



ECCO Energi

HALVÅRSRAPPORT
2017

HALVÅRSRAPPORT FOR KONSERNET

1. JUNI 2017–30. JUNI 2017

(Sammenlignbare tall for 2016 i parentes)

NØKKELTALL

(Beløp i millioner kroner)	1. halvår		Året
	2017	2016	2016
Resultat			
Driftsinntekter	1 369	1 310	2 723
Driftsresultat	837	753	1 559
Resultat før skatter	740	638	1 340
Resultat etter skatter	332	293	590
Balanse og kontantstrøm			
Totalkapital	17 029	15 654	16 373
Egenkapital	6 223	6 204	5 891
Likvider	1 668	382	1 069
Egenkapitalandel	37 %	40 %	38 %
Kontantstrøm fra virksomheten	218	(49)	1 213
Annet			
Kraftproduksjon (GWh)	5 070	5 531	10 737

E-CO Energi oppnådde et resultat etter skatt i første halvår 2017 på 332 millioner kroner, 39 millioner kroner høyere enn tilsvarende periode i fjor. Dette skyldes primært en høyere realisert salgspris på 27,1 øre per kWh mot 23,8 i første halvår 2016. Konsernets kraftproduksjon i første halvår ble 5 070 GWh som er 461 GWh lavere sammenlignet med fjoråret. Det ble inngått avtale om kjøp av 90 prosent av kraftproduksjonen i Hafslund. Ervervet vil øke konsernets årlige normalproduksjon til ca. 13 TWh. Kjøpet passer godt inn i E-CO Energis strategi og styrker konsernets posisjon som Norges nest største vannkraftprodusent.

VIRKSOMHETEN

Konsernets kjernevirksomhet er eierskap, utvikling, drift og forvaltning av vannkraftanlegg, herunder:

- Energidisponering - omsetning av kraft i engrosmarkedet
- Produksjon - drift, vedlikehold og prosjektgjennomføring
- Forretningsutvikling innenfor energi og tilgrensende områder

Konsernet består av morselskapet E-CO Energi Holding AS og de heleide datterselskapene E-CO Energi AS og Oslo Lysverker AS. Gjennom disse selskapene har konsernet eierandeler i Oppland Energi AS (61,4 prosent), Vinstra Kraftselskap DA (66,7 prosent), Opplandskraft DA (25 prosent), Embretsfosskraftverkene DA (50 prosent), Nedre Otta DA (26,9 prosent) og NGK Utbygging AS (25 prosent). Inklusiv produksjonsandeler i deleide kraftverk, har E-CO Energi en normalproduksjon på 10 TWh.

E-CO er 100 prosent eid av Oslo kommune.

OM HALVÅRSRAPPORTEN

Halvårsrapporten for første halvår 2017 er avlagt i samsvar med norske regnskapsstandarder og god regnskapsskikk. Det er benyttet samme regnskapsprinsipper og de samme estimeringsmetoder som i årsregnskapet for 2016. Regnskapet for første halvår 2017 er urevidert. Fra og med 2017 er E-CO Energis delårsrapportering endret fra kvartalsrapporter til halvårsrapport. Fra og med årsregnskapet for 2017 vil E-CO Energi rapportere etter internasjonale regnskapsstandarder IFRS.

MARKEDSFORHOLD, PRODUKSJON OG PRISER

Kraftprisene i det nordiske markedet var høyere i første halvår 2017 sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Systemprisen økte med 19 prosent og vektet områdepris for E-CO Energis produksjon økte med 25 prosent. Økningen kan tilskrives både hydrologiske faktorer og høyere europeiske kraftpriser. Høyere priser på kull er en viktig årsak til økningen i blant annet de tyske kraftprisene (EEX), som i gjennomsnitt var 38 prosent høyere enn i første halvår 2016.

