



Energiselskapet Buskerud Konsern

Halvårsrapport 2008

IFRS

INNHold

Halvårsberetning	3
Hovedpunkter første halvår	3
Økonomiske resultater	4
Halvårsregnskap	6
Erklæring fra styrets medlemmer og konsernsjef	12

HALVÅRSBERETNING

Hovedpunkter første halvår

Konsernets resultat for 1.halvår ble 182,6 mnok før skatt og 99,6 mnok etter skatt. Sammenlignet med tilsvarende perioderesultat forgående år viser resultatet en nedgang på henholdsvis 79,5 mnok (- 30,3%) før skatt og 66,8 mnok (-40,1%) etter skatt. Endringene i resultat fra 2007 til 2008 skyldes i hovedsak lavere kraftpriser, samt endret skattesats på grunnrenteskatt.

Konsernet hadde samlede driftsinntekter på 602,1 mnok i perioden, mot 657,7 mnok for tilsvarende periode i fjor. Dette representerer en nedgang på 8,5 %.

EB har etablert tilsynsselskapet EI-Tilsyn AS og har en eierandel på 51 prosent i selskapet. EB har stor tro på vekst og utvikling for denne type virksomhet i kraftbransjen.

EB har kjøpt tilbake Hafslunds 31,2 prosent aksjepost i EB Kundeservice AS. Dermed eier EB 100 prosent i selskapet. EB Kundeservice ivaretar EBs kundefront for netjtjenester, strøm og fiberbredbånd.

EB har gjennom sitt engasjement og eierskap i selskapet Miljøvarme AS fått konsesjon for bygging av fjernvarmeanlegg på Norefjell, Trysil, Mohagen på Hadeland og Beitostølen. Eierne i selskapet har samtidig gjennomført en kapitalisering av selskapet for å kunne møte det økende kapitalbehovet.

EB har startet salg og utbygging av fiberbredbånd i kommunene Kongsberg og Nedre Eiker i tillegg til Drammen.

Økonomiske resultater

Halvårsresultat

Resultatregnskapet for 1. halvår viser et ordinært resultat på 182,6 mnok før skatt og et resultat etter skatt på 99,6 mnok. Dette er henholdsvis 66,8 / 79,5 mnok lavere i forhold til samme periode i fjor.

Kraftproduksjonen første halvår 2008 var på 1242 GWh mot 1338 GWh for tilsvarende periode i fjor. Samlet har det i markedet vært overskuddsproduksjon grunnet redusert utvekslingskapasitet til utlandet, noe som har medført lavere områdepriser sammenlignet med systempris.

Driftsinntekter

Konsernets samlede driftsinntekter i perioden viser en nedgang på 8,5 % sammenlignet mot tilsvarende periode i fjor (602 mnok 1. halvår 2008 mot 657,7 mnok for samme periode i fjor). Nedgangen i driftsinntekter skyldes i hovedsak lavere kraftpriser.

Driftskostnader

Konsernets samlede driftskostnader for første halvår ble 388,6 mnok mot 369,8 mnok for tilsvarende periode i fjor. Dette utgjør en økning på 5,1 %.

Lønnskostnadene økte med 8,7 mnok til 94,8 mnok. Økningen utgjør 10,1 % i forhold til samme periode i fjor og er primært knyttet til økt aktivitet, ordinær lønnsutvikling samt økte avsetninger for pensjonsforpliktelser.

Avskrivninger økte med 3,8 mnok i forhold til samme periode i fjor og er hovedsakelig knyttet til økte investeringer innen fiberbredbånd.

Andre driftskostnader økte med 18 mnok i forhold til samme periode i fjor og er primært knyttet til økt aktivitetsnivå, prosjektutvikling og annen ny virksomhet.

Driftsresultat

Konsernets driftsresultat for 1.halvår ble 213,4 mnok mot 287,9 mnok for samme periode i fjor. Dette gir en nedgang på 25,9 % sammenlignet med samme periode i fjor.

Hovedandelen av driftsresultatet kommer fra segmentet Produksjon som bidro med 69,3% av konsernets driftsresultat. Resultatandelene fra konsernets tilknyttede selskaper bidro negativt med 0,6 mnok i 1. halvår.

Finansposter

For første halvår 2008 utgjorde netto finansposter -30,8 mnok. Dette er en økning på 5,0 mnok i forhold til samme periode i fjor. Dette skyldes i hovedsak økte rentekostnader.

Andre finansinntekter samt renteinntekter er tilnærmet uendret i perioden og på nivå med fjoråret. Gjennomsnittlig likviditet er imidlertid vesentlig lavere på grunn av nedbetaling av langsiktig gjeld.

