

Eidsiva Energi konsern  
Fjerde kvartal 2016



Norges største helkontinuerlige landbaserte betongstøp ble gjennomført på dammen til Rosten kraftverk januar 2017.

---

## Innhold

Generelt .....	3
Viktige hendelser fjerde kvartal.....	3
Sammendrag fjerde kvartal .....	5
Sammendrag per fjerde kvartal (foreløpig årsresultat) .....	6
Virksomhetsområdene i fjerde kvartal .....	7
Resultatregnskap .....	10
Balanse .....	11
Kontantstrøm .....	12
Endringer i konsernets egenkapital .....	13
Segmentrapportering .....	14
Noter til regnskapet .....	15
Finansiell kalender .....	18
Investorinformasjon .....	18

## Generelt

Eidsivakonsernet er et vertikalintegret energikonsern med hovedaktivitet i Hedmark og Oppland. Eidsivas virksomhetsområder er Produksjon (vannkraft, bioenergi, vind), Nett (distribusjon av strøm), Marked (salg av strøm til sluttbruker) og Bredbånd.

I virksomhetsområdet Marked innarbeides resultatandel fra Innlandskraft fra 1. juli 2016 som andel i tilknyttet selskap i driftsresultatet. Det vises til note 3.

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

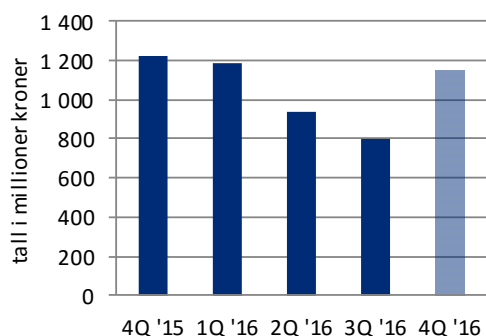
Sammenligningstall fra samme periode foregående år vises i parentes.

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 korrigert for engangsposter og urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter. Kommentarene om de enkelte virksomhetsområdene er kun knyttet til «underliggende driftsresultat».

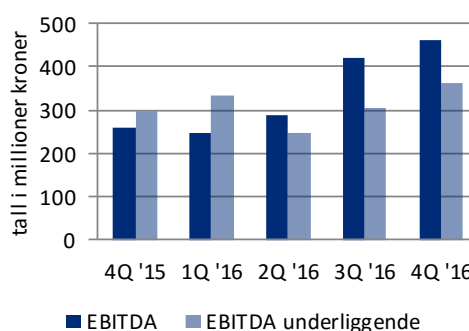
## Viktige hendelser fjerde kvartal

- Produsert vannkraftvolum i fjerde kvartal (inkl. andel i Oppland Energi) ble 786 GWh, 171 GWh lavere enn tilsvarende periode i 2015. I tillegg leverte Eidsiva Bioenergi AS 132 GWh energi i fjerde kvartal, mot 119 GWh året før.
- Spotprisen har vært 31,8 øre/kWh i fjerde kvartal (i fjerde kvartal 2015 var spotprisen 19,9 øre/kWh).
- Porteføljen i Energy Future Invest, med unntak av eierandelen i Norwegian Crystals, ble skilt ut i et eget selskap og solgt til Contango Kapital AS.
- Laje Entreprenør AS kom i full drift i fjerde kvartal. Selskapet viderefører Eidsiva Netts virksomhet innen konkurranseutsatt energimontasje, fibernettutbygging og veilys.
- Det var relativt kraftige svingninger i kraftmarkedet i fjerde kvartal. Disse slo positivt ut for Eidsivas sikringsposisjoner.

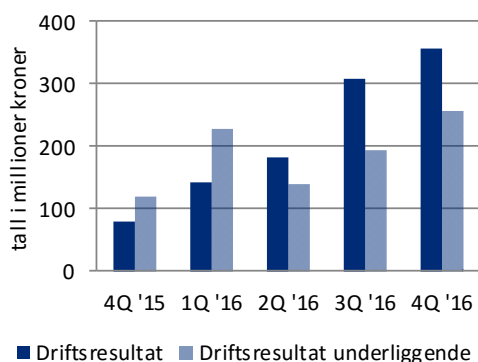
## Driftsinntekter



## EBITDA



## Driftsresultat



4Q 2015	4Q 2016	Resultat (tall i millioner kroner)	2016	2015
1 223	1 147	Driftsinntekter	4 074	4 143
259	463	EBITDA	1 422	1 214
298	362	EBITDA underliggende	1 249	1 203
76	357	Driftsresultat	989	660
118	256	Driftsresultat underliggende	815	650
-21	277	Resultat før skatt	725	337
-23	208	Resultat etter skatt	517	200
<b>Kapitalforhold</b>				
		Egenkapitalandel <sup>1)</sup>	40,2 %	40,3 %
		Verdijustert egenkapitalandel <sup>2)</sup>	45,2 %	46,6 %
		Netto rentebærende gjeld (tall i millioner kroner) <sup>3)</sup>	6 877	5 946
<b>Andre nøkkeltall</b>				
19,9	31,8	Spotpris referert Oslo (øre/kWh)	24,3	17,7
937	786	Vannkraftproduksjon i GWh	3 225	3 621
115	132	Varmesalg i GWh	390	347

1) Ansvarlig lån er klassifisert som egenkapital.

2) Eidsivakonsernet foretar årlige verddivurderinger. Siste verddivurdering ble foretatt av Pareto og forelå i mars 2016 med utgangspunkt i status per 31. desember 2015.

3) Netto pensjonsforpliktelse er ikke medregnet i netto rentebærende gjeld.



