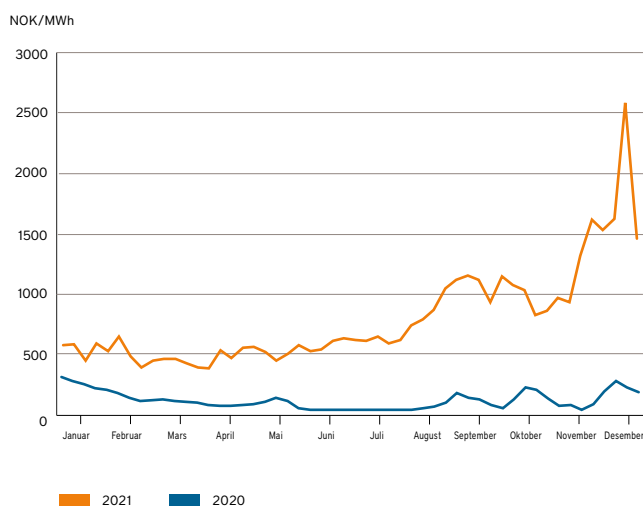
		4. kvartal		01.01. - 31.12.	
		2021	2020	2021	2020
<b>Fra resultatregnskapet</b>					
Driftsinntekter	mill. kr	8 985	2 230	20 474	8 204
EBITDA	mill. kr	2 131	634	4 622	2 583
Driftsresultat	mill. kr	1 894	459	3 858	1 857
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	819	1 203	2 062	1 909
-					
<b>Underliggende resultat 1)</b>					
Driftsinntekter, underliggende	mill. kr	9 397	2 186	21 425	7 191
EBITDA, underliggende	mill. kr	2 543	590	5 574	1 570
Driftsresultat, underliggende	mill. kr	2 306	415	4 810	844
Resultat etter skatt, underliggende (majoritetens andel)	mill. kr	923	302	1 923	489
-					
<b>Kontantstrøm</b>					
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	1 782	-5	5 540	1 569
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	409	518	1 365	1 404
-					
<b>Kapital</b>					
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr			16 399	16 505
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%			13,4	4,5
Egenkapitalandel	%			22,3	22,4

1) Alternative resultatmål er beskrevet i note 6.

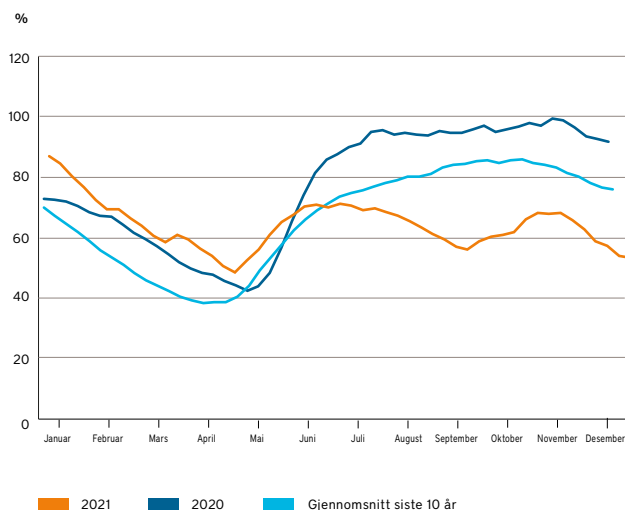
2) Ved utgangen av perioden.

3) Basert på resultat og sysselsatt kapital for de fire siste kvartalene. Resultat er definert som underliggende resultat etter skatt tillagt rentekostnad etter skatt.

## Markedspriser i prisområde NO2



## Fyllingsgrad i vannmagasinene i prisområde NO2



### Segmenter

Agder Energi er organisert som et konsern med Agder Energi AS som morselskap. Segmentene presenteres i samsvar med hvordan ledelsen fatter, følger opp og evaluerer sine beslutninger. Rapporterte segmenter er Vannkraft, Nett, LOS, Entelios Norden, Entelios Central & Western Europe og Øvrig virksomhet. Regnskapstall for segmentene rapporteres etter underliggende IFRS siden dette benyttes i den interne ledelses- og styringsoppfølgingen. En nærmere omtale av segmentene er gitt under.

### Vannkraft

Vannkraft har ansvar for utvikling, drift, vedlikehold og rehabilitering av konsernets vannkraftanlegg og er en av landets største kraftprodusenter. Vannkraft har en normalårsproduksjon på 8 700 GWh og eier direkte og gjennom felleskontrollert virksomhet 50 vannkraftverk. De fleste av disse ligger i Agder, men Vannkraft eier også anlegg i Rogaland og i Vestfold og Telemark fylke. All produksjon er i prisområde NO2. Segmentets driftsinntekter kommer fra salg av egen produksjon i spotmarkedet, kraftkontrakter med industrien, salg av konsesjonskraft og finansiell handel.

Vannkraft hadde i 2021 driftsinntekter på 6 357 mill. kr (1 985 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 4 751 mill. kr (558 mill. kr). Hovedforklaringen til resultatøkningen på 4 193 mill. kr er vesentlig høyere kraftpriser og høyere produksjon.

Det har vært rekordhøye kraftpriser i kvartalet, og gjennomsnittlig spotpris i NO2 i 4. kvartal ble 126,9 øre/kWh (13,6 øre/kWh). Den gjennomsnittlige spotprisen i NO2 for året var 76,0 øre/kWh (9,8 øre/kWh), en økning på 678 %. Volumveid spotpris på Vannkrafts produksjon i 2021 var 80,1 øre/kWh. De oppnådde kraftprisene har også hatt en kraftig økning, men vært lavere enn spotprisene. Foruten erstatningskraft og konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser, skyldes dette at Vannkrafts sikringsaktiviteter på kraft og valuta har gitt negative bidrag. Vannkrafts markedsoperasjoner knyttet til trading og origination har gitt vesentlige bidrag i kvartalet og i 2021.

