



# **Energiselskapet Buskerud Konsern**

**Regnskap 3. kvartal 2011**



## Innhold

Hovedpunkter.....	3
Økonomiske resultater.....	4
Fremtidsutsikter .....	5
Resultat og balanse .....	6
Kontantstrømanalyse .....	8
Endringer i konsernets egenkapital.....	8
Noter til regnskapet .....	9

## Hovedpunkter

---

Konsernets resultat pr. 30.09.2011 ble 394,3 mnok før skatt og 174,4 mnok etter skatt. Sammenlignet med tilsvarende perioderesultat foregående år viser resultatet en økning på henholdsvis 24,0 mnok før skatt og 25,1 mnok etter skatt. Økningen i resultat er i hovedsak knyttet til finans.

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

Konsernet hadde samlede inntekter på 1.396 mnok i perioden, mot 1.386 mnok for tilsvarende periode i fjor. Dette representerer en økning på 0,7 %.

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.

EB har kjøpt ytterligere aksjer i EB Elektro AS og eier nå 88 prosent av aksjene i selskapet mot tidligere 66 prosent.

EB har kjøpt nettanlegg i Vestfold og koblingsanlegget i Vittingfoss kraftverk fra Ringeriks-Kraft AS.

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

EB har igangsatt oppgradering av kraftverkene Mykstufoss i Numedalsvassdraget og Kaggefoss i Drammensvassdraget. Prosjektene har en total kostnadsramme på nærmere 300 mnok.

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 i hovedsak som forventet.

Som et ledd i videreutviklingen av entreprenørvirksomheten er alle aktiviteter i Buskerud nå samlokalisert på Loesmoen i Hokksund kommune. Dette har medført salg av kontor- og lagerbygget i Evjegata i Mjøndalen.

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

Resultatutviklingen innen konsernets forretningsområder har i 2011 vært som forventet.

## Økonomiske resultater

---

### Resultat pr. 30.09. 2011

Resultatregnskapet pr. 30.09. 2011 viser et ordinært resultat på 394,3 mnok før skatt og et resultat etter skatt på 174,4 mnok. Dette er henholdsvis 24,0 / 25,1 mnok høyere i forhold til samme periode i fjor.

Kraftproduksjonen for de tre første kvartalene i 2011 var på 1.690 GWh mot 1.687 GWh for samme periode i fjor.

### Inntekter

Konsernets samlede inntekter i perioden viser en økning på 0,7 % sammenlignet mot samme periode i fjor (1.396,1 mnok pr. 30.09.2011 mot 1.385,9 mnok pr. 30.09.2010). Netto økning i driftsinntektene skyldes flere forhold, men er i hovedsak knyttet til verdiendring kraftderivater, reduserte inntekter knyttet til kraftproduksjon som følge av store variasjoner i produksjonsvolum og pris, samt økte inntekter i fibervirksomheten.

### Driftskostnader

Konsernets samlede driftskostnader pr. 30.09.2011 ble på 899,8 mnok mot 892,2 mnok pr. 30.09.2010. Dette utgjør en økning på 0,9 %.

Kjøp av varer og energi er redusert med 24,6 mnok (5,6%) i forhold til samme periode i fjor. Reduksjonene er i hovedsak knyttet til reduserte overføringskostnader fra Statnett.

Lønnskostnadene har økt med 12,5 mnok (6,9%) i forhold til samme periode i fjor. Endringen fra i fjor til i år er knyttet til en kombinasjon av økt aktivitet og ordinær lønnsutvikling.

Avskrivningene er redusert med 0,7 mnok (0,5%) i forhold til samme periode i fjor. Endringen er marginal og kommenteres ikke nærmere.

Andre driftskostnader har økt med 20,4 mnok i forhold til samme periode i fjor. Økningen er i hovedsak knyttet til økt aktivitet.

