



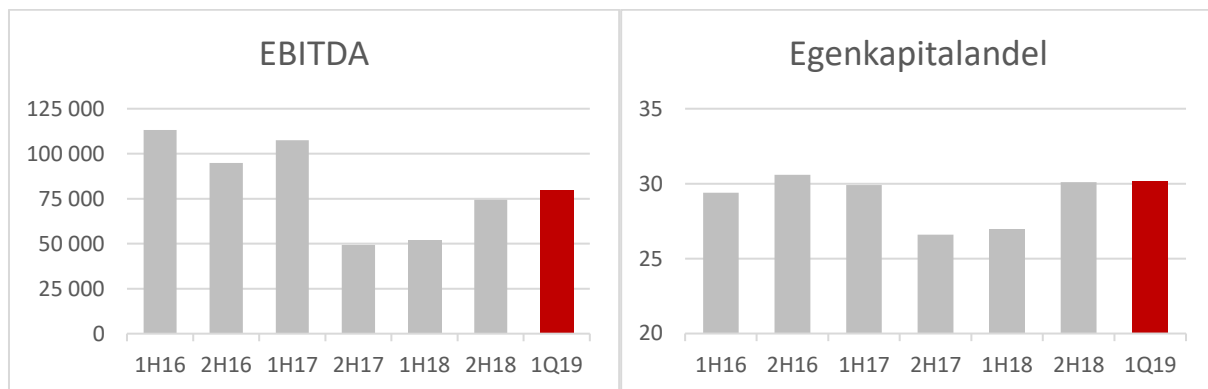
Fredrikstad
energi

Kvartalsrapport 1. kvartal 2019



Hovedpunkter 1. kvartal 2019

- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 79,8 mill., mot 39,8 mill. i 1. kvartal 2018; en økning på 40,0 mill.
- Resultat etter skatt på 22,1 mill er 15,8 mill bedre enn 1. kvartal 2018. Økningen kan tilskrives bedre resultater innen nettvirksomheten og salgsgevinster, mens resultat fra derivater (renteswapper) har påvirket resultatet negativt.
- I nettvirksomheten var transportert volum i nettet lavere i årets tre første måneder enn i samme periode i 2018 grunnet mildere vær.
- Egenkapitalandelen er på 30,2 %, som er på samme nivå som ved årsslutt 2018. Totale eiendeler er noe høyere enn ved årsskiftet grunnet høyere betalingsmidler samt implementering av IFRS16 som medfører balanseføring av bruksrett på leieforpliktelser.



Nøkkeltall

	1. kvartal 19	1. kvartal 18
Resultat (NOK 1.000)		
Salgsinntekter	310 686	299 050
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	79 824	39 752
Driftsresultat	57 143	11 133
Resultat før skatt	32 475	8 418
Resultat etter skatt	22 093	6 274
Kapitalforhold		
Egenkapitalandel	30,2 %	24,0 %
Netto rentebærende gjeld	1 324 220	1 456 303
Andre nøkkeltall		
(EBITDA+Finansinnt)/Finanskostnader*	2,70	2,95
Gjeldsgrad (Netto rentebærende gjeld/Egenkapital)	1,57	2,08

*Siste 12 måneder

Sammendrag 1. kvartal 2019

Resultat 1. kvartal

Fredrikstad Energi fikk et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 79,8 mill (39,8 mill). I dette inngår gevinster fra salg av virksomheter klassifisert som «holdt for salg» per 31.12.2018. EBITDA eksklusiv andre gevinster og tap er 60,0 mill., sammenlignet med 39,8 mill. i 1. kvartal 2018.

Gauldal Nett AS, som konsernet eide i perioden 1. januar til 30. oktober 2018, er inkludert i konsolidert resultat og balanse for 1. kvartal 2018. Tilsvarende gjelder for datterselskapet FEAS Bredbånd AS og konsernets resultatandel fra det tilknyttede selskapet Fredrikstad Fjernvarme AS. Sammenligningstall for 1. kvartal 2018 er ikke omarbeidet, og er derfor ikke direkte sammenlignbare med 1. kvartal 2019.

Omsetning i 1. kvartal 2019 var 310,7 mill. sammenlignet med 299,1 mill. i 1. kvartal 2018. Økningen skyldes i all hovedsak høyere omsetning i forretningsområde Marked grunnet høyere kraftpriser.

Personalkostnader på 25,1 mill er 4,0 mill lavere enn 1. kvartal 2018 grunnet færre ansatte.

Andre driftskostnader på 30,4 mill. er 7,4 mill. lavere enn i 1. kvartal 2018.

Avskrivninger for 1. kvartal utgjør 22,7 mill., en reduksjon på 5,9 mill. ift . 1.kvartal 2018. Deler av reduksjonen skyldes at Norgesnett f.o.m. 2018 har økt avskrivningstiden på enkelte driftsmidler basert på en vurdering av økonomisk levetid.