Hovedårsaken til de høye kraftprisene i 2021, som spesielt preget årets to siste kvartaler, er den høye prisen på gass i Europa. Begrensede gassforsyninger fra Russland i kombinasjon med tidvis kaldt vær i høst og kalde værutsikter for vinteren,

medførte at knappheten på gass ble så stor, at gassprisen i perioder var minst fem ganger høyere enn gassprisene de siste ti årene. I tillegg har CO2-prisen nesten tredoblet seg fra 30 EUR/tonn til nesten 90 EUR/tonn i løpet av året.

Kraftprisene på kontinentet og i Storbritannia settes i mange timer av kostnaden på den marginale kraftproduksjonen som må tas i bruk for å møte etterspørselen, og dette er i hovedsak kostnaden for kraftproduksjon fra gasskraftverk. De høye gass- og CO2-prisene har dermed gitt priser i markedene omkring oss på nivåer langt høyere enn tidligere. Det høye prisnivået på kontinentet og i Storbritannia har påvirket prisnivået i NO2, slik det er vanlig i tørre år hvor Sør-Norge tidvis vil være avhengig av import for å ha nok kraft. I motsetning til i 2020 da Sør-Norge hadde stort kraftoverskudd på grunn av store mengder snø og vann, ble høsten 2021 svært tørr, vannmagasinene fikk lite påfyll og har i lange perioder vært ned mot sine laveste nivåer noensinne. Dermed har kraftprisene i Sør-Norge vært påvirket og blitt trukket opp mot nivået på kraftprisene i landene omkring oss. Ikke alle områder i Norden har hatt like høye kraftpriser som NO2. De nordlige områdene i Norge og

Sverige har stort sett hatt betydelig lavere priser, forårsaket av et stort og innelåst kraftoverskudd.

Vannkraftproduksjonen i 2021 har vært på 8 880 GWh (8 112 GWh), en økning på 9 % fra samme periode i fjor. I 4. kvartal var produksjonen på 2 411 GWh (2 499 GWh), en nedgang på 4 %. Mindre nedbør enn normalt har medført at ressursbeholdningen har fortsatt å svekke seg i kvartalet, og den var ved utgangen av året vesentlig lavere enn normalt. Ved utgangen av året var samlet magasinifylling for alle produsentene i prisområde NO2 på 50 % (78 %), hele 28 prosentpoeng lavere enn gjennomsnittet de siste ti årene.

Resultat før skatt i 2021 ble 4 647 mill. kr (475 mill. kr). I tillegg til alminnelig overskuddsskatt betales det også grunnrenteskatt i vannkraftvirksomheten. Skattekostnaden ble 2 670 mill. kr (140 mill. kr). Den effektive skattesatsen gikk opp til 57,5 % (29,4 %). Hovedårsaken til økningen i skattekostnad er høyere resultat før skatt og høyere grunnrentebeskatning som følge av vesentlig høyere spotpriser. I grunnrentebeskatningen inngår spotverdien av produksjonen, mens verdien av sikringskontrakter ikke gjør det. I år har disse gitt negative bidrag, mens det i samme periode i fjor var vesentlige gevinster på sikringskontrakter. Dette er årsaken til at også effektiv skattesats har økt. Resultat etter skatt ble 1 977 mill. kr (335 mill. kr), en økning på 1 642 mill. kr.

Det er i 2021 investert for 390 mill. kr (554 mill. kr) i varige driftsmidler, og hvor det største prosjektet er nytt Fennefoss kraftverk ved Evje. Det pågår i tillegg en rekke mindre rehabiliterings- og myndighetspålagte prosjekter. Innføringen av kontantstrømskatt på vannkraftinvesteringer fra 2021 vil bety en vesentlig positiv likviditetseffekt gjennom redusert betalbar grunnrenteskatt de kommende årene.

#### Nett

Nett har ansvar for utbygging, drift og vedlikehold av regional- og distribusjonsnett i Agder. Nett hadde i 2021 driftsinn-

tekter på 1 462 mill. kr (1 443 mill. kr). Driftsresultatet ble 74 mill. kr, ned fra 298 mill. kr i 2020. De høye strømprisene har medført at kostnaden til energitap i nettet har økt med om lag 220 mill. kr fra 2020. Det er den viktigste forklaringen på det lave driftsresultatet. En annen årsak til resultatnedgangen er at det i 2020 ble inntektsført 40 mill. kr i forsikringsoppgjør knyttet til ekstremværhendelser tidligere år.

Det har inntruffet tre større avbruddshendelser i 2021. Sammen med flere mindre enkeltfeil har disse medført at feilrettingskostnader og KILE er henholdsvis 7 mill. kr og 16 mill. kr høyere enn forventet. KILE er en reduksjon i nettselskapets tillatte inntekt som følge av strømbrudd.

Det er i 2021 investert for 696 mill. kr (577 mill. kr). Anleggsbidrag fra kunder utgjør 151 mill. kr (142 mill. kr) slik at brutto investeringer var 847 mill. kr (719 mill. kr). Økte investeringer skyldes både økning i kundeinitierte prosjekter og at flere store regionalnettprosjekter gjennomføres i 2021 etter å ha blitt forsinket eller utsatt i 2020 på grunn av koronapandemien. Elektrifiseringen av samfunnet bidrar til at kundene øker effektuttaket og det er noe av årsaken til veksten i kundeinitierte prosjekter.

#### Entelios Norden

Entelios Norden er en av de ledende energileverandørene i Norden. I Norge er Entelios den største leverandøren av strøm til bedriftsmarkedet. Entelios har også en betydelig omsetning i det svenske og i det finske markedet, samt kunder i Danmark.

Entelios Norden hadde i 2021 en omsetning på 9 995 mill. kr, opp fra 3 648 mill. kr i samme periode i fjor. Økningen skyldes høyere spotpriser og økt volum. Omsatt volum var på 19,9 TWh (16,1 TWh). Volumet er økt som følge av nye kundevolum. Driftsresultatet ble 70 mill. kr (33 mill. kr). Økningen i driftsresultat skyldes gode resultater fra handelsporteføljer.

