

Eidsiva 

Halvårsrapport

**2Q 2018**



# Eidsiva Energi konsern

## første halvår 2018

### Innhold

<b>Generelt</b>	<b>3</b>
<b>Viktige hendelser</b>	<b>3</b>
<b>Sammendrag</b>	<b>5</b>
<b>Virksomhetsområdene</b>	<b>6</b>
Produksjon	6
Nett	7
Bredbånd	7
Morselskapet	7
Marked	8
<b>Resultatregnskap</b>	<b>10</b>
<b>Kontantstrøm</b>	<b>12</b>
<b>Endringer i konsernets egenkapital</b>	<b>13</b>
<b>Segmentrapportering</b>	<b>14</b>
<b>Noter til regnskapet</b>	<b>15</b>
<b>Investorinformasjon</b>	<b>18</b>

## Generelt

Eidsivakonsernet er et vertikalintegret energikonsern med hovedaktivitet i Hedmark og Oppland. Eidsivas virksomhetsområder er Produksjon (vannkraft, bioenergi, vindkraft), Nett (distribusjon av strøm), Marked (salg av strøm til sluttbruker) og Bredbånd. Fiberinfrastrukturen som har vært bygd ut og leid ut til Bredbånd fra Nett, er fra 2018 skilt ut i eget selskap, Eidsiva Fiberinvest AS, og aktiviteten inngår i virksomhetsområdet Bredbånd.

Eidsiva Energi rapporterer konsernregnskapet i henhold til regnskapsprinsippene International Financial Reporting Standards (IFRS). Rapporteringen for Eidsiva Energi konsern er avlagt i overensstemmelse med IAS 34 – Delårsrapportering. Det vises til noter til årsregnskap når det gjelder regnskapsprinsipper, måling og innregning.

Sammenligningstall fra samme periode foregående år vises i parentes. Det er ikke korrigeret i sammenligningstallene for at utskillelse av fiberinfrastrukturen og aktivitet knyttet til denne er flyttet fra virksomhetsområdet Nett til Bredbånd.

Resultater kan være påvirket av engangsposter og urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter som gjør resultatene lite sammenlignbare. Eidsiva fokuserer derfor på «Underliggende resultater» i rapporteringen. Underliggende resultater tilsvarer offisielle resultater korrigeret for engangsposter og urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter. Kommentarene om de enkelte virksomhetsområdene er primært knyttet til underliggende driftsresultat.

## Viktige hendelser per første halvår 2018

### Konsern

- Vårens flomperioden gikk raskt over i en tørrere værtype. Skadene i flommen ble begrenset
- Saksgrunnlag for konvertering av ansvarlig lån er sendt eiere for behandling
- Stor skogbrannfare på grunn av en tørr forsommer påvirker arbeidsprosessene

### Produksjon

- Produsert vannkraftvolum i første halvår 2018 (inkl. andel i Oppland Energi) ble 1 611 GWh (1 587 GWh). I tillegg leverte Eidsiva Bioenergi AS 233 GWh (213 GWh).
- Spotprisen i prisområde NO1 var 37,0 øre/kWh i første halvår 2018 (26,8 øre/kWh).
- Rosten kraftverk (200 GWh) ble satt i drift i mai.
- Over 65 prosent av fjellarbeidene ved Nedre Otta kraftverk er ferdig. Kraftverket har planlagt idriftsettelse vår 2020 og har en forventet årsproduksjon på 315 GWh.
- Eidsiva Bioenergi markerte 10 års jubileum med besøk av olje- og energiminister Terje Søviknes
- Innstallering av turbinene i Raskiftet vindpark (31 vindmøller, 370 GWh) har startet opp

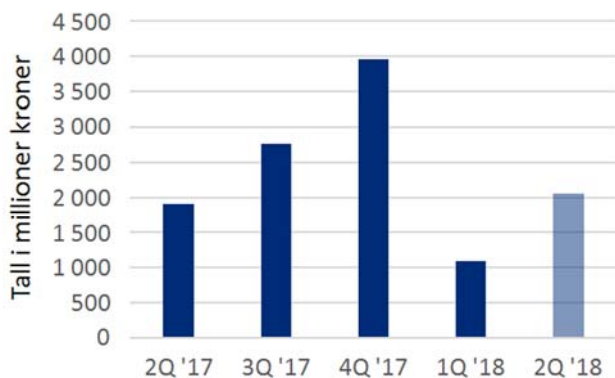
### Nett

- Over 95 prosent av nettkundene har fått installert nye strømmålere
- Eidsiva Nett ble landets første Elhub godkjente nettselskap
- Strømforsyningen til Raskiftet vindpark er klargjort

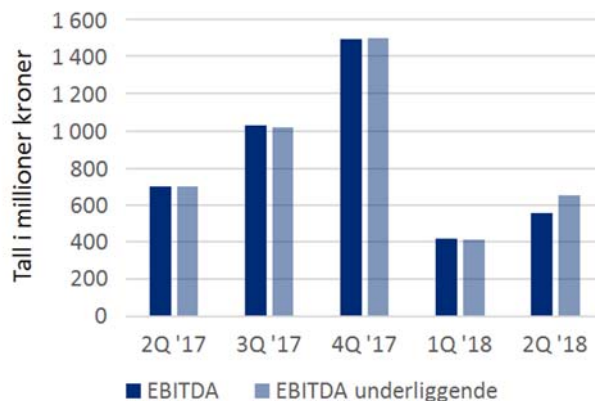
### Marked

- Eidsiva Marked ble landets første Elhub godkjente kraftleverandør
- Nasjonal reklamekampanje med fokus på solsatsingen lansert på TV2 30. april

