



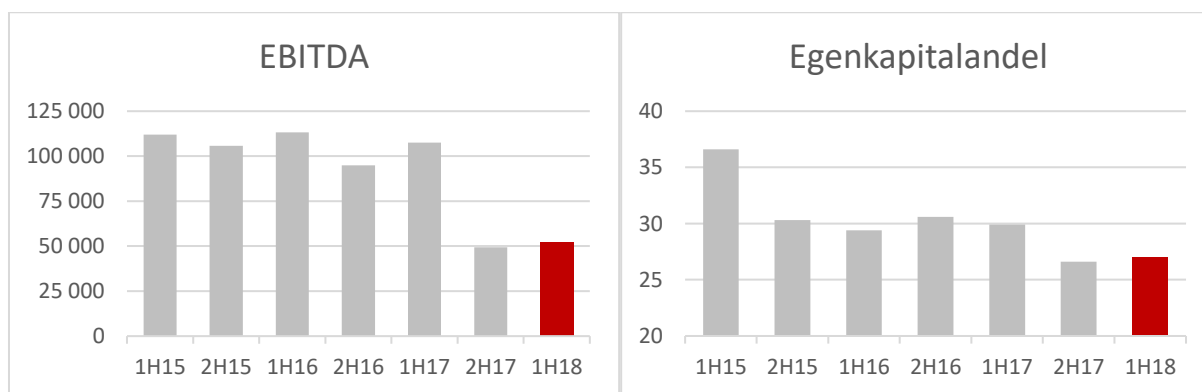
Fredrikstad
energi

Halvårsrapport 1. halvår 2018



Hovedpunkter 1. halvår 2018

- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 51,9 mill., mot 107,5 mill. i 1. halvår 2017; en reduksjon på 55,6 mill.
- Resultat etter skatt på -28,4 mill er 59,3 mill lavere enn 1. halvår 2017. Nedgangen kan til en stor del tilskrives svakere resultater innen nettvirksomheten mens det er mindre endringer for de andre forretningsområdene.
- Integrasjon av Gauldal Nett i Norgesnett; Gauldal Nett er inkludert i de konsoliderte tallene med virkning fra 1.1.2018
- Kaldt og vekslende vær i begynnelsen av året har gitt noe høyere avbruddskostander i Nett. Tilsvarende medfører en varm vår og sommer at volumene i 2. kvartal har vært lavere enn tidligere år. For halvåret under økte leverte volum med 7% sammenlignet med samme periode i 2017. Uten Gauldal var økningen i leverte volum 1,6%. Tariffene har vært uendret i perioden men er økt med virkning fra 1. juli 2018 grunnet store prisøkninger fra overliggende nett de siste årene.
- Egenkapitalandelen er på 27,0 %, som er en økning på 0,4 %-poeng fra 31.12.2017. Egenkapitalen er styrket siden årsskiftet gjennom utvidelse av foretaksfondsobligasjonslån med 100 mill



Nøkkeltall

	1. halvår 18	1. halvår 17
Resultat (NOK 1.000)		
Salgsinntekter	485 048	419 641
EBITDA	51 919	107 474
Driftsresultat	-6 676	56 038
Resultat før skatt	-36 256	37 874
Resultat etter skatt	-28 411	30 890
Kapitalforhold		
Egenkapitalandel	27,0 %	29,8 %
Netto rentebærende gjeld	1 506 429	1 267 663
Andre nøkkeltall		
(EBITDA+Finansinnt)/Finanskostnader	1,73	3,51
Gjeldsgrad (Netto rentebærende gjeld/Egenkapital)	1,97	1,76

Sammendrag 1. halvår 2018

Resultat 1. halvår

Fredrikstad Energi fikk et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 51,9 mill (107,5 mill). En viktig bakenforliggende årsak til det lavere resultatet er at nettvirksomhetens kostnader til overliggende nett har økt betydelig de senere år og inn i 2018, mens tariffene ut mot kunde har vært uendret. Dette har medført lavere dekningsbidrag i nettvirksomheten. For de andre virksomhetsområdene er det mindre endringer ift samme periode i fjor. For konsernet er brutto dekningsbidrag 43,7 mill lavere enn i 1. halvår 2017.

Det er oppdaget feil i tidligere estimater som har medført uriktig periodisering av inntekter og kostnader mellom 1. og 2. halvår 2017. Regnskapet for 2017 helår og senere perioder er ikke påvirket. Dette medfører at inntekter i 1. (2.) halvår 2017 er rapportert 12,5 mill for høyt (lavt), mens vareforbruk er rapportert 2,1 mill for lavt (høyt). Sammenligningstallene for 1. halvår 2017 er ikke omarbeidet, og regnskapene bør leses i lys av dette.