### Driftsresultat

Konsernets driftsresultat pr. 30.09.2011 ble 496,3 mnok mot 493,7 mnok for samme periode i 2010. Dette gir en økning på 0,5%. Hovedandelen av driftsresultatet kommer fra segmentet Produksjon som bidro med 83,8 % av konsernets driftsresultat. Resultatandelene fra konsernets tilknyttede

selskaper bidro positivt med 6,0 mnok pr. 30.09.2011.

### Finansposter

Pr. 30.09.2011 utgjorde netto finansposter -102,0 mnok. Dette er en reduksjon på 21,4 mnok i forhold til samme periode i fjor. Dette skyldes i hovedsak 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 6,3 % før skatt, mens egenkapitalavkastningen etter skatt siste 12 måneder var 13,2 %. 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 137,0 mnok pr. 30.09.2011

Netto kontantstrøm til investeringsaktiviteter var 155,5 mnok.

I tillegg til ordinære avdrag på langsiktig gjeld har konsernet tatt opp et nytt obligasjonslån på 250 mnok og nedbetalt et obligasjonslån på 500 mnok, noe som innebærer at netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter ble -437,6 mnok i perioden. 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

Pr. 30.09.2011 hadde konsernet en egenkapital på 2.271,3 mnok, mens total kapitalen var på 8.437,7 mnok. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 26,9%, mot tilsvarende andel på 23,8 % 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	pr. 3. kvartal		Året
	2011	2010	2010
Driftsinntekter	1 400 919	1 365 556	1 940 923
Verdiendring kraft- og valutaderivater	-4 803	20 357	21 484
<b>Sum driftsinntekter og verdiendring kraft- og valutaderivater</b>	<b>1 396 116</b>	<b>1 385 913</b>	<b>1 962 407</b>
Kjøp av varer og energi	-418 432	-443 024	-618 292
Lønn og andre personalkostnader	-193 514	-180 991	-253 560
Ordinære avskrivninger	-131 359	-132 067	-179 007
Andre driftskostnader	-156 480	-136 107	-264 572
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-899 785</b>	<b>-892 189</b>	<b>-1 315 430</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>496 332</b>	<b>493 724</b>	<b>646 977</b>
Resultat tilknyttede selskaper	6 002	11 258	19 770
Renteinntekt ansvarlig lån	1 717	1 716	2 288
Andre finansinntekter	13 996	16 580	30 032
Verdiendring finansielle derivater	-5 151	-3 840	2 860
Rentekostnad ansvarlig lån	-30 496	-33 524	-45 471
Andre finanskostnader	-88 104	-115 613	-155 193
<b>Netto finansposter</b>	<b>-102 037</b>	<b>-123 422</b>	<b>-145 714</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>394 295</b>	<b>370 302</b>	<b>501 262</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	-219 920	-220 956	-225 639
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>174 375</b>	<b>149 346</b>	<b>275 624</b>
<b>Resultat etter skatt fordeles som følger:</b>			
Minoritetens andel	10 575	7 018	13 781
Majoritetens andel	163 800	142 328	261 843
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>174 375</b>	<b>149 346</b>	<b>275 624</b>

### Andre inntekter og kostnader - utvidet resultatregnskap konsern

Beløp i NOK 1000	pr. 3. kvartal		Året
	2011	2010	2010
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>174 375</b>	<b>149 346</b>	<b>275 624</b>
Endring av virkelig verdi sikringsinstrumenter ved kontaktstrømsikring	217 130	-46 867	-246 846
Skatt realtert til andre inntekter og kostnader	-60 796	13 123	69 117
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	<b>156 334</b>	<b>-33 744</b>	<b>-177 729</b>
<b>Utvidet resultat</b>	<b>330 709</b>	<b>115 602</b>	<b>97 895</b>
<b>Utvidet resultat fordeles som følger:</b>			
Minoritetens andel	10 575	7 018	11 796
Majoritetens andel	320 133	108 584	86 099
<b>Utvidet resultat</b>	<b>330 709</b>	<b>115 602</b>	<b>97 895</b>