## Sammendrag fjerde kvartal

Konsernets driftsinntekter for fjerde kvartal 2016 var 1 147 millioner kroner (1 223 millioner kroner).

Resultatet av virksomhetsområdet Marked består av 50 prosent andel av resultat etter finans og skatt for Innlandskraft AS. Resultatet inngår i driftsresultatet på linjen «Inntekt på investering i tilknyttede selskaper».

Vannkraftproduksjonen har vært lavere i fjerde kvartal 2016 sammenlignet med fjerde kvartal 2015, men kraftprisene har økt relativt sett mer, slik at kraftsalgsinntektene økte med 46 millioner kroner.

Konsernets driftsresultat i fjerde kvartal 2016 ble 357 millioner kroner (76 millioner kroner).

Etter netto finanskostnader på 71 millioner kroner (73 millioner kroner), resultat fra tilknyttede selskaper på seks millioner kroner (negativ med 24 millioner kroner) og negativt resultat fra selskap holdt for salg på 14 millioner kroner, ble resultat før skattekostnad 277 millioner kroner (negativ med 21 millioner kroner).

Skatten er beregnet som 25 prosent overskuddsskatt med tillegg av 33 prosent grunnrenteskatt.

Resultat etter skatt ble 208 millioner kroner (negativ med 23 millioner kroner).

### Underliggende resultat

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

Underliggende driftsresultat i fjerde kvartal 2016 ble 256 millioner kroner (118 millioner kroner). Underliggende resultat før skatt i fjerde kvartal 2016 ble 180 millioner kroner (24 millioner kroner).

Hovedårsak til bedre underliggende resultater er høyere oppnådd kraftpris i Produksjonsvirksomheten.

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

(tall i millioner kroner)	2016	2015
Driftsresultat	357	76
Urealiserte verdiendringer og engangsposter	101	-42
<b>Underliggende driftsresultat</b>	<b>256</b>	<b>118</b>
Urealisert verdiendring valutalån	-3	-3
<b>Underliggende netto finanskostnad</b>	<b>-68</b>	<b>-70</b>
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	6	-24
Selskap holdt for salg	-14	-
<b>Underliggende resultat før skatt</b>	<b>180</b>	<b>24</b>

Spesifikasjon urealiserte verdiendringer og engangsposter:

(tall i millioner kroner)	2016	2015
Nedskrivning av finansielle eiendeler	-	-3
Verdiendring kraftsikringer	50	4
Verdiendring ventureinvesteringer	1	-1
Verdiendringer valutaterminer	4	7
Verdiendring erstatningskraft	8	-45
Verdiendring rentesikringer	38	-5
Gevinst/tap salg av aksjer	-	-
<b>Urealiserte verdiendringer og engangsposter</b>	<b>101</b>	<b>-42</b>

Endringer i de urealiserte postene og engangspostene gir som tabellen viser en positiv resultateffekt i fjerde kvartal 2016 på 101 millioner kroner (negativ med 42 millioner kroner).

I posten andre tap/gevinster i resultatregnskapet kommer i tillegg til de urealiserte verdiendringene også de realiserte pris- og kraftsikringene. Posten kan spesifiseres slik:

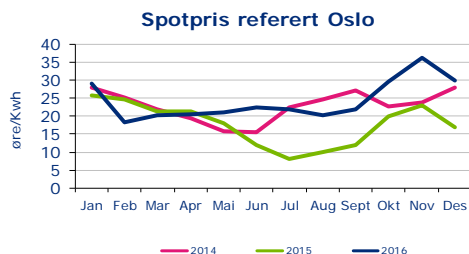
(tall i millioner kroner)	4Q 2016	4Q 2015
Realiserte verdiendringer	-17	12
Urealiserte verdiendringer og engangsposter	101	-42
<b>Andre (tap)/gevinster – netto</b>	<b>84</b>	<b>-30</b>

Andeler i tilknyttede selskaper og deleide vannkraftselskaper som anses som en del av kjernevirksomheten føres som tilknyttede selskap over driftsresultat. Resultatandelen av disse var i kvartalet 20 millioner kroner (negativt med åtte millioner kroner). Årsak til økt resultat er 19 millioner kroner bedre resultatandel i Oppland Energi AS på grunn av høyere kraftpris, og at andel resultat i Innlandskraft er inkludert med ni millioner kroner.

Tilknyttede selskaper som ikke anses som en del av kjernevirksomheten presenteres etter finans i rapporteringen. Resultat fra disse selskapene ble seks millioner kroner i fjerde kvartal 2016 (negativt med 24 millioner kroner). Hovedårsaken til endringen er verdijustering av en investeringsportefølje i 2015.

Underliggende netto finanskostnader ble 68 millioner kroner (70 millioner kroner).

### Spotpris referert Oslo (øre/kWh)



### Sammendrag per fjerde kvartal (foreløpig årsresultat)

Konsernets driftsinntekter i 2016 var 4 074 millioner kroner (4 143 millioner kroner).

Kraftprisene har vært høyere i 2016 enn i 2015, og inntekter fra salg av produsert energi øker derfor med cirka 101 millioner kroner selv om volumet er noe redusert.

Konsernets foreløpige driftsresultat i 2016 ble 989 millioner kroner (660 millioner kroner).

Etter netto finanskostnader på 290 millioner kroner (310 millioner kroner), resultat fra tilknyttede selskaper på 41 millioner kroner (negativt med 13 millioner kroner) og negativt resultat fra selskap holdt for salg på 14 millioner kroner ble resultat før skatt 725 millioner kroner (337 millioner kroner).

Skatten er beregnet som 25 prosent overskuddsskatt med tillegg av 33 prosent grunnrenteskatt.

