



Energiselskapet Buskerud Konsern

Halvårsrapport 2010

INNHOLD

Halvårsberetning 2010 _____	3
Hovedpunkter første halvår _____	3
Økonomiske resultater _____	4
Fremtidsutsikter _____	5
Halvårsregnskap _____	6
Kontantstrømanalyse _____	8
Endringer i konsernets egenkapital _____	8
Noter til regnskapet _____	9
Erklæring fra styrets medlemmer og konsernsjef _____	11

HALVÅRSBERETNING 2010

HOVEDPUNKTER FØRSTE HALVÅR

Konsernets resultat for 1.halvår ble 294,9 mnok før skatt og 127,3 mnok etter skatt. Sammenlignet med tilsvarende perioderesultat forgående år viser resultatet en reduksjon på henholdsvis 47,0 mnok (13,8%) før skatt og 89,5 mnok (41,3%) etter skatt. Dette skyldes i hovedsak høyere overføringskostnader (nett), høyere finanskostnader, samt økt grunnrenteskatt som følge av økte kraftpriser.

EB har en prissikringsstrategi med tilhørende risikorammer og rutiner som avdemper de resultatmessige konsekvensene etter skatt av prisvariasjoner.

Konsernet hadde samlede driftsinntekter på 951,8 mnok i perioden, mot 832,9 mnok for tilsvarende periode i fjor. Dette representerer en økning på 14,3%.

Fylkesutvalget i Buskerud fylkeskommune behandlet i april forslaget om å gjennomføre en emisjon i EB rettet mot KLP. Fylkesutvalget besluttet å si nei til emisjonen med KLP.

EB hadde lenge arbeidet med å finne en partner som kunne bidra til å sikre videreutviklingen av konsernet. Fylkesutvalgets nei til emisjonen vil redusere EBs økonomiske handlefrihet fremover, men vil ikke påvirke allerede vedtatte investeringer i konsernet.

EB har i 2010 startet bygging av et nytt kraftverk ved Embretsfoss i Modum kommune og anlegget forventes å stå ferdig 2.kvartal 2013. Byggingen vil gi en produksjonsøkning på 120 GWh.

Byggingen av en ny varmepumpesentral på Brakerøya i Drammen er startet opp og anlegget vil være klart for idriftsettelse 1.kvartal 2011.

Entreprenørvirksomheten til EB har inngått en kontrakt med Jernbaneverket om montering av ny kjøreledning i Oslostunnelen. Kontrakten har et omfang på nærmere 100 mnok.

EB har i 2010 startet salg av fiberbredbånd i kommunene Sande og Svelvik i tillegg til kommunene Kongsberg, Nedre Eiker, Øvre Eiker og Drammen.

EB har inngått kontrakt med Viken Fibernet og Østfold Fibernet om salg av kundetjenester fra 1. juni. Dette vil øke antall kunder som betjenes med ca 20 000.

Utviklingen innen konsernets forretningsområder har så langt i 2010 vært som forventet.

Økonomiske resultater

Halvårsresultat

Resultatregnskapet for 1. halvår viser et ordinært resultat på 294,9 mnok før skatt og et resultat etter skatt på 127,3 mnok. Dette er henholdsvis 47,0 / 89,5 mnok lavere i forhold til samme periode i fjor.

Kraftproduksjonen første halvår 2009 var på 1.128 GWh mot 1.148 GWh for tilsvarende periode i fjor.

Driftsinntekter

Konsernets samlede driftsinntekter i perioden viser en økning på 14,3 % sammenlignet mot tilsvarende periode i fjor (951,8 mnok 1. halvår 2010 mot 832,9 mnok for samme periode i fjor). Økningen i driftsinntekter skyldes i hovedsak høyere kraftpriser og økte inntekter på nettleie som følge av økt overført volum.

Driftskostnader

Konsernets samlede driftskostnader for første halvår ble 572,2 mnok mot 439,5 mnok for tilsvarende periode i fjor. Dette utgjør en økning på 30,2 %.

Kjøp av varer og energi økte med 143,6 mnok. Økningen utgjør 98,5% i forhold til samme periode i fjor. Økningen skyldes i hovedsak høyere kraftpriser, samt økte overføringskostnader (nett).

Lønnskostnadene er redusert med 1,5 mnok til 106,3 mnok. Endringen utgjør -1,4 % i forhold til samme periode i fjor og er knyttet til en kombinasjon av økt aktivitet, ordinær lønnsutvikling samt tilbakeføring av deler av AFP-forpliktelsen som følge av overgang til ny AFP-ordning.