Entelios Norden er den delen av konsernet

som har størst eksponering mot kunder. I forbindelse med koronakrisen ble det iverksatt flere tiltak for å redusere risikoen for tap på kundefordringer. Dette omfatter blant annet oppdatering av kredittvurderinger, tettere oppfølging av innbetaling og vurdering av behov for sikkerhetsstillelse. Til tross for den spesielle situasjonen som har vært, er både konstaterte tap og avsetning for tap på kundefordringer på nivå med tidligere perioder.

#### Entelios Central Western Europe

Segmentet Central Western Europe har bestått av den tyske delen av Entelios og selskapet Nordgröön. Selskapene har utført forvaltning og optimering av desentral fornybar produksjon samt salg av fleksibilitetsløsninger. I 4. kvartal ble Nordgröön solgt til det nederlandske Eneco.

Videreført del av segmentet omsatte i 2021 for 115 mill. kr (26 mill. kr) og fikk et driftsresultat på -9 mill. kr (-45 mill. kr). Det negative resultatet er redusert sammenlignet med samme periode i fjor som følge av forbedring av marginer og reduserte kostnader.

Nordgröön er som følge av salget klassifisert som ikke-videreført virksomhet. Selskapet er derfor presentert på egen linje i resultatregnskapet og inngår ikke i tallene over. Sammenligningstallene er endret som følge av dette. Nordgröön hadde frem til salgstidspunktet en omsetning på 1 982 mill. kr (1 183 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 3 mill. kr (-2 mill. kr). Høyere kraftpriser bidro til økt omsetning til tross for lavere forvaltet volum. Inkludert regnskapsmessig gevinst fra salget bidro Nordgröön med et resultat etter skatt på 45 mill. kr (-3 mill. kr).

#### LOS

LOS er en av Norges ledende strømleverandører. LOS leverer strøm til privatkunder over hele Norge, med hovedtyngde på Sørlandet. Selskapet hadde i 2021 en omsetning på 1 660 mill. kr mot 463 mill. kr i 2020. Levert volum økte fra 1,94 TWh til 2,03 TWh. Den økte omsetningen skyldes i all hovedsak høyere spotpriser.

LOS fortsetter sin satsing på relevante produkter, tjenester og digitale kundeløsninger til privatkundemarkedet.

Driftsresultatet ble 38 mill. kr (80 mill. kr). Resultatnedgangen skyldes primært høye kraftpriser, som har gitt betydelig press på selskapets marginer.

### Øvrig virksomhet

Øvrig virksomhet består av morselskapet Agder Energi, som utøver ledelse, flere konsernfunksjoner og finansiering. Videre inngår Agder Energi Kraftforvaltning som har ansvar for å forvalte og maksimere resultatet til konsernets egen kraftproduksjon på vegne av vannkraft, konsernets utviklings- og ventureaktiviteter, Agder Energi Varme samt enkelte mindre selskaper.

Agder Energi Varme utvikler, bygger og leverer varme og kjøling til bolig- og næringsbygg med hovedvirksomhet i Kristiansand, Arendal og Grimstad. Selskapet hadde i 2021 en omsetning på 124 mill. kr (108 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 19 mill. kr (12 mill. kr). Levert inntektsgivende volum økte til 149 GWh (127 GWh). Økningen skyldes en kald vinter og vekst i antall kunder. Selskapets sikringsaktiviteter på energikontrakter har gitt negative resultatbidrag i perioden. Det er investert for 17 mill. kr (20 mill. kr).

### Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften var 5 540 mill. kr i 2021 mot 1 569 mill. kr i 2020. Årets kontantstrøm fra drift er den klart høyeste noensinne for konsernet og skyldes flere forhold. God underliggende drift, særlig fra vannkraftvirksomheten er en vesentlig årsak. I tillegg utgjør betalt skatt kun 139 mill. kr. Det er fordi skatten betales etter-skuddsvis og lave kraftpriser i 2020 medførte at både betalbar overskuddsskatt og grunnrenteskatt ble betydelig lavere enn normalt. Ved utgangen av 2021 er det avsatt 2 707 mill. kr i betalbar skatt på årets resultat. Selv om denne er relatert til 2021 vil den komme til betaling og redusere kontantstrøm fra drift først i 2022. Videre er det i kontantstrømoppstillingen en justerings-

post for verdiendringer uten kontanteffekt på 2 681 mill. kr. En vesentlig del av dette gjelder periodiseringseffekt knyttet til kundeforvaltning i Entelios Norden. Entelios tilbyr ulike tjenester hvor formålet er å minimere kraftprisen til sine forvaltningskunder. Gjennom forvaltningen får Entelios en kraftpriskonsporing mot kundene. For å sikre nettoeksponeringen bruker selskapet børsnoterte prissikringskontrakter. De børsnoterte kontraktene er futureskontrakter hvor verdiendringene gjøres opp daglig. Kontraktene mot kundene er forwardkontrakter som først gjøres opp når disse kommer til levering. Den kraftige prisoppgangen har medført betydelige gevinster på de børsnoterte kontraktene og tilhørende kontantinnbetalinger, mens det i begrenset grad har vært kontantutbetalinger for det omtrent tilsvarende tapet på kunde-kontraktene. Den positive kontantstrømmen vil derfor bli reversert i senere perioder når kunde-kontraktene gjøres opp. Motsatt har økt arbeidskapitalbinding i perioden gitt en negativ effekt på kontantstrømmen. Det skyldes i hovedsak økte kraftpriser og dermed vesentlig høyere kunde-fordringer.

Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde 1 365 mill. kr (1 404 mill. kr). Av dette er 151 mill. kr (142 mill. kr) investeringer i nettanlegg som er betalt av kunder. I kontantstrømoppstillingen presenteres investeringene brutto, og kunde-betalinger inngår i netto kontantstrøm tilført fra driften. 91 % av investeringene i varige driftsmidler skjedde innenfor segmentene Vannkraft og Nett. Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter utgjorde 2 392 mill. kr, opp fra 699 mill. kr i 2020. Endringen skyldes 1 020 mill. kr benyttet til plassering av overskuddslikviditet i kortsiktige rentepapirer i 2021, samt innbetaling av 753 mill. kr i 2020 fra salget av Craftor.