Sammenlignet med 1. halvår 2017 påvirkes resultatene i nettvirksomheten negativt av endret føring av anleggsbidrag i nettvirksomheten etter implementering av IFRS15 (se ytterligere informasjon i note).

Personalkostnader på 54,4 mill er 10,0 mill høyere enn i 1. halvår 2017 grunnet vekst i antall ansatte som følge av oppkjøpet av Gauldal Nett samt andre ansettelse.

Avskrivninger for 1. halvår utgjør 58,6 mill., en økning på 7,2 mill. ift 1. halvår 2017 grunnet høye investeringer. Driftsresultatet i 1. halvår var negativt med 6,7 mill (1H 2017: positivt 56,0 mill).

Resultat fra tilknyttede og felleskontrollert virksomhet er svakere enn for 1. halvår 2017. Resultateffekt av renteswapper viser en inntektsføring i 2018 på 19,3 mill (11,1 mill). Netto rentekostnader på 35,7 mill er 3,7 mill høyere enn for 1. halvår 2017. Økt opplåning er årsak til renteøkningen. Andre finanskostnader er høyere enn fjoråret da det er avsatt for forventede kostnader knyttet til brudd på lånebetingelser.

Resultat etter skatt er på -28,4 mill (30,9 mill), en reduksjon på 59,3 mill.

Kontantstrøm og kapitalforhold 1. halvår

Kontantstrøm fra drift var 76,5 mill i 1. halvår 2018. Til tross for lavere resultat er dette 30,5 mill høyere enn i samme periode i 2017 grunnet bedre kontantstrøm fra endring i fordringer og kortsiktig gjeld. Betalte renter er 2,7 mill høyere enn i 1. halvår 2017 som henger sammen med økt opplåning.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter er negativ med 227,1 mill (-105,9 mill). Per 30.6 er akkumulerte investeringer i driftsmidler 45,3 mill lavere enn på samme tidspunkt i fjor. I tillegg kommer endring i andre investeringer samt oppgjør for kjøp av aksjene i Gauldal Nett. Det er også gjort en konantemisjon i Nettpartner og det er mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper med 1,6 mill.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er positiv med 250 mill (80 mill), bestående av trekk på kredittfasilitet med 150 mill og utstedelse av foretaksfondsobligasjoner mot selskapets eiere med 100 mill. Det er ikke utbetalt utbytte i perioden.

Betalingsmidler per 30.6 var på 143,8 mill, en økning på 99,5 mill i halvåret.

Totalkapitalen utgjør 2.833 mill, en økning på 221 mill fra årsskiftet. Foruten høyere betalingsmidler bidrar investeringer, kjøp av aksjene i Gauldal Nett og emisjon i Nettpartner til at totale eiendeler har økt. Fordringer er lavere enn ved årsskiftet grunnet sesongsvingninger.

Egenkapitalen utgjør 766,1 mill, en økning på 71,6 mill fra årsskiftet. Dette gir en egenkapitalandel på 27,0%.

Det er knyttet finansielle forpliktelser til obligasjonslån og trekkfasilitet. Disse finansielle forpliktelsene er egenkapitalandel på minst 25%, rentedekningsgrad ((EBITDA+ finansinntekter) / finanskostnader) på minst 2,0 og Gjeldsgrad på maksimum 2,25. Per 30.6.2018 oppfylte ikke konsernet kravet til rentedekningsgrad, og man er i dialog med banker og obligasjonseiere for å be om midlertidige lettelse i lånebetingelsene. Det vil i denne sammenheng innkalles til obligasjonseiermøter i selskapets obligasjonslån.

Risiko og usikkerhetsfaktorer neste 6 måneder

Til driftsresultatet er det i første rekke endringer i pris på kraft og energietterspørsel, samt vesentlige driftsforstyrrelser i nettet som kan påvirke driftsresultatet for 2 halvår. Det er vær og temperaturforhold som i størst grad påvirker energietterspørselen og dermed kostnaden knyttet til overført volum for nettvirksomheten. Kraftprisen påvirker i størst grad kostnaden til energikjøp av energitap i nettet.

Resultatet for øvrig påvirkes i stor grad av endringen i verdi på renteswapavtaler. En endring i langsiktig swaprente på 0,1 %-poeng endrer verdien på avtalene med ca. 4 mill. (Økt rente gir bedret resultat).

