

# ÅRSRAPPORT

2005

E-CO ENERGI

**E-CO**

Postboks 255 Sentrum  
0103 Oslo  
Telefon 24 11 69 00  
Telefaks 24 11 69 01  
[www.e-co.no](http://www.e-co.no)

## INNHOLD

03	2005 i korte trekk
04	E-CO Energi
06	Administrerende direktør har ordet
08	Miljørapport 2005
13	Årsberetning 2005
19	Resultatregnskap
20	Balanse
22	Kontantstrømanalyse
23	Regnskapsprinsipper
26	Noter til regnskapet
46	Revisjonsberetning for 2005

# 2005 I KORTE TREKK

## Konsernets hovedvirksomhet

- Eierskap, drift og forvaltning av vannkraftanlegg
- Omsetning av kraft i engrosmarkedet
- Konsulentvirksomhet
- Forretningsutvikling innenfor energi og tilgrensende områder

Konsernets hovedaktivitet er drift og vedlikehold av kraftverk, herunder best mulig utnyttelse av vannmagasinene for å oppnå høyest mulig verdi av kraftproduksjonen. Konsernets øvrige virksomhet består av deleierskap i andre kraftselskaper. Konsernet har eierandeler i Oppland Energi AS (61,4 prosent), Energiselskapet Buskerud Kraftproduksjon AS (30 prosent), Opplandskraft DA (25 prosent) og Norsk Grønnkraft (25 prosent). Konsernets konsulentvirksomhet i E-CO Tech er solgt med virkning fra 3. januar 2006.

## Resultat

Resultatet før skatt for 2005 ble på 1.098 millioner kroner, en økning på 7 millioner fra 2004. Resultat etter skatt ble 647 millioner kroner, 23 millioner kroner lavere enn de 670 millioner som ble oppnådd i 2004. Driftsinntektene ble 2.310 millioner kroner i 2005, mens totale driftskostnader ble 807 millioner kroner. Dette resulterte i et rekordhøyt driftsresultat på 1.503 millioner kroner, 9 millioner kroner høyere enn i 2004.

## Pris

Gjennomsnittlig elspotpris på Nord Pool for 2005 ble 23,5 øre/kWh, ned fra 24,2 øre/kWh i 2004. Konsernet oppnådde en gjennomsnittlig salgspris i 2005 på 24,7 øre/kWh mot 25,7 øre/kWh året før. Oppnådd salgspris ble 105 prosent av spotpris.

## Produksjon

Årsproduksjonen for konsernet ble på totalt 9.108 GWh som er 390 GWh høyere enn 2004. Inkludert konsernets andel i tilknyttede selskaper ble årsproduksjonen 9.847 GWh.

## Øvre Otta

Utbyggingen av kraftverkene Øyberget og Framruste i Øvre Otta har gått etter planen, og de to kraftverkene ble idriftsatt i juni og desember 2005. Samlet produksjon vil bli 525 GWh per år, og investeringskostnadene har totalt

vært rundt én milliard kroner. Konsernets eierinteresser er samlet cirka 31,5 prosent. Utbyggerne av Øvre Otta har nå vedtatt utbygging av Breidalsoverføringen som vil overføre vann fra et annet magasin til de nye kraftanleggene, og dette vil kunne gi en økt produksjon på ca 125 GWh. Total investeringskostnad for dette prosjektet er anslått til 330 millioner kroner.

3

## Nøkkeltall – E-CO Energi konsern

(beløp i millioner kroner)

Resultat	2005	2004	2003	2002	2001
Driftsinntekter	2 310	2 321	1 954	1 981	1 938
Driftsresultat	1 503	1 494	1 138	1 174	1 082
Resultat før skatter	1 098	1 091	650	667	415
Årsresultat	647	670	111	356	36

## Kapitalforhold

Totalkapital	17 798	17 536	17 312	18 385	19 695
Ansvarlig lån					
Oslo kommune	3 347	3 347	3 347	3 347	3 347
Egenkapital	5 532	5 335	7 615	7 535	8 656
Likvider	661	525	170	564	429
Egenkapitalandel	31 %	30 %	44 %	41 %	44 %
Egenkapitalandel inkl ansv. lån	50 %	50 %	63 %	59 %	61 %
Netto rentebærende gjeld (eks ansv. lån)	6 375	6 684	4 915	5 534	6 086
Egenkapitalrentabilitet *	11,9 %	10,3 %	1,5 %	4,9 %	0,4 %
Totalkapitalrentabilitet **	8,9 %	8,9 %	6,9 %	7,5 %	6,1 %

## Kontantstrøm

Kontantstrøm fra virksomheten	908	1 066	709	425	409
EBITDA	1 788	1 776	1 419	1 447	1 349
EBITDA-margin	77 %	77 %	73 %	73 %	70 %

## Annet

Antall ansatte	209	218	239	286	306
Kraftproduksjon (GWh) ***	9 108	8 718	7 416	9 884	10 190

\*\* Årsresultat/gjennomsnittlig egenkapital

\*\* Ordinært resultat før skatter + finanskostnader/gjennomsnittlig totalkapital

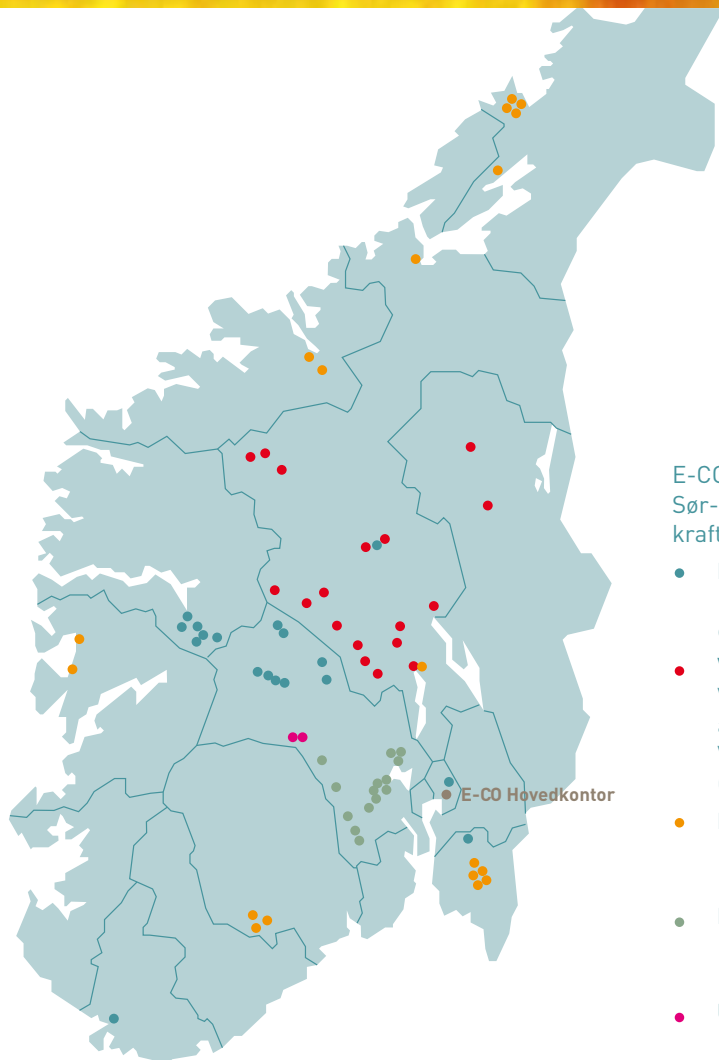
\*\*\* Produksjon eks. andel produksjon tilknyttede selskaper (ca 600 GWh)

# E-CO ENERGI

Vår visjon er å være Norges ledende leverandør av miljøriktige og lønnsomme energiløsninger.

4

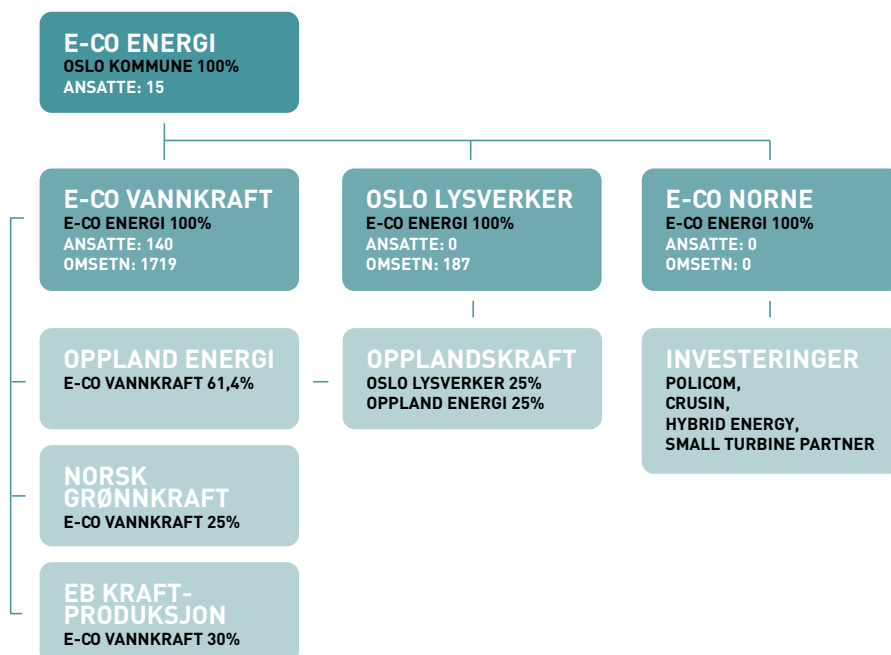
**E-CO ENERGI** er et av Norges ledende energikonsern. **E-CO VANNKRAFT** er Norges nest største vannkraftprodusent. Hovedaktiviteten er drift og vedlikehold av kraftverkene, og å sikre best mulig utnyttelse av de disponible vannmagasinene.



E-CO eier og forvalter kraftverk over hele Sør-Norge, deriblant Norges tredje største kraftverk, Aurland I.

5

- **E-CO**  
E-CO Energi eier 100 % i E-CO Vannkraft og 100 % i Oslo Lysverker.
- **Vannkraft Øst**  
Vannkraft Øst drifter og vedlikeholder anleggene til Oppland Energi (E-CO 61,4%), Vinstra Kraftselskap (E-CO 66,7 %) og Opplandskraft (E-CO 40 %).
- **Norsk Grønnkraft**  
E-CO Vannkraft eier 25 % i Norsk Grønnkraft.
- **EB Kraftproduksjon**  
E-CO Vannkraft eier 30 % i energiselskapet Buskerud Kraftproduksjon.
- **Uvdal I og II**  
E-CO Vannkraft eier 10 %.



ADMINISTRERENDE DIREKTØR HAR ORDET

# KRAFT I FOKUS

For E-CO Energi har 2005 vært et meget godt år. Vi har oppnådd vårt beste driftsresultat noen sinne. Økonomisk har 2005 vært et godt år for hele bransjen, men politisk har året skuffet. 2005 skulle bli det året som definerte bransjens fremtidige rammevilkår. Slik gikk det ikke; Hjemfallsproposisjonen er ikke fremmet for Stortinget, og det er ikke kommet noen avklaring rundt støtteordninger for fornybar energi. 6



2005 har vært et år med stor oppmerksomhet på energispørsmål. På den politiske arena har billig industrikraft, hjemfall og grønne sertifikater vært hete temaer og på forbrukerarenaen har høye strømpriser vært en gjenganger i nyhetsbildet.

**«Et titalls utbyggings- og oppgraderingsprosjekter er under planlegging og gjennomføring. Disse prosjektene vil kunne gi en samlet produksjonsøkning på flere hundre GWh.»**

#### Mer kraft i hver dråpe

E-CO Energi driver kontinuerlig kraftutvikling. Et titalls utbyggings- og oppgraderingsprosjekter er under plan-

legging og gjennomføring. Disse prosjektene vil kunne gi en samlet produksjonsøkning på flere hundre GWh. Gjennom modernisering av eksisterende kraftverk øker vi produksjonen uten å gjøre nye inngrep i naturen. Oppgraderingen av aggregatene i Aurland 1 og Hemsil 2 fortsatte i 2005 og vil bli ferdigstilt i 2006. Denne oppgraderingen øker produksjonen med 46 GWh årlig.

E-CO Energi er inne i flere nye utbyggingsprosjekter. Det største er Øvre Otta, den største kraftutbyggingen i Norge de siste årene. Når anlegget står ferdig vil produksjonen være 650 GWh. E-CO er største eier, med en eierandel på 32 prosent. Første trinn, bestående av kraftverkene Øyberget og Framruste ble ferdigstilt i 2005. Breidalsoverføringen, en overføringstunnel som vil øke vanntilgangen til kraftverket, ble påbegynt i 2005. Andre trinn av Øvre Otta-utbyggingen vil stå ferdig i 2008. Men vi er også engasjert i mindre utbygginger. I april 2006 ga NVE konsesjon til bygging av Lya kraftverk i Hallingdalsvassdraget. Kraftverket vil ha en årlig produksjon på 20 GWh. Dessuten arbeider Norsk Grønnekraft, hvor E-CO er medeier, kontinuerlig med utvikling av nye småkraftverk.

#### En organisasjon i stadig utvikling

E-CO Energi er et selskap i stadig utvikling. Verden rundt oss endrer seg kontinuerlig og da er det viktig at E-CO organiserer seg på en hensiktsmessig måte. Også i 2005 har vi hatt organisatoriske endringer, E-CO Tech er solgt til SWECO Grøner, en løsning alle parter er fornøyd med. Virksomheten i E-CO Energi og E-CO Vannkraft er funksjonelt samordnet, noe som ble muliggjort gjennom tilbakekjøpet av 20 prosentposten i E-CO Vannkraft i 2004. Samordningen har satt oss enda bedre i stand til å møte fremtidens utfor-

dringer. Løpende sammenligninger med andre kraftprodusenter viser for øvrig at vi også i 2005 har vært effektive i driften og forvaltningen av kraftressursene.

E-CO har, som mange av de øvrige i bransjen en utfordring med det forestående generasjonsskiftet. Vi trenger nye medarbeidere til å føre virksomheten videre når våre seniorer går over i pensjonistenes rekke. Vi tar denne utfordringen på alvor og startet i 2005 arbeidet med en utvidet personalstrategi. Denne skal både sørge for at kompetansen videreføres og at vi fortsatt skal være en spennende og god arbeidsplass. Dette er en oppgave for flere år fremover.

**«Det norske kraftunderskuddet er et politisk skapt problem. Et problem som blir større for hvert år hvor forbruksveksten er større enn produksjonsveksten. Ansvarer ligger hos de som utformer rammebetingelsene.»**

#### Fremtidsutsikter

“Energilandet Norge” er en myte som er godt forankret hos norske politikere. Det norske energimarkedet er tett knyttet sammen med Europa, og i et normalår er det norsk/svenske området nettoimportør av elektrisk kraft. I nedbørsfattede år er kraftunderskuddet større enn importkapasiteten. Dette er myndighetene varslet om. Men det norske kraftunderskuddet er et politisk skapt problem. Et problem som blir større for hvert år hvor forbruksveksten er større enn produksjonsveksten. Ansvarer ligger hos de som utformer rammebetingelsene.

Bransjen har i lang tid etterspurt forutsigbare rammebetingelser som sikrer langsiktig vekst og investeringer. 2005 ble ikke året med de store avklaringene, det ble nok et år med politisk ubesluttsomhet. Jeg håper fortsatt at 2006 vil gi avklaringer og forutsigbarhet for bransjen. Men det ser ikke ut til å bli slik i hjemfallssaken etter at Regjeringen i april 2006 valgte å stå fast på dagens hjemfallsordning. Det er i skrivende stund duket for en rettssak for EFTA-

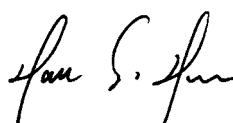
domstolen. Utfallet er ikke gitt, men at det vil ta tid før rettsstillingen er avklart, er sikkert.

Energisektoren befinner seg i et skjæringspunkt mellom sikker energiforsyning til samfunnets forskjellige funksjoner, miljøvern og kommersielle hensyn. Utbygging av nye vassdrag er ikke uproblematisk, utbygging av store vindmølleparker er ikke uproblematisk og import av termisk kraft fra Mellom-Europa er ikke uproblematisk. Alle energikilder har en miljøkostnad, men for å få et fungerende marked som veier kommersielle hensyn og miljøhensyn mot hverandre trenger vi politikere som har gjort prioriteringer og tatt valg.

E-CO Energi skal fortsette å være en konstruktiv bidragsyter. Også i 2006 skal vi være en aktiv deltager i samfunnsdebatten og fremme standpunkt til det beste for bransje, miljø og forbruker.

**«Det er den jobben hver enkelt har gjort hver dag som i sum gjorde 2005 til det beste året i E-COs historie»**

Etter nok et godt år i E-CO Energi ønsker jeg å avslutte med å takke alle medarbeidere for en formidabel innsats. Det er den jobben hver enkelt har gjort hver dag som i sum gjorde 2005 til det beste året i E-COs historie. 2005 har brakt selskapet nærmere sin visjon, men vi er fortsatt ikke fremme. 2006 skal bli et enda bedre år enn 2005, utfordringene står i kø og det er bare å sette i gang. Jeg er stolt av E-CO og menneskene som jobber her, og jeg gleder meg til å se hva vi får til sammen i 2006.



Hans Erik Horn  
Administrerende direktør



# E-CO ENERGI MILJØRAPPORT 2005

## INNLEDNING

E-CO har i 2005 arbeidet med å forbedre selskapets rutiner for miljørapportering. Dette arbeidet har i hovedsak gått ut på å fastsette en ansvarsfordeling for rapportering, utvikling av indikatorer for å dekke status for de viktigste miljøaspektene ved E-COs aktiviteter, samt utarbeidelse av mål for å oppnå en kontinuerlig forbedring på miljøområdet.

Denne miljørapporten publiseres kun på web og gjelder for E-COs virksomhet for året 2005. Neste miljørapport vil bli presentert første halvår i 2007. Den skal ideelt sett dekke det samme omfang som den økonomiske rapporteringen. Da 2005 er første år med utvidet miljørapportering har det blitt fokusert på å få på plass gode rutiner i egne selskap og ikke i selskap der E-CO har eierandeler og som drives av andre. E-COs eierandel i Oppland Energi inngår for eksempel i den finansielle rapporteringen, men ikke i miljørapporteringen for 2005. Eierandelene i Opplandskraft er heller ikke med.

