



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 882 973 972
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: AGDER ENERGI VANNKRAFT AS
Forretningsadresse: Kjøita 18
4630 KRISTIANSAND S

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Tor Øyvind Nordgarden
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 06.05.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 16.06.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Energisalg		1 907 874 087	2 715 643 948
Andre driftsinntekter		77 035 220	69 164 131
Sum inntekter		1 984 909 307	2 784 808 079
Kostnader			
Energikjøp		299 391 992	325 953 974
Overføringskostnad		114 665 395	103 753 506
Lønnskostnad		133 845 133	112 511 086
Omstillingskostnader			694 680
Egne investeringsarbeider		-30 264 792	-33 985 653
Avskrivning		275 618 239	273 014 461
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		2 720 890	6 867 676
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter		180 982 160	164 756 814
Andre driftskostnader		450 048 167	390 198 548
Sum kostnader		1 427 007 184	1 343 765 091
Driftsresultat		557 902 123	1 441 042 988
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		12 142 434	19 204 273
Agio		42 095 417	11 991 028
Andre finansinntekter		-6 031	-18 958
Sum finansinntekter		54 231 820	31 176 342
Annen rentekostnad		103 620 034	100 674 172
Disagio		25 748 610	10 834 835
Andre finanskostnader		7 345 124	7 853 811
Sum finanskostnader		136 713 769	119 362 817
Netto finans		-82 481 949	-88 186 475
Ordinært resultat før skattekostnad		475 420 174	1 352 856 513
Overskuddsskatt		95 521 445	298 720 841
Grunnrenteskatt, betalbar		13 094 190	531 942 251



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Grunnrenteskatt, endring utsatt		27 682 129	108 586 311
Ordinært resultat etter skattekostnad		339 122 410	413 607 110
Årsresultat		339 122 410	413 607 110
Årsresultat etter minoritetsinteresser		339 122 410	413 607 110
Totalresultat		339 122 410	413 607 110
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		300 000 000	
Overført til annen egenkapital		39 122 411	413 607 110
Sum overføringer og disponeringer		339 122 411	413 607 110



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel		280 747 258	277 048 901
Sum immaterielle eiendeler		280 747 258	277 048 901
Varige driftsmidler			
Vassdragsrettigheter og andre rettigheter		213 757 485	213 757 485
Egne reguleringsanlegg og kraftverk		4 201 352 690	4 148 174 048
Andel felleskontrollert reguleringsanlegg og kraftverk		2 991 605 692	3 014 577 360
Overførings- og fordelingsnett			20 657
Andre varige driftsmidler		1 128 288 144	880 037 939
Sum varige driftsmidler		8 535 004 010	8 256 567 488
Finansielle anleggsmidler			
Andre langsiktige fordringer		112 331 957	117 247 593
Pensjonsmidler		148 158 000	108 876 908
Sum finansielle anleggsmidler		260 489 957	226 124 501
Sum anleggsmidler		9 076 241 226	8 759 740 891
Omløpsmidler			
Varer			
Sum varer		56 878 913	82 967 066
Fordringer			
Kundefordringer		74 590 052	107 484 302
Andre kortsiktige fordringer		125 182 673	758 420 017
Andel omløpsmidler FKV		68 518 666	138 091 711
Konsernfordringer		8 079 812	47 524 031
Sum fordringer		276 371 203	1 051 520 061
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, annet		57 230 200	65 489 723
Bankinnskudd konsernkontosystem		848 949	
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		58 079 149	65 489 723



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Sum omløpsmidler		391 329 265	1 199 976 850
SUM EIENDELER		9 467 570 491	9 959 717 741
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		1 000 000 000	1 000 000 000
Annen innskutt egenkapital		709 001 437	709 001 437
Sum innskutt egenkapital		1 709 001 437	1 709 001 437
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		850 050 840	834 809 875
Sum opptjent egenkapital		850 050 840	834 809 875
Sum egenkapital		2 559 052 277	2 543 811 312
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser		46 987 233	53 961 117
Utsatt skatt		825 718 555	864 700 387
Andre avsetninger for forpliktelser		7 490 042	24 774 292
Sum avsetninger for forpliktelser		880 195 830	943 435 797
Annen langsiktig gjeld			
Langsiktig konserngjeld		4 827 384 927	4 829 795 546
Øvrig langsiktig gjeld		10 456 000	
Sum annen langsiktig gjeld		4 837 840 927	4 829 795 546
Sum langsiktig gjeld		5 718 036 757	5 773 231 343
Kortsiktig gjeld			
Trekk konsernkontosystem			76 808 587
Leverandørgjeld		100 756 114	160 860 959
Betalbar skatt		181 237 765	638 744 784
Skyldige offentlige avgifter		9 545 426	9 257 841



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Kortsiktig konserngjeld		376 019 583	527 479 258
Andel kortsiktig gjeld FKV		72 389 080	132 622 004
Annen kortsiktig gjeld		450 533 489	96 901 653
Sum kortsiktig gjeld		1 190 481 457	1 642 675 086
Sum gjeld		6 908 518 214	7 415 906 429
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		9 467 570 491	9 959 717 741



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Markens gate 9, NO-4610 Kristiansand
Postboks 184, NO-4662 Kristiansand

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Agder Energi Vannkraft AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Agder Energi Vannkraft AS som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig



Building a better
working world

dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Kristiansand, 3. mars 2021
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Espen Fyllingen
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Agder Energi Vannkraft AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: 08GMQ-N4XDY-6T16T-KDSZ1-SENQU-DPZQZ



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo"™ - sikker digital signatur.
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Espen Fyllingen

Oppdragsansvarlig partner

Serienummer: 9578-5999-4-2137889

IP: 85.164.xxx.xxx

2021-03-03 10:19:35Z



Penneo Dokumentnøkkel: 08GIMQ-N4XDY-6T16T-KDSZ1-SENQU-DPZQZ

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



Årsregnskap

2020

Agder Energi Vannkraft AS



Penneo Dokumentnøkkel: BUU0X-NJEIQ-18EO3-FFC8Q-VUHPB-QWXM6



Agder Energi Vannkraft AS

Årsberetning for regnskapsåret 2020

Agder Energi Vannkraft sin virksomhet

Agder Energi Vannkraft AS (AE Vannkraft) inngår i Agder Energi-konsernet. Selskapets hovedkontor er i Kristiansand. Selskapet har salgskontor/filial i Zürich, Stockholm og i Berlin.

AE Vannkraft driver virksomhet innen produksjon og omsetning av elektrisk kraft samt operatørvirksomhet. Selskapets energiinntekter kommer fra salg av egen produksjon i spotmarkedet, kraftkontrakter med industrien, salg av konsesjonskraft og finansiell handel. Forvaltning av fysisk og finansiell kraftportefølje utføres av AE Kraftforvaltning AS på vegne av selskapet.

Selskapet deltar i andre virksomheter med liknende formål. Selskapet er ikke et morselskap i forhold til felleskontrollerte virksomheter som selskapet har eierandeler i.

Selskapet er en av landets største vannkraftprodusenter og eier direkte og gjennom felleskontrollert virksomhet 50 vannkraftverk. De fleste av disse ligger i Agder, men selskapet eier også enkelte anlegg i Rogaland og Vestfold og Telemark.

AE Vannkraft driver en omfattende operatørvirksomhet og er gjennom operatøravtaler ansvarlig for drift, vedlikehold og rehabilitering av egne og deleide anlegg. Selskapet utfører liknende oppgaver for andre frittstående anleggseiere i Agder-regionen.

Viktige hendelser i 2020

Åseral Nord-prosjektet er i sluttfasen og består av rehabilitering av overføringstunellen mellom Langevatn og Nåvatn og bygging av ny dam i Langevatn. Dammen ble ferdigstilt i fjerde kvartal og tunnelen blir satt i drift i første kvartal 2021. I tillegg til å øke magasin- og overføringskapasiteten, er prosjektet et viktig risikodempende tiltak.

Arbeidet med å fornye nettanleggene i Høgefoss i Nissedal kommune er ferdigstilt. Prosjektet er et viktig tiltak i forhold til HMS, forsyningssikkerhet og tilknytning av produksjon. På Høgefoss kraftstasjon er i tillegg kontrollanlegget fornyet, samt at inntaksluken er revidert.

Det er gjennomført et større vedlikehold etter et turbinhavari på Rygene kraftstasjon. Stasjonen har vært ute av drift i hele år og forventes å være i drift i løpet av første kvartal 2021. Lave kraftpriser har begrenset utetidskostnadene.

Konsernstyret besluttet i juni å bygge Fennefoss kraftverk. Fennefoss er et elvekraftverk og utnytter et fall i Otra i Evje og Hornnes kommune. Kraftverket vil gi økt fornybar kraftproduksjon på 60 GWh. Anleggsarbeidene har startet og kraftverket forventes å være i drift i andre kvartal 2023.

I 2020 er det arbeidet med vilkårsrevisjoner i Finsåvassdraget, Finndølavassdraget og Otra, samt vilkår knyttet til Evenstad, Rygene, Laudal og Bjelland. Vi forventer endelige vedtak for Laudal og Finså i løpet av 2021, mens fremdriften på de øvrige er noe usikker.



Agder Energi Vannkraft AS

Forretningsområdet Kraftforvaltning har hatt en avdeling i Tyskland som forvalter tilgangen av opprinnelsesgarantiene fra AE Vannkraft sin produksjon. I forbindelse med restrukturering av denne virksomheten, ble det besluttet å overføre deler av virksomheten fra Entelios GmbH til AE Vannkraft og det ble opprettet en filial i Berlin. Virksomhetsoverdragelsen skjedde 18. desember.

Selskapets forbedringsprogram for å effektivisere driften fortsetter, og flere tiltak er implementert i linjeorganisasjonen. Programmet består blant annet av tiltak for å effektivisere arbeidsprosesser, automatisere vedlikeholdsoperasjoner samt å utvikle digitale løsninger innen overvåking og vedlikeholdsstyring. Programmet vil pågå over flere år.

Økonomiske resultater og energiomsetning

Selskapets driftsresultat endte på 558 mill. kr i 2020 (1441 mill. kr), en reduksjon på ca. 61 % sammenliknet med året før. Årets skattekostnad er 136 mill. kr (939 mill. kr) og den effektive skattesatsen ble 29 % (69 %). Hovedårsaken til den reduserte skattebelastningen er at betalbar grunnrenteskatt beregnes med utgangspunkt i spotpriser og ikke den oppnådde kraftprisen. Oppnådd kraftpris ble høyere enn spotprisen. Resultat etter skatt ble 339 mill. kr (414 mill. kr). Styret anser resultatet for 2020 som svakt, men tatt i betraktning de lave kraftprisene er det oppnådde resultatet tilfredsstillende.

Netto kraftproduksjon i 2020 utgjorde 8,1 TWh (7,3 TWh), hvilket er som produksjonen i et normalår. Magasinbeholdningen er økt fra 3,7 TWh ved inngangen til året til 5,9 TWh ved utgangen av året. Samlet ressursituasjon er godt over normalen.

Den gjennomsnittlige spotprisen i 2020 var 9,8 øre/kWh (38,7 øre/kWh), en nedgang på hele 75 %. Hovedårsaken til de lave prisene, er de store snømengdene som kom vinteren 2020. Da snøen smeltet ble vannmagasinene fylt til randen, og etter hvert var det ikke plass til å lagre mer. I tillegg har det vært et vått, mildt og vindfullt år. Et stort kraftoverskudd, på grunn av mye større produksjon enn forbruk, har gjort at kraftprisene i Norge i store deler av året har vært helt frakoblet kraftprisnivået i landene omkring oss. Utover høsten var det ventet at magasinfillingene skulle reduseres, og at dette skulle gi økte kraftpriser. Men flere nye episoder med vått vær gjorde at prisene flere ganger falt til under 10 øre/kWh, før kraftprisene løftet seg helt mot slutten av året. Koronapandemien har gitt noe lavere nordisk kraftforbruk, og nedgangen i verdensøkonomien har trukket ned kraftprisene på kontinentet, men for Norge var det hydrologien som ga de rekordlave kraftprisene i 2020.

Netto energiomsetning ble 1608 mill. kr (2390 mill. kr). Selskapets sikringsaktiviteter på kraft og valuta har gitt svært positive bidrag, og det er også positive bidrag fra frittstående trading og salg av opprinnelsesgarantier. Oppnådd kraftpris er betydelig høyere enn spotprisen.

Fortsatt drift

Årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Selskapet har etter styrets oppfatning et solid fundament for videre drift og utvikling.



Agder Energi Vannkraft AS

Arbeidsmiljø og personalet (HMS)

AE Vannkraft hadde ved utgangen av 2020 i alt 140 ansatte (144), hvorav 2 lærlinger. Det ble utført i alt 138 årsverk (141).

Sykefraværet i 2020 ble 3,9 % (2,1 %). Korttidsfraværet blant selskapets ansatte er 0,8 %. Økningen i sykefraværet fra i fjor skyldes både økt langtidsfravær og korttidsfravær.

Arbeidsgiver jobber systematisk med å følge opp sykemeldte arbeidstakere. Gradert sykemelding brukes i utstrakt grad og erfaring viser at tilrettelegging av oppgaver til arbeidsevnen gjør at arbeidstakeren kommer raskere tilbake i fullt arbeid. Bruk av helseforsikring bidrar også i noen tilfeller til raskere utredning og behandling.

