

Spørsmål 98 (2022) fra Herman Ekle Lund (V): Glitre - utbytte og behov for likviditetsgaranti

Til: Rådmannen
Fra: Herman Ekle Lund (V)

Dato: 12.09.2022
Saksnr: 22/00048-98
Deres ref:

Vi leser om Sverige og Finland som må stille likviditetsgarantier til kraftselskaper som har prissikret en stor del av sitt salg og nå står foran gigantiske kontantoppgjør på kort sikt grunnet eksterne hendelser.

Informasjon fra Glitre via siste børsmelding og halvtårsrapport tyder på at selskapet har justert sin prissikringsstrategi i tide og derfor ser ut til å unngå behovet for slike enorme kontantoppgjør.

Vi ber likevel om at kommunestyret forsikres så godt det er mulig:

- Er det noen risiko for at Drammen og andre eiere for å stille tilsvarende likviditetsgaranti for Glitre og dermed vil måtte ta høyde for dette gjennom justering av budsjettet for resten av året?
- Er det noen risiko for at selskapet, enten grunnet slike likviditetshensyn eller andre forhold, kan få utfordringer med å utbetale utbytte for 2021?

Vi ser også at Glitre, etter et meget godt første kvartal, gikk i minus etter skatt i andre kvartal. Det er naturligvis umulig å spå årets slutt per medio september men vi ber likevel rådmannen spekulere med bakgrunn i beste tilgjengelige kunnskap:

- Hvor stor er nå risikoen for at Glitre ikke vil kunne utbetale utbytte i tråd med anslått beløp i ØP 22-25 for 2022? (Evt muligheten for at det blir høyere)
- Har rådmannen et anslag nå på hvor stor differansen kan komme til å bli i utbytte for 2022 kontra anslaget i ØP22-25?

Svar

Rådmannen har forelagt spørsmålet for Glitre Energi AS og svaret bygger på tilbakemelding fra selskapet.

Glitre Energi har de siste 20 årene fulgt en prissikringsstrategi som har til formål å skape tilfredsstillende økonomiske resultater fremover i tid. Typisk har selskapet prissikret ca 50% av forventet produksjon et år frem i tid, noe mindre år 2 og 3 og ytterligere et lavere prissikringsnivå på lengre sikt. Med denne prissikringsstrategien vil selskapet sikre tilfredsstillende resultater frem

Styring og eierskap

Politisk sekretariat

Organisasjonsnummer
921234554

Postadresse
Postboks 7500
3008 DRAMMEN

Besøksadresse

Telefon +4732040000
kommunepost@drammen.kommune.no

i tid selv om prisene faller. Tilsvarende vil selskapet ikke få umiddelbart bedre økonomiske resultater når prisene stiger, men heller ikke svakere resultater når prisene faller. Glitre Energi har altså en prissikringsstrategi som skal beskytte selskapet økonomisk når prisene faller og som sikrer at et tilfredsstillende utbytte kan utdeles til eierne også i et slikt tilfelle. Når prisene stiger slik som situasjonen har vært det siste året vil selskapet dra økonomisk nytte av dette, men med en tidsforsinkelse på opptil 2-3 år.

Det som er spesielt i år som selskapet har redegjort for i børsrapporten fra 31. august er at kraftproduksjonen har blitt sterkt redusert i kombinasjon med sterkt stigende priser.

Verdien på tidligere inngåtte prissikringskontrakter verdsettes daglig og når prisene i markedet blir høyere enn prisenivået på prissikringskontraktene vil verdien på disse kontraktene bli negative. Dette "tapet" reduserer egenkapitalen i regnskapet, men disse reverseres over tid når den fysiske kraftproduksjonen skjer og prissikringskontrakten går til levering. Med en kraftprissikring på eksempelvis 50 øre/kWh gir dette gode økonomiske resultater i selskapet og vil styrke egenkapitalen når kontraktene er gått til levering.