Avskrivninger økte med 4,6 mnok i forhold til samme periode i fjor og er hovedsakelig knyttet til økte investeringer innen fiberbredbånd.

Andre driftskostnader er redusert med 14,1 mnok i forhold til samme periode i fjor. Reduksjonen kommer som en følge av endring i aktiveringsprinsipp for produksjonsvirksomheten, prinsippendringen medfører økt andel av aktivering av rehabiliteringskostnader.

Driftsresultat

Konsernets driftsresultat for 1.halvår ble 379,6 mnok mot 393,4 mnok for samme periode i fjor. Dette gir en reduksjon på 3,5 % sammenlignet med samme periode i fjor.

Hovedandelen av driftsresultatet kommer fra segmentet Produksjon som bidro med 76,8 % av konsernets driftsresultat. Resultatandelene fra konsernets tilknyttede selskaper bidro positivt med 7,9 mnok i 1. halvår.

Finansposter

For første halvår 2010 utgjorde netto finansposter -84,7 mnok. Dette er en økning på 33,3 mnok i forhold til samme periode i fjor. Dette skyldes i primært opptak av nye obligasjonslån som følge av kjøp av E-CO Energis 30 prosent aksjepost i EB Kraftproduksjon AS i 2009.

Avkastning

Avkastning på total kapital¹ var siste 12 måneder 10,4 % før skatt, mens egenkapitalavkastningen etter skatt siste 12 måneder var 15,8 %. Tilsvarende tall for året 2009 var henholdsvis 9,8 % for total kapitalens rentabilitet før skatt og 12,1 % for egenkapitalens rentabilitet etter skatt.

¹ På grunn av prissikringsstrategien som er etablert for produksjonsvirksomheten, vil en økning av kraftprisen gi et økt driftsresultat, men tilnærmet uendret resultat etter skatt. For å få et riktig bilde av total kapitalrentabilitet etter grunnrenteskatt, er grunnrenteskatt klassifisert som driftskostnad ved beregning av total kapitalrentabilitet

Kontantstrøm

Kontantstrømmen fra driften var 469,1 mnok ved utgangen av 1. halvår og har økt med 201,9 mnok i forhold til samme periode i fjor. Netto kontantstrøm til investeringsaktiviteter var -112,6 mnok som representerer en økning i investeringer på 4,4 % i forhold til samme periode i fjor. Samlet bidro kontantstrømaktivitetene 1. halvår med netto økning i likviditetsbeholdningen på 333,1 mnok i perioden.

Balanse og kapitalstruktur

Ved utgangen av 1. halvår hadde konsernet en egenkapital på 2.254,9 mnok, mens totalkapitalen var på 9.224,7 mnok. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 24,4%, mot tilsvarende andel på 23,7 % for samme periode i fjor. Pr. 31.12.2009 utgjorde egenkapitalens andel 25,3 %.

FREMTIDSUTSIKTER

EB følger en langtidsplan knyttet til rehabilitering og utvidelse av eksisterende kraftverksportefølje, og vil i tiden fremover jobbe videre med prosjektering og gjennomføring av disse prosjektene.

EBs nettanlegg står foran en periode med betydelige investeringer i forsterkninger, samt nye linjer og transformatoranlegg.

EB vil videreføre planene for utbygging av fiberbasert bredbånd i Buskerud og tilstøtende områder. EB vil også søke samordning av bredbåndsvirksomhet med tilsvarende aktiviteter der det kan gi grunnlag for samordningsgevinster og verdiutvikling.

EBs ambisjon er fortsatt vekst og utvikling av entreprenørvirksomheten der ulike partnerskapsmodeller er aktuelle.

Styret forventer en fortsatt tilfredsstillende utvikling for alle forretningsområdene i konsernet.