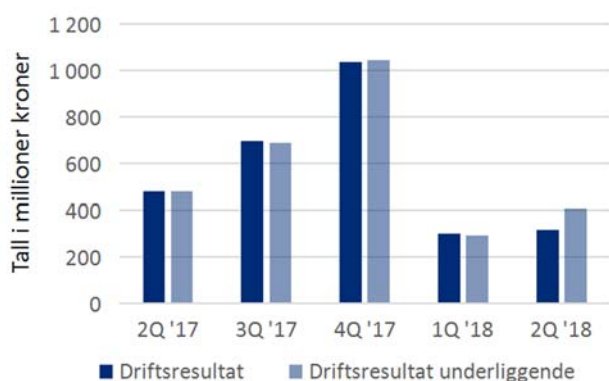
## Driftsinntekter (akkumulert tall)



## EBITDA (akkumulerte tall)



## Driftsresultat (akkumulerte tall)



## Nøkkeltall

### Resultat

(tall i millioner kroner)

	Per 2Q 2018	Per 2Q 2017
Driftsinntekter	2 061	1 908
EBITDA	558	700
EBITDA underliggende	653	700
Driftsresultat	313	479
Driftsresultat underliggende	408	479
Resultat før skatt	215	335
Resultat etter skatt	99	216

### Kapitalforhold

	Per 2Q 2018	Per 2Q 2017
Egenkapitalandel <sup>1)</sup>	39,0 %	39,8 %
Verdijustert egenkapitalandel <sup>2)</sup>	54,3 %	50,4 %
Netto rentebærende gjeld (tall i millioner kroner) <sup>3)</sup>	7 763	7 417

### Andre nøkkeltall

	Per 2Q 2018	Per 2Q 2017
Spotpris referert Oslo (øre/kWh)	37,0	26,8
Vannkraftproduksjon i GWh	1 611	1 587
Varmesalg i GWh	233	213
Strømssalg i GWh	1 273	1 199

<sup>1)</sup> Ansvarlig lån er klassifisert som egenkapital.

<sup>2)</sup> Eidsivakonsernet foretar årlige verddivurderinger. Siste verddivurdering ble foretatt av SEB og forelå i mars 2018 med utgangspunkt i status per 31. desember 2017. Verdijustert egenkapital ble satt til 12,2 milliarder kroner.

<sup>3)</sup> Netto pensjonsforpliktelse er ikke medregnet i netto rentebærende gjeld.



## Sammendrag første halvår 2018

Konsernets driftsinntekter for første halvår 2018 ble 2 061 millioner kroner (1 908 millioner kroner).

Konsernets driftsresultat ble 313 millioner kroner (479 millioner kroner).

Etter netto finanskostnader på 155 millioner kroner (170 millioner kroner) og resultat fra tilknyttede selskaper på 57 millioner kroner (27 millioner kroner) ble resultat før skattekostnad 215 millioner kroner (335 millioner kroner).

Skatten er beregnet som 23 prosent overskuddsskatt med tillegg av 35,7 prosent grunnrenteskatt. Resultat etter skatt ble 99 millioner kroner (216 millioner kroner).

### Underliggende resultat

Eidsiva fokuserer i oppfølgingen av virksomhetene på «Underliggende resultater», se definisjon under innledningen «Generelt».

Underliggende driftsresultat for første halvår 2018 ble 408 millioner kroner (479 millioner kroner). Underliggende netto finanskostnader ble 163 millioner kroner (158 millioner kroner), mens resultat fra tilknyttede selskaper utenfor konsernets kjernevirksomheter ble 57 millioner kroner (27 millioner kroner). Underliggende resultat før skatt ble 301 millioner kroner (348 millioner kroner).

I tabellene nedenfor vises beregning av underliggende driftsresultat og underliggende resultat før skatt, og de urealiserte verdiendringene det korrigeres for:

<i>(tall i millioner kroner)</i>	Per 2Q 2018	Per 2Q 2017
Driftsresultat	313	479
Urealiserte verdiendringer	-95	-0
<b>Underliggende driftsresultat</b>	<b>408</b>	<b>479</b>
Urealisert verdiendring valutalån	8	-12
<b>Underliggende netto finanskostnad</b>	<b>-163</b>	<b>-158</b>
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	57	27
Selskap holdt for salg	0	0
<b>Underliggende resultat før skatt</b>	<b>301</b>	<b>348</b>

Spesifikasjon urealiserte verdiendringer og engangsposter:

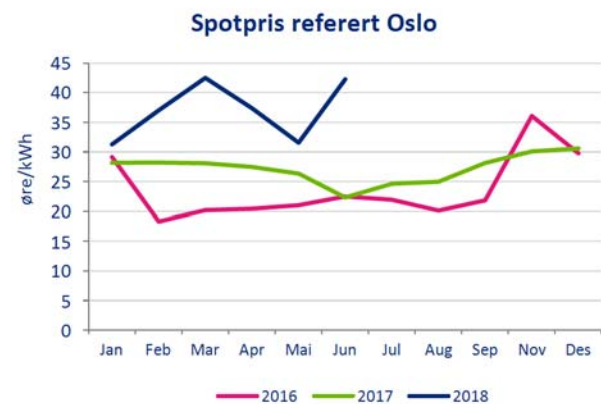
<i>(tall i millioner kroner)</i>	Per 2Q 2018	Per 2Q 2017
Verdiendring kraftsikringer	-203	-25
Verdiendring ventureinvesteringer	-1	0
Verdiendringer valutaterminer	17	-1
Verdiendring erstatningskraft	48	9
Verdiendring rentesikringer	45	17
Gevinst/tap salg av aksjer	0	0
<b>Urealiserte verdiendringer</b>	<b>-95</b>	<b>-0</b>

Endringer i de urealiserte postene og engangspostene gir som tabellen viser en resultateffekt på -95 millioner kroner for første halvår 2018 (0 millioner kroner).

