



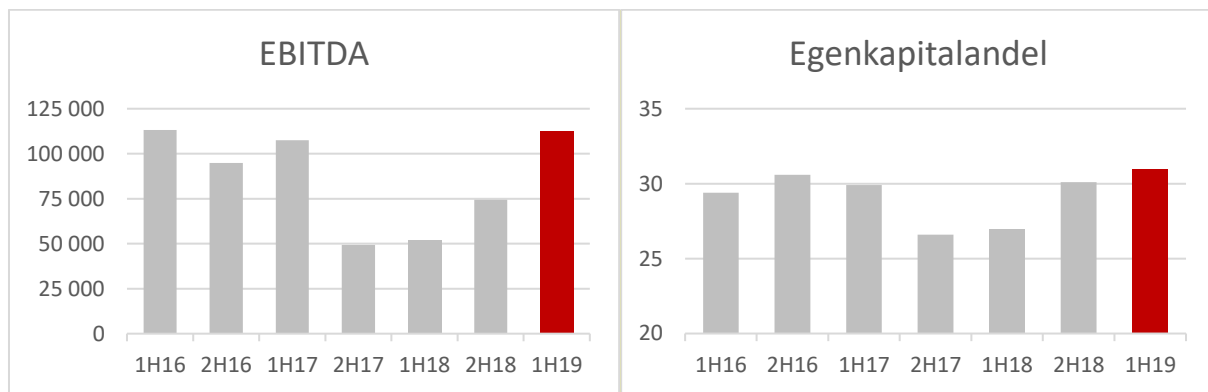
Fredrikstad
energi

Halvårsrapport 2019



Hovedpunkter 1. halvår 2019

- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 112,4 mill., mot 51,9 mill. i 1. halvår 2018; en økning på 60,5 mill.
- Resultat etter skatt på 14,9 mill er 43,4 mill bedre enn 1. halvår 2018. Økningen kan tilskrives bedre resultater innen de operative virksomhetene samt gevinster fra salg av virksomhet, mens resultat fra derivater (renteswapper) har påvirket resultatet negativt.
- I nettvirksomheten var transportert volum i nettet 5% lavere i årets seks første måneder enn i samme periode i 2018 grunnet mildere vinter. Volum i 2. kvartal isolert sett var høyere enn i 2018 mens volum i 1. kvartal var lavere.
- Egenkapitalandelen er på 31,0%, som er 0,9%-poeng høyere enn ved inngangen til året. Totale eiendeler er noe lavere enn ved årsskiftet.



Nøkkeltall

	1. halvår '19	1. halvår '18
Resultat (NOK 1.000)		
Salgsinntekter	521 842	485 048
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	112 433	51 919
Driftsresultat	65 026	-6 676
Resultat før skatt	24 937	-36 257
Resultat etter skatt	14 941	-28 411
Kapitalforhold		
Egenkapitalandel	31,0 %	27,0 %
Netto rentebærende gjeld	1 335 042	1 506 429
Andre nøkkeltall		
(EBITDA+Finansinnt)/Finanskostnader*	3,34	1,94
Gjeldsgrad (Netto rentebærende gjeld/Egenkapital)	1,59	1,97

*Siste 12 måneder

Sammendrag 1. halvår 2019

Resultat 1. halvår

Fredrikstad Energi fikk et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 112,4 mill (51,9 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 93,1 mill., sammenlignet med 51,0 mill. i 1. halvår 2018.

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

Omsetning i 1. halvår 2019 var 521,8 mill. sammenlignet med 485,0 mill. i 1. halvår 2018. Økningen skyldes primært høyere omsetning i forretningsområde Nett som følge av økte nettariffer samt høyere anleggsbidrag fra kunder i forbindelse med nytilknytninger til nettet.

Personalkostnader på 45,6 mill er 8,8 mill lavere enn i 1. halvår 2018 grunnet færre ansatte.