## Balanse konsern

Beløp i NOK 1 000	pr. 3. kvartal		Året
	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Immaterielle eiendeler	18 281	19 715	20 095
Goodwill	15 071	15 071	15 071
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>33 352</b>	<b>34 786</b>	<b>35 166</b>
Fallrettigheter	2 994 273	3 224 626	2 994 273
Varige driftsmidler	4 297 903	4 316 775	4 292 488
<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>7 292 176</b>	<b>7 541 401</b>	<b>7 286 761</b>
Investeringer i tilknyttet selskap	264 335	242 367	250 975
Investeringer i aksjer	2 834	2 536	2 834
Andre langsiktige finansielle eiendeler	95 325	158 034	95 350
Andre langsiktige fordringer	97 988	90 856	90 141
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>460 482</b>	<b>493 793</b>	<b>439 300</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>7 786 010</b>	<b>8 069 980</b>	<b>7 761 227</b>
Varer	30 791	38 169	25 901
Kundefordringer	182 563	160 983	236 264
Andre kortsiktige fordringer	251 609	77 503	202 687
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	47 553	72 282	34 683
Bankinnskudd og kontanter	139 151	1 135 332	595 282
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>651 667</b>	<b>1 484 269</b>	<b>1 094 817</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>8 437 678</b>	<b>9 554 249</b>	<b>8 856 044</b>
Beløp i NOK 1 000	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Innskutt egenkapital	458 992	458 992	458 992
Opptjent egenkapital	1 583 742	1 587 784	1 393 564
Minoritetsinteresser	228 591	226 203	232 670
<b>Sum Egenkapital</b>	<b>2 271 325</b>	<b>2 272 978</b>	<b>2 085 226</b>
Utsatt skatt	2 272 283	2 331 956	2 238 081
Pensjonsforpliktelser	30 472	29 701	30 472
Rentebærende langsiktig gjeld	1 891 666	1 967 963	1 948 147
Ansvarlig lån	988 323	984 355	988 181
Andre langsiktige finansielle forpliktelser	59 629	90 136	104 436
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>5 242 373</b>	<b>5 404 112</b>	<b>5 309 318</b>
Leverandørgjeld	49 887	61 327	105 549
Rentebærende lån	300 979	52 439	553 892
Betalbar skatt	247 866	307 569	316 323
Andre kortsiktige finansielle forpliktelser		62 796	151 732
Annen kortsiktig gjeld	325 248	1 393 029	334 004
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>923 980</b>	<b>1 877 159</b>	<b>1 461 501</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>8 437 677</b>	<b>9 554 249</b>	<b>8 856 044</b>

## Kontantstrømanalyse

Beløp i NOK 1 000	pr. 3. kvartal	Året
	30.09.2011	31.12.2010
<b>Kontantstrøm fra driften</b>		
Årets resultat før skatt	394 295	501 262
Andel resultat i tilknyttet virksomhet	-6 002	-19 770
Periodens betalte skatter	-314 971	-173 349
Gevinst og tap ved salg av driftsmidler	-200	55 040
Ordinære avskrivninger	131 359	179 007
Verdiendringer finansielle derivater	7 745	-26 676
Endringer i fordringer, kreditorer og tidsavgrensninger	-75 201	-65 364
<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>137 024</b>	<b>450 150</b>
<b>Kontantstrøm til investeringer</b>		
Kjøp varige driftsmidler	-135 120	-274 893
Salg varige driftsmidler	361	239 865
Investering i tilknyttet virksomhet	-20 447	-170
Utbetalinger ved kjøp av aksjer i andre foretak	0	-373
Endringer i andre investeringer	-317	-3 689
<b>Netto kontantstrøm til investeringer</b>	<b>-155 522</b>	<b>-39 260</b>
<b>Kontantstrøm til finansieringsaktiviteter</b>		
Opptak av langsiktig gjeld	250 000	707 415
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-555 751	-780 244
Utbetalt utbytte	-135 755	-254 077
Mottatt utbytte fra tilknyttet selskap	12 773	3 430
Kjøp av minoritet (se endringer i konsernets egenkapital)	-8 900	0
<b>Netto kontantstrøm til/fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-437 633</b>	<b>-323 477</b>
<b>Netto endring i likviditetsbeholdning</b>	<b>-456 131</b>	<b>87 414</b>
Likviditetsbeholdning inn i perioden	595 282	507 868
<b>Likviditetsbeholdning ut av perioden</b>	<b>139 151</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 pr. 3. kvartal 2011				163 800	10 575	174 375
Andre inntekter og kostnader			156 334			156 334
Totalresultat			156 334	163 800	10 575	330 709
Utbytte				-130 000	-5 755	-135 755
Kjøp av minoritet					-8 900	-8 900
<b>Egenkapital pr. 30.09.2011</b>	<b>297 754</b>	<b>161 238</b>	<b>78 560</b>	<b>1 505 182</b>	<b>228 591</b>	<b>2 271 325</b>