Konsernet hadde per 30.6. 250 mill i kortsiktig gjeld, bestående av obligasjonslån med forfall i april 2019. Det vil arbeides med refinansiering av kortsiktig gjeld i 2. halvår 2018, men svake resultater og manglende oppfyllelse av kravet til rentedekningsgrad kan vanskeliggjøre refinansiering av lån.

Forretningsområdene 1. halvår 2018

Nett

NOK mill	1 h 18	1 h 17
Salgsinntekter	304,8	299,7
Brutto dekningsbidrag	120,7	165,6
EBITDA	36,2	93,9
Driftsresultat	-16,7	46,0
Levert volum	1,34	1,25
Investeringer	47	98
Ansatte	63	50

Salgsinntektene for nettvirksomheten var 305 mill (300 mill) i første halvår. Levert energi er noe høyere enn for samme periode i fjor. Tariffer er uendret sammenlignet med 1. halvår 2017, men er økt med virkning fra 1. juli, blant annet for å kompensere for økte kostnader til overliggende nett. Det forventes derfor bedre resultater i 2. halvår. Gauldal Nett er inkludert i tallene med virkning fra 1.1.2018.

Begynnelsen av året var preget av vekslende og kaldt vær med høy last. KILE kostnad i 1. halvår utgjør 6,6 mill (3,4 mill). Investeringene i halvåret var på 47 mill (98 mill).

Marked

NOK mill	1 h 18	1 h 17
Salgsinntekter	177,8	112,2
Brutto dekningsbidrag	22,1	18,2
EBITDA	6,2	2,8
Driftsresultat	4,4	2,7
Antall kunder (tusen)	29,8	24,1
Ansatte	18	16

Forretningsområdet består av morselskapet Fredrikstad Energi Marked og datterselskapet SmartEnergi. Virksomheten i Røyken Kraft og Kragerø Kraft er integrert i SmartEnergi slik at det kun er ett operativt selskap. Inntektene i 1. halvår var på 178 mill, en solid økning fra fjoråret som henger sammen med høyere kraftpriser og volum samt at antall kunder har økt. Markedet for salg av kraft til sluttbruker preges av sterk konkurranse, men margin per kunde er så langt på nivå med fjoråret.

Mafi

NOK mill	1 h 18	1 h 17
Salgsinntekter	40,0	40,6
Brutto dekningsbidrag	28,8	29,8
EBITDA	6,8	8,8
Driftsresultat	6,3	8,3
Ansatte	37	38

Forretningsområdet hadde inntekter på 40,0 mill (40,6 mill), EBITDA og driftsresultat er noe lavere enn fjoråret. Det har vært god aktivitet på anbud og nysalgsaktivitet i halvåret, mens vekst i antall kunder så langt er noe under forventningene. Det har også vært lavere inntekter fra prosjekter for kunder, og høyere tap på krav knyttet til en enkeltkunde. Gjennomsnittlig kundebetjeningskostnad viser en positiv utvikling sammenlignet med fjoråret.

Annet

NOK mill	1 h 18	1 h 17
Salgsinntekter	29,5	25,0
Brutto dekningsbidrag	29,4	25,0
EBITDA	1,8	2,0
Driftsresultat	-1,5	-1,0
Ansatte	21	18

Annen virksomhet består av morselskapet Fredrikstad Energi AS og FEAS Bredbånd AS. Morselskapet har ansvar for konsernets finansiering, IKT drift og eiendomsvirksomhet. IKT virksomheten har hovedfokus på konsernets virksomhet, men har også noen tilknyttede og andre selskaper som kunder. Driften er stabil med omsetning på 29,5 mill (25,0 mill) og et driftsresultat på ca -1,5 mill, som er 0,5 mill lavere enn samme periode i 2017.

Framtidsutsikter

Fredrikstad Energi konsernets virksomhet er å være infrastruktureier (nettvirksomhet), selge kraft til slutt kunder (markedsvirksomhet) og selge tjenester innen Måling, Avregning, Fakturering og Inkasso (MAFI). I tillegg er Fredrikstad Energi største eier i entreprenørvirksomheten Nettpartner som rapporteres som et felleskontrollert selskap.