Andre driftskostnader på 47,1 mill. er 10,9 mill. lavere enn i 1. halvår 2018. Dette henger sammen med salg av virksomhet samt reduksjon i kjøpte tjenester bl.a. innleid arbeidskraft. I 1. halvår 2018 inngikk også kostnader knyttet til den planlagte integrasjonen av Gauldal Nett.

Avskrivninger for 1. halvår utgjør 47,4 mill., en reduksjon på 11,2 mill. ift. 1. halvår 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. halvår er positivt med 65,0 mill (1.halvår 2018: negativt 6,7 mill).

Resultat fra felleskontrollert virksomhet (Nettpartner) på minus 0,7 mill er bedre enn i 1. halvår 2018 (minus 9,4 mill), mens resultat fra tilknyttede selskaper er noe svakere.

Resultateffekt av renteswapper er negativt med 10,9 mill. (positivt 10,2 mill). Netto finanskostnader på 26,9 mill er 4,6 mill høyere enn i 1. halvår 2018. I 1. halvår 2018 var det avsatt 5,0 mill. for forventede kostnader knyttet til behov for midlertidige lettelsers i lånebetingelser i konsernets bank- og obligasjonslån, mens det i 1. halvår 2019 inngår beregnede rentekostnader på leieforpliktelser iht. IFRS16 med 1,9 mill. Eksterne lån er lavere enn i 1. halvår 2018 mens rentenivået på lån med flytende rente er høyere.

Resultat etter skatt er på 14,9 mill (negativt 28,4 mill), en resultatøkning på 43,4 mill.

Kontantstrøm og kapitalforhold 1. halvår

Kontantstrøm fra drift var 66,6 mill i 1. halvår 2019. Til tross for bedre resultater er dette noe lavere enn i 1. halvår 2018 (76,6 mill.), som henger sammen med endringer i arbeidskapital. Til sammenligning var kontantstrøm fra drift for 2018 helår 79,6 mill. I 1. halvår 2019 ble redusert fordringsmasse motvirket av tilsvarende lavere kortsiktig rentefri gjeld i forhold til ved årsslutt 2018. Netto endring i arbeidskapitalposter påvirker kontantstrøm fra drift svakt negativt i perioden.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter er netto positiv med 29,4 mill. Investeringsaktiviteten er typisk sesongmessig lav i 1. halvår, og oppgjør for solgte virksomheter bidrar positivt.

Konsernet nedbetalte trekkfasilitet med 50 mill i april 2019.

Betalingsmidler per 30.6 var på 112,8 mill, en økning på 45,8 mill siden årsslutt 2018.

Totalkapitalen utgjør 2.704 mill, en reduksjon på 28 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 halvåret utgjør 837,8 mill. som gir en egenkapitalandel på 31,0%.

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 kjøp av energitap i nettet. Videre er markedsvirksomheten påvirket av utvikling i antall kunder og netto tilgang/fracfall samt utvikling i markedsprisen på kraft og elsertifikater.

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 en betydelig negativ markedsverdi. Høyere markedsrenter påvirker verdien av avtalene og dermed konsernresultatet positivt i det korte bildet.

Konsernet hadde per 30.6. 300 mill i kortsiktig gjeld, bestående av obligasjonslån med forfall i oktober 2019. Obligasjonslån på 250 mill. som forfalt i april 2019 er refinansiert med ny trekkfasilitet i bank. Konsernet har tilstrekkelige ubenyttede trekkfasiliteter for innfrielse av kortsiktige lån, men planlegger å refinansiere forfall med nye lån i løpet av 3. kvartal 2019.