Selskapet har høyt fokus på HMS. Det har vært to arbeidsulykker i løpet av året. Begge ulykkene var klem- og kuttskader og medførte ikke fravær. H2-indikatoren ble 7,7 og H1-indikatoren ble 0. Siste skade med fravær var i første kvartal 2018. Det er også fokus på å registrere, følge opp og ta lærdom av tilløp til skade, nestenulykker, samt hendelser knyttet til sikkerhet for 3. person.

Rapportering av uønskede hendelser (RUH) og forbedringsforslag (FF) er viktig for å forebygge skader og oppnå læringseffekter. Alle hendelsene gjennomgås fortløpende og nødvendige tiltak iverksettes. Selskapet har mål om å få opp antallet innrapporterte hendelser og forbedringsforslag og jobber med å utvikle effektive systemer og rutiner rundt dette, samt skape motivasjon for å rapportere. Et annet viktig verktøy er å gjennomføre sikker jobbanalyser (SJA). Dette innebærer at det skal gjennomføres en risikoanalyse i forkant av en arbeidsoperasjon hvor det potensielt kan oppstå farlige situasjoner.

Det stilles strenge HMS-krav til entreprenører og leverandører og arbeidene følges tett opp. I tillegg er det et sterkt fokus på hvordan entreprenørene selv følger opp HMS på anleggene, og vi stiller blant annet krav til granskinger og rapportering etter hendelser.

Styret oppfatter at arbeidsmiljøet i selskapet er godt og at administrasjonen samarbeider godt med de tillitsvalgte. Det arbeides systematisk med HMS og selskapet har de siste årene gjennomført flere tiltak for å forbedre og modernisere arbeidsprosessene. Dette inkluderer også tiltak rettet mot kultur og samarbeid, personlig sikkerhet og kommunikasjon.

Selskapet støtter prinsippene i ILO-konvensjonen og aksepterer ikke sosial dumping.

Selskapet er en IA-bedrift og har som mål å være en arbeidsplass preget av mangfold, hvor det er full likestilling mellom kjønnene og plass til ansatte med ulike bakgrunn. Selskapet drives i henhold til konsernets etiske retningslinjer og aksepterer ingen form for diskriminering eller mobbing. Av selskapets ansatte var 8 % kvinner. To av selskapets seksjoner ledes av kvinner. I forbindelse med rekruttering av nye medarbeidere blir det lagt vekt på å ansette kvalifiserte kvinner og lærlingeplasser blir tilrettelagt for jenter.



Agder Energi Vannkraft AS

Miljørapportering

Bygging og drift av reguleringsanlegg og kraftstasjoner er inngrep i vassdragene, og slike inngrep krever tillatelse fra myndighetene. Selskapet driver sin virksomhet i henhold til offentlige konsesjoner og et omfattende lovverk. Ved utbygging og drift av nye anlegg skal hensynet til natur- og kulturmiljøet være en prioritert oppgave og utbyggingene skal ikke påføre miljøet belastninger utover akseptable og gitte rammer. I anleggsfasen skal arealinngrep gjøres så skånsomt som mulig. Utslipp til luft, grunn og vann skal i den grad det er mulig renses og kontrolleres med tanke på minst mulig miljøbelastning.

Driftssentralen har ikke registrert avvik på manøvreringsreglementet i 2020.

Regulering av vassdrag kan påvirke livsgrunnlaget for fisk. For å kompensere for dette har selskapet iverksatt pålagte og frivillige tiltak i flere vassdrag de siste årene. I dialog med Stasforvalter i Agder organiserer AEVK utsetting av aure i Mandalsvassdraget og i Finsåvassdraget, men antallet er synkende.

Sommeren 2020 ble det etablert et stort oppvekstområde for laksunger ved Froland i Nidelva. Dette er et av de viktigste gyteområdene for laksen i Nidelva, og arbeidet bestod i hovedsak av å legge ut steinblokker i grupper på egnede steder i elva. Høsten 2020 ble arbeidet med ny laksetrapp på Rygene startet, og vil gi en tilfredsstillende passasje for oppvandrede laks. Trappa vil være ferdig til oppvandringssesongen 2021.

I vassdragene på Agder har det vokst fram mye krypsiv. Årsakene til framveksten er sammensatte. Selskapet deltar i krypsivprosjektet på Sørlandet, et prosjekt som i 2020 ble ledet av Agder Fylkeskommune. I 2020 så administrerte AEVK fjerning av krypsiv på Sveindal i Mandalsvassdraget på vegne av Flerbruksplan Mandalsvassdraget.

Gjennom selskapets deltakelse i OB er vi med og driver et FoU-prosjekt som har som formål å reetablere den relikte laksefiske bleke i Byglandsfjorden. Syrtveit fiskeanlegg som eies av OB og opereres av personell fra AEVK er et fiskekultiveringsanlegg som har en sentral rolle i å produsere egg og blekeyngel som settes ut i vassdraget. Blekeprosjektet har som mål gjennom forskning og tiltak å reetablere en tilstrekkelig selvproduserende blekebestand som ikke lenger er avhengig av fiskeutsetninger. Høsten 2020 inngikk selskapet Baring AS avtale med Otteraaens Brugseierforening om å starte et vekstforsøk på Byglandsfjordbleka ved Syrtveit fiskeanlegg. Målet er å utvikle bleka som matfisk for et internasjonalt marked

Selskapet har etablert ordninger for behandling av avfall og miljøfarlige stoffer. I 2020 er det rapportert ett mindre utslipp av SF6 gass, mens det er rapportert flere hendelser hvor lekkasje av olje har resultert i forurensing uten store negative konsekvenser. Antall hendelser viser likevel at arbeidet med å redusere risiko for utslipp fra våre anlegg må vektlegges.

Forskning og utvikling

Selskapet driver FoU i samarbeid med forskningsinstitusjoner, og har tidligere fått tildelt Skattefunn for to prosjekter: «Miljødesign i Mandalselva» ble avsluttet i 2019 og «Toveisvandring av laks på Rygene og Evenstad» ble avsluttet i 2020.



Agder Energi Vannkraft AS

Prosjektet toveis vandring i regi av NIVA har studert utvandring av smolt og oppvandring av voksen laks forbi Rygene kraftverk. Hensikten er å unngå skade på utvandrende smolt ved Rygene kraftverk og komme fram til målretta tiltak med minst mulig vannslipp utover manøvreringsreglementet. FoU prosjektet er nå avsluttet, og resultater derfra er viktige i forbindelse med en kunnskapsoppsummering som NVE har bedt om. Fokus her vil blant annet være toveis vandring av fisk ved Rygene kraftverk.

Sluttrapporten for Miljødesignprosjektet i regi av NINA ble publisert vinteren 2020 og har regional og nasjonal interesse. Miljødesignrapporten er et viktig grunnlag for videre arbeid med Laudal kraftverk, og nytt manøvreringsreglement blir forhåpentligvis fastsatt våren 2021.

Etter anbefaling fra Miljødesignprosjektet i Mandalselva, og i samarbeid med HYDROCEN som er beskrevet i neste avsnitt, er det ønske om å teste et tiltak som vil bidra til at enda flere utvandrende laksesmolt velger å svømme forbi inntaket til Laudal kraftverk enn det som er tilfelle i dag. Basert på forskning har STEIS mekaniske verksted på Tonstad utviklet et ledegjerde for å lede smolt over på rett side. Dette ledegjerdet skal etter planen testes i Mannflåvatn i 2021 og hvis dette er vellykket kan det være et aktuelt tiltak for flere anlegg i Norge og i Europa.

Selskapet deltar i HYDROCEN, et fellesfinansiert forskningscenter, sammen med NTNU, andre forskningsinstitusjoner, bransjeorganisasjonen Energi Norge og andre energi- og industriselskaper. HYDROCEN får betydelige bidrag fra Norsk Forskningsråd. I 2019 ble prosjektet AlternaFuture gjennomført. Tema for arbeidet er "ekstrem ombygging" av Mandalsvassdraget for å se hvordan mer effekt kan leveres i et allerede utbygd vassdrag. Prosjektet er metodeutvikling og ikke prosjektutvikling. Sluttrapporten for prosjektet er nå tilgjengelig, og er presentert på nasjonale og internasjonale arenaer. AE Vannkraft og morselskapet har i tillegg ulike samarbeidsarenaer med Universitetet i Agder.

Kostnader, investeringer og kapitalforhold

Driftskostnader eksklusive kraftkjøp utgjorde 1128 mill. kr (1018 mill. kr). Høyere overføringskostnader, eiendomsskatt og pensjonskostnader, samt økt kjøp fra konsernselskaper er de viktigste årsakene til økte driftskostnader.

Netto finanskostnader utgjorde 82 mill. kr (88 mill. kr). Positiv agio-effekt utgjorde ca. 20 mill. kr, mens økte rentekostnader knyttet til fjorårets låneopptak trekker kostnaden opp. Renter på langsiktig lån i morselskapet utgjorde 110 mill. kr (91 mill. kr) og netto renter på kassekreditt var 3 mill. kr (10 mill. kr). Rentekostnaden knyttet til finansiering av pågående investeringsprosjekter balanseføres og inngår i investeringens tilvirkningskostnad. Aktiverte rentekostnader utgjorde 20 mill. kr (19 mill. kr). Morselskapet ivaretar selskapets finansiering.

Årets beregnede skattekostnad utgjør 136 mill. kr (939 mill. kr). Overskuddsskatt og betalbar grunnrenteskatt beløper seg til henholdsvis 96 mill. kr og 13 mill. kr. Selskapet legger til grunn at det kan nyttiggjøre seg balanseført skattefordel på 281 mill. kr (277 mill. kr) mill. kr innenfor en tiårsperiode.



Agder Energi Vannkraft AS

Selskapet hadde i 2020 en kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på 1131 mill. kr (554 mill. kr) og en netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter på -599 mill. kr. (-678 mill. kr).

I løpet av året har det vært en netto tilgang i varige driftsmidler på 556 mill. kr (680 mill. kr). Den største enkeltinvesteringen er også i år knyttet til Åseral Nord-prosjektet som består av ny dam Langevatn og rehabilitering av nordre del av overføringstunellen mellom Langevatn og Nåvatn. Øvrige store investeringer er reinvestering knyttet til turbinhavari på Rygene kraftverk samt spenningsoppgradering i Høgefoss-området.

Selskapet har ikke tatt opp nye lån i år. Selskapet har betalt 463 mill. kr i konsernbidrag og utbytte til morselskapet. Samlet kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene utgjorde -540 mill. kr (-100 mill. kr).

Selskapets total kapital pr 31.12.2020 utgjør 9468 mill. kr (9960 mill. kr) og egenkapitalen er 2559 mill. kr (2544 mill. kr). Egenkapitalandelen (bokført) ved utgangen av året utgjør 27 % (26 %).

Ved utgangen av året var selskapets likviditetsbeholdning på 58 mill. kr (65 mill. kr). Selskapet har langsiktig finansiering fra morselskapet og inngår i konsernets konsernkontosystem. Styret anser at selskapets likviditetssituasjon er tilfredsstillende.

Internkontroll og risikostyring

Styret anser at selskapet har god internkontroll og den økonomiske styringen skjer i nært samarbeid med konsernets økonomifunksjon. Selskapet benytter konsernets etablerte system for risikostyring. AE-konsernet har egen konsernrevisjon som hvert år gjennomfører revisjon av utvalgte områder i selskapet.

Utsiktene framover

Kraftprisen i Norge har variert mye de siste 15 årene, med en gjennomsnittlig nominell pris i prisområde NO2 i underkant av 30 øre/kWh. Kraftprisen i 2020 ble i gjennomsnitt 9,8 øre/kWh. Det er om lag halvparten av det laveste kraftprisenivået vi har sett siden 2000, og vi må helt tilbake til starten av 1990-tallet for å finne en lavere årspris på kraft. Hovedårsaken til fjorårets lave kraftpriser er de store snømengdene som kom vinteren 2020 og året ble vått, mildt og vindfullt. I Norge var det bokstavelig talt snøen som falt i fjor som ga oss de rekordlave kraftprisene.

På kort sikt har den hydrologiske situasjonen stor betydning for kraftprisene. Ellers er nivået på kraftprisen tett knyttet opp mot CO2-prisen og kull- og gasspriser, gjennom marginalkostnaden ved å produsere kraft fra kull- og gasskraftverk som trengs for å tilfredsstille etterspørselen i det integrerte europeiske kraftmarkedet.

Ved inngangen til 2021 har situasjonen endret seg fra et vått, mildt og vindfullt 2020 til en tørr, kald og lite vindfull start på 2021. Det har løftet kraftprisen betydelig, og snittprisen i NO2 for januar 2021 ble 49,9 øre/kWh, dobbelt så høy som januar 2020, og bare om lag 5 øre/kWh under tysk kraftpris. Terminmarkedet for kraft indikerer per nå at kraftprisen i 2021 kan bli omkring 35 øre/kWh, mens terminmarkedet de nærmeste årene indikerer en nordisk



Agder Energi Vannkraft AS

systempris på kraft på litt under 30 øre/kWh. Prisen i NO2 forventes imidlertid å bli noe høyere ettersom de nye mellomlandsforbindelsene til Tyskland og Storbritannia kobles til i prisområde NO2 og forventes å løfte kraftprisen her noe, samtidig som den store vindkraftutbyggingen spesielt i de nordlige områdene i Norden forventes å redusere kraftprisen noe mer der sammenlignet med Norden for øvrig.