HALVÅRSREGNSKAP

Resultat konsern

Oppstilling over totalresultat konsern

(NOK 1000)	1. halvår		Året
	2010	2009	2009
Driftsinntekter	935 346	765 284	1 512 456
Verdiendring kraft- og valutaderivater	16 483	67 627	117 369
Sum driftsinntekter og verdiendring kraft- og valutaderivater	951 829	832 911	1 629 825
Kjøp av varer og energi	-289 467	-145 818	-316 316
Lønn og andre personalkostnader	-106 296	-107 753	-220 797
Ordinære avskrivninger	-84 140	-79 488	-170 916
Andre driftskostnader	-92 282	-106 449	-199 463
Sum driftskostnader	-572 186	-439 509	-907 492
Driftsresultat	379 644	393 402	722 333
Resultat tilknyttede selskaper	7 875	-2 181	-2 273
Renteinntekt ansvarlig lån	1 138	1 398	2 289
Andre finansinntekter	10 087	15 681	25 313
Verdiendring finansielle derivater	-7 778	2 648	18 505
Rentekostnad ansvarlig lån	-23 577	-29 256	-51 716
Andre finanskostnader	-72 492	-39 769	-101 403
Netto finansposter	-84 747	-51 479	-109 285
Ordinært resultat før skattekostnad	294 896	341 923	613 048
Skattekostnad på ordinært resultat	-167 603	-125 145	-254 777
Årsresultat	127 293	216 778	358 270
Årsresultat fordeles som følger:			
Minoritetens andel	9 144	64 369	80 443
Majoritetens andel	118 149	152 409	277 828
Årsresultat	127 293	216 778	358 270

Andre inntekter og kostnader - utvidet resultatregnskap konsern

(NOK 1000)	1. halvår		Året
	2010	2009	2009
Årsresultat	127 293	216 778	358 270
Endring av virkelig verdi sikringsinstrumenter ved kontaktstrømsikring	-43 989	-9 189	-17 019
Skatt realtert til andre inntekter og kostnader	12 317	2 573	4 765
Sum andre inntekter og kostnader	-31 672	-6 616	-12 254
Totalresultat	95 621	210 162	346 016
Totalresultat fordeles som følger:			
Minoritetens andel	9 144	62 384	78 458
Majoritetens andel	86 477	147 778	267 559
Totalresultat	95 621	210 162	346 016

Balanse konsern

Beløp i NOK 1 000	1. halvår		Året
	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Immaterielle eiendeler	20 299	20 593	21 468
Goodwill	15 071	9 356	15 071
Sum immaterielle eiendeler	35 371	29 949	36 539
Fallrettigheter	3 224 626	3 224 651	3 224 626
Varige driftsmidler	4 287 595	4 185 179	4 259 781
Sum varige driftsmidler	7 512 221	7 409 830	7 484 407
Investeringer i tilknyttet selskap	238 856	219 077	236 171
Investeringer i aksjer	2 461	-287	2 461
Andre langsiktige finansielle eiendeler	154 214	157 967	126 013
Andre langsiktige fordringer	88 754	108 297	86 885
Sum finansielle anleggsmidler	484 285	485 055	451 531
Sum anleggsmidler	8 031 877	7 924 834	7 972 477
Varer	42 554	38 210	41 423
Kundefordringer	166 254	131 571	156 560
Andre kortsiktige fordringer	71 239	63 870	128 239
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	71 840	49 463	57 037
Bankinnskudd og kontanter	840 973	678 460	507 868
Sum omløpsmidler	1 192 861	961 573	891 127
SUM EIENDELER	9 224 738	8 886 407	8 863 605
Beløp i NOK 1 000	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Innskutt egenkapital	458 992	458 992	458 992
Opptjent egenkapital	1 566 829	1 469 686	1 560 307
Minoritetsinteresser	229 097	174 296	224 029
Sum Egenkapital	2 254 917	2 102 974	2 243 328
Utsatt skatt	2 352 587	2 311 301	2 381 798
Pensjonsforpliktelser	18 117	21 434	29 701
Rentebærende langsiktig gjeld	1 810 032	1 661 482	2 320 169
Ansvarlig lån	984 355	1 009 750	990 464
Andre langsiktige finansielle forpliktelser	87 485	134 379	68 572
Sum langsiktig gjeld	5 252 576	5 138 345	5 790 704
Leverandørgjeld	51 804	23 241	79 266
Rentebærende lån	549 622	356 249	252 439
Betalbar skatt	231 522	87 691	189 434
Utbytte	80 000	170 729	0
Andre kortsiktige finansielle forpliktelser	66 876	41 707	20 443
Annen kortsiktig gjeld	737 421	965 471	287 992
Sum kortsiktig gjeld	1 717 245	1 645 088	829 573
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	9 224 738	8 886 407	8 863 605