Forretningsområdene 1. halvår 2019

Nett

NOK mill	1H 19	1H18
Salgsinntekter	350,2	304,8
Brutto dekningsbidrag	145,3	120,7
EBITDA	73,1	36,2
Driftsresultat	37,0	- 16,7
Innmattet volum GWh*	1 286	1 353
Investeringer	37	47
Ansatte	47	63

* Eks Gauldal Nett

Forretningsområdet består av Norgesnett Holding (ingen operativ virksomhet) og datterselskapet Norgesnett. Gauldal Nett er inkludert i tallene for 1. halvår 2018 slik at kostnadsbasen inneværende år er lavere. Innmatet volum i nettet til Norgesnett var 5% lavere enn i samme periode i fjor. Tross lavere volum og salg av Gauldal Nett er salgsinntektene for nettvirksomheten høyere enn i 1. halvår 2018. Dette skyldes høyere nettatariffer samt økte inntekter fra anleggsbidrag fra kunder ved nytilknytninger. Foruten høyere omsetning og lavere driftskostnader påvirkes driftsresultatet positivt av lavere avskrivninger sammenlignet med fjoråret.

Investeringene i halvåret var på 37 mill (47 mill); reduksjonen henger sammen med at AMS-prosjektet nå er ferdigstilt.

Marked

NOK mill	1H 19	1H 18
Salgsinntekter	179,2	177,8
Brutto dekningsbidrag	26,4	22,1
EBITDA	11,4	6,2
Driftsresultat	9,8	4,4
Antall kunder (tusener)	26,7	29,8
Ansatte	19	18

Forretningsområdet består av morselskapet Fredrikstad Energi Marked og datterselskapet SmartEnergi hvor den operative virksomheten utøves. Inntektene i 1. halvår var på 179 mill, hvilket tross noe færre kunder er på nivå med fjoråret. Brutto dekningsbidrag er noe bedre enn i fjor som sammen med lavere driftskostnader gir høyere EBITDA og driftsresultat.

Mafi

NOK mill	1H 19	1H 18
Salgsinntekter	40,0	40,0
Brutto dekningsbidrag	32,1	28,8
EBITDA	9,5	6,8
Driftsresultat	8,8	6,3
Ansatte	43	37

Forretningsområde Mafi som består av datterselskapet MAIK AS, hadde inntekter på 40,0 mill, hvilket er uendret ift i 1. halvår 2018. Brutto dekningsbidrag, EBITDA og driftsresultat er derimot høyere enn fjoråret.

Annet

NOK mill	1H 19	1H 18
Salgsinntekter	16,7	29,5
Brutto dekningsbidrag	16,7	29,4
EBITDA	18,4	1,8
Driftsresultat	9,5	-1,5
Ansatte	13	21

Annen virksomhet består av morselskapet Fredrikstad Energi AS og Røyken Energiverk. Morselskapet har ansvar for konsernets finansiering og eiendomsvirksomhet. IKT-drift er satt ut til ekstern leverandør i løpet av 1. halvår, hvilket gir lavere omsetning enn i tidligere perioder. Salgsgevinster fra virksomhet holdt for salg, samt effekt av IFRS16 Leieavtaler, er inkludert i EBITDA og driftsresultat for annen virksomhet i 1. halvår 2019.

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) 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. Norgesnett har sterkt fokus på kostnadseffektiv drift med høy leveringssikkerhet til kunde. Prosjektet «Nett-Opp!» ble igangsatt i 2018 for å bedre resultatene. Effektene av dette pågående arbeidet vil blant annet vises gjennom mer automatiserte prosesser, bedre innkjøpsbetingelser og økt bruk av sensorikk i nettet. Ny teknologi utvikles, testes og tas i bruk for å avdekke feil i nettet. Selskapet har anskaffet tre droner som benyttes under befaringer og i driftsovervåking. På sikt vil bruk av droner kombinert med bildeanalyse med kunstig intelligens redusere befaringer med helikopter og bruk av manuell arbeidskraft. Ny og mer digital driftssentral er tatt i bruk, og denne vil videreutvikles med ytterligere digital funksjonalitet i løpet av året. Dette vil bedre og automatisere kundedialogen gjennom blant annet bedre informasjon om utfall til berørte kunder. Det er høy aktivitet i Norgesnetts nettområder, og langt flere kunder blir knyttet til nettet i 2019 enn i tidligere år. 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.