Rapporten dekker selskapene E-CO Energi, E-CO Vannkraft, Oslo Lysverker og E-CO Tech. E-CO Norne er et investerings-selskap uten ansatte og underselskapet har ingen aktivitet relevant for denne miljørapporteringen. For konsulent-selskapet E-CO Tech og holdingselskapet E-CO Energi er kun drivstofforbruk tatt med. E-CO Vannkrafts virksomhet omfatter produksjonsanlegg og reguleringsanlegg i Aurland, Hallingdal og Askim/Spydeberg. Oslo Lysverkers aktivitet er drift og vedlikehold av Hammern kraftstasjon i Oslo.

Det anbefales i Norsk Standard 9440 retningslinjer for miljørapportering at man relaterer tall i forhold til produksjonsvolumet. Vannkraft er et produkt som avviker fra typisk produksjon ved at produksjonsvolumet gjennom året styres av nedbørmengden. I tillegg vil produksjonen være lavere når det utføres vedlikeholdsaktiviteter som medfører større miljøbelastninger. Det er derfor valgt å rapportere med de tallene som samles inn uten å relatere dette til produksjonsvolum for året.

## VIRKSOMHETENS MILJØPÅVIRKNING

Til tross for at vannkraft er fornybar energi, påvirker bygging, drift og vedlikehold av vannkraftanlegg miljøet. Virkningene er i hovedsak lokale knyttet til fysiske inngrep i naturen og påvirkning av biologisk mangfold gjennom endringer i vannføring og vanntemperatur.

## DEL AV OVERORDNET STRATEGI OM MILJØFORHOLD

Vår visjon er å være Norges ledende leverandør av miljøriktige og lønnsomme energiløsninger. Å levere miljøriktige løsninger etterleves ved å fokusere på produksjon av vannkraft som fornybar energi på en ansvarlig måte. 100 prosent av produksjonen i 2005 var fornybar energi som er tilnærmet fri for utslipp av klimagasser.

## EKSEMPEL

Utslipp av klimagasser fra E-CO sammenlignet med europeiske aktører:

Gjennomsnittlig CO<sub>2</sub> utslipp fra produksjon ved de 21 største kraftprodusentene i EU-15 var i 2003 på 358 kg CO<sub>2</sub>/MWh.<sup>1</sup> Til sammenligning er utlippene fra produksjonen ved et typisk norsk vannkraftverk på ca 0,15 kg CO<sub>2</sub>/MWh og totalt 0,7 kg CO<sub>2</sub>/MWh inklusive byggingen av kraftverket. Utslipp av CO<sub>2</sub> ved norsk vannkraft er dermed ca 2 promille av gjennomsnittet for de 21 største kraftprodusentene i EU-15.<sup>2</sup>

## MILJØTILSYN OG TILLATELSER

### E-CO Vannkraft

E-CO Vannkraft har produksjonsanlegg og reguleringsanlegg i Aurland, Hallingdal og Askim/Spydeberg. Disse anleggene er bygget i perioden fra 1920 til 1989. Rammene for arbeidene er i første rekke gitt i tillatelsene. Kravene til landskapsmessig tilpassing og miljøkrav er skjerpet i stor grad fra den første tillatelsen ble gitt til det som i dag blir oppfattet som gode løsninger. Mest påtakelig er dette for Holsreguleringen og Hemsilreguleringen i Hallingdal. For Solbergfoss kraftanlegg i Askim er ikke dette forholdet så tydelig på grunn av en omfattende rydding i forbindelse med bygging av ny kraftstasjon fra 1982. Aurlandsanleggene framstår som et anlegg med god miljøtilpassing.

<sup>1</sup> Kilde, <http://www.pwc.com/gx/eng/about/ind/energy/carbon%20factor%20ukf.pdf>

<sup>2</sup> Kilde, Miljøvaredeklarasjon av Trollheim kraftverk: <http://www.nho.no/files/NEP-D010stkrNO.pdf>



Etter innføringen av natur- og miljøtilsyn er det utarbeidet sjekklister knyttet til damtilsynet for å registrere avvik i anleggene. Dette arbeidet vil bli videreført i 2006 etter oppsatt plan.

#### Tipper og massetak i Aurland og Hallingdal

Ved tilsyn er det registrert tilstand ved tippene Urunda, Randen og Sisseldøla i Hol som medfører at tiltak bør planlegges. Tippene har ikke god landskapsmessig tilpasning og det har vært erosjon i tippkanten tidligere år. Disse forholdene er ikke registrert som avvik når det vurderes opp mot tillatelsens beskrivelse.

For Aurlandsanleggene er situasjonen en helt annen. De observasjonene av uønsket tilstand som var registrert i 2004 er utbedret. De behandlede områdene er gjødslet og revegeteringen er i gang. Tipper og massetak i Aurland framstår som lite skjemmende. Enkelte av tippene blir oppfattet som positive landskapselementer.

Det er gjennomført et natur- og miljøtilsyn av NVE i forbindelse med utbedring av veg til Stolsvatn i forbindelse med at det skal bygges ny dam. Det ble registrert et avvik som ble håndtert av byggeledelsen uten opphold. Dette understreker viktigheten av at miljøforholdene følges spesielt ved bygging av ny dam ved Stolsvatn.

#### Oslo Lysverker

Hammeren kraftverk ble ferdigstilt i år 1900 og er et av de eldste kraftverk i Norge. Kraftverket er registrert som "Kulturminne i norsk kraftproduksjon" og inngår i et eget prosjekt om vannkraftverks kulturminneverdi som NVE arbeider med.

Kraftverket ble bygget i en tid "miljø" hadde andre verdier enn i dag. Det var ikke så mange kjemikalier som i dag og både krav, regelverk og måleutstyr var "ikke eksisterende" i forhold til dagens krav. Driften av Hammeren kraftverk må hele tiden balansere mellom bevaring av den kulturhistorie som er knyttet til anlegget og de krav vår tid setter til kraftanlegg.

Kraftanlegget ligger i vannveien til Oslos drikkevannskilde Maridalsvannet og alle kjemikalier, oljer, maling, etc. skal være godkjent av Vann- og Avløpsetaten (VAV). Det er VAV som er ansvarlig for vannveiene og overholdelse av manøvreringsreglementet. Det er daglig kontakt med VAV for å tilpasse turbinens pådrag til den vannmengde som er tilgjengelig.

#### OPPGRADERINGER

Av miljøhensyn er det gunstig å gjøre oppgraderinger på eksisterende anlegg for å øke produksjon uten nye omfattende inngrep. Følgende oppgraderinger er blitt utført i 2005:

Ved Aurland I pågår det et større oppgraderingsarbeid der turbinhjulene skiftes ut og generatorene oppgraderes. Effekten for hvert av de tre aggregatene økes fra 225 MW til 280 MW. Endringen i effekt faktoren på til sammen 165 MW er godkjent av Statnett. Statnett er med på å betale for den ekstra oppgraderingen mot at E-CO stiller 45 MW mer effekt til disposisjon for Statnett i en periode på opptil tre timer av gangen. Et aggregat ble oppgradert i 2004 og et i 2005. Det siste blir oppgradert i 2006.

Ved Hemsil II på Gol foregår en liknende oppgradering. Effekten skal økes fra 41 MW til 49 MW for hvert av de to aggregatene. Oppgraderingen fører også til en økt produksjon på 34 GWh som følge av bedret virkningsgrad og bedre utnyttelse av flomvann. I 2005 ble det første aggregatet oppgradert, mens det andre skal tas i 2006.

#### UTSLIPP

Det er ikke registrert utslipp til jord, vann eller luft i 2005.

#### FORBRUK AV DRIVSTOFF

Forbruk av drivstoff inkluderer drivstoff til biltransport<sup>3</sup> hos E-CO Tech og E-CO Energi, samt til biltransport og maskiner hos Oslo Lysverker og E-CO Vannkraft. Forbruket av drivstoff i 2005 var på 111 705 liter som tilsvarer 245 tonn CO<sub>2</sub>-ekvivalenter.<sup>4</sup>

#### AVFALL

E-CO Tech, E-CO Energi og Oslo Lysverker med Hammeren kraftstasjon har normal innsamling av husholdningsavfall og mengden husholdningsavfall registreres ikke. Tallene for avfall for E-CO Vannkraft presenteres i tabellen under:

	2005	
	Kg	Kr
Restavfall, bygningsmaterialer, metall	77 570	176 031
Fartlig avfall, EE avfall, impregnert virke, asbestholdig materiale	4 550	9 992

Avfallmengdene som genereres er i stor grad avhengig av vedlikeholdsaktiviteten på anleggene. Alt avfall behandles forskriftsmessig og det arbeides kontinuerlig med å redusere mengden avfall og øke andelen som går til gjenvinning.

Det er i løpet av 2005 blitt utført sandblåsing og maling av luker og stålkonstruksjoner ved Solbergfoss kraftstasjon, noe som har ført til større mengder avfall enn normalt ved dette anlegget.

<sup>3</sup> Omregningsfaktor for å gjøre om km til liter er basert på gjennomsnittforbruk for bilparken i 2000. Se <http://www.np.no/ktml2/files/uploads/Rapporter/NP-bensin.pdf> for mer informasjon om forbruk av drivstoff

<sup>4</sup> Kilde: <http://www.sft.no/arbeidsomr/prosjekt/klima/verktoy/tiltaks kalkulator/tiltaks kalkulator2000.xls>

## FARLIGE STOFFER

Tallene for farlige stoffer for Oslo Lysverker og E-CO Vannkraft presenteres i tabellen under:

	2005	
	Liter	Kr
Oljeprodukter levert	5 860	-
Farlige stoffer deklarerert	1 353	8 507

Tallene i tabellen for oljeprodukter er olje som er samlet opp i oljeavskillere på verksted og motorolje som er sendt til behandling. Olje vil fordampe under drift, forsvinne under vedlikehold og ved eventuelle uhellsutslipp. En stor del av oljen stammer fra et uhell på anlegget i Solbergfoss. Uhellet er ikke registrert som avvik da all oljen ble samlet opp i oppsamlingskar i kraftstasjonen.

Med farlige stoffer deklarerert menes stoffer som er samlet opp og går til behandling hos avfallsselskap. Det er et arbeid på gang med å redusere antall leverandører for å gjøre det enklere å holde oversikt over farlige stoffer og det jobbes kontinuerlig med å redusere bruken og å gå over til mindre skadelige alternativer.

## LANDSKAPS- OG BIOTOPFORBEDRENDE TILTAK

I 2005 har det pågått arbeid med terskelplan for nedre del av Hemsila i Gol kommune og to delstrekninger av Holsvassdraget. Planen skal ferdigstilles i 2006 og går da til videre behandling.

Fisk for utsetting er produsert i lokale anlegg for Aurlandsanleggene og til dels i Holsanleggene. Den resterende fisken kommer fra Reinsvoll.

E-CO Vannkraft gjennomfører i samarbeid med myndigheter og rettighetshavere et prøveprosjekt i Aurlandselva, der en gjennom tiltak prøver å bedre den naturlige fiskeproduksjonen for laks og sjøaure. Målsettingen er at naturlig reproduksjon skal ha større suksess enn utsetting av fisk. Tiltakene omfatter terskelbygginger, endret utsetningsstrategi og vannføringsregime i sommersesongen, utplanting av lakserogn og frivillig slipping av vann fra høyere nivå for å sikre vanndekt areal i Vassbygdelva i vintersesongen. Prosjektet startet i 2000 og vil avsluttes i 2006. Prosjektet overvåkes gjennom et årlig omfattende prøveprogram der nabovassdraget i Flåm er referanse.

Foruten det faste fiskeribiologiske prøveprogrammet ble det i 2005 etablert videoovervåkning av elvetvernsnittet i nedre del, med tanke på overvåkning av mengde og tidspunkt for opp- og nedvandring. I 2005 ble det på frivillig basis i perioden 10. februar til 24. april sluppet 200 l/s fra Aurland 2 for å sikre vanndekt areal i Vassbygdelva. Dette utgjør omregnet til produksjon ca 500 000 KWh. (Mer informasjon om fiskeprosjektet i Aurland finnes på [www.e-co.no](http://www.e-co.no) )

## Antall miljøavvik per år

Det var i 2005 ett miljøavvik, dette beskrives i tabellen under.

Tid	Sted	Hendelse	Tiltak
26.09.2005	Vei ved Stolsvatn	Det ble sprengt uten dekning, noe som medførte spredning av skarp stein i terrenget.	Det ble utført opprydning i terrenget og all videre sprengning ble utført med full dekning.

## MÅL FOR MILJØARBEIDET

Tabellen under presenterer mål, status og videre arbeid innen miljøområdet for perioden 2005-2008.

Mål 2005-2008	Status og videre arbeid
Etablere rutiner og et praktisk system for rapportering av miljøaspekter.	Det har i 2005 vært jobbet aktivt med å velge ut relevante indikatorer og innsamling av data til disse. Etter hvert vil vi få grunnlag til å sammenligne utviklingen over flere år. Dette gjør oss i stand til å se på endringer og forbedringer og om de valgte indikatorer gir en god beskrivelse av miljøstatus eller om de bør erstattes av andre bedre egnede indikatorer.
Gjøre oppdateringer på eksisterende anlegg for å øke produksjon uten nye omfattende inngrep.	Det har i 2005 vært utført betydelige oppgraderinger på aggregater i Aurland I og Hemsil II. Arbeidet videreføres i 2006.
Redusere antallet miljøavvik og negative virkninger av disse.	Forebygge miljøavvik. Lage handlingsplaner for å unngå nye lignende hendelser dersom et avvik forekommer.
Øke den naturlige fiskeproduksjonen i elver berørt av E-COs aktivitet.	Et større forskningsprosjekt i Aurlandselva fortsetter ut 2006. Det fokuseres på terskelbygging, regulering av vannføring og temperatur, samt oppføring av lokal yngel.

## SAMARBEID MED INTERESSEGRUPPER

I 2005 etablerte E-CO et samarbeid med Kirkens Nødhjelp. Samarbeidet strekker seg over tre år. Det første samarbeidsprosjektet er bygging av et mikrokraftverk på 23,2 KW i landsbyen Rishka. Foruten selve mikrokraftverket, skal det konstrueres inntak, kanaler og et lite damanlegg. Et distribusjonsanlegg skal sørge for at flere familier i området får strøm. Når kraftverket er idriftsatt vil det være tilnærmet forurensningsfritt og gi ren fornybar elektrisk kraft. Kraftverket vil også erstatte dieselaggregater, noe som medfører en positiv miljøeffekt både lokalt og globalt.

E-CO deler årlig ut Stipend Ren Energi. Stipendet tildeles enkeltpersoner eller miljøer i etableringsfasen som ønsker å kommersialisere en idé eller et prosjekt som fremmer utviklingen av fornybar, miljøriktig og lønnsom energi. Stipendet er på kr 100 000. Vinneren av stipendet skal gjennom et konkret prosjekt fremme muligheten for verdiskaping innen fornybar energi og dermed synliggjøre eventuelle nye forretningsområder. Svein Kjetil Haugset og Ottar André Sandvik i gründergruppen W-Power ble tildelt E-CO Energis stipend "Ren energi" for 2005.

Idéen deres er å utvikle småskala vindkraftverk i områder med dårlig infrastruktur.

Vi støtter Den norske Mor & barnundersøkelsen som gjennomføres av Folkehelseinstituttet som undersøker helse og miljømessig påvirkning av bl.a. elektromagnetisk stråling. Samarbeidet har gått over tre år og avsluttes i 2005.

Vi samarbeider med Miljøstiftelsen Bellona om utveksling av informasjon og kompetanse. Sammen med Bellona skal

vi utvikle miljøriktige prosjekter og sørge for gjennomslag for gode virkemidler for fornybar energi.

Vi støtter Maridalens venner, som jobber aktivt for å bevare og utvikle det vakre og egenartede kulturlandskapet i Maridalen. Vårt første kraftverk Hammeren kraftstasjon ligger i Maridalen.





**Styret i E-CO Energi as**

Fra venstre: Trond Vernegg, Harriet Berg, Vidar Hansen, Gro Balas (nestleder),  
Tore Olaf Rimmereid (leder), Hans Erik Horn (administrerende direktør),  
Astrid Sørgaard og Oddvar Wallaker.

## ÅRSBERETNING 2005

E-CO ENERGI  
KONSERN

13

E-CO Energi har i 2005 oppnådd sitt beste driftsresultat noen gang. Årsresultatet er marginalt lavere enn i 2004, grunnet høyere skatt. Effektiv drift og vellykket prissikring har skapt betydelige merverdier. Magasinfyllingen har hatt en positiv utvikling. Kraftprisene har i gjennomsnitt for året ligget noe under 2004, blant annet på grunn av bedre magasinfylling, men prisene ved utgangen av 2005 er betydelig høyere enn ved årets inngang.

**SAMMENDRAG**

Kraftåret 2005 ble spesielt, med kombinasjonen svært høy vannkraftproduksjon og relativt høye kraftpriser. Innføringen av CO<sub>2</sub>-kvoteordningen i EU samt høyere kull, gass og oljepriser er hovedårsaker til dette. Ved inngangen til året var magasinsituasjonen i det nordiske kraftområdet normalisert for første gang siden den svært tørre perioden august-desember i 2002. I 2005 var årstilsiget i det nordiske kraftområdet betydelig over normalen. Til tross for en svært høy vannkraftproduksjon holdt spotprisen seg på et høyt nivå. Dette hadde sammenheng med at kostnadene for termisk kraftproduksjon var høye. Prisen var betydelig høyere ved årets utgang enn ved årets inngang. Systemprisen for 2005 ble på 23,5 øre/kWh mot 24,2 øre/kWh i 2004. E-CO Energis gjennomsnittlige salgspris for 2005 ble 24,7 øre/kWh (25,7) som utgjør 105 prosent av spotprisen (systempris).

