

Delårsrapport 4. kvartal 2017

BKK sitt konsernresultat for 4. kvartal 2017 er 219 mill. kroner, en økning på 25 mill. kroner fra 4. kvartal 2016. Lavere driftskostnader og resultat effekt fra urealiserte kraftkontrakter er blant forholdene som trekker resultatet opp. Lavere kraftpriser og lavere vannkraftproduksjon trekker isolert sett ned. Områdeprisen i 4. kvartal 2017 var 30,0 euro/MWh, sammenlignet med 33,2 euro/MWh i 4. kvartal 2016. Vannkraftproduksjonen i 4. kvartal 2017 var 9 % lavere enn i 4. kvartal i fjor.

Hovedtall for 4. kvartal 2017, og endring fra 4. kvartal 2016:

Energiinntekter	569 mill. kroner,	økning 7 prosent
Overføringsinntekter	469 mill. kroner,	økning 16 prosent
Telekominntekter	52 mill. kroner,	uendret
Andre inntekter	164 mill. kroner,	økning 17 prosent
Driftsresultat	460 mill. kroner,	økning 18 prosent

Hovedtall

		2017	2016
Fra resultatregnskapet			
Brutto driftsinntekter	mill. kr	4 289	4 240
Brutto driftsresultat (EBITDA)	mill. kr	2 258	2 211
Driftsresultat	mill. kr	1 577	1 589
Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	mill. kr	259	250
Netto finansposter	mill. kr	-4	-12
Resultat før skattekostnad	mill. kr	1 573	1 577
Resultat	mill. kr	879	1 011
Fra oppstilling av finansiell stilling			
Sum eiendeler	mill. kr	22 962	20 929
Sum egenkapital	mill. kr	7 674	7 535
Rentebærende gjeld	mill. kr	10 555	10 572
Likvide midler	mill. kr	1 815	458
Anvendt kapital	mill. kr	15 645	16 983
Fra kontantstrøm			
Netto kontantstrøm fra drift *)	mill. kr	2 940	1 385
Utbetaling av utbytte	mill. kr	505	450
Vedlikeholdsinvesteringer	mill. kr	307	297
Investering i ny kapasitet	mill. kr	1 119	1 175
Finansieringsstørrelser			
Rentebærende gjeldsgrad	prosent	57,9	58,4
Netto kontantstrøm fra drift (rullerende 12 måneder) / rentebærende gjeld	prosent	27,9	13,1
Egenkapitalandel	prosent	33,4	36,0
Nøkkeltall regnskap			
EBITDA-margin	prosent	52,6	52,1
Avkastning på anvendt kapital (rullerende 12 måneder)	prosent	6,6	7,3
Egenkapitalrentabilitet (rullerende 12 måneder)	prosent	11,6	13,9
Gjennomsnittlig skattesats total skatt	prosent	44,1	35,9

*) Nøkkeltallet inneholder forskuddsbetaling knyttet til salg av nettanlegg til Statnett.

Se note 5 for ytterligere informasjon.

Definisjoner

EBITDA (Brutto driftsresultat)	Driftsresultat + Ordinære avskrivninger
Anvendt kapital	Bokført EK inkl. minoritet + Rentebærende langsiktig gjeld + Rentebærende kortsiktig gjeld - Kontanter og kortsiktige finansielle plasseringer - Finansielle anleggsmidler+ Investering i tilknyttede selskaper
Vedlikeholdsinvesteringer	Balanseført vedlikehold for å opprettholde produksjonsevnen
Likvide midler	Bankinnskudd, kontanter og lignende + Børsnoterte aksjer
Rentebærende gjeldsgrad	Rentebærende gjeld / (Rentebærende gjeld + Egenkapital)
Egenkapitalandel	Egenkapital / Eiendeler
EBITDA-margin	Driftsresultat før avskrivninger / Brutto driftsinntekter
Avkastning på anvendt kapital	Resultat etter skatt + Finanskostnader etter skatt - Finansinntekter etter skatt (rullerende 12 måneder) / Gjennomsnittlig anvendt kapital (rullerende 12 måneder)
Egenkapitalrentabilitet	Resultat etter skatt (rullerende 12 måneder) / Gjennomsnittlig egenkapital (rullerende 12 måneder)
Skatteprosent	Skattekostnader / Resultat før skatt

Delårsrapport

Virksomheten

Energi- og infrastrukturselskapet BKK har sine røtter og sin virksomhet på Vestlandet. Konsernets hovedaktiviteter er produksjon, omsetning og overføring av elektrisk kraft. I tilknytning til hovedaktivitetene selges også rådgivings- og entreprenørtjenester. BKK tilbyr dessuten bredbånd, fjernvarme og fellesmåling av energi.

Vår visjon er «Vi gir morgendagen nye muligheter». BKK skal lede an i utviklingen av klimavennlig energi og fremtidsrettede infrastrukturløsninger. Vi skal være et ledende og fremtidsrettet energi- og infrastrukturselskap som skal ha en avgjørende rolle i samfunnsutviklingen i tiden som kommer.

Konsernet drives med basis i vårt verdigrunnlag: Verdiskapende, Samfunnsansvarlig, Offensiv og Pålitelig. Hovedkontoret ligger i Bergen.

BKKs eiere er Statkraft og 17 kommuner mellom Sognefjorden og Hardangerfjorden. BKK har aksjer i en rekke av de større kraftselskapene i landsdelen og eier 49 prosent i landets nest største strømlieferandør, Fjordkraft AS.

Organisasjon, helse, miljø og sikkerhet

Nøkkeltall	Mål	Pr.	Pr.
		31.12.17	31.12.16
Årsverk eks. lærlinger		1 034	1 041
Lærlinger		41	49
Sykefravær	4 %	3,7 %	4,1 %
Skadefraværsfrekvens (H1)	null	5,7	6
Skadefrekvens total (H2)	null	14,1	11,5

BKK-konsernet hadde et sykefravær i 4. kvartal 2017 på 3,8 % som er 0,4 % lavere enn i fjor. Korttidsfraværet (1-16 dager) er 1,8 % og langtidsfraværet (over 16 dager) er 2,0 %.

Skadefrekvensen (H1-verdien – skader med fravær) for konsernet er 5,7 som er lavere enn i 2016. Det har vært 12 skader som har medført fravær i år. Vi har hatt en god forbedring i antall skadefraværsdager sammenlignet med 2016.

For å nå målet om null personskader har det forebyggende arbeidet stor prioritet.

Tiltak på tvers av konsernet:

- Tydeligere og sterkere strategisk og operativt fokus på HMS-arbeidet
- Skjerpet lederansvar for prioritering av HMS-arbeidet

- Forbedre bruk av Sikker jobb analyse (SJA) og HMS-plan som virkemiddel
- Styrke verneombudenes rolle (mer aktiv vernetjeneste)
- Fokus på etterlevelse av instruks for bruk av personlig verneutstyr

Det vil fremover fortsatt fokuseres på innrapportering av farlige forhold og uønskede hendelser for å styrke det forebyggende arbeidet. Økt fokus på innrapportering har bidratt til en klar økning av rapporterte farlige forhold og uønskede hendelser sammenlignet med i fjor.

Det har ikke vært noen alvorlige miljøbrudd eller miljøhendelser i 2017.

Økonomiske resultater

Sammenlignbare tall for 2016 vises i parentes.

Regnskapsprinsipper

Delårsrapporteringen er utarbeidet i henhold til IAS 34, delårsrapportering. Det har ikke vært noen endringer i regnskapsprinsipp i kvartalet.

BKK har obligasjoner og sertifikater notert på Oslo børs, og skal følge krav i European Securities and Markets Authorities (ESMA) sin veiledning for bruk av alternative resultatmål i ekstern rapportering. BKK benytter alternative resultatmål som EBITDA, nøkkeltall for avkastning og nøkkeltall for finansiell styrke i virksomhetsstyringen. Tilsvarende alternative resultatmål presenteres også i ekstern rapportering. De alternative resultatmålene skal gi supplerende informasjonen til

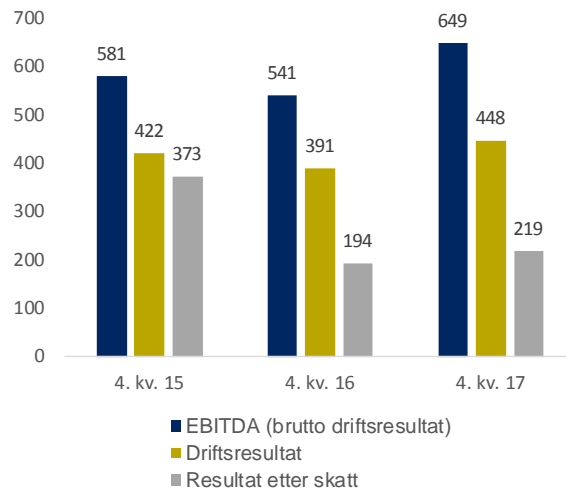
finansregnskapet, for å ytterligere belyse resultatutviklingen og utvikling i finansiell stilling.

