



# **Energiselskapet Buskerud Konsern**

**Regnskap 1. halvår 2011**

## Innhold

Hovedpunkter.....	3
Økonomiske resultater.....	3
Fremtidsutsikter .....	5
Resultat og balanse .....	6
Kontantstrømanalyse .....	8
Endringer i konsernets egenkapital.....	8
Noter til regnskapet .....	9
Erklæring fra styret og konsernsjef .....	11

## Hovedpunkter

---

Konsernets resultat for 1. halvår 2011 ble 283,5 mnok før skatt og 120,4 mnok etter skatt. Sammenlignet med tilsvarende perioderesultat foregående år viser resultatet en reduksjon på henholdsvis 11,4 mnok før skatt og 6,9 mnok etter skatt. Reduksjon i resultat etter skatt fra 1. halvår 2010 til 1. halvår 2011 er i hovedsak knyttet til lavere kraftproduksjon som følge av lave magasinbeholdninger i første del av perioden.

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

Konsernet hadde samlede inntekter på 946,4 mnok i perioden, mot 951,8 mnok for tilsvarende periode i fjor. Dette representerer en reduksjon på 0,6 %.

EB har sammen med Akershus Energi, E-CO Energi og Østfold Energi overtatt Elkem Energis aksjepost

på 15,8 prosent i Norsk Grønnkraft med like store andeler. Etter oppkjøpet eier EB 25 prosent i Norsk Grønnkraft AS.

Bygging av et nytt kraftverk ved Embretsfoss i Modum kommune går i hovedsak som forventet og anlegget vil stå som planlagt ferdig 2. kvartal 2013.

Byggingen av en ny varmepumpesentral på Brakerøya i Drammen er forsinket og vil sannsynligvis ikke være klar for overtakelse før våren 2012.

Utbygging og salg av fiberbredbånd i kommunene Kongsberg, Nedre Eiker, Øvre Eiker og Drammen i Buskerud og i kommunene Sande og Svelvik i Vestfold går stort sett som forventet.

Utviklingen innen konsernets forretningsområder har så langt i 2011 vært som forventet.

## Økonomiske resultater

---

### Resultat pr. 1. halvår 2011

Resultatregnskapet for 1. halvår 2011 viser et ordinært resultat på 283,5 mnok før skatt og et resultat etter skatt på 120,4 mnok. Dette er henholdsvis 11,4 / 6,9 mnok lavere i forhold til 1. halvår 2010.

Kraftproduksjonen 1. halvår 2011 var på 982 GWh mot 1.128 GWh 1. halvår 2010.

### Driftsinntekter

Konsernets samlede driftsinntekter i perioden viser en reduksjon på 0,6 % sammenlignet mot 1. halvår 2010 (946,4 mnok 1. halvår 2011 mot 951,8 mnok 1. halvår 2010). Netto reduksjon i driftsinntektene skyldes lavere kraftproduksjon, mens inntektene knyttet til salg av entreprenør- og fibertjenester har økt.

### Driftskostnader

Konsernets samlede driftskostnader 1. halvår 2011 ble på 606,3 mnok mot 572,2 mnok 1. halvår 2010. Dette utgjør en økning på 6,0 %.

Kjøp av varer og energi er redusert med 4,4 mnok (1,6%) i forhold til samme periode i fjor. Endringen er marginal og kommenteres ikke nærmere.

Lønnskostnadene har økt med 18,7 mnok (17,6%) i forhold til samme periode i fjor. Endringen fra i fjor til i år er knyttet til en kombinasjon av økt aktivitet, ordinær lønnsutvikling, samt at det pr. 1. halvår i fjor ble foretatt en tilbakeføring av deler av AFP-forpliktelsen som følge av overgang til ny AFP ordning. Tilbakeføringen ble imidlertid reversert pr. 31.12.2010.

Avskrivningene har økt med 2,9 mnok (3,4%) i forhold til samme periode i fjor og er i hovedsak knyttet til fiberbredbånd.

Andre driftskostnader har økt med 17,0 mnok i forhold til samme periode i fjor. Økningen er i hovedsak knyttet til økt aktivitet.