I posten Andre tap/gevinster i resultatregnskapet kommer i tillegg til de urealiserte verdiendringene også de realiserte pris- og kraftsikringene:

<i>(tall i millioner kroner)</i>	Per 2Q 2018	Per 2Q 2017
Realiserte verdiendringer	-74	29
Urealiserte verdiendringer	-95	-0
<b>Andre (tap)/gevinster – netto</b>	<b>-168</b>	<b>29</b>

### Spotpris referert Oslo (øre/kWh)



### Risiko

Konkurransedyktige resultater og sikring av konsernets finansielle plattform, inkludert kredittrating, er prioriterte områder for konsernets risikostyring.

Muligheten for lave langsiktige kraftpriser er fortsatt sentralt i konsernets risikobilde, selv om forventet prisnivå har vært stigende. Konsernet har en definert strategi for sikring av kraftpriser og har inngått sikringskontrakter for 2018 og 2019.

Konsernet har en omfattende, men diversifisert portefølje av iverksatte og mulige investeringsprosjekter innen Produksjon, Nett og Bredbånd. Investeringene krever lånefinansiering. Konsernet vil øke gjeldsgraden de neste årene noe som setter finansielle nøkkeltall under press. Offisiell rating ble gjennomført høsten 2017 med kredittkarakteren BBB-. Risikostyringen tar sikte på å opprettholde eller bedre kredittkarakteren. Konvertering av eiernes ansvarlige lån er et mulig tiltak.

Konsernet iverksatte i 2016 et resultatforbedringsprogram for å tilpasse kostnadsnivå til lavere kraftpriser. Målsettingen er å bedre konsernets resultatnivå før skatt med 165 millioner kroner innen 2018.

Konsernets fokus på digitalisering av arbeidsprosesser er økende, og vil understøtte både kostnadseffektivisering og arbeidet i kundedimensjonen.

Endringer i rammevilkår for strømsalg og nettvirksomhet vil kreve fortsatt omstilling i konsernet i de neste årene.

Finansielt gir den rentebærende gjeldsporteføljen en eksponering ved renteendringer. Eksponeringen reduseres siden nettkapitalen, som en del av grunnlaget for fastsettelsen av inntektsrammen i Nett, gir en regulert avkastning basert på rentenivået. Konsernet har sikret en vesentlig del av låneporteføljen.

Operasjonelt er stabil kraftproduksjon og leveringsikkerhet de mest sentrale risikoelementer. Med lang investeringshorisont, vil den politiske risiko knyttet til forutsigbarhet i rammevilkår også være viktig.

## Virksomhetsområdene per første halvår 2018

### Produksjon

<i>(tall i millioner kroner)</i>	Per 2Q 2018	Per 2Q 2017
Driftsinntekter	991	905
Brutto dekningsbidrag	676	553
Underliggende EBITDA	380	378
Underliggende driftsresultat	316	315
- herav Vannkraft	257	270
- herav Bioenergi	59	45
Kraftpris NO1	37,0	26,8
Produsert GWh (Vannkraft)	1 611	1 587
Solgt GWh (Bioenergi)	233	213

Produksjonsvirksomheten produserer kraft i 20 heleide og 24 deleide kraftverk, samt fjernvarme fra ti hel- og deleide fjernvarmeanlegg.

Arbeidet med å reise de 31 vindturbinene i Austri Raskiftet vindpark har startet. Oppstart av produksjonen er planlagt i tredje kvartal.

Eidsiva Bioenergis driftsresultat første halvår 2018 er 60 millioner kroner (47 millioner kroner). Omsetningen er i perioden økt med 35 millioner kroner. Økte priser utgjør 20 millioner kroner av inntektsøkningen, mens økt salgsvolum med 20 GWh utgjør 15 millioner kroner.

For Eidsiva Vannkraft er inntekter fra salg av energi 90 millioner kroner høyere enn i tilsvarende periode for 2017 som følge av høyere kraftpriser. Realisert mindreverdi fra pris- og valutasikringer hittil i 2018 utgjør 74 millioner kroner, mot en merverdi på 29 millioner kroner i tilsvarende periode for 2017. Oppnådd kraftpris (eksklusive konsesjonskraftinntekter, inklusive realiserede sikringsgevinster og -tap) hittil i 2018 utgjør 307 kr/MWh, mot 314 kr/MWh i tilsvarende periode for 2017. Resultatandel fra tilknyttede selskaper er 5 millioner kroner høyere enn i tilsvarende periode for 2017.

Underliggende driftsresultat for første halvår 2018 er 316 millioner kroner (315 millioner kroner).