Sammendrag 4. kvartal 2017

Konsernresultatet for 4. kvartal 2017 er 219 mill. kroner (194 mill. kroner).

Resultat 4. kvartal, 2015 - 2017

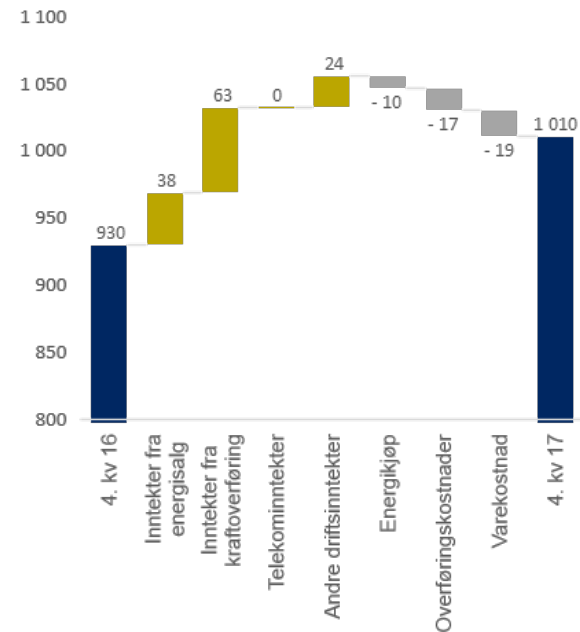
(mill. kr)



Netto driftsinntekter

Netto driftsinntekter, endring fra 4. kvartal i fjor

(mill. kr)



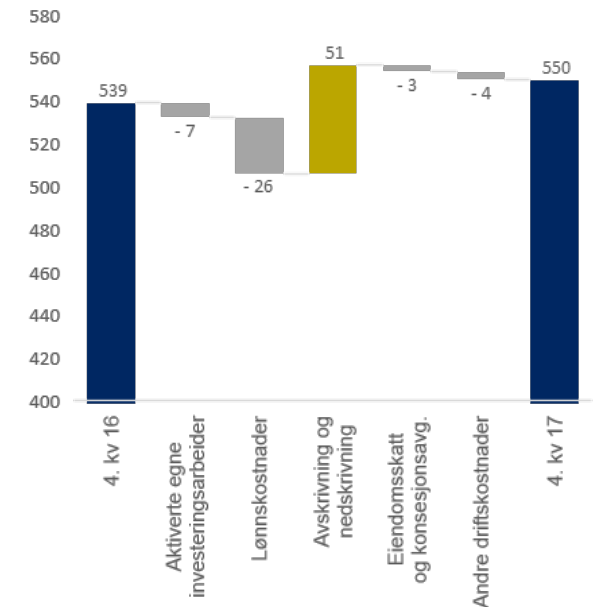
Netto driftsinntekter var i 4. kvartal 1 010 mill. kroner (930 mill. kroner). Inntekter fra energisalg utgjør 569 mill. kroner (531 mill. kroner). I 4. kvartal 2017 var resultatbidrag fra kraftkontrakter -1 mill. kroner, mens bidraget fra kraftkontrakter i 4. kvartal 2016 var på -108 mill. kroner. Områdeprisen var 3,2 euro/MWh lavere i 4. kvartal 2017 enn i 4. kvartal 2016, og vannkraftproduksjonen 172 GWh lavere. Overføringsinntektene er høyere enn for tilsvarende periode i fjor som følge av økning i levert energi og

høyere nettleietariffer. Økningen i andre driftsinntekter relaterer seg blant annet til økt omsetning i BKK Enotek.

Driftskostnader

Driftskostnader, endring fra 4. kvartal i fjor

(mill. kr)



Driftskostnadene i 4. kvartal 2017 er 518 mill. kroner (539 mill. kroner). Antall årsverk ekskl. lærlinger er redusert fra 1 041 per 31.12.2016 til 1 034 per 31.12.2017. BKK-konsernet har i 2017 hatt en nedgang i antall årsverk til tross for at fusjonen mellom BKK Enotek og Mørenetts entreprenørvirksomhet isolert sett har medført en økning på 51 årsverk. Nedgangen i lønnskostnader sammenlignet med 4. kvartal året før skyldes i hovedsak at det i

4. kvartal 2016 ble kostnadsført 44 mill. kroner i restrukturingskostnader knyttet til sluttpakker.

Resultatandeler tilknyttede selskaper

I regnskapet for 4. kvartal er det innarbeidet resultatandeler i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet med til sammen 42 mill. kroner (66 mill. kroner). BKKs aksjepost i det tilknyttede selskapet Agua Imara AS er planlagt solgt til Nordfund i løpet av 2018. Det er ved årsskiftet foretatt en nedskrivning av aksjeposten i Agua Imara på 100 mill. kroner med bakgrunn i framforhandlet salgssum.

Andre finansposter

Netto resultat av andre finansposter utgjør -55 mill. kroner (-67 mill. kroner). Rentekostnader på innlån fratrukket renteinntekter på egenbeholdning av lån utgjorde 63 mill. kroner (73 mill. kroner). Handelsporteføljene for rente og valuta bidro med -10 mill. kroner (2 mill. kroner).

Kontantstrøm og kapitalforhold

Konsernets total kapital var i oppstilling av finansiell stilling pr. 31.12.2017 22 962 mill. kroner (20 929 mill. kroner), og egenkapitalen var 7 674 mill. kroner (7 535 mill. kroner). Markedsverdien av produksjonsanleggene er vesentlig høyere enn verdien som er innregnet i oppstilling av finansiell stilling.

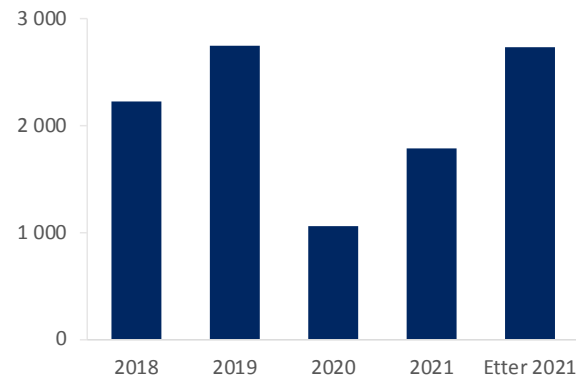
Netto rentebærende gjeld (fratrukket mest likvide omløpsmidler) var 8 740 mill. kroner (10 114 mill. kroner). Annen kortsiktig rentefri gjeld var 2 391 mill. kroner (918 mill. kroner). BKK mottok i desember 2017 oppgjør for regionalnettsanleggene Mongstad-Kollsnes og Fana-Kollsnes, som ble overdratt til Statnett 01.01.2018. Forskuddsbetalingen på 1,4 mrd. kroner inngår i

annen rentefri gjeld i oppstilling av finansiell stilling pr. 31.12.2017.

Gjennomsnittlig løpetid i innlånsporteføljen var ved utgangen av 4. kvartal 3,1 år, mot 3,3 år ved utgangen av 4. kvartal 2016. Ved utgangen av 4. kvartal utgjorde likviditetsbeholdningen 1 815 mill. kroner. I tillegg kommer ubenyttede trekkfasiliteter på til sammen 1 500 mill. kroner.

Låneforfall ved utgangen av kvartalet

(mill. kr)



Investeringer i driftsmidler utgjør 504 mill. kroner (321 mill. kroner) i kvartalet. Nettoinvesteringer utgjør en betydelig del av investeringsbeløpet. Konsernets Investeringer fordelt per segment framgår av note 1 til kvartalsregnskapet.

Forretningsområdene 4. kvartal 2017

BKK er organisert som et konsern med BKK AS som morselskap. Virksomheten er organisert i fire forretningsområder: Innovasjon og Utvikling, Produksjon, Nett, samt Entreprenør og Marked.