KONTANTSTRØMANALYSE

(NOK 1000)	1. halvår		Aret
	2010	2009	2009
Kontantstrøm fra driften			
Årets resultat før skatt	294 896	341 923	613 048
Andel resultat i tilknyttet virksomhet	-7 875	2 181	2 273
Periodens betalte skatter	-142 409	0	-173 778
Gevinst og tap ved salg av driftsmidler	0	12	-18
Ordinære avskrivninger	84 140	79 488	170 916
Verdiendringer finansielle derivater	-21 648	70 275	-140 019
Endringer i fordringer, kreditorer og tidsavgrensninger	261 996	-226 683	138 396
Netto likviditetsendring fra virksomheten	469 100	267 196	610 818
Kontantstrøm til investeringer			
Kjøp varige driftsmidler	-110 785	-90 632	-258 683
Salg varige driftsmidler	0	250	1 248
Investering i tilknyttet virksomhet	0	0	-41 017
Utbetalinger ved kjøp av aksjer i andre foretak	0	0	-1 313
Kjøp av datterselskap og virksomhet	0	0	-5 715
Endringer i andre investeringer	-1 869	-17 507	19 646
Netto kontantstrøm til investeringer	-112 654	-107 889	-285 834
Kontantstrøm til finansieringsaktiviteter			
Opptak av langsiktig gjeld	0	1 736 665	1 995 667
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-24 811	-85 822	-518 098
Utbetalt utbytte	0	0	-170 969
Mottatt utbytte fra tilknyttet selskap	1 470	0	3 430
Kjøp av minoritet (se endringer i konsernets egenkapital)	0	-1 631 148	-1 626 605
Netto kontantstrøm til/fra finansieringsaktiviteter	-23 341	19 695	-316 575
Netto endring i likviditetsbeholdning	333 105	179 002	8 410
Likviditetsbeholdning 31. desember året før	507 868	499 458	499 458
Likviditetsbeholdning 30.juni i året	840 973	678 460	507 868

ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL

Beløp i 1000 NOK	Aksjekapital	Overkurs-fond	Andre fond	Annen egenkapital	Minoritet	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.2008	297 754	161 238	78 550	2 037 533	1 119 856	3 694 930
Totalresultat			-10 269	277 828	78 458	346 016
Kjøp av minoritet EB Kraftproduksjon			31 675	-688 114	-970 165	-1 626 605
Korreksjon av minoritet				3 150	-3 150	0
Utbytte				-170 000	-969	-170 969
Egenkapital pr. 31.12.2009	297 754	161 238	99 955	1 460 396	224 030	2 243 373
Totalresultat			-31 672	118 149	9 144	95 621
Utbytte				-80 000	-4 077	-84 077
Egenkapital pr. 30.06.2010	297 754	161 238	68 283	1 498 546	229 097	2 254 918

NOTER TIL REGNSKAPET

1. Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 1. halvår 2010 er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard) og består av Energiselskapet Buskerud AS og dets datterselskaper og tilknyttede selskaper.

Halvårsregnskapet avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Halvårsrapportering gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor sees i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2009. Anvendte regnskapsprinsipper i halvårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 2 i konsernets årsregnskap for 2009. Halvårsregnskapet er ikke revidert.

2. Kontantstrømsikring

Med det formål å sikre stabil kontantstrøm, hadde konsernet pr 30.06.2010 en portefølje av kraftderivater med en samlet verdi på 42,8 mnok som tilfredsstillere reglene til sikringsbøkføring. Kraftderivater anvendes som sikringsinstrumenter for kontantstrømsikring av høyst sannsynlig fremtidig salg av kraft.

Terminkontrakter i EUR er anvendt som sikringsinstrumenter for kontantstrømsikring av høyst sannsynlig fremtidige kraftsalg i EUR. Verdien på disse valutaterminene var pr 30.06.2010 51,9 mnok.

3. Segmentinformasjon

(NOK 1000)	1. halvår		Året
	2010	2009	2009
Inntekter			
Produksjon	633 668	539 705	826 214
Infrastruktur	350 992	278 575	541 023
Entreprenør	106 375	108 794	227 464
Tjenester	146 319	91 303	200 925
Forretningsutvikling og finansielt eierskap	10 645	16 458	37 377
Konsernfunksjoner	40 282	32 911	258 710
Elimineringer	-336 452	-234 835	-461 888
Sum inntekter	951 829	832 911	1 629 825
Driftsresultat			
Produksjon	315 574	307 822	554 456
Infrastruktur	57 254	89 855	168 365
Entreprenør	7 278	835	9 164
Tjenester	-1 054	-6 167	-10 995
Forretningsutvikling og finansielt eierskap	-771	2 699	5 469
Konsernfunksjoner	1 362	-1 643	-4 126
Sum driftsresultat	379 644	393 402	722 333

Produksjon

Resultatregnskapet for Produksjon viser sum driftsinntekter på 633,7 mnok og et driftsresultat på 315,6 mnok. Dette er henholdsvis 94,0 / 7,7 mnok høyere enn samme periode i fjor.