### **Driftsresultat**

Konsernets driftsresultat for 1. halvår 2011 ble 340,1 mnok mot 379,6 mnok i 2010. Dette gir en reduksjon på 10,4 %. Hovedandelen av driftsresultatet kommer fra segmentet Produksjon som bidro med 79,9 % av konsernets driftsresultat. Resultatandelene fra konsernets tilknyttede selskaper bidro positivt med 4,8 mnok 1. halvår 2011.

### **Finansposter**

For 1. halvår 2011 utgjorde netto finansposter - 56,6 mnok. Dette er en reduksjon på 28,1 mnok i forhold til samme periode i fjor. Dette skyldes i hovedsak en positiv verdiendring på finansielle derivater, samt reduserte finanskostnader som følge av at avgitt selgerkreditt i forbindelse med salget av 50% av Embretsfosskraftverkene medførte økte rentekostnader i 2010.

### **Avkastning**

Avkastning på total kapital<sup>1</sup> var siste 12 måneder 5,9 % før skatt, mens egenkapitalavkastningen etter skatt siste 12 måneder var 12,1 %. Tilsvarende tall for året 2010 var henholdsvis 6,2 % for total kapitalens rentabilitet før skatt og 12,7 % for egenkapitalens rentabilitet etter skatt.

### **Kontantstrøm**

Kontantstrømmen fra driften var 178,8 mnok 1. halvår 2011.

Netto kontantstrøm til investeringsaktiviteter var 97,0 mnok. Konsernets virksomhet innebærer generelt lavere investeringer 1. halvår og det er planlagt betydelige investeringsaktiviteter i 2. halvår.

I tillegg til ordinære avdrag på langsiktig gjeld har konsernet i løpet av 1. halvår tatt opp et nytt obligasjonslån på 250 mnok og nedbetalt et obligasjonslån på 500 mnok, noe som innebærer at netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter ble -403,2 mnok i Q1. Konsernet har etablert risikorammer for å sikre at konsernet har tilstrekkelig likviditet (inklusive etablerte trekkfasiliteter) til investeringer og låneforfall i innværende og det neste påfølgende regnskapsår, uten nye låneopptak.

### **Balanse og kapitalstruktur**

Ved utgangen av 1. halvår hadde konsernet en egenkapital på 2.191,4 mnok, mens total kapitalen var på 8.472,6 mnok. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 25,9%, mot tilsvarende andel på 24,4 % for samme periode i fjor. Pr. 31.12.2010 utgjorde egenkapitalens andel 23,5%.

---

<sup>1</sup> 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

## 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.

Norges nasjonale mål om reduserte klimautslipp og en betydelig økning i produksjonen av ny fornybar kraftproduksjon gir EB mange nye attraktive investeringsmuligheter. EB vil forfølge disse mulighetene og i samarbeid med EBs eiere søke

finansieringsløsninger som gjør det mulig for EB å realisere disse.

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

EBs ambisjon er fortsatt vekst og utvikling av entreprenørvirksomheten og ulike partnerskapsmodeller kan også her være aktuelle.

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

## Resultat og balanse

### Resultat konsern

Beløp i NOK 1000	1. halvår		Året
	2011	2010	2010
Driftsinntekter	945 158	935 346	1 940 923
Verdiendring kraft- og valutaderivater	1 198	16 483	21 484
<b>Sum driftsinntekter og verdiendring kraft- og valutaderivater</b>	<b>946 356</b>	<b>951 829</b>	<b>1 962 407</b>
Kjøp av varer og energi	-284 894	-289 467	-618 292
Lønn og andre personalkostnader	-125 030	-106 296	-253 560
Ordinære avskrivninger	-87 025	-84 140	-179 007
Andre driftskostnader	-109 304	-92 282	-264 572
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-606 253</b>	<b>-572 186</b>	<b>-1 315 430</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>340 103</b>	<b>379 644</b>	<b>646 977</b>
Resultat tilknyttede selskaper	4 830	7 875	19 770
Renteinntekt ansvarlig lån	1 144	1 138	2 288
Andre finansinntekter	11 313	10 087	30 032
Verdiendring finansielle derivater	7 485	-7 778	2 860
Rentekostnad ansvarlig lån	-20 459	-23 577	-45 471
Andre finanskostnader	-60 909	-72 492	-155 193
<b>Netto finansposter</b>	<b>-56 596</b>	<b>-84 747</b>	<b>-145 714</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>283 507</b>	<b>294 896</b>	<b>501 262</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	-163 139	-167 603	-225 639
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>120 368</b>	<b>127 293</b>	<b>275 624</b>
<b>Resultat etter skatt fordeles som følger:</b>			
Minoritetens andel	10 780	9 144	13 781
Majoritetens andel	109 588	118 149	261 843
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>120 368</b>	<b>127 293</b>	<b>275 624</b>