Forretningsområde Innovasjon og Utvikling

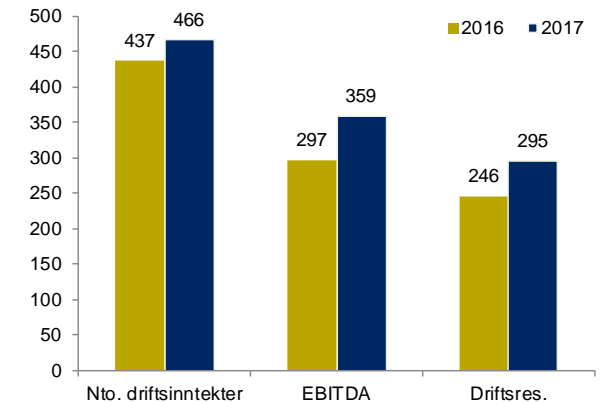
Forretningsområde Innovasjon og Utvikling har som oppgave å videreutvikle BKK-konsernet, planlegge for fremtiden og å være en pådriver for innovasjon. Forretningsområdet har ansvaret for konsernstrategi, M&A (fusjoner og oppkjøp), innovasjonsportefølje og forretningsutvikling. Innovasjon og Utvikling skal modne frem nye ideer og mulige forretningsområder med utgangspunkt i BKKs kjernevirksomhet og kompetanse. I forretningsområdet ligger også BKKs innovasjonssatsing Grønn InVest, som skal investere i oppstarts- og vekstvirksomheter som utvikler innovative løsninger innen fornybar energi.

Forretningsområde Produksjon

Forretningsområde Produksjon består av selskapet BKK Produksjon AS.

BKK Produksjon 4. kvartal

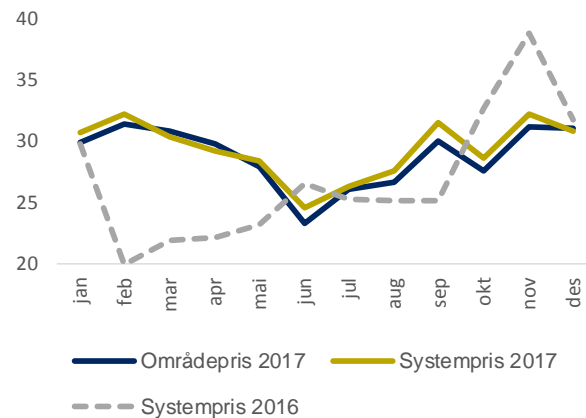
(mill. kr, IFRS)



Områdeprisen (euro/MWh) har i 4. kvartal 2017 vært 10 prosent lavere enn i 4. kvartal 2016, mens vannkraftproduksjonen er redusert med 172 GWh (9 prosent).

Totalt resultatbidrag fra kraft- og valutakontrakter utgjorde 0 mill. kroner i 4. kvartal 2017, mot -91 mill. kroner i 4. kvartal 2016. BKK anvender ikke sikringsbokføring etter IFRS, og inngåtte kraft- og valutakontrakter regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Se note 2 til kvartalsregnskapet for en spesifisering av realiserte og urealiserte verdiendringer.

Kraftpriser spot, månedssnitt (EUR/MWh)



Ved utgangen av 4. kvartal (ut uke 52) var magasinfyllingen for de norske kraftmagasinene på 72,3 prosent. Dette er ca. 1,9 prosentpoeng over mediannivået for uke 52. I 2017 har det nyttbare tilsiget vært på 147,8 TWh, noe som er 14,4 TWh mer enn normalt.

Vannkraftproduksjonen i BKK i 4. kvartal var 1,7 TWh. Akkumulert tilsig pr. 4.kvartal var 111 prosent av det normale, mens magasinbeholdningen var 377 GWh høyere enn pr. 31.12.2016.

Nøkkeltall	4. kv. 17	4. kv. 16
Vannkraftproduksjon faktisk (GWh)	1 700	1 872
Systempris – Nord Pool (euro/MWh)	30,6	34,4
Områdepris Bergen – Nord Pool (euro/MWh)	30,0	33,2

Nøkkeltall	Pr. 31.12.17	Pr. 31.12.16
Vannkraftproduksjon årsmiddel (GWh)	7 008	6 772
Installert ytelse (BKKs andel, vannkraft, MW)	1 786	1 715
Magasinbeholdning (GWh)	2 646	2 269
Hel- og deleide vannkraftverk (antall)	29	35

I begynnelsen av juni ble det avdekket et ras i driftstunnelen til nye Matre H kraftverk. Som følge av at man igangsatte gamle Matre H på kort varsel, ble avbruddstapet vesentlig redusert. Omløpstunell er nå ferdigstilt og nye Matre H ble satt i drift igjen i desember 2017. Utbedringskostnader er regnskapsført, men det er ikke gjort avsetninger i regnskapet for 2017 for eventuelle forsikringsoppgjør. Man er i dialog med forsikringssselskapet om skaden.

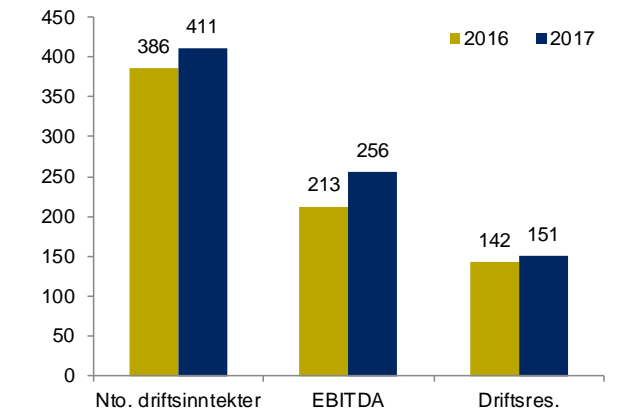
Nyinvesteringene i kvartalet knytter seg i hovedsak til omløpstunell Matre H, Østerbø kraftverk og forbedringer i

Grøndalen, Frøland og Fosse. Rehabiliteringsinvesteringer knytter seg i hovedsak til kraftverkene Evanger, Fossmark og Frøland. De største prosjektene i BKK Produksjons regi i 2017 er knyttet til rehabiliteringene Evanger og Frøland, og går etter planen.

Forretningsområde Nett

Forretningsområde Nett omfattes av selskapet BKK Nett AS. BKK Nett AS sin virksomhet er eierskap og drift av eget strømnett.

BKK Nett 4. kvartal (mill. kr, IFRS)



I BKKs konsernregnskap (IFRS) innregnes inntekter fra kraftoverføring som fakturert nettleie. Inntekter fra kraftoverføring utgjør 469 mill. kroner i 4. kvartal (406 mill. kroner). Økning i overføringsinntekten sammenlignet med 4. kvartal i fjor skyldes primært heving av nettleien 1. juli 2017. I tillegg er levert energi

også noe høyere enn tilsvarende periode året før. Endringen skyldes særlig økt levering til Kollsnes-anlegget.

Kraftleveringen i BKKs nettområde (regionalnettet) utgjorde 2 730 GWh i 4. kvartal 2017. Dette er en økning på 6 prosent i forhold til 4. kvartal i 2016, jmfør økt levering til Kollsnes-anlegget. Det totale forbruket i 4. kvartal 2017 fordeler seg på alminnelig forsyning med 52,7 prosent (55,0 prosent i 4. kvartal 2016), leveranse til industri med 41,8 prosent (39,0 prosent i 4. kvartal 2016) og leveranse til tilgrensende nettselskap med 5,5 prosent (6,0 prosent i 4. kvartal 2016).

Leveringsavbrudd i nettet registrert i 4. kvartal 2017 er 0,115 promille. Verdien av ikke-levert energi (KILE) som følge av avbrudd i leveringen er i regnskapet for 4. kvartal 2017 estimert til 8,6 mill. kroner, mot 23,6 mill. kroner for 4. kvartal i 2016. Det høye sammenligningstallet fra 4. kvartal 2016 skyldes hovedsakelig uværet Urd og to andre større hendelser, mens det i 4. kvartal 2017 kun har vært en større hendelse.

