

# Resultat for AS Eidefoss

## 1. halvår 2018

### Generelt

Regnskap pr. 30.06.18 viser et driftsresultat på 44,7 (18,8) millioner kroner. Overskudd før skatt er på 44,4 (27,9) millioner kroner, mens resultat etter skatt er 17,4 (16,6) millioner kroner. Omsetningen ble 150,1 (112,0) millioner kroner. Totalkapitalen er 1.734 (1.483) millioner kroner og egenkapitalgraden inkludert ansvarlig lån er 45,0 (49,7) %. Nedgangen i egenkapitalgraden er i henhold til forventningene og er en konsekvens av selskapets deltakelse i investeringene i kraftverkene Rosten og Nedre Otta. Netto finansposter er -0,3 (9,2) millioner kroner. Reduksjonen i finanspostene skyldes økte finanskostnader da Rosten Kraftverk ble satt i drift pr 1. mai, og at avkastningen på finansporteføljen er redusert. Tallene i parentes er fjorårets halvårstall.

Det framlagte regnskapet viser et resultat og utvikling i egenkapitalen som er godt innenfor lånebetingelsene i forbindelse med finansieringen av de pågående kraftutbyggingene.

Resultatet er preget av stigende kraftpriser, og en grunnrenteskatt som stiger mye på grunn av inngåtte prissikringer på et lavere nivå enn prisen som brukes for å komme fram til grunnlaget for skatteberegningen. Produsert kraftmengde er 4 % over middelvei når Rosten kraftverk holdes utenfor, mens produksjonen i Rosten fra 1. mai til 30. juni er 30 % lavere enn i et normalår. Inntektene fra Nett er i samsvar med inntektsrammen. Utviklingen av selskapets finansportefølje har gitt en avkastning på 2,33 % første halvår.

Skattekostnaden beregnes ut fra en selskapskatt på 23 (24) % selskapskatt og grunnrenteskatten på produksjonsinntektene på 35,7 (34,3) %. Sammensetningen av inntektene på produksjon, finans og øvrige inntekter varierer gjennom året, og skattekostnaden for 1. halvår 2018 er avsatt med et beløp tilsvarende 60,2% (40,5%) av resultat før skatt. Prissikringer som AS Eidefoss har foretatt i henhold til sin sikringsstrategi, har en lavere verdi.

Inklusiv rente- og valutasikringen knyttet mot obligasjonslånene, ble gjennomsnittlig, effektiv lånerente 3,52 (3,50 %) p.a.

AS Eidefoss gikk bort fra budsjett og over til prognoser fra og med driftsåret 2017. Driftsresultatet på 44,7 millioner kroner er noe høyere enn prognosen for 1. halvår og karakteriseres som tilfredsstillende. Finansmarkedet har vært godt i 1. halvår, men økende finanskostnader på grunn av investeringen i Rosten kraftverk, fører til at netto finansposter er negativ med 0,3 millioner kroner.

### ENERGI

#### Kraftproduksjon

Samlet kraftproduksjon 1. halvår er 193 (150) GWh inkludert 17 GWh i Rosten kraftverk. Uten Rosten er produksjonen 176 GWh sammenlignet med 150 GWh i 1. halvår 2017. Dette er 7 GWh over middelvei. I vår var snømagasinet på normalt nivå, og snøsmeltingen begynte veldig tidlig i de høyestliggende fjellpartiene, noe som ga stort tilsig i mai og juni. Det store tilsiget førte til at vi kom opp i 193 GWh, til tross for stopp i Midtre Tessa på grunn av planlagt utskifting av turbin og generator. Spotprisen i prisområde 3 har i snitt vært 37,9 øre/kWh mot 27,2 øre/kWh i 1. halvår 2017. Elsertifikatprisen har vært over 50 % høyere enn prognosen da året startet.

#### AS Eidefoss

Driften av kraftstasjonene har vært stabil. Alle aggregatene har vært driftsklare, med unntak av planlagt rehabiliteringsarbeid i Midtre Tessa, planlagt vedlikeholds-stopp i Eidefossen kraftverk i april og reparasjon av den største transformatoren i Smådøla, som også ble omtalt i fjor.