Resultat etter skatt ble 517 millioner kroner (200 millioner kroner).

#### Underliggende resultat

Underliggende driftsresultat 2016 ble på 815 millioner kroner (650 millioner kroner). Underliggende resultat før skatt 2016 ble 536 millioner kroner (347 millioner kroner).

Salg av egenprodusert energi i spotmarkedet og fjernvarme trekker resultatet opp med til sammen 149 millioner kroner i forhold til 2015. Det er realisert tap på kraftprissikringer i 2016, mens året før hadde fallende priser og store gevinster på sikringene.

Underliggende driftsresultat i Bredbåndsvirksomheten er 13 millioner kroner opp fra 2015. For de øvrige virksomhetene er det relativt små endringer.

I tabellen nedenfor vises beregning av underliggende driftsresultat og underliggende resultat før skatt, og de urealiserte verdiendringene og engangspostene det korrigeres for. Gevinst ved overføring av Eidsiva Marked AS til Innlandskraft AS er inkludert i engangsposter med 89 millioner kroner.

(tall i millioner kroner)	Året	
	2016	2015
Driftsresultat	989	660
Urealiserte verdiendringer og engangsposter	173	10
<b>Underliggende driftsresultat</b>	<b>815</b>	<b>650</b>
Urealisert verdiendring valutalån	16	-19
<b>Underliggende netto finanskostnad</b>	<b>-306</b>	<b>-291</b>
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	41	-13
Selskap holdt for salg	-14	-
<b>Underliggende resultat før skatt</b>	<b>536</b>	<b>347</b>

Tilknyttede selskaper som ikke anses som en del av kjernevirksomheten presenteres etter finans i rapporteringen. Resultat fra disse selskapene ble 41 millioner kroner i 2016 (negativt med 13 millioner kroner). Hovedbidraget er resultatandel i Moelven Industrier ASA som økte fra 28 millioner kroner til 50 millioner kroner.

Underliggende netto finanskostnader ble 306 millioner kroner (291 millioner kroner).

Kraftmarkedet på kort sikt styrket seg noe gjennom fjerde kvartal 2016, men falt noe tilbake mot slutten av kvartalet. Selskapet inngikk i denne perioden sikringsavtaler på kraft, som hadde vesentlig urealisert verdi ved årets utgang. Øvrige engangsposter i 2016 utgjøres først og fremst av salgsgjevinst ved salg av aksjer i Eidsiva Marked til Innlandskraft AS i tredje kvartal, og verdiendring på rentesikringer.

#### Risiko

Utsiktene for lave langsiktige kraftpriser dominerer fortsatt konsernets risikobilde.

Konsernet har en omfattende, men diversifisert portefølje av iverksatte investeringsprosjekter innen Produksjon, Nett og Bredbånd.

Det kommer i tillegg endringer i rammevilkår for strømsalg og nettvirksomhet som vil kreve fortsatt omstilling i konsernet i de neste årene.

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

Konsernet tilpasser kostnadsnivået til forventning om fortsatt lave kraftpriser. Det ble i 2016 iverksatt et resultatforbedringsprogram med målsetting å bedre konsernets resultatnivå før skatt med 165 millioner kroner innen 2018. Så langt følger programmet planen både i tid og oppnådde effekter.

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 avkastning basert på rentenivået.

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

Operasjonelt er stabil kraftproduksjon og leveringssikkerhet de mest sentrale risikoelementer. Langsiktige ny- og reinvesteringsplaner, samt optimalt nivå for drift og vedlikehold skal redusere risiko for utfall. Med lang investeringshorisont, vil den politiske risiko knyttet til forutsigbarhet i rammevilkår være viktig.

## Virksomhetsområdene i fjerde kvartal

### Produksjon

(tall i millioner kroner)	4Q 2016	4Q 2015	Hittil 2016	Hittil 2015
Driftsinntekter	623	475	1 684	1 519
Brutto dekningsbidrag	333	266	1 059	905
Underliggende EBITDA	190	132	575	492
Underliggende driftsresultat	159	17	446	282
Kraftpris NO1	31,8	19,9	24,3	17,7
Produsert GWh (Vannkraft)	786	937	3 225	3 621
Solgt GWh (Bioenergi)	132	115	390	347

Fra og med 01.01.2016 er de tidligere virksomhetsområdene Vannkraft og Bioenergi samlet under Produksjon. Også konsernets vindsatsing ivaretas av Produksjon.

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

Driften av både kraftverk og fjernvarmeanlegg har fungert godt i fjerde kvartal.

Underliggende driftsresultat i fjerde kvartal er 159 millioner kroner (17 millioner kroner). For sammenlikningens skyld nevnes at fjerde kvartals resultat i 2015 inneholdt nedskrivninger på 84 millioner kroner.

Inntekter fra salg av kraft øker med 47 millioner kroner sammenlignet med tilsvarende periode i fjor som følge av høyere kraftpriser. For fjernvarme er omsetningen økt med 22 millioner kroner, som følge av både høyere kraftpriser og volum. Inntekter fra tjenestesalg knyttet til operatørvirksomheten er økt med 90 millioner kroner, men har en tilsvarende motpost på kostnadssiden, slik at underliggende driftsresultat er upåvirket.

Realiserte pris- og valutasikringer er 29 millioner kroner lavere enn for tilsvarende periode i fjor. Resultatet fra tilknyttede selskaper er 19 millioner kroner høyere enn i fjerde kvartal 2015, hovedsakelig som følge av høyere kraftsalgsinntekter i Oppland Energi AS.