Innen Nett har konsernet gjennom lang tid utviklet og rendyrket en desentral driftsmodell, med virksomhet i Fredrikstad, Follo og Askøy. De tre nettselskapene fusjonerte i 2016 og dannet Norgesnett. Samtidig ble det etablert et holdingselskap for nettvirksomheten, som et instrument for å kunne ta del i strukturendringer i den norske nettbransjen. Norgesnett Holding har med regnskapsmessig virkning fra 1.1.2018 tatt over Gauldal Nett AS, og nettvirksomheten har nå passert 100.000 slutt kunder. Gauldal Nett er i ferd med å integreres i vår driftsmodell, og er planlagt innfusjonert i Norgesnett i løpet av 2018.

Gjennomføring av AMS-prosjektet har fullt fokus, og Norgesnett har p.t. oppnådd 97,2 % gjennomførte målerbytter. Energi Norge har gitt tilbakemelding om at dette er meget bra og helt i toppen blant nettselskap de har innhentet opplysninger fra. Totalt er det gjennomført 83,210 målerbytter i Norgesnett. I Gauldal er det byttet ca. 4,800 målere til AMS og det gjenstår ca. 900. Hovedutrustingen er forventet å være klar i løpet av august 2018.

Nettvirksomhetens effektivitet i forhold til bransjen og utviklingen i rentenivået er det som i størst grad påvirker inntjeningen. Et fortsatt fokus på effektiv drift gjennom effektive rutiner, økt grad av digitalisering og relevante datagrunnlag for å gjøre tidsriktige investeringer er sentrale elementer for å øke nettselskapets effektivitet.

Forretningsområdet Marked arbeider videre med å styrke kundekommunikasjon og utvikle nye produkter og tjenester, herunder videre arbeid med prosjektet «Smarte Målere- Smarte Forbrukere» støttet av Enova. Også innen markedsvirksomheten har det skjedd strukturelle endringer siste 12 måneder, gjennom overtakelse av Kragerø Kraft og Røyken Kraft.

Sterk konkurranse i markedet samt høye priser på kraft og elsertifikater setter for tiden inntjeningen innen kraftsalgsvirksomheten under press grunnet høyere innkjøpskostnader som ikke kompenseres fullt ut, samt risiko for negativt dekningsbidrag på inngåtte avtaler med pristak i perioder.

Forretningsområde MAFI opplever god aktivitet innen nysalg og anbud, mens tilfanget av nye kunder så langt i år er lavere enn forventet. Indirekte er forretningsområdet påvirket av de endringene som skjer innen Nett og Marked, herunder endelig utforming og innføring av krav til selskapsmessig og funksjonelt skille. Utenom energibransjen arbeides det med å tilby tjenester knyttet til vannmåleravlesning, og det er nylig tilsatt ny leder for inkassovirksomheten.

Konsernets resultater for 2017 og 1. halvår 2018 er svake, og kravet til rentedekningsgrad var ikke oppfylt per 30.6. Gjennomført økning av nettariffer vil gi noe effekt i 2. halvår 2018 og en større effekt i 2019. Videre har våre eiere bidratt med ny kapital for å styrke soliditeten i konsernet. Våre finansielle nøkkeltallene er svake ift ambisjonen om å være en solid «investment grade» låntaker, og det arbeides med ytterligere tiltak for å bedre inntjeningen og øke soliditeten i konsernet. Eksempler på aktuelle tiltak er kostnadsreduksjoner og andre resultatforbedrende tiltak samt evt. salg av virksomhet utenfor kjernevirksomheten.

Halvårsregnskap Fredrikstad Energi konsern

Resultatregnskap

<i>Tusen kroner</i>	1. halvår 18	1. halvår 17	2017
Driftsinntekter	485 048	419 641	767 207
Kjøp av varer og energi	-321 560	-212 472	-419 285
Brutto dekningsbidrag	163 488	207 169	347 922
Personalkostnader	-54 436	-44 383	-97 129
Netto andre gevinster	893	-	10 221
Andre driftskostnader	-58 026	-55 312	-104 182
Driftsresultat før avskrivninger	51 919	107 474	156 832
Avskrivninger	-58 595	-51 436	-103 363
Driftsresultat	-6 676	56 038	53 469
Resultat tilknyttede selskaper	1 174	9 835	25 850
Resultat felleskontrollert virksomhet	-9 398	-7 140	-23 560
Netto finanskostnader	-40 669	-31 951	-69 014
Verdiendring låneportefølje	19 312	11 092	10 105
Resultat før skattekostnad	-36 256	37 874	-3 150
Skattekostnad	7 845	-6 984	4 319
Resultat etter skatt	-28 411	30 890	1 169
Utvidet resultat	-	-	2 729
Perioderesultat	-28 411	30 890	3 898