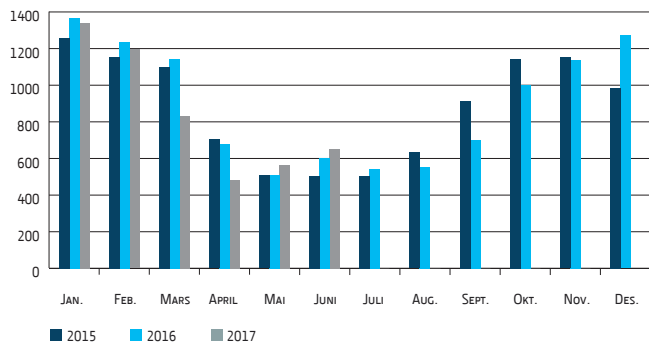
I begynnelsen av 2017 og gjennom vinteren var de nordiske vannmagasinene lavere enn normalt. Det hydrologiske underskuddet er en viktig årsak til prisøkningen i forhold til i fjor, til tross for en forholdsvis mild vinter og en rekordhøy vind- og kjernekraftproduksjon. Mye nedbør i april-juni medførte at den hydrologiske ressursen var tilnærmet normal ved utgangen av halvåret.

Fyllingsgraden i de nordiske vannmagasinene var 67 prosent ved utgangen av første halvår (68 prosent) mot et historisk mediannivå på 69 prosent på tilsvarende tidspunkt.

Den norske kraftproduksjonen var 74,6 TWh i første halvår 2017 (78,9 TWh). Bruttoforbruket av kraft var på 68,8 TWh (70,2 TWh). Det ble netto eksportert 5,7 TWh i første halvår (8,6 TWh).

PRODUKSJON

(GWh)



Konsernets kraftproduksjon var 5 070 GWh i første halvår i år (5 531 GWh).

Gjennomsnittlig systempris ble på 26,8 øre per kWh i første halvår 2017 (22,6 øre per kWh). Vektet områdepris i forhold til E-CO Energis produksjon (ca. 1/3 i NO1 og 2/3 i NO5) ble 26,6 øre per kWh (21,5 øre per kWh)

Gjennomsnittlig salgspris i halvåret eksklusiv konsesjonskraft ble 27,1 øre per kWh (23,8 øre per kWh). Den oppnådde salgsprisen var 2 prosent høyere enn områdepris i halvåret (11 prosent).

RESULTATER I FØRSTE HALVÅR

Driftsinntektene i første halvår 2017 ble 1 369 millioner kroner (1 310 millioner kroner) som tilsvarer en økning på 5 prosent. Økningen skyldes høyere oppnådd salgspris. Lavere produksjon har trukket i motsatt retning. Økningen i salgspris er knyttet til høyere priser på den fysiske produksjonen. Finansiell kraft- og valuta-sikring, der konsernet har redusert volumet i forhold til nivået i de senere år, har gitt et mindre, negativt bidrag til driftsinntektene.

Driftskostnadene i første halvår 2017 var 532 millioner kroner, tilsvarende en reduksjon på 25 millioner kroner, eller 4 prosent, mot første halvår i fjor. Kostnaden for innmating av kraft i sentral-nettet er 25 millioner kroner lavere og eiendomsskatten er 18 millioner kroner lavere. Lavere innmatingskostnad er knyttet til

det variable tariffleddet (marginaltapssatsene). Nedgangen i eiendomsskatt skyldes først og fremst lavere kraftpriser i de senere år, som gir lavere verdsettelse av kraftanlegg for eiendomsskatteformål. Lønn og andre driftskostnader har økt med 16 millioner kroner, hvorav 9 millioner kroner er en avsetning knyttet til et tilbud om førtidspensjonering for ansatte over 61 år. Hvor mange som benytter seg av tilbudet vil bli avklart i andre halvår.

Driftsresultatet i første halvår ble 837 millioner kroner (753 millioner kroner), tilsvarende en økning på 11 prosent.

Netto finanskostnader ble 97 millioner kroner (115 millioner kroner). Av nedgangen på 18 millioner kroner skyldes 12 millioner kroner endring i gevinst/tap på valutaveksling. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av halvåret 7 632 millioner kroner som er 502 millioner kroner lavere enn på tilsvarende tidspunkt i 2016. Effektiv rente på lån (ekskl. ansvarlig lån) var 2,7 prosent per 30. juni (2,7 prosent). Estimert rente på ansvarlig lån var 1,8 prosent (1,8 prosent).

Resultat før skatter ble 740 millioner kroner (638 millioner kroner), som tilsvarer en økning på 16 prosent i forhold til fjoråret.