Driftsresultatet i 1. kvartal er positivt med 57,1 mill (1.kvartal 2018: positivt 11,1 mill).

Resultat fra felleskontrollert virksomhet (Nettpartner) er noe bedre enn i 1. kvartal 2018, mens resultat fra tilknyttede selskaper er lavere.

Resultateffekt av renteswapper er negativt med 6,4 mill. (positivt 13,6 mill). Netto finanskostnader på 13,4 mill er 1,0 mill høyere enn for 1. kvartal 2018. Økningen henger sammen med beregnede rentekostnader på leieforpliktelser beregnet iht. IFRS16. Eksterne lån er lavere enn i 1. kvartal 2018 mens rentenivået på lån med flytende rente er høyere.

Resultat etter skatt er på 22,1 mill (6,3 mill), en økning på 15,4 mill.

Tross god underliggende drift har konsernets resultater vært svake de siste år. Dette henger tett sammen med reduksjon av akkumulert merinntekt i nettvirksomheten. Lavere fakturerte inntekter enn tillatt inntekt det enkelte år gir negativt utslag i konsernets resultater som rapporteres etter IFRS. De svake resultatene medførte at konsernet i løpet av 2018 ikke oppfylte enkelte av kravene til finansielle nøkkeltall i våre låneavtaler, og måtte be om midlertidig lettelse i lånevilkårene. Samtlige lånevilkår var igjen oppfylt ved årsslutt 2018 og ved utgangen av 1. kvartal 2019.

Kontantstrøm og kapitalforhold 1. kvartal

Kontantstrøm fra drift var 65,9 mill i 1. kvartal 2019. Til sammenligning var kontantstrøm fra drift for 2018 helår 79,6 mill. Endring i arbeidskapitalposter bidrar netto positivt i kvartalet grunnet lavere fordringsmasse.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter er netto positiv med 43,5 mill. Investeringsaktiviteten er typisk sesongmessig lav i 1. kvartal, og oppgjør for solgte virksomheter bidrar positivt.

Det har ikke vært endringer i konsernets innlån i kvartalet og kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er 0.

Betalingsmidler per 31.3 var på 176,4 mill, en økning på 109,5 mill siden årsslutt 2018.

Totalkapitalen utgjør 2.798 mill, en økning på 61 mill fra årsskiftet. Foruten høyere betalingsmidler bidrar innregning av leide driftsmidler som rett-til-bruk eiendeler under den nye IFRS 16 standarden og investeringer til økning i eiendeler, mens fordringer er lavere enn ved årsskiftet grunnet sesongsvingninger.

Egenkapitalen ved utgangen av kvartalet utgjør 844,9 mill. som gir en egenkapitalandel på 30,2%.

Risiko og usikkerhetsfaktorer

Til driftsresultatet er det i første rekke endringer i pris på kraft og energietterspørsel, samt vesentlige driftsforstyrrelser i nettet som kan påvirke driftsresultatet. Det er vær og temperaturforhold som i størst grad påvirker energietterspørselen og også kostnaden knyttet til overført volum for nettvirksomheten. Kraftprisen påvirker i størst grad kostnaden til energikjøp av energitap i nettet. Videre er markedsvirksomheten påvirket av utvikling i antall kunder og netto tilgang/frafall.

Resultatet for øvrig påvirkes i stor grad av endringen i verdi på renteswapavtaler. Konsernet har inngått avtaler om å bytte flytende til fast rente som har negativ verdi per 1. kvartal 2019. Høyere markedsrenter påvirker verdien av avtalene og dermed konsernresultatet positivt i det korte bildet.

Konsernet hadde per 31.3. 550 mill i kortsiktig gjeld, bestående av obligasjonslån med forfall i april og oktober 2019. Obligasjonslån på 250 mill. med forfall i april 2019 er refinansiert med ny trekkfasilitet i bank.

Forretningsområdene 1. kvartal 2019

Nett

NOK mill	1. kv 19	1. kv. 18
Salgsinntekter	187,7	186,5
Brutto dekningsbidrag	86,2	79,5
EBITDA	48,6	31,1
Driftsresultat	30,2	5,1
Innmatet volum GWh	804	886
Investeringer	20,6	23,0
Ansatte	46	65

Forretningsområdet består av morselskapet Norgesnett Holding og datterselskapet Norgesnett. Det har ikke vært operativ virksomhet i Norgesnett Holding i 1. kvartal 2019. Gauldal Nett er inkludert i tallene for 1. kvartal 2018 slik at kostnadsbasen inneværende år er lavere. Innmatet volum i nettet til Norgesnett var 9% lavere enn i samme periode i fjor. Tross lavere volum og salg av Gauldal Nett er salgsinntektene for nettvirksomheten på omtrent samme nivå med 188 mill (187 mill) i første kvartal. Dette skyldes høyere nettariffer. EBITDA og driftsresultat er høyere grunnet lavere kostnader og lavere avskrivninger.