## Nett

<i>(tall i millioner kroner)</i>	Per 2Q 2018	Per 2Q 2017
Driftsinntekter	748	709
Brutto dekningsbidrag	440	445
Underliggende EBITDA	178	260
Underliggende driftsresultat	60	137

Nettvirksomheten omfatter cirka 22 000 kilometer overføringslinjer i konsesjons-området i Hedmark og Oppland. Det er 160 000 kunder knyttet til nettet. Virksomheten drives økonomisk i henhold til rammer gitt av Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE) og Direktoratet for Samfunnssikkerhet og Beredskap (DSB).

Året startet med uvanlig mange strømbrudd i januar, som følge av en vær-situasjon med flere perioder med tungt snøfall. Januar alene hadde over halvparten så mange strømbrudd som et helt normalår. Fra og med februar har driftssituasjonen vært normal.

Driftsinntektene hittil i år er 748 millioner kroner (709 millioner kroner). Tariffinntektene har økt med 78 millioner kroner, hovedsakelig grunnet økte tariffer. Reduksjonen i andre driftsinntekter på 38 millioner kroner skyldes at fiber-infrastrukturvirksomheten er skilt ut i eget selskap, samt reduksjon i arbeid for andre.

Innkjøps- og varekostnadene er på 309 millioner kroner (263 millioner kroner). Kostnader til overliggende Nett har økt med 33 millioner kroner grunnet økte tariffer fra Statnett. Nettapskostnadene har økt med 26 millioner kroner, hovedsakelig grunnet høyere kraftpriser. Materiell og innleie er redusert som følge av redusert oppdragsmengde for andre.

Personalkostnadene er på 191 millioner kroner hittil i år (155 millioner kroner). 17 millioner kroner skyldes endring i prinsipp for periodisering av ferie. I tillegg er det i 2018 gjort en avsetning på 6 millioner kroner for pensjonskostnader, etter at det i vår er inngått 23 nye avtaler om servicepensjon. Øvrig økningen skyldes overtid og vaktgodtgjørelse i forbindelse med vær-situasjonen i januar, samt noe høyere pensjonskostnader. Aktiverte egne investeringsarbeider er på 90 millioner kroner (109 millioner kroner). Nedgangen i aktiverte egne arbeider er en kombinasjon av at mange montørtimer gikk med til feilretting i starten av året, samt at det er en nedgang i antall ansatte.

Avskrivningene hittil i år er 117 millioner kroner (121 millioner kroner). Fiberinfrastruktur-

virksomheten er skilt ut fra Nett, mens øvrige avskrivninger øker som følge av høyt investeringsnivå.

Andre driftskostnader utgjør 108 millioner kroner (84 millioner kroner). Økningen skyldes en kombinasjon av kostnader i forbindelse med uværet i januar, mer rivekostnader enn tilsvarende periode i fjor og økt innleie av ressurser.

Underliggende driftsresultat hittil i år er 60 millioner kroner (137 millioner kroner).

## Bredbånd

<i>(tall i millioner kroner)</i>	Per 2Q 2018	Per 2Q 2017
Driftsinntekter	263	239
Brutto dekningsbidrag	183	137
Underliggende EBITDA	81	49
Underliggende driftsresultat	21	17

Bredbåndsvirksomheten som fra 1.1.2018 består av Eidsiva bredbånd AS og Eidsiva Fiberinvest AS (EFAS) hadde driftsinntekter per første halvår 2018 på 263 millioner kroner (239 millioner kroner). Økningen skyldes hovedsakelig økt omsetning som følge av økt antall fiberaksesser i Eidsiva bredbånd.

Innkjøps- og varekostnadene var per første halvår 2018 81 millioner kroner (102 millioner kroner). Nedgangen skyldes eliminering av fiberleie mellom Eidsiva bredbånd og EFAS. Netto personalkostnader var på 46 millioner kroner (45 millioner kroner).

Underliggende driftsresultat per første halvår 2018 var på 21 millioner kroner (17 millioner kroner). EFAS bidrar med et driftsresultat på 13 millioner kroner per første halvår 2018. Lavere driftsresultat for Eidsiva bredbånd per første halvår 2018 skyldes høyere feilrettingskostnader og salgs- og markedsføringskostnader.

## Morselskapet

<i>(tall i millioner kroner)</i>	Per 2Q 2018	Per 2Q 2017
Driftsinntekter	241	213
Brutto dekningsbidrag	171	160
Underliggende EBITDA	-1	-1
Underliggende driftsresultat	-6	-8

Alle administrative fellestjenester, herunder regnskap, kapitalforvaltning, IT, personal, HMS, sponing, regional utvikling, eiendom og administrative innkjøp utføres av morselskapet.

Porteføljeselskapene Laje Entreprenør og eltilsynsselskapet Elsikkerhet Norge er ikke definert som kjernevirksomhet og presenteres sammen med morselskapet. Morselskapet hadde driftsinntekter på 241 millioner kroner for første halvår 2018 (213 millioner kroner). Økningen skyldes i hovedsak økt aktivitet i entreprenørvirksomheten Laje. Morselskapets kostnader faktureres datterselskapene i henhold til bruk. Eierkostnader og enkelte felleskostnader blir ikke viderefakturert.

Den samlede virksomheten hadde et negativt underliggende driftsresultat på 6 millioner kroner første halvår 2018 (minus 8 millioner kroner). Endringen skyldes i hovedsak økt utfaktureringsgrad i Eidsiva Energi.