I forretningsområde Marked er resultatene i 1. halvår 2019 preget av bedrede marginer på kraftsalg. Det ventes at marginen vil svekkes etter hvert som pris ut mot kunde tilpasses innkjøpsprisen. Overgangen til Elhub f.o.m. 18. februar er gjennomført uten større driftsforstyrrelser, mye takket være god bistand fra måleravdelingen i MAIK. Arbeidet med å utvikle fremtidens bærekraftige løsninger for strøm videreføres og vi ble i januar tildelt midler fra ENOVA gjennom pilotprosjektet Mikroflex Fredrikstad hvor Smart Energi er en av partnerne.

Forretningsområde MAFI preges av tjenesteområder som er i endring, økt grad av digitalisering og vekst i antall slutt kunder. Innen tjenesteområdet fakturering, oppveies økt prispress på leverte tjenester med effektivisering av arbeidsprosesser gjennom innføring av robotteknologi samt kontinuerlig arbeid med å forbedre betingelser mot underleverandører. Innføring av AMS og Elhub vil medføre at markedet for enkelte av forretningsområdets tjenester reduseres, men erstattes med nye tjenestekonsepser innen AMS-drift, feltarbeid og konsulenttjenester relatert til Elhub og nettanalyse.

Det merkes at energibransjen i Norge er inne i en konsolideringsfase hvor nye konstellasjoner og samarbeidsallianser tar form, hvilket gir muligheter for en profesjonell leverandør av MAFI-tjenester. MAIK har som ambisjon å ta en ledende rolle innenfor vannmåling for kommuner. I den forbindelse arbeides det med utvikling av nye løsninger for innhenting av målerdata og kommunikasjon/varsling mot brukere. Selskapet er i dialog med flere kommuner, og flere pilot-prosjekter vil igangsettes i løpet av 2. halvår.

Konsernet som helhet står finansielt sett sterkere ved utgangen av 1. halvår 2019, enn tilfellet var for et år siden. Tre salgsprosesser er gjennomført, og konsernet er i prosess med å vurdere alternativer for eierskapet i eiendomsselskapet Værste AS. Samtlige datterselskaper kan vise til resultatforbedringer i første halvår, og fortsatt forbedring av underliggende drift vil være hovedfokus fremover.

Halvårsregnskap Fredrikstad Energi konsern

Resultatregnskap

TNOK	1. halvår '19	1. halvår '18	2018
Driftsinntekter	521 842	485 048	956 961
Kjøp av varer og energi	-336 029	-321 560	-621 296
Brutto dekningsbidrag	185 813	163 488	335 665
Personalkostnader	-45 638	-54 436	-107 484
Netto andre gevinster	19 319	893	11 225
Andre driftskostnader	-47 061	-58 026	-113 020
Driftsresultat før avskrivninger	112 433	51 919	126 387
Avskrivninger	-47 407	-58 595	-88 300
Driftsresultat	65 026	-6 676	38 087
Resultat tilknyttede selskaper	-1 620	1 174	35 950
Resultat felleskontrollert virksomhet	-652	-9 398	-1 096
Finansinntekter	1 339	981	768
Finanskostnader	-28 255	-32 527	-60 544
Resultat fra derivater	-10 902	10 189	89
Resultat før skattekostnad	24 937	-36 257	13 255
Skatt	-9 996	7 845	9 683
Resultat etter skatt	14 941	-28 411	22 937

Balanse

TNOK	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Utsatt skattefordel	-	-	8 644
Immaterielle eiendeler	295 638	379 258	296 862
Varige driftsmidler	1 688 398	1 673 925	1 639 660
Finansielle eiendeler	473 614	474 300	475 831
Virksomhet holdt for salg	-	-	49 854
Fordringer	126 865	152 238	191 293
Derivater	6 213	9 218	2 693
Betalingsmidler	112 795	143 819	66 959
Eiendeler	2 703 523	2 832 758	2 731 796
Egenkapital	837 752	766 142	822 811
Utsatt skatt	1 941	-	-
Avsetning for forpliktelser	58 653	8 358	6 717
Langsiktig rentebærende gjeld	1 147 837	1 400 248	947 837
Kortsiktig rentebærende gjeld	300 000	250 000	550 000
Derivater	126 231	131 082	126 427
Kortsiktig rentefri gjeld	231 110	276 928	276 678
Gjeld knyttet til virksomhet holdt for salg	-	-	1 326
Gjeld og egenkapital	2 703 523	2 832 758	2 731 796