Økningen i driftsinntekter og driftsresultat skyldes i hovedsak høyere oppnådd kraftpriser enn i 2009.

EB har en prissikringsstrategi med tilhørende risikorammer og rutiner som avdemper de resultatmessige konsekvensene etter skatt av prisvariasjoner.

Infrastruktur

Forretningsområdet omfatter EBs aktiviteter innen kraftnett og fjernvarme.

Resultatregnskapet for Infrastruktur viser sum driftsinntekter på 351,0 mnok og et driftsresultat på 57,3 mnok. Dette er henholdsvis 72,4 høyere og 32,6 mnok lavere enn samme periode i fjor.

Økningen i driftsinntekter fra 2009 til 2010 skyldes i hovedsak økte nettleieinntekter, lavere driftsresultat er knyttet til høyere overføringskostnader.

Entreprenør

Driftsinntektene er redusert med 2,4 mnok sammenlignet mot 1. halvår i fjor, dette skyldes i hovedsak at årets prosjektportefølje inneholder en lavere andel av salg av materiell. Driftsresultatet er derimot 6,4 mnok høyere enn for samme periode i fjor, økningen er knyttet til prosjekter som ble avsluttet i Q1 med bedre resultat enn vurderingene ved årsslutt tilsa, samt en generell økning i faktureringsgraden. Dagens markedessituasjon er preget av sterk konkurranse og pressede priser.

Tjenester

Resultatregnskapet for Tjenester viser sum driftsinntekter på 146,3 mnok og et driftsresultat på -1,1 mnok. Dette er henholdsvis 55,0 / 5,1 mnok høyere enn samme periode i fjor. EBs tjenestevirksomhet er i en oppbyggingsfase og resultatutviklingen er i tråd med gjeldende planer for forretningsområde.

Forretningsutvikling og finansielt eierskap

Forretningsområde omfatter EBs aktiviteter innenfor tilsynsvirksomhet, ladestasjoner, nødstrøm og prosjektutvikling fjernvarme.

Resultatregnskapet for Forretningsutvikling og finansielt eierskap viser sum driftsinntekter på 10,6 mnok og et driftsresultat på -0,8 mnok. Dette er henholdsvis 5,8 / 3,5 mnok lavere enn samme periode i fjor. Avvikene er i hovedsak knyttet til tilsynsvirksomheten.

Konsernfunksjoner

Forretningsområde ivaretar fellesoppgaver innen finans og regnskap, risikostyring, IKT, personal- og organisasjonsutvikling og informasjon/samfunnskontakt, samt eiendomsdriften i konsernet.

Resultatregnskapet for konsernfunksjoner viser sum driftsinntekter på 40,3 mnok og et driftsresultat på 1,4 mnok. Dette er henholdsvis 7,4 / 3,0 mnok høyere enn samme periode i fjor.

Erklæring fra styrets medlemmer og konsernsjef

Styret og konsernsjef har i dag behandlet og fastsatt halvårsberetningen og det sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for Energiselskapet Buskerud konsern per 30. juni 2010 og for 1. halvår 2010.

Halvårsrapporten er avlagt i samsvar med kravene i IAS 34 Delårsrapportering som fastsatt av EU samt norske tilleggskrav.

Etter styret og konsernsjef beste overbevisning er halvårsregnskapet 2010 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2010. Etter styret og konsernleders beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet.

Drammen, 31. august 2010



Ragnar Søegaard

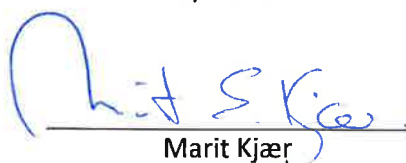
Styreleder



Fredrik Vøgt-Lorentzen



Petter Mæhlum



Marit Kjær



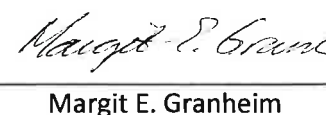
Morten Andre Yttreide



Simen Andreassen



Bjørgun Hysing



Margit E. Granheim



Nils Roar Brenna



Pål Skjæggestad
Konsernsjef