Avkastning

Avkastning på total kapital¹ var siste 12 måneder 3,3 % før skatt, mens egenkapitalavkastningen etter skatt siste 12 måneder var 3,3 %. Tilsvarende tall for året 2007 var henholdsvis 5,7 % for total kapitalens rentabilitet før skatt og 4,5% for egenkapitalens rentabilitet etter skatt.

Kontantstrøm

Netto kontantstrøm fra driften utgjorde 216,3 mnok i første halvår, noe som medfører en likviditetsmessig økning fra driften på 82,5 mnok sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Investeringsaktivitetene bidro med netto -72,8 mnok, mens finansieringsaktivitetene bidro med netto kontantstrøm på -384,0 mnok. Samlet bidro kontantstrømmaktivitetene 1. halvår med netto reduksjon i likviditetsbeholdningen på 240,4 mnok for denne perioden.

Balanse og kapitalstruktur

Ved utgangen av 1. halvår hadde konsernet en egenkapital på 2.870,8 mnok, mens total kapitalen var på 8.270,0 mnok. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 34,7 %, mot tilsvarende andel på 36,7 % for samme periode i fjor. For året 2007 utgjorde egenkapitalens andel 36,2 %. Nedgangen fra årsskiftet skyldes økt forpliktelse i forhold til kraftderivater som tilfredsstillere reglene til sikringsbokføring. Se egen note.

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

Halvårsregnskap

Resultat

Beløp i NOK 1000	1. halvår		Året
	2008	2007	2007
Driftsinntekter	493.961	483.867	837.965
Verdiendring kraft- og valutaderivater	-623	63.640	42.481
Andre driftsinntekter	108.723	110.215	246.899
Sum driftsinntekter	602.061	657.722	1.127.345
Kjøp av varer og energi	150.643	162.444	315.267
Lønn og andre personalkostnader	94.838	86.108	183.691
Ordinære avskrivninger	69.542	65.727	137.341
Andre driftskostnader	73.635	55.567	113.202
Sum driftskostnader	388.658	369.846	749.500
Driftsresultat	213.403	287.876	377.845
Resultat tilknyttede selskaper	-616	1.816	3.845
Renteinntekt ansvarlig lån	1.145	1.146	2.289
Andre finansinntekter	18.689	18.537	45.672
Verdiøkning finansielle derivater	15.526	19.468	19.163
Rentekostnad ansvarlig lån	-29.616	-26.215	-53.481
Andre finanskostnader	-35.932	-40.547	-81.745
Netto finansposter	-30.804	-25.795	-64.256
Ordinært resultat før skattekostnad	182.599	262.081	313.589
Skattekostnad	83.018	95.714	174.873
Resultat etter skatt	99.580	166.367	138.717
Minoritetens andel	30.790	50.239	41.611
Majoritetens andel	68.791	116.128	97.106

Balanse

Beløp i NOK 1 000	30.06.2008	30.06.2007	31.12.07
Goodwill	8.058	0	0
Fallrettigheter	3.224.651	3.224.651	3.224.651
Varige driftsmidler	4.094.026	4.074.041	4.097.801
Sum varige driftsmidler	7.326.735	7.298.692	7.322.452
Investeringer i tilknyttet selskap	195.292	208.161	191.945
Investeringer i aksjer	965	1.763	965
Andre langsiktige finansielle eiendeler	31.965	55.558	47.531
Andre langsiktige fordringer	116.500	110.224	105.584
Sum finansielle anleggsmidler	344.723	375.706	346.026
Sum anleggsmidler	7.671.458	7.674.398	7.668.478
Varer	19.343	0	9.133
Kundefordringer	82.195	66.103	99.585
Andre kortsiktige fordringer	69.723	94.044	144.379
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	90.000	42.027	47.944
Bankinnskudd og kontanter	337.261	747.676	577.432
Sum omløpsmidler	598.522	949.850	878.474
SUM EIENDELER	8.269.980	8.624.248	8.546.951
Innskutt egenkapital	458.992	458.992	458.992
Opptjent egenkapital	1.552.775	1.772.064	1.721.193
Minoritetsinteresser	859.065	935.972	911.969
Sum Egenkapital	2.870.832	3.167.028	3.092.153
Utsatt skatt	2.175.774	2.264.269	2.269.723
Pensjonsforpliktelser	37.424	63.628	53.474
Rentebærende langsiktig gjeld	824.700	1.162.590	1.117.786
Ansvarlig lån	1.005.928	1.005.928	1.005.928
Andre langsiktige finansielle forpliktelser	604.446	234.443	248.601
Sum langsiktig gjeld	4.648.272	4.730.858	4.695.512
Leverandørgjeld	47.638	34.188	64.506
Rentebærende kortsiktig gjeld	0	0	82.793
Betalbar skatt	168.507	249.314	211.713
Utbytte	50.000	34.698	0
Andre kortsiktige finansielle forpliktelser	197.354	106.857	179.873
Annen, ikke rentebærende kortsiktig gjeld	287.377	301.305	220.400
Sum kortsiktig gjeld	750.876	726.362	759.286
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	8.269.980	8.624.248	8.546.951