I det lengre perspektivet forventes det at kraftmarkedet vil gjennomgå betydelige endringer. Vi ser følgende sentrale utviklingstrekk:

Teknologiutviklingen driver utbyggingen av fornybar kraftproduksjon i Europa. Sol- og vindkraft øker, mens kull gradvis vil bli faset ut som følge av klimamål og politiske beslutninger. Gass vil derfor etter hvert overta som den dominerende fossile energikilden og dermed også bli viktigere for prisdannelsen.

Kraftforbruket i Norden forventes å øke frem mot 2040, som følge av økt etterspørsel fra industrien, elektrifisering i transportsektoren og ny kraftintensiv industri som for eksempel datasentre, batterifabrikker og hydrogenproduksjon. Det er store forskjeller i hva ulike aktører forventer om økningen i kraftforbruket fremover. På den annen side forventer mange at kraftproduksjonen vil øke mer enn forbruket, og at størstedelen av økningen kommer fra vindkraft. Samlet sett forventer derfor NVE og andre sentrale aktører fortsatt et kraftoverskudd i årene framover, noe som isolert sett vil trekke kraftprisen ned.

Utbygging av nye overføringsforbindelser knytter Norge tettere sammen med Europa og vi vil derfor i økende grad påvirkes av prisnivå og prisvariasjoner på kontinentet og i Storbritannia. I Europa er det på gang en stor endring fra fossil til fornybar kraftproduksjon som forventes å gi større prissvingninger som følge av at vind- og solkraftproduksjon varierer med været. I Norden vil også økt andel av uregulert kraftproduksjon, som vindkraft og elvekraft, medføre at været vil påvirke norske og nordiske kraftpriser i enda større grad enn tidligere. Økt volatilitet i kraftprisen vil gi utfordringer i forhold til å optimalisere produksjonsporteføljen til selskapet, men det gir også muligheter til å ta ut høyere prisgevinster for den regulerbare produksjonen.

Prisene på den nordiske kraftbørsen NordPool noteres i euro, og variasjoner i valutakursen NOK/EUR har stor betydning for selskapets inntekter. Gjennomsnittlig eurokurs økte fra NOK 9,85 i 2019 til NOK 10,47 i 2020. Økt eurokurs bidrar til å øke driftsinntektene i selskapet. Konsernet har etablert risikostrategier for å styre risikoen knyttet til kraftpris, valuta og elsertifikatpris. Det er AE Kraftforvaltning som håndterer markedsusikkerheten på selskapets vegne.

Selskapet har en betydelig bokført og reell egenkapital. Investeringsprogrammet tas noe ned, men vil fremdeles være relativt høyt for de kommende årene, blant annet som følge av krav i damsikkerhetsforskriften. Gjennom porteføljestyling tilpasses investeringsnivået løpende til konsernets finansielle rammer. Innføringen av kontantstrømskatt på vannkraftinvesteringer vil tilføre likviditet og gir bedre muligheter for å realisere prosjekter som gir ny fornybar kraftproduksjon. Selskapet har iverksatt flere strategiske initiativer for å effektivisere driften. Styret anser at selskapet er godt rustet for fremtiden.



Agder Energi Vannkraft AS

Konsesjonsmyndighetene har lovhjemmel til å endre gjeldende konsesjonsvilkår, bl.a. vilkår om minstevannsføring og magasinrestriksjoner. Vannregionmyndigheten på Agder, Vest-Agder fylkeskommune, har utarbeidet en regional plan for vannforvaltning med utgangspunkt i vannforskriften. Denne planen ble godkjent av Klima og Miljødepartementet sommeren 2016. De miljømål som ble fastsatt kan få konsekvenser for framtidige beslutninger om minstevannføringer og magasinrestriksjoner. Arbeidet med å revidere planen for neste planperiode er startet, og det tas sikte på å arbeide aktivt for å fremme selskapets synspunkter i forbindelse med revisjon av miljømål og tiltaksprogram.

I dag virker det sannsynlig at vilkårene i flere konsesjoner vil bli strammet noe inn slik at produksjonsevnen blir redusert. Dersom dette slår til, vil selskapets verdiskapning bli redusert. NVE har per nå fattet vedtak om at vilkårene for regulering i Finsåvassdraget, Finndølavassdraget og Otra skal revideres. De tre sakene er i litt ulike faser, men krever mye oppmerksomhet fra organisasjonen. Med utgangspunkt i vedtatte miljømål i vannforvaltningsplanen er arbeidet med å gi innspill til nytt manøvreringsreglement for Rygene kraftverk startet opp. I løpet av våren tror vi nytt midlertidig manøvreringsreglement for Laudal kraftverk blir fastsatt. På Rygene forventes det krav om å slippe noe mer vann forbi kraftverket, mens på Laudal er forventningen at noe mer vann kan nyttes til kraftproduksjon.

Årsresultat og disponeringer

Styret foreslår overfor generalforsamlingen at årsresultatet i Agder Energi Vannkraft AS disponeres som følger:

Foreslått utbytte	Kr 300,0 mill. kr
Overført til annen egenkapital	Kr 39,1 mill. kr
Sum disponert	Kr 339,1 mill. kr

Kristiansand 02. mars 2021.

Steffen Syvertsen
Styreleder

Pernille Kring
Gulowsen

Anders Gaudestad

Kjell Åge Røiland

Roger Thorsland

Jan Tønnessen
Adm. dir.



Resultat

Agder Energi Vannkraft AS

(Beløp i hele tusen)

	Note	2020	2019
Driftsinntekter			
Energisalg	1,2,3,10	1 907 874	2 715 644
Annen driftsinntekt	3	77 035	69 164
Sum driftsinntekt		1 984 909	2 784 808
Driftskostnader			
Energikjøp	1,2	299 392	325 954
Overføringskostnad	3,10	114 665	103 754
Lønnskostnad	4,5	133 845	113 206
Egne investeringsarbeider		-30 265	-33 986
Avskrivning	6	278 339	279 882
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	7,10	180 982	164 757
Annen driftskostnad	8,10	450 048	390 199
Sum driftskostnad		1 427 007	1 343 765
Driftsresultat		557 902	1 441 043
Finansinntekter og finanskostnader			
Agio		42 095	11 991
Andre rente og finansinntekter		12 136	19 185
Disagio		25 749	10 835
Andre rentekostnader		123 131	119 755
Aktiverte rentekostnader		-19 511	-19 081
Andre finanskostnader		7 345	7 854
Netto finansinntekt/kostnader		-82 482	-88 186
Resultat før skattekostnad		475 420	1 352 857
Overskuddsskatt	9	95 521	298 721
Grunnrenteskatt	9	40 776	640 529
Skattekostnad på resultat		136 298	939 249
Resultat		339 122	413 607
Disponering av resultat:			
Foreslått utbytte		300 000	0
Overført til annen egenkapital		39 122	413 607
Sum disponeringer		339 122	413 607
Andre opplysninger:			
Avgitt konsernbidrag (etter skatt)		0	-361 348

Penneo Dokumentnøkkel: BUU0X-NJEJQ-18EO3-FFC8Q-VUHPB-QWXM6



Balanse

Agder Energi Vannkraft AS

(Beløp i hele tusen)

	Note	31.12.2020	31.12.2019
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	9	280 747	277 049
Sum immaterielle eiendeler		280 747	277 049
Varige driftsmidler			
Varige driftsmidler	6	5 543 398	5 241 990
Varige driftsmidler FKV	6,10	2 991 606	3 014 577
Sum varige driftsmidler		8 535 004	8 256 567
Finansielle anleggsmidler			
Andre langsiktige fordringer		112 332	117 248
Pensjonsmidler	5	148 158	108 877
Sum finansielle anleggsmidler		260 490	226 125
Sum anleggsmidler		9 076 241	8 759 741
Omløpsmidler			
Lager			
Elsertifikater		56 879	82 967
Fordringer			
Kundefordringer		74 590	107 484
Kundefordringer konsern	3	8 080	47 524
Andre fordringer	11	125 183	758 420
Sum fordringer		207 853	913 428
Andel omløpsmidler FKV	10	68 519	138 092
Bankinnskudd, annet	12	57 230	65 490
Bankinnskudd konsernkontosystem	12	849	0
Sum bankinnskudd		58 079	65 490
Sum omløpsmidler		391 329	1 199 977
Sum eiendeler		9 467 570	9 959 718

Penneo Dokumentnøkkel: BUU0X-NJEJQ-18EO3-FFCBO-VUHPB-QWXM6



Balanse

Agder Energi Vannkraft AS

(Beløp i hele tusen)

Note 31.12.2020 31.12.2019

EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital	13,14	1 000 000	1 000 000
Annen innskutt egenkapital	14	709 001	709 001
Sum innskutt egenkapital		1 709 001	1 709 001

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital	14	850 051	834 810
Sum opptjent egenkapital		850 051	834 810

Sum egenkapital 2 559 052 2 543 811

Gjeld

Avsetning for forpliktelser

Pensjonsforpliktelser	5	46 987	53 961
Utsatt skatt	9	825 719	864 700
Andre avsetninger for forpliktelser	15	7 490	24 774
Sum avsetning for forpliktelser		880 196	943 436

Annen langsiktig gjeld

Langsiktig gjeld konsern	1,3,15	4 827 385	4 829 796
Øvrig langsiktig gjeld		10 456	0
Sum annen langsiktig gjeld		4 837 841	4 829 796

Kortsiktig gjeld

Kassekreditt	12	0	76 809
Leverandørgjeld		100 756	160 861
Leverandørgjeld konsern	3	63 711	55 689
Betalbar skatt	9	181 238	638 745
Skyldige offentlige avgifter		9 545	9 258
Kortsiktig gjeld konsern	3,11	312 308	471 790
Andel kortsiktig gjeld FKV	10	72 389	132 622
Annen kortsiktig gjeld	11	450 533	96 902
Sum kortsiktig gjeld		1 190 481	1 642 675

Sum gjeld 6 908 518 7 415 906

Sum gjeld og egenkapital 9 467 570 9 959 718

Kristiansand, 02. mars 2021

Steffen Syvertsen
Styreleder

Anders Gaudestad

Kjell Åge Røiland

Roger Thorsland

Pernille Kring Gulowsen

Jan Tønnessen
Adm.dir.

Penneo Dokumentnøkkel: BUU0X-NJEJQ-18EO3-FFC8Q-VUHPB-QWXM6



Kontantstrømoppstilling AEVK AS

(Beløp i 1.000 kr)

	2020	2019
Operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skatt	475 420	1 352 857
Avskrivninger og nedskrivninger	278 339	279 882
Urealiserte verdiendringer fra energi-, valuta- og rentekontrakter	0	0
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	0	0
Betalte skatter	-631 378	-829 807
Endring netto driftskapital mv.	1 008 879	-249 356
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 131 260	553 576
Investeringsaktiviteter		
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-556 171	-679 564
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	-42 914	0
Netto endring i utlån	388	1 553
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	101	506
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	0	0
Kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	-598 596	-677 505
Finansieringsaktiviteter		
Opptak av ny langsiktig gjeld	600 000	1 195 620
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-600 000	-359 018
Netto endring kortsiktig gjeld	-76 809	76 809
Innbetaling av egenkapital	0	0
Tilbakebetaling av egenkapital	0	0
Innbetaling av konsernbidrag	0	0
Utbetaling av konsernbidrag	-463 266	-800 000
Mottatt utbytte fra datterselskaper	0	0
Utbetaling av utbytte	0	-214 000
Kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	-540 075	-100 589
Netto endring i betalingsmidler	-7 411	-224 518
Betalingsmidler ved årets begynnelse	65 490	290 008
Betalingsmidler ved årets utgang	58 079	65 490
Netto endring i betalingsmidler	-7 411	-224 518

Penneo Dokumentnøkkel: BUU0X-NJEJQ-18EO3-FFC8Q-VUHPB-QWXM6



Agder Energi Vannkraft AS

Regnskapsprinsipper

Generell informasjon

Agder Energi Vannkraft AS (AEVK) er et norsk aksjeselskap, stiftet og hjemmehørende i Norge. AEVK AS er eiet 100 % av Agder Energi AS.

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk.

AEVK driver det meste av sin virksomhet i Norge. En stor del av inntektene gjøres opp i euro ved salg på kraftbørsen Nord Pool. Samtidig gjøres det meste av utgiftene opp i norske kroner (så som lønn, avgifter, andre driftsutgifter, ulike skatter, renter osv.). Utbytte og konsernbidrag betales også i norske kroner. Selskapet bruker norske kroner om funksjonell valuta hensett til at Norge er det primære økonomiske miljøet der selskapet driver sin virksomhet.

Periodiserings-, klassifiserings- og vurderingsprinsipper

Regnskapet bygger i samsvar med god regnskapsskikk på transaksjons-, opptjenings-, sammenstillings-, forsiktighets- og kongruensprinsippet. Ved usikkerhet anvendes beste estimat. Regnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper og konsistente prinsipper anvendes over tid.

Forutsetning om fortsatt drift er lagt til grunn. Selskapet generer hvert år betydelige kontantstrømmer og eksternt verddivurdering indikerer at verdjustert egenkapital er betydelig større enn bokført egenkapital. Driftskostnadene er lave sammenliknet med fremtidsprisene på kraft på balansedagen. Videre har skattesystemet en viss utjevne effekt på kostnadene idet lavere markedspriser på kraft og valuta slår inn i beregningen av særskatter og overskuddsskatt.

Det forventes ikke vesentlige endringer i rammebetingelsene i overskuelig framtid. På denne bakgrunn er det ikke grunn til å tvile på forutsetningen om fortsatt drift for selskapet.

