

Kvartalsrapport  
Fjerde kvartal 2019



Eidsiva 

# Eidsiva Energi konsern

## Fjerde kvartal 2019

### Innhold

<b>Generelt</b>	<b>3</b>
<b>Viktige hendelser</b>	<b>4</b>
<b>Sammendrag</b>	<b>6</b>
<b>Virksomhetsområdene</b>	<b>9</b>
Nett	8
Bioenergi	8
Bredbånd	8
Vannkraft	9
Morselskapet	9
Tilknyttet virksomhet	9
<b>Resultatregnskap</b>	<b>12</b>
<b>Kontantstrøm</b>	<b>14</b>
<b>Endringer i konsernets egenkapital</b>	<b>15</b>
<b>Segmentrapportering</b>	<b>16</b>
<b>Noter til regnskapet</b>	<b>17</b>
<b>Investorinformasjon</b>	<b>20</b>

## Generelt

Transaksjonen med Hafslund E-CO som ble gjennomført 30. september har medført et krysseierskap mellom de to konsernene Hafslund E-CO og Eidsiva Energi. Hafslund E-CO eier 50 prosent i Eidsiva Energi og Eidsiva Energi 42,8 prosent i E-CO Energi. For Eidsivakonsernet innebærer dette at virksomhetsområdet Vannkraft (vann- og vindkraftproduksjon) er overdratt til Hafslund E-CO konsernet, mens Hafslund Nett AS har blitt en del av Eidsivakonsernet. Transaksjonen er omtalt senere i rapporten.

Konsernregnskapet består av morselskapet Eidsiva Energi, Eidsiva Bredbånd, Eidsiva Bioenergi og Eidsiva Nett for hele 2019. Virksomheten i Hafslund Nett i fjerde kvartal er konsolidert. Eidsiva Vannkraft er inkludert for de tre første kvartalene og er presentert på linjen for avhendet virksomhet sammen med gevinsten ved transaksjonen. Resultatandelen for 42,8 prosent i E-CO Energi (som inkluderer Eidsiva Vannkraft) for fjerde kvartal er også inkludert og presentert som tilknyttet virksomhet under driftsresultatet.

Eidsiva Energi rapporterer konsernregnskapet i henhold til regnskapsprinsippene International Financial Reporting Standards (IFRS). Det vises til noter til årsregnskapet når det gjelder regnskapsprinsipper, måling og innregning.

Sammenligningstall fra samme periode foregående år vises i parentes. Regnskapstallene fra 2018 er fra Eidsivakonsernets virksomhet i 2018. Tallene er ikke sammenlignbare.

Konsernets resultater kan være påvirket av engangsposter og urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter som gjør resultatene lite sammenlignbare. Ingen av gjenværende virksomhetsområder er eksponert i finansielle instrumenter, men morselskapet som står for finansieringen av konsernet bruker enkelte finansielle instrumenter. I den grad resultatene er påvirket av verdiendringer av betydning eller det forekommer vesentlige engangsposter kommenteres disse under avsnittet «Underliggende resultater».

Når det gjelder implementeringen av IFRS 15 og behandling av anleggsbidrag fra kunder og IFRS 16 vises det til note 1.

## Viktige hendelser per fjerde kvartal 2019

### Konsern

- 30. september ble transaksjonen som er framforhandlet mellom Hafslund E-CO og Eidsiva Energi om krysseierskap mellom de to konsernene gjennomført.
- Konsernets eiere er fra 30. september 2019 Hafslund E-CO AS (50 prosent), Innlandet Energi Holding AS (49,4 prosent) og Åmot kommune (0,6 prosent).
- Det er inngått avtale om salg av konsernets 23,78 prosentandel av aksjene i Moelven Industrier ASA
- Obligasjonslån på til sammen 1,5 milliarder kroner er inngått som refinansiering av deler av brofinansieringen fra transaksjonen med Hafslund E-CO.

### Vannkraft

- Eidsiva Vannkraft er i transaksjonen med Hafslund E-CO overført i sin helhet til Hafslund E-CO konsernet og er et datterselskap til E-CO Energi.
- Som en del av transaksjonen fikk Eidsiva Energi en eierandel i E-CO Energi AS på 42,8 prosent og nær doblet andelen i produksjon fra 3,5 TWh til over seks TWh.
- Andelen fra E-CO Energi presenteres som tilknyttet selskap under drift og omtales ikke lengre som eget virksomhetsområde

### Nett

- 12. desember 2019 ble fusjonen mellom Hafslund Nett AS og Eidsiva Nett AS kunngjort i Brønnøysundregisteret, og selskapet ble registrert med det nye navnet Elvia AS.
- Arbeidet med forsterkning av strømforsyningen til Nord-Odal nådde to viktige milepæler i fjerde kvartal, med idriftsettelse av 66 kV-linje Minne-Engerfjellet og ny 22kV forbindelse mellom Skarnes og Sand.
- For å sikre strømforsyningen til Trysil og tilrettelegge for ny produksjon er det igangsatt reinvestering av eldre regionalnett i Sør-Østerdalen. Prosjektet for ombygging av 66 kV nettet mellom Elverum og Trysil med oppgradering til 132 kV og ombygging av transformatorstasjoner ble startet i fjerde kvartal.
- I forbindelse med integrasjonen av Trøgstad Elverk overtok Hafslund Nett driften av nettet 2. desember. Integrasjonsprosjektet er planlagt avsluttet primo februar 2020.
- Nye Hovinmoen transformatorstasjon stod ferdig i løpet av høsten 2019. Stasjonen skal sikre strømforsyningen til Gardermoen-området, som er området i Norge med størst lastøkning.
- Ny kabel mellom Gamlebyen og Kråkerøy i Fredrikstad ble spenningsatt 5.oktober. Med dette prosjektet ble nok en gammel oljekabel reinvestert og fjernet. Dette er en del av et program der alle gjenværende oljetrykkskabler fjernes i løpet av 5-10 års periode.