Kontantstrømanalyse

	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2007
Resultat før skatt	182.598	262.081	313.589
Ikke likviditetsmessige resultatposter	-16.050	-17.114	-61.644
Endringer i fordringer, kreditorer og tidsavgrensninger m	49.793	-111.130	-123.131
Kontantstrøm fra driften	216.341	133.837	128.814
Netto kontantstrøm til investeringer	-72.775	-66.845	-156.583
Netto kontantstrøm til/fra finansieringsaktiviteter	-384.006	-49.924	-125.407
Kontantstrøm i perioden	-240.440	17.068	-153.176
Likviditetsbeholdning inngang til perioden	577.432	730.608	730.608
Tilført likviditet ved fusjon/oppkjøp	0	0	0
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden	337.261	747.676	577.432
<i>Herav bundne midler</i>	<i>9.731</i>	<i>7.708</i>	<i>11.642</i>

Egenkapitalavstemming

Beløp i 1000 NOK	Aksjekapital	Overkurs-fond	Andre fond	Annen egenkapital	Minoritet	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.06	297 754	161 238	-1 394	1 721 390	904 092	3 083 079
Årets resultat 2007				97 106	41 611	138 717
Kontantstrømsikring			-68 242		-29 247	-97 489
Totalt resultat for året			-68 242	97 106	12 364	41 228
Kapitalforhøyelse					936	936
Korreksjon av pensjonsforpliktelse				7 777	1 609	9 386
Direkteføring i egenkapital for tilknyttet selskap				-5 445	-2 333	-7 778
Utbytte				-30 000	-4 698	-34 698
Egenkapital pr. 31.12.07	297 754	161 238	-69 636	1 790 828	911 969	3 092 152
Periodens resultat 2008				68 791	30 790	99 581
Kontantstrømsikring			-184 131		-78 913	-263 044
Totalt resultat for året			-184 131	68 791	-48 123	-163 463
Utbytte				-50 000	-8 128	-58 128
Kapitalforhøyelse minoritet					270	270
Egenkapital pr. 30.06.08	297 754	161 238	-253 767	1 809 619	855 988	2 870 832

Noter til regnskapet

1. Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 1. halvår 2008 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 2007. Anvendte regnskapsprinsipper i halvårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 1 i konsernets årsregnskap for 2007. Halvårsregnskapet er ikke revidert.

2. Kontantstrømsikring

Med det formål å sikre stabil kontantstrøm, hadde konsernet pr 30.06.2008 en portefølje av kraftderivater med en samlet verdi på – 499,7 mnok som tilfredsstillere reglene til sikringsbøkføring. Kraftderivater anvendes som sikringsinstrumenter for kontantstrømsikring av høyst sannsynlig fremtid 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 30.06.2008 – 3,8 mnok.

Føringer inn og ut av egenkapital

Knyttet til kontantstrømsikringer er følgende føringer gjort gjennom året (NOK 1000):

	30.06.2008	2007
Virkelig verdi av kontantstrømsikringer IB	-138.168	-2.767
Verdiendringer gjennom året 1)	-365.338	-135.401
Resultatførte gevinster (driftsinntekter)		
Inneffektivitet		
Virkelig verdi av kontantstrømsikringer UB	-503.506	-138.168
1) Herav skatteeffekt ført direkte mot balansen	102.295	37.912

Forventet fysisk oppgjør på forpliktelsen pr. 30.06.2008 fordeler seg slik:

	30.06.2008	31.12.2007
2008	-26.097	-20.670
2009	-83.654	-20.641
2010	-144.904	-32.283
2011 og senere	-248.852	-64.574
Sum	-503.506	-138.168

Kravet til sikringseffektivitet ved sikringsbøkføring er testet og ineffektivitet er beregnet. Det er ikke resultatført ineffektivitet da verdiendringene på sikringsobjektene har vært høyere enn verdiendringene på sikringsinstrumentene.