Årsresultatet etter skatt ble på 647 millioner kroner, hvilket er en nedgang på 23 millioner kroner fra året før. Resultatet før skatt ble 1.098 millioner kroner, opp 7 millioner kroner fra året før. Skattebelastningen ble altså noe høyere enn året før. Det skyldes blant annet at kjøpet av Statkrafts 20 prosent eierandel i E-CO Vannkraft i 2004 ga mulighet til å gi konsernbidrag, hvilket medførte at konsernet kunne anvende det store fremførbare underskuddet i morselskapet.

Årsproduksjonen for konsernet ble på 9.108 GWh (inkludert konsernets andel av produksjonen i Oppland Energi), noe som er 390 GWh mer enn 2004. Inkludert konsernets andel i tilknyttede selskaper ble årsproduksjonen 9.847 GWh. Normalproduksjon inkludert andel i tilknyttede selskaper er 9.700 GWh.

Kraftverkene Øyberget og Framruste i Øvre Otta, som ble ferdigstilt i 2005, var konsernets største investeringsprosjekt. Øvre Otta har totalt en midlere produksjon på 525 GWh. Breidalsoverføringen, som er en overføringstunnel som vil øke vanntilgangen i Øvre Otta-verkene, ble påbegynt i 2005. Prosjektet er planlagt ferdigstilt i 2008 og vil gi totalt 125 GWh i økt middelproduksjon. Konsernets andel av de samlede investeringene i Øvre Otta i 2005 var 92 millioner kroner. E-CO Energis eierandel er ca 30 prosent.

Kontantstrøm fra virksomheten ble på 908 millioner kroner mot 1.066 millioner kroner året før. Netto gjeld ble redusert med 308 millioner kroner i løpet av 2005.

Egenkapitalandelen ved årets slutt var på 31,1 prosent. Vurderes det ansvarlige lånet som egenkapital, økes egenkapitalandelen til 50 prosent. Styret vurderer egenkapitalandelen som tilfredsstillende i nåværende situasjon.

**VIRKSOMHETEN**

Konsernets hovedvirksomhet var i 2005:

- Eierskap, drift og forvaltning av vannkraftanlegg
- Omsetning av kraft i engrosmarkedet
- Konsulentvirksomhet
- Forretningsutvikling innenfor energi og tilgrensende områder

Konsernets hovedaktivitet er drift og vedlikehold av kraftverk, herunder best mulig utnyttelse av vannmagasinene for å oppnå høyest mulig verdi av kraftproduksjonen. Konsernets øvrige virksomhet besto i 2005 av konsulentvirksomhet i E-CO Tech og forretningsutvikling i E-CO



Norne, samt deleierskap i andre kraftselskaper. Konsernet har eierandeler i Oppland Energi AS (61,4 prosent), Energiselskapet Buskerud Kraftproduksjon AS (30 prosent), Opplandskraft DA (25 prosent) og Norsk Grønnkraft AS (25 prosent). Aksjene i Oppland Energi eies av E-CO Vannkraft og behandles som felleskontrollert virksomhet.

Hovedkontoret ligger i Oslo, mens produksjonsanleggene hovedsakelig befinner seg i Hallingdal, Aurland og indre Østfold. I tillegg har konsernet produksjon i Glomma, vassdragene i Gudbrandsdalslågen, Begna og Dokka-vassdraget. Morselskapet, E-CO Energi as, er 100 prosent eid av Oslo kommune.

Konsernregnskapet omfatter, i tillegg til morselskapet E-CO Energi as, følgende heleide datterselskaper:

E-CO Vannkraft as  
E-CO Norne as  
E-CO Tech as  
Oslo Lysverker as

Virksomheten i E-CO Energi og E-CO Vannkraft ble operativt samordnet fra 1. september 2005.

E-CO Tech er med virkning fra 3. januar 2006 solgt til SWECO Grøner.

## REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

### Resultatregnskap

E-CO Energis driftsinntekter ble på 2.310 millioner kroner i 2005, en reduksjon på 11 millioner kroner fra året før.

Endring i driftsinntekter skyldes i hovedsak lavere spotpriser. Produksjonsvolumet var ca 400 GWh høyere i 2005 enn 2004, dette som et resultat av høyere tilsig. Produksjonsøkningen var ikke tilstrekkelig til å kompensere for nedgangen i gjennomsnittlig salgspris på 1 øre/kWh sammenlignet med 2004.

Gjennomsnittlig salgspris for 2005 ble 24,7 øre/kWh (25,7) som utgjør 105 prosent av timeveid spotpris (systempris). Konsernets sikringsstrategi medfører en avdempning av inntektpåvirkningen fra de største prisvariasjonene i markedet.

Driftskostnader ble på 807 millioner kroner mot 827 millioner kroner i 2004. Driftsresultat for 2005 ble dermed på 1.503 millioner kroner, en økning på 9 millioner kroner fra fjoråret.

Konsernets inntekt på investering i tilknyttede selskap var på 34 millioner kroner i 2005, som er en økning på 11 millioner kroner fra 2004.

Finansinntektene ble på 41 millioner kroner og består av renter på konsernkonto og avkastning i aksje-, obligasjons- og pengemarkedsfond.

Finanskostnader var 480 millioner kroner i 2005 mot 466 millioner kroner i 2004. Konsernet har hatt betydelig høyere rentebærende gjeld på grunn av kjøpet av 20 prosentposten i E-CO Vannkraft 22. desember 2004. Samtidig nyter konsernet godt av det lave rentenivået i Norge.

Ordinært resultat før skatt ble 1.098 millioner kroner, som er 7 millioner kroner høyere enn i 2004. Skatter utgjorde totalt 451 millioner kroner, sammenlignet med 421 millioner kroner året før. Inntektsskatten er økt med 135 millioner kroner i forhold 2004, mens endring i utsatt skatt og avsetning for skattetvister trekker ned med ca 100 millioner kroner. Skattebelastningen for 2004 og 2005 er begge preget av engangseffekter som er skattereduserende. I 2004 ble skattekostnaden redusert ved anvendelsen av det betydelige akkumulerte skattemessige underskuddet i E-CO Energi as som følge av at kjøpet av 20 prosentposten i E-CO Vannkraft medførte at morselskapet kunne motta konsernbidrag fra E-CO Vannkraft. Grunnrenteskatten beregnes ut fra spotprisene på Nord Pool og ikke konsernets faktiske inntekter. I begge år var de faktiske inntektene høyere enn den beregnede grunnrenteinntekten. I 2005 ga i tillegg markedets forventning til høyere fremtidige kraftpriser grunnlag for å balanseføre som skattefordel en større andel av negativ fremførbar grunnrenteinntekt. Skattebelastningen forventes å bli betydelig større for årene som kommer.

Årsresultatet ble dermed på 647 millioner kroner i 2005, mot 670 millioner kroner i 2004, en reduksjon på 23 millioner kroner.

### Investeringer, finansiering og kapitalforhold

Investeringer i varige driftsmidler beløp seg til 120 millioner kroner og påløp i produksjonsvirksomheten. Utbyggingen av Øvre Otta er konsernets største investeringsprosjekt. I 2005 ble det investert 92 millioner kroner i dette prosjektet.

Kontantstrøm fra virksomheten ble på 908 millioner kroner, ned fra 1.066 millioner kroner i 2004. Konsernet har nedbetalt langsiktig gjeld med 1.023 millioner kroner. Opptak av ny, ordinær langsiktig gjeld beløp seg til 1.651 millioner kroner. Kortsiktig gjeld i form av sertifikatlån i det norske markedet er redusert fra 1.200 millioner kroner ved årets begynnelse til 400 millioner kroner ved årets slutt. Totalt har den rentebærende gjelden blitt redusert med 172 millioner kroner og nettogjelden blitt redusert med 308 millioner kroner i løpet av året.

E-CO Energi har et ansvarlig lån fra Oslo kommune på i alt 3.347 millioner kroner. Dette forfaller til betaling 31. desember 2017. Oslo kommune har en opsjon på å forlenge lånet med ytterligere fem år.

Konsernet har en syndikert trekkfasilitet med i alt ni banker med en øvre trekkramme på 235 millioner euro (1.875 millioner kroner per 31. desember 2005) med løpetid til november 2009. Per 31. desember 2005 var det ikke trukket på fasiliteten. Kortsiktig gjeld som er innenfor rammen av ubenyttet del av fasiliteten, er klassifisert som langsiktig gjeld i regnskapet i tråd med tidligere års praksis. Av konsernets gjeld forfaller 1.494 millioner kroner i 2006. Konsernets låneportefølje har en balansert sammensetning av lån med forfallstruktur mellom 0 og 14 år, en gjennomsnittlig løpetid på 5 år og en gjennomsnittlig rentebinding på 3,0 år.

Konsernet har ingen finansielle vilkår eller forutsetninger (covenants) på sine lån. Alle lån inneholder imidlertid klausul om negativ pantsettelse og pari passus rangering. Alle låneavtalene inneholder eierskapsklausul, som betyr at långiver kan kreve lånene innfridd hvis Oslo kommune selger seg ned i E-CO Energi til under 50,1 prosent.

Konsernets likviditetsbeholdning var ved årets begynnelse 525 millioner kroner og 661 millioner kroner ved årets slutt.

Per 31. desember 2005 var konsernets total kapital 17.798 millioner kroner, mens egenkapitalen var 5.532 millioner kroner. Det gir en egenkapitalandel på 31,1 prosent mot 30,4 prosent ved årets begynnelse. Hvis ansvarlig lån fra Oslo kommune tas inn som egenkapital, økes egenkapitalandelen til 50 prosent. Styret vurderer egenkapitalandelen som tilfredsstillende i forhold til situasjonen.

### Finansiell risiko og risikostyring

Det er lagt klare rammer for konsernets risikostyring, slik at fremtidig produksjon prissikres i de tidsperioder hvor man antar at markedets betalingsvillighet for fremtidig produksjon er best. Valg av sikringsstrategi resulterer imidlertid i en skatterisiko ettersom grunnrenteskatten blir beregnet ut i fra spotpris og ikke faktisk salgspris. Konsernet gjennomfører en sikringsstrategi hvor prissikret volum styres i forhold til planlagte produksjonsvolumer slik at skatteeffekten løpende overvåkes i forhold til utviklingen i spotmarkedet.

Konsernet har en begrenset tradingaktivitet. Tradingaktiviteten er skilt ut i en egen clearet portefølje med separate fullmakter. Aktiviteten blir løpende kontrollert og rapportert etter vedtatte risikorammer.

Konsernet er også eksponert for endringer i rentenivå, da store deler av aktivaene er finansiert med gjeld. Rente-risikoen søkes redusert ved en balansert styring av fast og flytende rente. Konsernet har en rentestrategi som tilsier at rentedurasjonen skal ligge mellom to og fire år. Ved utgangen av 2005 var rentedurasjonen på 3,0 år. Konsernet har ingen valutarisiko på sin utenlandsgjeld, da alle lån er swappet til norske kroner.

Alle finansielle kraftkontrakter med oppgjør fra og med 2006 prises i euro. Konsernet har som policy å ikke ta valutarisiko, slik at alle inngåtte finansielle kraftkontrakter er valutasikret med valutaterminer. Ved årets slutt utgjorde valutasikringen 200 millioner euro med en total kroneverdi på 1.650 millioner kroner. Urealisert valutagevinst utgjorde 43 millioner kroner.

### Skattesak i E-CO Vannkraft

Det ble i løpet av 2005 satt punktum i skattesaken som selskapet har hatt gående mot ligningsmyndighetene. Høyesterett opprettholdt lagmannsrettens avgjørelse om at det var korrekt å legge korreksjonsinntekt basert på utbetalt utbytte for 1997. De øvrige ankepunktene i skattesaken – vedrørende NVEs fastsettelse av gjenanskaffelsesverdier (GAV) og påstand om at vannfallrettigheter skal anses som skattemessig verdi – ble av Høyesteretts kjæremålsutvalg høsten 2004 nektet fremmet til Høyesterett. Dette innebar at lagmannsrettens dom, hvor staten fikk medhold, også her ble stående.

### ÅRSRESULTAT OG DISPONERINGER

Morselskapets årsresultat viser et overskudd på 553 millioner kroner. Netto finansposter utgjør 782 millioner kroner mot 807 millioner kroner i 2004. Inntekter på investering i datterselskaper utgjør 1.151 millioner kroner, mens netto finanskostnader utgjør 369 millioner kroner.

Styret foreslår følgende disponering av overskuddet på 553 millioner kroner i E-CO Energi as for regnskapsåret 2005:

Utbytte:	450 millioner kroner
Annen egenkapital:	103 millioner kroner

E-CO Energi as har 365 millioner kroner i fri egenkapital per 31. desember 2005.

I samsvar med regnskapslovens krav bekrefter styret at årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

### PRODUKSJONSVIRKSOMHETEN

Kraftåret 2005 ble spesielt, med kombinasjonen svært høy vannkraftproduksjon og relativt høye kraftpriser. Innføringen av CO<sub>2</sub>-kvoteordningen i EU samt høyere kull-, gass- og oljepriser er hovedårsaker til dette. Ved inngangen til året var magasinsituasjonen i det norsk-svenske kraftområdet normalisert for første gang siden den meget tørre perioden august-desember i 2002. I 2005 var årstilsiget i det norsk-svenske kraftområdet betydelig over normalen. Til tross for en meget høy vannkraftproduksjon holdt spotprisen seg på et høyt nivå. Dette hadde sammenheng med at kostnadene for termisk kraftproduksjon var høye. Prisen var betydelig høyere ved årets utgang enn ved årets inngang.

Elspotprisen for 2005 ble på 23,5 øre/kWh, hvilket var 0,7 øre lavere enn for 2004. I 2005 oppnådde konsernet en



gjennomsnittlig salgspris på 105 prosent av spotprisen (systempris).

Prisnivået for fremtidige kontraktleveranser steg betydelig utover i første halvdel av året for så å holde seg på et gjennomgående høyt nivå i siste halvdel av året. Det har vært en klar sammenheng mellom variasjonene i terminprisene på kraft og variasjonene i brenselskostnadene for termisk kraftproduksjon. I 2005 har både spotprisene og terminprisene på kull, olje og gass vært høye. I tillegg innførte EU fra 1. januar en kvoteordning for CO<sub>2</sub>-utslipp som fører til økte kostnader for termisk kraftproduksjon. Kvoter for CO<sub>2</sub>-utslipp handles på de europeiske kraftbørsene. Kvoteprisene steg betydelig utover i første halvdel av 2005. Da Nord Pool startet med kvotehandel i februar, var terminprisen for leveranse i desember 2005 på 58 NOK/tonn CO<sub>2</sub>. Høyest pris på 234 NOK/tonn CO<sub>2</sub> var den 11. juli. Års-gjennomsnittet ble på 155 NOK/tonn CO<sub>2</sub>.

I 2005 hadde Norge en vannkraftproduksjon på 135 TWh. Det er en oppgang på 28 TWh fra året før og 17 TWh mer enn normalproduksjonen. Norge hadde en netto eksport på 12 TWh i 2005 mot en netto import på 11 TWh i 2004.

Forbruket i Norge ble på 125 TWh, hvilket er en oppgang på 5 TWh fra 2004. Den midlere årstemperaturen i Norge var 1,5 grader over normalen, og lik som i 2004.

Årsproduksjonen for konsernet ble på 9.108 GWh (inkludert konsernets andel av produksjonen i Oppland Energi, 1.053 GWh), som er ca. 400 GWh mer enn 2004 og 200 GWh over normalproduksjon. Inkludert konsernets andel i Energi-selskapet Buskerud Kraftproduksjon og Norsk Grønnkraft ble årsproduksjonen 9.847 GWh. Normalproduksjon inkludert andel i tilknyttede selskaper er 9.700 GWh.

Utbyggingen av Øvre Otta-vassdraget har gått som planlagt; Øyberget kraftverk kom i gang 1. juni, mens Framruste kraftverk ble satt i drift 7. desember, begge etter tidsplanen. Konsernet har eierinteresser på til sammen ca 30 prosent gjennom eierskap i Opplandskraft DA, som er konsesjonær sammen med Tafjord Kraftproduksjon. Samlet produksjon er beregnet til 525 GWh per år og investeringskostnader vil bli i underkant av 1 milliard kroner.

Arbeidet med å oppgradere eksisterende kraftverk er videreført i 2005. Ytterligere to turbiner er skiftet ut i henholdsvis Aurland 1 og Hemsil 2.

#### KONSULENTVIRKSOMHETEN

E-CO Tech er et tverrfaglig konsultentselskap som leverer miljø- og energirettede tjenester. E-CO Tech ble solgt til SWECO Grøner med virkning fra 3. januar 2006. Salget vil bli regnskapsført i 2006.

#### FORRETNINGSUTVIKLINGSVIRKSOMHETEN

Gjennom en tiårsperiode har konsernet drevet forretningsutvikling med gode resultater i forhold til verdiutvikling og kjøp og salg av virksomheter. Synergieffekter mellom konsernets samlede kunnskap og erfaring skal sammen med investeringene bidra til fremtidsrettet utvikling og høyere avkastning i selskapene. Per mars 2006 er E-CO Energi engasjert i minoritetsposter i Hybrid Energy AS (varmepumper), Policom AS (energimåling og toveiskommunikasjon), Small Turbine Partner AS (vannkraft-turbiner) og CruSiN AS (solcelleproduksjon). E-CO Energi deltok i et utredningsprosjekt for distribusjon av naturgass på Østlandet (ØGD). For E-COs del ble dette prosjektet avsluttet i 2005.

#### TILKNYTTETE SELSKAPER

Tilknyttede selskaper består av Energiselskapet Buskerud Kraftproduksjon AS og Norsk Grønnkraft AS. Konsernets eierandel i disse to selskapene utgjør henholdsvis 30 og 25 prosent, og har en bokført verdi på 633 og 25 millioner kroner ved årets utgang. Samlet resultatandel var 34 millioner kroner i 2005, som er økning med 11 millioner kroner i forhold til fjoråret.

#### VIRKSOMHETSSTYRING

Styret vedtok 23. mai en ny organisering av konsernet. Omorganiseringen innebærer at virksomheten i E-CO Energi as og E-CO Vannkraft as er operativt samordnet. Styrets instruks er tilpasset E-CO Energi as rolle som konsernspiss. E-CO Energi har etablerte rutiner og systemer for kontroll, rapportering og risikohåndtering.