### Bioenergi

- Eidsiva Bioenergi vant 5 av 6 kontrakter på restavfall på anbudsforespørsel fra renovasjonsselskapene Horisont IKS, Midt-Gudbrandsdal IKS, Glør IKS, Sør IKS og Sirkula IKS. Kontraktene sikrer en lokal løsning for lokalt avfall for et avfallsvolum på 47 000 tonn.
- I desember var reguleringsarbeid ferdig, og arbeidet med ny varmesentral på Kongsvinger ble startet opp. Det skal bygges en helt ny varmesentral, og bygget vil være i massivtre. Brensel vil være returtre fra Glåmdalsregionen.

### Bredbånd

- Eidsiva Bredbånd oppnådde 2. plass i den årlige kundetilfredshetsundersøkelsen til EPSI
- Telenors beslutning om å legge ned kobbernettet innen utgangen av 2022, øker forventningene til fiberutbygging.
- Det er rekordmange nyoppkoblinger til bedriftsmarkedet i løpet av fjerde kvartal.
- Bredbånd har vunnet flere utbyggingskontrakter med offentlig støtte i spredtbygde områder, blant annet i Midt-Gudbrandsdalen.

## Nøkkeltall

<b>Resultat</b> (tall i millioner kroner)	<b>Per 4Q 2019</b>	<b>Per 4Q 2018</b>
Driftsinntekter	4 281	2 543
EBITDA	1 600	829
Driftsresultat	838	384
Resultat før skatt	565	-85
Resultat etter skatt videreført virksomhet	455	-12
Resultat etter skatt	4 873	234

  

<b>Kapitalforhold</b> (tall i millioner kroner)		
Totalkapital	44 532	19 718
Egenkapital	23 993	7 558
Sysselsatt kapital	37 769	15 798
Kontanter, bankinnskudd	1 490	367
Netto rentebærende gjeld <sup>1)</sup>	12 270	7 889
Egenkapitalandel	53,9 %	38,3 %

  

<b>Andre nøkkeltall</b>		
Antall nettkunder	914 000	164 500
Lvert energi Nett (GWh) <sup>2)</sup>	24 514	4 379
Nettkapital (tall i millioner kroner)	17 063	4 903
NVE-effektivitet (distribusjonsnett) <sup>2)</sup>	117%	113%
Varmesalg Bioenergi (GWh)	425	419

<sup>1)</sup> Netto pensjonsforpliktelse er ikke medregnet i netto rentebærende gjeld.

<sup>2)</sup> Gjelder hele året for både Hafslund Nett og Eidsiva Nett

## Transaksjonen med Hafslund E-CO

Den 30. september 2019 gjennomførte Eidsiva transaksjonen med Hafslund E-CO hvor Hafslund E-CO har overtatt Eidsiva Vannkraft og har blitt 50 prosent eier av Eidsiva Energi, og Eidsiva Energi har overtatt Hafslund Nett. Eidsiva har med det blitt eier av Norges største nettvirksomhet, og blitt medeier i Norges nest største kraftprodusent E-CO Energi AS med 42,8 prosent. Transaksjonen innebærer at det er etablert et krysseierskap mellom de to konsernene Eidsiva Energi og Hafslund E-CO.

Salget av Eidsiva Vannkraft til Hafslund E-CO har gitt Eidsivakonsernet en gevinst på i overkant av syv milliarder kroner. I konsernregnskapet er 57,2 prosent av gevinsten, tilsvarende Hafslund E-CO's eierandel i E-CO Energi AS, inntektsført med fire milliarder kroner, mens 42,8 prosent er ført som utsatt inntekt. Den utsatte inntekten presenteres som en reduksjon på verdien av tilknyttet selskapsandelen fra E-CO Energi AS.

Eierandelen i E-CO Energi på 42,8 prosent er tatt inn i konsernregnskapet som en andel i tilknyttet selskap. Merverdiene i forhold til E-CO's bokførte verdier er fordelt på driftsmidler gjennom en oppkjøpsanalyse. Andelen av merverdiene som er henført til avskrivbare driftsmidler avskrives. Den utsatte inntekten beregnet ved salget av Eidsiva Vannkraft er fordelt forholdsmessig på de samme driftsmidlene som merverdiene. Andelen som er henført til de avskrivbare driftsmidlene tilbakeføres med samme tidshorisont som avskrivningene.

Transaksjonen er regnskapsmessig vurdert å være etablering av et Join Venture selskap og verdien av Hafslund Nett er derfor videreført i Eidsivakonsernet til Hafslund E-CO's konsernverdier.

# Sammendrag per fjerde kvartal 2019

Som følge av transaksjonen med Hafslund E-CO og andre hendelser i løpet av året inneholder konsernregnskapet for 2019 transaksjoner, endringer i klassifisering av virksomheter og virksomhet som bare er inne for deler av året. Dette gjør det krevende å få oversikt over den informasjonen regnskapet gir.

Regnskapet er ikke sammenlignbart med tidligere perioder og vil heller ikke være det for perioder som kommer.

For å imøtekomme regnskapets funksjon som informasjonskilde for den økonomiske utviklingen for selskaper/konsern, er det utarbeidet proformataill for 2019 og 2018. Proformataillene viser driftsresultatet som om konsernstrukturen hadde vært opprettet fra og med 2018. Det vises til note 6.