Balanse

<i>Tusen kroner</i>	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Immaterielle eiendeler	379 258	273 404	297 696
Varige driftsmidler	1 673 925	1 520 792	1 598 994
Finansielle eiendeler	474 300	446 644	456 163
Fordringer	152 238	118 127	208 146
Derivater	9 218	12 828	6 512
Betalingsmidler	143 819	50 929	44 328
Eiendeler	2 832 758	2 422 724	2 611 839
Egenkapital	766 142	721 548	694 553
Avsetning for forpliktelser	8 358	20 201	6 783
Langsiktig rentebærende gjeld	1 400 248	1 318 592	1 496 314
Kortsiktig rentebærende gjeld	250 000	-	-
Derivater	131 082	153 017	148 195
Kortsiktig rentefri gjeld	276 928	209 366	265 994
Gjeld og egenkapital	2 832 758	2 422 724	2 611 839

Kontantstrømoppstilling

Tusen kroner	30.06.2018	30.06.2017
EBITDA	51 919	108 374
Endring fordringer mv	51 748	32 652
Endring kreditter mv	198	-70 380
Betalte renter	-27 302	-24 562
Netto kontantstrøm fra driften	76 563	46 084
Investering driftsmidler	-52 741	-98 057
Lån til felleskontrollert virksomhet	-	-7 800
Endring andre investeringer og kjøp av virksomhet	-174 331	-
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	-227 072	-105 857
Netto endring lån	150 000	100 000
Ny egenkapital/foretaksfondsobligasjon	100 000	-
Utbetaling utbytte	-	-20 000
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	250 000	80 000
Endring betalingsmidler	99 491	20 227
Betalingsmidler 01.01	44 328	30 702
Betalingsmidler 30.06	143 819	50 929

Egenkapitalavstemming

Tusen kroner	Hittil 2018	Året 2017
Egenkapital inngang til perioden	694 553	737 827
Resultat i perioden	-28 411	1 169
Utvidet resultat	-	2 729
Utbetalt utbytte	-	-20 000
Rentefondsforetaksobligasjon etter skatt	-	-10 944
Direkte egenkapitalføring felleskontr. selskap	-	-19 504
Ny egenkapital morselskap	100 000	-
Annet	-	3 275
Egenkapital utgangen av perioden	766 142	694 553

Segmentrapportering

Tusen kroner	1. halvår 18	1. halvår 17
Nett	304 578	299 658
Marked	142 857	87 751
Mafi	19 458	20 570
Annet	18 155	11 662
Sum salgsinntekter	485 048	419 641
Nett	233	-
Marked	34 992	24 401
Mafi	20 517	20 026
Annet	11 298	13 410
Salg mellom segmentene	67 040	57 837
Nett	-16 749	46 028
Marked	4 404	2 749
Mafi	6 299	8 304
Annet	-630	-1 043
Sum driftsresultat	-6 676	56 038

Noter til regnskapet

Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Delårsrapporten er ikke revidert og avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap, og må sees i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2017.

Konsernet har med virkning fra 1. januar 2018 tatt i bruk den nye inntektsføringsstandarden IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter i tråd med beskrivelse gitt i note 2 i konsernets årsrapport for 2017. For øvrig er anvendte regnskapsprinsipper de samme som er benyttet i årsregnskapet for 2017 og som beskrevet i årsrapporten.

IFRS 15 har medført endringer i regnskapsføring av anleggsbidrag innen nettvirksomheten, som er dekning av kostnader i forbindelse med etablering av nye nettilknytninger og ved forsterkning av nettet til eksisterende kunder. Regnskapsføring av anleggsbidraget medfører bruk av skjønn. Faktiske utgifter ved å fremføre eller forsterke nett til en enkeltkunde skal dekkes krone for krone uten påslag av den aktuelle kunden gjennom et anleggsbidrag. Fredrikstad Energi anser leveransen som blir dekket av anleggsbidrag for å være en separat leveringsforpliktelse. Denne leveringsforpliktelsen inntektsføres når nettoppkoblingen utvikles. Utgiftene som inngår i anleggsbidraget ved å oppfylle ytelsesplikten kostnadsføres derfor når de påløper. Utgiftene ved å utvikle oppkoblingen har tidligere blitt balanseført som driftsmiddel basert på ledelsens forståelse av IFRIC 18 *Overføring av eiendeler fra kunder*. Dersom tidligere regnskapspraksis hadde vært videreført ville dette gitt følgende virkninger på resultatregnskap og balanse for 1. halvår 2018:

Post	Endring (Tusen kr)
Driftsinntekter	0
Driftsresultat	+ 12 525
Resultat etter skatt	+ 9 644
Sum eiendeler	+ 12 525
Egenkapital	+ 9 644

IFRS 9 Finansielle instrumenter er også tatt i bruk fra 1. januar, men dette har ikke hatt noen vesentlig effekt på regnskapet.