#### ORGANISASJON OG ARBEIDSMILJØ

Antall ansatte ved årets begynnelse og slutt var henholdsvis 218 og 209, som gir et gjennomsnitt på 214 ansatte.

Antall ansatte ved årets slutt fordeler seg slik:

E-CO Energi	15
E-CO Vannkraft	142
Oppland Energi (andel)	15
Oslo Lysverker	0
E-CO Norne	0
E-CO Tech	37

Som følge av virksomhetsomorganiseringen i E-CO er 13 ansatte overført fra E-CO Energi til E-CO Vannkraft fra og med 1. januar 2006. E-CO Tech ble solgt med virkning fra 3. januar 2006 og selskapets ansatte trådte derfor ut av konsernet.

#### Likestilling

Antall ansatte kvinner i E-CO Energi er 35. Dette gir en kvinneandel på 17 prosent ved årets utgang. Per mars 2006 er én av syv medlemmer av konsernledelsen kvinne.

Ved nyrekruttering gis tilbud til søker med best kvalifikasjoner. Dersom søkere av begge kjønn stiller med samme kvalifikasjoner, vil det kjønn som er underrepresentert bli foretrukket da konsernet ønsker en jevnere sammensetning i forhold til kjønn. Det arbeides også med langsiktige tiltak for å øke andelen kvinnelige søkere til tekniske stillinger i konsernet.

Styret anser kvinneandelen i konsernet som lav. Det er et mål å øke kvinneandelen i de nærmeste årene. Styret består av syv medlemmer, hvorav tre er kvinner. Det tilsvarer en kvinneandel på 43 prosent.

### Helse, miljø og sikkerhet

Sykefraværet var 4,4 prosent i 2005, sammenlignet med 4,6 prosent året før. Gjennom året ble det i produksjonsvirksomheten registrert syv skader med til sammen 23 fraværsdager. Det gir en skadefrekvens (H-verdi) på 19,2 og et skadefravær (F-verdi) på 110. Skadefrekvensen angir antall skadetilfeller per million arbeidstimer og skadefraværet viser antall sykedager på grunn av skader per million arbeidstimer. Det var ingen alvorlige personskader i konsernet i løpet av 2005.

Det er en prioritert oppgave i konsernet å opprettholde et lavt sykefravær, samt å unngå skader.

### Arbeidsmiljø

Det er foretatt en gjennomgang av kompetanseområder i konsernet. Kompetansekartleggingen er oppdatert i samarbeid med den enkelte medarbeider, slik at eventuelle avvik kommer til syne og tiltak kan iverksettes. Det er videreført en stor satsing på å etterutdanne medarbeidere til energioperatører.

Lederkompetanse er kartlagt i forhold til mål og handlingsplaner med tett oppfølging av den enkelte leder. Som årlig kompetansehevende tiltak gjennomføres det ledersamling og lederkurs med aktuelle tema samt bransjekonferanser, hvor bransjenettverk er et viktig element.

I 2005 har det vært gjennomført arbeidsmiljøundersøkelser i konsernet. Resultatene fra rapportene viste at til tross for de endringer som er gjennomført i produksjons- og konsulentvirksomheten, herunder utfordringer knyttet til ansattes omstillingsvillighet i forhold til omorganiseringer og effektivisering, har selskapene opprettholdt positivitet og unngått usikkerhet blant de ansatte.

Kompetanseutvikling vil ytterligere styrkes i 2006 blant annet gjennom å styrke kontakten med høyskolemiljøer og økte HR-ressurser. Tiltak for lederutvikling og utvikling av organisasjonskulturen vil bli styrket i året som kommer.

I forbindelse med omorganiseringen er det opprettet en ny stilling som direktør for HR og organisasjon.

### YTRE MILJØ

E-CO Energis visjon er å være Norges ledende leverandør av miljøriktige og lønnsomme energiløsninger. Å levere miljøriktige løsninger etterleves ved å fokusere på produksjon av vannkraft som fornybar energi på en ansvarlig måte. All kraftproduksjon i 2005 var fornybare energi som er tilnærmet fri for utslipp av klimagasser. Medregnet byggingen, er utslippene fra et av E-CO Energis kraftverk typisk på ca 0,15 kg CO<sub>2</sub>/MWh, hvilket er 2 promille av gjennomsnittlig CO<sub>2</sub>-utslipp fra produksjon ved de 21 største kraftprodusentene i EU-15.

Til tross for at vannkraft er fornybar energi, påvirker bygging, drift og vedlikehold av vannkraftanlegg miljøet. Virkningene er i hovedsak lokale knyttet til fysiske inngrep i naturen og påvirkning av biologisk mangfold gjennom endringer i vannføring og vanntemperatur. Ved kraftutbygginger, damrevisjoner og reinvesteringer i produksjonsvirksomheten er E-CO Energi opptatt av at eventuelle miljøinngrep skal gjøres så skånsomt som mulig.

E-CO Energi har i 2005 videreutviklet selskapets rutiner for miljørapportering. Det er utarbeidet indikatorer for å dekke status for de viktigste miljøaspektene ved E-CO Energis aktiviteter samt utarbeidelse av mål for å oppnå en kontinuerlig forbedring på miljøområdet. Miljøaspektene det rapporteres for er utslipp, forbruk av drivstoff, avfall, farlige stoffer, landskaps- og biotopforbedrende tiltak samt miljøavvik.

### FREMTIDIG UTVIKLING

#### Forretningsutvikling

E-CO Energi har følgende hovedmål for virksomheten:

- Avkastning gjennom verdistigning og utbytte
- Verdiutvikling av konsernet
- Omsettelighet av aktiva

Styret søker å skape økte verdier gjennom optimalisering av drift og styring av kraftverkene samt best mulig utnyttelse av de disponible vannressursene. Fokus vil også være på bytte av eierposisjoner og opprydding av eierskap i vassdrag. E-CO Energi prefererer eierskap til fysisk kraftproduksjon fremfor finansielle posisjoner.

I 2006 vil konsernet videreføre satsingen på kompetanseutvikling, forretningsutvikling samt investeringer i prosjekter og selskaper innenfor områdene energi, miljø og relatert teknologi. Utviklingen skal gjøre det mulig for E-CO Energi å bevege seg mot visjonen om å være en ledende aktør innen lønnsomme og miljøriktige energiløsninger. Synergi-effekter innen konsernet skal sammen med nyinvesteringer bidra til utvikling og høyere avkastning.

E-CO Energi har sammen med de øvrige eierne i Øvre Otta vedtatt utbygging av Breidalsoverføringen som vil overføre

vann fra et eksisterende magasin til de nye kraftanleggene, og dette vil kunne gi en økt produksjon på ca 125 GWh. Total investeringskostnad for dette prosjektet er anslått til 330 millioner kroner, hvorav E-COs andel er ca 100 millioner kroner. Andre større, planlagte investeringer er ny dam Stolsvatn, oppgradering av eksisterende kraftverk i Hallingdal og Aurland, og nye småkraftverk.

#### Rammevilkår

Konkurransedyktige og forutsigbare rammevilkår er viktig for verdiskaping, miljø, leveringssikkerhet og stabile kraftpriser. Fortsatt dialog med myndigheter om konsernets rammebetingelser er viktig for å oppnå en god utvikling og en forsvarlig avkastning av egenkapitalen i konsernet. E-CO Energi vil være aktiv og ivareta selskapets interesser i forhold til myndigheter og andre interessenter. Den dynamikk vi har sett i endring av rammebetingelser gjør det viktig å ha fokus på disse slik at ikke verdiene forringes ytterligere. Spesielt gjelder dette hjemfall, skatter og avgifter, og konsesjonsvilkår.

#### Hjemfall

EFTAs overvåkingsorgan ESA varslet i 2001 at de anså at norske konsesjonsbestemmelser for vannkraftproduksjon ikke er eiernøytrale og dermed i strid med Norges forpliktelser etter EØS-avtalen. Olje- og energidepartementet foreslo i 2002 endringer i industrikonsesjonsloven som innebar at E-CO Energis evigvarende konsesjoner ble gjort tidsbegrensede uten noen form for kompensasjon for verditapet. Tapet for konsernet ble anslått til i størrelsesorden 750 – 2 000 millioner kroner. Forslaget om hjemfall ble blant annet møtt med krav om kompensasjon og varsel om erstatningssøksmål fra bransjen. Departementet satte ned et offentlig utvalg som under dissens foreslo såkalt partielt hjemfall. Det innebærer at konsesjonærenes verdier ved utløpet av konsesjonsperioden fordeles mellom staten/vertskommune(r) og konsesjonæren. Konsesjonsperioden ble foreslått til 75 år. I forhold til det opprinnelige forslaget

var verditapet redusert, men konsekvensene er fortsatt negative.

Regjeringen varslet i sin tiltredelseserklæring i oktober 2005 at "dagens hjemfallsordning skal opprettholdes på en slik måte at offentlig og nasjonalt eierskap sikres". Det er uvisst hvilke konsekvenser dette vil få for E-CO Energi. Styrets syn er at et eventuelt verditap som følge av selskapets evigvarende konsesjoner gjøres tidsbegrensede, fullt ut skal kompenseres.

#### Produksjon

Til tross for den store kraftutvekslingskapasiteten det norsk-svenske kraftområdet har med andre land, forventes det fortsatt at variasjoner i vanntilsiget i årene fremover vil kunne gi store variasjoner i kraftprisen. Dog vil kostnadene i termisk kraftproduksjon, både i nordiske og andre europeiske land, påvirke kraftprisen i Norge. Påvirkningen vil variere med den gjeldende hydrologiske situasjonen i det norsk-svenske kraftområdet. Prisen på kull, olje, gass og CO<sub>2</sub>-utslipp vil være viktig. CO<sub>2</sub>-utslippet per MWh produsert ved et kullkraftverk er langt større enn ved et gasskraftverk. I 2005 økte prisen på gass betydelig. Dette var en medvirkende årsak til den sterke økningen i prisen på CO<sub>2</sub>-utslipp i første halvdel av 2005. Ny kabel til Nederland vil knytte Norge enda nærmere det europeiske kraftsystemet fra 2008.

Systemprisen hos Nord Pool ble for året 2005 på 23,5 øre/kWh. Markedets forventning til systemprisen for 2006, representert ved Nord Pools terminmarked, var ved utgangen av 2005 på 29,8 øre/kWh. Tilsvarende forventning for systemprisen for årene 2007 og 2008 var på henholdsvis 29,3 og 28,1 øre/kWh.

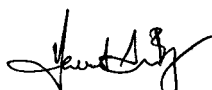
**Styret er godt fornøyd med resultatet og retter en takk til alle ansatte for innsatsen i 2005.**

Oslo, 13. mars 2006  
Styret i E-CO Energi as

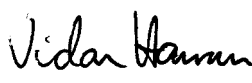
  
Tore Olaf Rimmereid  
Styreleder

  
Gro Balas  
Nestleder

  
Trond Vernegg

  
Harriet Berg

  
Astnid Sørgaard

  
Vidar Hansen

  
Oddvar Wallaker

  
Hans Erik Horn  
Administrerende direktør

# RESULTATREGNSKAP

## 1. JANUAR-31. DESEMBER

BELØP I MILLIONER KRONER

MORSELSKAP			KONSERN		
2004	2005	Note	2005	2004	2003
<b>19</b>	<b>20</b>	3	<b>2 310</b>	<b>2 321</b>	<b>1 954</b>
0	0	4	(157)	(157)	(159)
(15)	(15)	5	(134)	(141)	(140)
(1)	(1)	12	(285)	(282)	(281)
(17)	(18)	6	(231)	(247)	(236)
<b>(33)</b>	<b>(34)</b>		<b>(807)</b>	<b>(827)</b>	<b>(816)</b>
<b>(14)</b>	<b>(14)</b>		<b>1 503</b>	<b>1 494</b>	<b>1 138</b>
1 134	1 151	14			
0	0	15	34	23	23
116	104	7	41	40	74
(443)	(473)	8	(480)	(466)	(585)
<b>807</b>	<b>782</b>		<b>(405)</b>	<b>(403)</b>	<b>(488)</b>
<b>793</b>	<b>768</b>		<b>1 098</b>	<b>1 091</b>	<b>650</b>
(131)	(215)	9	(451)	(421)	(539)
<b>662</b>	<b>553</b>		<b>647</b>	<b>670</b>	<b>111</b>
				<b>135</b>	<b>71</b>
			<b>647</b>	<b>535</b>	<b>40</b>
262	103				
400	450				
<b>662</b>	<b>553</b>				
		30	<b>380</b>	<b>314</b>	<b>24</b>

19

# BALANSE

## 31. DESEMBER

BELØP I MILLIONER KRONER

MORSELSKAP				KONSERN		
2004	2005	Note	Eiendeler	2005	2004	2003
0	0	11	Vannfallrettigheter	7 846	7 846	7 846
0	0	10	Utsatt skattefordel	234	192	210
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>8 080</b>	<b>8 038</b>	<b>8 057</b>
<b>3</b>	<b>2</b>	<b>12</b>	<b>Varige driftsmidler</b>	<b>7 083</b>	<b>7 251</b>	<b>7 438</b>
11 586	11 589	14	Investeringer i datterselskaper	0	0	0
2 160	2 465		Utlån til datterselskaper	0	0	0
0	0	15	Investeringer i tilknyttede selskaper	658	624	575
0	0	16	Utlån til tilknyttede selskaper	231	231	171
0	0	17	Investeringer i aksjer og andeler	21	12	10
93	107	18	Andre langsiktige fordringer og investeringer	232	205	224
<b>13 839</b>	<b>14 161</b>		<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>1 142</b>	<b>1 072</b>	<b>980</b>
<b>13 842</b>	<b>14 163</b>		<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>16 305</b>	<b>16 361</b>	<b>16 474</b>
0	3	20	Kundefordringer	104	85	226
1 166	1 168	21	Andre kortsiktige fordringer	334	244	233
0	0	22	Kortsiktige investeringer felleskontrollert virksomhet	394	321	209
97	202	23	Kortsiktige plasseringer i verdipapirfond	202	97	95
300	394	23	Bankinnskudd, kontanter o.l.	459	428	75
<b>1 563</b>	<b>1 767</b>		<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>1 493</b>	<b>1 175</b>	<b>838</b>
<b>15 405</b>	<b>15 930</b>		<b>Sum eiendeler</b>	<b>17 798</b>	<b>17 536</b>	<b>17 312</b>

20



# BALANSE

## 31. DESEMBER

BELØP I MILLIONER KRONER

MORSELSKAP				KONSERN		
2004	2005	Note	Egenkapital og gjeld	2005	2004	2003
1 703	1 703		Aksjekapital	1 703	1 703	1 703
1 903	1 903		Overkursfond	1 903	1 903	1 903
<b>3 606</b>	<b>3 606</b>		<b>Innskutt egenkapital</b>	<b>3 606</b>	<b>3 606</b>	<b>3 606</b>
262	365		Annen egenkapital	1 926	1 729	1 692
<b>262</b>	<b>365</b>		<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>1 926</b>	<b>1 729</b>	<b>1 692</b>
			<b>Majoritetsinteresser</b>	<b>5 532</b>	<b>5 335</b>	<b>5 298</b>
			<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 317</b>
<b>3 868</b>	<b>3 971</b>	<b>24</b>	<b>Sum egenkapital</b>	<b>5 532</b>	<b>5 335</b>	<b>7 615</b>
1	1	25	Pensjonsforpliktelser	38	40	34
16	20	10	Utsatt skatt	274	259	239
0	0	26	Andre avsetninger for forpliktelser	19	71	64
<b>17</b>	<b>21</b>		<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>331</b>	<b>370</b>	<b>337</b>
3 347	3 347	28	Ansvarlig lån	3 347	3 347	3 347
6 675	7 160	27	Annen langsiktig gjeld	7 036	6 938	4 898
<b>10 022</b>	<b>10 507</b>		<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>10 383</b>	<b>10 285</b>	<b>8 245</b>
748	516	27	Kortsiktig rentebærende gjeld	0	271	187
2	2		Leverandørgjeld	91	47	66
50	211		Betalbar skatt	519	354	388
2	3		Skyldig offentlige avgifter	139	122	127
400	450		Utbytte	450	400	0
296	249	29	Annen kortsiktig gjeld	353	352	347
<b>1 498</b>	<b>1 431</b>		<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>1 552</b>	<b>1 546</b>	<b>1 115</b>
<b>11 537</b>	<b>11 959</b>		<b>Sum gjeld</b>	<b>12 266</b>	<b>12 201</b>	<b>9 697</b>
<b>15 405</b>	<b>15 930</b>		<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>17 798</b>	<b>17 536</b>	<b>17 312</b>
		32	Pantstillelse eller garantiansvar			

21

Oslo, 13. mars 2006  
Styret i E-CO Energi as

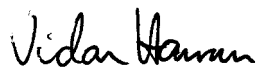
  
Tore Olaf Rimmereid  
Styreleder

  
Gro Balas  
Nestleder

  
Trond Vernegg

  
Harriet Berg

  
Astrid Sørgaard

  
Vidar Hansen

  
Oddvar Wallaker

  
Hans Erik Horn  
Administrerende direktør

# KONTANTSTRØMANALYSE

## 1. JANUAR-31. DESEMBER

BELØP I MILLIONER KRONER

MORSELSKAP			KONSERN		
2004	2005		2005	2004	2003
759	558	Kontantstrøm fra virksomheten	821	1 000	458
(1 005)	96	Tilført fra virksomheten*	87	66	251
<b>(246)</b>	<b>654</b>	<b>A Kontantstrøm fra virksomheten</b>	<b>908</b>	<b>1 066</b>	<b>709</b>
(4)	0	Kontantstrøm fra investeringer	(120)	(120)	(208)
0	0	Investeringer i varige driftsmidler	3	39	2
(2 088)	(308)	Salg av andre virksomheter og varige driftsmidler	(83)	(203)	115
<b>(2 092)</b>	<b>(308)</b>	<b>B Kontantstrøm fra investeringer</b>	<b>(200)</b>	<b>(284)</b>	<b>(91)</b>
1 650	1 651	Kontantstrøm fra finansiering	1 651	1 650	971
(155)	(1 021)	Opptak av langsiktig gjeld	(1 023)	(727)	(1 208)
1 139	(377)	Nedbetaling av langsiktig gjeld	(800)	1 200	(775)
0	0	Endring i kortsiktig gjeld	0	(2 550)	0
0	(400)	Utbetaling til minoritetsinteresser	(400)	0	0
<b>2 634</b>	<b>(147)</b>	<b>C Kontantstrøm fra finansiering</b>	<b>(572)</b>	<b>(427)</b>	<b>(1 012)</b>
<b>296</b>	<b>199</b>	<b>A+B+C Kontantstrøm i året</b>	<b>136</b>	<b>355</b>	<b>(394)</b>
<b>101</b>	<b>397</b>	<b>+ Likviditetsbeholdning 1. januar</b>	<b>525</b>	<b>170</b>	<b>564</b>
<b>397</b>	<b>596</b>	<b>= Likviditetsbeholdning 31. desember **</b>	<b>661</b>	<b>525</b>	<b>170</b>

662	553	*Tallet fremkommer slik:	647	670	111
1	1	Årsresultat	285	282	281
0	0	+ Avskrivninger	0	0	2
15	0	+ Nedskrivninger	0	0	9
0	0	+ Nedskrivning av verdipapirer	(34)	(23)	(23)
0	0	- Resultatandel tilknyttet selskap	(2)	(7)	(5)
81	4	- Salgsgevinster	(75)	78	83
<b>759</b>	<b>558</b>	<b>= Tilført fra virksomheten</b>	<b>821</b>	<b>1 000</b>	<b>458</b>

\*\* Likviditetsbeholdningen består av bankinnskudd, kortsiktige plasseringer



# REGNSKAPSPRINSIPPER

## Konsolidering

### DATTERSELSKAPER

I konsernet medtas selskapene hvor E-CO Energi as eller dets datterselskaper eier mer enn 50 prosent av aksjene og har bestemmende innflytelse.

Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Kostprisen på aksjer i datterselskaper er eliminert mot egenkapitalen i datterselskapet på oppkjøpstidspunktet. Mer- eller mindreverdier henføres til de balanseposter de knytter seg til.

### TILKNYTTETE SELSKAPER

Selskaper der morselskap eller datterselskap har betydelig innflytelse, normalt mer enn 20 prosent av aksjekapitalen, er i konsernregnskapet regnskapsført ved at andelen av det tilknyttede selskapets resultat etter skatt er tatt inn på egen linje blant finanspostene i resultatregnskapet og tillagt kostprisen i balansen.

### FELLES KONTROLLERT VIRKSOMHET

E-CO Energi konsernet samarbeider med andre selskaper om utbygging og drift av kraftverk. Samarbeidet foregår i to former: felles kontrollerte selskaper og felles kontrollerte anlegg. Virksomheten er regnskapsmessig behandlet etter bruttometoden i henhold til foreløpig norsk regnskapsstandard om deltakelse i felles kontrollert virksomhet.

Felles kontrollerte selskaper omfatter selskaper med en deleieform og aksjeselskaper hvor det foreligger en avtale som tilsier felles kontroll.

Deleide selskaper omfatter i hovedsak Vinstra Kraftselskap DA og Opplandskraft DA. Eierselskapene disponerer sine forholdsmessige andeler av kraftproduksjonen etter forpliktelser til å levere konseksjonskraft og lignende. I regnskapet er de forholdsmessige andeler av hovedpostene i resultatet tatt inn i de tilsvarende poster i konsernets regnskap. Andel omløpsmidler, kortsiktig og langsiktig gjeld er ført opp etter konsernets andel og vist i note 13.

Felleskontrollerte aksjeselskaper omfatter Oppland Energi AS, hvor eierposten ble ervervet i 2001.

Felles kontrollerte anlegg omfatter anlegg som ikke er etablert som egne, selvstendige selskaper, men er integrerte deler av et av eierselskapenes produksjonssystemer. Dette selskapet står for den løpende driften av anlegget, og får refundert andel av driftsutgiftene fra de øvrige deltakerne. Deltakerne har hver skutt inn sin andel av anleggskapitalen i form av direkte investeringer. Langsiktig gjeld er tatt opp direkte av eierselskapene og inngår for E-CO Energi konsernets vedkommende i samlet langsiktig gjeld. Note 13 gir en oversikt over andeler i disse anleggene.

### REDUSERT EIERANDEL I TILKNYTTET SELSKAP

Egenkapitalendringer i forbindelse med redusert eierandel i tilknyttet selskap er ført som gevinst eller tap i konsernregnskapet.

## Inntektsføring av konsernbidrag og utbytte

Konsernbidrag inntektsføres i morselskapet i samme regnskapsår som konsernbidraget avgis. Den delen av konsernbidraget som representerer opptjent kapital i eierperioden, inntektsføres som inntekt på investeringer i datterselskaper. Konsernbidrag som ikke representerer opptjent kapital i eierperioden regnskapsføres som tilbakebetaling av investeringen og føres som en reduksjon i verdien av aksjer i datterselskaper.

Utbytte som avsettes i datterselskapene inntektsføres samme år som utbyttet avsettes. Utbytte fra andre selskaper inntektsføres i det år utbyttet mottas. Utbytte som ikke representerer opptjent kapital i eierperioden regnskapsføres som tilbakebetaling av investeringen.

## Kontraktsforpliktelser elektrisitet

E-CO Energi foretar sikringsforretninger for å sikre prisnivået på fremtidig kraftproduksjon. Det brukes i hovedsak finansielle kontrakter for prissikring av en andel av kraftproduksjonen. Forutsetning for sikringsvurderinger er at sikringsnivået ligger innenfor egen produksjonsevne. Urealiserte gevinster/

tap på terminmarkedet som benyttes i sikringsøyemed balanseføres ikke. Resultatføring av gevinster og tap knyttet til sikring skjer ved leveranse av sikringsobjektet.

<b>Inntektsføring</b>	Inntektsføring foretas på leveringstidspunktet.
<b>Skatter</b>	<p>Utsatt skatt beregnes etter gjeldsmetoden på midlertidige forskjeller mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi av driftsmidler og gjeld, samt fremførbare underskudd. Grunnrenteskatt knytter seg til det enkelte kraftverk, og fremførbare negativ grunnrenteinntekt kan ikke utlignes mot betalbar grunnrenteskatt i andre kraftverk. Naturressursskatten kan kreves til reduksjon i fellesskatt, og naturressursskatt som overstiger årets fellesskatt, er behandlet som skatteforskudd. Utsatte skattefordeler som ikke kan utlignes mot utsatt skatt, herunder fordeler knyttet til fremførbare underskudd og negativ grunnrenteinntekt, balanseføres hvis det er overveiende sannsynlig at de vil bli realisert.</p> <p>Ved beregning av utsatt skatt på midlertidige forskjeller i kraftproduksjon hensyntas friinntekt slik at anvendt skattesats er redusert til den effektive skattesats etter korreksjon for friinntekt.</p>
<b>Periodisk vedlikehold</b>	Det utføres planlagt, periodisk vedlikehold med varierende og gjennomgående relativt langvarige intervaller på produksjonsanlegg basert på forutgående tilstandskontroll. Kostnadsføring skjer i det året vedlikeholdet har funnet sted.
<b>Erstatninger</b>	Årlige erstatninger til grunneiere i tilknytning til vassdragsutbygging kostnadsføres fortløpende. Erstatningsbeløpene er faste og uavhengig av driften av kraftanleggene, og følger av konsernets konsesjonsbetingelser.
<b>Lån</b>	<p>Gjeld i utenlandsk valuta føres opp til kurs ved tidspunktet for regnskapsavslutning. Valutalån som er sikret til norske kroner ved inngåelse av rente- og valutabytteavtaler føres opp til opptaksverdi.</p> <p>Ved rentesikring periodiseres renteinstrumentene tilsvarende renten på det underliggende lån. Urealisert tap eller gevinst balanseføres ikke. Ved eventuelt opphør av sikringsforholdet før forfall resultatføres gevinst eller tap.</p>
<b>Langsiktige plasseringer</b>	Langsiktige plasseringer i aksjer er vurdert til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.
<b>Vannfallrettigheter</b>	Vannfallrettigheter er ikke tidsbegrensede og avskrives ikke.
<b>Varige driftsmidler og avskrivninger</b>	Balanseføring av varige driftsmidler foretas til kostpris. Avskrivninger er foretatt lineært over forventet økonomisk levetid. Avskrivningstider er oppført i note 12.
<b>Pensjonsforpliktelser</b>	<p>Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn lagt til grunn som opptjeningsgrunnlag. Estimatavik og planendringer amortiseres over forventet gjenværende opptjeningsperiode i den grad de overstiger 10 prosent av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene (korridor). Tallene er inklusive arbeidsgiveravgift.</p> <p>Se for øvrig note 25 om pensjoner.</p>
<b>Kontantstrømpoppstilling og likvider</b>	Konsernet benytter den indirekte metode ved utarbeidelse av kontantstrømpoppstillingen, og likvider og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og kortsiktige plasseringer i verdipapirfond.
<b>IFRS</b>	Samtlige børsnoterte selskaper er fra og med regnskapsåret 2005 pålagt å avlegge konsernregnskapet etter de internasjonale regnskapsstandardene IFRS (International Financial Reporting Standards) fra IASB (International Accounting Standards Board). E-CO Energi er ikke børsnotert, men har børsnoterte obligasjonslån. I vedtaket fra EU (herunder Norge som medlem av EØS) er det inkludert en medlemslandsopsjon som innebærer at foretak med børsnoterte obligasjonslån kan vente med implementering av IFRS til 2007 gitt at det enkelte medlemsland velger å ta i bruk denne opsjonen. En slik utsettelse er vedtatt i Norge, og konsernet planlegger å innføre IFRS fra 2007. Første års regnskap avlagt etter IFRS vil inkludere ett års sammenligningstall.

Konsernet har igangsatt et prosjekt for innføring av IFRS. Det er gjennomført en overordnet kartlegging av regnskapsmessige og systemmessige konsekvenser ved innføringen.

Sannsynlige endringer som vil få vesentlig betydning for konsernet, kan knyttes til vurdering av finansielle instrumenter (herunder kraftkontrakter, rente- og valutaswaper samt lån), sikringsbokføring, varige driftsmidler, pensjoner og behandling av felleskontrollert virksomhet. Endringer knyttet til sikringsbokføring og balanseføring av virkelig verdi på finansielle instrumenter, vil sannsynligvis medføre større svingninger i konsernets resultat og/eller egenkapital under IFRS.

# NOTER TIL REGNSKAPET

## Note 1 Endringer i konsernsammensetning

### 2005

Det er i 2005 inngått avtale om salg av E-CO Tech as til SWECO Grøner AS. Salget vil bli gjennomført og regnskapsført i første kvartal 2006.

### 2004

E-CO Energi har i desember 2004 kjøpt 20 prosent av aksjene i E-CO Vannkraft fra Statkraft for 2.550 millioner kroner. E-CO Energi benyttet forkjøpsretten i aksjonæravtalen etter at Statkraft hadde fått et bud på aksjene. Bokført verdi av minoritetens eierandel på transaksjonstidspunktet var 2.453 millioner kroner. Konsernet har etter kjøpet ingen minoritetsaksjonærer.

Norsk Grønnkraft AS er etablert 1.1. 2004. Norsk Grønnkraft er eid av kraftprodusentene Akershus Energi, Energiselskapet Buskerud Kraftproduksjon AS, E-CO Vannkraft og Østfold Energi Produksjon med en eierandel på 25 prosent hver. Selskapet skal eie og drifte småkraftverk i Norge

E-CO Techs datterselskap E-CO Renergiplan er solgt i 2004.

### 2003

Det heleide datterselskapet E-CO Tech ble etablert ved kjøp av eiendeler og rettigheter fra E-CO Partners konkursbo.

Datterselskapet Sensa AS endret sin virksomhet og ble til E-CO Norne as. E-CO Norne har som formål å drive forretningsutvikling innen energi, miljø og relatert teknologi.

26

## Note 2 Virksomhetsområder

2005 (Beløp i millioner kroner)	Produksjon	Nett	Andre	Eliminering og ufordelt	Konsern
Driftsinntekter	2 193	92	31	(6)	2 310
Driftskostnader, eks avskr.	423	63	30	6	522
Avskrivninger	266	18	0	1	285
Driftsresultat	1 504	11	2	(14)	1 503
Ordinært resultat før skatt	1 098	9	0	(9)	1 098
Sum eiendeler	17 693	140	135	(170)	17 798
Årets anleggsinvesteringer	120	0	0	0	120

2004 (Beløp i millioner kroner)	Produksjon	Nett	Andre	Eliminering og ufordelt	Konsern
Driftsinntekter	2 200	92	39	(10)	2 321
Driftskostnader, eks avskr.	445	60	38	2	545
Avskrivninger	262	18	1	1	282
Driftsresultat	1 494	14	1	(15)	1 494
Ordinært resultat før skatt	1 096	10	(1)	(14)	1 091
Sum eiendeler	17 244	158	137	(3)	17 536
Årets anleggsinvesteringer	112	4	0	4	120

2003 (Beløp i millioner kroner)	Produksjon	Nett	Andre	Eliminering og ufordelt	Konsern
Driftsinntekter	1 789	122	55	(12)	1 954
Driftskostnader, eks avskr.	400	63	55	18	536
Avskrivninger	262	18	1	0	281
Driftsresultat	1 127	41	0	(30)	1 138
Ordinært resultat før skatt	616	35	1	(2)	650
Sum eiendeler	17 319	178	142	(327)	17 312
Årets anleggsinvesteringer	202	3	3	0	208

Annen virksomhet omfatter konsultentselskapet E-CO Tech og investeringsselskapet E-CO Norne. Nettvirksomheten omfatter bryterfelt i sentralnettet og noe regionalnett i Oppland. For opplysninger om nettvirksomheten etter NVEs retningslinjer henvises det til årsberetningene til E-CO Vannkraft as, Oppland Energi AS og Opplandskraft DA. Konsernets finansieringskostnad er fordelt på virksomhetene i forhold til den kapital som er bundet.

27

## Note 3 Driftsinntekter

Morselskap		(Beløp i millioner kroner)	Konsern		
2004	2005		2005	2004	2003
0	0	Strøminntekter	2 101,6	2 106,9	1 706,4
0	0	Konsesjonskraft	59,9	60,8	56,5
0	0	Overføringsinntekter	86,2	85,4	118,5
0	0	Salgsgevinster	3,5	7,2	0,1
19,1	20,4	Andre driftsinntekter	58,8	60,6	72,9
19,1	20,4	Sum	2 310,0	2 320,9	1 954,4

Strømproduksjonen selges i hovedsak på NordPools spotmarked eller i bilaterale avtaler til spotpris. Salg til spotpris utgjorde 1.977 millioner kroner (2004: 2.008 millioner kroner, 2003: 2.185 millioner kroner). En betydelig del av spotsalget har vært prissikret med prissikringsavtaler inngått på varierende tidspunkter.

Strøminntektene for 2003 inneholder et engangsoppgjør til E-CO Vannkraft knyttet til terminering av NordNed avtalen. I 2005 ble det mottatt et etteroppgjør knyttet til samme avtale. Beløpet er inkludert i strømrentektene i 2005.

Overføringsinntekter består hovedsakelig av sentralnettinntekter fra Statnett, samt inntekt på regionalnett i Oppland Energi.

Andre driftsinntekter utgjør konsernets øvrige inntekter som ikke inngår i strømrentekter, herunder konsulenttenester.

## Note 4 Energikjøp, overføring, varer og tjenester

(Beløp i millioner kroner)	Konsern		
	2005	2004	2003
Faste kontrakter	27,8	33,9	31,5
Overføringskostnader	128,8	123,2	123,7
Materiell, varer, tjenester	0	0	4,2
Sum	156,6	157,1	159,4

## Note 5

## Lønn, godtgjørelser og pensjonskostnader

Morselskap		(Beløp i millioner kroner)	Konsern		
2004	2005		2005	2004	2003
10,3	12,3	Lønn, honorarer m.v.	100,8	103,8	109,3
1,6	1,9	Arbeidsgiveravgift	14,1	15,9	14,9
3,5	0,7	Pensjonskostnader	18,8	20,2	14,4
0	0,0	Andre ytelser	0,7	1,5	1,2
15,4	14,9	Sum	134,4	141,4	139,8
	15	Antall ansatte 31.12.2004	218		
	15	Antall ansatte 31.12.2005	209		
	15	Gjennomsnittlig antall ansatte	214		

Administrerende direktør Hans Erik Horn har for 2005 mottatt lønn på kr 1.645.000. I tillegg kommer pensjonsutgifter og andre innberetningspliktige på henholdsvis 300.000 og 136.000 kroner. Styret kan tildele administrerende direktør bonus etter nærmere kriterier. Administrerende direktør har rett til pensjonering fra 62 år med en pensjon tilsvarende 50 prosent av årslønn på pensjoneringstidspunktet. Administrerende direktør har krav på seks måneders etterlønn ved oppsigelse fra selskapets side. Ved oppsigelse fra selskapets side beholder administrerende direktør også rett til pensjon fra fylte 62 år.

Direktør for økonomi, finans og risikokontroll Ragnar Søegaard har ved oppsigelse rett til lønn i seks måneder, med maksimalt 2 måneders arbeidsplikt, samt et sluttvederlag på tre måneders lønn. Ved oppsigelse har han i tillegg rett til inntektsavhengig kompensasjon for redusert inntekt på inntil en årslønn.

Honorar til styremedlemmene utgjorde kr 768.000.