Resultattallene fram til og med «Resultat etter skatt videreført virksomhet» består av den nye konsernstrukturen for Eidsivakonsernet. Dette innebærer at regnskapstall for Hafslund Nett er konsolidert inn for fjerde kvartal og at resultatandelen fra E-CO Energi er inkludert som resultat fra tilknyttet virksomhet som en del av driftsresultatet. Resultatet fra Eidsiva Vannkraft for de tre første kvartalene inngår i «Avhendet virksomhet» sammen med andel av gevinsten ved salget av virksomhetene til Hafslund E-CO.

Konsernets driftsinntekter per fjerde kvartal 2019 ble 4 281 millioner kroner (2 543 millioner kroner).

Konsernets driftsresultat ble 838 millioner kroner (384 millioner kroner).

Etter netto finanskostnader på 294 millioner kroner (577 millioner kroner) og resultat fra tilknyttede selskaper på 21 millioner kroner (108 millioner kroner) ble resultat før skattekostnad 565 millioner kroner (-85 millioner kroner).

Skattekostnaden er beregnet med 22 prosent på resultat for virksomhet som videreføres.

I 2018 ble skatten beregnet som 23 prosent overskuddsskatt med tillegg av 37,0 prosent grunnrenteskatt.

## Underliggende resultat

Tidligere fokuserte Eidsiva oppfølgingen av virksomhetene på «Underliggende resultater».

Vesentlige engangsposter vil det fortsatt fokuseres på, mens finansielle instrumenters påvirkning på virksomhetenes resultater er begrenset. Omtalen under virksomhetsområdene på dette punkt opphører. Ingen av virksomhetsområdene benytter finansielle instrumenter i noe omfang.

Siden morselskapet fortsatt har noen finansielle instrumenter og resultatandelen fra E-CO Energi vil være påvirket av slike, vil det i tillegg til engangsposter bli omtalt påvirkningen de urealiserte verdiendringene har på resultatene.

Andelen av gevinsten ved salget av Eidsiva Vannkraft som er inntektsført med fire milliarder er en engangspost som inngår i resultatlinjen «Avhendet virksomhet/selskap holdt for salg». Det vises til note 3.

Urealiserte verdiendringer påvirker driftsresultatet for 2019 positivt med 83 millioner kroner og resultat etter skatt med 74 millioner kroner.

## Risiko

Konsernet har fått en annen struktur etter transaksjonen med Hafslund E-CO. Konsernet har i større grad blitt et infrastrukturselskap med regulerte inntekter. Eksponeringen mot kraftproduksjonen er også nesten doblet, men er relativt sett mindre enn tidligere.

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

Utvikling av langsiktige kraftpriser vil fortsatt være sentralt for Eidsivakonsernet da dette i stor grad påvirker resultatutviklingen og utbytteevnen fra det deleide produksjonsselskapet E-CO Energi.

Med en eierandel i et enda større produksjonsselskap og med større geografisk spredning reduseres volumrisikoen i vannkraftvirksomheten.

Konsernet har en omfattende, men diversifisert portefølje av iverksatte og mulige investeringsprosjekter. Investeringene krever lånefinansiering. For Eidsivakonsernet har Scope Ratings hevet kredittratingen fra BBB- til BBB+ basert på en vurdering av forretningsmessig risiko og forventet finansiell utvikling etter transaksjonen.

Effektivisering og resultatforbedring vil fortsatt stå høyt på konsernets prioriteringsliste også de kommende årene. Dette underbygger målsettingene som avtaleverket konsernene imellom bygger på.

Digitalisering er et av konsernets strategiske satsingsområder. Digitaliseringen vil understøtte både kostnadseffektivisering og arbeidet med å skape nye inntektsmuligheter.

Siden nettvirkomheten i Eidsivakonsernet blir vesentlig større etter transaksjonen, vil konsekvensene av endring i rammebetingelsene bli større. Konsernet vil forsøke å påvirke utviklingen til beste for konsernet.

Med lang investeringshorisont, vil den politiske risiko knyttet til forutsigbarhet i rammevilkår være viktig.

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 renten for en vesentlig del av låneporteføljen. Som følge av transaksjonen vil konsernets rentebærende gjeldsportefølje øke, men relativt mindre enn økningen i nettkapitalen.

Operasjonelt er stabil kraftproduksjon og leveringssikkerhet de mest sentrale risikoelementer. Dette vil ikke endre seg i ny konsernmodell.

## Utsiktene framover

Gjennomføring av transaksjonen med Hafslund E-CO medfører at Eidsivakonsernet blir Norges største nettaktør og en betydelig medeier i Norges nest største kraftprodusent.

2020 har startet med vesentlig fall i kraftpriser, høye temperaturer og et tilsig i januar måned som tidligere knapt har funnet sted. Dette vil få

innvirkning på konsernets inntjening. I hvilket omfang avhenger av varigheten på disse faktorene framover. Situasjonen følges nøye.

Det er nedfelt viktige formål og målsetninger for det nye konsernet, og det utarbeides planer for hvordan disse skal realiseres. Dette er viktige forutsetninger for integrasjonsarbeidet som er i gang og som vil være i fokus også i 2020.

Konsernet har dyktige ansatte med høy kompetanse. Å få organisert og utnyttet denne kompetansen på best mulig måte vil ha prioritet.

Ved gjennomføringen av transaksjonen med Hafslund E-CO ble det også nedfelt ønske om ytterligere konsolidering. Det er derfor håp om at flere kraftselskaper ønsker å være med i den strukturen som er lagt.

Med stabile rammebetingelser, fortsatt fokus på effektivisering og resultatforbedring og gjennomføring av konsernets lønnsomme investeringsplaner, mener konsernet det er godt rigget med tanke på framtiden. Men utviklingen i kraftpris er bekymringsfull og vil følges nøye.