## Marked

<i>(tall i millioner kroner)</i>	Per 2Q 2018	Per 2Q 2017
Driftsinntekter	0	0
Brutto dekningsbidrag	0	0
Underliggende EBITDA	15	17
Underliggende driftsresultat	15	17
Solgt volum (GWh)	1 273	1 199

Markedsvirksomheten består av konsernets 50 prosent andel i Innlandskraft AS. Resultat etter skatt fra Innlandskraft innarbeides netto som «Resultat fra tilknyttet selskap» i konsernets driftsresultatet og betegnes som «underliggende EBITDA» og «Underliggende driftsresultat» i tabellen over.

Andel underliggende driftsresultat i Innlandskraft i første halvår 2018 ble 15 millioner kroner (17 millioner kroner). Høyere salgsvolum første halvår 2018 i forhold til fjoråret skyldes økning i antall strømkunder samt økt forbruk som følge av en kald vinter. Bedring i bruttomargin hittil i år motvirkes imidlertid av økte kostnader til profilering og markedstiltak samt bortfall av konserninterne inntekter.

## Konsernbalanse

Konsernet har en total kapital per 30.06.2018 på 18,9 milliarder kroner, noe som er uforandret siden 31.12.2017.

Sesongvariasjoner gjør at kundefordringer er redusert med 239 millioner kroner siden årsskiftet. Leverandørgjelden er også redusert med 278 millioner kroner i første halvår.

Salget av Broadnet til EQT Infrastructure i mai har redusert andre finansielle anleggsmidler med 135 millioner kroner.

Bokført egenkapital er 5,9 milliarder kroner og utgjør 31 prosent av bokført total kapital. Regnes ansvarlig lån fra eierne som egenkapital, øker egenkapitalandelen til 39 prosent.

## Kontantstrøm og likviditet

Kontantstrømoppstillingen er satt opp etter den indirekte metode med utgangspunkt i regnskapsmessig resultat før skatt, som justeres for resultatposter som ikke har gitt inn- eller utbetalinger samt kontantstrømindringer fra investerings- og finansieringsposter.

Netto kontantstrømmer fra driften utgjør 260 millioner kroner. Resultat før skatt korrigeres for avskrivninger på varige og immaterielle driftsmidler med 245 millioner kroner og inntektsførte endringer i urealiserte derivater med 58 millioner kroner. Inn- og utbetalinger fra kunde- og andre fordringer samt leverandørgjeld, definert som endring i arbeidskapitalen, har gitt en negativ likviditetseffekt på 37 millioner kroner og kan i hovedsak knyttes til to forhold:

- Utestående fordringer er redusert med 238 millioner kroner som i hovedsak skyldes sesongvariasjoner ved at fordringsmassen er redusert fra et høyere nivå ved årsskiftet.
- Kortsiktig gjeld er redusert med 275 millioner kroner som i hovedsak henføres til høyere leverandørgjeld ved årsskiftet.

Positive kontantstrømmer fra driften er hovedsakelig benyttet til investeringer i varige driftsmidler i konsernets datterselskaper, både reinvesteringer- og ekspansjonsinvesteringer, på 597 millioner kroner. Ut over konsernets materielle investeringer finansierer konsernet andelen av utbyggingskostnader i tilknyttede selskaper. For første halvåret 2018 er det netto utbetalt 63 millioner kroner, og hovedsakelig gjelder dette investeringer knyttet til kraftutbygging i Nedre Otta DA og vindkraftutbygging i Austri Raskiftet DA. Selskapet har en langsiktig eierfordring på 156 millioner kroner per 30.06.2018 mot det tilknyttede selskapet Oppland Energi AS. Denne fordringen er redusert gjennom tilbakebetalinger på 53 millioner kroner i 2018.



Salget av Broadnet til EQT Infrastructure i mai påvirket kontantstrømmer positivt med 135 millioner kroner.

Det er tatt opp 600 millioner i nye lån i første halvåret 2018, mens det er betalt avdrag i henhold til avdragsplaner på 118 millioner kroner i samme periode.

Likviditetsbeholdningen utgjør 273 millioner kroner per 30.06.2018, noe som er en reduksjon med 18 millioner kroner siden årsskiftet. Konsernet har ubenyttede trekkrettigheter på 1,2 milliarder kroner og en kassakredittramme på 275 millioner kroner. Per 30.06.2018 var det trukket 20 millioner kroner i datterselskaper av kassakreditrammen. Opptrukket kassakreditt er klassifisert under linje for kortsiktig lån i balansen.

## Erklæring fra styrets medlemmer og konsernsjef

Styret og konsernsjef har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og det konsoliderte halvårsregnskapet for Eidsiva Energi per 30. juni 2018.