Honorar til revisor:

205 000	Lovpålagt revisjon	938 000
0	Attestasjonstjenester	47 000
99 520	Skattemessig bistand	595 000
18 925	Andre tjenester	76 000
323 445	Sum	1 656 000

## Note 6

## Andre driftskostnader

Morselskap		(Beløp i millioner kroner)	Konsern		
2004	2005		2005	2004	2003
0	0	Deleide selskaper	46,4	48,0	40,8
0	0	Erstatninger og div. avgifter	22,3	23,0	24,2
0	0	Konsesjonsavgift	50,2	50,6	46,3
0	0	Forsikringer	6,0	5,9	7,2
0	(0,2)	Tap på fordringer	(0,3)	0	0,1
0	0	Nedskrivning av goodwill	0	0	1,7
0	0	Restruktureringskostnader	(0,8)	5,0	2,5
17,3	18,6	Øvrige administrasjons- og driftskostnader	107,4	114,8	113,4
17,3	18,4	Sum	231,2	247,3	236,2

## Note 7

## Finansinntekter

Morselskap		(Beløp i millioner kroner)	Konsern		
2004	2005		2005	2004	2003
15,3	12,3	Renteinntekter bankinnskudd og verdipapirer	34,5	35,2	32,7
100,9	89,2	Renteinntekter fra konsernselskaper	0	0	0
0	2,7	Kursgevinster på verdipapirer	4,5	1,7	36,4
0	0	Andre finansinntekter	2,4	2,8	4,9
116,2	104,2	Sum	41,4	39,7	74,0

## Note 8

## Finanskostnader

29

Morselskap		(Beløp i millioner kroner)	Konsern		
2004	2005		2005	2004	2003
167,3	146,6	Rentekostnader ansvarlig lån	146,6	167,3	207,5
247,8	315,0	Rentekostnader andre lån	330,9	287,7	371,1
		Rentekostnader til konsernselskaper			
17,3	9,7	vedr. konsernkonto	0	0	0
10,5	2,1	Andre finanskostnader*	2,1	10,5	6,8
442,9	473,4	Sum	479,6	465,5	585,4

\* Andre finanskostnader i 2004 gjelder i det vesentlige kostnader knyttet til låneopptak.

## Note 9

## Skatter

Morselskap		(Beløp i millioner kroner)	Konsern		
2004	2005		2005	2004	2003
63,5	210,6	Betalbar inntektsskatt	252,3	117,6	212,0
(13,2)	0	Godtgjørelse på mottatt utbytte	0	(13,2)	0
0	0	Betalbar grunnrenteskatt	164,7	157,4	170,0
0	0	Naturressursskatt	117,4	118,1	118,2
0	0	Naturressursskatt utliknet mot fellesskatt	(16,5)	(20,1)	(109,5)
0	0	Naturressursskatt til fremføring	(100,8)	(97,3)	(8,6)
80,7	3,9	Endring utsatt skatt	(25,4)	30,8	25,8
0	0	For lite (meget) avsatt skatt i tidligere år	0,9	8,4	7,0
0	0	Eiendomsskatt	88,2	69,1	73,7
0	0	Avsetning for skattetvister*	(30,2)	50,0	50,0
131,0	214,5	Årets skattekostnad	450,6	420,8	538,6

\* Avsetningen i 2003 gjelder et varsel om endring av ligning vedrørende skattemessig verdi og avskrivning på veier. Avsetningen for 2004 består av reversering av balanseført skattekrav på 47 millioner kroner samt en ytterligere avsetning på 3 millioner kroner vedrørende veier. Tilbakeføringen i 2005 gjelder tvistesaken om veier.

Se note 10 for nærmere beskrivelse.

Naturressursskatten beregnes som et gjennomsnitt av de seneste syv års produksjon ganget med skattesatsen som for 2005 var 1,3 øre kWh. Naturressursskatten kan kreves fratrukket i utlignet inntektsskatt til staten. Dersom naturressursskatten for året overstiger utlignet skatt, kan det overskytende fremføres med rente til bruk i senere inntektsår. Fremførbar naturressursskatt er oppført under kortsiktige fordringer i balansen, se note 21.

Grunnrenteskatten beregnes med utgangspunkt i årets produksjon i forhold til tilsvarende spotpriser gjennom året. Beregningen utføres for hver time for hvert enkelt kraftverk. Til fradrag kommer driftskostnader, inklusiv avskrivninger. Det gis dessuten fradrag for en friinntekt, som beregnes



ut fra gjennomsnittlig skattemessig verdi. av driftsmidlene. Ved beregning av friinntekt benyttes en rentesats tilsvarende gjennomsnittet av siste 3 års statsobligasjonsrente tillagt 4 prosentpoeng. For 2005 var friinntektsrenten 7,4 %. Hvis grunnrenteinntekten etter fradragene blir negativ, kan den fremføres til fradrag i senere år med et rentetillegg tilsvarende friinntektsrenten redusert med skattesatsen for alminnelig inntekt. Grunnrenteskatten beregnes for hvert kraftverk separat, og negativ grunnrenteinntekt kan ikke trekkes fra positiv grunnrenteinntekt i et annet kraftverk. Grunnrenteskattesatsen er 27 prosent.

Eiendomsskatt beregnes ut fra takstverdi. Skattesatsen er normalt 0,7 prosent. Nye takseringsprinsipper i tråd med eiendomsskattelovens § 8 er vedtatt innført fra 2001. I den forbindelse ble det innført en minstetakst på kr 1,10 per kWh, utregnet på grunnlaget for naturressursskatt for å sikre et proveny nivå. Minstetaksten ble i 2003 redusert til 0,95 kr per kWh for eiendomsskatt i 2004. Det ble i tillegg vedtatt en maksimalsats på kr 2,35 per kWh. Eiendomsskatten betales i det år den påløper.

## Avstemming av selskapets skatteprosent

Morselskap

2004	2005	(Beløp i millioner kroner)
221,9	214,9	28 % av resultat før skatt
3,0	(0,4)	28 % av permanente forskjeller
(135,6)	0	28 % av endring i tidligere ikke balanseførte midlertidige forskjeller
41,7	0	28% av endring i forskjeller på aksjer (skattereformen)*
131,0	214,5	Årets skattekostnad

\* Per 31.12.2003 hadde morselskapet negative midlertidige forskjeller knyttet til nedskrivning av aksjer, vesentlig i datterselskaper, på 148,9 millioner kroner. Skattereformen i 2004 innebærer at det ikke gis tapsfradrag ved en eventuell realisasjon av disse aksjene til bokførte verdier.

## Note 10 Utsatt skatt (skattefordel)

Morselskap			Konsern		
2004	2005	Ordinær inntektsskatt	2005	2004	2003
0	0	Omløpsmidler	1,8	(0,6)	32,7
0	0	Anleggsmidler	494,5	450,5	391,6
(8,6)	(8,5)	Kortsiktig gjeld	(8,9)	(8,6)	(10,2)
67,2	81,2	Pensjoner	123,0	91,5	64,1
0	0	Fremførbart underskudd	0	(0,3)	(568,8)
0	0	Godtgjørelse til fremføring	0	0	(47,2)
58,6	72,7	Sum	610,4	532,5	(137,8)
28%	28%	Anvendt skattesats *	28%/22%	28%/22%	28%/22%
16,4	20,4	Sum utsatt skatt (skattefordel)	132,9	112,1	(76,9)

### Grunnrenteskatt

Anleggsmidler	30,8	31,7	29,7
Negativ grunnrenteinntekt inkl. rente	(2 524,8)	(2 355,0)	(2 234,8)
Sum	(2 494,0)	(2 323,3)	(2 205,1)
Anvendt skattesats	1 % - 27 %	1 % - 27 %	1 % - 27 %
Sum utsatt skatt (skattefordel)	(472,0)	(209,9)	(218,4)
Sum ordinær skatt (skattefordel) og grunnrenteskatt	(339,1)	(97,9)	(295,4)

### Utsatt skatt (skattefordel) i balansen:

16,4	20,4	Utsatt skatt	274,0	258,9	238,8
0	0	Balanseført utsatt skattefordel	(233,6)	(192,0)	(210,1)
0	0	Utsatt skattefordel som ikke er balanseført	(380,1)	(164,9)	(324,1)

\*Anvendt skattesats for konsernet avviker fra 28 prosent. Dette skyldes utsatt skatt på merverdier knyttet til oppkjøpet i Oppland Energi. Brutto merverdi 635 millioner kroner (2004: 637; 2003: 639), utsatt skatt 139 millioner kroner (2004: 140; 2003: 140).

I tilknytning til grunnrentebeskatning har konsernet skattereduserende midlertidige forskjeller og fremførbart negativ grunnrenteinntekt knyttet til det enkelte kraftverk. Ovenfor vises brutto midlertidige forskjeller for alle kraftverk. Beregnet skattefordel knytter seg til de kraftverk som i en 10-årsperiode forventes å kunne benytte seg av skatteposisjonene.

Veier som er anlagt i forbindelse med kraftanleggene, har tidligere blitt lignet etter gjenanskaffelsesverdier beregnet av NVE og skattemessig har vært gjenstand for avskrivninger. Selskapene har imidlertid i 2005 blitt ilagt endret ligning for årene 1997 - 2003 vedrørende veier. Endringen går ut på at veier ikke er avskrivbare og ikke tillates medtatt i den skattemessige åpningsbalansen per 1.1.1997 til gjenanskaffelsesverdi. Selskapene har påklagd ligningsmyndighetenes avgjørelse. Et annet selskap har tatt ut rettslig stevning i en tilsvarende sak, og E-COs klage er stilt i bero inntil en rettslig avgjørelse foreligger fra denne saken. Endringen har begrensede regnskapsmessige konsekvenser for 2005 på grunn av at det i tidligere år på bakgrunn av varsel om endring av ligningen er foretatt en særskilt avsetning vedrørende betalbar skatt og økning i utsatt skatt knyttet til endringen. For årene 1997 - 2003 utgjør betalbar skatt ca. 23 millioner kroner.

## Note 11 Immaterielle eiendeler

(Beløp i millioner kroner)	Anskaffelses- kost 1/1/05	Tilgang 2005	Avgang 2005	Nedskriv- ninger 2005	Bokført verdi 31/12/05
Vannfallrettigheter på kraftstasjoner/reguleringsanlegg	5 621,0	0	0	0	5 621,0
Vannfallrettigheter felleskontrollerte selskaper	2 225,1	0	0	0	2 225,1
Sum immaterielle eiendeler	7 846,1	0	0	0	7 846,1

Evigvarende vannfallrettigheter avskrives ikke. Alle konsernets vannfallrettigheter er i dag evigvarende, men det er en risiko for at de kan bli gjort til gjenstand for hjemfall etter et visst antall år. Hjemfallsutvalget avga sin innstilling i 2004 (NOU 2004:26 Hjemfall) der flertallet går inn for at 2/3 av verdiene hjemfaller etter 75 år fra det år en eventuell lovendring trer i kraft. Utfallet vil avhenge av den videre politiske behandlingen av saken.

32

## Note 12 Varige driftsmidler

(Beløp i millioner kroner)	Anskaffelses- kost 1/1/05	Tilgang 2005	Avgang 2005	Avskriv- ninger 2005	Akk. av- skrivninger 31/12/05	Bokført verdi 31/12/05
Vassdragsreg., vannkraftanlegg og kraftsentraller	7 753,8	22,3	0	(213,2)	(2 197,2)	5 578,9
Andel felleskontr. selskaper	1 482,2	270,4	(2,6)	(49,8)	(534,6)	1 215,4
Overføringsanlegg	276,1	0	0	(16,8)	(155,1)	121,0
Bygninger	113,7	0,2	0	(2,4)	(23,9)	90,0
Teleanlegg	31,8	0	0	0,4	(3,9)	27,9
Transportm. og annet utstyr	69,0	3,3	(12,1)	(2,9)	(38,3)	21,9
Anlegg under utførelse	203,4	28,1	(203,4)	0	0	28,1
Sum	9 930,0	324,3	(218,1)	(284,7)	(2 953,0)	7 083,2

### Avskrivningstider

	År
Reguleringer og bygningsteknisk	50
Mekanisk utstyr	23
Elektrisk utstyr	15-25
Bygninger	50
Teleanlegg	4-15
Transportmidler og annet utstyr	5-15

## Note 13 Andeler i felleskontrollert virksomhet

### Felleskontrollert aksjeselskap - Oppland Energi

(Beløp i millioner kroner)	Eier- andel	Balanse- ført EK på oppkjøps- tidspunktet	Resultat 2005	Resultat 2004	Resultat 2003	EK 31/12/05	EK 31/12/04	EK 31/12/03
Oppland Energi AS	61,35%	2 071	211	173	135	2 196	2 436	2 349

Oppland Energi er inkludert i konsernregnskapet med følgende tallstørrelser:

(Beløp i millioner kroner)	2005	2004	2003
Verdi i balansen 01.01.	2 042	1 9781	892
Tilgang i perioden	0	0	59
Mottatt utbytte	-53	-41	-54
Resultatandel	128	105	81
Verdi i balansen 31.12.	2 117	2 042	1 978
Merverdi ved periodens begynnelse	637	639	619
Avskrevet på merverdier i perioden	2	2	2
Tilgang merverdier i perioden	0	0	22
Merverdi ved periodens slutt	635	637	639

Oppland Energi AS har forretningskontor på Lillehammer.

Stemmeandel til E-CO Vannkraft er den samme som eierandelen, dvs. 61,35 prosent. Enkelte vedtak krever imidlertid ifølge aksjonæravtalen full enstemmighet.

Merverdier gjelder vannfallrettigheter og kontrakter. Merverdier på vannfallrettigheter avskrives ikke. Merverdi på kontrakter avskrives over 20 år fra oppkjøpstidspunktet.

Konsernets andel av Oppland Energi per hovedgruppe i regnskapet utgjør:

(Beløp i millioner kroner)	2005	2004	2003
Driftsinntekter	314	323	274
Driftskostnader	-136	-146	-147
Driftsresultat	178	177	127
Netto finanskostnader	-6	-4	-11
Resultat før skatt	172	173	116
Skattekostnad	-44	-68	-33
Årsresultat	128	105	83
Utsatt skattefordel	52	34	36
Vannfallrettigheter	606	606	606
Varige driftsmidler	1 581	1 588	1 591
Finansielle anleggsmidler	5	5	7
Fordringer	42	45	73
Andre finansielle instrumenter	394	321	209
Bankinnskudd	14	9	8
Sum eiendeler	2 694	2 608	2 530
Avsetning for forpliktelseser	214	209	200
Annen langsiktig gjeld	260	266	272
Kortsiktig gjeld	103	91	80
Sum gjeld	577	566	552

#### Deleide selskaper

Konsernets andeler er i henhold til eierandel innarbeidet i balansen som følger:

(Beløp i millioner kroner)	Eierandel	Omløpsmidler			Anleggsmidler			Kortsiktig gjeld		
		2005	2004	2003	2005	2004	2003	2005	2004	2003
<b>Selskap</b>										
Vinstra kraftselskap DA	66,7%	20,0	11,8	26,3	1 174,0	1 193,0	1 210,0	11,7	4,5	8,1
Opplandskraft DA	25,0%	14,7	29,2	27,2	1 206,3	1 173,1	1 133,9	12,0	12,0	7,0
Uvdal I og II*	10,0%				72,9	68,0	69,0			
Sum		34,7	41,0	53,5	2 453,2	2 434,1	2 412,9	23,7	16,5	15,1

\* Andel omløpsmidler og gjeld er uvesentlig og er derfor ikke tatt inn i regnskapet.

Vinstra Kraftselskap DA og Opplandskraft DA har forretningskontor på Lillehammer.

### Felleskontrollerte anlegg

(Beløp i millioner kroner)	Eierandel	Anleggsmidler			Andre deltagere
Anlegg		2005	2004	2003	
Mørkfoss-Solbergfoss anlegget*	66,7%	780,9	796,8	812,6	Statkraft SF
Aurlandsanleggene**	93,0%	4 735,1	4 839,0	4 934,9	Statkraft SF
Usta kraftverk**/**	57,1%	931,8	940,8	949,9	Buskerud Energi, Akershus Energiverk
Nes kraftverk**/**	57,1%	1 150,8	1 165,6	1 180,6	Buskerud Energi, Akershus Energiverk
Sum		7 598,6	7 742,2	7 878,0	

\* Anlegg hvor konsernet refunderer sin andel av driftsomkostninger til driftsansvarlig selskap.

\*\* Anlegg hvor konsernet har driftsansvaret og innkaller andel av driftsomkostninger.

\*\*\* Andelen på 57,1 prosent refererer seg til fallrettighetene.

34

Felleskontrollerte anlegg er ført opp som direkte investeringer i konsernets balanse.

## Note 14 Aksjer i datterselskaper

(Beløp i millioner kroner)	Selskapets aksje-kapital	Antall aksjer totalt	Eier- og stemme-andel	På-lydende verdi	Bokført verdi	Konsern-bidrag	Sum inntekter
E-CO Vannkraft as	3 000,0	3 000 000	100,0%	3 000,0	10 030,0	1 000,0	1 000,0
Oslo Lysverker AS	200,0	200 000	100,0%	200,0	1 437,3	150,1	150,1
E-CO Norge as	76,0	76	100,0%	76,0	115,1	0,8	0,8
E-CO Tech as	3,5	3 485	100,0%	3,5	3,5	0	0
E-CO Diagnose as	0,2	200	100,0%	0,2	2,6	0	0
Oslo Energi Holding AS	0,1	1 000	100,0%	0,1	0,1	0	0
Sum eiet av morselskapet					11 588,6	1 150,9	1 150,9

Alle datterselskaper har forretningskontor i Oslo.

## Note 15 Tilknyttede selskaper

(Beløp i millioner kroner)	Eier- og stemme-andel	Kost-pris 1-1-05	Bokført verdi 1-1-05	Invester-ting 2005	Avgang 2005	Bokført EK på anskaffelses-tidspunktet	Konsern Bokført verdi 31-12-05	Andel resultat 2005
Energiselskapet Buskerud	30,0 %	453,0	599,4	0	0	453,0	632,7	33,3
Norsk Grønnkraft AS	25,0 %	25,0	24,3	1,0	0	26,0	25,5	0,2
Sum		478,0	623,7	1,0	0	479,0	658,2	33,5

Tilknyttede aksjeselskaper er regnskapsmessig behandlet etter egenkapitalmetoden.

Aksjene i Buskerud Kraftproduksjon og Norsk Grønnkraft eies av E-CO Vannkraft.

Buskerud Kraftproduksjon AS har forretningskontor i Drammen.

Norsk Grønnkraft har forretningskontor i Sarpsborg.

## Note 16 Utlån til tilknyttede selskaper

Utlån til tilknyttede selskaper består per 31.12.2005 av et ansvarlig lån fra E-CO Vannkraft as til Energiselskapet Buskerud Kraftproduksjon AS på 171 millioner kroner, samt et lån fra E-CO Vannkraft as til Norsk Grønnekraft AS på 60 millioner kroner.