# Virksomhetsområdene per fjerde kvartal 2019

## Nett

<i>(tall i millioner kroner)</i>	Per 4Q 2019	Per 4Q 2018
Driftsinntekter	3 135	1 579
Brutto dekningsbidrag	1 833	929
EBITDA	977	432
Driftsresultat	502	190
Antall nettkunder	914 000	164 500
Lvert energi (GWh) <sup>1)</sup>	24 514	4 379
Nettkapital	17 063	4 903
NVE-effektivitet (d-nett) <sup>1)</sup>	117%	113%

<sup>1)</sup> Gjelder hele året for både Hafslund Nett og Eidsiva Nett

Nettvirksomheten omfatter cirka 66 000 kilometer overføringslinjer i konsesjonsområdet i Innlandet, Viken og Oslo. Det er 914 000 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).

Drift av Hafslund Nett i fjerde kvartal er inkludert i regnskapstallene fra og med fjerde kvartal 2019. Sammenligningstallene fra 2018 omfatter kun Eidsiva Nett.

Driftsinntektene per fjerde kvartal 2019 er 3 135 millioner kroner (1 579 millioner kroner).

Innkjøps- og varekostnadene er på 1 302 millioner kroner (649 millioner kroner). Kostnader for overliggende nett er på 827 millioner kroner (374 millioner kroner).

Personalkostnadene utgjør 479 millioner kroner (369 millioner kroner).

Avskrivningene ble 475 millioner kroner (241 millioner kroner).

Andre driftskostnader utgjør 610 millioner kroner (328 millioner kroner).

Driftsresultat per fjerde kvartal 2019 er 502 millioner kroner (190 millioner kroner).

## Bioenergi

<i>(tall i millioner kroner)</i>	Per 4Q 2019	Per 4Q 2018
Driftsinntekter	389	372
Brutto dekningsbidrag	322	309
EBITDA	177	182
Driftsresultat	102	109

Solgt GWh (Bioenergi) 425 419

Bioenergivirksomheten produserer fjernvarme fra ti hel- og deleide fjernvarmeanlegg.

Driftsinntektene per fjerde kvartal 2019 er 389 millioner kroner (372 millioner kroner).

Salgsvolumet per fjerde kvartal 2019 endte på 425 GWh (419 GWh). Volumet er på tilnærmet samme nivå som året før, til tross for noe mildere vær i perioden. Energipriser har økt med 5,4 øre/kWh sammenlignet med fjoråret og bidrar til omsetningsøkning med 14 millioner kroner.

Innkjøps- og varekostnadene er 67 millioner kroner (62 millioner kroner).

Det har generelt påløpt noe mer vedlikeholdskostnader enn tidligere. Den største enkelthendelsen var stopp for avfallsanlegget på Trehørningen for reparasjon av rist. I tillegg til tapte inntekter, medførte stoppen reparasjonskostnader og ekstra lagringskostnader for avfall en periode.

Driftsresultat for virksomhetsområdet per fjerde kvartal 2019 er 102 millioner kroner (109 millioner kroner).

## Bredbånd

<i>(tall i millioner kroner)</i>	Per 4Q 2019	Per 4Q 2018
Driftsinntekter	637	542
Brutto dekningsbidrag	504	381
EBITDA	287	168
Driftsresultat	84	37

Bredbåndsvirksomheten som består av Eidsiva Bredbånd AS og Eidsiva Fiberinvest AS (EFAS) hadde driftsinntekter per fjerde kvartal 2019 på 637 millioner kroner (542 millioner kroner).



Eidsiva Bredbånd har i løpet av 2019 blitt Altibox-partner.

Det har vært en økning i driftsinntektene som følge av økt antall fiberaksesser i Eidsiva Bredbånd.

Innkjøps- og varekostnadene utgjorde per fjerde kvartal 2019 134 millioner kroner (160 millioner kroner). Reduksjonen i innkjøps- og varekostnadene skyldes implementering av IFRS 16 fra og med 1. januar 2019. Tidligere har leie av infrastruktur blitt ført som innkjøpskostnader. Etter IFRS 16 blir leie omklassifisert til anleggsmidler og avskrevet samtidig som det regnes finanskostnader som om infrastrukturen var anskaffet i selskapet. Avskrivningene er lavere enn leie av infrastruktur, samtidig som den delen av leien som var knyttet til finansiering nå er flyttet ned som finanskostnad. Dette omklassifiserer kostnader fra driftskostnader til finanskostnader.

Netto personalkostnader ble 99 millioner kroner (97 millioner kroner).

Driftsresultat per fjerde kvartal 2019 var på 84 millioner kroner (37 millioner kroner).

Implementeringen av IFRS 16 og en gevinst ved salg av fiberinfrastruktur og kunder på Romerike er hovedforklaringen på bedret driftsresultat.

## Vannkraft

I transaksjonen med Hafslund E-CO ble konsernets vannkraftvirksomhet overdratt til E-CO Energi. Resultat etter skatt for virksomheten i Eidsiva Vannkraft fram til og med 30.09 presenteres på linjen for «Avhendet virksomhet» i resultatregnskapet. Sammenligningstallene for 2018 er klassifisert tilsvarende.

I transaksjonen fikk konsernet en eierandel i E-CO Energi på 42,8 prosent. Konsernets eksponering i vannkraftproduksjon er således nesten doblet som følge av transaksjonen og utgjør over seks TWh. Siden konsernets operative kraftproduksjon er overført til E-CO Energi og resultatandelen klassifiseres som tilknyttet selskap opphører omtalen av virksomhetsområdet Vannkraft.

Resultatet fra eierandelen i E-CO Energi på 42,8 prosent vil presenteres som resultat fra tilknyttet

virksomhet og vil omtales under kapittel om deleide virksomheter.