Nøkkeltall	Pr. 31.12.17	Pr. 31.12.16
Mer(-)/mindre(+) inntekt, saldo (mill. kroner)	+35	-14

Selskapets investeringer i 4. kvartal 2017 var på 344 mill. kroner, hvorav 90 prosent var nyinvesteringer. Av totale investeringer dette kvartalet utgjør investeringer i transmisjonsnettet 51 prosent, investeringer i distribusjonsnettet 17 prosent og annet, inkludert investering i AMS-målere, 31 prosent. De to største investeringsprosjektene er innføring av AMS og sentralnettsforbindelsen Mongstad-Modalen. I AMS-prosjektet er det pr. 4. kvartal 2017 installert 62.500 nye målere ute hos

kundene. BKK har startet bygging av linjen Mongstad-Modalen. Det er etablert en rett for BKK til å selge linjen til Statnett etter ferdigstillelse.

Forretningsområde Entreprenør og Marked

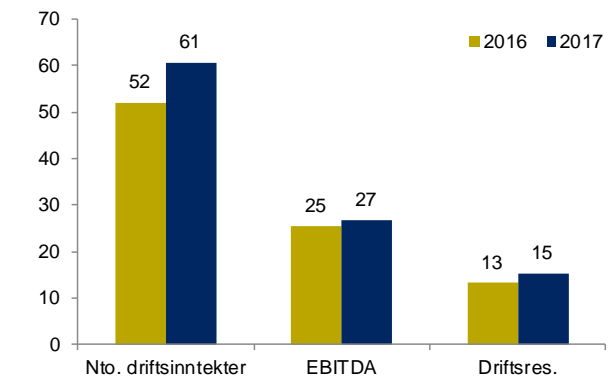
Forretningsområdet Entreprenør og Marked består av selskapene BKK Digitek AS, BKK Enotek AS, BKK Varme AS, BKK Energitjenester AS og BKK Elsikkerhet AS.

BKK Digitek

Selskapene BKK Digitek AS, BKK Fiber AS og BKK Kundetjenester AS ble fra 1.3.2017 slått sammen til ett selskap, BKK Digitek AS. Selskapet er leverandør av telekommunikasjonsløsninger for bedrifts- og operatørmarkedet. I tillegg leverer selskapet telekommunikasjon til øvrige selskaper i BKK-konsernet.

BKK Digitek 4. kvartal

(mill. kr, IFRS)



(Grafen viser for 2016 BKK Digitek og BKK Fiber sett under ett)

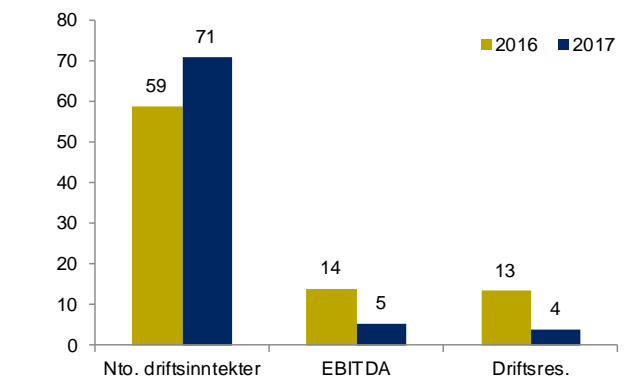
Inntektsøkningen i 4. kvartal i år sammenlignet med i fjor skyldes til dels høyere omsetning i bedriftsmarkedet, og til dels at BKK Digitek AS i 2017 har inntekter vedrørende Kunderespons (virksomhet som tidligere lå i BKK Kundetjenester AS). Lønnskostnader og andre driftskostnader er økt først og fremst på grunn av at Kunderespons ble flyttet til BKK Digitek fra 1.3.2017.

BKK Enotek

BKK Enotek AS sin virksomhet omfatter entrepriser innen samferdselselektro, fiber/telekom og strømmnett. Videre leverer selskapet tjenester innen drift, vedlikehold, vakt og beredskap innen forretningsområdene samferdsel, fiber/telekom og strømmnett. I 2. kvartal 2017 ble entreprenørvirksomheten i Mørenett AS slått sammen med BKK Enotek AS. BKK AS sin eierandel i BKK Enotek etter sammenslåingen er 77 prosent, mens Tafjord Kraft AS og Tussa Kraft AS eier resterende andel.

BKK Enotek 4. kvartal

(mill. kr, IFRS)



Total omsetning i BKK Enotek i 4. kvartal var på 108 mill. kroner (85 mill. kroner).

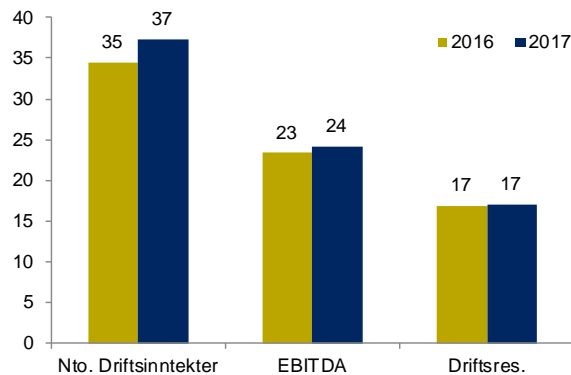
Sammenslåingen med Mørenett sin entreprenørvirksomhet har bidratt til omsetningsvekst sammenlignet med 4. kvartal 2016. Nedgang i EBITDA og driftsresultat sammenlignet med året før skyldes blant annet lavere faktureringsgrad grunnet mye forbedrings- og tilbudsarbeid, og engangskostnader relatert til etableringen på Møre. Noen ulønnsomme prosjekter demper resultatet i selskapet. Disse prosjektene er avsluttet i 2017 og vil ikke ha videre konsekvenser for resultatutviklingen.

BKK Varme

BKK Varme AS eies av BKK AS (51 prosent) og renovasjonsselskapet BIR AS (49 prosent). Selskapet leverer fjernvarme innenfor konsesjonsområdet i Bergen.

BKK Varme 4. kvartal

(mill. kr, IFRS)



Omsetningen i 4. kvartal 2017 var 59 mill. kroner (54 mill. kroner). Omsetningsøkningen knytter seg til høyere fjernvarmeleveranse. Det ble i kvartalet omsatt 80 GWh fjernvarme, mot 75 GWh i 4. kvartal 2016. Fjernvarmeprisen lå i 4. kvartal 2017 om lag på samme nivå som i 4. kvartal 2016.

BKK Energitjenester

BKK Energitjenester AS tilbyr energirelaterte varer og tjenester for å effektivisere kundenes bruk av energi. Målet er å være en foretrukket samarbeidspartner for kostnadseffektive og miljøriktige energiløsninger i vår region. Virksomheten er inndelt i produktområdene fordelingsmåling, fellesmåling av strømanlegg, lokale energiløsninger (LEL) og hurtigladdestasjoner for elbiler. Omsetningen i 4. kvartal 2017 var 20 mill. kroner (10 mill. kroner).

BKK Elsikkerhet

BKK Elsikkerhet AS leverer tilsynstjenester for å påse at kundenes pålagte oppgaver i henhold til tilsynsloven og DLE-forskrifter blir ivaretatt. Selskapet selger i all hovedsak tilsynstjenester til nettselskaper i regionen. Det leveres også relaterte tjenester som brannutredning og rådgivertjenester. I 2017 har selskapet utført rundt 14 000 kontroller på elektriske installasjoner på vegne av nettselskapene. Omsetningen i 4. kvartal 2017 var 11 mill. kroner (10 mill. kroner).

Utsikter fremover

4. kvartal 2017 har i Norden vært preget av mer nedbør enn normalt og høy vindkraftproduksjon i både Tyskland og de nordiske landene. Dette har dempet effekten av økte priser på

kull og CO2-kvoter. Ved utgangen av kvartalet var den hydrologiske situasjonen i Norden 10 TWh over normalen.

Vannkraftprodusentene har produsert mer i perioder med gode priser sammenlignet med samme kvartal i fjor. I Norge var også kraftforbruket høyere enn fjerde kvartal i 2016. Spotprisen har holdt seg relativt høy med unntak av enkelte perioder med svært høy vindkraftproduksjon. Ser vi på året som helhet fikk vi en prisoppgang på 35 NOK/MWh til 290 NOK/MWh i snitt for 2017.

Prisene i terminmarkedet steg utover i kvartalet, men falt noe tilbake inn mot årsskiftet grunnet bedring i de hydrologiske forholdene i Norden.

Eksporsten ut fra Sør-Norge har økt. Vi forventer at dette vedvarer, med unntak av høylastdager, da kapasiteten ut fra NO1 mot SE3 vil bli avgrenset.