Netto finansposter var 243 mill. kr (-163 mill. kr). Finanspostene var positive som følge av verdiendringer på rentesikringskontraktene og resultat fra tilknyttede selskaper. Av øvrige finansposter utgjorde

renter på låneporteføljen 214 mill. kr (243 mill. kr) og valutagevinster 0 mill. kr (61 mill. kr).

Resultat fra tilknyttede selskaper var 259 mill. kr (105 mill. kr), og relaterer seg i stor grad til tre forhold. 178 mill. kr gjelder verdi-regulering av investeringen i Otovo. Otovo ble i 1. kvartal reklassifisert fra å være en investering i et tilknyttet selskap regnskapsført etter egenkapitalmetoden til å være en aksjeinvestering regnskapsført til virkelig verdi. Verdireguleringen på reklassifiseringstidspunktet inngår som en del av resultat fra tilknyttet selskap, mens etterfølgende verdi-justering presenteres på linjen for urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer.

Videre ble det i 2. kvartal inntektsført 60 mill. kr som følge av at estimatet på kjøpesumjustering fra salget av andelen i Fosen Vind ble oppdatert. Justeringen er en estimatendring uten kontanteffekt og endelig kjøpesum avhenger av forhold som ligger flere år frem i tid. Estimatet er opprettholdt også etter at Høyesterett 11. oktober avsa en dom hvor konsesjoner gitt for utbygging av vindkraftverk på Roan og Storheia ble kjent ugyldige. I 3. kvartal ble det gjennomført en kontantemisjon i Morrow Batteries. Som følge av emisjonen fikk Agder Energi redusert sin eierandel fra 39 % til 35 %. Regnskapsmessig anses utvanningen som en realisasjon hvor 47 mill. kr ble inntektsført som gevinst uten kontanteffekt.

Urealisert verdiendring på rentesikringskontrakter og aksjer var 202 mill. kr (-100 mill. kr). Av dette gjaldt 133 mill. kr (-100 mill. kr) rentekontrakter og 69 mill. kr (0 mill. kr) verdiendring på investeringen i Otovo.

Gjennomsnittlig brutto rentebærende gjeld i 2021 var 10,0 mrd. kr (10,6 mrd. kr) og gjennomsnittlig rente på låneporteføljen var 2,1 % (2,3 %). Konsernets likviditetsreserve bestod ved utgangen av året av ubenyttede lånerammer på 2,5 mrd. kr (5,0 mrd. kr), samt bankinnskudd og kortsiktige renteplasseringer på 2,5 mrd. kr (0,4 mrd. kr). Volumet på bankrammene ble normalisert

i 2. kvartal som følge av bedring i koronasituasjonen.

#### **Drifts- og miljøforhold**

Ved utgangen av året var det 935 (925) faste og midlertidige ansatte som til sammen utførte 907 (881) årsverk. Det har vært en økning i antall nyansettelser i nettselskapet og i konsernets venturevirksomhet. Samtidig har salget av Nordgröön gitt en reduksjon på om lag 20 årsverk.

Konsernet har hatt et stabilt lavt sykefravær de seneste årene, og sykefraværet siste 12 måneder er 2,8 % (2,7 %).

Det er i 2021 registrert 4 (3) arbeidsulykker

for egne ansatte i konsernet og 4 (7) skader for innleide. Det er registrert 65 (5) fraværsdager på grunn av skade på egne ansatte og 8 (5) fraværsdager for innleide. Ulykkestallene gir til sammen en H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer siste 12 måneder) på 2,2 (3,4).

#### **Utsiktene fremover**

Årets høye kraftpriser skyldes i stor grad at det har vært lite nedbør gjennom sommeren og utover høsten og vinteren, kombinert med høye kraftpriser på kontinentet. Terminprisene indikerer høye kraftpriser også i 2022.

Konsernet hadde ved utgangen av året

en ressursbeholdning (vann og snø) som var vesentlig lavere enn normalt. Med en normal ressurstilgang fremover, forventer Agder Energi en lavere kraftproduksjon i 2022 enn i 2021. De høye terminprisene indikerer imidlertid høye bidrag fra energiomsetningen også i 2022.

Elektrifiseringen av samfunnet framover vil gi stor etterspørsel etter økt nettkapasitet på Agder. Ved utgangen av året var det omsøkt ca. 1 250 MW nytt større forbruk, som er på nivå med det historiske maksimalforbruket i Netts forsyningsområde.

Kristiansand, 15. februar 2022  
Styret i Agder Energi AS

# RESULTATREGNSKAP

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01. - 31.12.	
	2021	2020 (omarbeidet)	2021	2020 (omarbeidet)
Energisalg	9 041	1 616	19 643	5 189
Overføringsinntekter	349	378	1 381	1 338
Andre driftsinntekter	257	231	649	565
Gevinster og tap fra kraft- og valutakontrakter	-662	5	-1 200	1 113
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>8 985</b>	<b>2 230</b>	<b>20 474</b>	<b>8 204</b>
Energikjøp	-6 178	-1 007	-13 408	-3 266
Overføringskostnader	-36	-107	-264	-395
Andre varekostnader	-12	-73	-134	-178
Lønnskostnader	-280	-211	-958	-810
Avskrivninger og nedskrivninger	-237	-175	-764	-726
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-55	-50	-225	-210
Andre driftskostnader	-294	-147	-862	-762
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-7 091</b>	<b>-1 771</b>	<b>-16 615</b>	<b>-6 347</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 894</b>	<b>459</b>	<b>3 858</b>	<b>1 857</b>
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-5	109	259	105
Finansinntekter	1	20	17	85
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	115	60	202	-100
Finanskostnader	-56	-61	-236	-253
<b>Netto finansposter</b>	<b>55</b>	<b>128</b>	<b>243</b>	<b>-163</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>1 950</b>	<b>587</b>	<b>4 101</b>	<b>1 694</b>
Overskuddsskatt	-418	-99	-831	-352
Grunnrenteskatt	-762	110	-1 258	-70
<b>Skattekostnad</b>	<b>-1 179</b>	<b>10</b>	<b>-2 089</b>	<b>-423</b>
<b>Resultat etter skattekostnad fra videreført virksomhet</b>	<b>770</b>	<b>597</b>	<b>2 012</b>	<b>1 271</b>
Resultat etter skattekostnad fra ikke-videreført virksomhet	45	620	45	668
<b>Resultat etter skattekostnad</b>	<b>815</b>	<b>1 217</b>	<b>2 058</b>	<b>1 939</b>
Herav minoritetens andel	-4	13	-5	30
<b>Herav majoritetens andel</b>	<b>819</b>	<b>1 203</b>	<b>2 062</b>	<b>1 909</b>



# TOTALRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01. - 31.12.	
	2021	2020	2021	2020
<b>Resultat etter skattekostnad</b>	<b>815</b>	<b>1 217</b>	<b>2 058</b>	<b>1 939</b>
<b>Andre inntekter og kostnader</b>				
Kontantstrømsikring	13	10	54	-14
Valutaomregningsdifferanser	-6	-4	-9	0
Skatteeffekt	-3	-2	-12	3
<b>Sum poster som vil kunne reverseres over resultatet</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>33</b>	<b>-10</b>
Estimatavvik pensjoner	-53	219	2	188
Skatteeffekt	31	-11	15	-2
<b>Sum poster som ikke vil reverseres over resultatet</b>	<b>-22</b>	<b>208</b>	<b>17</b>	<b>186</b>
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	<b>-18</b>	<b>212</b>	<b>50</b>	<b>176</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>797</b>	<b>1 428</b>	<b>2 108</b>	<b>2 114</b>
Herav minoritetens andel	-4	13	-5	29
<b>Herav majoritetens andel</b>	<b>801</b>	<b>1 415</b>	<b>2 113</b>	<b>2 086</b>

# OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

(Beløp i mill. kr)	31.12.21	31.12.20
Utsatt skattefordel	211	273
Immaterielle eiendeler	380	376
Varige driftsmidler	17 345	16 762
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	177	124
Derivater	1 617	1 625
Andre finansielle anleggsmidler	1 334	1 461
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>21 063</b>	<b>20 621</b>
Varelager	136	65
Fordringer	7 618	2 675
Derivater	2 842	1 125
Betalingsmidler	1 415	402
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>12 011</b>	<b>4 267</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>33 074</b>	<b>24 888</b>
Innskutt egenkapital	1 907	1 907
Opptjent egenkapital	5 424	3 627
Minoritetsinteresser	37	34
<b>Sum egenkapital</b>	<b>7 369</b>	<b>5 569</b>
Utsatt skatt	1 112	1 779
Avsetning for forpliktelser	2 483	2 128
Derivater	1 772	1 171
Langsiktig rentebærende gjeld	7 746	8 937
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>13 114</b>	<b>14 014</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 284	2 000
Betalbar skatt	2 707	189
Derivater	4 842	903
Annen kortsiktig rentefri gjeld	3 759	2 213
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>12 592</b>	<b>5 305</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>33 074</b>	<b>24 888</b>

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01. - 31.12.	
	2021	2020	2021	2020
<b>Kontantstrøm fra driften</b>				
Resultat før skattekostnad fra videreført virksomhet	1 950	587	4 101	1 694
Resultat før skattekostnad fra ikke-videreført virksomhet	45	628	45	691
Avskrivninger og nedskrivninger	237	181	764	734
Verdiendringer uten kontanteffekt	664	-59	2 681	-319
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	5	-109	-259	-105
Gevinst/-tap ved salg av virksomhet	-48	-591	-48	-616
Betalte skatter	-4	-8	-139	-650
Endring kundefordringer	-2 416	-1 237	-1 675	141
Endring leverandørgjeld	1 368	553	856	138
Endring netto driftskapital, mv.	-18	49	-785	-140
<b>Netto kontantstrøm tilført fra driften</b>	<b>1 782</b>	<b>-5</b>	<b>5 540</b>	<b>1 569</b>
<b>Investeringsaktiviteter</b>				
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-371	-482	-1 214	-1 262
Investeringer i varige driftsmidler betalt av kunder	-38	-36	-151	-142
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	-4	-12	-61	-55
Netto endring i utlån	-1 020	-3	-1 018	-10
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	0	8	5	17
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	46	753	46	753
<b>Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter</b>	<b>-1 387</b>	<b>229</b>	<b>-2 392</b>	<b>-699</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>				
Opptak av ny langsiktig gjeld	0	1 200	177	1 890
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-265	-776	-1 505	-1 416
Netto endring kortsiktig gjeld	0	-361	-500	-458
Transaksjoner med minoritetsinteresser	19	0	19	0
Betalt utbytte	0	1	-325	-615
<b>Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter</b>	<b>-247</b>	<b>63</b>	<b>-2 136</b>	<b>-598</b>
<b>Netto endring i betalingsmidler</b>	<b>148</b>	<b>286</b>	<b>1 013</b>	<b>271</b>
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	1 267	116	402	131
Betalingsmidler ved periodens utgang	1 415	402	1 415	402