## Morselskapet

<i>(tall i millioner kroner)</i>	Per 4Q 2019	Per 4Q 2018
Driftsinntekter	261	222
Brutto dekningsbidrag	261	221
EBITDA	24	23
Driftsresultat	7	14

Alle administrative fellestjenester, herunder regnskap, kapitalforvaltning, IT, personal, HMS, sponing, regional utvikling, eiendom og administrative innkjøp utføres av morselskapet i henhold til tjenesteavtaler med virksomhetene.

Morselskapets kostnader faktureres datterselskapene i henhold til bruk. Eierkostnader og enkelte felleskostnader bæres av morselskapet. Etilsynsvirksomheten Elsikkerhet Norge er konsolidert i morselskapet.

Morselskapet hadde driftsinntekter på 261 millioner kroner per fjerde kvartal 2019 (222 millioner kroner). Av driftsinntektene kommer 70 millioner kroner fra Elsikkerhet. Hovedårsaken til økningen i driftsinntektene er gevinst ved nedsalg i Laje Nettservice på 25 millioner kroner.

Konsernets andel av resultatet i Elsikkerhet Norge ble fire million kroner.

Morselskapet står for finansiering av konsernet. I denne forbindelse benyttes enkelte finansielle instrumenter. De urealiserte verdiendringene på disse instrumentene i 2019 har økt driftsresultatet med 42 millioner kroner.

Driftsresultatet for morselskapets egen drift når gevinsten ved nedsalget i Laje Nettservice holdes utenfor, ble et underskudd på 22 millioner kroner. Korrigeres for urealiserte verdiendring på renteswappene ble resultatet negativt med 64 millioner kroner. Underskuddet er i vesentlig grad påvirket av transaksjonskostnader i forbindelse med prosessen med Hafslund E-CO.

## Tilknyttet virksomhet

Virksomhet som er nært knyttet til konsernets formål er klassifisert som tilknyttet selskap under driftsresultat og benevnes «Industrielle deleierskap», mens øvrige deleierskap er klassifisert som «Finansielle deleierskap».

Det er inngått salgssavtale på aksjene i Moelven Industrier AS og selskapet presenteres som selskap holdt for salg.

### Industrielle deleierskap

- 42,8 prosent av E-CO Energi AS
- 35 prosent av Hafslund Ny Energi

#### *42,8 prosent av E-CO Energi*

Eidsivakonsernet ble eier av 42,8 prosent av selskapet E-CO Energi AS i transaksjonene som ble avtalt mellom Hafslund E-CO og Eidsiva Energi som ble gjennomført 30.09. Resultatet for fjerde kvartal inngår i konsernresultatet for 2019 med 136 millioner kroner. I resultatet inngår en positiv effekt av urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter med 41 millioner kroner noe som gir et underliggende resultat på 95 millioner kroner.

#### *Hafslund Ny Energi*

Ny Energi har ikke startet aktiv virksomhet foreløpig.

### Finansielle deleierskap

- 50 prosent av Innlandskraft
- 34 prosent av Laje Nettservice AS

#### *50 prosent av Innlandskraft*

Innlandskraft eies i et 50 – 50 prosent eierskap sammen med Gudbrandsdal Energi Holding AS. Resultat etter skatt for Innlandskraft er 17 millioner kroner per fjerde kvartal 2019 (33 millioner kroner). Korrigeres det for utviklingen i sikringsposisjonene er resultatene tilnærmet like for begge år. Salgvolumet er på samme nivå som fjoråret, men marginene har økt. Operativt er selskapet (og bransjen) utsatt for mye kundebytter (churn).

#### *Laje Nettservice AS*

Resultatandelen fra Laje Nettservice per fjerde kvartal 2019 var 4 millioner kroner (0 millioner kroner).

## Konsernbalanse

Konsernet har en total kapital per fjerde kvartal 2019 på 44,5 milliarder kroner, noe som er 24,8 milliarder høyere enn 31. desember 2018.

Balansen bærer preg av transaksjonen med Hafslund -E-CO, der Hafslund Nett AS og 42,8 prosent andel i E-CO Energi er innarbeidet i konsernets balanse, mens virksomhetsområdet Vannkraft er fraeregnet.

Effekten av implementeringen av IFRS 16 «Leiekontrakter» er per 31 desember:

- Regnskapsføringen av rett-til-bruk eiendel har øket driftsmidler med 1 418 millioner kroner
- Regnskapsføringen av kortsiktige og langsiktige forpliktelser knyttet til leieavtaler har øket med 1 653 millioner kroner.

Det er investert netto i varige driftsmidler for 1 914 millioner kroner.

Det er tatt opp netto nye lån på 5,6 milliarder kroner. Hovedsakelig gjelder dette låneopptak i tilknytning til transaksjonen med Hafslund E-CO. Finansiering er kortsiktig og vil bli konvertert til langsiktig gjeld i løpet av et år.

Bokført egenkapital er 24 milliarder kroner og utgjør 54 prosent av bokført total kapital.

## 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.

I resultat før skattekostnad inngår resultat før skattekostnad fra avhendet virksomhet.

Netto kontantstrømmer fra driften utgjør 1 856 millioner kroner. Resultat før skatt korrigeres for avskrivninger på varige og immaterielle driftsmidler med 762 millioner kroner og for resultat i tilknyttede selskaper med 157 millioner kroner. Inn- og utbetalinger fra kunde- og andre fordringer samt leverandørgjeld, definert som endring i arbeidskapitalen, har gitt en positiv likviditetseffekt på 623 millioner kroner.

Positive kontantstrømmer fra driften er hovedsakelig benyttet til investeringer i varige driftsmidler i konsernets datterselskaper, både reinvesteringer- og ekspansjonsinvesteringer, på 1 915 millioner kroner.