Det arbeides med implementering av IFRS 16 Leiekontrakter, se note 2 i konsernets årsrapport for 2017. Konsernet har på det nåværende tidspunkt ikke endelig kvantifisert effekten av de nye reglene på konsernregnskapet og implementeringseffekt per 1. januar 2019 på annen egenkapital. Konsernet vil foreta mer detaljerte vurderinger av effekten i løpet av 2. halvår 2018.

Inntektsføring i nettvirksomheten

- Tillatt inntekt for året

Distribusjon av elektrisk kraft skjer via nett som representerer et naturlig monopol. NVE fastsetter inntektsramme som bestemmer hva nettvirksomheten kan kreve inn i nettleie. Nettleien skal dekke normale drifts- og vedlikeholdskostnader sammen med en rimelig avkastning på investert nettkapital.

Inntektsrammen sammen med viderefakturering av overliggende nett benevnes som tillatt inntekt og bestemmes for året samlet.

- Faktisk inntekt for året

Faktiske inntekter for nettselskapene består av de til enhver tid gjeldende tariffer, uttak av effekt og overført energivolum. Etter IFRS baserer inntektsføringen seg på faktiske inntekter for året, og ikke tillatt inntekt som beskrevet over. Tariffene blir imidlertid fastsatt med utgangspunkt i at faktisk inntekt over tid skal tilsvare tillatt inntekt.

➤ Mer- eller mindreinntekter

Tillatt inntekt vil normalt avvike fra faktisk inntekt på grunn av endret vær og temperaturforhold. Dersom faktisk inntekt er høyere enn tillatt inntekt oppstår det en merinntekt og motsatt vil gi en mindreinntekt. I henhold til IFRS defineres mer- eller mindreinntekt som en regulatorisk gjeld eller eiendel som ikke kvalifiserer til balanseføring. Begrunnelsen for dette er at det ikke er inngått noen kontrakt med en bestemt kunde, og at fordringen eller gjelden i teorien er betinget av en fremtidig leveranse. Ved utgangen av 2017 hadde nettvirksomheten en merinntekt som utgjorde 132 mill inklusiv renter, en reduksjon på 42 mill ift et år tidligere.

Basert på varslet inntektsramme samt prognose for helåret anslås det at saldo for merinntekt ble redusert med et tilsvarende beløp i 1. halvår 2018. For 2. halvår vil det bli en lavere reduksjon i merinntekt grunnet økte tariffer.

Rentebærende lån og renteswapper

Ved utgangen av 1. halvår var balanseført verdi av lånene 1.650,2, hvorav 250,0 mill er kortsiktig. Det er gjort nytt opptrekk på trekkfasilitet med 150 mill i 2018, slik at totalt trekk er på 200 mill.

Endringen i renteswapavtalene har gitt en positiv resultateffekt ved at virkelig verdi har blitt 19,3 mill lavere. En endring i 10 års renteswap med 0,25% vil medføre en resultateffekt på ca 10 mill. på årsbasis.

Fredrikstad Energi har en kassekreditt på 100 mill. Det er trukket 0,0 mill på kreditten pr 30.06.2018.

Pensjonskostnader og forpliktelser

Fredrikstad Energi AS avviklet kollektive ytelsesordninger i 2016. Det er kun innskuddsordninger i konsernet.

Erklæring fra styret og konsernsjef

Styret og konsernsjefen har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og dets konsoliderte halvårsregnskap for Fredrikstad Energi AS for første halvår. Rapporten er avlagt i samsvar med kravene i IAS 34.

Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning er halvårsregnskapet for 1. halvår 2018 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2018. Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktig begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. Etter styret og konsernsjefens overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten stå overfor i neste regnskapsperiode.

Fredrikstad, 23. august 2018

Terje Moland Pedersen
Styreleder

Finn Bjørn Ruyter
Nestleder

Per Anders Opsahl
Styremedlem

Vidar Saxegård
Styremedlem

Erik Jansen
Styremedlem

Tone Johansen
Styremedlem

Hilde Sandmæl
Styremedlem

Trond Andersen
Konsernsjef