Investeringene i kvartalet var på 20,6 mill (23,0 mill).

Marked

NOK mill	1. kv 19	1. kv 18
Salgsinntekter	124,9	115,3
Brutto dekningsbidrag	14,5	12,6
EBITDA	7,3	4,4
Driftsresultat	6,5	3,6
Antall kunder (tusener)	27,0	28,1
Ansatte	18	18

Forretningsområdet består av morselskapet Fredrikstad Energi Marked og datterselskapet SmartEnergi hvor den operative virksomheten utøves. Inntektene i 1. kvartal var på 125 mill, hvilket tross noe færre kunder representerer økning fra fjoråret grunnet høyere kraftpriser i første halvdel av kvartalet sammenlignet med fjoråret. Brutto dekningsbidrag er noe bedre enn i fjor som sammen med lavere driftskostnader gir høyere EBITDA og driftsresultat.

Mafi

NOK mill	1. kv 19	1. kv 18
Salgsinntekter	20,6	19,7
Brutto dekningsbidrag	15,4	14,4
EBITDA	2,6	2,1
Driftsresultat	2,3	1,9
Ansatte	41	37

Forretningsområdet hadde inntekter på 20,6 mill (19,7 mill), Brutto dekningsbidrag, EBITDA og driftsresultat er noe høyere enn fjoråret.

Annet

NOK mill	1. kv 19	1. kv 18
Salgsinntekter	10,3	14,5
Brutto dekningsbidrag	10,3	14,5
EBITDA	21,3	2,1
Driftsresultat	18,1	0,5
Ansatte	17	21

Annen virksomhet består av morselskapet Fredrikstad Energi AS og Røyken Energiverk. Morselskapet har ansvar for konsernets finansiering, eiendomsvirksomhet og IKT. Driften er stabil med omsetning på 10,3 mill (14,5 mill) og et driftsresultat på 18,1 mill (0,5 mill). Salgsgevinster fra virksomhet holdt for salg inngår i tallene for 1. kvartal 2019.

Framtidsutsikter

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

Innen Nett har konsernet gjennom lang tid utviklet og rendyrket en desentral driftsmodell, med virksomhet i Fredrikstad, Follo og Askøy. Virksomheten har om lag 96.000 kunder.

Gjennomføring av AMS-prosjektet har stått i fokus de siste år og er nå ferdigstilt. Fremover blir oppgaven å oppnå best mulig nytteverdi av investeringen.

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, samt å øke antall kunder.

Forretningsområde MAFI opplever god aktivitet innen nysalg og anbud. 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 samt tjenester og løsninger innen automatisering og robotisering.

Tilførsel av ny kapital fra eierne i 2018, salg av virksomheter samt reduksjon i arbeidskapital gjør at konsernet finansielt står sterkere ved utgangen av 1. kvartal 2019 enn tilfellet var for et år siden. Fremover står videre forbedring av drift samt salg av virksomhet utenfor kjernevirksomheten i fokus.

Kvartalsregnskap Fredrikstad Energi konsern

Resultatregnskap

TNOK	1. kv 2019	1. kv 2018	2018
Driftsinntekter	310 686	299 050	956 961
Kjøp av varer og energi	195 239	192 387	621 296
Brutto dekningsbidrag	115 447	106 663	335 665
Personalkostnader	25 090	29 136	107 484
Netto andre gevinster	19 863	-	11 225
Andre driftskostnader	30 397	37 775	113 020
Driftsresultat før avskrivninger	79 824	39 752	126 387
Avskrivninger	22 681	28 619	88 300
Driftsresultat	57 143	11 133	38 087
Resultat tilknyttede selskaper	-681	2 759	35 950
Resultat felleskontrollert virksomhet	-4 191	-6 703	-1 096
Netto finanskostnader	-13 392	-12 357	-59 776
Resultat fra derivater	-6 403	13 586	89
Resultat før skattekostnad	32 475	8 418	13 255
Skattekostnad	10 382	2 144	-9 683
Resultat etter skatt	22 093	6 274	22 937