Det er investert 4 058 millioner kroner i kjøp av aksjer og andeler, der transaksjonen med Hafslund E-Co utgjør majoriteten.

Det er tatt opp netto 5 600 millioner i nye lån. Det er betalt avdrag i henhold til avdragsplaner

på 52 millioner kroner i løpet av året.  
Likviditetsbeholdningen utgjør 1 490 millioner kroner per 31. desember 2019, noe som er en økning med 1 123 millioner kroner siden årsskiftet.

Konsernet har ubenyttede trekkrettigheter på 1,2 milliarder kroner og en kassakredittramme på 500 millioner kroner. Per 31. desember 2019 var det trukket 15 millioner kroner i datterselskaper av kassakredittrammen. Opptrukken kassakredit er klassifisert under linje for kortsiktig lån i balansen.

Kontantstrømmer fra avhendet virksomhet inngår i kontantstrømoppstillingen i 2019 netto med 461 millioner kroner bestående av:

- Kontantstrømmer fra driften 490 millioner
- Likviditetsendring fra investering – 29 millioner

Tilsvarende for 2018 var netto 66 millioner kroner bestående av:

- Kontantstrømmer fra driften 298 millioner
- Likviditetsendring fra investeringer -232 millioner

Hamar, 14. februar 2020  
Styret i Eidsiva Energi AS

Pål Egil Rønn Styreleder	Finn Bjørn Ruyter Nestleder	Tomas Holmestad
Monica Haugan	Alexandra Bech Gjørsv	Heidi Ulmo
Martin Lutnæs	Per Luneborg	John Renngård
Alf Inge Tunheim		Øistein M. Andresen Konsernsjef

## Resultatregnskap

<i>(tall i millioner kroner)</i>	Note	Per 31.12	
		2019	2018
<b>Driftsinntekter</b>		<b>4 281</b>	<b>2 543</b>
Innkjøps- og varekostnader		-1 502	-867
Personalkostnader		-803	-680
Aktivering egne investeringsarbeider		264	222
Av- og nedskrivninger		-762	-445
Annen driftskostnad		-818	-467
Inntekt på investering i tilknyttede selskap	2	136	33
Andre (tap)/gevinster - netto	4	42	46
<b>Driftsresultat</b>		<b>838</b>	<b>384</b>
Netto finanskostnader	4	-294	-577
Inntekt på investering i tilknyttede selskap	2	21	108
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>565</b>	<b>-85</b>
Skattekostnad		-110	73
<b>Resultat etter skatt videreført virksomhet</b>		<b>455</b>	<b>-12</b>
Avhendet selskap/Selskap holdt for salg	3	4 418	247
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>4 873</b>	<b>234</b>
<b>Utvidet resultat</b>			
Periodens resultat		4 873	234
Verdiendring sikringskontrakter		8	-49
Omregningsdifferanser i tilknyttet selskap		0	3
Øvrige endringer		0	0
<b>Sum andre innregnede inntekter og kostnader som vil reklassifiseres til resultat</b>		<b>8</b>	<b>-46</b>
Endring estimat pensjoner		99	60
<b>Sum andre innregnede inntekter og kostnader som ikke vil reklassifiseres til resultat</b>		<b>99</b>	<b>60</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>4 980</b>	<b>248</b>

# Balanse

## Eiendeler

(tall i millioner kroner)

	Note	31.12.19	31.12.18
Varige driftsmidler		24 967	11 940
Immaterielle eiendeler		1 052	800
Investeringer i tilknyttede selskaper		12 764	4 919
Andre finansielle anleggsmidler	5	2 670	762
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>41 453</b>	<b>18 420</b>
Varer		80	28
Kundefordringer og andre fordringer	5	1 499	810
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	5	11	10
Kontanter og kontantekvivalenter	5	1 490	367
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>3 079</b>	<b>1 214</b>
Eiendeler holdt for salg		0	83
<b>Sum eiendeler</b>		<b>44 532</b>	<b>19 718</b>

## Egenkapital og gjeld

(tall i millioner kroner)

	Note	31.12.19	31.12.18
Aksjekapital		1 037	519
Overkurs		22 767	1 503
Opptjent egenkapital		109	5 462
<b>Sum egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer</b>		<b>23 913</b>	<b>7 483</b>
Minoritetsinteresser		81	75
<b>Sum egenkapital</b>		<b>23 993</b>	<b>7 558</b>
Lån	4, 5	8 284	6 894
Utsatt skatt		1 835	1 637
Pensjoner		369	466
Andre avsetninger og forpliktelser		1 529	134
Derivater		112	159
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>12 130</b>	<b>9 290</b>
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	5	2 702	1 229
Derivater	5	29	45
Betalbar skatt		187	180
Lån	4	5 491	1 346
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>8 409</b>	<b>2 800</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>20 539</b>	<b>12 090</b>
Gjeld holdt for salg		0	69
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>44 532</b>	<b>19 718</b>

# Kontantstrøm

(tall i millioner kroner)

**4Q 2019**      **4Q 2018**

## Kontantstrømmer fra driften

Resultat før skattekostnad (se note 3)	5 281	412
Justeringer for:		
Avskrivninger	762	515
(Gevinst)/tap ved salg av varige driftsmidler	-26	-3
Gevinst ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg	-4 085	0
Endring i pensjonsforpliktelser	-29	-29
Endring i urealisert gevinst/tap på derivater	-63	-36
Endring urealiserte (gevinst)/tap på andre fin. eiendeler til virkelig verdi	-1	-81
Andel resultat i tilknyttede selskap	-157	-217
Andel resultat i tilknyttede selskap holdt for salg	16	0
Netto finanskostnader	-294	561
Endring i arbeidskapital og øvrige endringer <sup>1)</sup>	623	73
<b>Kontantstrømmer fra driften</b>	<b>2 028</b>	<b>1 196</b>
Betalte skatter	-172	-110
<b>A: Netto kontantstrømmer fra driften</b>	<b>1 856</b>	<b>1 086</b>