## Noter til regnskapet

### 1. Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet pr. 30.09.2011 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. Kvartalsrapporteringen 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 30.09.2011 en portefølje av kraftderivater med en samlet verdi på 46,5 mnok som tilfredsstillere reglene til sikringsbokføring. 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 30.09. 2011 64,6 mnok.

### 3. Segmentinformasjon

Segmentinformasjon pr. 3. kvartal	Produksjon		Infrastruktur		Entreprenør		Tjenester	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Inntekter	698,3	753,0	471,7	467,9	196,7	186,0	142,2	110,0
EBITDA	458,6	495,4	127,6	91,8	10,4	15,8	33,7	19,9
Driftsresultat	415,7	447,1	75,6	39,1	5,6	11,0	7,7	-0,9
Resultat før finans og inntektsskatt	312,0	335,6	80,0	44,8	6,2	11,5	7,6	-0,4

Segmentinformasjon pr. 3. kvartal	Konsernfunksjoner		Forretningsutvikling og finansielt eierskap		Elimineringer		Konsern	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Inntekter	66,5	59,7	10,8	17,4	-190,2	-208,2	1 396,1	1 385,9
EBITDA	2,6	2,7	-4,9	0,8	-0,3	-0,5	627,7	625,9
Driftsresultat	-2,8	-2,5	-5,8	0,3	0,3	-0,3	496,3	493,9
Resultat før finans og inntektsskatt	-2,8	-2,5	-6,6	-0,4	0,3	-0,3	396,7	388,3

#### Produksjon

Resultatregnskapet for Produksjon viser sum driftsinntekter på 698,3 mnok og et resultat før finans og inntektsskatt på 312,0 mnok. Dette er henholdsvis 54,7 / 23,6 mnok lavere enn pr. 30.09.2010. Endringene fra 2010 til 2011 er knyttet til produksjonsvolum og prisvariasjoner. Produksjonsvolumet pr. 30.09.2011 var på samme nivå som 30.09.2010, men lavere produksjonsvolum i 1. halvår 2011 i forhold til 1. halvår 2010 har en større negativ verdi enn økningen i produksjonsvolum i Q3 2011 i forhold til Q3 2010.

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 471,7 mnok og et resultat før finans og inntektsskatt på 80,0 mnok. Dette er henholdsvis 3,8 / 35,2 mnok høyere enn pr. 30.09.2010. Resultatforbedringen skyldes i hovedsak reduserte overføringskostnader fra Statnett.

#### Entreprenør

Driftsinntektene har økt med 10,7 mnok sammenlignet mot samme periode i fjor. Resultat før finans og inntektsskatt er derimot 5,3 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 142,2 mnok og et resultat før finans og inntektsskatt på 7,6 mnok. Dette er henholdsvis 32,2 / 8,0 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 10,8

mnok og et resultat før finans og inntektsskatt på – 6,6 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 66,5 mnok og et resultat før finans og inntektsskatt på -2,8 mnok. Dette er henholdsvis 6,8 høyere og 0,3 mnok lavere enn for samme periode i fjor.