# EGENKAPITALOPPSTILLING

(Beløp i mill. kr)	Innskutt egenkapital	Kontantstrømsikring	Valutaomregningsdifferanser	Tilbakeholdt resultat	Sum majoritet	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 01.01.20</b>	<b>1 907</b>	<b>-104</b>	<b>-11</b>	<b>2 257</b>	<b>4 049</b>	<b>33</b>	<b>4 082</b>
Resultat etter skattekostnad	0	0	0	1 909	<b>1 909</b>	30	<b>1 939</b>
Andre inntekter og kostnader	0	-22	19	186	<b>183</b>	-1	<b>181</b>
Utbetalt utbytte	0	0	0	-612	<b>-612</b>	-3	<b>-615</b>
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	6	<b>6</b>	-25	<b>-19</b>
<b>Egenkapital 31.12.20</b>	<b>1 907</b>	<b>-126</b>	<b>7</b>	<b>3 746</b>	<b>5 535</b>	<b>34</b>	<b>5 569</b>
<b>Egenkapital 01.01.21</b>	<b>1 907</b>	<b>-126</b>	<b>7</b>	<b>3 746</b>	<b>5 535</b>	<b>34</b>	<b>5 569</b>
Resultat etter skattekostnad	0	0	0	2 062	<b>2 062</b>	-5	<b>2 058</b>
Andre inntekter og kostnader	0	42	-9	17	<b>51</b>	0	<b>50</b>
Utbetalt utbytte	0	0	0	-325	<b>-325</b>	0	<b>-325</b>
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	9	<b>9</b>	9	<b>18</b>
<b>Egenkapital 31.12.21</b>	<b>1 907</b>	<b>-83</b>	<b>-1</b>	<b>5 509</b>	<b>7 331</b>	<b>37</b>	<b>7 369</b>

# SEGMENTENE

## DRIFTSINNTEKTER

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01. - 31.12.	
	2021	2020	2021	2020
Vannkraft	2 756	603	6 357	1 985
Nett	385	420	1 462	1 443
LOS	728	145	1 660	463
Entelios Nordic	4 425	1 099	9 995	3 648
Entelios CWE	47	11	115	26
Annet og konsernposter	1 472	198	3 054	611
Elimineringer	-417	-291	-1 218	-986
<b>Sum</b>	<b>9 397</b>	<b>2 186</b>	<b>21 425</b>	<b>7 191</b>
Justeringer til IFRS, se note 1	-412	44	-951	1 013
<b>Inntekter IFRS</b>	<b>8 985</b>	<b>2 230</b>	<b>20 474</b>	<b>8 204</b>

## DRIFTSRESULTAT

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01. - 31.12.	
	2021	2020	2021	2020
Vannkraft	2 346	250	4 751	558
Nett	-53	152	74	298
LOS	8	13	38	80
Entelios Nordic	30	1	70	33
Entelios CWE	2	-6	-9	-45
Annet og konsernposter	-27	4	-115	-80
Elimineringer	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>2 306</b>	<b>415</b>	<b>4 810</b>	<b>844</b>
Justeringer til IFRS, se note 1	-412	44	-951	1 013
<b>Driftsresultat IFRS</b>	<b>1 894</b>	<b>459</b>	<b>3 858</b>	<b>1 857</b>

## RESULTAT ETTER SKATT

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01. - 31.12.	
	2021	2020	2021	2020
Vannkraft	978	170	1 977	335
Nett	-55	103	2	162
LOS	6	10	31	64
Entelios Nordic	16	-2	34	16
Entelios CWE	-1	0	-11	-48
Annet og konsernposter (inkl. ikke-videreført virksomhet)	-25	35	-115	-11
Elimineringer	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>919</b>	<b>315</b>	<b>1 919</b>	<b>519</b>
Justeringer til IFRS, se note 1	-104	901	139	1 420
<b>Resultat etter skatt IFRS</b>	<b>815</b>	<b>1 217</b>	<b>2 058</b>	<b>1 939</b>

# NOTER TIL KVARTALSREGNSKAPET

Regnskapstallene i kvartalsrapporten er ikke reviderte.

## NOTE 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet for Agder Energi-konsernet er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU. Det er benyttet samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i årsregnskapet for 2020.

### *Regnskapsprinsipper i segmentene*

For segmentene rapporteres underliggende resultat i samsvar med den interne ledelsesrapporteringen. Underliggende resultat tar utgangspunkt i tall etter IFRS og justeres som beskrevet i note 6. Tabellen nedenfor viser effekten av forskjeller i regnskapsprinsipper i segmentrapporteringen og IFRS.

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01. - 31.12.	
	2021	2020	2021	2020
Kraft- og valutakontrakter	-412	44	-951	1 013
<b>Korreksjon inntekter/driftsresultat</b>	<b>-412</b>	<b>44</b>	<b>-951</b>	<b>1 013</b>
Urealiserte verdiendringer rente	20	60	133	-100
Urealiserte verdiendringer aksjeinvesteringer	95	0	69	0
Vesentlige gevinster ved salg/reklassifiseringer	48	701	316	736
Skatteeffekt av negativ grunnrenteinntekt til fremføring	-22	5	-69	4
Skatteeffekt av øvrige korreksjoner	167	91	642	-232
<b>Korreksjon resultat etter skatt</b>	<b>-104</b>	<b>901</b>	<b>139</b>	<b>1 420</b>

## NOTE 2 Segmentene

De operative segmentene presenteres i samsvar med rapportering til konsernledelsen. Segmentrapporteringen blir brukt av Agder Energis ledelse for å vurdere utviklingen og å allokere ressurser til de ulike virksomhetsområdene. Se side 13 for resultatoppstillinger.

### NOTE 3 Spesifikasjon av urealiserte verdiendringer

Tabellen nedenfor spesifiserer hvordan urealiserte verdiendringer påvirker konsernets rapporterte resultat:

(Beløp i mill. kr)	2021			2020		
	Urealiserte	Realiserte	Totalt	Urealiserte	Realiserte	Totalt
Gevinster og tap kraft- og valutakontrakter	-951	-248	-1 200	1 013	99	1 113
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	202			-100		
<b>Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat før skatt</b>	<b>-749</b>			<b>884</b>		
Skatteeffekt av urealiserte verdiendringer						
Overskuddsskatt	180			-201		
Grunnrenteskatt	462			-29		
<b>Sum skatt</b>	<b>642</b>			<b>-230</b>		
<b>Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat etter skatt</b>	<b>-107</b>			<b>683</b>		

Agder Energi sikrer prisen på deler av fremtidig kraftproduksjon ved bruk av finansielle sikringskontrakter. I IFRS-regnskapet blir verdiendringene på disse kontraktene resultatført.

Det har i 2021 vært en kraftig økning i forwardprisen på kraft. For 2022 har forwardprisen firedoblet seg, mens årene 2023-2026 har økt med 25-40 %. Dette har medført fall i verdien av prissikringskontraktene og er hovedårsaken til at netto urealisert tap på kraft- og valutakontrakter er -951 mill. kr i perioden.