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar 2018 til 30. juni 2018 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, samt de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Hamar, 24. august 2018  
Styret i Eidsiva Energi AS

Pål Egil Rønn Styreleder	Sigmund Thue Styrets nestleder	Tomas Holmestad
Monica Haugan	Kari Andreassen	Sylvia Brustad
Leo Sørbye	Martin Lutnæs	Øistein M. Andresen Konsernsjef

## Resultatregnskap

<i>(tall i millioner kroner)</i>	Note	Per 30.06		Året
		2018	2017	2017
<b>Driftsinntekter</b>		<b>2 061</b>	<b>1 908</b>	<b>3 956</b>
Innkjøps- og varekostnader	2	-741	-702	-1 424
Personalkostnader		-474	-404	-867
Aktivering egne investeringsarbeider		153	150	317
Av- og nedskrivninger		-245	-221	-458
Annen driftskostnad		-316	-321	-590
Inntekt på investering i tilknyttede selskap	2	44	40	58
Andre (tap)/gevinster - netto	4	-168	29	41
<b>Driftsresultat</b>		<b>313</b>	<b>479</b>	<b>1 034</b>
Netto finanskostnader	4	-155	-170	-344
Inntekt på investering i tilknyttede selskap	2	57	27	29
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>215</b>	<b>335</b>	<b>720</b>
Skattekostnad		-116	-119	-214
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>99</b>	<b>216</b>	<b>506</b>
<b>Utvidet resultat</b>				
Periodens resultat		99	216	506
Verdiendring sikringskontrakter		-22	0	-23
Omregningsdifferanser i tilknyttet selskap		-5	0	19
<b>Sum andre innregnede inntekter og kostnader som vil reklassifiseres til resultat</b>		<b>-27</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>
Endring estimat pensjoner		0	0	-8
<b>Sum andre innregnede inntekter og kostnader som ikke vil reklassifiseres til resultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>72</b>	<b>216</b>	<b>494</b>

## Balanse

**Eiendeler***(tall i millioner kroner)*

	Note	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Varige driftsmidler		11 526	10 642	11 174
Immaterielle eiendeler		778	744	780
Investeringer i tilknyttede selskaper		4 564	4 393	4 445
Andre finansielle anleggsmidler		857	1 048	1 029
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>17 724</b>	<b>16 827</b>	<b>17 429</b>
Varer		15	14	14
Kundefordringer og andre fordringer		714	872	953
Derivater		0	20	0
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet		209	6	209
Kontanter og kontantekvivalenter		273	238	291
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 211</b>	<b>1 150</b>	<b>1 466</b>
Eiendeler holdt for salg	3	0	57	0
<b>Sum eiendeler</b>		<b>18 936</b>	<b>18 034</b>	<b>18 895</b>

**Egenkapital og gjeld***(tall i millioner kroner)*

	Note	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Aksjekapital		346	346	346
Overkurs		1 503	1 503	1 503
Opptjent egenkapital		3 940	3 747	4 022
<b>Sum egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer</b>		<b>5 788</b>	<b>5 596</b>	<b>5 870</b>
Minoritetsinteresser		74	68	71
<b>Sum egenkapital</b>		<b>5 862</b>	<b>5 664</b>	<b>5 942</b>
Lån	4	6 434	6 549	6 810
Utsatt skatt		1 672	1 642	1 657
Pensjoner		576	574	575
Andre avsetninger og forpliktelser		101	71	101
Ansvarlig lånekapital	4	1 519	1 519	1 519
Derivater		142	210	193
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>10 443</b>	<b>10 565</b>	<b>10 855</b>
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		970	890	1 244
Derivater		41	27	46
Betalbar skatt		112	126	144
Lån	4	1 509	762	663
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>2 631</b>	<b>1 805</b>	<b>2 098</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>13 074</b>	<b>12 370</b>	<b>12 953</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>18 936</b>	<b>18 034</b>	<b>18 895</b>

# Kontantstrøm

(tall i millioner kroner)

2Q 2018      2Q 2017

## Kontantstrømmer fra driften

Resultat før skattekostnad	215	336
Justeringer for:		
Avskrivninger	245	221
(Gevinst)/tap ved salg av varige driftsmidler	-1	0
Endring i pensjonsforpliktelser	0	1
Endring i urealisert gevinst/tap på derivater	-58	12
Endring urealiserte (gevinst)/tap på andre fin. eiendeler til virkelig verdi	-48	-9
Andel resultat i tilknyttede selskap	-102	-67
Netto finanskostnader	155	170
Endring i arbeidskapital og øvrige endringer <sup>1)</sup>	-37	100
<b>Kontantstrømmer fra driften</b>	<b>368</b>	<b>764</b>
Betalte skatter	-108	-79
<b>A: Netto kontantstrømmer fra driften</b>	<b>260</b>	<b>685</b>

## Likvider tilført/brukt på investeringer

Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler og immaterielle eiendeler	-597	-526
Innbetalinger ved salg av anleggsmidler	4	0
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	0	-10
Utbetalinger ved langsiktige utlån	-210	-3
Innbetalinger ved langsiktige fordringer	388	105
Utbetalinger til dekning av investeringer i tilknyttede selskap	-63	-111
Innbetalinger av utbytte fra tilknyttede selskaper	0	15
Endringer i andre investeringer	38	0
Mottatte finansinntekter	19	16
<b>B: Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>-422</b>	<b>-514</b>

## Likvider tilført/brukt på finansiering

Endring trekk på kassekreditt	-4	-48
Opptak av nye lån	600	1 150
Avdrag på gjeld og andre forpliktelser	-118	-802
Betalte finanskostnader	-182	-178
Utbetalt utbytte til konsernets aksjonærer	-152	-177
<b>C: Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>144</b>	<b>-55</b>

## A+B+C: Netto likviditetsendring i perioden

Kontanter og bankinnskudd per 01.01.	291	122
<b>Kontanter og bankinnskudd per avslutningstidspunkt</b>	<b>273</b>	<b>238</b>

