

Delårsrapport 4. kvartal 2018

BKK sitt konsernresultat for 4. kvartal 2018 er 406 mill. kroner, som er 187 mill. kroner høyere enn resultatet for 4. kvartal 2017. Vi har oppnådd høyere kraftpriser og kraftproduksjon enn i samme kvartal i fjor. Samtidig har fremtidsprisene økt i løpet av kvartalet og gitt en negativ verdiendring på konsernets portefølje av kraftkontrakter. Områdeprisen var 46 euro/MWh i 4. kvartal i 2018, sammenlignet med 30 euro/MWh i 4. kvartal i 2017. Vannkraftproduksjonen i kvartalet var 39 % høyere enn i 4. kvartal i fjor.

Konsernresultatet for 2018 er på 1.705 mill. kroner, 826 mill. kroner høyere enn i 2017. Økningen skyldes gevinst ved salg av aksjer i Fjordkraft og høyere energipriser og energiproduksjon.

Hovedtall for 4. kvartal 2018, og endring fra 4. kvartal 2017:

Energiinntekter	818 mill. kroner,	økning 44 prosent
Overføringsinntekter	423 mill. kroner,	reduksjon 10 prosent
Telekominntekter	62 mill. kroner,	økning 19 prosent
Andre inntekter	114 mill. kroner,	reduksjon 30 prosent
Driftsresultat	612 mill. kroner,	økning 33 prosent

Hovedtall

		2018	2017
Fra resultatregnskapet			
Brutto driftsinntekter	mill. kr	5 080	4 289
Brutto driftsresultat (EBITDA)	mill. kr	2 689	2 258
Driftsresultat	mill. kr	2 072	1 577
Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	mill. kr	1 010	259
Netto finansposter	mill. kr	817	-4
Resultat før skattekostnad	mill. kr	2 889	1 573
Resultat	mill. kr	1 705	879
Fra oppstilling av finansiell stilling			
Sum eiendeler	mill. kr	23 359	22 962
Sum egenkapital	mill. kr	8 478	7 674
Rentebærende gjeld	mill. kr	10 065	10 555
Likvide midler	mill. kr	1 618	1 815
Anvendt kapital	mill. kr	16 206	15 645
Fra kontantstrøm			
Netto kontantstrøm fra drift*)	mill. kr	622	2 940
Utbetaling av utbytte	mill. kr	529	505
Vedlikeholdsinvesteringer	mill. kr	286	307
Investering i ny kapasitet	mill. kr	1 709	1 119
Finansieringsstørrelser			
Rentebærende gjeldsgrad	prosent	54,3	57,9
Netto kontantstrøm fra drift (rullerende 12 måneder) / rentebærende gjeld	prosent	6,2	27,9
Egenkapitalandel	prosent	36,3	33,4
Nøkkeltall regnskap			
EBITDA-margin	prosent	52,9	52,6
Avkastning på anvendt kapital (rullerende 12 måneder)	prosent	11,6	6,6
Egenkapitalrentabilitet (rullerende 12 måneder)	prosent	21,1	11,6
Gjennomsnittlig skattesats total skatt	prosent	41,0	44,1

*) Nøkkeltallet for 2017 inneholder forskuddsbetaling knyttet til salg av nettanlegg til Statnett.

I januar 2018 ble nettanleggene overdratt til Statnett og forskuddsbetalingen ble reversert.

Definisjoner

EBITDA (Brutto driftsresultat)

Anvendt kapital

Vedlikeholdsinvesteringer

Likvide midler

Rentebærende gjeldsgrad

Egenkapitalandel

EBITDA-margin

Avkastning på anvendt kapital

Egenkapitalrentabilitet

Skatteprosent

Driftsresultat + Ordinære avskrivninger

Bokført EK inkl. minoritet + Rentebærende langsiktig gjeld + Rentebærende kortsiktig gjeld - Kontanter og kortsiktige finansielle plasseringer

- Finansielle anleggsmidler + Investering i tilknyttede selskaper

Balansført vedlikehold for å opprettholde produksjonsevnen

Bankinnskudd, kontanter og lignende + Børsnoterte aksjer

Rentebærende gjeld / (Rentebærende gjeld + Egenkapital)

Egenkapital / Eiendeler

Driftsresultat før avskrivninger / Brutto driftsinntekter

Resultat etter skatt + Finanskostnader etter skatt - Finansinntekter etter skatt (rullerende 12 måneder) / Gjennomsnittlig anvendt kapital (rullerende 12 måneder)

Resultat etter skatt (rullerende 12 måneder) / Gjennomsnittlig egenkapital (rullerende 12 måneder)

Skattekostnader / Resultat før skatt

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 tjenester innenfor elektrifisering av transport, havner, oppdrettsanlegg m.m.

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.

BKK eies av Statkraft, 17 kommuner mellom Sognefjorden og Hardangerfjorden, Tysnes Kraftlag AS og Etne Elektrisitetslag AS. BKK har aksjer i en rekke av de større kraftselskapene i landsdelen.

BKKs satsing på elektrifisering førte i 4. kvartal bl.a. til stifting av Bergen Landstrøm AS i samarbeid med Bergen Havn. Selskapet planlegger å sette i drift Europas største landstrømmanlegg for cruiseskip i 2020.