Verdien av norske kroner styrket seg mot euro. Dette har gitt en økning i verdien på valutasikringskontraktene. Denne effekten er til en viss grad oppveid av resultatført verdifall på innebygde valutaderivater i langsiktige kraftkontrakter.

I 2021 har det vært en positiv verdiendring på rentesikringskontraktene med 133 mill. kr, som følge av økte renter og en økning i verdien på investeringen i Otovo med 69 mill. kr etter at denne ble reklassifisert til en aksjeinvestering som skal regnskapsføres til markedsverdi.

Totalt har endringer i urealiserte kontraktsverdier hatt en negativ effekt på IFRS-resultatet med -107 mill. kr etter skatt.

### NOTE 4 Skattekostnad

	2021		2020	
	Beløp i mill. kr	% av resultat før skatt	Beløp i mill. kr	% av resultat før skatt
Forventet overskuddsskatt 22 %	902	22 %	373	22 %
Effekt av ikke-balanseført utsatt skattefordel	6	0 %	10	1 %
Permanente forskjeller og skattesatsforskjeller	-77	-2 %	-30	-2 %
<b>Kostnad overskuddsskatt</b>	<b>831</b>	<b>20 %</b>	<b>352</b>	<b>21 %</b>
<b>Kostnad grunnrenteskatt</b>	<b>1 258</b>	<b>31 %</b>	<b>70</b>	<b>4 %</b>
<b>Skattekostnad totalt</b>	<b>2 089</b>	<b>51 %</b>	<b>423</b>	<b>25 %</b>

Kostnad overskuddsskatt ble 831 mill. kr, en økning på 479 mill. kr fra samme periode i fjor. Overskuddsskatten øker som følge av økt resultat før skatt. Effektiv skattesats for overskuddsskatt er to prosentpoeng lavere enn nominell skattesats. Gevinster ved salg av aksjer og andeler er skattefrie. Derfor justeres heller ikke verdiregulering av aksjer for skatt. Tidligere omtalte resultateffekter fra Otovo, Fosen Vind og Morrow Batteries skattejusteres derfor ikke, og er årsaken til de permanente forskjellene som reduserer effektiv skattesats.

Kostnad til grunnrenteskatt ble 1 258 mill. kr (70 mill. kr). Denne består av kostnadsført betalbar grunnrenteskatt på 1 560 mill. kr. (13 mill. kr) og inntektsført utsatt skattefordel grunnrente med 302 mill. kr (-57 mill. kr). Den store økningen i betalbar grunnrenteskatt skyldes høyere verdi av vannkraftproduksjonen. Inntektsført endring i utsatt skatt på 302 mill. kr består av 462 mill. kr, som skyldes verdifall på kontrakter som beskattes med grunnrenteskatt og regnskapsføres til virkelig verdi (se note 3). I tillegg kommer effekter av negativ grunnrenteinntekt til fremføring og midlertidige forskjeller på driftsmidler på til sammen -159 mill. kr.

#### NOTE 5 Endring i rentebærende gjeld

Tabellen nedenfor spesifiserer utviklingen i konsernets rentebærende gjeld:

(Beløp i mill. kr)	2021	2020
Rentebærende gjeld 01.01.	10 937	10 758
Opptak av ny langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	177	1 890
Nedbetaling av langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-1 505	-1 416
Netto endring kassekreditt og øvrig kortsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-500	-458
Valutaeffekter (uten kontanteffekt)	-92	137
Opptak leasinggjeld (uten kontanteffekt)	13	25
<b>Rentebærende gjeld 31.12.</b>	<b>9 030</b>	<b>10 937</b>

I rentebærende gjeld inngår leasinggjeld med 185 mill. kr (225 mill. kr).

#### NOTE 6 Alternative resultatmål (APM)

Agder Energis konsernregnskap er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS). Alternative resultatmål blir benyttet for å gi relevant tilleggsinformasjon til det avlagte IFRS-regnskapet ved å justere for effekter som ikke anses å være en del av periodens underliggende resultat. Bruk av alternative resultatmål for bedre å reflektere den underliggende verdiskapingen, vil gjøre det enklere å sammenligne resultater og kontantstrømmer over tid. De alternative resultatmålene er definert, beregnet og brukt på en konsistent og transparent måte over tid.

De alternative resultatmålene blir brukt i den interne ledelses- og styringsoppfølgingen, og de kommunale majoritetseierne i Agder Energi har besluttet at utbyttepolitikken skal beregnes med utgangspunkt i foregående års underliggende IFRS-resultat.

Agder Energis alternative resultatmål:

- *Underliggende driftsinntekter*: Driftsinntekter +/- justeringer beskrevet under
- *EBITDA*: Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger
- *Underliggende EBITDA*: EBITDA +/- justeringer beskrevet under
- *Underliggende driftsresultat*: Driftsresultat +/- justeringer beskrevet under
- *Underliggende resultat etter skatt*: Resultat etter skatt +/- justeringer beskrevet under



Justeringer som gjøres for å fastsette konsernets underliggende driftsinntekter, EBITDA, driftsresultat og resultat etter skatt:

1. +/- Endringer i urealiserte verdier av kraft- og valutakontrakter samt rentekontrakter og aksjeinvesteringer til virkelig verdi og av valutalån.

Agder Energi har et betydelig volum av avtaler som måles til virkelig verdi under IFRS. I stor grad gjelder dette finansielle kontrakter som er inngått med mål om å sikre verdien av fremtidig kraftproduksjon. Fremtidig produksjon resultatføres først når den skjer. Løpende verdiendringer på de finansielle kontraktene holdes utenfor underliggende resultat og inngår først når de realiseres. Dermed blir det konsistens mellom når sikringsinstrument og sikringsobjekt inngår i det underliggende resultatet. Det gir mer stabilitet i resultatet og en mer riktig fremstilling av hvordan Agder Energi har prestert i rapporteringsperioden. Endringer i virkelig verdi av erstatningskraftavtaler og andre avtaler regnskapsført til virkelig verdi holdes også utenfor underliggende resultat. Endringer i markedsverdier for konsernets tradingporteføljer inngår imidlertid i det underliggende resultatet.