### Andre inntekter og kostnader - utvidet resultatregnskap konsern

Beløp i NOK 1000	1. halvår		Året
	2011	2010	2010
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>120 368</b>	<b>127 293</b>	<b>275 624</b>
Endring av virkelig verdi sikringsinstrumenter ved kontaktstrømsikring	168 733	-43 989	-246 846
Skatt realtert til andre inntekter og kostnader	-47 245	12 317	69 117
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	<b>121 488</b>	<b>-31 672</b>	<b>-177 729</b>
<b>Utvidet resultat</b>	<b>241 856</b>	<b>95 621</b>	<b>97 895</b>
<b>Utvidet resultat fordeles som følger:</b>			
Minoritetens andel	10 780	9 144	11 796
Majoritetens andel	231 076	86 477	86 099
<b>Utvidet resultat</b>	<b>241 856</b>	<b>95 621</b>	<b>97 895</b>

## Balanse konsern

Beløp i NOK 1 000	1. halvår		Året
	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Immaterielle eiendeler	18 889	20 299	20 095
Goodwill	15 071	15 071	15 071
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>33 960</b>	<b>35 371</b>	<b>35 166</b>
Fallrettigheter	2 994 273	3 224 626	2 994 273
Varige driftsmidler	4 282 664	4 287 595	4 292 488
<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>7 276 937</b>	<b>7 512 221</b>	<b>7 286 761</b>
Investeringer i tilknyttet selskap	263 438	238 856	250 975
Investeringer i aksjer	2 834	2 461	2 834
Andre langsiktige finansielle eiendeler	98 143	154 214	95 350
Andre langsiktige fordringer	98 745	88 754	90 141
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>463 160</b>	<b>484 285</b>	<b>439 300</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>7 774 057</b>	<b>8 031 877</b>	<b>7 761 227</b>
Varer	32 493	42 554	25 901
Kundefordringer	168 663	166 254	236 264
Andre kortsiktige fordringer	190 221	71 239	202 687
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	33 341	71 840	34 683
Bankinnskudd og kontanter	273 877	840 973	595 282
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>698 594</b>	<b>1 192 861</b>	<b>1 094 817</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>8 472 651</b>	<b>9 224 738</b>	<b>8 856 044</b>
Beløp i NOK 1 000	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Innskutt egenkapital	458 992	458 992	458 992
Opptjent egenkapital	1 494 685	1 566 829	1 393 564
Minoritetsinteresser	237 696	229 097	232 670
<b>Sum Egenkapital</b>	<b>2 191 373</b>	<b>2 254 917</b>	<b>2 085 226</b>
Utsatt skatt	2 276 938	2 352 587	2 238 081
Pensjonsforpliktelser	30 472	18 117	30 472
Rentebærende langsiktig gjeld	2 167 431	1 810 032	1 948 147
Ansvarlig lån	988 323	984 355	988 181
Andre langsiktige finansielle forpliktelser	66 550	87 485	104 436
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>5 529 714</b>	<b>5 252 576</b>	<b>5 309 318</b>
Leverandørgjeld	39 524	51 804	105 549
Rentebærende lån	50 978	549 622	553 892
Betalbar skatt	172 879	231 522	316 323
Andre kortsiktige finansielle forpliktelser	13 043	66 876	151 732
Annen kortsiktig gjeld	345 140	737 421	334 004
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>751 564</b>	<b>1 717 245</b>	<b>1 461 501</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>8 472 651</b>	<b>9 224 738</b>	<b>8 856 044</b>