Glitre Energis prissikringsstrategi krever at volumet på prissikringen sett opp mot total produksjon ikke må bli for høyt. Det betyr at når produksjonsvolumet faller pga tørt vær må selskapet kjøpe tilbake prissikringskontrakter (redusere prissikringsvolumet) og i år er dette tilbakekjøpet blitt gjort til priser som er langt høyere enn det de opprinnelige prissikringskontraktene ble solgt for. I tillegg til lavere inntekter pga lavere produksjonsvolum forsterker dette den negative økonomiske effekten på kort sikt. Negativ verdi på prissikringskontrakter som ikke har gått til levering preger derfor utviklingen i regnskapet i 2022 for kraftproduksjonsselskapet til Glitre Energi.

I børsrapporten ifm fremleggelsen av halvårsresultatet 31. august valgte selskapet å informere markedet hvordan prissikringsporteføljen til Glitre Energis produksjon ser ut fremover i tid. Den viser at prissikringen til Glitre Energi er moderat i 2023 og svært begrenset i 2024. Etter dette tidspunktet har i praksis Glitre Energi ingen prissikringskontrakter og vil være fullt ut eksponert mot de kraftpriser som da vil være i markedet.

Glitre Energis sikringsstrategi er en inntektssikring som gir en forutsigbar kontantstrøm i fremtiden når den fysiske produksjonen leveres. Denne strategien har vært et viktig bidrag for å kunne gi stabile og forutsigbare utbytter til eierne over tid.

Glitre Energi har over en periode redusert eksponering overfor Nasdaq med tilhørende garantistillelser og likviditetskrav slik at eksponeringen mot Nasdaq nå er minimal. Selskapets vurdering er at dette ikke utgjør noen utfordring for Glitre Energi fremover.

Drammen kommune og Vardar AS har som eiere av Glitre Energi etablert en utbyttepolitikk som gir aksjonærene en stor grad av forutsigbarhet med hensyn på fremtidig utbytte. Utbyttet fastsettes til 60 prosent av majoritetens andel av årets konsernresultat etter skatt, med et nedre gulv tilsvarende styrets rullerende minimumsforventning for samlet direkteavkastning (renter på ansvarlige lån og utbytte) til eierne. For regnskapsåret 2021 har Drammen kommune mottatt et utbytte fra Glitre Energi AS på 96,2 millioner kroner, jfr. også omtale i 1. tertialrapport 2022.

Som selskapet rapporterte om i årsrapporten for 2021 er det for den kommende fireårs periode gitt en prognose på direkteavkastning til eierne på totalt 110 millioner kroner. Fremtidsutsiktene for selskapet er gode og vi ser p.t. ingen likviditetsutfordringer som skulle hindre utbetaling av et slikt utbytte.

For eventuelle endrede finansieringsbehov baserer Glitre Energi seg primært på opptak eller nedbetaling av lån i obligasjons- eller bankmarkedet. Det vurderes derfor ikke som aktuelt med likviditetsgarantier fra eierne. Selskapet ser heller ikke behov for en slik likviditetsgaranti fremover i tid.

Når det gjelder prognoser for inneværende år vises det til avsnitt over om selskapets utbyttepolitikk som sikrer eierne et minimumsutbytte. Videre kan det legges til at dersom fusjonen med Agder Energi blir gjennomført kan det forventes høyere utbytter, enn om selskapet skulle fortsette alene, for både 2022 og årene fremover. Beslutningsgrunnlaget for fusjonen som ble lagt frem for kommunestyret 20.06.22 viste at Drammen kommune for 2023 vil motta om lag 215 millioner kroner i utbytte fra et fusjonert selskap, noe som er om lag 90 millioner kroner mer enn uten fusjon. Beregningene viser at Drammen kommune i et 10-årsperspektiv vil motta i gjennomsnitt 35-40 millioner kroner mer i årlige utbetalinger fra et fusjonert selskap enn samlede årlige utbetalinger fra kommunens eierskap i konsernet Glitre Energi. Spørsmålet om fusjon avklares i generalforsamlinger i Glitre Energi AS og Agder Energi AS 20.09.22.