<sup>1)</sup> Spesifikasjon av endring i arbeidskapital

Endring i kundefordringer, varer og andre fordringer	238	272
Endring i leverandørgjeld, offentlig gjeld og annen kortsiktig gjeld	-275	-172
Øvrige endringer	0	0
<b>Sum endring arbeidskapital</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

## Endringer i konsernets egenkapital

*(tall i millioner kroner)*

	Aksje- kapital	Over- kurs	Kontant -strøm- sikring	Øvrig egen- kapital	Sum opptjent egen- kapital	Sum	Minori- tets aksjon ærer	Sum egen- kapital
<b>Egenkapital per 31.12.2016</b>	<b>346</b>	<b>1 503</b>	58	3 661	<b>3 719</b>	<b>5 567</b>	<b>68</b>	<b>5 635</b>
Periodens ordinære resultat				212	<b>212</b>	<b>212</b>	4	<b>216</b>
<b>Utvidet resultat:</b>								
Omregningseffekter i tilknyttet selskap					0	0		<b>0</b>
Utdelt utbytte				-175	-175	-175	-2	<b>-177</b>
Kapitalutvidelse					0	0		<b>0</b>
Utløsning av minoritetsinteresser				-8	-8	-8	-2	<b>-10</b>
<b>Egenkapital per 30.06.2017</b>	<b>346</b>	<b>1 503</b>	58	3 689	<b>3 747</b>	<b>5 596</b>	<b>68</b>	<b>5 664</b>
<b>Egenkapital per 31.12.2017</b>	<b>346</b>	<b>1 503</b>	35	3 987	<b>4 022</b>	<b>5 870</b>	<b>71</b>	<b>5 942</b>
Årets resultat				95	95	95	4	<b>99</b>
<b>Utvidet resultat:</b>					0	0		<b>0</b>
Omregningseffekter i tilknyttet selskap				-5	-5	-5		<b>-5</b>
Verdiendringer sikringskontrakter			-47		-47	-47		<b>-47</b>
Skatt på verdiendring sikringskontrakter			25		25	25		<b>25</b>
Transaksjoner med eierne:					0	0		<b>0</b>
Utdelt utbytte				-150	-150	-150	-2	<b>-152</b>
Kapitalutvidelse					0	0		<b>0</b>
<b>Egenkapital per 30.06.2018</b>	<b>346</b>	<b>1 503</b>	13	3 927	<b>3 940</b>	<b>5 788</b>	<b>74</b>	<b>5 862</b>



# Segmentrapportering

(tall i millioner kroner)

	Per 2Q 2018	Per 2Q 2017
Produksjon	991	905
Nett	748	709
Bredbånd	263	239
Annen virksomhet	241	213
Elimineringer	-183	-157
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>2 061</b>	<b>1 908</b>
Produksjon	2	1
Nett	-7	0
Bredbånd	3	0
Annen virksomhet	175	155
<b>Sum mellom segmenter</b>	<b>173</b>	<b>178</b>
Produksjon	178	298
Nett	60	137
Marked	15	17
Bredbånd	21	17
Annen virksomhet	36	9
Elimineringer	3	1
<b>Sum driftsresultat</b>	<b>313</b>	<b>479</b>

# Noter til regnskapet

## Note 1 Sammendrag av de vesentligste regnskapsprinsippene

Konsernregnskapet er utarbeidet i henhold til regnskapsprinsippene i IFRS og består av Eidsiva Energi AS med dets datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter. Delårsregnskapet avlegges i henhold til IAS 34, men fra og med andre kvartal 2017 inkluderer rapporten kun hittil i år og ikke isolert for hvert kvartal. Regnskapet er ikke gjennomgått av revisor. Delårsregnskapet gir mindre informasjon enn et årsregnskap og må derfor ses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2017, note 2, for bruk av regnskapsprinsipper og beregningmetoder.

### Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

(a) Nye og endrede standarder tatt i bruk av konsernet

IFRS 9 Finansielle instrumenter omhandler klassifikasjon, måling og innregning av finansielle eiendeler og forpliktelser samt sikringsbøkføring. IFRS 9 vil erstatte IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling. De delene av IAS 39 som ikke er endret som ledd i dette prosjektet er overført og tatt inn i IFRS 9. Standarden skal implementeres retrospektivt, med unntak av sikringsbøkføring, men det er ikke et krav å utarbeide sammenligningstall. Reglene for sikringsbøkføring skal hovedsakelig implementeres prospektiv med noen få unntak. Standarden tredde i kraft for regnskapsåret 2018. Konsernet har bedømt at IFRS 9 ikke vil få noen vesentlige virkninger ettersom man ikke tillemper sikringsbøkføring og vurderer ikke å gjennomføre det.

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter omhandler inntektsføring. Standarden erstatter alle eksisterende standarder og fortolkninger for inntektsføring. Kjerneprinsippet i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføringen av avtalte varer eller tjenester til kunder, og da til et beløp som gjenspeiler vederlaget selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene. Standarden gjelder med noen få unntak, alle inntektsbringende kontrakter med kunder og inneholder en modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke-finansielle eiendeler for eksempel salg av eiendom, anlegg og utstyr. Konsernet har implementert IFRS 15 fra 1 januar 2018 med en modifisert retrospektiv metode tilnærming. Effekten i 2018 innebærer at inntekter fra lovpålagte konsesjonskraftforpliktelser nå klassifiseres som andre driftsinntekter i stedet for salg av energi. Dette utgjør i første halvåret 5 millioner kroner. En omklassifisering har skjedd av lovpålagte konsesjonskraftforpliktelser for første halvåret 2017. Dette er utgjør 5 millioner kroner.