## Kontantstrømanalyse

Beløp i NOK 1 000	1. halvår		Året
	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<b>Kontantstrøm fra driften</b>			
Årets resultat før skatt	283 507	294 896	501 262
Andel resultat i tilknyttet virksomhet	-4 830	-7 875	-19 770
Periodens betalte skatter	-314 971	-142 409	-173 349
Gevinst og tap ved salg av driftsmidler	0	0	55 040
Ordinære avskrivninger	87 025	84 140	179 007
Verdiendringer finansielle derivater	-9 291	-21 648	-26 676
Endringer i fordringer, kreditorer og tidsavgrensninger	137 395	261 996	-65 364
<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>178 835</b>	<b>469 100</b>	<b>450 150</b>
<b>Kontantstrøm til investeringer</b>			
Kjøp varige driftsmidler	-75 994	-110 785	-274 893
Salg varige driftsmidler	0	0	239 865
Investering i tilknyttet virksomhet	-20 447	0	-170
Utbetalinger ved kjøp av aksjer i andre foretak	0	0	-373
Endringer i andre investeringer	-600	-1 869	-3 689
<b>Netto kontantstrøm til investeringer</b>	<b>-97 041</b>	<b>-112 654</b>	<b>-39 260</b>
<b>Kontantstrøm til finansieringsaktiviteter</b>			
Opptak av langsiktig gjeld	250 000	0	707 415
Nedbetalning av langsiktig gjeld	-530 216	-24 811	-780 244
Utbetalt utbytte	-135 755	0	-254 077
Mottatt utbytte fra tilknyttet selskap	12 773	1 470	3 430
<b>Netto kontantstrøm til/fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-403 198</b>	<b>-23 341</b>	<b>-323 477</b>
<b>Netto endring i likviditetsbeholdning</b>	<b>-321 404</b>	<b>333 105</b>	<b>87 414</b>
Likviditetsbeholdning inn i perioden	595 282	507 868	507 868
<b>Likviditetsbeholdning ut av perioden</b>	<b>273 877</b>	<b>840 973</b>	<b>595 282</b>

## Endringer i konsernets egenkapital

Beløp i 1000 NOK	Aksjekapital	Overkurs-fond	Andre fond	Annen egenkapital	Minoritet	Sum egenkapital
<b>Egenkapital pr. 31.12.2009</b>	<b>297 754</b>	<b>161 238</b>	<b>99 955</b>	<b>1 460 396</b>	<b>224 029</b>	<b>2 243 372</b>
Årsresultat				261 843	13 781	275 624
Andre inntekter og kostnader			-177 729			-177 729
Totalresultat			-177 729	261 843	13 781	97 895
Likvidering av aksjer i datter				-1 274	-646	-1 920
Korreksjon av minoritet				417	-417	0
Utbytte				-250 000	-4 077	-254 077
<b>Egenkapital pr. 31.12.2010</b>	<b>297 754</b>	<b>161 238</b>	<b>-77 774</b>	<b>1 471 383</b>	<b>232 670</b>	<b>2 085 271</b>
Resultat 1. halvår 2011				109 588	10 780	120 368
Andre inntekter og kostnader			121 488			121 488
Totalresultat			121 488	109 588	10 780	241 856
Utbytte				-130 000	-5 755	-135 755
<b>Egenkapital pr. 30.06.2011</b>	<b>297 754</b>	<b>161 238</b>	<b>43 714</b>	<b>1 450 971</b>	<b>237 695</b>	<b>2 191 372</b>

## Noter til regnskapet

### 1. Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet 1. halvår 2011 er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard) og består av Energiselskapet Buskerud AS og dets datterselskaper og tilknyttede selskaper. Regnskapet avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Halvårsrapporteringen gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor sees i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2010. Anvendte regnskapsprinsipper i halvårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 2 i konsernets årsregnskap for 2010.

### 2. Kontantstrømsikring

Med det formål å sikre stabil kontantstrøm, hadde konsernet pr 1. halvår 2011 en portefølje av kraftderivater med en samlet verdi på -9,8 mnok som tilfredsstillende reglene til sikringsbokføring. 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 1. halvår 2011 73,6 mnok.