I underliggende driftsinntekter, EBITDA og driftsresultat inngår før skatt effekt av urealiserte verdiendringer av kraft- og valuta-kontrakter og av valutalån.

I underliggende resultat etter skatt inngår etter skatt effekt av urealiserte verdiendringer av kraft- og valutakontrakter og av valutalån. I tillegg inngår etter skatt effekt av urealiserte verdiendringer på rentekontrakter og aksjeinvesteringer.

2. +/- Vesentlige gevinster eller tap ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet.

Det justeres for vesentlige gevinster eller tap ved salg av virksomhet eller eierandeler i virksomhet siden disse ikke anses å være en del av den underliggende verdiskapingen i perioden. Vesentlige gevinster eller tap innebærer salg av virksomhet eller eierandeler i virksomhet som har en effekt på resultat etter skatt på 25 mill. kr eller mer i løpet av et regnskapsår. Flere poster anses som vesentlige, selv om de enkeltvis utgjør mindre enn 25 mill. kr, dersom de samlet sett overstiger 50 mill. kr i løpet av et regnskapsår. Ved salg av virksomhet presenteres gevinst eller tap som henholdsvis annen driftsinntekt eller annen driftskostnad. Gevinst eller tap ved salg av andeler i virksomhet, som ikke kontrolleres av Agder Energi, presenteres under finansposter.

I underliggende driftsinntekter, EBITDA og driftsresultat inngår før skatt effekt av gevinst eller tap ved salg av virksomhet.

I underliggende resultat etter skatt inngår etter skatt effekt av gevinst eller tap ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet som ikke kontrolleres av Agder Energi.

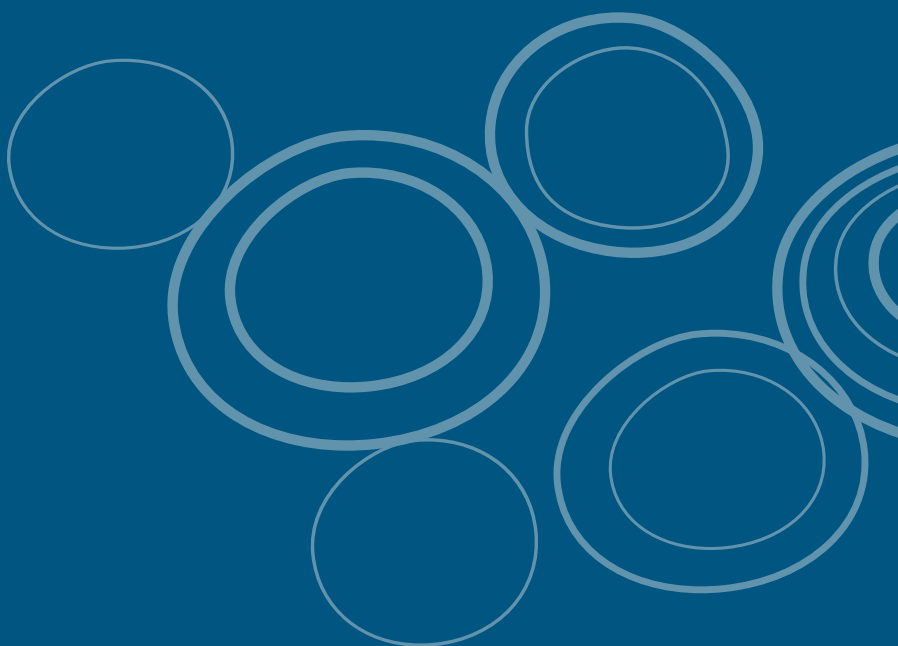
3. +/- Endring i utsatt skattefordel fra negativ grunnrenteinntekt til fremføring på kraftstasjonene.

Regnskapsreglene krever at den fremtidige skattebesparelsen som negativ grunnrenteinntekt til fremføring representerer, skal regnskapsføres som en eiendel i balansen. Agder Energi har operasjonalisert dette kravet ved å balanseføre beregnet verdi av spart skatt de neste 10 årene. Beregningen er blant annet svært sensitiv for endringer i kraftpris i euro og eurokurs. Balanseført verdi av denne kalkulatoriske regnskapsposten er nesten fullt ut styrt av eksogene forhold som kraftpris og eurokurs, og resultatførte estimatendringer sier derfor ikke noe om periodens underliggende verdiskaping.

Justeringen inngår i underliggende resultat etter skatt.

(Beløp i mill. kr)	2021	2020
Driftsinntekter IFRS	20 474	8 204
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	951	-1 013
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	0	0
<b>Driftsinntekter underliggende</b>	<b>21 425</b>	<b>7 191</b>
Driftsresultat IFRS	3 858	1 857
Av- og nedskrivninger	764	726
<b>EBITDA IFRS</b>	<b>4 622</b>	<b>2 583</b>
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	951	-1 013
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	0	0
<b>EBITDA underliggende</b>	<b>5 574</b>	<b>1 570</b>
Driftsresultat IFRS	3 858	1 857
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	951	-1 013
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	0	0
<b>Driftsresultat underliggende</b>	<b>4 810</b>	<b>844</b>
Resultat etter skatt IFRS (majoritetens andel)	2 062	1 909
Endring i urealiserte verdier etter skatt (se note 3)	107	-683
Endring i utsatt skatt vedr. negativ grunnrenteinntekt til fremføring	69	-4
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet samt reklassifisering	-316	-734
<b>Underliggende resultat etter skatt (majoritetens andel)</b>	<b>1 923</b>	<b>489</b>

God kraft. Godt klima.



**Agder Energi**

Postboks 603 Lundsiden, 4606 Kristiansand  
Besøksadresse hovedkontor: Kjølita 18, 4630 Kristiansand  
[www.ae.no](http://www.ae.no)  
Organisasjonsnummer: NO 981 952 324