Regnskapsføring av anleggsbidrag er det området som har medfører mest bruk av skjønn. Faktiske kostnader ved å framføre eller forsterke nett til en enkeltkunde skal dekkes uten påslag av den aktuelle kunden gjennom et anleggsbidrag. Eidsiva har i regnskapene valgt å tillempe en metode der anleggsbidraget reduserer kostnaden for investeringen, og vises i resultatet som en inntekt og en nedskrivning av investering. Konsernet har vurdert denne praksisen opp mot IFRS 15 men har ikke foretatt en endelig konklusjon da det pågår diskusjoner i bransjen og hos revisorene. Dersom det viser seg at praksis i bransjen avviker fra Eidsivas vurderinger, kan det medføre at Eidsiva endrer sin konklusjon.

(b) Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor konsernet ikke har valgt tidlig anvendelse.

IFRS 16 Leiekontrakter erstatter eksisterende IFRS standard for leieavtaler, IAS 17 Leieavtaler. IFRS 16 angir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om leieavtaler for begge parter i en leieavtale, det vil si kunden (leietaker) og tilbyder (utleier). Den nye standarden krever at leietaker innregner eiendeler og forpliktelser for de fleste leieavtaler, noe som er en vesentlig endring fra dagens prinsipper. For utleier viderefører IFRS 16 i det alt vesentlige eksisterende prinsipper i IAS 17. I tråd med dette skal en utleier fortsette å klassifisere sine leieavtaler som operasjonelle eller finansielle leieavtaler, og regnskapsføre disse to typene leieavtaler forskjellig. Standarden forventes å ha regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2019 og skal implementeres enten ved bruk av full retrospektiv eller modifisert retrospektiv metoden. Konsernet er i ferd med å vurdere virkningen av IFRS 16. Konsernet hadde i 2017

årlige kostnader for kontorlokaler på 22 millioner kroner. Kontraktene har ulik varighet, hvor siste leieforholdet går ut år 2024. I tillegg leier konsernet tilgang til bredbåndsinfrastruktur hovedsakelig fra andre nettselskaper der den årlige kostnaden i 2017 utgjorde 26 millioner kroner, men varighet frem til 2050.

## **Note 2 Andel resultat i tilknyttet selskap**

Andel resultat fra tilknyttede selskap klassifisert over driften er positiv med 39 millioner kroner og inkluderer resultatandeler fra deleide vann- og vindkraftvirksomheter med 24 millioner kroner og Innlandkraft AS med 15 millioner kroner.

Øvrig inntekt på investeringer i tilknyttede selskaper er positiv med 57 millioner kroner og består av andel positivt resultat etter skatt fra Moelven Industrier AS med 57 millioner kroner.

## **Note 3 Holdt for salg**

Konsernets eierandel i selskapet Energy Future Invest AS (EFI) er lagt ut for salg. Virkelig verdi av eierandelen per 30.06.2018 er verdsatt til kroner 0.

## **Note 4 Rentebærende lån, rente- og valutaderivater**

Rentebærende gjeld utgjør 9 462 millioner kroner. Beløpet inkluderer ansvarlig lån fra eiere med 1 519 millioner kroner, kortsiktig andel av langsiktig gjeld med 1 489 millioner kroner og optrukket kassakreditt gjennom konsernbankkontoavtalen og øvrig avtaler i enkeltstående datterselskap med 20 millioner kroner.

Endring i virkelig verdi på langsiktig lån i utenlandsk valuta er 8 millioner kroner første halvår 2018 og er resultatført som finanspost.

Verdiendring på rentederivater er 45 millioner kroner, mens verdiendringene på valutaderivater for sikringer, hovedsakelig i virksomhetsområdet Produksjon, er 17 millioner kroner. Beløpene inngår i rapporteringslinjen «andre (tap)/gevinster- netto» i resultatregnskapet.

## Note 5 Finansielle instrumenter

(tall i millioner kroner)	Eiendeler vurdert til virkelig verdi over resultatet	Utlån og fordringer	Tilgjengelig for salg	Sum finansielle eiendeler	Øvrige	Sum
<b>Per 30.06.18</b>						
<b>Eiendeler</b>						
Andre finansielle anleggsmidler		802	56	857		857
Kundefordringer og andre fordringer		472		472	242	714
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	209			209		209
Kontanter og kontantekvivalenter		273		273		273
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>209</b>	<b>1 547</b>	<b>56</b>	<b>1 812</b>	<b>242</b>	<b>2 054</b>

(tall i millioner kroner)	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Sum finansielle forpliktelser	Øvrige	Sum
<b>Per 30.06.18</b>					
<b>Forpliktelser</b>					
Lån		7 943	7 943		7 943
Ansvarlig lånekapital		1 519	1 519		1 519
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		215	215	755	970
Derivater	41		41		41
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>	<b>41</b>	<b>9 677</b>	<b>9 717</b>	<b>755</b>	<b>10 472</b>

# Investorinformasjon

Informasjon finnes på Eidsivas nye hjemmeside [www.eidsiva.no](http://www.eidsiva.no)

Økonomi og finansdirektør Leif Henning Asla  
Tlf. 959 81 373  
[leif.henning.asla@eidsiva.no](mailto:leif.henning.asla@eidsiva.no)