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, avskrives over økonomisk levetid og nedskrives til virkelig verdi ved observert verdifall. Som kontantstrømgenererende enhet regnes kraftanlegg som ligger i samme vassdrag.

Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta verdsettes til balansedagens kurs.

Salgsinntekter

Inntektsføring ved salg av energi skjer på leveringstidspunktet. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen.

Energiinntekter - sikringsbokføring

Som kraftprodusent selger selskapet elektrisk kraft i engrosmarkedet. Prisene på kraft varierer betydelig over tid. Engrosmarkedet for kraft er et euro-basert marked. Selskapet er således utsatt for en betydelig økonomisk risiko med hensyn på fremtidig pris på kraft og valutakurser. Selskapet styrer denne risikoen innenfor eksponeringsrammer satt i konsernets risikostrategi for å håndtere markedsrisiko knyttet til kraftpris, valuta og elsertifikatpris. Det benyttes ulike finansielle instrumenter



Agder Energi Vannkraft AS

for å sikre oppnådd pris for så vel energipris i euro så vel som valutakursen euro mot norske kr. Hoveddelen av selskapets omsetning skjer i euro.

Bruken av slike finansielle instrumenter styres samlet og ansees å tilfredsstille kravene til sikringsbokføring etter god regnskapsskikk. Sikringsobjektet i AEVK er en rimelig sikker transaksjon eller en gruppe av slike. Sikringsinstrumentene som brukes skal effektivt bidra til å redusere risikoen i sikringsobjektet. Det skal være nært sammenfall mellom forfallstidspunktene på sikringsobjekt og sikringsinstrument.

Det stilles krav til krafthandelsmiljøet om at det ikke skal innta posisjoner som kan medføre en så høy sikringsgrad at kravene til sikringseffektivitet ikke oppfylles. Resultateffekten av sikringsaktiviteten regnskapsføres over leveringsperioden for det underliggende produktet. I tillegg til sikring driver selskapet med frittstående krafthandel.

På samme måte resultatføres opsjonspremier over leveranseperioden for det underliggende produktet som opsjonen gjelder for. Opsjoner kan benyttes som sikringsinstrument i produksjonsporteføljen. Selskapet har pr 31.12.2020 ingen opsjonsavtaler knyttet til kraft.

Selskapets euroeksponering og bruk av sikringsinstrumenter for valuta styres i henhold til strategier vedtatt av morselskapet. Resultateffekten av sikringsaktiviteten regnskapsføres over leveringsperioden for det underliggende produktet. Sikringsstrategien for valuta går dels ut på å sikre forventede netto kontantstrømmer i euro i henhold til en norm og innenfor et nærmere angitt sikringsintervall, og dels ved opptak av lån i euro. Resultatet av sikringsaktiviteten føres i driftsregnskapet som energiinntekter.

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen på balansedagen. En transaksjon i utenlandsk valuta førstegangsinnregnes til valutakurs på transaksjonstidspunktet. Gjelden i utenlandsk valuta korrigeres ikke løpende for utvikling i valutakurs. Valutakursjustering regnskapsføres først når hovedstolen forfaller. Eventuell over-/underkurs, som oppstår som følge av differanse mellom markedsrente og rentevilkår i låneavtalen, resultatføres over lånets løpetid.

Selskapet benytter følgende typer instrumenter innen kraft- og valutasikring:

Futures: Inntil produktet går til levering balanseføres markedsoppjøret og hele resultateffekten regnskapsføres i leveringsperioden.

Forwards: Standardiserte Forwards handles primært med Nasdaq OMX som motpart. Verdiendring før levering holdes utenfor balansen, og hele resultateffekten regnskapsføres i leveringsperioden.

Opsjoner: Når formålet er å sikre fremtidige kontantstrømmer balanseføres opsjonspremie på betalingstidspunktet. Opsjonspremien resultatføres i leveringsperioden for det underliggende produktet. Utstedte opsjoner som ikke er ment å dekke en kjøpt opsjon ansees ikke som sikring.

Valutatermin og valutawap: Den agio som oppstår ved oppgjør av disse instrumentene blir først balanseført. Resultatføringen skjer så løpende gjennom året i takt med periodens underliggende valutavolum som instrumentet er ment å sikre.

Resultat av bruken av instrumentene nevnt ovenfor regnskapsføres som energiinntekter.



Agder Energi Vannkraft AS

Fysiske kontrakter om salg av energi hvor oppgjørsv valutaen er euro: Valutadelen i slike kontrakter vurderes ikke til å være et innebygd derivat som må skilles ut og regnskapsføres separat som et frittstående derivat. Slike kontrakter regnskapsføres i sin helhet ved levering.

Elsertifikater

Lov om elsertifikater trådte i kraft 1. januar 2012. Elsertifikatordningen betyr at godkjente produksjonsanlegg kan motta elsertifikater vederlagsfritt i en periode på inntil 15 år. Det utstedes ett elsertifikat for hver produserte MWh. Regnskapsmessig behandles elsertifikater som offentlig tilskudd. Elsertifikater inntektsføres i tråd med løpende produksjon til spotverdi på tildelingstidspunktet. På rapporteringstidspunktet verdsettes beholdningen av elsertifikater til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Forskuddsbetaling på langsiktig finansiell kraftavtale

Selskapet har mottatt et forskudd for oppgjør av kraftleveranse med varighet til og med år 2020 (jfr. note 15). Kalkulatoriske rentekostnader knyttet til denne avtalen regnskapsføres som energiomsetning etter annuitetsmetoden.

Frittstående handel - trading

I tillegg til sikringsaktiviteter driver selskapet også med frittstående handel i energiderivater. Disse posisjonene er ikke knyttet opp mot selskapets fysiske posisjoner. For derivater innen kraft som inngår i selskapets tradingportefølje beregnes markedsverdi og verdiendringer resultatføres løpende under energiinntekter. I den grad det ikke er samsvar tidsmessig mellom verdiutvikling og kontantstrøm, vil denne forskjellen fremkomme i balansen under kortsiktig fordring eller kortsiktig gjeld. Virkelig verdi for derivater i tradingporteføljen er beregnet ut fra tilgjengelige markedspriser.

Opprinnelsesgarantier

Selskapet resultatfører verdien av kontrakter for opprinnelsesgarantier på det tidspunktet denne overføres til/fra avtalemotpart.

Selskapet lagerfører opprinnelsesgarantier etter sist inn/sist ut prinsippet. Tidspunkt for overføring defineres ut fra tidspunkt for overføring fra avtalemotpart eller utstedelse fra Statnett. Lager verdsettes til laveste verdi av anskaffelseskostnad og markedsverdi. I vurderingen av markedsverdi inngår inngåtte salgssavtaler. Selskapet verdsetter egenproduserte opprinnelsesgarantier til null.

Omløpsmidler

Omløpsmidler regnskapsføres til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Selskapet inngår i konsernkontoordning med morselskapet. Dette innebærer at konsernet har en felles bankkonto for plassering av kortsiktig likviditet. Selskapets andel er medtatt som bankbeholdning/kassekreditt. Renteinntekter og rentekostnader knyttet til konsernkontoordningen klassifiseres som andre renteinntekter og rentekostnader i resultatregnskapet.

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter eventuelt fradrag for avsetning til forventet tap. Kortsiktige plasseringer (aksjer, obligasjoner og andre finansielle instrumenter) er balanseført til virkelig verdi ved årsskiftet.

Anleggsmidler

Anleggsmidler verdsettes til kostpris og avskrives etter en fornuftig avskrivingsplan hvis de er utsatt for slit og elde. Hvis det foreligger indikatorer på verdifall som ikke ansees å være forbigående, skal anleggsmidlet nedskrives til gjenvinnbart beløp. Som kontantstrømgenererende enhet regnes kraftanlegg som ligger i samme vassdrag.



Agder Energi Vannkraft AS

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er verdsatt til kostpris med fradrag for ordinære avskrivninger, eller til antatt virkelig verdi ved observert verdifall. Avskrivningene er fordelt lineært over antatt økonomisk levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlenes kostpris og avskrives i takt med disse. Periodisk vedlikehold på et driftsmiddel aktiveres regnskapsmessig og avskrives over perioden fram til neste periodiske vedlikehold.

I forbindelse med kraftskattereformen i 1997 ble særskilte driftsmidler i kraftproduksjonen i regnskapet verdsatt til gjenanskaffelsesverdier fastsatt av NVE.

Leieavtaler. Leieavtaler der det vesentlige av risiko og avkastning på eiendelen fortsatt ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonell leie. Leiebetaling kostnadsføres lineært over leieperioden.

Leieavtaler regnskapsføres som finansiell leie når det vesentlige av risiko og avkastning på eiendelene ligger hos AEVK. I den grad det er aktuelt å inngå slike avtaler regnskapsføres slike eiendeler til det laveste av eiendelens virkelige verdi og minsteleiens nåverdi beregnet ved leieavtalens begynnelse, med fradrag for akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger. Den tilsvarende gjelden til utleier innregnes i balansen som en finansiell forpliktelse. Det benyttes da lineære avskrivninger over forventet brukstid. Leiebetalinger vil bli fordelt mellom finanskostnader og reduksjon i leieforpliktelsen for å oppnå en fast rente på den gjenværende leieforpliktelsen.

Immaterielle eiendeler.

Immaterielle eiendeler i selskapets regnskap består i det alt vesentlige av utsatt skattefordel knyttet til grunnrenteskatt. Balanseføring av immaterielle eiendeler forutsetter at det er sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til eiendelene vil tilflyte selskapet.

Eierandeler i felles kontrollert virksomhet (FKV)

AEVK deltar i FKV sammen med andre selskaper. Samarbeidet er basert på en særskilt avtale/vedtekter som regulerer sentrale samarbeidsforhold. AEVK kan ikke etter avtalen/vedtektene anses som morselskap i forhold til noen av de felleskontrollerte virksomhetene selskapet deltar i. Alle viktige beslutninger krever enstemmighet. Selskapet benytter derfor bruttometoden og selskapets andel av inntekter, kostnader, eiendeler og gjeld tas inn proratarisk i selskapsregnskapet. Innarbeidelsen er basert på elleve måneder med faktiske regnskapstall og én måneds prognose. Selskapet foretar egne vurderinger av tidspunkt for aktivering av prosjekter i arbeid i FKV.

Vurderingen er at selskapet har rett til direkte å disponere en bestemt ideell andel av produksjons-/magasinkapasitet i FKV som avtalt på utbyggingstidspunktet. Selskapets andel av produksjonen anses dermed ikke som kjøpt, men inngår som en del av selskapets egenproduksjon. Det er inngått egne avtaler som sikrer korrekt avgiftsmessig behandling av kraftomsetning i FKV.

Inntekt og formue som knytter seg til felleskontrollert virksomhet liknes skattemessig på deltakernes hånd, dvs. at det finner sted deltakerlikning i hht. skatteloven § 10-40 (2).

Selskapet yter drifts- og investeringstilskudd til hvert FKV etter behov.

Finansielle anleggsmidler

Langsiktige plasseringer er vurdert etter kostmetoden, dvs. at aksjer/andeler balanseføres til kostpris og mottatt utbytte inngår i andre finansinntekter.



Agder Energi Vannkraft AS

Magasinbeholdning

Energiverkets egentlige "råvarelager" består av lagret vann i magasinene. I henhold til etablert praksis i bransjen føres verdiene av vannmagasinbeholdningene ikke opp som eiendel i balansen.

Gjeld og forpliktelser

Pensjoner

Selskapet har sikrede og usikrede pensjonsforpliktelser. Den enkelte pensjonsordning vurderes for seg. Hvis verdien av pensjonsmidlene overstiger nåverdien av pensjonsforpliktelsen, balanseføres en pensjonsfordring. Usikret pensjonsforpliktelse vises som langsiktig gjeld.

Ytelsespensjon

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuariemessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, osv. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Aktuarielle tap og gevinster (estimatavvik) gjennom året, føres mot balansen ved slutten av året, slik at balansen reflekterer de fulle forpliktelser. Endringer i pensjonsforpliktelser som skyldes endringer i pensjonsplaner, resultatføres umiddelbart for den delen av planendringen som er opptjent på endringstidspunktet. Pensjonskostnader og netto pensjonsforpliktelser inkluderer påslag for 14,1 % arbeidsgiveravgift.

Agder Energi pensjonskasse har ansvar for drift av selskapets ytelsesbaserte tjenstepensjonsordning for ansatte som er omfattet av denne ordningen.

Innskuddspensjon

Personer som ble ansatt etter 1. april 2007 har en innskuddsbasert ordning som driftes av et forsikringsselskap. For innskuddsbaserte ordninger tilsvarer pensjonskostnaden årets belastede premie/innskudd.

Skatter

Selskaper som driver kraftproduksjon, er underlagt særskilte regler for beskatning av kraftforetak. Selskapet står således overfor både overskuddsskatt, naturressursskatt og grunnrenteskatt.

Overskuddsskatt

Ordinær skatt omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt ved utgangen av året er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel er balanseført basert på selskapets konsistente historie med positiv inntjening, samtidig som det er grunn til å anta at selskapets rammebetingelser ikke vil endre seg vesentlig innen overskuelig fremtid. Videre foreligger det vesentlige merverdier i eiendeler og forpliktelser som ved realisering er tilstrekkelig til å realisere skattefordelen.