3. Segmentinformasjon

(Beløp i NOK 1000)	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2007
Driftsinntekter			
Produksjon	270.420	345.852	537.425
Infrastruktur	274.507	255.125	491.737
Entreprenør	92.092	110.796	209.503
Tjenester	57.910	56.523	198.245
Øvrig	111.432	28.615	60.420
Elimineringer	-204.301	-139.189	-369.984
Sum driftsinntekter	602.061	657.722	1.127.345
Driftsresultat			
Produksjon	147.852	231.868	300.358
Infrastruktur	70.592	56.803	92.613
Entreprenør	7.810	9.855	10.624
Tjenester	-9.219	-6.910	-19.203
Øvrig	-3.632	-3.740	-6.547
Sum driftsresultat	213.403	287.876	377.845

Produksjon

Resultatregnskapet for Produksjon viser sum driftsinntekter på 270,4 mnok og et driftsresultat på 147,9 mnok. Dette er henholdsvis 74,4 / 84,0 mnok lavere enn samme periode i fjor.

Nedgangen i driftsinntekter og driftsresultat skyldes i hovedsak lavere kraftpris enn i 2007. Siden april 2008 har situasjonen i markedet medført et betydelig avvik mellom prisen i Sør-Norge (der EB leverer sin fysiske kraft) og systemprisen.

EB har en prissikringsstrategi med tilhørende risikorammer og rutiner som avdemper de resultatmessige konsekvensene etter skatt av prisvariasjoner. Avviket mellom systempris og områdepris er imidlertid ikke sikret og medfører et resultatavvik.

Infrastruktur

Forretningsområde omfatter EBs aktiviteter innen kraftnett, fjernvarme og fibernett.

Resultatregnskapet for Infrastruktur viser sum driftsinntekter på 274,5 mnok og et driftsresultat på 70,6 mnok. Dette er henholdsvis 19,4 / 13,8 mnok høyere enn samme periode i fjor.

Økningen fra 2007 til 2008 skyldes i hovedsak økte nettleieinntekter.

Entreprenør

Resultatregnskapet for Entreprenør viser sum driftsinntekter på 92,1 mnok og et driftsresultat på 7,8 mnok. Dette er henholdsvis 18,7 / 2,0 mnok lavere enn samme periode i fjor.

Reduksjonen fra 2007 til 2008 skyldes et noe lavere aktivitetsnivå.

Tjenester

Resultatregnskapet for Tjenester viser sum driftsinntekter på 57,9 mnok og et driftsresultat på -9,2 mnok. Dette er henholdsvis 1,4 mnok høyere og 2,3 mnok lavere enn samme periode i fjor. EBs tjenestevirksomhet er i en oppbyggingsfase og resultatutviklingen er i tråd med gjeldende planer for forretningsområde.

Øvrig virksomhet

Resultatregnskapet for Øvrig virksomhet viser sum driftsinntekter på 111,4 mnok og et driftsresultat på -3,6 mnok. Dette er henholdsvis 82,8 / 0,1 mnok høyere enn samme periode i fjor.

4. Fremtidsutsikter

Et viktig fokus for EB fremover vil være å utvikle konsepter og løsninger for å tiltrekke og beholde den arbeidskraft EB trenger og arbeide for å styrke konsernidentiteten blant medarbeiderne i EB.

EB vil arbeide for ytterligere effektivisering gjennom operativt samarbeid med samarbeidspartnere / andre selskap som EB har eierinteresser i. Et slikt operativt samarbeid vil også kunne tilrettelegge for et eiermessig samarbeid på et senere tidspunkt.

EB har som ambisjon å ha en ledende posisjon i Buskerud-regionen innenfor bio / varme og ønsker å være førende i å identifisere og realisere miljømessig riktige energiløsninger. Dette innebærer at EB skal intensivere ressursinnsatsen og ambisjonsnivået innenfor bio / varme i regionen.

EB vil videreføre planene for utbygging av fiberbasert bredbånd i Buskerud og tilstøtende områder. EB vil løpende vurdere konkurransebildet og lønnsomhet i forhold til alternative investeringer innen andre forretningsområder. EB vil søke samordning av bredbåndsvirksomhet med tilsvarende aktiviteter i andre kommuner i Buskerud-regionen.

Styret forventer en fortsatt god utvikling for alle foretningsområdene i konsernet.

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 2008 og for 1. halvår 2008.

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

Etter styret og konsernleders beste overbevisning er halvårsregnskapet 2008 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 2008 og 30. juni 2007. Etter styret og konsernleders beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. Etter styret og konsernleders beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærstående vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

Drammen, 27. august 2008

Johannes Rauboti
styreleder

Harald Arnkværn

Øyvind Bjørtuft

Marit Kjær

Nils Fredrik Wisløff

Rune Bæver

Wenche Ravlo

Ivar Reinton

Simen Andreassen

Pål Skjæggestad
Konsernleder