### Nett

(tall i millioner kroner)	4Q 2016	4Q 2015	4Q 2015 *)	Hittil 2016	Hittil 2015	Hittil 2015 *)
Driftsinntekter	387	400	391	1 457	1 456	1 504
Brutto dekningsbidrag	245	313	303	964	1 105	1 150
Underliggende EBITDA	144	121	129	543	573	597
Underliggende driftsresultat	85	80	87	311	323	342

\*) Proforma regnskapstall

Nett- og entreprenørvirksomheten i konsernet er fra og med 1. januar 2016 fusjonert. Tallene i kolonnen «4Q 2015» over viser kun tallene fra Eidsiva Nett, mens «Proforma 4Q 2015» viser den fusjonerte virksomheten. Kommentarene er basert på proformatallene.

Nettvirksomheten omfatter cirka 22 000 kilometer overføringslinjer i konsesjons-området i Hedmark og Oppland. Det er 155 000 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).

Fjerde kvartal har hatt relativt rolig og stabilt vær, slik at leveringssikkerheten har vært god. Oppnådde resultater for leveringssikkerheten er bedre enn målsatt.

Driftsinntektene i fjerde kvartal ble 387 millioner kroner (391 millioner kroner). Nedgangen skyldes noe lavere forbruk og en nedgang i anleggsbidrag.

Kostnader for nettvirksomheten er noe lavere enn fjoråret. Personalkostnader er redusert

med 19 millioner kroner på grunn av færre ansatte og lavere pensjonskostnader. Avskrivninger har økt med åtte millioner kroner. Innkjøps- og varekostnader har økt noe som følge av høyere kostnader til nettpap og høyere tariffer fra Statnett.

Underliggende driftsresultat i fjerde kvartal er 85 millioner kroner (87 millioner kroner).

## Bredbånd

(tall i millioner kroner)	4Q 2016	4Q 2015	Hittil 2016	Hittil 2015
Driftsinntekter	118	105	448	395
Brutto dekningsbidrag	73	64	266	226
Underliggende EBITDA	29	24	102	84
Underliggende driftsresultat	13	10	40	27

Bredbåndsvirksomheten, med salg og drift av bredbåndstjenester til husholdninger og bedriftsmarkedet, hadde driftsinntekter i fjerde kvartal 2016 på 118 millioner kroner (105 millioner kroner). Omsetningen i fjerde kvartal 2016 viser en økning på 12 prosent fra fjerde kvartal 2015.

Denne økningen skyldes i hovedsak flere kundeaksesser og en positiv utvikling i månedlig omsetning per kunde (ARPU).

Innkjøps- og varekostnadene var i fjerde kvartal 45 millioner kroner (41 millioner kroner) og personalkostnader var på 26 millioner kroner (24 millioner kroner).

Underliggende driftsresultatet for fjerde kvartal 2016 var på 13 millioner kroner (10 millioner kroner).

## Morselskapet

(tall i millioner kroner)	4Q 2016	4Q 2015	Hittil 2016	Hittil 2015
Driftsinntekter	85	58	244	199
Brutto dekningsbidrag	74	58	233	198
Underliggende EBITDA	-0	-7	-4	-31
Underliggende driftsresultat	-1	-9	-18	-43

Alle administrative fellestjenester, herunder regnskap, kapitalforvaltning, IT, personal, HMS, sponing, regional utvikling og administrative innkjøp utføres av morselskapet. Under morselskapet ligger også porteføljeselskaper som ikke tilhører kjernevirksomheten, samt eiendoms- og entreprenørvirksomhet (Laje). Morselskapet hadde driftsinntekter på 85 millioner kroner

for fjerde kvartal 2016 (58 millioner). Denne økningen skyldes i hovedsak omorganisering av ressurser og aktiviteter, samt ny entreprenørvirksomhet i Laje. Morselskapets kostnader faktureres datterselskapene i henhold til bruk. Eierkostnader og enkelte felleskostnader blir ikke viderefakturert.

Den samlede virksomheten hadde et underliggende driftsresultat som var negativt med en million kroner i fjerde kvartal (minus ni millioner kroner).

## Marked

(tall i millioner kroner)	4Q 2016	4Q 2015	Hittil 2016	Hittil 2015
Driftsinntekter	-	240	456	775
Brutto dekningsbidrag	-	47	79	171
Underliggende EBITDA	10	18	39	51
Underliggende driftsresultat	10	15	38	43

Markedsvirksomheten består fra og med tredje kvartal 2016 av konsernets 50 prosent andel i Innlandskraft AS. Resultat etter skatt fra Innlandskraft innarbeides netto som Resultat fra tilknyttet selskap i driftsresultatet.

I fjerde kvartal ble andel underliggende driftsresultat i Innlandskraft ti millioner kroner, mens underliggende driftsresultat i 2015 (Eidsiva Marked AS) var 15 millioner kroner.

## Konsernbalanse

Konsernet har en total kapital per 31.12.2016 på 17,9 milliarder kroner, noe som er en økning på 1,2 milliarder kroner sammenlignet med balansen per 31.12.2015.

Økningen i total kapitalen kan henføres til konsernets ordinære drifts- finansierings- og investeringsaktiviteter da det ikke har skjedd oppkjøp eller andre vesentlige forhold som har påvirket konsernets anskaffelse eller anvendelse av midler.

Konsernets eierandel i selskapet Energy Future Invest AS er lagt ut for salg. Virkelig verdi av eierandelen per 31. desember 2016 er vurdert til 41 millioner kroner, noe som er en nedgang på 14 millioner kroner siden eiendelen ble overført til holdt for salg per tredje kvartal. Det forventes at investeringen er solgt innen ett år, noe som har medført omklassifisering i balansen fra investering i tilknyttede selskaper til selskap holdt for salg.