Grunnrenteskatt

Grunnrenteskatt er overskuddsavhengig og utgjør 37,0 % av netto grunnrenteinntekt beregnet for hvert enkelt kraftverk. Grunnrenteinntekten blir beregnet på grunnlag av det enkelte verkets produksjon time for time, multiplisert med spotprisen i den korresponderende timen. For leveranser av konsesjonskraft og for kraft på langsiktige kontrakter over syv år brukes faktisk kontraktspris. Den beregnede inntekten reduseres med faktiske driftskostnader, avskrivninger og en friinntekt for å komme frem til skattegrunnlagets netto grunnrenteinntekt. Grunnrenteskatten på selskapsnivå bygger



Agder Energi Vannkraft AS

på samordning av grunnrenteinntekt fra verk som er i skatteposisjon med verk som har negativ grunnrenteinntekt i regnskapsåret.

Friinntekten fastsettes årlig på grunnlag av skattemessig verdi av driftsmidlene i kraftverket multiplisert med en normrente fastsatt av Finansdepartementet. Eventuell negativ grunnrenteinntekt til fremføring per kraftverk kan fremføres med renter mot senere positiv grunnrenteinntekt i samme kraftverk.

Grunnrenteskatt – utsatt skatt og utsatt skattefordel

For kraftverk som kommer inn under bestemmelsene om grunnrenteskatt balanseføres utsatt skatt og utsatt skattefordel knyttet til midlertidige forskjeller og negativ grunnrenteinntekt til fremføring. Det benyttes en nominell skattesats på 37 % ved beregningen. Friinntektsfradrag anses å være en permanent forskjell og medtas i det året som beregningen foretas.

Det beregnes utsatt skatt og utsatt skattefordel av alle midlertidige forskjeller. Utsatt skatt knyttet til midlertidige forskjeller på et kraftverk balanseføres kun for den delen som overstiger negativ grunnrenteinntekt til fremføring for dette kraftverket.

Balanseføring av utsatt skattefordel knyttet til negativ grunnrenteinntekt til fremføring er begrenset til den delen av negativ grunnrenteinntekt som er sannsynliggjort at vil kunne utnyttes innenfor en tidshorison på ti år. Negativ grunnrenteinntekt til fremføring kan kun utnyttes i det kraftverket hvor den har oppstått. Selskapet benytter konservative forutsetninger og kjente markedspriser pr. balansedag for kraftpris, eurokurs og renter ved beregning av skattefordelen.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel knyttet til grunnrenteinntekt presenteres brutto. For øvrig fremkommer ytterligere detaljer om grunnrenteskatt i noteopplysning.

Naturressursskatt

Det skal for kraftverk med såkalt merkeytelse på 10.000 kVA eller mer beregnes og betales en særskilt naturressursskatt. Naturressursskatten beregnes ut fra produksjonen for det enkelte kraftverk. Skatten utgjør 1,3 øre pr kWh beregnet ut fra årlig gjennomsnittsproduksjon for de siste 7 år. Naturressursskatten kan motregnes mot ordinær inntektsskatt. Om selskapets ordinære skattemessige overskudd ikke er tilstrekkelig til at naturressursskatten kan motregnes, kan denne kreves fremført med rentegodtgjørelse. Naturressursskatten vil derfor bare være en skattekostnad i den utstrekning den ikke kan motregnes i ordinær inntektsskatt nå eller senere.

Betalbar skatt i balansen består følgelig av overskuddsskatt, grunnrenteskatt, og naturressursskatt.

Kontraktsforpliktelser energi

Laveste verdis prinsipp og porteføljeverdiering er lagt til grunn ved vurdering av netto forpliktelser knyttet til fysiske og finansielle kontrakter. Verdien av sikringskontrakter holdes utenfor balansen og resultatføres ved levering. I utgangspunktet avsettes det derfor ikke for sikringskontrakter med negativ verdi.

Selskapets portefølje av finansielle instrumenter/kontrakter, fysiske kontrakter og egenproduksjon styres samlet. Kun i helt spesielle tilfeller der inntektene fra energisalg måtte bli lavere enn produksjonskostnadene, ville det eventuelt kunne bli aktuelt å vurdere nedskrivning for tap.

Usikre forpliktelser og betingede eiendeler

Usikre forpliktelser med sannsynlighetsovervekt (sannsynlighet over 50 %) regnskapsføres etter beste estimat av verdien av oppgjøret. Usikre forpliktelser med sannsynlighet under 50 % opplyses om i note. Betingede eiendeler regnskapsføres ikke, men opplyses om i note dersom det er sannsynlighets-



Agder Energi Vannkraft AS

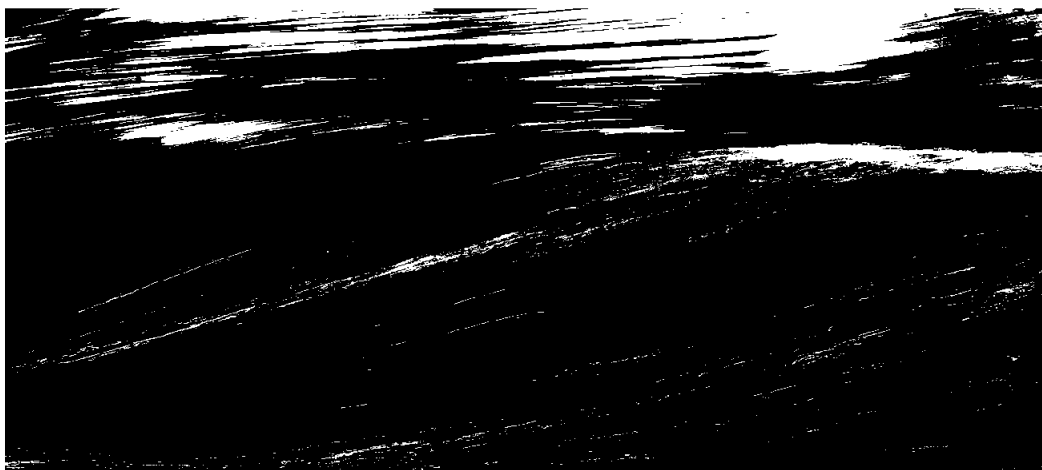
overvekt for at selskapet vil motta et oppgjør. God regnskapsskikk tilsier at den regnskapspliktige skal kunne regnskapsføre forpliktelser/gi opplysninger etter beste skjønn, uten at det har konsekvenser for utfallet av en rettsvist.

Kontantstrømoppstillingen

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd, bankinnskudd konsernkontosystem og andre kortsiktige likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.



Noter til regnskapet



Penneo Dokumentnøkkel: BUU0X-NJEIQ-18EO3-FFC8C-VUHPB-QWXM6



Noter til årsregnskapet

Note 1 Markedsmessig og finansiell risiko	3
Note 2 Energiomsetning og tilhørende valutaaktiviteter	4
Note 3 Transaksjoner og mellomværende med selskap i samme konsern.....	7
Note 4 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser m.v.	8
Note 5 Pensjoner	9
Note 6 Varige driftsmidler	12
Note 7 Konesjonsavgifter og eiendomsskatt	16
Note 8 Honorar til ekstern revisor.....	16
Note 9 Skatt.....	17
Note 10 Andeler i felleskontrollerte virksomheter	19
Note 11 Fordringer og annen kortsiktig gjeld	21
Note 12 Likvide midler.....	21
Note 13 Aksjekapital og aksjonærinformasjon	22
Note 14 Egenkapital	22
Note 15 Langsiktig gjeld og forpliktelser	23
Note 16 Betingede utfall	24
Note 17 Ikke balanseførte forpliktelser.....	26



Note 1 Markedsmessig og finansiell risiko

Energiomsetning

Selskapets resultat vil kunne svinge vesentlig med endringer i markedspris på elektrisk energi og levert mengde. Mesteparten av selskapets energiomsetning skjer i euro, og dette medfører at variasjoner i eurokursen vil kunne gi betydelige svingninger i resultatet.

For å dempe resultatsvingningene benytter selskapet finansielle instrumenter i sin energiomsetningsaktivitet. Selskapet inngår i denne sammenheng finansielle kraftavtaler bilateralt og over børs (Nasdaq). Porteføljen ansees som en sikringsportefølje og er regulert av risikopolicy.

Selskapets valutaeksponering styres i henhold til vedtatt finansstrategi gjennom bruk av ulike av valutainstrumenter. Fokus er primært styring av risiko, men finansstrategien tillater også aktiv posisjonstaking.

Selskapets finansielle posisjoner er i det alt vesentlige forward posisjoner, som innebærer at oppgjør mot motpart/børs skjer når det underliggende produktet går til levering. Dette betyr at likviditetsrisiko i hovedsak er begrenset til sikkerhetsstillelse overfor børs.

Motpartsrisiko

Selskapet har inngått bilaterale avtaler som innebærer oppgjørsrisiko. Avtalemotpartene er i hovedsak store nordiske og europeiske energi- eller industriselskaper, store banker og i noen tilfeller vinkraftselskaper. Det er ikke gjort avsetning for tap grunnet motpartsforhold i 2020. Selskapet har i 2020 realisert tap på mindre kontrakter med framtidig leveranse.

Selskapet innbetalte ca. 7,5 mill. kr til Nasdaq Default fund som konsekvens av Einar Ås konkursen i 2018. Selskapet har fått tilbakebetalt eller regner med å få tilbakebetalt en stor del av dette beløpet.

Gjeldsportefølje

Selskapet har rentebærende gjeld i euro (jf. note 15). AEVKs gjeld til morselskapet følger markedsrentene med en sammensetning av durasjoner som hensyntar den naturlige rentesikringen som følger av grunnrentebeskatningen. Gjeldene låneavtaler med morselskapet løper til 31. desember 2024 og gir selskapet mulighet til å kunne låne inntil NOK 3,0 mrd. og EUR 300 mill. kr.

Note 2 Energiomsetning og tilhørende valutaaktiviteter

AEVK selger sin kraft i engrosmarkedet og optimaliserer sin vannkraftproduksjon ut fra en vurdering av verdien av tilgjengelig vann mot faktisk og forventet fremtidig spotpris.

Kraftprisene på den fysiske (Nord Pool) og den finansielle (Nasdaq) kraftbørsen noteres i euro og det er en nær knytning mellom valutahåndteringen og inntektsstyringen. Selskapet har etablert sikringsstrategier knyttet til kontantstrømsikring av kraftpris og valuta (EUR). For både kraft og valuta går sikringshorisonten i hovedsak inntil 6 år fram, men selskapet har også avtaler med lengre varighet. Sikringsinstrument resultatføres i takt med det underliggende sikringsobjektet. Verdi av sikringsinstrumenter som ikke er levert, holdes med unntak av futureprodukt, utenfor balansen. Futureoppgjør som gjelder produkt som ikke er levert på balansedagen, balanseføres som fordring eller forpliktelser.

Fysiske og finansielle kontrakter benyttes for å sikre kontantstrømmen fra den underliggende produksjonen. Langsiktige fysiske avtaler med industrikunder utgjør om lag 19 TWh i perioden frem til og med 2030. Alle finansielle kontrakter føres som en justering av den underliggende inntekten fra produksjonen basert på marginen mellom kontraktspris og spotpris (systempris for finansielle kontrakter).

For sikring av valutakurs benyttes terminkontrakter. Resultatet av valutasikringsaktivitetene er ført som energiinntekt.

AEVK har i tillegg aktivitet knyttet til omsetning av opprinnelsesgarantier, el-sertifikat og frittstående trading i både standardiserte og ikke standardiserte produkt. AEVK har inngått avtaler som samlet representerer kjøp av kraft, opprinnelsesgarantier og elsertifikater fra vindkraftanlegg. Avtalene har en varighet som strekker seg inntil 18 år frem i tid. Avtalene resultatføres etter hvert som de kommer til levering. Det vil bli gjort avsetning for tap på avtalene dersom forventede kontantstrømmer fra disse er negativ. Vurdering av fremtidige kontantstrømmer krever bruk av skjønn, blant annet knyttet til langsiktig prisvariasjoner på kraft og prisutvikling på opprinnelsesgarantier.

Selskapets energi salg og kjøp består av følgende poster:

Beløp i mill. kr	2020	2019
Energisalg		
Spot og regulerkraft	790	2 442
Konsesjonskraft og fysiske kraftavtaler inngått før Energiloven	74	102
Fysiske Kraftavtaler inngått etter Energiloven	472	399
Finansiell sikringsavtaler	215	-566
El-sertifikat (Egen produksjon)	9	25
Annet	347	255
Sum Energisalg	1 908	2 658
Energikjøp		
Spot og regulerkraft	36	148
Annet	264	121
Sum Energikjøp	299	268
Netto energiomsetning	1 608	2 390

* Energiloven ble vedtatt i 1991



forts. note 2

Tabellen under angir nøkkeltall for produksjon, og detaljerer netto energiomsetning med utgangspunkt i spotverdi av produksjon:

Beløp i mill.kr / Volum i GWh	2020	2019
Netto produksjon (fratrukket pumping)	8 112	7 288
Magasinbeholdning ved utgangen av året	4 914	3 724
Magasinbeholdning i % av kapasitet	92 %	71 %
Spotverdi Netto Produksjon	928	2 981
Mer/Mindreverdi (-) konsesjonskraft og fysiske avtaler inngått før 1992	-8	-202
Mer/Mindreverdi (-) av sikringsavtaler	482	-551
El-sertifikat (Egen produksjon)	8	25
Mer/Mindreverdi (-) Andre Forhold	200	136
Netto energiomsetning	1 608	2 390

AEVKs produksjonsressurs er tilgjengelig gjennom konsesjoner. AEVK har direkte eller gjennom brukseierforeninger og felleskontrollerte virksomheter, regulerings- og ervervs-konsesjoner uten hjemfall til staten. AEVK har evigvarende leveringsforpliktelser på årlig 553 GWh til kommuner som har rett til å kjøpe kraft til konsesjonskraftpris. Konsesjonskraftprisen fastsettes for de fleste konsesjoner årlig av OED, men AEVK har noen konsesjoner der prisen fastsettes individuelt etter myndighetsbestemte retningslinjer:

Pris og volum for konsesjonskraft og myndighetsbestemte kontrakter	2020	2019
Konsesjonskraft - Volum (GWh)	553	553
Konsesjonskraft - Pris (kr/MWh) - OED Pris	113	110

Beholdning av finansielle derivater 31.12.