Prisene i elsertifikatmarkedet har steget noe gjennom kvartalet og kontrakter for levering i mars 2018 (frontkontrakter) handles nå for ca. 85 SEK/MWh. Selv om overbalansen i elsertifikatmarkedet vil reduseres i årene fremover, er målsetningen på 28,4 TWh mer enn overtegnet, og fortsatt gjøres det nye investeringsbeslutninger i elsertifikatmarkedet.

Kraftledningen Mongstad-Kollsnes ble ferdigstilt i 2016, og ble avhendet til Statnett ved årsskiftet 2017/2018. Nå pågår byggingen av forlengelsen til Modalen for fullt. Ledningen mellom Modalen og Mongstad skal stå ferdig i 2019. Det er etablert en rett for BKK til å selge linjen til Statnett etter ferdigstilling. Ledningen vil sikre kraftforsyningen til Bergensregionen og legger til rette for å håndtere økt forbruk og fornybarproduksjon i området.

BKKs omgivelser er komplekse og kjennetegnes av en stadig større endringstakt. På tross av bedre kraftpriser på lang sikt, blir energibransjen stadig mer konkurranseutsatt med fallende

kostnader for andre fornybarteknologier, fortsatt høyt skattepress, økte krav til effektivitet i nettselskapene og nye aktører på stadig flere områder. Styret mener derfor at realisering

av BKKs forbedringsambisjon, som har et mål om bedret lønnsomhet på 350 mill. kroner innen 2020, blir enda viktigere sett i lys av denne utviklingen i omgivelsene.

Bergen, 15.02.2018

Styret i BKK AS

Resultatregnskap BKK - konsern

Beløp i mill. kr	note	Q4 2017	Q4 2016	2017	2016
Inntekter fra energisalg	2	569	531	2 076	1 856
Inntekter fra kraftoverføring		469	406	1 520	1 316
Telekominntekter		52	52	207	313
Andre driftsinntekter		164	140	487	754
Brutto driftsinntekter		1 254	1 129	4 289	4 240
Energikjøp		-65	-55	-197	-170
Overføringskostnader		-121	-104	-431	-378
Varekostnad		-58	-39	-168	-239
Netto driftsinntekter		1 010	930	3 493	3 452
Aktiverte egne investeringsarbeider		112	105	382	379
Lønnskostnader		-283	-309	-962	-974
Avskrivninger og nedskrivninger		-201	-150	-681	-622
Eiendomskatt og konsesjonsavgifter		-40	-43	-178	-185
Andre driftskostnader		-138	-142	-477	-461
Driftskostnader		-550	-539	-1 916	-1 863
Driftsresultat		460	391	1 577	1 589
Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet		42	66	259	250
Finansinntekter	2	14	8	69	71
Finanskostnader	2	-74	-75	-332	-333
Netto finansposter		-18	0	-4	-12
Resultat før skattekostnad		442	390	1 573	1 577
Skattekostnad på grunnrente		-139	-129	-402	-328
Skattekostnad på overskudd		-84	-67	-292	-239
Skattekostnad		-223	-196	-693	-566
Resultat		219	194	879	1 011
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser		4	4	19	9
BKK-konsernets andel		215	190	860	1 002
Resultat pr aksje (i hele kroner)		1 453	1 287	5 820	6 785

Utvidet resultat BKK-konsern

Beløp i mill. kr	Q4 2017	Q4 2016	2017	2016
Resultat	219	194	879	1011
Poster i utvidet resultat som senere kan reklassifiseres til resultatet:				
Andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper	-16	14	-3	-1
Omregningsdifferanser valuta vedr. tilknyttede selskaper	17	42	-24	-15
Poster i utvidet resultat som senere ikke kan reklassifiseres til resultatet:				
Estimatavvik pensjoner	-279	-44	-279	-47
Skatteeffekt av estimatavvik pensjoner	81	16	81	17
Estimatavvik pensjoner i tilknyttede selskaper	-64	15	-63	16
Andre poster i tilknyttede selskaper				-45
Sum utvidet resultat i perioden	-261	43	-289	-74
Totalresultat	-43	238	590	937
Totaltresultat fordelt på:				
Ikke- kontrollerende eierinteresser	-1	4	13	8
BKK-konsernets andel	-42	233	577	928

Oppstilling av finansiell stilling BKK-konsern

Beløp i mill. kr	note	31.12.2017	31.12.2016
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler		625	544
Varige driftsmidler		12 080	12 984
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet		5 060	5 397
Øvrige finansielle anleggsmidler		605	655
Derivater		164	85
Sum anleggsmidler		18 534	19 665
Varer		20	23
Fordringer		731	733
Kortsiktige finansielle plasseringer		164	11
Derivater		19	40
Bankinnskudd, kontanter og lignende		1 815	458
Anleggsmidler klassifisert som holdt for salg	5	1 678	
Sum omløpsmidler		4 428	1 264
Sum eiendeler		22 962	20 929
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital		4 726	4 724
Opptjent egenkapital		2 864	2 755
Ikke-kontrollerende eierinteresser		85	56
Sum egenkapital		7 674	7 535
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser		1 636	1 270
Rentebærende langsiktig gjeld	3	8 324	7 846
Derivater		81	56
Sum langsiktig gjeld		10 041	9 172
Rentebærende kortsiktig gjeld	3	2 231	2 726
Betalbar skatt		531	467
Annen rentefri gjeld	5	2 391	918
Derivater		94	111
Sum kortsiktig gjeld		5 247	4 222
Sum egenkapital og gjeld		22 962	20 929

Oppstilling over endringer i egenkapital BKK-konsern

	Aksje- kapital	Overkurs	Sum innskutt egen- kapital	Annen egen- kapital	Akkum. omreg- ningsdiff.	Sum opptjent egen- kapital	Sum majoritet	Ikke- kontrollerende eier- interesser	Sum egenkapital
Beløp i mill. kr									
Saldo pr. 01.01.2016	3 693	1 031	4 724	2 098	179	2 277	7 001	47	7 048
Resultat				1 002		1 002	1 002	9	1 011
Utvidet resultat i perioden				-59	-15	-74	-74	0	-74
Kapitalutvidelse ikke kontrollerende eierinteresse								0	0
Utbetalt utbytte for 2015				-450		-450	-450		-450
Saldo pr. 31.12.2016	3 693	1 031	4 724	2 591	165	2 755	7 479	56	7 535
Saldo pr. 01.01.2017	3 693	1 031	4 724	2 591	165	2 755	7 479	56	7 535
Resultat				861		861	861	19	879
Utvidet resultat i perioden				-259	-24	-283	-283	-5	-289
Kapitalutvidelse ikke-kontrollerende eierinteresse								15	15
Gevinst ved endret eierandel i datterselskap				37		37	37		37
Andre kapitalendringer knyttet til fisjon		2	2				2	0	2
Utbetalt utbytte for 2016				-505		-505	-505		-505
Saldo pr. 31.12.2017	3 693	1 033	4 726	2 724	141	2 864	7 590	85	7 674

Kontantstrømanalyse BKK-konsern

Beløp i mill. kr	31.12.2017	31.12.2016
Kontantstrømmer fra drift:		
Resultat før skattekostnad	1 573	1 577
Periodens betalte skatt	-474	-449
Avskrivninger og nedskrivninger	681	622
Nedskrivning (+)/Reversering av nedskrivning finansielle anleggsmidler (-)	5	3
Gevinst (-)/tap (+) ved salg av eiendeler	-38	-358
Total pensjonskostnad	89	55
Innbetalt til pensjonsordning inkl. betalt arbeidsgiveravgift	-93	-151
Inntekt fra investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet uten kontanteffekt	-258	-250
Innbetaling av utbytte fra tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	227	201
Urealiserte verdiendringer	-60	202
Endring i varelager, kundefordringer, mellomværende og andre kortsiktige fordringer	-39	-113
Endring leverandørgjeld, skyldige avgifter, annen kortsiktig gjeld og forpliktelser *)	1 328	46
Netto kontantstrøm fra drift	2 940	1 385
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	302	437
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-1 426	-1 472
Netto utbetalinger ved investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet		-39
Innbetalinger ved tilbakebetalt lån fra tilknyttede selskaper	28	40
Utbetalinger av lån til tilknyttede selskaper		0
Innbetalinger ved salg av tilknyttede selskaper	18	
Innbetalinger ved investering i andre aksjer og eierandeler	1	
Utbetalinger ved investering i andre aksjer og eierandeler	-7	-2
Endring i øvrige finansielle anleggsmidler med mer	23	22
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 061	-1 015
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:		
Endring rentebærende gjeld	-17	-644
Kapitalutvidelse ikke-kontrollerende eierinteresse		0
Utbetaling av utbytte	-505	-450
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-522	-1 093
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	1 357	-723
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr. 1.1.	458	1 181
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende	1 815	458

*) se note 5

Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet pr. 31.12.2017 er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS og består av BKK AS med datterselskaper.