## **Prosjekt**

Eidefoss har 24,5 % eierandel i sameiet Rosten Kraftverk. Kraftverket ble satt i drift 10. mai i henhold til opprinnelig framdriftsplan. Samlet kostnad blir rundt 873 millioner kroner, dvs. godt innenfor vedtatt utbyggingsbudsjett fra 2014 på 886 millioner kroner. Kraftverket vil produsere 200 GWh i et normalår.

AS Eidefoss, E-CO Energi og Eidsiva Vannkraft besluttet i september 2016 å bygge Nedre Otta kraftverk. Anleggsarbeidet følger framdriftsplanen, og så langt ligger kostnaden under budsjett. Det er grunn til å håpe at den endelige kostnaden også vil gjøre det, fordi vi nå har fullført det meste av tunnelarbeidet, som er den mest kostnadssensitive delen av prosjektet.

I Midtre Tessa kraftverk har vi skiftet både turbin, generator og kontrollanlegg til en total kostnad på ca. 22 millioner kroner. Prosjektet har gått som planlagt både på tid og kostnad.

## **Kraftomsetning**

Marginen på strømsalg til kunder er under press på grunn av stigende kostnad på innkjøp av elsertifikater. Konkurransen i markedet er fortsatt hard, men vår markedsandel har stabilisert seg på et relativt høyt nivå.

## **NETT**

Nettleieinntekten er i samsvar med inntektsrammen. På grunn av økt pris på tapskraft, er nettinntekten øket i forhold til prognosen. Nettdriften har hatt uvanlig mange avbrudd på grunn av flere tilfeller av ekstremvær enn vanlig. Dette har ført til en KILE-kostnad på over 7 millioner kroner, noe som er uvanlig høyt. Det er ingen grunn til å tro at denne tendensen skal fortsette.

Etter at Eidefoss Nett fullførte byggingen av 132 kV-linja til Rosten kraftverk høsten 2017, er vi nå igang med strekningen Vågårusten - Nedre Otta. Traseen er ryddet, og fundamentene er på det nærmeste ferdig bygget. Anlegget bygges med eget mannskap, og skal spenningssettes høsten 2019.

Prosjekt AMS (automatisk målersystem) startet i begynnelsen av 2016. Pr. 1. halvår 2018 er ca. 13.500 av de 15.000 målerne montert hos kundene, og vi blir ferdig i god tid innen fristen 01.01.2019. Forventet investering er 27 millioner kroner.

## **FIBER**

AS Eidefoss har bygget bredbåndnett basert på fiber i mange år i tett samarbeid med Eidsiva Bredbånd (EB). Vi gjennomfører investeringen og leier ut kapasitet til EB basert på en 25-årig avtale som gir oss en tilfredsstillende avkastning på kapitalen. Vår satsing fortsetter også i år, og planlagte investeringer utgjør i alt 10,5 millioner kroner. Pr. 1. halvår er prosjektene i rute.

## **FRAMTIDSUTSIKTER**

Kraftprisen i juli og hittil i august ble 60 % høyere enn tilsvarende måneder i 2017. Resten av året har også terminpriser som ligger betydelig over fjoråret, så året sett under ett får snittpris som er godt over 2017. Nettinntekten vil i henhold til prognosen bli 17 millioner kroner (16 %) høyere enn i 2017,

hovedsakelig på grunn av øket tapskraftpris. Prognosen viser en forventning om sum driftsinntekter for 2018 på 330 (234) millioner og et driftsresultat på 120 (62) millioner kroner. EBITDA er forventet å bli 150 (88) millioner kroner. Den nevnte effekten på beregning av grunnrenteskatten gir en økning i forventet skattebelastning og forventet årsresultat havner på 45 (53) millioner kroner.

Prissikringsstrategien ble endret i 2016 slik at vi la større vekt på å redusere risikoen for å få unormalt lave priser imot oss. Prisikringstrategien er etablert for å sikre inntjeningen til å betjene lånene som selskapet har tatt opp. Denne strategien har ført til prisikring av kraftproduksjonen til lavere priser enn dagens. Resultatet er at samlet skattebelastning blir høyere enn vanlig. Denne effekten vil gradvis avta i løpet av 2019. De langsiktige kraftprisene for 2019-2023 har steget til godt over 30 øre/kWh på grunn av stigende kullpris, stigende CO2-pris og dårlig hydrologisk balanse i Norden. Med de relativt høye kraftprisene som vi ser framover, betyr dette at vi tror resultatene i Eidefoss vil vise en langsiktig, positiv utvikling.