	2020	2019
Mer-/mindreverdi (-) av solgte kraftderivater (netto mill. kr)	277	-698
Mer-/mindreverdi (-) av Valutalån (netto mill. kr)	-350	-224
Mer-/mindreverdi (-) solgte EUR valutaderivater (netto mill. kr)	-85	-63

Mer-/mindreverdi er beregnet på følgende måte:

- Kraftderivater verdsettes etter en glattet forwardkurve basert på sluttkurser på balansedagen. Benyttede kurser diskonteres.
- Valutalån verdsettes til valutakurs på balansedagen.
- For valutaderivater er valutakurs på balansedagen og tilhørende forwardkurve lagt til grunn.



forts. note 2

Sensitivitetsanalyse verdi av derivat og valutalån

Tabellene under skisserer verdikonsekvens av kraft- og valutaderivat samt valutalån ved skift i kraftpris og EUR/NOK kurs.

	Prisendring i NOK pr MWh			
	+100	+200	-100	-200
Verdiutvikling kraftderivater, mill. NOK	-701	-1 402	701	1 402

	Utvikling i EUR-kurs, NOK pr EUR			
	1,0	2,0	-1,0	-2,0
Verdiutvikling Euro Lån	-318	-636	318	636
Verdiutvikling valutaderivater, mill. NOK	-318	-636	318	636

	Utvikling i SEK-kurs, NOK pr SEK			
	10,0	20,0	-10,0	-20,0
Verdiutvikling Valutaderivat mill. NOK	-88	-175	88	175

Lager EL Sertifikat og Opprinnelsesgarantier 31.12

Selskapet har lager av El Sertifikat og Opprinnelsesgarantier i form av innestående på NECS konto. Lager er vurdert til laveste verdis prinsipp.

Beløp i MNOK	2020	2019
Elsertifikat (1,8 Mill Sertifikat)	23,0	41,4
Opprinnelsesgarantier (ca. 5,5 Mill garantier)	34,0	41,6
Sum	57,0	83,0

Penneo Dokumentnøkkel: BUU0X-NJEJQ-18EO3-FFC8Q-VUHPB-QWXM6



Note 3 Transaksjoner og mellomværende med selskap i samme konsern

(Beløp i hele tusen)

Inntekter og kostnader fra selskap i konsern	2020	2019
Energisalg	-2 907	165 898
Andre driftsinntekter	10 185	10 086
Sum driftsinntekter	7 279	175 985
Energikjøp	0	262 078
Overføringskostnad	68 550	51 969
Lønnskostnad	658	669
Andre driftskostnader	280 342	214 737
Sum driftskostnader	349 550	529 453
Andre rente- og finansinntekter	11 669	19 019
Andre rente- og finanskostnader	130 955	114 710
Netto finansposter	-119 286	-95 692
Fordring og gjeld til selskap i konsern		
Kundefordringer selskap i samme konsern	8 080	47 524
Andre kortsiktige fordringer selskap i samme konsern	20 571	19 978
Sum fordringer	28 651	67 502
Lån fra foretak i samme konsern	4 827 385	4 829 796
Leverandørgjeld selskap i samme konsern	63 711	55 689
Annen kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	312 308	471 790
Sum gjeld	5 203 405	5 357 275

Energisalg/kjøp

Salg/kjøp til Los AS (opprinnelsesgarantier), Entelios og AE Nett (nett-tap) til markedsmessige betingelser. I Energisalg inngår valutasikrings kostnader i fra Agder Energi AS på 53 mill. vedr 2020.

Andre driftsinntekter

Utleie av fast eiendom og salg av vaktjenester til AE Nett. Selvkost pluss et påslag.

Overføringskostnad

Innmatingstariffer betalt til AE Nett (tariffbetingelser).

Andre driftskostnader

Kjøp av administrative tjenester fra AE Kraftforvaltning og morselskapet.



Note 4 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser m.v.

(Beløp i hele tusen)

Lønnskostnader	2020	2019
Lønninger	107 116	105 737
Omstillingskostnader	0	695
Arbeidsgiveravgift	12 078	13 976
Pensjonskostnader inkl. arbeidsgiveravgift	12 427	-10 388
Andre ytelser og refusjoner	2 223	3 186
Sum	133 845	113 206

	2020	2019
Antall årsverk pr 31.12	138	141

Ytelser til ledende personer i 2020	Daglig leder	Styret
Lønn	1 982	
Pensjonsutgifter	141	
Annen godtgjørelse	113	93
Sum	2 235	93

Opsjonsordninger/bonus:

Det foreligger ingen opsjoner om kjøp av aksjer eller lignende til daglig leder, styret eller øvrige ansatte, og heller ingen særskilt bonusavtale til daglig leder. Konsernet har etablert en ordning med overskuddsdeling som gjelder alle ansatte i selskapet. I 2020 er det ikke utbetalt noe knyttet til denne ordningen.

Lån/sikkerhetsstillelse:

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til daglig leder, styreformann eller andre nærstående parter.

Penneo Dokumentnøkkel: BUU0X-NJEJQ-18EO3-FFC8Q-VUHPB-QWXM6



Note 5 Pensjoner

Foretakets pensjonsordninger

Ytelsesbaserte alderspensjonsordninger:

Agder Energi har en ytelsesbasert tjenstepensjonsordning i egen pensjonskasse for personer ansatt før 1.4.2007. Denne offentlige, kollektive pensjonsordning (sikrede pensjoner) gir en bestemt fremtidig pensjonsytelse (ytelsesplan). Ytelsene er basert på antall opptjeningsår og lønnsnivået ved pensjonsalder. Pensjonsordningen fyller lovbestemte krav til offentlige tjenstepensjonsordninger.

Det var i 2019 flere endringer i regelverket for offentlig tjenstepensjon. Det kom nye regler for hvordan ytelser fra folketrygden skal samordnes med offentlig tjenstepensjon. Videre ble det vedtatt at offentlig tjenstepensjon endres fra å være en ytelsesordning til å bli en påslagsordning for alle som er født i 1963 og senere. I forbindelse med overgangen til påslagsordning valgte Agder Energi å overføre ansatte født i 1963 og senere til innskuddspensjon med virkning fra 1. januar 2020. Påslagsordningen ble dermed ikke innført i Agder Energi. Alderspensjon som ble opptjent frem til og med 2019 for denne aldersgruppen inngår i pensjonsforpliktelsen som en oppsatt rett. Ytelsesordningen ble videreført for ansatte født i 1962 og tidligere.

AFP-førtidspensjoner:

Agder Energi har en avtalefestet offentlig ordning for førtidspensjonering (AFP) for ansatte født i 1962 og tidligere. Det ytes ikke statstilskudd til ordningen, og konsernet er dermed fullt ut ansvarlig for alle forpliktelser etter ordningen. Opptjente rettigheter i ordningen inngår i usikret pensjonsforpliktelse.

Innskuddsbasert alderspensjon:

Personer ansatt etter 1. april 2007 har krav på innskuddspensjon. Fra og med 1. januar 2020 er også alle ansatte født etter 1963 omfattet av innskuddspensjonsordningen.

Privat AFP-ordning

Ansatte som er omfattet av innskuddsbasert alderspensjon har krav på privat AFP. Dette er et livsvarig tillegg til alderspensjon fra Folketrygden. AFP-ordningen finansieres med tilskudd fra arbeidsgiver. AFP-ordningen anses å være en ytelsesbasert ordning, men blir regnskapsført som en innskuddsordning. Årets tilskudd utgjorde 2,5 %.

Aktuarielle forutsetninger:

Beregning av pensjonskostnad og netto pensjonsforpliktelser er basert på en rekke forutsetninger (se tabell nedenfor). Foretaket legger til grunn tabell K2013 for forventet gjennomsnittlig levealder, uførhet m.v.

Planendring 2019:

Endringen i pensjonsregelverket og pensjonsordninger, som er nevnt over, ble regnskapsmessig behandlet planendringer og effekten på pensjonsforpliktelsen ble inntektsført med 25,0 mill. kr i 2019.

**Årets pensjonskostnader er beregnet som følger:**

(Beløp i hele tusen)	2020	2019
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	6 719	10 546
Renteinntekter av netto pensjonsmidler/-forpliktelse	-1 243	-474
Administrasjonskostnader	1 242	903
Resultatført virkning av planendringer ekskl. arbeidsgiveravgift	0	-24 997
Arbeidsgiveravgift	913	1 460
Tilskudd fra ansatte	-634	-1 143
Årets pensjonskostnad ytelsespensjon	6 998	-13 705
Innskuddspensjon (inkl. arbeidsgiveravgift)	5 429	3 318
Totale pensjonskostnader innregnet i årets resultat	12 427	-10 388

Pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler:

(Beløp i hele tusen)	2020	2019
Brutto fondert pensjonsforpliktelse	-377 253	-393 772
Ufondert pensjonsforpliktelse	-46 987	-53 961
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12 inkl. arbeidsgiveravgift	-424 241	-447 733
Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12	525 411	502 649
Netto balanseført pensjonsmidler 31.12 *)	101 170	54 916

*) Herav pensjonsfordring kr 148 158 (108 877)

Endring i ytelsesbasert pensjonsforpliktelse:

(Beløp i hele tusen)	2020	2019
Netto balanseført pensjonsforpliktelse(-)/-midler(+) 01.01.	54 916	16 428
Resultatført pensjonskostnad, ekskl. tilskudd fra ansatte	-7 631	12 562
Foretakets tilskudd inkl. arbeidsgiveravgift	7 911	0
Utbetalinger over driften inkl. arbeidsgiveravgift	2 215	1 216
Estimatavvik gjennom året	43 760	24 709
Netto balanseført pensjonsforpliktelse(-)/-midler(+) 31.12.	101 170	54 916

Årets estimatavvik består av:

Gevinst (+)/tap som følge av endring i bestand	34 564	18 611
Gevinst (+)/tap ved endring i forutsetninger	-11 334	-51 147
Mer (+)/mindreavkastning midler	20 530	57 245
Estimatavvik gjennom året innregnet i balansen	43 760	24 709

Penneo Dokumentnøkkel: BUUUX-NJEIQ-8E03-FFC8Q-VUHPB-QWXM6



Note 5 forts.

Forutsetninger brukt til å fastsette pensjonsforpliktelser pr 31.12

	2020	2019
Diskonteringsrente i %	1,60 %	2,20 %
Årlig lønnsvekst i %	1,00 %	2,50 %
Økning i grunnbeløp (G) i %	1,75 %	2,25 %
Årlig regulering av pensjoner i %	1,00 %	1,50 %
Forventet gjennomsn. gjenværende opptjeningstid (sikret)	3,8	6,1
Forventet gjennomsn. gjenværende opptjeningstid (usikret)	2,4	4,1

De benyttede forutsetninger ved beregning av pensjonsforpliktelser samsvarer i all hovedsak med siste veiledende forutsetninger pr. januar 2021.

Antall personer som omfattes av pensjonsordningene:

	2020	2019
Ytelsespensjon, aktive	37	47
Ytelsespensjon oppsatte og pensjonister	210	207
Innskuddspensjon, aktive	101	93
AFP/ førtidspensjon, aktive og førtidspensjonister	50	61



Note 6 Varige driftsmidler

(Beløp i hele tusen)

	Rettigheter og konsesjoner fornvøiser	Maskinteknisk	Elektroteknisk	Bygg og grunnarealer	Tuneller	Dammer	Felles	Anlegg under utførelse	Totale varige driftsmidler
Anskaffelseskost pr 01.01.2020	353 831	3 046 696	2 428 091	2 137 569	3 200 087	1 851 987	289 082	915 808	14 223 152
Tilgang driftsmidler	0	86 547	156 621	12 682	5 806	19 250	13 530	262 339	556 776
Herav aktiverte rentekostnader				0			4 211	15 300	19 511
Avgang solgte/utrangerte driftsmidler		0	6 044	0	0	0	0	0	6 044
Anskaffelseskost pr 31.12.2020	353 831	3 133 244	2 578 668	2 150 252	3 205 893	1 871 238	302 612	1 178 147	14 773 884
Akkumulerte avskr. pr 31.12.2020	52 938	1 758 554	1 475 293	1 188 437	1 029 089	574 604	134 089	0	6 213 004
Akkumulerte nedskr. pr 31.12.2020	3 601	16 490	242	5 542	0	0	0	0	25 875
Bokført verdi pr 31.12.2020	297 291	1 358 200	1 103 133	956 273	2 176 804	1 296 634	168 523	1 178 147	8 535 004
Årets avskrivninger (lineære)	0	71 368	84 666	36 386	40 598	29 937	12 663	0	275 618
Årets nedskrivninger	0	0	2 721	0	0	0	0	0	2 721
Økonomisk levetid/avskrivningstid	Evig-67 år	10-50 år	10-40 år	20-evig	40-99 år	67-99 år	5-45 år		



Note 6 forts.