Delårsregnskapene avlegges i henhold til revidert IAS 34, Interim Financial Reporting.

Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som årsregnskap og må derfor sees i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2016.

Anvendte regnskapsprinsipper i delårsrapporteringen er de samme som beskrevet i Note 2 i konsernets årsregnskap for 2016 hvis ikke annet fremkommer.

Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor konsernet ikke har valgt tidlig anvendelse

IASB har utstedt to nye standarder som er effektive fra regnskapsåret 2018 som er relevante for BKK, IFRS 9 Finansielle instrumenter og IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter.

Effektene av de nye standardene er vurdert nedenfor:

IFRS 9 Finansielle instrumenter

I juli 2014 publiserte IASB det siste delprosjektet i IFRS 9 og standarden er nå ferdigstilt. IFRS 9 innebærer endringer knyttet til klassifisering og måling, sikringsbokføring og nedskrivning. IFRS 9 vil erstatte IAS 39 Finansielle instrumenter - Innregning og måling. De delene av IAS 39 som ikke er endret som ledd i dette prosjektet er overført og tatt inn i IFRS 9. Endringene trer i kraft fra og med regnskapsåret 2018.

BKK har i løpet av 2017 gjennomført en analyse for å vurdere effektene av IFRS 9. Basert på analysen forventer man ikke vesentlige endringer sammenlignet med dagens regnskapspraksis, med unntak av ytterligere krav til noteopplysninger.

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter

IASB og FASB har gitt ut en ny, felles standard for inntektsføring, IFRS 15 inntekter fra kundekontrakter. Kjerneprinsippet i IFRS 15 er å inntektsføre det beløp som selskapet forventer å motta i bytte for overførte varer og tjenester. Standarden baserer seg på en fem-steps modell hvor steg 1 er identifisering av kundekontrakt, steg 2 er identifikasjon av leveringsforpliktelser i kontrakten, steg 3 er fastsettelse av transaksjonspris, steg 4 er allokering av transaksjonspris til separate leveringsforpliktelser og steg 5 er inntektsføring ved oppfyllelse av leveringsforpliktelser.

IFRS 15 skal implementeres enten ved bruk av full retrospektiv eller modifisert metode. Endringene trer i kraft fra og med regnskapsåret 2018.

BKK har i løpet av 2017 gjennomført en analyse for å vurdere effektene av IFRS 15. Basert på nåværende tilgjengelig informasjon forventer ikke BKK vesentlige endringer sammenlignet med dagens regnskapspraksis, med unntak av ytterligere krav til noteopplysninger. Det kan imidlertid oppstå enkelte tallmessige effekter knyttet til regnskapsmessig behandling av anleggsbidrag i BKK Nett AS, BKK Varme AS og BKK Digitek AS. BKK er i prosess med å kartlegge bransjepraksis og dokumentere regnskapsmessig behandling av anleggsbidrag fra og med 01.01.2018.

Note 1: Segmentinformasjon

Segmentrapportering avlegges etter IFRS 8.

Konsernets virksomhet er organisert i ulike datterselskaper som egne økonomiske enheter. For nevnte selskaper foreligger det adskilt finansiell informasjon om forretningsvirksomheten som ledelsen følger opp.

Inndeling av driftssegmenter i konsernet omfatter de største datterselskaper i tillegg til morselskapet BKK AS. Rapporterte tall for datterselskap er ihht. IFRS.

BKK AS bruker balansert målstyring som styringsverktøy for å oppnå langsiktig verdiskaping. Målene er konkretisert i målekort og styringsparametre for hvert segment. Hovedmålet er resultat etter skatt.

Segmentene rapporteres som følger:

1. BKK Produksjon AS, omfatter all energiproduksjon og -handel bortsett fra fjernvarme, samt salg av regulerkraft- og tekniske tjenester tilknyttet konsernet sin vannkraftvirksomhet. I tillegg er Kjøsnestjøden Kraftverk AS, Vestavind Offshore AS og Agua Imara AS tilknyttede selskaper i BKK Produksjon AS. I september 2017 ble det gjennomført fisjon i BKK Produksjon AS hvor 6 småkraftverk ble overført til BKK Småkraft AS. Aksjene i BKK Småkraft AS ble deretter solgt.

2. BKK Nett AS omfatter monopolvirksomhet vedrørende overføring og distribusjon av elkraft.

3. Fom 2017 omfatter BKK Digitek AS konsernets fiberbaserte telekomvirksomhet til det eksterne bedriftsmarkedet og til konserninterne kommunikasjonsformål. Før 2017 lå deler av denne virksomheten i BKK Fiber AS og BKK Kundetjenester AS. De tre selskapene er nå fusjonert med BKK Digitek AS som overtagende selskap.

4. BKK Varme AS omfatter distribusjon og omsetning av fjernvarme og produksjon av el. Ikke-kontrollerende eierinteresser på 49% i selskapet er eiet av BIR AS.

5. BKK Enotek AS omfatter virksomhet knyttet til salg av entreprenørtjenester. I mai 2017 ble det gjennomført fisjon av entreprenørdelen i Mørenett AS ved overføring til BKK Enotek AS. Ikke -kontrollerende eierinteresser på 23 % i selskapet er eiet av Tafjord Kraft AS (12,34%) og Tussa Kraft AS (10,66%).

Inntil mai 2017 lå konsernets veilysvirksomhet i BKK Enotek AS. Denne virksomheten er nå fisjonert ut til eget selskap, Veilys AS, som inngår i segmentet "annet".

6. Annet omfatter BKK Elsikkerhet AS, BKK Energitjenester AS, Veilys AS, Tyssø Kraftverk AS, BKK Grønn Invest AS og BKK Regnskapsservice AS. BKK Elsikkerhet AS utfører lovpålagt eltilsyn for BKK Nett AS og eksterne kunder. BKK Energitjenester AS har virksomhet innen forretningsområdene energimåling, energitjenester og hurtiglading. Veilys AS driver forvaltning av eierskap i veilys og drift av veilys-infrastruktur.

7. BKK AS omfatter konsernledelse og felles stabsfunksjoner knyttet til innovasjon og utvikling, økonomi, HR/HMS, IKT og kommunikasjon. Videre ivaretas felles tjenesteproduksjon, herunder eiendoms-, regnskaps-, avregnings-, innfordrings-, fakturerings-, innkjøps-, organisasjons- og finanstjenester. I tillegg er eierinteressene i Vestlandsallianse selskapene, samt eierandeler i Fjordkraft AS og Bergen Fiber AS eiet av morselskapet.

Elimineringskolonnen viser eliminering ved interne transaksjoner mellom datterselskaper og eliminering ved konsolidering av datterselskaper i konsern.

Note 1 Segmentinformasjon, frts.

Beløp i mill. kr	BKK-konsern	BKK AS	BKK Produksjon AS	BKK Fiber AS	BKK Nett AS	BKK Varme AS	BKK Digitek AS	BKK Enotek AS	Annet	Elimi- nering
Året 2017										
Inntekter fra energisalg	2 076		1 871			175			29	0
Inntekter fra kraftoverføring	1 520	0	0		1 589				1	-69
Telekominntekter	207						236			-30
Andre driftsinntekter	487	313	23		204	5	29	321	111	-519
Brutto driftsinntekter	4 289	313	1 895		1 792	179	266	321	141	-618
Herav interne		226	17		127	0	45	169	34	-618
Herav eksterne	4 289	87	1 878		1 665	179	221	152	107	0
Energikjøp	-197		-26		-111	-59			-1	0
Overføringskostnader	-431		-138		-361	-1			-1	69
Varekostnad	-168	-3	-10		-46	-3	-33	-94	-36	58
Netto driftsinntekter	3 493	310	1 720		1 274	117	233	227	104	-491
Aktiverte egne investeringsarbeider	382	1	97		142	3	4	-6	0	139
Lønnskostnader	-962	-175	-194		-352	-9	-55	-139	-39	2
Avskrivninger og nedskrivninger	-681	-37	-231		-326	-27	-45	-5	-10	0
Eiendomskatt og konsesjonsavgifter	-178	-1	-137		-38		-1		-1	0
Andre driftskostnader	-477	-129	-186		-342	-30	-61	-50	-29	350
Driftskostnader	-1 916	-341	-652		-915	-63	-158	-199	-79	491
									0	
Driftsresultat	1 577	-31	1 068		359	54	75	28	24	-1
Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	259	327	-69		1	0	0		0	0
Inntekt på investering i datter		643	-1							-641
Annen netto finans	-263	-108	-70		-64	-19	-3	0	1	0
Skattekostnad	-693	23	-631		-65	-2	-18	-10	-7	16
Resultat	879	854	297		230	33	53	18	18	-626

Note 1 Segmentinformasjon, frts.