Skattekostnaden ble 408 millioner kroner i første halvår 2017 (345 millioner kroner). Grunnrenteskatten utgjorde 230 millioner kroner (186 millioner kroner) og skatt på alminnelig inntekt ble på 178 millioner kroner (159 millioner kroner). Effekten av endrede skattesatser fra 2016 til 2017 utgjorde ca. 7 millioner kroner i redusert inntektsskatt og 7 millioner kroner i økt grunnrenteskatt.

Resultat etter skatter ble 332 millioner kroner (293 millioner kroner), tilsvarende en økning på 13 prosent.

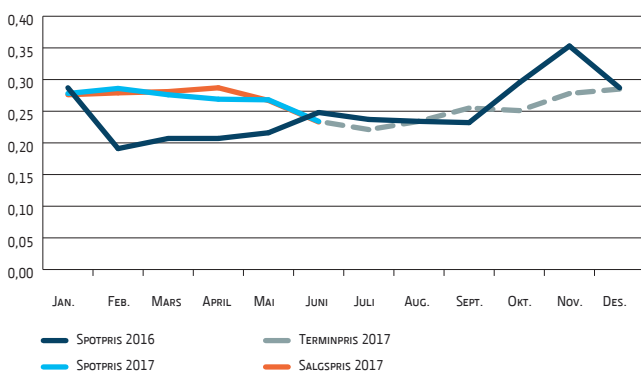
INVESTINGER, KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Investeringene i varige driftsmidler ble 147 millioner kroner (120 millioner kroner). Størstedelen av investeringene er knyttet til pågående utbygging av kraftverkene Rosten og Nedre Otta.

Kontantstrøm fra virksomheten var på 218 millioner kroner i første halvår 2017 (minus 49 millioner kroner). Økningen skyldes hovedsakelig lavere skattebetalinger. Utbytte på 610 millioner kroner er utbetalt i april.

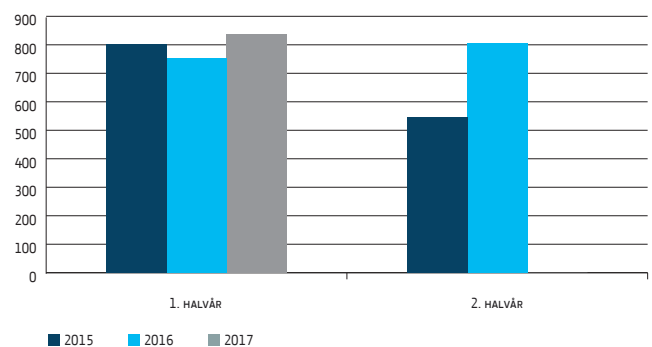
PRISER, MÅNEDLIG GJENNOMSNIITT

(NOK/kWh)



DRIFTSRESULTAT

(NOK millioner)



Likviditetsbeholdningen var ved utgangen av juni på 1 668 millioner kroner (382 millioner kroner). Per 30. juni hadde konsernet 5 953 (5 169) millioner kroner i langsiktig og kortsiktig rentebærende gjeld utenom ansvarlig lån. Kortsiktige sertifikatlån utgjorde 1 250 millioner kroner ved utløpet av første halvår.

Det er i juli tatt opp lån i det amerikanske markedet på 2,8 milliarder kroner. Lånene har løpetider fra 7 til 15 år. Økt opplåning kommer som følge av annonsert oppkjøp av Hafslunds vannkraftproduksjon.

Ved utgangen av første halvår 2017 var konsernets egenkapitalprosent 36,5 prosent (39,6 prosent).

KJØP AV HAFSLUND PRODUKSJON

Oslo kommune offentliggjorde 26. april en betydelig omstrukturering av kommunens eierskap i energisektoren. Omstruktureringen ble godkjent i Oslo bystyre 14. juni. Som ledd i dette, erverver E-CO Energi Holding 90 prosent av aksjene i Hafslund ASA. Det finske energiselskapet Fortum erverver de resterende 10 prosent av aksjene. Hafslund har en normal kraftproduksjon på 3,1 TWh elvekraft i nedre Glomma. Oppkjøpet øker konsernets normalproduksjon til ca. 13 TWh. Avtalt virksomhetsverdi på gjeld- og kontantfri basis er 7 750 millioner kroner. E-CO Energis 90 prosents andel utgjør 6 975 millioner kroner. Transaksjonen ble gjennomført 4. august og vil bli regnskapsført i andre halvår 2017.