## Likvider tilført/brukt på investeringer

Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler og immaterielle eiendeler	-1 915	-1 291
Innbetalinger ved salg av anleggsmidler	141	5
Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler	-11	0
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	-4 058	-5
Utbetalinger ved langsiktige utlån	33	-25
Innbetalinger ved langsiktige fordringer	96	505
Utbetalinger til dekning av investeringer i tilknyttede selskap	-165	-298
Innbetalinger ved salg av andeler og verdipapirer	52	0
Innbetalinger av utbytte fra tilknyttede selskaper	97	44
Endringer i andre investeringer	0	-3
Mottatte finansinntekter	42	28
<b>B: Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>-5 688</b>	<b>-1 039</b>

## Likvider tilført/brukt på finansiering

Endring trekk på kassekreditt	-13	4
Opptak av nye lån	5 600	900
Avdrag på gjeld og andre forpliktelser	-52	-138
Betalte finanskostnader	-335	-585
Utbetalt utbytte til konsernets aksjonærer	-243	-150
Utbetaling ved kjøp av aksjer fra minoritet	-2	-2
<b>C: Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>4 956</b>	<b>30</b>

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

Kontanter og bankinnskudd per 01.01.	367	291
<b>Kontanter og bankinnskudd per avslutningstidspunkt</b>	<b>1 490</b>	<b>367</b>

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

Endring i kundefordringer, varer og andre fordringer	-665	47
Endring i leverandørgjeld, offentlig gjeld og annen kortsiktig gjeld	1 296	54
Øvrige endringer	-8	-28
<b>Sum endring arbeidskapital</b>	<b>623</b>	<b>73</b>

## Endringer i konsernets egenkapital

<i>(tall i millioner kroner)</i>	Aksje- kapital	Over- kurs	Sum opptjen- t egen- kapital	Sum	Minori- tets aksjon- ærer	Sum egen- kapital
<b>Egenkapital per 31.12.2017</b>	<b>346</b>	<b>1 503</b>	<b>4 022</b>	<b>5 870</b>	<b>71</b>	<b>5 942</b>
<b>Periodens resultat:</b>						
Periodens ordinære resultat			229	229	6	234
<b>Utvidet resultat:</b>						
Omregningseffekter i tilknyttet selskap			3	3		3
Estimatavvik pensjoner i tilknyttet selskap			3	3		3
Verdiendringer sikringskontrakter			-83	-83		-83
Skatt på verdiendring sikringskontrakter			39	39		39
Brutto estimatavvik pensjoner			80	80		80
Andel av estimatavvik som tilføres tjenestekjøpere			-6	-6		-6
Skatt på estimatavvik			-20	-20		-20
<b>Transaksjoner med eierne:</b>						
Konvertering av eierlån	173	1 346		1 519		1 519
Utdelt utbytte			-150	-150	-2	-152
<b>Egenkapital per 31.12.2018</b>	<b>519</b>	<b>2 849</b>	<b>4 116</b>	<b>7 483</b>	<b>75</b>	<b>7 558</b>
<b>Periodens resultat:</b>						
Periodens ordinære resultat			449	449	7	455
Periodens resultat i solgt virksomhet			417	417		417
Gevinst ved salg av virksomhet			4 000	4 000		4 000
<b>Utvidet resultat:</b>						
Verdiendringer sikringskontrakter			8	8		8
Brutto estimatavvik pensjoner			127	127		127
Skatt på estimatavvik			-28	-28		-28
<b>Andre endringer:</b>						
Kapitalforhøyelse	519	19 918		20 436		20 436
Forskjell mellom aksjeverdi og konsernverdi			-8 723	-8 723		-8 723
Effekt implementering IFRS 16			-8	-8		-8
Øvrige endringer			-6	-6	0	-6
<b>Transaksjoner med eierne:</b>						
Utdelt utbytte			-243	-243	-2	-245
<b>Egenkapital per 31.12.2019</b>	<b>1 037</b>	<b>22 767</b>	<b>109</b>	<b>23 913</b>	<b>81</b>	<b>23 993</b>

# Segmentrapportering

(tall i millioner kroner)

	Per 4Q 2019	Per 4Q 2018
Bioenergi	389	372
Nett	3 135	1 579
Bredbånd	637	542
Annen virksomhet	261	222
Elimineringer	-141	-171
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>4 281</b>	<b>2 543</b>
Nett	-61	-13
Annen virksomhet	161	156
<b>Sum mellom segmenter</b>	<b>99</b>	<b>143</b>
Bioenergi	102	109
Nett	502	190
Marked <sup>1)</sup>	-	33
Bredbånd	84	37
Annen virksomhet	7	14
Elimineringer	144	1
<b>Sum driftsresultat</b>	<b>838</b>	<b>384</b>

<sup>1)</sup> Fra og med 2019 presenteres resultatet fra markedsvirksomheten utenfor driftsresultatet.



# 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. Regnskapet er ikke gjennomgått av revisor. Delårsregnskapet gir mindre informasjon enn et årsregnskap og må derfor ses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2018, note 2, for bruk av regnskapsprinsipper og beregningsmetoder.

### Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

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

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter 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. Ved bruk av denne metoden kan selskapet velge å anvende standarden retrospektivt enten for alle kontrakter på tidspunktet for førstegangsanvendelse, eller bare for kontrakter som ikke er fullførte på det tidspunktet. Konsernet valgte å anvende standarden kun for kontrakter som ikke var fullførte per 1. januar 2018.