Beløp i mill. kr	BKK-konsern	BKK AS	BKK Produksjon AS	BKK Fiber AS	BKK Nett AS	BKK Varme AS	BKK Digitek AS	BKK Enotek AS	Annet	Elimi- nering
Oppstilling av finansiell stilling pr. 31.12.2017										
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	5 060	4 858	175		6	21				0
Investering i datterselskaper		3 355	0							-3 355
Andre anleggsmidler	13 474	9 653	6 261		4 781	933	466	89	64	-8 772
Sum anleggsmidler	18 534	17 865	6 160		4 787	954	466	89	64	-11 850
Sum omløpsmidler	4 428	2 415	1 005		3 567	60	119	136	124	-2 999
Sum eiendeler	22 962	20 280	7 165		8 354	1 014	585	225	188	-14 849
Sum egenkapital	7 674	7 393	1 370		1 881	137	117	48	82	-3 353
Rentebærende langsiktig gjeld	8 324	8 324	3 800		3 950	790	200		25	-8 765
Annen langsiktig gjeld og avsetning for forpliktelser	1 717	182	982		372	8	61	91	25	-5
Sum langsiktig gjeld	10 041	8 506	4 782		4 322	798	261	91	51	-8 771
Rentebærende kortsiktig gjeld	2 231	2 231								
Annen kortsiktig gjeld	3 016	2 150	1 013		2 151	79	207	86	55	-2 726
Sum kortsiktig gjeld	5 247	4 381	1 013		2 151	79	207	86	55	-2 726
Sum egenkapital og gjeld	22 962	20 280	7 165		8 354	1 014	585	225	188	-14 849
Investeringer i 2017	1 426	37	341		904	50	55	4	36	0
Herav vedlikeholdsinvesteringer	307	6	191		89		1	2	19	0
Herav investering i ny kapasitet	1 119	31	149		816	50	54	2	17	0

Note 1 Segmentinformasjon, frts.

Beløp i mill. kr	BKK-konsern	BKK AS	BKK Produksjon AS	BKK Fiber AS	BKK Nett AS	BKK Varme AS	BKK Digitek AS	BKK Enotek AS	Annet	Elimi- nering
Året 2016										
Inntekter fra energisalg	1 856		1 694			156			7	0
Inntekter fra kraftoverføring	1 316		0		1 397					-80
Telekominntekter	313			214			297			-197
Andre driftsinntekter	754	563	26	1	252	4	19	273	134	-517
Brutto driftsinntekter	4 240	563	1 720	215	1 648	160	315	273	141	-795
Herav interne		208	17	202	144	0	-4	154	73	-795
Herav eksterne	4 240	355	1 703	13	1 504	160	319	118	68	0
Energikjøp	-170		-25		-93	-52			0	0
Overføringskostnader	-378		-156		-303	-1			0	80
Varekostnad	-239	-7	-7	-35	-51	-3	-261	-77	-11	212
Netto driftsinntekter	3 452	556	1 533	180	1 202	104	54	195	130	-503
Aktiverte egne investeringsarbeider	379	2	96	5	144	4	0	3	0	126
Lønnskostnader	-974	-174	-209	-27	-376	-8	-18	-104	-59	1
Avskrivninger og nedskrivninger	-622	-36	-218	-54	-283	-26	0	-2	-3	0
Eiendomskatt og konsesjonsavgifter	-185	-1	-152	-1	-31	0	0		0	0
Andre driftskostnader	-461	-128	-200	-39	-324	-29	-19	-37	-61	376
Driftskostnader	-1 863	-338	-683	-116	-870	-59	-37	-141	-122	503
Driftsresultat	1 589	218	849	65	332	45	17	54	8	1
Investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	250	362	-114		2	0				0
Inntekt på investering i datter		544	-0		4					-547
Annen netto finans	-262	-129	-67	-6	-38	-25	1	0	2	0
Skattekostnad	-566	35	-512	-13	-69	-3	-5	-14	-3	18
Årsresultat	1 011	1 030	156	46	231	16	13	40	7	-528

Note 1 Segmentinformasjon, frts.

Beløp i mill. kr	BKK-konsern	BKK AS	BKK Produksjon AS	BKK Fiber AS	BKK Nett AS	BKK Varme AS	BKK Digitek AS	BKK Enotek AS	Annet	Elimi- nering
Oppstilling av finansiell stilling pr. 31.12.2016										
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	5 397	4 816	555		5	21				0
Investering i datterselskaper		3 619	1							-3 620
Andre anleggsmidler	14 268	9 089	6 344	436	5 614	917	15	45	16	-8 208
Sum anleggsmidler	19 665	17 523	6 900	436	5 619	939	15	45	16	-11 827
Sum omløpsmidler	1 264	1 229	406	79	711	61	78	89	290	-1 677
Sum eiendeler	20 929	18 752	7 306	516	6 330	1 000	92	133	305	-13 505
Sum egenkapital	7 535	7 293	1 578	135	1 886	105	39	10	109	-3 620
Rentebærende langsiktig gjeld	7 846	7 846	3 800	260	3 350	790				-8 200
Annen langsiktig gjeld og avsetning for forpliktelser	1 326	128	805	27	275	6	18	57	16	-5
Sum langsiktig gjeld	9 172	7 974	4 605	287	3 625	796	18	57	16	-8 206
Rentebærende kortsiktig gjeld	2 726	2 726								
Annen kortsiktig gjeld	1 496	759	1 122	93	819	98	35	66	181	-1 677
Sum kortsiktig gjeld	4 222	3 485	1 122	93	819	98	35	66	181	-1 677
Sum egenkapital og gjeld	20 929	18 752	7 306	516	6 330	1 000	92	133	305	-13 505
Investeringer i 2016	1 472	32	344	73	977	33	2	6	5	0
Herav vedlikeholdsinvesteringer	297	6	124	18	143	0	0	6		0
Herav investering i ny kapasitet	1 175	26	220	55	834	33	2	0	5	0

Note 2: Urealiserte effekter presentert i resultatet

Tabellene under viser regnskapslinjer som inneholder urealiserte effekter.

Beløp i 1000 kr

	Q4 2017			Q4 2016		
	Urealisert	Realisert	Sum	Urealisert	Realisert	Sum
Inntekter fra energisalg						
Kraftkontrakter sikringsformål*)	24 165	-33 172	-9 007	-107 074	-11 381	-118 455
Kraftkontrakter trading og origination	-166	8 214	8 048	-8 365	18 367	10 002
Valutakontrakter sikringsformål*)	16 077	-15 164	913	16 091	896	16 987
Energisalg		569 528	569 528		622 629	622 629
Sum inntekter fra energisalg	40 076	529 405	569 482	-99 348	630 511	531 164
Finansinntekter						
Renteinntekter		8 987	8 987		2 451	2 451
Valutakontrakter handelsformål	643	-10 588	-9 944	-6 489	8 414	1 925
Rentederivater handelsformål				34	0	34
Andre finansinntekter		14 507	14 507		3 778	3 778
Sum finansinntekter	643	12 906	13 550	-6 454	14 643	8 189
Finanskostnader						
Rentekostnader		-58 373	-58 373		-63 824	-63 824
Andre finanskostnader	-1 351	-13 802	-15 154	-580	-10 744	-11 324
Sum finanskostnader	-1 351	-72 175	-73 527	-580	-74 568	-75 148
SUM	39 369	470 136	509 505	-106 382	570 587	464 205

*) BKK inngår kontrakter som er en del av økonomisk sikringsstrategi, men anvender ikke sikringsbokføring under IFRS.