Før gjennomføringen av transaksjonen, ble annen virksomhet enn kraftproduksjon utfisjonert fra Hafslund ASA. Selskapet har endret navn til Hafslund Produksjon Holding AS og har blitt strøket fra notering på Oslo Børs.

I ekstraordinær generalforsamling 26. juni ble det vedtatt en aksjeutvidelse i E-CO Energi Holding AS på til sammen 4 milliarder kroner. Aksjene er tegnet av Oslo kommune og det heleide kommunale selskapet Oslo Energi Holding AS ved motregning av h.h.v. 1 milliard kroner i reduksjon av ansvarlig lån og 3 milliarder kroner ved motregning mot kjøpesummen for aksjene i Hafslund Produksjon Holding AS. Motregningene er per transaksjonsdatoen 4. august bekreftet gjennomført.

Etter aksjekjøpsavtalen skal det gjøres enkelte justeringer i kjøpesummen basert på balansen i Hafslund per 31. juli. Etter justeringer basert på estimert balanse per 31. juli samt motregningen på 3 milliarder kroner har E-CO Energi per 4. august utbetalt 4 135 millioner kroner. Etter avtalen skal det i etterkant utarbeides en endelig balanse som godtas av partene og det foretas et endelig oppgjør.

De ansatte i Hafslund Produksjon vil ansettes i E-CO Energi AS gjennom en virksomhetsoverdragelse i løpet av høsten 2017.

RISIKO, HENDELSER OG USIKKERHETSFAKTORER

E-CO Energis finansielle risiko er i første rekke knyttet til produksjonsvolum og kraftpriser, herunder sikringshandel og utviklingen i valutakurser. E-CO Energis policy går ut på å prissikre deler av fremtidig produksjon. Verdien av prissikret produksjon valutasikres fra EUR til NOK. Det er en risiko knyttet til avvik mellom systempris og områdepris. Siden konsernet har betydelig gjeld, er det også en finansiell risiko knyttet til renteutviklingen. E-CO Energi har som policy å binde renten for deler av porteføljen. Utenlandske lån valutasikres til norske kroner i sin helhet.

Konsernet har per 30. juni 2017 prissikret en andel av forventet produksjon for resten av 2017. Andel prissikret kraft er noe høyere enn på tilsvarende tidspunkt i fjor, men lavere enn det som har vært normalt i senere år.

Svingninger i terminprisene kan medføre store urealiserte verdiendringer på sikringsporteføljen, som i henhold til konsernets regnskapsprinsipper ikke bokføres. Urealisert negativ verdi på konsernets sikringsportefølje (inkludert valutasikring) var 18 millioner kroner per 30. juni i år (positiv verdi 43 millioner kroner). Ved årsskiftet var det en urealisert negativ verdi på 94 millioner kroner.

FREMTIDSUTSIKTER

Konsernet har en betydelig posisjon og kompetanse innen effektiv planlegging, styring og drift av vannkraftproduksjon, og har en solid finansiell posisjon. Konsernets strategi er primært å investere i vannkraftproduksjon i Norge i den utstrekning lønnsomme investeringsalternativer foreligger. Ervervet av Hafslunds vannkraftproduksjon styrker konsernets posisjon som Norges nest største kraftprodusent, så vel forretningsmessig som strategisk og industrielt.

Basert på magasinsituasjonen per 30. juni og med normale nedbørsforhold resten av året forventes at produksjonen i 2017 vil bli nær normalt. Terminprisen på NASDAQ for resten av 2017 var ca. 25 øre per kWh ved utgangen av halvåret.