Bokført egenkapital er 5,7 milliarder kroner og utgjør 32 prosent av bokført total kapital.



Regnes ansvarlig lån fra eierne som egenkapital, øker egenkapitalandelen til 40 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 kontantstrømsendringer fra investerings – og finansieringsposter.

Netto kontantstrømmer fra driften utgjør 642 millioner kroner. Det er korrigert for avskrivninger på varige og immaterielle driftsmidler med 433 millioner kroner og kostnadsførte endringer i urealiserte derivater med 56 millioner kroner. Arbeidskapitalen viser en negativ utvikling på 471 millioner kroner og kan i hovedsak knyttes til to forhold. Det er ytt et kortsiktig lån på 150 millioner kroner til det tilknyttede selskapet Eidsiva Marked AS for å avhjelpe en kortsiktig likviditetsutfordring. I tillegg ble det foretatt fakturering mot tjenestekjøperne i det nystiftede selskapet Nedre Otta DA på 180 millioner kroner ved årsskiftet på arbeid som var utført for selskapet.

Regnskapsmessig gevinst ved salg av aksjer i datterselskapet Eidsiva Marked AS på 89 millioner kroner er korrigert da salget ikke har gitt innbetalinger. Salgssummen på 382 millioner kroner er i hovedsak benyttet til investering i det tilknyttede selskapet Innlandskraft AS både gjennom en eierandel på 50 prosent samt en langsiktig fordring på 150 millioner kroner.

Positive kontantstrømmer fra driften er hovedsakelig benyttet til investeringer i varige driftsmidler i konsernets datterselskaper, både reinvesterings- og ekspansjonsinvesteringer på 943 millioner kroner. Ut over konsernets materielle investeringer finansierer konsernet andelen av utbyggingskostnader i tilknyttede selskaper. I 2016 er det netto utbetalt 163 millioner kroner. Hovedsakelig gjelder dette investeringer i kraftutbygginger Rosten og vindkraftutbygginger gjennom Austri Raskiftet DA. Netto likviditetsnedgang i konsernet ved at datterselskapet Eidsiva Marked ble solgt og videreført som et tilknyttet selskap i konsernet er 38 millioner kroner og knyttes delvis til fraregning av likvider, men motregnes av ekstra ordinært utbytte før nedsalget og et kontantoppgjør.

Når det gjelder selskapets finansiering er det opptatt obligasjons- og sertifikatlån på 1,4 milliarder kroner og andre innenlandske lån på 440 millioner kroner i 2016. Midlene er delvis benyttet til avdragsbetalinger og tilbakekjøp av egne obligasjoner med 1,1 milliarder kroner.

I henhold til utbytteplanen er det utbetalt 201 millioner kroner til konsernselskapenes aksjonærer.

Likviditetsbeholdningen er 78 millioner kroner per 31.12.2016, noe som er en reduksjon på 250 millioner kroner siden årsskiftet.

Konsernet har ubenyttede trekkrettigheter på en milliard kroner og en kassakredittramme på 275 millioner kroner.

Hamar, 9. februar 2017  
Styret i Eidsiva Energi AS

Øystein Løseth  
Styreleder

Reidar Åsgård  
Styrets nestleder

Sigmund Thue

Monica Haugan

Kari Andreassen

Silvija Seres

Arild Haugstad

Martin Lutnæs

Øistein M. Andresen  
Konsernsjef

## Resultatregnskap

4. kvartal		(tall i millioner kroner)	Note	Per 31.12	
2015	2016			2016	2015
<b>1 223</b>	<b>1 147</b>	<b>Driftsinntekter</b>		<b>4 074</b>	<b>4 143</b>
-541	-468	Innkjøps- og varekostnader		-1 623	-1 756
-227	-209	Personalkostnader		-849	-874
71	85	Aktivering egne investeringsarbeider		300	267
-180	-106	Av- og nedskrivninger		-433	-552
-232	-196	Annen driftskostnad		-663	-644
-8	20	Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	4	37	-7
-30	84	Andre (tap)/gevinster – netto	3	145	84
<b>76</b>	<b>357</b>	<b>Driftsresultat</b>		<b>989</b>	<b>660</b>
-73	-71	Netto finanskostnader	6	-290	-310
-24	6	Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	4	41	-13
-	-14	Selskap holdt for salg	5	-14	-
<b>-21</b>	<b>277</b>	<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>725</b>	<b>337</b>
-2	-69	Skattekostnad		-208	-137
<b>-23</b>	<b>208</b>	<b>Resultat etter skatt</b>		<b>517</b>	<b>200</b>
		<b>Utvidet resultat</b>			
-23	208	Periodens resultat		517	200
7	48	Verdiendring sikringskontrakter		48	7
15	-	Omregningsdifferanser i tilknyttet selskap		-	15
<b>22</b>	<b>48</b>	<b>Sum andre innregnede inntekter og kostnader som vil reklassifiseres til resultat</b>		<b>48</b>	<b>22</b>
236	4	Endring estimat pensjoner		4	230
<b>236</b>	<b>4</b>	<b>Sum andre innregnede inntekter og kostnader som ikke vil reklassifiseres til resultat</b>		<b>4</b>	<b>230</b>
<b>235</b>	<b>260</b>	<b>Periodens totalresultat</b>		<b>569</b>	<b>459</b>