Note 2: Urealiserte effekter presentert i resultatet

Beløp i 1000 kr

	2017			2016		
	Urealisert	Realisert	Sum	Urealisert	Realisert	Sum
Inntekter fra energisalg						
Kraftkontrakter sikringsformål*)	69 015	-77 269	-8 254	-279 505	59 282	-220 222
Kraftkontrakter trading og origination	-383	1 674	1 291	-3 366	23 332	19 966
Valutakontrakter sikringsformål*)	2 452	-21 420	-18 968	67 117	-23 555	43 561
Energisalg		2 101 580	2 101 580		2 013 081	2 013 081
Sum inntekter fra energisalg	71 084	2 004 566	2 075 649	-215 754	2 072 141	1 856 387
Finansinntekter						
Renteinntekter		34 794	34 794		22 546	22 546
Valutakontrakter handelsformål	-2 154	-11 525	-13 678	2 178	21 114	23 291
Rentederivater handelsformål	-9 147	9 178	31	11 639	-11 587	51
Andre finansinntekter		47 464	47 464		25 374	25 374
Sum finansinntekter	-11 301	79 912	68 611	13 816	57 446	71 262
Finanskostnader						
Rentekostnader		-273 125	-273 125		-303 414	-303 414
Andre finanskostnader	-5 330	-53 358	-58 688	-3 190	-26 631	-29 821
Sum finanskostnader	-5 330	-326 483	-331 813	-3 190	-330 045	-333 235
SUM	54 453	1 757 994	1 812 447	-205 128	1 799 541	1 594 414

*) BKK inngår kontrakter som er en del av økonomisk sikringsstrategi, men anvender ikke sikringsbokføring under IFRS.

Note 3 Aktivitet i BKK-papirer i 4. kvartal 2017

Beløp i mill. kr

Nye sertifikat-/obligasjonslån som er utstedt i perioden

<u>Børsticker</u>	<u>ISIN</u>	<u>Utstedt</u>	<u>Forfall</u>	<u>Pålydende (mill. kr)</u>
-------------------	-------------	----------------	----------------	-----------------------------

Innfridde sertifikat-/obligasjonslån i perioden

<u>Børsticker</u>	<u>ISIN</u>	<u>Utstedt</u>	<u>Forfall</u>	<u>Pålydende (mill. kr)</u>
BKK82	NO0010472285	06.11.2008	06.11.2017	1 000
(ikke børsnotert)	NO0010806847	22.09.2017	23.10.2017	500

Endringer i egenbeholdning/utvidelse av BKK-lån i perioden

<u>Børsticker</u>	<u>ISIN</u>	<u>Kjøp (+) / salg/utvidelse (-)</u> (mill. kr)
BKK82	NO0010472285	-119
BKK93	NO0010550478	52
BKK20	NO0010669807	-114
BKK22	NO0010674989	-50
BKK23	NO0010710635	280
BKK24	NO0010711633	-165
BKK25	NO0010720972	300
BKK26	NO0010724446	-144
BKK41	NO0010795503	-30
BKK42	NO0010804115	-272
BKK43	NO0010806292	-3
(ikke børsnotert)	NO0010804032	-100

Note 4 Finansiell risiko

BKK opererer i en virksomhet som innebærer risiko på mange områder. Risikostyring handler ikke om å fjerne risiko, men å ta riktig risiko ut fra konsernets risikovilje og -evne, kompetanse, soliditet og utviklingsplaner. Hensikten med risikostyringen er å identifisere trusler og muligheter for selskapet, og å styre risiko mot et akseptabelt nivå slik at det gis rimelig sikkerhet for at selskapets målsetninger oppnås.

BKK har en helhetlig tilnærming til konsernets finansielle risikoer. Målsetningen er å styre svingningene i resultatet etter skatt for BKK AS (morselskapet) innenfor en overordnet ramme fastsatt av BKKs styre. Den overordnede risikorammen danner i neste omgang grunnlaget for rammer knyttet til kraftomsetning, valuta og rentebinding.

1. Risiko i kraftomsetningen (kraftpris- og valutarisiko)

Variasjoner i nedbør og tilsig til kraftanleggene og variasjoner i kraftteterspørselen, gjør at det er usikkerhet (markedsrisiko) rundt fremtidige kraftpriser og produksjonsvolum.

Resultatrisiko i BKK AS er vesentlig påvirket av resultatutviklingen i datterselskapet BKK Produksjon AS, som følge av svingningene i kraftpriser og produksjonsvolum. Risikoen kan reduseres ved å forhåndselge kraft til en fastsatt pris, og BKK forhåndselger fortløpende deler av forventet produksjon for de neste fire årene. Innenfor den fastsatte risikorammen er målsetningen å skape høyest mulig verdi av nedbøren som faller i kraftverkens nedbørsfelt. Simulering av ulike utfall for tilsig og kraftpriser sikrer at forhåndssalgene gjøres innenfor risikorammen.

BKK inngikk i 2015 en avtale med Hydro Energi om å levere 500 GWh kraft årlig fra 2021 til 2030, totalt 5 TWh. Den langsiktige industrikraftkontrakten bidrar til å redusere BKKs eksponering mot kraftpriserisiko i denne perioden.

Kraftprisene på Nasdaq OMX stilles i Euro, og salg av kraft er dermed utsatt for valutarisiko (markedsrisiko). Valutarisikoen reduseres ved å benytte valutaterminkontrakter til å forhåndselge deler av forventet euroinntekt for en gitt periode frem i tid. Simulering av resultateffekten for BKK AS ved ulike utslag i valutakursen danner grunnlaget for risikorammen for terminalsalg av valuta.

2. Renterisiko

Rentesvingninger påvirker BKKs kontantstrøm og resultat på flere måter. I tillegg til å påvirke finanskostnadene, påvirker rentesvingninger bl.a. inntektsrammen for nettvirksomheten, grunnrenteskatten for produksjonsvirksomheten og pensjonskostnadene.

Renterisikoen kan reguleres gjennom inngåelse av rentebytteavtaler hvor BKK avtaler å betale en fast/flytende rente og motta en flytende/fast rente for en avtalt hovedstol. Konsernets finansstrategi er innrettet mot en helhetlig styring av renterisiko. Det betyr at rentesvingningenes samlede effekt på BKK AS' resultat legges til grunn før rentebytteavtaler inngås.

Konsernet har ved utgangen av kvartalet ingen rentebytteavtaler inngått med sikringsformål.

3. Kredittrisiko

Det er knyttet motpartsrisiko (kredittrisiko) til finansielle kraftkontrakter og til rente- og valutaavtaler. For finansielle kraftkontrakter reduseres risikoen gjennom oppgjør via Nasdaq OMX. Motpartsrisiko for rentebytteavtaler og valutaterminkontrakter reduseres gjennom valg av motparter/banker med høy kredittrating. Det er også heftet kredittrisiko til kundefordringer og utlån til tilknyttede selskaper og andre. Videre er det heftet kredittrisiko til avtalen BKK har inngått med Hydro Energi.

4. Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen, dvs risikoen for at konsernet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etterhvert som de forfaller, begrenses gjennom en balansert kapitalstruktur. Likviditetstyringen er innrettet mot at konsernet til enhver tid skal ha en likviditetsreserve som minst dekker forventede utbetalinger de neste seks månedene. Ubrukte beredskapsfasiliteter er med på å sikre den finansielle fleksibiliteten.

SENTRALE MARKEDSRISIKOER

Finansielt instrument (derivat)	Netto- eksponering	
	31.12.2017	31.12.2016
Kraft netto solgt på termin (TWh)	4,9	5,2
Euro netto solgt på termin (mill. EUR)	220	187

For en mer utførlig beskrivelse av risikoer i BKK, henvises det til note 3, 4 og 5 i årsregnskapet for 2016.

Note 5 Anleggsmidler klassifisert som holdt for salg

Nybygget regionalnettanlegg, Mongstad-Kolsnes og Fana-Kollsnes, er overdratt fra BKK Nett AS til Statnett SF 01.01.2018. Ved overdragelse av nettanleggene gikk de ut av BKK Netts regionalnett og inn i sentralnettsordningen. I desember 2017 mottok BKK Nett AS forskudd på salgssummen fra Statnett SF. Forskuddet er klassifisert som annen rentefri gjeld i oppstilling av finansiell stilling.

Aksjene i Agua Imara AS er planlagt solgt til Norfund i løpet av 2018.

I henhold til IFRS 5 er bokførte verdier på totalt 1 678 mill. kroner klassifisert fra anleggsmidler til anleggsmidler klassifisert som holdt for salg. De bokførte verdiene knytter seg til regionalnettanleggene og aksjeposten.