Oslo, 24. august 2017

Styret i E-CO Energi Holding AS

RESULTATREGNSKAP

(Beløp i millioner kroner)	2017 1. halvår	2016 1. halvår	2016 År
Energiiinntekter	1 328	1 273	2 651
Øvrige driftsinntekter	41	37	72
Driftsinntekter	1 369	1 310	2 723
Energikjøp, overføring	(97)	(122)	(253)
Eiendomsskatt og konsesjonsavgift	(112)	(130)	(258)
Andre driftskostnader	(182)	(166)	(374)
Avskrivninger	(141)	(139)	(279)
Driftskostnader	(532)	(557)	(1 164)
Driftsresultat	837	753	1 559
Netto finanskostnader	(97)	(115)	(219)
Resultat før skatter	740	638	1 340
Skatter	(408)	(345)	(750)
Resultat etter skatter	332	293	590
Resultat per aksje (kr)	195	172	347

BALANSE

(Beløp i millioner kroner)	2017 30.06	2016 30.06	2016 31.12
Eiendeler:			
Immaterielle eiendeler	8 071	8 070	8 068
Varige driftsmidler	6 670	6 595	6 665
Finansielle anleggsmidler	444	450	432
Anleggsmidler	15 185	15 115	15 165
Kortsiktige fordringer	176	157	139
Kortsiktige investeringer	0	0	300
Bankinnskudd, kontanter o.l.	1 668	382	769
Omløpsmidler	1 844	539	1 208
Eiendeler	17 029	15 654	16 373
Gjeld og Egenkapital:			
Innskutt egenkapital	3 606	3 606	3 606
Opptjent egenkapital	2 617	2 598	2 285
Egenkapital	6 223	6 204	5 891
Avsetning for forpliktelser	615	602	603
Ansvarlig lån	3 347	3 347	3 347
Annen langsiktig gjeld	5 703	5 169	4 803
Langsiktig gjeld	9 665	9 118	8 753
Kortsiktig rentebærende gjeld	250	0	0
Avsatt utbytte	0	0	610
Annen kortsiktig gjeld	891	332	1 119
Kortsiktig gjeld	1 141	332	1 729
Gjeld og egenkapital	17 029	15 654	16 373

KONTANTSTRØMANALYSE

(Beløp i millioner kroner)	2017 1. halvår	2016 1. halvår	2016 År
Tilført fra virksomheten	477	440	891
Endring i betalbar skatt	(111)	(373)	208
Andre endringer i arbeidskapitalposter	(148)	(116)	114
Kontantstrøm fra virksomheten	218	(49)	1 213
Investeringer i varige driftsmidler	(147)	(120)	(335)
Andre investeringer / salg	(12)	(13)	(6)
Kontantstrøm fra investeringer	(159)	(133)	(341)
Endringer i kortsiktige lån	1 250	700	(300)
Opptak av langsiktige lån	0	200	1 236
Nedbetaling av langsiktige lån	(100)	0	(403)
Utbytte / annen finansiering	(610)	(685)	(685)
Kontantstrøm fra finansiering	540	215	(152)
Kontantstrøm i perioden	599	33	720
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	1 069	349	349
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	1 668	382	1 069

EGENKAPITAL

(Beløp i millioner kroner)	2017 1. halvår	2016 1. halvår	2016 År
Egenkapital ved periodens begynnelse	5 891	5 911	5 911
Periodens resultat	332	293	590
Avsatt utbytte	0	0	(610)
Egenkapital ved periodens slutt	6 223	6 204	5 891

ERKLÆRING I HENHOLD TIL VERDIPAPIRHANDELLOVEN § 5-6

STYRETS MEDLEMMER OG ADMINISTRERENDE DIREKTØR ERKLÆRER FØLGENDE:

- Halvårsregnskapet for 2017 er, etter vår beste overbevisning, utarbeidet i samsvar med norske regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettvisende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.
- Halvårsberetningen for 2017 gir, etter vår beste overbevisning, en rettvisende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet og beskriver de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Oslo, 24. august 2017

Anne Carine Tanum
Styreleder

Gabriel Smith

Eli Skrøvset

Mari Thjømøe

Helge Skudal

Arvid Amundsen

Ola Tore Eggen

Tore Olaf Rimmereid
Administrerende direktør



E-CO Energi Holding AS
C.J. Hambros plass 2 C
Postboks 255 Sentrum
0103 Oslo
Telefon 24 11 69 00
energi@e-co.no

www.e-co.no