Det ansvarlige lånet står tilbake for all annen gjeld, og det er avdragsfritt frem til 2009. Deretter skal lånet tilbakebetales over 10 år med like store halvårlige avdrag. Lånerenten skal maksimum tilsvare gjennomsnittlig 3 måneders Nibor i det kalenderår rentefastsettelsen knytter seg til med tillegg av 2 prosentpoeng p.a. Låntaker skal ikke betale maksimum rente i den grad rente overstiger 30 prosent av låntakers resultat for det kalenderår rentefastsettelsen knytter seg til, dog slik at renten minimum skal tilsvare gjennomsnittlig 3 mnd. Nibor i det kalenderår rentefastsettelsen knytter seg til med fradrag for 3 prosentpoeng p.a. For 2005 er renten beregnet til 4,21 prosent.

## Note 17 Langsiktige plasseringer i aksjer

(Beløp i millioner kroner)	Eierandel	Morselskap Bokført verdi	Konsern Bokført verdi
Policom AS	20,4%		5,8
CruSin AS	19,0%		1,2
Hybrid Energi AS	16,7%		2,6
Small Turbine Partner AS	14,1%		4,6
Aksjer eid av felleskontrollert virksomhet			7,0
Sum		-	21,2

Alle aksjer med unntak av felleskontrollert virksomhet eies av E-CO Norne as.

## Note 18 Andre langsiktige fordringer og investeringer

Morselskap			Konsern		
2004	2005		2005	2004	2003
0	0	Langsiktige fordringer felleskontrollert virksomhet	4,1	5,7	7,1
0	0	Betalt korreksjonsskatt*	47,0	47,0	94,0
68,4	82,5	Pensjonsmidler	156,2	127,6	98,8
23,6	23,6	Ansvarlig kapital til E-CO Energi Pensjonskasse	23,6	23,6	23,6
1,0	1,0	Andre langsiktige fordringer	1,0	1,0	0
93,0	107,1	Sum	231,9	204,9	223,5

\* Fordringen knyttet seg til den neddiskonterte verdien av forventet fremtidig utnyttelse av innbetalt korreksjonsskatt på 94 millioner kroner.

## Note 19 Fordringer som forfaller senere enn 1 år

Morselskap			Konsern		
2004	2005		2005	2004	2003
2 039,6	2 157,6	Lån til datterselskap	0	0	0
0	0	Lån til tilknyttet selskap	231,0	231,0	171,0
0	0	Betalt korreksjonsskatt	47,0	47,0	94,0
2 039,6	2 157,6	Sum	278,0	278,0	265,0

## Note 20 Kundefordringer

(Beløp i millioner kroner)	Konsern		
	2005	2004	2003
Kundefordringer	103,5	84,9	226,5
Avsetning til tap på krav	0,1	(0,3)	(0,1)
Sum	103,6	84,6	226,4

Hoveddelen av kundefordringene er knyttet til salg av kraft på spot- og terminmarkedet. Avvikene har sammenheng med spotpris.

## Note 21 Andre kortsiktige fordringer

36

Morselskap		(Beløp i millioner kroner)	Konsern		
2004	2005		2005	2004	2003
0,4	0,6	Andre tidsavgrensningsposter	40,3	46,0	122,1
0	0	Andel omløpsmidler deleide selskaper	34,7	41,0	53,5
0	0	Naturressursskatt til fremføring	258,8	156,5	57,2
1 148,3	1 150,9	Konsernbidrag	0	0	0
0,4	0	Inntektsførte utbytter	0	0	0
16,6	16,5	Andre konsernmellomværende	0	0	0
1 165,7	1 168,0	Sum	333,8	243,5	232,8

## Note 22 Kortsiktige investeringer felleskontrollert virksomhet

Investeringen består av andel i obligasjons- og sertifikatportefølje i Oppland Energi. Porteføljen er klassifisert som omløpsmiddel og vurdert til kostpris på balansedagen.

(Beløp i millioner kroner)	Historisk kost	Markedsverdi	Durasjon
Stat og statsgaranterte	83,7	83,0	0,9
Bank og kredittforetak	96,3	96,3	0,4
Kommune og fylkeskommunale	3,1	3,1	7,6
Private	40,5	40,3	0,4
Fond	169,8	171,4	1,0
Sum	393,4	394,1	0,8

## Note 23 Bankinnskudd, kontanter o.l.

Foruten bankinnskudd inngår plasseringer i verdipapirfond i likviditetsbeholdningen.

E-CO Energi konsernet har en konsernkonto hvor datterselskapene deltar. E-CO Energi as er konto-innehaver og datterselskapene er solidarisk ansvarlig for trekk på konsernkontoen. Samlet innestående på konsernkontoen er oppført i morselskapets balanse. Datterselskapenes innskudd eller trekk er i morselskapets regnskap oppført som gjeld til eller fordring på selskaper i samme konsern. Andre bundne midler består av innskudd på depotkontoen til Nord Pool.

Bundne bankinnskudd	Konsern		
	2005	2004	2003
Skattetrekk	9,2	9,2	8,5
Andre bundne midler	50,9	88,7	39,2
Sum	60,1	97,9	47,7



## Note 24 Egenkapital

<b>Morselskap</b> (Beløp i millioner kroner)	Antall aksjer	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 1.1.2005	1 702 642	1 702,6	1 903,4	261,6	3 867,6
Årets resultat				553,2	553,2
Avsatt til utbytte				(450,0)	(450,0)
Sum egenkapital 31.12.2005	1 702 642	1 702,6	1 903,4	364,8	3 970,8

Aksjenes pålydende er kr 1.000,-. Oslo kommune eier samtlige aksjer.

<b>Konsern</b> (Beløp i millioner kroner)	Antall aksjer	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 1.1.2005	1 702 642	1 702,6	1 903,4	1 729,4	5 335,4
Årets resultat				647,0	647,0
Avsatt til utbytte				(450,0)	(450,0)
Sum egenkapital 31.12.2005	1 702 642	1 702,6	1 903,4	1 926,4	5 532,4

37

## Note 25 Pensjonskostnad og pensjonsforpliktelser

Konsernet har en kollektiv pensjonsordning som dekker alle ansatte. Ordningen er sikret i E-CO Energi Pensjonskasse. Pensjonsordningen omfatter per 31.12.2005 E-CO Energi as og E-CO Vannkraft as. Vedrørende den regnskapsmessige behandlingen av pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser, vises det til nærmere omtale under regnskapsprinsipper.

Ordningen gir ansatte rett til en pensjon fra fylte 67 år på 66 prosent av lønn inntil 12 ganger grunnbeløpet i folketrygden ved full opptjening av pensjonsrettigheter. For personer ansatt før 31.5.2002 gis det rett til 70 prosent av lønn. Pensjonsytelsene samordnes med ytelsene fra folketrygden. Tjenestetiden for full opptjening er 30 år. Foruten alderspensjon gis det rett til uføre- og etterlattepensjon. I tillegg til den sikrede ordningen har selskapet usikrede ordninger, i hovedsak AFP (avtalefestet førtidspensjon) samt andre førtidspensjoner. Det gis tilleggspensjon gjennom en innskuddsbasert ordning for de med lønn utover 12 G.

Antall ansatte som per 31.12.2005 er dekket av pensjonsordningen er 15 i E-CO Energi og 144 i konsernet, samt 592 pensjonister og fratrådte. I tillegg dekkes 10 pensjonister under AFP-ordningen, samt 9 personer med avtale om andre førtidspensjoner.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser er beregnet av aktuar. Pensjonsforpliktelser og verdi av pensjonsmidler per 31.12.2005 er estimert ut fra faktiske verdier ved årets inngang. Etter at pensjonskassens regnskap for 2005 er avsluttet, vil faktisk netto pensjonsforpliktelse per 31.12.2005 bli beregnet. Avvik mellom faktisk netto pensjonsforpliktelse og estimert netto pensjonsforpliktelse vil bli betraktet som et estimatavvik som vil bli regnskapsført etter "korridormetoden" (se nærmere omtale under regnskapsprinsipper). Avkastningen på pensjonsmidlene for 2005 var 11 prosent.

<b>Morselskap – Pensjonskostnad</b> (Beløp i millioner kroner)	Sikrede ordninger		Usikrede ordninger		Alle ordninger	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1,4	1,2	0,1	0,1	1,5	1,4
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	11,5	11,3	0,1	0,2	11,6	11,4
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(16,2)	(14,4)	0	0	(16,2)	(14,4)
Arbeidsgiveravgift	1,7	1,8	0	0,1	1,7	1,8
Amortisering av estimeringstap/-gevinst	1,4	2,6	0,1	0,1	1,5	2,8
Netto pensjonskostnad ytelsesplaner	(0,2)	2,6	0,3	0,5	0,1	3,0
Netto pensjonskostnad tilskuddsplaner					0,6	0,6
Netto pensjonskostnad	(0,2)	2,6	0,3	0,5	0,7	3,6

<b>Morselskap – Pensjonsforpliktelser</b> (Beløp i millioner kroner)	Sikrede ordninger		Usikrede ordninger		Alle ordninger	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Estimerte pensjonsforpliktelser	234,7	210,5	2,2	2,9	236,9	213,4
Estimert verdi av pensjonsmidlene	(283,2)	(234,9)	0	0	(283,2)	(234,9)
Ikke resultatført estimeringstap/-gevinst	(34,0)	(44,1)	(1,0)	(1,7)	(35,0)	(45,8)
Balanseførte pensjonsforpliktelser (pensjonsmidler)	(82,5)	(68,4)	1,2	1,2	(81,3)	(67,3)

38

<b>Konsern – Pensjonskostnad</b> (Beløp i millioner kroner)	Sikrede ordninger			Usikrede ordninger			Alle ordninger		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	6,9	6,8	5,5	1,0	0,7	0,7	7,9	7,5	6,2
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	23,1	24,3	21,1	1,5	2,4	2,7	24,6	26,8	23,8
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(29,6)	(29,9)	(26,2)	0	0	0	(29,6)	(29,9)	(26,2)
Arbeidsgiveravgift	4,9	4,9	6,2	0,5	0,3	1,0	5,4	5,2	7,2
Amortisering av estimeringstap/-gevinst	6,0	4,7	1,5	0,4	0,6	1,4	6,4	5,3	2,9
Netto pensjonskostnad ytelsesplaner	11,3	10,9	8,1	3,4	4,0	5,8	14,7	14,7	13,9
Netto pensjonskostnad tilskuddsplaner							4,1	5,0	0,5
Netto pensjonskostnad	11,3	10,9	8,1	3,4	4,0	5,8	18,8	19,8	14,4

<b>Konsern – Pensjonsforpliktelser</b> (Beløp i millioner kroner)	Sikrede ordninger			Usikrede ordninger			Alle ordninger		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Estimerte pensjonsforpliktelser	479,2	457,3	366,2	47,4	51,3	49,5	526,5	508,6	415,7
Estimert verdi av pensjonsmidlene	(526,9)	(491,4)	(410,7)	0	0	0	(526,9)	(491,4)	(410,7)
Ikke resultatført estimeringstap/-gevinst	(108,5)	(93,8)	(54,3)	(9,0)	(11,7)	(15,1)	(117,5)	(105,5)	(69,4)
Balanseførte forpliktelser (midler)	(156,2)	(127,9)	(98,8)	38,4	39,6	34,4	(117,8)	(88,3)	(64,4)

Beregningen av pensjonsforpliktelsene er basert på følgende forutsetninger:

	2005	2004	2003
Diskonteringsrente	5,0 %	5,5 %	6,0 %
Forventet avkastning	6,0 %	6,5 %	7,0 %
Lønnsøkning	3,5 %	3,5 %	3,0 %
Regulering pensjoner	3 %	3,0 %	3,0 %
Uttakstilbøyelighet AFP	30 %	30,0 %	30,0 %

De aktuarmessige forutsetningene for øvrig er basert på vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer og avgang.

Pensjonsansvar i Oppland Energi for den ordinære tariffestede tjenestepensjonsordningen er dekket gjennom pensjonsordninger i Kommunal Landspensjonskasse. Denne ordningen gir en definert ytelse i henhold til tariffavtalen i kommunal sektor. Fordi det foretas en fordeling av den aktuarmessige risikoen mellom alle foretakene, kommunene og fylkeskommunene som deltar i ordningen, tilfredsstiller de kriteriene som betegnes som en Multiemployer-plan. I tråd med internasjonal praksis for slike Multiemployer-planer er den regnskapsførte årlige pensjonskostnaden i 2005 lik påløpt (netto) pensjonspremie. Fremtidige premier vil påvirkes av risikomessige over- eller underskudd på nåværende og tidligere ansatt i både foretaket og i andre kommuner/foretak som inngår i ordningen. Premien vil også være påvirket av avkastning, lønnsvekst og utvikling i folketrygdens grunnbeløp. Kostnadsført andel av premien for 2005, er om lag 2,5 millioner kroner. Estimerte pensjonsforpliktelser, usikrede ordninger, inkluderer også andelen Oppland Energi.

E-CO Tech har en innskuddsbasert pensjonsordning.

## Note 26 Andre avsetninger for forpliktelser

(beløp i millioner kroner)	Bokført verdi 1-1-05	Anvendt oppgjør 2005	Reversering 2005	Bokført verdi 31-12-05
Langsiktige kraftkontrakter*	16,2	(1,9)	2,0	16,3
Avsetning for skattetvist**	52,8	(22,6)	(30,2)	0
Utsatt inntektsføring***	2,4	0,0	0,0	2,4
Sum	71,4	(24,5)	(28,2)	18,7

\*Forpliktelsen knytter seg til en langsiktig kraftavtale i Oppland Energi. Ved inngåelsen mottok selskapet et forskudd som er oppført som en forpliktelse i regnskapet. Forpliktelsen motregnes i takt med uttak av kraft etter avtalen. I forbindelse med E-COs oppkjøp i Oppland Energi ble kontrakten tillagt en merverdi som er nettoført mot forpliktelsen. Merverdien reverseres/avskrives over en 20 års periode.

\*\*Avsetningen gjelder en skattetvist om veier. Se note 9 og 10. Oppgjøret omfatter endret ligning for årene 1997 - 2003. Den reverserte avsetningen dekker i vesentlig grad økning i utsatt skatt knyttet til forholdet.

\*\*\*Ved overdragelsen av kraftverk fra E-CO Vannkraft as til Norsk Grønnkraft AS ved etablering av selskapet oppsto det en regnskapsmessig gevinst i E-CO Vannkraft as. Det er foretatt en utsatt inntektsføring av gevinsten i forhold til E-CO Vannkrafts eierandel.

## Note 27 Kortsiktig og langsiktig gjeld

Långiver	Valutaenhet	Beløp (valuta)	Beløp (NOK)	Rente	Forfall
Gjeld til andre selskaper i samme					
konsern vedr. konsernkonto	Norske kroner		901		
Sertifikatlån	Norske kroner		200	3 mnd Nibor	2006
Sertifikatlån	Norske kroner		200	6 mnd Nibor	2006
Privat plassering i det japanske marked	Japanske yen	5 000	312	5,9 %	2006
Obligasjonslån	Euro	40	318	3 mnd Nibor	2006
Landesbank Baden-Württemberg	US dollar	35	261	6,1 %	2006
Den Nordiske Investeringsbank	Norske kroner		200	6,1 %	2006
Den Nordiske Investeringsbank	US dollar	28	200	5,9 %	2007
Privat plassering i det japanske marked	Japanske yen	3 000	243	7,3 %	2007
Bayerische Landesbank	Norske kroner		250	5,7 %	2008
Obligasjonslån	Norske kroner		350	5,5 %	2008
Syndikert trekkfasilitet	Norske kroner		0	Nibor	2009
Obligasjonslån med putopsjon	Norske kroner		400	3 mnd Nibor	2009
Obligasjonslån	Norske kroner		400	3 mnd Nibor	2010
Privat plassering i det japanske marked	Japanske yen	3 000	192	4,8 %	2010
Privat plassering i det japanske marked	Japanske yen	5 000	320	6,7 %	2011
Den Nordiske Investeringsbank	Euro	32	252	5,8 %	2011
Privat plassering i det amerikanske marked	US dollar	60	372	3,8 %	2011
Schuldschein	Euro	10	83	4,0 %	2012
Privat plassering i det japanske marked	Japanske yen	5 000	307	3,9 %	2012
Privat plassering i det japanske marked	Japanske yen	3 000	178	5,4 %	2013
Privat plassering i det amerikanske marked	US dollar	75	465	4,7 %	2014
Privat plassering i det japanske marked	Japanske yen	5 000	288	6 mnd Nibor	2015
Privat plassering i det japanske marked	Japanske yen	3 000	171	6 mnd Nibor	2015
Privat plassering i det amerikanske marked	US dollar	65	403	4,7 %	2016
Obligasjonslån	Norske kroner		100	5,6 %	2019
Privat plassering i det amerikanske marked	US dollar	50	310	6 mnd Nibor	2019
Sum morselskap			7 676		
Kortsiktig del morselskap			516		
Langsiktig del morselskap			7 160		
Obligasjonslån felleskontrollert virksomhet					
- gjeld til selskaper i samme konsern			261	5,9 %	
			-901		
Sum konsern			7 036		
Kortsiktig del konsern			0		
Langsiktig del konsern			7 036		

Forfallsfordeling Långiver	Saldo							Etter 2010
	2005	2006	2007	2008	2009	2010		
Sertifikatlån	400	400						
Privat plassering i det amerikanske marked	1 550						1 550	
Privat plassering i det japanske marked	2 011	312	243			192	1 264	
Obligasjonslån	1 568	318		350	400	400	100	
Landesbank Baden-Württemberg	261	261						
Syndikert trekkfasilitet	0							
Schuldschein	83						83	
Den Nordiske Investeringsbank	652	200	200				252	
Bayerische Landesbank	250			250				
Obligasjonslån felleskontrollert virksomhet	261	2	0	259	0	0		
Sum	7 036	1 493	443	859	400	592	3 249	

40

Lånene som er tatt opp i utenlandsk valuta er ved inngåelse av rente- og valutabytteavtaler sikret til norske kroner med tilhørende fast, eller flytende rente som vist i tabellen ovenfor. Samtlige langsiktige lån er avdragsfrie inntil forfall.