Hvorav felleskontrollert virksomhet		Rettigheter og konsesjoner fornyelser							Anlegg under utførelse		Delsum varige driftsmidler FKV
Varige driftsmidler felleskontrollert virksomhet			Maskinteknisk	Elektroteknisk	Bygg og grunnarealer	Tuneller	Dammer	Felles			
Anskaffelseskost pr 01.01.2020		92 261	1 063 768	905 500	496 753	1 760 924	824 208	84 511	70 014	5 297 940	
Tilgang driftsmidler		0	8 655	34 792	4 649	5 806	7 934	5 294	12 673	79 801	
Herav aktiverte rentekostnader										0	
Avgang solgte/utrangerte driftsmidler										0	
Anskaffelseskost pr 31.12.2020		92 261	1 072 422	940 292	501 402	1 766 730	832 141	89 804	82 687	5 377 740	
Akkumulerte avskr. pr 31.12.2020		41 773	589 208	622 360	205 037	527 172	339 257	61 327		2 386 134	
Akkumulerte nedskr. pr 31.12.2020											
Bokført verdi pr 31.12.2020		50 488	483 214	317 931	296 365	1 239 558	492 884	28 477	82 687	2 991 606	
Årets avskrivninger		0	21 771	28 158	10 662	22 585	13 491	6 107		102 773	
Årets nedskrivninger											
<i>Økonomisk levetid/avskrivningstid</i>		<i>Evig-67 år</i>	10-50 år	10-40 år	20-evig	40-99 år	67-99 år	5-45 år			



Permeo Dokumentnøkkel: BU0X-NFJC-18EO3-FFCQ-VUHPB-QWXM6

Note 6 forts.

Driftsmiddel	Avskrivningstid (år)	Driftsmiddel	Avskrivningstid (år)
Rettigheter og konsesjoner fornyelser	evig	Elektroteknisk	
Fallrettigheter mm. (ingen avskrivning)		Driftssentral	10
Fornyning av konsesjon	67	Samband/Styring/Logging	10
Maskinteknikk		Kraftstasjonsbygning/Elektro	20
Grindrensker	10	Kontrollanlegg	20
Masksalkran, luftsystem, lensepumper	25	Apparatanlegg	25
Løpehjul	40	Hjelpelanlegg (brytere, lavspentanlegg)	25
Turbiner	40	Generator	40
Turbinregulator	40	Trafo	40
Inntaksluker	50	Høyspent Linjer/kabler	40
Damluker	50	Tuneller	
Rister	50	Rørgate i dagen	40
Porter	50	Bekkeinntak	50
Bygg og grunnarealer		Rørgate nedgravd	67
Kraftstasjonsbygning/VVS	20	Sprengt i fjell	99
Bygg VVS + (ikke kraftstasjonsbygg)	20	Fjellrom	99
Broer	50	Dammer	
Bygg (ikke kraftstasjonsbygg)	50	Betongdam	67
Kraftstasjonsbygning/Reg.bygning	67	Steinfyllingsdam	99
Veier	67	Felles	
Tomter og grunnareal - ingen avskrivning	evig	Verktøy, og diverse maskiner og utstyr	5
		Transport, anlegg, maskiner og utstyr	8
		Renter - snitt avskrivningstid	45

Vassdragsrettigheter i selskapets regnskap består i det alt vesentlige av kjøp av eiendommer, kompensasjon for tinglyste rettigheter til regulering av vannføring eller vannstand eller tiltak for å redusere konsekvens av regulering av vannføring eller vannstand (f. eks veier). Akkumulerte av- og nedskrivninger knytter seg til eiendeler tidligere klassifisert som egne kraftstasjoner og reguleringsanlegg.



Note 7 Konesjonsavgifter og eiendomsskatt

(Beløp i hele tusen)	2020	2019
Konesjonsavgifter	57 193	52 434
Eiendomsskatt	123 789	112 322
Sum	180 982	164 757

Konesjonsavgifter prisjusteres med konsumprisindeksen ved første årsskifte fem år etter at konesjonen ble gitt og deretter hvert femte år. Årlige og varige erstatningsutbetalinger til kompensasjon for skade eller ulempe som er påført ved vannkraftutbygginger, prisjusteres etter samme regler som for konesjonsavgifter og i henhold til forskrift om justering av konesjonsavgifter, årlige erstatninger og fond.

Note 8 Honorar til ekstern revisor

Totale honorarer til revisor for revisjon og øvrige tjenester utgjør som følger:

(Beløp i hele tusen)	2020	2019
Honorar til revisjon (eks. mva)	2020	2019
Lovpålagt revisjon	252	241
Andre attestasjonstjenester	89	30
Skatterådgivning	11	20
Andre tjenester utenfor revisjonen		0
Sum	352	291

Revisjonshonorar knyttet til de felleskontrollerte virksomhetene innarbeides etter bruttometoden og er inkludert i andre driftskostnader.



Note 9 Skatt

(Beløp i hele tusen)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Skattekostnad i resultatregnskapet		
Overskuddsskatt, betalbar	191 169	179 523
Grunnrenteskatt, betalbar	20 401	532 202
Endring utsatt skatt alm. inntekt	-95 695	118 794
Korreksjon tidligere år/avsetning skattesaker	-7 259	143
Endring utsatt skatt grunnrente	27 682	108 586
Sum skattekostnad i resultatregnskapet	<u>136 298</u>	<u>939 249</u>
Betalbar skatt i balansen		
Betalbar naturressursskatt	107 732	106 858
Betalbar overskuddsskatt utover naturressursskatt	53 105	72 350
Ikke utlignet naturressursskatt	0	29 253
Betalbar grunnrenteskatt	20 401	532 202
Skattevirkning av konsernbidrag	0	-101 919
Betalbar skatt i balansen	<u>181 238</u>	<u>638 745</u>
Avstemming av nominell og effektiv skattesats		
Resultat før skatt	475 420	1 352 857
Forventet skattekostnad	104 592	297 628
<u>Skatteeffekt av</u>		
Permanente forskjeller	-9 119	689
Grunnrenteskatt, årets betalbare	20 401	532 202
Endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel grunnrente	27 682	108 586
Korreksjon tidligere år/avsetning skattesaker	-7 259	143
Sum skattekostnad	<u>136 298</u>	<u>939 249</u>
Effektiv skattesats	29 %	69 %
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Skattesats alminnelig skatt / utsatt skatt-skattefordel	22 %	22 %
Skattesats grunnrenteskatt	37 %	37 %

Penneo Dokumentnøkkel: BUU0X-NJEIQ-18EO3-FFC8C-VUHPB-QWXM6



Note 9 forts.

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd grunnrenteinntekt

	2020	2019
<u>Alminnelig inntekt</u>		
Driftsmidler	1 334 010	1 204 207
Derivater	-142 028	529 509
Pensjon	101 171	54 916
Langsiktig gjeld	350 210	223 657
Andre poster	-64 614	-42 322
Brutto forskjeller	1 578 749	1 969 967
Skattesats	22 %	22 %
Netto utsatt skattefordel (-)/utsatt skatt (+)	347 325	433 393
 <u>Grunnrenteinntekt</u>		
Grunnlag for fremførbare underskudd grunnrenteinntekt	-1 426 193	-1 392 991
Herav grunnlag underskudd som ikke kan anvendes de neste 10 år	-667 416	-644 210
Fremførbare underskudd som forventes anvendt gjennom inntjening neste 10 år	-758 776	-748 781
 Midlertidige forskjeller		
Midlertidige forskjeller	1 292 956	1 165 697
Fremførbare underskudd som forventes anvendt gjennom inntjening neste 10 år	-758 776	-748 781
Brutto forskjeller	534 180	416 916
Skattesats	37,00 %	37,00 %
Netto utsatt skattefordel (-)/utsatt skatt (+)	197 647	154 259
 Herav presentert i regnskap som:		
Utsatt skatt grunnrente	478 394	431 308
Utsatt skattefordel grunnrente	280 747	277 049
Netto	197 647	154 259

Penneo Dokumentnøkkel: BUUUX-NJEIQ-18EO3-FFC8Q-YUHPB-QWXM6



Note 10 Andeler i felleskontrollerte virksomheter

Felleskontrollert virksomhet (FKV) representerer investeringer i selskaper hvor AEVK sammen med andre har bestemmende innflytelse. Samarbeidet er basert på en selskapsavtale som regulerer sentrale samarbeidsforhold. AEVK kan ikke etter selskapsavtalen anses som morselskap i forhold til noen av de nedenfor nevnte felleskontrollerte virksomhetene. Selskapet har ikke bestemmende innflytelse i disse virksomhetene da alle viktige beslutninger krever enstemmighet. Selskapet benytter derfor bruttometoden og selskapets andel av inntekter, kostnader, eiendeler og gjeld tas inn proratarisk i selskapsregnskapet.

Inntekt og formue som knytter seg til felleskontrollert virksomhet liknes skattemessig på deltakernes hånd, dvs. at det finner sted deltakerlikning iht. skatteloven § 10-40 (2).

AEVK deltar i følgende felleskontrollerte anlegg og brukseierforeninger:

Otra Kraft DA (OK)

Otra Kraft er et selskap med delt ansvar. Deltagere er AEVK (68,6 %) og Skagerak Kraft AS (31,4 %). OK styres gjennom selskapsmøtet. Selskapet har hovedkontor på Rysstad i Setesdal.

Finndøla Kraftverk DA (FK)

Finndøla eies av AEVK og Skagerak Kraft i fellesskap og eierne har lik eierandel. FK styres gjennom selskapsmøtet. Stemmerett følger eierandel. FK ble i 2009 omdannet til selskap med delt ansvar.

Hekni Kraftverk (Hekni)

Hekni er et tingsrettslig sameie mellom AEVK 66,67 % og Skagerak Kraft 33,33 %. Viktige saker besluttes i et særskilt styringsutvalg. Det er AEVK som framstår som eier utad. Stemmerett følger eierandel.

Otteraaens Brugseierforening (OB)

OB er en forening/sameie. Medlemmene i OB er AEVK, Skagerak Kraft og Hydro Vigelands Brug. Foreningen styres gjennom et styre. AEVKs medlemsandel er ca. 73,8 %. Foreningen har forretningsadresse i Valle kommune. Stemmerett følger eierandel.

Arendals Vasdrags Brugseierforening (AVB)

AVB er en forening/sameie. Medlemmene i AVB er AEVK, Skafså Kraftverk, Skagerak Kraft og Arendals Fossekompani. Foreningen styres gjennom et styre, og har forretningsadresse i Arendal. AEVKs medlemsandel inklusive AEVKs eierandel i Finndøla, er på ca. 52,2 %. Ingen deltager kan stemme for mer enn 50 % av stemmene.

Sira Kvina DA (SK)

Sira Kvina er et selskap med delt ansvar. Selskapet styres gjennom styret. Deltagere er AEVK (12,2 %), Lyse Produksjon AS (41,1 %) Statkraft Energi AS (32,1 %) og Skagerak Kraft AS (14,6 %). Selskapet har forretningsadresse Tonstad i Sirdal kommune. Stemmerett følger eierandel.

Ulla Førre

AEVK har uttaksrett/eierandel på 6,0 % i Ulla Førre-anleggene. Eierandelen har sammenheng med at visse nedslagsfelt i Otravassdraget ble overført vestover. Ulla Førre-anleggene eies av Statkraft, Lyse, Skagerak Energi, Haugaland kraftlag og AEVK.



Note 10 forts.

Oversikten nedenfor viser AEVKs andel av brutto regnskapsposter i felleskontrollert virksomhet (FKV). Energisalg i oversikten består av faktiske inntekter fra salg av konsesjonskraft samt kalkulatoriske inntekter fra kraftsalg svarende til gjennomsnittlig kraftpris.

(Beløp i hele tusen.)	2020	2019
Energisalg	445 415	1 051 812
Andre driftsinntekter	8 853	8 891
Sum driftsinntekter	454 268	1 060 703
Overføringskostnader	47 452	50 390
Energikjøp	4 674	31 548
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	93 505	80 751
Avskrivninger	102 773	100 833
Andre driftskostnader	63 578	62 480
Sum driftskostnader	311 982	326 002
Driftsresultat	142 286	734 701
Anleggsmidler,	2 991 606	3 014 577
Andre avsetning og pensjonsmidler	5 480	5 647
Omløpsmidler	68 519	138 092
Sum eiendeler	3 065 605	3 158 316
Kortsiktig gjeld	72 389	132 622
Netto eiendeler	2 993 215	3 025 694



Note 11 Fordringer og annen kortsiktig gjeld

(Beløp i hele tusen)	2020	2019
Andre fordringer		
Realisert gevinst/tap valutakontrakter	34 373	0
Urealisert markedsoppgjør	0	488 958
Opptjente inntekter	9 770	56 618
Andre fordringer	39 518	104 684
Fordring merverdiavgift	41 521	108 159
Sum Andre fordringer	125 183	758 420

Kortsiktig gjeld konsern		
Utbytte og konsernbidrag	300 000	463 266
Kortsiktig gjeld konsern	12 308	8 524
Sum kortsiktig gjeld konsern	312 308	471 790

Annen kortsiktig gjeld		
Påløpte kostnader	102 280	14 654
Oppgjør kraftkontrakter	285 528	0
Annen kortsiktig gjeld	44 777	63 080
Annet - herunder feriepenger og andre lønnsforpliktelser	17 949	19 167
Sum Annen kortsiktig gjeld	450 533	96 902

Påløpte kostnader inneholder betalingsforsinkelse jan/des 2020 knyttet til Nasdaq sikring på 76,6 mill. kr.