### 3. Segmentinformasjon

Segmentinformasjon 1. halvår	Produksjon		Infrastruktur		Entreprenør		Tjenester	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter	442,3	470,0	347,2	340,0	121,8	106,4	92,6	69,7
EBITDA	300,6	344,9	101,9	91,2	6,6	10,5	21,6	13,0
Driftsresultat	271,9	315,5	67,6	57,3	3,4	7,3	4,6	-1,1
Resultat før finans og inntektsskatt	193,5	231,4	72,2	62,3	3,4	7,4	4,3	-0,6

Segmentinformasjon 1. halvår	Konsernfunksjoner		Forretningsutvikling og finansielt eierskap		Elimineringer		Konsern	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter	46,0	40,3	9,0	10,6	-112,5	-85,2	946,4	951,8
EBITDA	0,2	4,8	-3,5	-0,2	-0,2	-0,3	427,1	463,8
Driftsresultat	-3,4	1,4	-4,1	-0,5	0,2	-0,3	340,1	379,6
Resultat før finans og inntektsskatt	-3,4	1,4	-4,5	-0,9	0,2	-0,3	265,6	300,7

#### Produksjon

Resultatregnskapet for Produksjon viser sum driftsinntekter på 442,3 mnok og et resultat før finans og inntektsskatt på 193,5 mnok. Dette er henholdsvis 27,7 / 37,9 mnok lavere enn 1. halvår 2010. Reduksjonen i driftsinntekter og resultat før finans og inntektsskatt skyldes i hovedsak lavere kraftproduksjon som følge av lavere magasinbeholdninger.

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 347,2 mnok og et resultat før finans og inntektsskatt på 72,2 mnok. Dette er

henholdsvis 7,2 / 9,9 mnok høyere enn 1. halvår 2010. Økningen i driftsinntektene skyldes i hovedsak økte inntekter på energiledet i regionalnettet.

#### Entreprenør

Driftsinntektene har økt med 15,4 mnok sammenlignet mot 1. halvår 2010. Resultat før finans og inntektsskatt er derimot 4,0 mnok lavere enn for samme periode i 2010. Dagens markedssituasjon er preget av sterk konkurranse og pressede priser.

#### Tjenester

Resultatregnskapet for Tjenester viser sum driftsinntekter på 92,6 mnok og et resultat før finans og inntektsskatt på 4,3 mnok. Dette er henholdsvis 22,9 / 4,9 mnok høyere enn for samme periode i fjor. EBs tjenestevirksomhet er i en oppbyggingsfase og resultatutviklingen er i tråd med gjeldende planer for forretningsområdet.

**Forretningsutvikling og finansielt eierskap**

Forretningsområdet omfatter EBs aktiviteter innenfor tilsynsvirksomhet, omdømme og miljø, nødstrøm, samt prosjektutvikling fjernvarme. Resultatregnskapet for Forretningsutvikling og finansielt eierskap viser sum driftsinntekter på 9,0 mnok og et resultat før finans og inntektsskatt på – 4,5 mnok. Avvikene mot samme periode i fjor er i hovedsak knyttet til tilsynsvirksomheten.

**Konsernfunksjoner**

Forretningsområdet 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 46,0 mnok og et resultat før finans og inntektsskatt på -3,4 mnok. Dette er henholdsvis 5,7 høyere og 4,8 mnok lavere enn for samme periode i fjor.

## Erklæring fra styret og konsernsjef

---

Styret og konsernsjefen har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og dets sammendratte konsoliderte halvårsregnskap for Energiselskapet Buskerud AS per 30. juni 2011 og for 1. halvår 2011.

Halvårsrapporten er avlagt i overensstemmelse med kravene i IAS 34 Delårsrapportering som godkjent av EU.

Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning er halvårsregnskapet 2011 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 2011. Etter styret og konsernsjefens beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. Etter styret og konsernsjefens beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode en rettviseende oversikt.

Drammen, 29. august 2011

---

Ragnar Sjøgaard

Styreleder

---

Fredrik Vogt-Lorentzen

---

Petter Mæhlum

---

Marit Kjær

---

Morten Andre Yttreide

---

Rune Bæver

---

Bjørgun Hysing

---

Wenche Ravlo

---

Lene Fauske Brataas

---

Pål Skjæggestad

Adm. dir.