Durasjonen per 31.12.05 på låneporteføljen (utenom ansvarlig lån) er beregnet til totalt 3,0 og gjennomsnittlig rente er 4,5 prosent.

Konsernet har med flere internasjonale banker inngått avtale om en syndikert trekkfasilitet med ramme på 235 millioner Euro (1.875 millioner norske kroner per 31.12.05) med forfall 2009. Per 31.12.05 var det ikke trukket på fasiliteten. Kortsiktig gjeld innenfor rammen av uttrukket del av fasiliteten, 1.875 millioner kroner, er for 2005 klassifisert som langsiktig gjeld i balansen.

Konsernets låneavtaler inneholder såkalt negativ pantsettelsesklausul som hindrer at enkelte långivere får prioritet fremfor andre gjennom pant. Videre inneholder samtlige av konsernets låneavtaler en eierskapsklausul som sier at hvis Oslo kommunes eierandel i morselskapet går under 50,1 prosent, har långiver rett til å kreve lånene innfridd.

41

## Note 28 Ansvarlig lån

Ansvarlig lån fra Oslo kommune beløper seg til 3.347 millioner kroner.

Lånet forrentes med gjennomsnittet av siste 3 år statsobligasjon med 3 års gjenværende løpetid uten påslag. Renten forfaller til betaling en gang i året i forbindelse med fastsettelse av årsregnskap for selskapet. Renten er resultatavhengig og skal, dersom årsoppgjøret viser underskudd etter belastede renter reduseres med underskuddsbeløpet eller til 0. Reduksjonen er endelig og skal ikke betales på et senere tidspunkt.

For inntektsåret 2005 ble renten 4,38 prosent.

Lånet er avdragsfritt og forfall på lånet ble i desember 2004 forlenget fra 1.1.2012. til 31.12.2017. Oslo kommune har en opsjon på forlengelse av lånet med ytterligere 5 år etter forfall.

## Note 29 Annen kortsiktig gjeld

Morselskap		(beløp i millioner kroner)	Konsern		
2004	2005		2005	2004	2003
260,1	229,0	Påløpte renter	229,0	260,1	288,8
0	0	Kortsiktig gjeld felleskontrollert virksomhet	23,7	16,5	15,0
10,3	9,3	Annen kortsiktig gjeld	100,7	75,8	43,4
25,5	10,7	Konsernmellomværende	0	0	0
295,9	249,0	Sum	353,4	352,4	347,2

## Note 30 Resultat per aksje

Resultat per aksje på majoritetens andel er beregnet som årsresultat dividert på tidsvektet gjennomsnittlig antall aksjer. Antall aksjer per 31.12 var 1.702.642 i 2002, 2003, 2004 og 2005.

## Note 31 Nærstående parter

Oslo kommune eier 100 prosent av aksjene i E-CO Energi as.

E-CO Energi as har en trekkmulighet på Oslo kommune på 400 millioner kroner på inntil 12 måneder av gangen. Trekk på denne linjen fordrer overskuddslikviditet hos Oslo kommune. Rentesatsen er flytende. Avtalen har tre måneders oppsigelsestid. Per 31.12.2005 var det ikke trukket på fasiliteten.

Ansvarlig lån fra Oslo kommune beløper seg til 3.347 millioner kroner. Renter for 2005 utgjorde 147 millioner kroner.

## Note 32 Pantstillelser eller garantiansvar

42

E-CO Energi E-CO Energi as har ingen pantstillelser.

Oppland fylkeskommune har avgitt selvskyldnergaranti for alle lån i Oppland Energi AS. Den fylkeskommunale garantien utløper i år 2020. Gjennom en kontragaranti fra banker overfor Oppland fylkeskommune er den fylkeskommunale garantien avlastet. Oppland Energi betaler en garantiprovisjon på 0,4% av løpende saldi på aktuelle lån. Oppland Energi har stillet pantesikkerhet overfor bankene som har avgitt slik kontragaranti. Kontragarantien utløper i 2008 samtidig med siste aktuelle låneforfall. Følgende driftsmidler i Oppland Energi er stillet som sikkerhet for bankenes kontragaranti og omfatter følgende lånebeløp (konsernets andel):

Kraftverk:	Bokført verdi	1113
Sikrede lån:	Bokført verdi	260

DnB NOR har avgitt garantier på vegne av Oppland Energi overfor Statkraft i forbindelse med kraftleveranseavtalen med danske ELSAM. DnB NOR har også gitt garanti overfor Nord Pool i forbindelse med selskapets handel på kraftbørsen. Oppland Energi har gitt kontragaranti overfor DnB NOR i forbindelse med ovennevnte. Pr. 31.12.2005 utgjør garantiene hhv. 118 millioner danske kroner og 180 millioner norske kroner.

E-CO Vannkraft as er forpliktet til å overføre midler til depotkonto Nord Pool for å dekke selskapets handel med terminkontrakter. Innstående beløp på depotkonto vil variere med selskapets eksponering og volatilitet.

Andre selskaper i konsernet har ingen pantstillelser eller garantier.

## Note 33 Kontrakter

Konsernet har en "evigvarende" kjøpskontrakt på 175,2 GWh per år i Oslo Lysverker AS fra det Hafslund-eide selskapet AS Kykkelsrud. Etter en rettstvist om kraftprisen ble denne i 2002 fastsatt ved dom. I henhold til dommen oppjusteres prisen hver år med konsumprisindeksen. I 2005 var prisen 13,4 øre per kWh.

Fysiske salgforpliktelse omfatter i hovedsak konsesjonskraft som utgjør vel 716 GWh per år for konsernet. Konsesjonskraft er kraft som selskapene er pålagt å selge til en regulert pris i konsesjonen for å bygge ut vannfall, og er tatt hensyn til ved verdsettelsen av kraftverkene.

Ut over dette har konsernet finansielle salgskontrakter hvor formålet er å sikre fremtidige inntekter fra kraftproduksjonen. Som følge av at kontraktene noteres i Euro er det i tillegg valutasingravtaler.



Målt opp mot markedsprisene på terminkontrakter vil det kunne være urealiserte gevinster eller tap knyttet til kontraktene. I henhold til konsernets etablerte regnskapsprinsipper og etter en vurdering av dets kontrakter, foreligger ikke krav til regnskapsmessig avsetning for mulige fremtidige tap. Porteføljen hadde en urealisert, ikke bokført negativ verdi på 360 millioner kroner, inklusiv valutasikringsavtaler, ved årsskiftet.

Usikret forventet salgsvolum er ca. 3.586 GWh for 2006, 6.735 GWh for 2007 og 8.643 GWh for 2008. Dette tilsvarer en sikringsgrad på ca. 62 % i 2006, 28 % i 2007 og 10 % i 2008. Som følge av at grunnrenteskatten beregnes med basis i spotprisen er graden av sikring av forventet kontantstrøm høyere enn sikringsgraden beregnet ut fra produksjonen. For kraftproduksjon med positiv grunnrenteinntekt for alle kraftverk tilsvarer en 100 % sikring av kontantstrøm etter skatt en sikringsgrad på 62,5 % av produksjonen. En fullstendig sikring av kontantstrømmen vil derfor medføre en sikringsgrad for produksjonen som varierer mellom 62,5 % og 100 %. Konsernet hensyntar dette forhold i dets sikringsstrategi.

For årene 2006 og 2007 er det inngått valutasikring av terminsalg tilsvarende 200 millioner EUR. Kursen ligger i intervallet 7,82 - 8,75 EUR/NOK. Med en vektet kurs på 8,2 EUR/NOK.

43

Konsernet har forholdsvis liten tradingaktivitet og denne er skilt ut i en egen, clearet portefølje med separate fullmakter, kontroll og rapportering.

## Note 34

### Opplysninger om kraftproduksjon

Konsernets kraftproduksjon er for den største delen samlet i E-CO Vannkraft as og i E-CO Vannkrafts felleskontrollerte virksomhet. I tillegg forvalter Oslo Lysverker AS en andel på 25 prosent i Opplandskraft DA.

Selskapenes konsesjoner er evigvarende under forutsetning av 2/3 offentlig eierskap. Konsesjonsbetingelser kan tas opp til revisjon 50 år etter konsesjonstidspunktet. Dette har resultert i at Hol og Ål kommune har fremmet krav om revisjon av Holsreguleringen fra 1948, der de fleste forhold rundt reguleringen er berørt. Saken er til behandling i NVE.

Det foreligger en innstilling fra et offentlig utvalg (NOU 2004:26 Hjemfall) der flertallet går inn for at 1/3 hjemfaller til staten og 1/3 til vertsregionen etter 75 år fra det år en eventuell lovendring trer i kraft. Utfallet vil avhenge av den videre politiske behandlingen av saken.

Konsesjonsbetingelsene medfører at selskapene er pålagt å utbetale årlige erstatninger til grunneiere samt konsesjonsavgift. Disse kostnadene utgjorde om lag 73 millioner kroner i 2005. Selskapene er videre forpliktet til å levere konsesjonskraft til selvkost eller priser bestemt av Stortinget, samt gratis-kraft. Det er ikke foretatt avsetning for disse konsesjonsforpliktelsene. Eventuelle mindreinntekter knyttet til levering av konsesjonskraft og gratiskraft, og utgiftene kostnadsføres løpende.

## Note 35

### Tvistesaker

Vedrørende tvistesaker med ligningsmyndighetene henvises det til noten for skatter. For øvrig er ikke konsernet engasjert i noen tvistesaker.

## Note 36

### Miljøforhold

Miljøforpliktelser er primært knyttet til vassdragsreguleringer, og regulert blant annet i konsesjonsvilkårene. Forpliktelsene er hensyntatt i balanseverdien av anleggsmidlene, og konsernet har ingen spesifikke avsetninger for miljøforpliktelser. Utgifter knyttet til miljøtiltak kostnadsføres over driften.

**Fiskeforbedrende tiltak**

Som kompensasjon for tapt naturlig produksjon av fisk på grunn av regulering, har selskapet utsettingspålegg i samtlige reguleringsmagasin i bl.a. Hallingdal og Aurland. Påleggene er fastsatt av Direktoratet for Naturforvaltning og blir jevnlig etterprøvd gjennom fiskeribiologiske undersøkelser. Kostnader for fiskeribiologiske undersøkelser i Hallingdal og Aurland utgjorde 1,2 millioner kroner for 2005.

Årlig settes det ut ca. 150.000 ørretsmolt i Hallingdal og ca. 40.000 lakse- og ørretsmolt i Aurlandselven. Samlede driftskostnader for utsetting av fisk samt drift og vedlikehold av settefiskanlegg utgjorde ca 2 millioner kroner for 2005. Det foregår for tiden et prøveprosjekt i Aurlandselven der det testes ut om tiltak som endret vannføringsregime, utsettingsstrategi og biotopjusterte tiltak kan bedre den naturlige fiskeproduksjonen. For året 2004 ble det i den sammenheng utført biotopjusterte tiltak i sideløp for ca 1,3 millioner kroner.

**Dammer**

All kontroll og tilsyn av dammer og reguleringsanlegg gjennomføres i henhold til myndighetens krav. Alle dammer gjennomgår et forhåndsdefinert tilsynsprogram. Hovedtilsyn blir gjennomført av eksternt personell og består av en detaljert visuell kontroll av dammen og gjennomgang av dokumentasjonen og tilsynsrutiner. Revurdering blir i henhold til myndighetenes krav utført av eksternt personell med godkjenning, hvor hele konstruksjonen blir kontrollert på nytt og sett opp mot dagens forskrifter. Det er krav til dokumentasjon og skriftlig rapport til NVE. Det er gjennomført 3 hovedtilsyn og 1 revurdering ved våre dammer i 2005. Planarbeidet for ny dam Stolsvatn følger oppsett plan med sikte på ferdigstillelse i år 2008.

44

**Note 37****Finansiell risiko og forretningsrisiko****Markedsrisiko**

Konsernets hovedvirksomhet består i produksjon av elektrisk kraft som blir solgt i engrosmarkedet. Prisen i kraftmarkedet er svært volatil, og påvirkes blant annet av faktorer som naturlig varierer og er lite forutsigbare, spesielt nedbør og temperatur. Konsernets styring av risiko er knyttet til disponeringen av vannressursene i magasinene samt inngåelse av fysiske og finansielle kontrakter. Det er etablert strategi, systemer og rapporteringsrutiner for en samlet risikostyring av kraftproduksjonen. I risikostyringen inngår blant annet fastsatte øvre og nedre rammer for prissikring for fremtidige tidsavsnitt, samt rapportering av forventet utfallsrom for økonomisk resultat.

I henhold til etablert risikostrategi og kriterier for risikostyring, foretar konsernet sikring av forventet fremtidig kraftproduksjon ved bruk av finansielle instrumenter. De instrumenter som benyttes er bilaterale prissikringsavtaler, futures, forwardkontrakter og opsjoner. På kortere sikt er en betydelig andel av forventet produksjon prissikret. I note 33 er konsernets kontrakts- og sikringsposisjon nærmere omtalt.

**Renterisiko**

Renterisikoen søkes redusert ved en balansert styring av fast og flytende rente. Rentebindingen på den langsiktige låneporteføljen er stort sett fast, men enkelte lån har flytende rente. Det er ikke observert noen korrelasjon mellom rentenivået og prisene i kraftmarkedet. Durasjonen per 31.12.05 på låneporteføljen (utenom ansvarlig lån) er beregnet til totalt 3,0 og gjennomsnittlig rente er 4,5 prosent.

**Likviditetsrisiko**

Konsernet påtar seg likviditetsrisiko ved at inn- og utbetalinger ikke skjer til samme tid. For å redusere denne risikoen har konsernet en likviditetsreserve i form av bankinnskudd og fondsplasseringer. Videre har man som en ekstra sikkerhet mot turbulente finansmarkeder og dermed mulig bortfall av enkelte finansieringskilder etablert en ordinær kredittlinje på 100 millioner kroner i bank (ubenyttet), en trekklinje i Oslo kommune på 400 millioner kroner (ubenyttet) og en uttrukket syndikert trekkfasilitet på 235 millioner Euro (1.875 millioner norske kroner per 31.12.2005) med forfall i 2009.

**Valutarisiko**

Lån som er tatt opp i utenlandsk valuta er ved inngåelse av rente- og valutabytteavtaler sikret til norske kroner. Konsernet har ingen vesentlige fordringer eller investeringer i utenlandsk valuta.

NordPool har endret handels- og clearingvaluta fra norske kroner (NOK) til euro (EUR). Dette medfører at konsernet fra 1. januar 2006 vil få alle sine strøminntekter i EUR og man vil ha valutaeksponering i EUR. Finansielle kontrakter med oppgjør etter 1. januar 2006 handles i EUR. Dette medfører at all prissikring av kraft som gjøres for 2006 kontrakter, medfører en valutaeksponering. Konsernet benytter valutaterminkontrakter for å redusere/sikre manglende samsvar mellom inntekter i valuta og kostnader i norske kroner. Valutasikringsstrategien skal i størst mulig grad følge den strategi som er vedtatt for prissikring av kraft. Sikringshorisonten for valuta begrenses til maksimalt 3 år fram i tid. Usikret fremtidig produksjon valutasikres ikke. Ved årets slutt utgjorde valutasikringen 200 millioner Euro med en total kroneverdi på 1.650 millioner kroner. Urealisert valutagevinst utgjorde 43 millioner kroner.

#### **Kredittrisiko**

Det foretas en løpende vurdering av kredittrisiko på konsernets faktiske engasjementer. Ved inngåelse av nye engasjementer vurderes motpartens soliditet. Med unntak av konsulentvirksomheten er konsernets motparter i hovedsak større aktører i kraftbransjen, Nord Pool og finansinstitusjoner. Konsernet hadde ikke tap på krav av betydning i 2005.

#### **Forsikringsrisiko**

Konsernets forsikringsrisiko er primært knyttet til produksjonsvirksomheten. Kraftproduksjon er en kapitalintensiv virksomhet, og betydelige utbedringsutgifter kan påløpe ved skader. Videre er det risiko knyttet til tapt kraftproduksjon ved avbrudd, og til skader på 3. parts person og eiendom dersom det skulle oppstå et dambrudd. Konsernet har forsikret seg mot disse tre typer risikoer. For egne kraftverk er de mest vesentlige vilkår som følger:

>Skade på egen eiendom: Fullrisikoforsikring med en egenandel på 4 millioner kroner per skadetilfelle og "stop loss" på 12 millioner kroner per år.

>Tapt produksjon: Fullrisikoforsikring. De syv første dagene erstattes ikke. Maksimum erstatningsperiode er ett år.

>Damansvarforsikring: Forsikringssummen er 2.000 millioner kroner. Det er ingen egenandel ved personskade, men en egenandel på 1 million kroner per skadetilfelle (dambrudd) ved skade på eiendom.

Felleskontrollert virksomhet har egne, lignende forsikringsordninger.

#### **Pensjonsrisiko**

Pensjonsrisiko består av aktuarmessig risiko og finansiell risiko. Aktuarmessig risiko dreier seg om at pensjonsforpliktelsen kan komme til å utvikle seg annerledes enn forutsatt. De aktuarmessige forutsetningene som ligger til grunn for beregning av pensjonsforpliktelsen er nærmere forklart i note 25. Den finansielle delen av pensjonsrisikoen består i at pensjonsmidlene kan få lavere avkastning enn forutsatt. Konsernets pensjonsordninger er for det meste sikret i egen pensjonskasse. Over tid er det avkastningen på pensjonskassens eiendeler som vil avgjøre hvordan konsernets pensjonskostnad vil utvikle seg. Pensjonskassens kapitalforvaltning er i samsvar med lovbestemte krav.

# REVISJONSBERETNING

## TIL GENERALFORSAMLINGEN I E-CO ENERGI AS

46

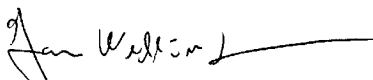
Vi har revidert årsregnskapet for E-CO Energi as for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på kr 553 millioner for morselskapet og et overskudd på kr 647 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet og morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2005 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 13.mars 2006  
ERNST & YOUNG AS



Jan Wellum Svensen  
Statsautorisert revisor