Kontantstrømoppstilling

TNOK	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
EBITDA	112 434	51 919	126 387
Andre gevinster og tap	-19 319	-	-10 349
Endring fordringer mv	64 428	51 748	16 593
Endring kreditter mv	-63 746	198	22 928
Mottatt renter og utbytte	983	-	2 482
Betalte renter	-28 308	-27 302	-78 428
Netto kontantstrøm fra driften	66 471	76 563	79 613
Investering driftsmidler	-37 427	-52 741	-144 365
Lån til felleskontrollert virksomhet	-	-	8 771
Endring andre investeringer og kjøp/salg av virksomhet	66 792	-174 331	-21 257
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	29 365	-227 072	-156 851
Netto endring lån	-50 000	150 000	-
Ny egenkapital/foretaksfondsobligasjon	-	100 000	100 000
Utbetaling utbytte	-	-	-8
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	-50 000	250 000	99 992
Endring betalingsmidler	45 836	99 491	22 754
Betalingsmidler 01.01	66 959	44 328	44 205
Betalingsmidler	112 795	143 819	66 959

Egenkapitalavstemming

TNOK	1. halvår '19	1. halvår '18	Året 2018
Egenkapital inngang til perioden	822 811	694 553	694 552
Resultat i perioden	14 941	-28 411	22 937
Utvidet resultat	-	-	-202
Utbetalt utbytte	-	-	-160
Utvidelse foretaksfondsobligasjon	-	100 000	100 000
Reversering av avsetning for tilleggsvederlag	-	-	10 000
Annet	-	-	-4 317
Egenkapital utgangen av perioden	837 752	766 142	822 811

Segmentrapportering

TNOK	1. halvår '19	1. halvår '18
Nett	357 773	304 811
Marked	179 244	177 849
Mafi	40 014	39 975
Annet	17 366	29 453
Brutto segmentsalg	594 397	552 088
Nett	-80	-233
Marked	-40 852	-34 992
Mafi	-16 390	-20 517
Annet	-15 232	-11 298
Salg mellom segmentene	-72 554	-67 040
Nett	36 891	-16 749
Marked	9 830	4 404
Mafi	8 835	6 299
Annet	9 469	-630
Sum driftsresultat	65 026	-6 676

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 30.6.2019. 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. halvår 2019 (2018) hadde konsernet rentebærende gjeld på 1.450 mill (1.650 mill) hvorav 300 mill (250 mill.) er kortsiktig. Total rentebærende gjeld er redusert med 50 mill. i halvåret, og med 200 mill. i løpet av de siste 12 måneder.

Endringer i virkelig verdi på renteswapavtaler har gitt en negativ resultateffekt i halvåret på 10,9 mill. Det benyttes ikke sikringsbokføring for renteswapavtalene.

Fredrikstad Energi har en kassekreditt på 100 mill. Det var trukket 0,0 mill på kreditten pr 30.6.2019. Videre hadde konsernet ubenyttede trekkfasiliteter per 30.6.2019 på 300,0 mill.

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 regnskapet for Fredrikstad Energi AS for første halvår 2019. Rapporten er avlagt i samsvar med kravene i IAS 34.

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

Fredrikstad, 22. august 2019

Hilde Sandmæl
Styreleder

Erik Jansen
Nestleder

Per Anders Opsahl
Styremedlem

Pål F. Tandberg
Styremedlem

Tore Sande
Styremedlem

Camilla Huseby Damas
Styremedlem

Terje Nyhus
Styremedlem

Trond Andersen
Konsernsjef