Nettselskap kan etter forskrift velge å kreve anleggsbidrag ved nye nettilknytninger og ved kundeutløste nettførsterkninger. I noen tilfeller mottas kontanter (anleggsbidrag) fra kunden som må benyttes til å anskaffe eller tilvirke eiendom, anlegg og utstyr, som igjen skal knytte kunden til et nettverk eller gi kunden løpende tilgang til varer og/eller tjenester. Konsernet har vurdert at anleggsbidrag etter IFRS 15 er uvesentlig for konsernet så langt.

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 prinsipp 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 har regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2019 og skal implementeres enten ved bruk av full retrospektiv eller modifisert retrospektiv metode. Konsernet har implementert IFRS 16 fra 1. januar 2019. Konsernet har valgt å tillempe modifisert retrospektiv metode. Leieforpliktelsen måles til nåverdien av gjenstående leiebetalinger neddiskontert per 1. januar 2019. Rett-til bruk-eiendelen måles til en verdi tilsvarende leieforpliktelsen justert for eventuelle forskuddsbetalinger.

Den beløpsmessige effekten for konsernet 1. januar 2019 har vært at rett-til-bruk eiendelen økte med 464 millioner og kortsiktige og langsiktige leieforpliktelser økte med 474 millioner. Egenkapitalen ble redusert med 10 millioner kroner. Beløpene er i hovedsak knyttet til konsernets fibervirksomhet, fiberleiekontrakter i Eidsiva Bredbånd AS.

For 2019 er effekten av IFRS 16 i resultatet en økning i driftsresultatet med 85 millioner, avskrivninger har økt med 56 millioner og rentekostnader har økt med 33 millioner kroner. Konsernet har gjort noen praktiske tilnærminger gjennom å utelate kontrakter med lav verdi og unntatt leieavtaler som avsluttes innen 12 måneder. Konsolideringen av balansen til Hafslund Nett AS per 30 september medførte at rett- til-bruk eiendelen økte med 942 millioner kroner og forpliktelser knyttet til leieavtaler økte med 1 163 millioner kroner.

## Note 2 Andel resultat i tilknyttet selskap

Inntekt på investeringer i tilknyttede selskaper utgjør 21 millioner kroner og består av Eidsivas andel av resultat etter skatt fra Innlandskraft med 17 millioner kroner og Laje Nettservice med fire millioner kroner.

## Note 3 Avhendet selskap / Selskap holdt for salg

Beløpet på resultatlinjen for «Avhendet selskap/selskap holdt for salg» omfatter to transaksjoner:

- «Avhendet selskap» gjelder Eidsiva Vannkraft hvor resultat etter skatt for driften til og med tredje kvartal utgjorde 373 millioner kroner og gevinsten ved salget som ikke ble ført som utsatt inntekt utgjorde 4 060 millioner kroner.
- «Selskap holdt for salg» gjelder salget av aksjene i Moelven Industrier ASA som inkluderer konsernets resultatandel for 2019 fratrukket mindreverdien konsernet oppnådde i oppgjøret i forhold til verdien av eierandelen i konsernregnskapet. Nettoeffekten var negativ med 15 millioner kroner.

## Note 4 Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Rentebærende gjeld utgjør 13 775 millioner kroner. Beløpet inkluderer kortsiktig andel av langsiktig gjeld med 5 476 millioner kroner, og optrukken kassakreditt gjennom konsernkontoavtalen og øvrig avtaler i enkeltstående datterselskap med 15 millioner kroner.

Endring i virkelig verdi på langsiktig lån i utenlandsk valuta er 2 millioner kroner per fjerde kvartal 2019. Verdiendring på rentederivater er 37 millioner kroner. Beløpet 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 31.12.19</b>						
<b>Eiendeler</b>						
Andre finansielle anleggsmidler		2 623	47	2 670		2 670
Kundefordringer og andre fordringer		454		454	1 045	1 499
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	11			11		11
Kontanter og kontantekvivalenter		1 490		1 490		1 490
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>11</b>	<b>4 566</b>	<b>47</b>	<b>4 624</b>	<b>1 045</b>	<b>5 669</b>

(tall i millioner kroner)	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Sum finansielle forpliktelser	Øvrige	Sum
<b>Per 31.12.19</b>					
<b>Forpliktelser</b>					
Lån		13 775	13 775		13 775
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		499	499	2 203	2 702
Derivater	29		29		29
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>	<b>29</b>	<b>14 274</b>	<b>14 303</b>	<b>2 203</b>	<b>16 506</b>

## Note 6 Proformatall

Tallene i regnskapet for 2019 er ikke sammenlignbare med tallene for 2018. Det er derfor utarbeidet proformatall for driftsresultatet både 2018 og 2019 som om dagens konsernstruktur hadde vært gjeldende siden 2018.

(tall i millioner kroner)	<b>Proforma 2019</b>	<b>Proforma 2018</b>
<b>Driftsinntekter</b>	<b>8 530</b>	<b>8 418</b>
Innkjøps- og varekostnader	-3 627	-3 793
Personalkostnader	-711	-965
Av- og nedskrivninger	-1 375	-1 165
Annen driftskostnad	-1 480	-1 335
Resultat fra E-CO Energi	615	653
Urealiserte verdiendringer og engangsposter	42	-
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 993</b>	<b>1 813</b>

## Finansiell kalender

Årsrapport 2019	15. april 2020
Rapport per første kvartal 2020	7. mai 2020
Rapport første halvår 2020	13. august 2020
Rapport per tredje kvartal 2020	30. oktober 2020

## Investorinformasjon

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

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