## Balanse

<b>Eiendeler</b> (tall i millioner kroner)	<b>Note</b>	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>	<b>01.01.15</b>
Varige driftsmidler		10 358	9 852	8 902
Immaterielle eiendeler		918	994	976
Investeringer i tilknyttede selskaper		4 272	4 088	4 129
Andre finansielle anleggsmidler		1 130	764	841
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>16 678</b>	<b>15 699</b>	<b>14 848</b>
Varer		17	13	8
Kundefordringer og andre fordringer		1 052	579	545
Derivater		47	61	34
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet		7	6	8
Kontanter og kontantekvivalenter		78	328	251
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 201</b>	<b>987</b>	<b>846</b>
Selskap holdt for salg	5	41	-	-
<b>Sum eiendeler</b>		<b>17 919</b>	<b>16 686</b>	<b>15 694</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b> (tall i millioner kroner)				
	<b>Note</b>	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>	<b>01.01.15</b>
Aksjekapital		346	346	341
Overkurs		1 503	1 502	1 406
Opptjent egenkapital		3 771	3 408	3 153
<b>Sum egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer</b>		<b>5 620</b>	<b>5 256</b>	<b>4 900</b>
Minoritetsinteresser		68	64	68
<b>Sum egenkapital</b>	2	<b>5 687</b>	<b>5 320</b>	<b>4 968</b>
Lån	7	5 560	4 877	4 456
Utsatt skatt		1 562	1 471	1 286
Pensjoner		573	634	913
Andre avsetninger og forpliktelser		223	195	215
Ansvarlig lånekapital	7	1 519	1 519	1 500
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>9 438</b>	<b>8 696</b>	<b>8 371</b>
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		974	906	836
Derivater		254	326	335
Betalbar skatt		171	75	114
Lån	7	1 395	1 364	1 071
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>2 794</b>	<b>2 671</b>	<b>2 356</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>12 232</b>	<b>11 366</b>	<b>10 727</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>17 919</b>	<b>16 686</b>	<b>15 694</b>

## Kontantstrøm

(tall i millioner kroner)	2016	2015
<b>Kontantstrømmer fra driften</b>		
Resultat før skattekostnad	725	334
Justeringer for:		
- Avskrivninger	433	552
- (Gevinst)/tap ved salg av varige driftsmidler	0	-3
- Gevinst ved salg av eiendeler tilgjengelig for salg	-89	0
- Endring i pensjonsforpliktelser	-18	57
- Endring i urealisert gevinst /tap på derivater	-56	-42
- Endring urealiserte (gevinst)/tap på andre fin.eindeler til virkelig verdi over resultatet	-34	28
- Andel resultat i tilknyttede selskap	-63	20
- Netto finanskostnader	290	310
Endring i arbeidskapital og øvrige endringer <sup>1)</sup>	-471	-23
<b>Kontantstrømmer fra driften</b>	<b>717</b>	<b>1 233</b>
Betalte skatter	-75	-106
<b>A: Netto kontantstrømmer fra driften</b>	<b>642</b>	<b>1 127</b>
<b>Likvider tilført/brukt på investeringer:</b>		
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler og immaterielle eiendeler	-943	-1 110
Innbetalinger ved salg av anleggsmidler	0	3
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	-4	-100
Utbetalinger ved langsiktige utlån	-74	0
Utbetalinger til dekning av investeringer i tilknyttede selskap	-91	-32
Netto utbetalinger ved avgang konsernselskap	-38	0
Innbetalinger ved salg av andeler og verdipapirer	27	2
Innbetalinger av utbytte fra tilknyttede selskaper	14	52
Mottatte finansinntekter	47	27
<b>B: Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>-1 062</b>	<b>-1 158</b>
<b>Likvider tilført/brukt på finansiering:</b>		
Endring trekk på kassekreditt	2	-100
Opptak av nye lån	1 793	1 236
Avdrag på gjeld og andre forpliktelser	-1 065	-596
Betalte finanskostnader	-359	-330
Utbetalt utbytte til konsernets aksjonærer	-201	-203
Innbetalt ved kapitalforhøyelse	0	101
<b>C: Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>170</b>	<b>108</b>
<b>A+B+C: Netto likviditetsendring i perioden</b>	<b>-250</b>	<b>77</b>
Kontanter og bankinnskudd per 01.01.	328	251
<b>Kontanter og bankinnskudd per avslutningstidspunkt</b>	<b>78</b>	<b>328</b>
<sup>1)</sup> <b>Spesifikasjon av endring i arbeidskapital</b>		
Endring kundefordringer, varer og andre fordringer	-646	-39
Endring i leverandørgjeld, offentlig gjeld og annen kortsiktig gjeld	194	70
Øvrige endringer	-19	-54
<b>Sum endring arbeidskapital</b>	<b>-471</b>	<b>-23</b>

## Endringer i konsernets egenkapital

(tall i millioner kroner)	Aksjekap og overkurs	Ikke resultatført og opptjent egenkapital	Egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer	Minoritets aksjonærer	Sum egenkapital
<b>Egenkapital per 31.12.2014</b>	<b>1 747</b>	<b>3 136</b>	<b>4 883</b>	<b>68</b>	<b>4 950</b>
Prinsippendring		18	18	0	18
<b>Egenkapital 1.januar 2015 - omarbeidet</b>	<b>1 747</b>	<b>3 154</b>	<b>4 901</b>	<b>68</b>	<b>4 968</b>
Periodens ordinære resultat		205	205	-5	200
Utvidet resultat i perioden		252	252	2	254
<b>Periodens totalresultat etter skatt</b>		<b>457</b>	<b>457</b>	<b>-3</b>	<b>454</b>
Utdelt utbytte		-202	-202	-1	-203
Kapitalutvidelse	101	-	101	-	101
<b>Egenkapital per 31.12.2015</b>	<b>1 848</b>	<b>3 409</b>	<b>5 257</b>	<b>64</b>	<b>5 320</b>
Periodens ordinære resultat		513	513	4	517
Utvidet resultat i perioden		52	52	0	52
<b>Periodens totalresultat etter skatt</b>		<b>565</b>	<b>565</b>	<b>4</b>	<b>569</b>
Utdelt utbytte		-200	-200	-1	-201
<b>Egenkapital per 31.12.2016</b>	<b>1 848</b>	<b>3 774</b>	<b>5 622</b>	<b>67</b>	<b>5 687</b>