Balanse

TNOK	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
Utsatt skattefordel	-	-	8 644
Immaterielle eiendeler	296 255	371 089	296 862
Varige driftsmidler	1 636 396	1 671 907	1 639 660
Finansielle eiendeler	525 679	479 734	475 831
Virksomhet holdt for salg	-	-	49 854
Fordringer	158 865	195 666	191 293
Derivater	4 425	7 307	2 693
Betalingsmidler	176 428	193 945	66 959
Eiendeler	2 798 048	2 919 649	2 731 796
Egenkapital	844 905	700 827	822 811
Utsatt skatt	2 026	4 667	-
Avsetning for forpliktelser	59 871	5 744	6 717
Langsiktig rentebærende gjeld	950 648	1 650 248	947 837
Kortsiktig rentebærende gjeld	550 000	-	550 000
Derivater	126 639	130 314	126 427
Kortsiktig rentefri gjeld	263 959	427 849	276 678
Gjeld knyttet til virksomhet holdt for salg	-	-	1 326
Gjeld og egenkapital	2 798 048	2 919 649	2 731 796

Kontantstrømoppstilling

TNOK	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
EBITDA	79 824	39 752	126 387
Andre gevinster og tap	-19 863	-	-10 349
Endring fordringer mv	32 428	12 480	16 593
Endring kreditter mv	-12 720	161 855	22 928
Mottatt renter og utbytte	388	306	2 482
Betalte renter	-14 131	-17 247	-78 428
Netto kontantstrøm fra driften	65 926	197 146	79 613
Investering driftsmidler	-23 204	-32 538	-144 365
Lån til felleskontrollert virksomhet	-	-	8 771
Endring andre investeringer og kjøp/salg av virksomhet	66 748	-164 991	-21 257
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	43 544	-197 529	-156 851
Netto endring lån	-	150 000	-
Ny egenkapital/foretaksfondsobligasjon	-	-	100 000
Utbetaling utbytte	-	-	-8
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	-	150 000	99 992
Endring betalingsmidler	109 470	149 617	22 754
Betalingsmidler 01.01	66 959	44 328	44 205
Betalingsmidler	176 429	193 945	66 959

Egenkapitalavstemming

TNOK	1. kv 2019	1. kv 2018	Året 2018
Egenkapital inngang til perioden	822 811	694 552	694 552
Resultat i perioden	22 093	6 274	22 937
Utvidet resultat	-	-	-202
Utbetalt utbytte	-	-	-160
Utvidelse foretaksfondsobligasjon	-	-	100 000
Reversering av avsetning for tilleggsvederlag	-	-	10 000
Annet	-	-	-4 317
Egenkapital utgangen av perioden	844 905	700 826	822 811

Segmentrapportering

TNOK	1. kv 2019	1. kv 2018
Nett	187 689	186 497
Marked	124 906	115 268
Mafi	20 609	19 691
Annet	10 347	14 472
Sum salgsinntekter	343 551	335 928
Nett	-	68
Marked	22 405	18 885
Mafi	6 980	9 199
Annet	3 480	12 179
Salg mellom segmentene	32 865	40 330
Nett	30 225	5 145
Marked	6 525	3 618
Mafi	2 293	1 894
Annet	18 099	476
Sum driftsresultat	57 142	11 133

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 2018.

Konsernet har med virkning fra 1. januar 2019 tatt i bruk den nye regnskapsstandarden IFRS 16 vedr. leiekontrakter. Dette innebærer at det er innregnet en «rett til bruk eiendel» tilhørende leieforpliktelser i konsernets balanse per 31.3.2019. For ytterligere beskrivelse av effekten av den nye regnskapsstandarden vises det til note 2.1 i konsernets årsrapport for 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 tariffene, 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.

Rentebærende lån og renteswapper

Ved utgangen av 1. kvartal 2019 (2018) var balanseført verdi av lånene 1.500,6 mill (1.650,2 mill.). hvorav 550,0 mill (0 mill.) er kortsiktig. Konsernets låneportefølje ved utgangen per 31.3.2019 er den samme som ved årsslutt 2018.

Endringer i virkelig verdi på renteswapavtaler har gitt en negativ resultat effekt i kvartalet på 6,4 mill. Det benyttes ikke sikringsbokføring for renteswapavtalene.

Fredrikstad Energi har en kassekreditt på 100 mill. Det var trukket 0,0 mill på kreditten pr 31.3.2019. Videre hadde konsernet ubenyttede trekkfasiliteter per 31.3.2019 på 300,0 mill. Det er etter kvartalets slutt inngått avtale om en ny trekkfasilitet på 250,0 mill. for refinansiering av kortsiktig gjeld.

Pensjonskostnader og forpliktelser

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

Erklæring fra styret og konsernsjef

Styret og konsernsjefen har i dag behandlet og godkjent regnskapet for Fredrikstad Energi AS for første kvartal 2019. Rapporten er avlagt i samsvar med kravene i IAS 34.

Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning er kvartalsregnskapet 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 31. mars 2019. Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning gir kvartalsregnskapet en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på kvartalsregnskapet. Etter styret og konsernsjefens overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Fredrikstad, 23. mai 2019

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