## **REGNSKAPSPRINSIPPER**

Selskapet har et datterselskap, Otta Biovarme AS. Datterselskapet er uvesentlig for vurdering av selskapets resultat og balanse. Det er derfor ikke utarbeidet konsernregnskap pr 30.6.2018. Halvårsregnskapet er ellers satt opp etter de samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som årsregnskapet for 2017.

# AS Eidefoss

Resultatregnskap	1.1.-30.06. 2018	1.1.-30.06. 2017	1.1.-30.06. 2016	1.1.-31.12. 2017
Energisalg	83 711	49 961	48 362	118 661
Nettinntekt	59 665	55 307	61 389	102 174
Andre inntekter	6 797	6 752	6 263	13 707
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>150 173</b>	<b>112 020</b>	<b>116 014</b>	<b>234 542</b>
Energikjøp + overføringskostnad	39 087	31 852	26 906	55 578
Personalkostnader	27 357	25 024	24 910	46 005
Av- og nedskrivninger	14 702	13 142	13 033	26 234
Øvrige driftskostnader	24 300	23 243	22 469	44 571
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>105 445</b>	<b>93 261</b>	<b>87 318</b>	<b>172 388</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>44 728</b>	<b>18 759</b>	<b>28 696</b>	<b>62 154</b>
Finansinntekter	8 601	14 822	1 228	33 226
Finanskostnader	-8 943	-5 663	-13 486	-14 031
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>44 386</b>	<b>27 918</b>	<b>16 437</b>	<b>81 349</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	27 000	11 297	6 590	28 210
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>17 386</b>	<b>16 621</b>	<b>9 847</b>	<b>53 139</b>

Balanse	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2017
Anleggsmidler	1 309 287	1 054 838	797 981	1 167 813
Omløpsmidler	424 917	428 372	440 187	464 906
<b>Sum eiendeler</b>	<b>1 734 204</b>	<b>1 483 210</b>	<b>1 238 168</b>	<b>1 632 719</b>
Egenkapital	630 357	587 336	538 794	612 971
Langsiktig gjeld	1 039 846	786 408	650 000	880 106
Kortsiktig gjeld	64 001	109 466	49 374	139 642
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>1 734 204</b>	<b>1 483 210</b>	<b>1 238 168</b>	<b>1 632 719</b>

## Virksomhetsområder

1.1.-30.6.2018	Energi	Nett	Tele	Øvrige
<b>Driftsinntekter</b>	89 945	65 252	2 614	2 595
Varer og tjenester	27 066	22 253	0	0
<b>Personalkostner</b>	8 283	16 108	0	2 966
Andre driftskostnader	13 043	9 941	80	1 235
EBITDA	41 553	16 949	2 533	-1 606
Avskrivninger	4 112	8 781	1 729	80
<b>Driftsresultat</b>	<b>37 441</b>	<b>8 169</b>	<b>804</b>	<b>-1 686</b>
1.1.-30.6.2017	Energi	Nett	Tele	Øvrige
<b>Driftsinntekter</b>	56 416	57 222	2 461	3 066
Varer og tjenester	20 868	18 129	0	0
Personalkostner	9 487	13 799	2	1 736
Andre driftskostnader	12 563	9 651	22	1 008
EBITDA	13 499	15 643	2 438	321
Avskrivninger	2 947	8 231	1 917	46
<b>Driftsresultat</b>	<b>10 552</b>	<b>7 411</b>	<b>521</b>	<b>275</b>
1.1.-30.6.2016	Energi	Nett	Tele	Øvrige
<b>Driftsinntekter</b>	53 377	63 627	2 446	2 218
Varer og tjenester	18 080	15 460	-859	0
Personalkostner	8 085	13 927	2 038	860
Andre driftskostnader	10 608	9 592	1 564	580
EBITDA	16 604	24 647	-298	778
Avskrivninger	3 097	8 705	29	1 201
<b>Driftsresultat</b>	<b>13 507</b>	<b>15 942</b>	<b>-327</b>	<b>-423</b>