## Segmentrapportering

4Q 2015	4Q 2016	(tall i millioner kroner)	2016	2015
475	623	Produksjon	1 684	1 519
400	387	Nett	1 457	1 456
303	-	Anlegg	-	923
240	0	Marked	456	775
105	118	Bredbånd	448	395
-300	19	Annen virksomhet/elim.	29	-925
<b>1 223</b>	<b>1 147</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>4 074</b>	<b>4 143</b>
-	0	Produksjon	1	1
13	12	Nett	51	59
-	-	Anlegg	-	865
12	-	Marked	19	57
-	0	Bredbånd	0	-
33	47	Annen virksomhet	145	151
<b>59</b>	<b>60</b>	<b>Salg mellom segmenter</b>	<b>216</b>	<b>1 133</b>
-24	220	Produksjon	512	289
80	85	Nett	310	323
26	-	Anlegg	-	40
18	10	Marked	122	46
8	13	Bredbånd	40	24
-32	29	Annen virksomhet/elim.	3	-61
<b>76</b>	<b>357</b>	<b>Sum driftsresultat</b>	<b>989</b>	<b>660</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 IFRS 34 og er ikke gjennomgått av revisor. Delårsregnskapet gir mindre informasjon enn et årsregnskap og må derfor ses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2015, note 2, for bruk av regnskapsprinsipper og beregningsmetoder.

Konsernets regnskapsprinsipper for avhending av datterselskap med etterfølgende investering i tilknyttet selskap er som følger: Transaksjonen skjer til virkelig verdi, mens inntektsført gevinst knyttes til den delen av gevinsten som er realisert ved salg fra konsernet. Urealisert gevinst føres til fradrag på investeringen og inntektsføres i samme takt som merverdiene i det underliggende tilknyttede selskapet kostnadsføres.

### Note 2 Foretatte endringer av sammenligningstall tidligere år

Konsernet har gjennomgått og vurdert konsernets regnskapsprinsipper knyttet til behandlingen av konsesjonsavgifter, innebygde derivater og erstatnings- og gratiskraft.

Basert på denne gjennomgangen er det besluttet å fraregne konsesjonsavgiftsforpliktelsene fra balansen både på eiendels- og forpliktelsessiden. Begrunnelsen er at forpliktelsen ikke er kontraktsmessig, siden de følger av lovbestemte krav pålagt konsesjonæren av myndighetene. Ikke kontraktsmessige forpliktelser er utenfor virkeområdet til IAS 39 og gjelder både tidsbegrensede og evigvarende konsesjoner og skal ikke innregnes i balansen. Endringen påvirker bare balanserapporteringen. Endringen er gjort retrospektivt og sammenligningstallene per 1.1.2015 og 1.1.2016 er omarbeidet og fremgår av underliggende oversikt.

Eidsiva har tidligere skilt ut et inflasjonsderivat knyttet til en langsiktig kontrakt om levering av kraft til en kunde. Inflasjonsderivatet er vurdert å være nært relatert til leveransen i kontrakten ettersom det benyttes en relevant indeks og det ikke er noen gearing i kontrakten. IAS 39 krever da ikke utskillelse av et innebygd derivat og selskapet har derfor besluttet å fraregne forpliktelsen fra balansen.

Endringen påvirker både resultat og forpliktelsessiden i balansen. Endringene er gjort retrospektivt slik at sammenligningstallene på egenkapitalen og forpliktelser per 1.1.2015 og 1.1.2016 er omarbeidet samt resultatet på 2015. Endringene vises i underliggende oversikt.

Konsernet har under vurdering å endre regnskapsprinsippene for behandling av forpliktelser til erstatningskraft og gratiskraft, men arbeidet er ikke ferdigstilt. Endringen vil påvirke både balanse og resultatpresentasjonen, men en foreløpig vurdering tilsier ingen vesentlige utslag.

<b>BALANSE</b> (alle tall i millioner kroner)	<b>31.12.2014</b>	<b>01.01.2015</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>01.01.2016</b>
Immaterielle eiendeler	1241	976	1246	994
<b>Sum eiendeler</b>			<b>1246</b>	<b>994</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>4950</b>	<b>4968</b>	<b>5310</b>	<b>5320</b>
Andre avsetninger og forpliktelser	480	215	447	195
Utsatt skatt	1280	1286	1459	1471
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>1760</b>	<b>1501</b>	<b>1906</b>	<b>1666</b>
Derivater	359	335	348	326
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>359</b>	<b>335</b>	<b>348</b>	<b>326</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>7069</b>	<b>6804</b>	<b>7564</b>	<b>7312</b>

<b>RESULTAT</b> (alle tall i millioner kroner)	<b>Endret resultat i 2015</b>
Andre (tap)/gevinster - netto	-2
<b>Sum driftsresultat</b>	<b>-2</b>
Utsatt skatt	-6
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>-6</b>
<b>Sum endret ordinært årsresultat</b>	<b>-8</b>