Note 12 Likvide midler

(Beløp i hele tusen)	2020	2019
Kontanter, bankinnskudd	849	0
Bundne midler (depotkonti etc.)	57 230	65 490
Sum	58 079	65 490

Selskapet har sammen med Agder Energi konsernet etablert skattetrekksgaranti i DnB.

Selskapets kassekreditt limit pr. 31.12.2020 var 200 mill. kr. Innestående på konsernets konsern-kontosystem utgjorde 0,8 mill. kr pr. 31.12.2020.

Selskapet er solidarisk ansvarlig for morselskapets kassekreditt i bank på 500 mill. kr. Innestående på konsernkontosystemet utgjorde 53 mill. kr pr. 31.12.2020.

Det er pr. 31.12.2020 stillet bankgaranti for selskapets fysiske og finansielle handel på Nord Pool og eSett.



Note 13 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

(Beløp i hele tusen)

Aksjekapitalen består av:	Antall	Pålydende pr aksje	Aksjekapital pr 31.12.2020
Aksjekapital	1	1 000 000	1 000 000
Sum	1		1 000 000

Agder Energi AS eier den eneste aksjen i selskapet og det er kun én aksjeklasse. Konsernregnskapet kan innhentes fra Agder Energi AS som har hovedkontor i Kristiansand.

Note 14 Egenkapital

(Beløp i hele tusen)

Årets endring egenkapital	Aksjekapital	Annen innskutt EK	Annen EK	SUM
Egenkapital 01.01.2020	1 000 000	709 001	834 810	2 543 811
Estimatavvik pensjoner			43 760	43 760
Estimatavvik pensjoner - skatteeffekt			-25 333	-25 333
Årets resultat			339 122	339 122
Utbytte			-300 000	-300 000
Kontinuitetsdifferanse virksomhetskjøp			-42 309	-42 309
				0
Egenkapital pr 31.12.2020	1 000 000	709 001	850 050	2 559 052

Penneo Dokumentnøkkel: BUU0X-NJEIQ-18EO3-FFC8Q-VUHPB-QWXM6



Note 15 Langsiktig gjeld og forpliktelser

(Beløp i hele tusen)

Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år	2020	2019
Annen langsiktig gjeld	0	0
Sum	0	0

Langsiktig gjeld og forpliktelser med forfall på 5 år eller kortere

Ansvarlig lån fra Agder Energi AS *	4 827 385	4 829 796
Leveringsforpliktelse**	0	18 911
Andre avsetninger for forpliktelser***	7 490	5 863
Sum forpliktelser	7 490	24 774

*) AEVK har inngått to avtaler om ansvarlig lån med morselskapet. Under den ene avtalen kan AEVK trekke opptil EUR 300 mill. (saldo 31.12.2020 utgjorde NOK 2 008 mill.). Under den andre avtalen kan AEVK trekke inntil NOK 3.000 mill. (saldo 31.12.2020 utgjorde NOK 2.819 mill.). Lånene løper hovedsakelig uten avdrag til forfall 31.12.2024. Renten på begge lånene er basert på markedsrente pluss en kredittmargin. Fastsettelse av rentebinding gjøres av morselskapet iht. inngått låneavtale.

Av lånebeløpet på NOK 2.819 mill. har selskapet inngått rente- og valutabytteavtale fra NOK til EUR tilsvarende NOK 750 mill. Dette er i tråd med selskapets valutasikringsstrategi og instrumentene ligger som en motvekt til selskapets fremtidige inntektsstrøm.

Agder Energi har utstedt to grønne obligasjonslån på til sammen NOK 1350 mill. med 6 års samlet gjenværende løpetid, og det er etablert et rammeverk for hvilke prosjekter som kvalifiserer til å finansieres med grønne obligasjoner. Lånene skal finansiere selskapets vannkraftprosjekter og inngår i lånesaldo under avtalen på NOK 3 000 mill..

**) Posten gjelder forskuddsinnbetalt oppgjør for kraftleveranse med varighet til og med år 2020.

***) Posten gjelder avsetning for fjerningskostnader av kraftsverksinstallasjoner, omstillingskostnader og andre forpliktelser i felleskontrollert virksomhet.

Pantstillelse og garantiforpliktelser.

Selskapet er deltaker i morselskapets konsernkontosystem og er solidarisk ansvarlig for morselskapets kassekreditt i bank på kr 500 mill. kr. Det er ingen lån med pant i selskapets eiendeler.

Note 16 Betingede utfall

Varsel om endring av likningen/skattefastsettelsen

Ved utgangen av 2020 har AEVK én klage til behandling i den nasjonale skatteklagenemnda.

AEVK har påklaget skattekontorets vedtak for likningsåret 2013 der AEVK ble nektet fradrag i grunnrenteinntekt for utgifter til teknisk og juridisk gjennomgang av selskapets rettigheter, forpliktelser, tekniske tilstand mv. Selskapet anser ikke at kostnadene skiller seg vesentlig fra andre driftskostnader som kan fradras i grunnrenteinntekt og har påklaget kontorvedtaket til Skatteklagenemnda. Av forsiktighetshensyn har selskapet i regnskapet lagt til grunn at vi ikke får fradrag for utgiftene. Ved utgangen av 2020 er det uklart når denne saken kommer til behandling i Skatteklagenemnda.

Ugyldighetssøksmål om gyldigheten av vedtak i Skatteklagenemnda

I 2020 stadfestet Skatteklagenemnda skattekontorets kontorvedtak for likningsårene 2011-2016 for så vidt gjelder beregningsgrunnlaget for grunnrenteinntekt. Skatteklagenemnda sa jeg enig med skattekontoret i at AEVK ikke har fradragsrett i grunnrenteinntekt for årlig leveranse av frikraft på 85 GWh som reelt sett er løpende vederlag for erverv av fallrettighet. AEVK anser at skattemyndighetene ikke har rettslig grunnlag for å nekte fradrag, og selskapet har derfor tatt ut søksmål mot Staten v/skattekontoret for å få en rettslig overprøving av Skatteklagenemndas vedtak. AEVK har i regnskapene for årene 2011-2020 lagt til grunn at selskapet ikke får fradrag i grunnrenteinntekt for verdien av frikraftleveransen. Siden det foreligger akkumulert negativ grunnrenteinntekt til fremføring i flere av årene, er imidlertid kontantstrømeffekten i den nevnte perioden beskjeden.

Konsesjonskraft i Mandalsvassdraget

I forbindelse med kgl.res. 6. desember 2013 om ytterligere regulering av Skjerkevatn og kgl.res. 3. februar 2017 om de såkalte Åseralsprosjektene har Olje- og energidepartementet (OED) endret prisvilkåret for deler av AEVKs eksisterende leveranser av konsesjonskraft (ca. 30 GWh). AEVK hadde forventet at den økte kraftmengden som innvinnes etter de nye konsesjonene ville få OED-pris. Samtidig hadde AEVK forventet at kraftmengder som allerede er innvunnet etter eksisterende konsesjoner gitt før 1959, fortsatt skulle leveres til individuell selvkost.

Ved individuell selvkost baserer prisberegningen seg på AEVKs faktiske kostnader ved kraftanleggene (inkludert reguleringsanleggene). OED-prisen er basert på gjennomsnittlig selvkost på ca. 70 representative vannkraftverk i hele landet. Ettersom AEVK har gjennomført store investeringer øverst i Mandalsvassdraget, vil AEVKs anlegg i dette vassdraget få en betydelig høyere selvkost enn OED-prisen over en lang tidsperiode. Selv om kommunene skulle velge ikke å ta ut all konsesjonskraft, viser beregninger at konsekvensene av endret prisvilkår kan bli et betydelig årlig inntektstap.

AE anser at OED ikke har hjemmel til å endre prisvilkåret i eldre konsesjoner i forbindelse med de to ovennevnte konsesjonene. AE finner det urimelig at økonomiske konsesjonsvilkår endres ved behandlingen av et O/U-tiltak.

AE forsøkte å få OED til å omgjøre prisvilkåret, men endte opp med å saksøke staten for ugyldig forvaltningsvedtak. AEVK vant ikke fram i Oslo tingrett, men har besluttet å anke tingrettsdommen inn for Borgarting lagmannsrett. Hovedforhandling i ankesaken finner sted i Borgarting lagmannsrett i mars 2021.

Inntil spørsmålet om prisvilkåret er endelig avgjort, leverer AEVK ovennevnte konsesjonskraftvolum til OED-pris.



Krav om erstatning etter ekspropriasjon – Otravassdraget

Det viser seg at en eiendom i Otravassdraget er blitt utelatt i forbindelse med utmåling av erstatning for rettigheter som Otteraaens brugseierforening (OB) har ervervet ved konsesjon. Reguleringen av vassdraget påvirker vannspeilet og i sin tur grunneiernes muligheter til å utnytte eiendommen. Grunneierne har krav på å bli kompensert for dette.

Den aktuelle grunneieren, som holder til i nedre del av Otra, begjærte skjønn for å få utmålt erstatning fra Otteraaens brugseierforening. Man kan ikke se bort ifra at AEVK kan bli trukket inn i denne saken ettersom selskapet har konsesjon til å regulere vannstanden i nedre del av Otra.

Kristiansand tingrett fremmet skjønnet og avsa dom den 3. desember 2020. Tingretten utmålte ingen erstatning grunneieren ettersom retten kom til at det ikke var årsakssammenheng mellom grunneierens påståtte økonomiske tap og OBs reguleringer.

Tingrettens dom er anket til lagmannsretten. Ved utgangen av 2020 er det ikke fastsatt noen dato for hovedforhandling i overskjønnet.

Dersom OB og AEVK må betale erstatning, vil det dreie seg om et begrenset beløp for AEVK.

Krav fra utførende entreprenør

I forbindelse med ferdigstilling av tunnelarbeidene på Åseral Nord-prosjektet har det oppstått uenighet om kompensasjon knyttet til forlenget byggetid. Entreprenøren krever kompensasjon for teoretisk opptjent, men ikke benyttet ekvivalenstid. AEVK mener at entreprenøren skal kompenseres for medgått tid og faktisk utført arbeid, og anser at kravet mangler forankring i kontrakt. På denne bakgrunn er det ikke regnskapsført noe i AE Vannkraft sitt regnskap for 2020 knyttet til dette kravet.

Entreprenøren skal levere sin sluttoppstilling i april og størrelsen på kravet er usikkert på balansedagen. Dersom entreprenøren skulle vinne fram med sitt krav, vil selskapets balanseførte kostpris for prosjektet og årlige avskrivninger øke. Beløpet er ikke vesentlig i forhold til selskapets balanse.



Note 17 Ikke balanseførte forpliktelser

Kraftavtaler som ikke er standardavtaler

Selskapet har flere forpliktelser om fysiske kraftleveranse knyttet til konsesjoner eller rettighetserverv:

- Til sammen 96 GWh årlig leveranse som oppgjør for fallrettigheter. Kraften leveres uten annen kompensasjon. Leveringsforpliktelsene er ikke tidsbegrenset.
- Til sammen 553 GWh årlig leveranse av konsesjonskraft der hoveddelen leveres til OED pris, med tillegg for overføringskostnader. Leveringsforpliktelsen er ikke tidsbegrenset.

Konsesjonsavgift og erstatninger

Selskapet betaler årlig direkte eller via felleskontrollert virksomhet ca. kr 57 mill. kr i konsesjonsavgifter og erstatninger. Avtalene er evigvarende og inflasjonsjusteres med KPI hvert 5 år. Forpliktelsen er evigvarende, eventuelt begrenset ved hjemfall.

Disse utgiftene sammenstilles med inntekt for samme periode. Det er ikke aktuelt å regnskapsføre tap siden forventet kraftpris ligger betydelig over forventet utgift.



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Jan Tore Tønnessen

Administrerende direktør

På vegne av: Agder Energi Vannkraft AS

Serienummer: 9578-5998-4-1061265

IP: 193.160.xxx.xxx

2021-03-02 09:42:36Z

bankID

Anders Gaudestad

Styremedlem

På vegne av: Agder Energi Vannkraft AS

Serienummer: 9578-5993-4-2301336

IP: 193.160.xxx.xxx

2021-03-02 11:21:49Z

bankID

Steffen Syvertsen

Styreleder

På vegne av: Agder Energi Vannkraft AS

Serienummer: 9578-5992-4-2446675

IP: 193.160.xxx.xxx

2021-03-02 11:22:41Z

bankID

Pernille Kring Gulowsen

Styremedlem

På vegne av: Agder Energi Vannkraft AS

Serienummer: 9578-5997-4-838446

IP: 193.160.xxx.xxx

2021-03-02 11:22:56Z

bankID

Roger Thorsland

Styremedlem

På vegne av: Agder Energi Vannkraft AS

Serienummer: 9578-5993-4-2645135

IP: 109.247.xxx.xxx

2021-03-02 11:24:15Z

bankID

Kjell Åge Røiland

Styremedlem

På vegne av: Agder Energi Vannkraft AS

Serienummer: 9578-5993-4-3575351

IP: 193.160.xxx.xxx

2021-03-03 09:41:00Z

bankID

Penneo Dokumentnøkkel: BUUUX-NJEIQ-18EO3-FFCBO-VUHPB-QWXM6

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>