# AS Eidefoss

Resultatregnskap	1.1.-30.06. 2018	1.1.-30.06. 2017	1.1.-30.06. 2016	1.1.-31.12. 2017
Energisalg	83 711	49 961	48 362	118 661
Nettinntekt	59 665	55 307	61 389	102 174
Andre inntekter	6 797	6 752	6 263	13 707
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>150 173</b>	<b>112 020</b>	<b>116 014</b>	<b>234 542</b>
Energikjøp + overføringskostnad	39 087	31 852	26 906	55 578
Personalkostnader	27 357	25 024	24 910	46 005
Av- og nedskrivninger	14 702	13 142	13 033	26 234
Øvrige driftskostnader	24 300	23 243	22 469	44 571
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>105 445</b>	<b>93 261</b>	<b>87 318</b>	<b>172 388</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>44 728</b>	<b>18 759</b>	<b>28 696</b>	<b>62 154</b>
Finansinntekter	8 601	14 822	1 228	35 226
Finanskostnader	-8 943	-5 663	-13 486	-14 031
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>44 386</b>	<b>27 918</b>	<b>16 437</b>	<b>81 349</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	27 000	11 297	6 590	28 210
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>17 386</b>	<b>16 621</b>	<b>9 847</b>	<b>53 139</b>

Balanse	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2017
Anleggsmidler	1 309 287	1 054 838	797 981	1 167 813
Omløpsmidler	424 917	428 372	440 187	464 906
<b>Sum eiendeler</b>	<b>1 734 204</b>	<b>1 483 210</b>	<b>1 238 168</b>	<b>1 632 719</b>
Egenkapital	630 357	587 336	538 794	612 971
Langsiktig gjeld	1 039 846	786 408	650 000	880 105
Kortsiktig gjeld	64 001	109 466	49 374	139 642
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>1 734 204</b>	<b>1 483 210</b>	<b>1 238 168</b>	<b>1 632 719</b>

## Virksomhetsområder

1.1.-30.6.2018	Energi	Nett	Tele	Øvrige
<b>Driftsinntekter</b>	89 945	65 252	2 614	2 595
Varer og tjenester	27 066	22 253	0	0
<b>Personalkostner</b>	8 283	16 108	0	2 966
Andre driftskostnader	13 043	9 941	80	1 235
EBITDA	41 553	16 949	2 533	-1 606
Avskrivninger	4 112	8 781	1 729	80
<b>Driftsresultat</b>	<b>37 441</b>	<b>8 169</b>	<b>804</b>	<b>-1 686</b>
1.1.-30.6.2017	Energi	Nett	Tele	Øvrige
<b>Driftsinntekter</b>	56 416	57 222	2 461	3 066
Varer og tjenester	20 868	18 129	0	0
<b>Personalkostner</b>	9 487	13 799	2	1 736
Andre driftskostnader	12 563	9 651	22	1 008
EBITDA	13 499	15 643	2 438	321
Avskrivninger	2 947	8 231	1 917	46
<b>Driftsresultat</b>	<b>10 552</b>	<b>7 411</b>	<b>521</b>	<b>275</b>
1.1.-30.6.2016	Energi	Nett	Tele	Øvrige
<b>Driftsinntekter</b>	53 377	63 627	2 446	2 218
Varer og tjenester	18 080	15 460	-859	0
<b>Personalkostner</b>	8 085	13 927	2 038	860
Andre driftskostnader	10 608	9 592	1 564	580
EBITDA	16 604	24 647	-298	778
Avskrivninger	3 097	8 705	29	1 201
<b>Driftsresultat</b>	<b>13 507</b>	<b>15 942</b>	<b>-327</b>	<b>-423</b>



## Erklæring vedrørende halvårsrapportens innhold

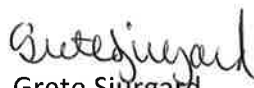
Vi erklærer etter beste overbevisning at:

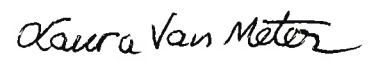
- Delårsrapporten for første halvår 2018 er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og norsk god regnskapsskikk. Delårsregnskapet avlegges etter samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som årsregnskapet.
- Regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.
- Delårsrapporten gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultat og stillingen til selskapet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet står overfor.

30.juni 2018  
30. august 2018

I styret for AS Eidefoss

  
Steinar Jøråndstad

  
Grete Sjørgard  
styreleder


  
Laura Van Meter

  
Tronn Flittie

  
Lene Sørbråten

  
Inge Torkveen

  
Tore Båtstad

  
Hans Kolden  
Adm.dir.