### Note 3 Salg av Eidsiva Marked AS og kjøp av eierandeler i Innlandskraft AS

100 prosent av aksjene i Eidsiva Marked AS er solgt til et nyopprettet selskap Innlandskraft AS. Innlandskraft AS er et selskap som er eid 50 prosent av Eidsiva Energi AS og 50 prosent av Gudbrandsdal Energi Holding AS. Gudbrandsdal Energi Holding AS solgte på samme tidsrom aksjene i Gudbrandsdal Energi AS til Innlandskraft AS. Hensikten med avtalen er å samordne sluttbrukervirksomhetene til de to tidligere eierne. Salgssummen knyttet til nedsalget av Eidsiva Marked AS er dels benyttet til aksjeinnskudd og dels som en langsiktig selgerkreditt/langsiktig fordring på Innlandskraft AS. Ved at hver av de to partene brakte inn ulike verdier i Innlandskraft, mens siden selskapet skal være 50 prosent - 50 prosent eid, mottok Eidsiva Energi AS et kontantoppgjør på 51 millioner kroner i forbindelse med transaksjonen.

Innlandskraft AS er et felleskontrollert selskap som innregnes etter egenkapitalmetoden. Investeringen i balansen presenteres i rapportlinjen for investeringer i tilknyttede selskap, mens andel av resultat etter skatt i Innlandskraft AS presenteres i rapportlinjen for andel resultat fra tilknyttede selskaper under drift.

Kontrolltidspunktet for gjennomføring av avtalen er 30.6.2016. Det medfører at andel resultat fra tilknyttet selskap bare gjelder den felles aktiviteten i Innlandskraft etter denne

datoen. Inntil avtaletidspunktet var Eidsiva Marked en del av konsernet Eidsiva Energi med virkning for resultatpresentasjonen.

#### **Beregning av gevinst (alle tall i millioner kroner)**

Salgssum for aksjene (100 %)	382
Bokført konsernverdi	-219
<b>Gevinst ved salg av aksjer</b>	<b>163</b>
- herav andel av gevinst med full gevinst beregning	22
<b>Grunnlag gevinstberegning realisert/ikke realisert</b>	<b>141</b>
- herav 50 % realisert	70
- herav 50 % urealisert	71

#### **Gevinstberegning i konsernresultatet**

Realisert gevinst	70
Full gevinstberegning	22
Avsetning av betinget forpliktelse ved salget	-3
<b>Gevinst i konsernresultatet</b>	<b>89</b>

#### **Note 4 Andel resultat i tilknyttet selskap**

Andel resultat fra tilknyttede selskap klassifisert over driften er positiv med 37 millioner kroner og inkluderer resultatandeler fra deleide vann- og vindkraftvirksomheter, hovedsakelig Oppland Energi AS. Fra og med andre kvartal 2016 er medtatt andel av resultat fra det felleskontrollerte selskapet Innlandskraft AS med 14 millioner kroner.

Øvrig inntekt på investeringer i tilknyttede selskaper er positiv med 41 millioner kroner og består av andel resultat etter skatt i Moelven Industrier AS på 50 millioner kroner og andel av resultat i andre tilknyttede selskap på minus ni millioner kroner, hovedsakelig fra investeringsselskapet Energy Future Invest AS før omklassifisering til holdt for salg.

#### **Note 5 Holdt for salg**

Konsernets eierandel i selskapet Energy Future Invest AS (EFI) er lagt ut for salg. Virkelig verdi av eierandelen ved årsskiftet er vurdert til 41 millioner kroner. Konsernet forventer at investeringen er solgt eller avvirket senest innen et år noe som har medført omklassifisering i balansen fra investering i tilknyttede selskaper til selskap holdt for salg. Aksjeposten vil bli vurdert på virkelig verdi ved hver kvartalsavslutning inntil salg er gjennomført. Andel av resultat fra EFI er belastet konsernresultatet med ti millioner kroner i 2016 før omklassifiseringen.

#### **Note 6 Rentebærende lån, rente- og valutaderivater**

Rentebærende gjeld utgjør 8,3 milliarder kroner. Beløpet inkluderer ansvarlig lån fra eiere med 1,5 milliarder kroner og kortsiktig andel av langsiktig gjeld med 1,4 milliarder kroner.

Endring i virkelig verdi på langsiktig lån i utenlandsk valuta er positiv med 16 millioner kroner i 2016, og er resultatført som finansinntekt.

Verdiendring på rentederivater er positiv med 22 millioner kroner, mens verdiendringene på valutaderivater for sikringer, hovedsakelig i virksomhetsområdet produksjon, er positiv med 28 millioner kroner. Beløpene inngår i rapporteringslinjen «andre (tap)/gevinster-netto» i resultatregnskapet.

## Note 7 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. desember 2016</b>						
<b>Eiendeler</b>						
Andre finansielle anleggsmidler	229	850	50	1 130		1 130
Kundefordringer og andre fordringer		556		556	496	1 052
Derivater	47			47		47
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	7			7		7
Kontanter og kontantekvivalenter		78		78		78
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>283</b>	<b>1 485</b>	<b>50</b>	<b>1 818</b>	<b>496</b>	<b>2 314</b>

(tall i millioner kroner)	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Sum finansielle forpliktelser	Øvrige	Sum
<b>Per 31. desember 2016</b>					
<b>Forpliktelser</b>					
Lån		6 955	6 955		6 955
Ansvarlig lånekapital		1 519	1 519		1 519
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		324	324	650	974
Derivater	254		254		254
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>	<b>254</b>	<b>8 798</b>	<b>9 052</b>	<b>650</b>	<b>9 702</b>

## Finansiell kalender

Rapport 1. kvartal 2017: 5. mai 2017

## Investorinformasjon

Informasjon finnes på Eidsivas nye hjemmesider [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)