Organisasjon, helse, miljø og sikkerhet

Nøkkeltall	Mål	Pr.	Pr.
		31.12.18	31.12.17
Årsverk eks. lærlinger		1.044	1.034
Lærlinger		42	41
Sykefravær	< 4 %	3,9 %	3,7 %
Skadefraværsfrekvens (H1)	null	5,3	5,7
Skadefrekvens total (H2)	null	11,1	14,1

BKK-konsernet hadde et sykefravær i 4. kvartal 2018 på 3,9 % som er 0,1 % høyere enn sykefraværet for samme periode i fjor, men fortsatt lavere enn målet på 4,0%. Korttidsfraværet (1-16 dager) er 1,7 % og langtidsfraværet (over 16 dager) er 2,1 %.

Et godt og sikkert arbeidsmiljø er sentralt i BKKs strategi, og sikkerhet skal ha øverste prioritet i alt arbeidet som gjøres. Antallet personskader i BKK er imidlertid for høyt.

For å nå målet om null personskader har det forebyggende arbeidet høy prioritet. Tiltak på tvers av konsernet omfatter et tydeligere og sterkere fokus på HMS-arbeidet, skjerpet lederansvar, økt risikoforståelse, fokus på en rapporterende og lærende kultur og en aktiv vernetjeneste. HMS-dager med utvidet konsernledelse har gitt nye tiltak. Tiltakene er gjennomgått med tillitsvalgte og verneombud og kan samles under overskriftene synlig ledelse, sikkerhetskultur, aktiv vernetjeneste og rapportering og behandling av meldinger.

Det legges vekt på innrapportering av farlige forhold og uønskede hendelser for å oppnå læring som kan sette oss bedre i stand til å gjøre et godt forebyggende arbeid. Det har i år vært en klar økning i antall rapporterte farlige forhold og uønskede hendelser sammenlignet med fjoråret.

Personskadefrekvensen er redusert noe i 2018, men det er for tidlig å si om dette er en varig utvikling. Det er rapportert 11 personskader med fravær pr. 4. kvartal. Dette gir en H1-verdi på 5,3, som er en nedgang i forhold til samme periode i 2017 (5,7). Skadefrekvensen er likevel fortsatt for høy. Det er rapportert 23 personskader med fravær og/eller medisinsk behandling (H2) pr. 4. kvartal 2018. Dette gir en H2-verdi på 11,1, mens verdien i samme periode i 2017 var 14,1. HMS-forbedringsarbeidet fortsetter med full styrke, og videre utvikling i skadefrekvensen gir grunnlag for evaluering av tiltak, om pågående tiltak treffer eller om nye tiltak må innføres.

Styret forutsetter at det forebyggende arbeidet fortsatt får høy prioritet og vil følge utviklingen nøye.

Det har ikke vært noen alvorlige miljøhendelser i 4. kvartal. Totalt i 2018 har det vært 3 alvorlige miljøhendelser.

Økonomiske resultater

Sammenlignbare tall for 2017 vises i parentes.

Regnskapsprinsipper

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

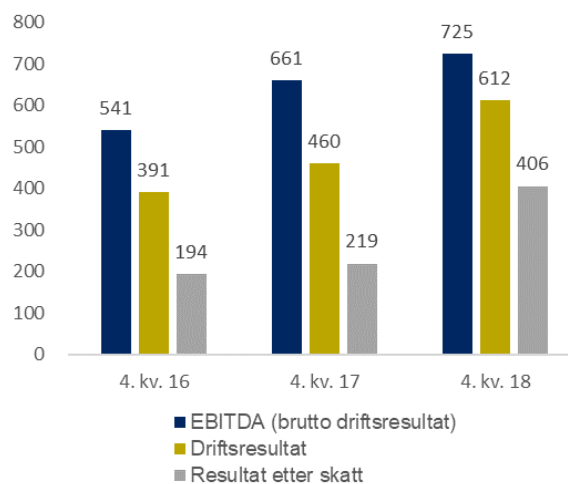
BKK har obligasjoner og sertifikater notert på Oslo børs, og skal følge krav i European Securities and Markets Authorities (ESMA) sin veiledning for bruk av alternative resultatmål i ekstern rapportering. BKK benytter alternative resultatmål som EBITDA, nøkkeltall for avkastning og nøkkeltall for finansiell 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 2018

Konsernresultatet for 4. kvartal 2018 er 406 mill. kroner (219 mill. kroner).

Resultat 4. kvartal, 2016 - 2018

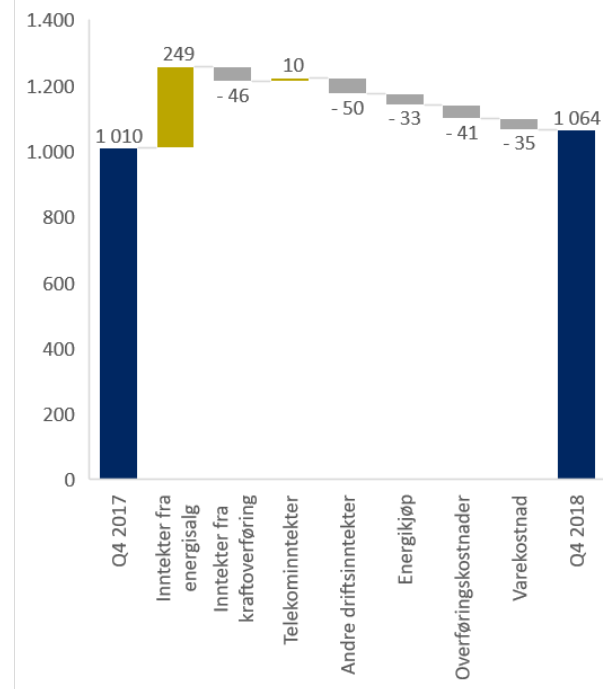
(mill. kr)



Netto driftsinntekter

Netto driftsinntekter, endring fra 4. kvartal i fjor

(mill. kr)

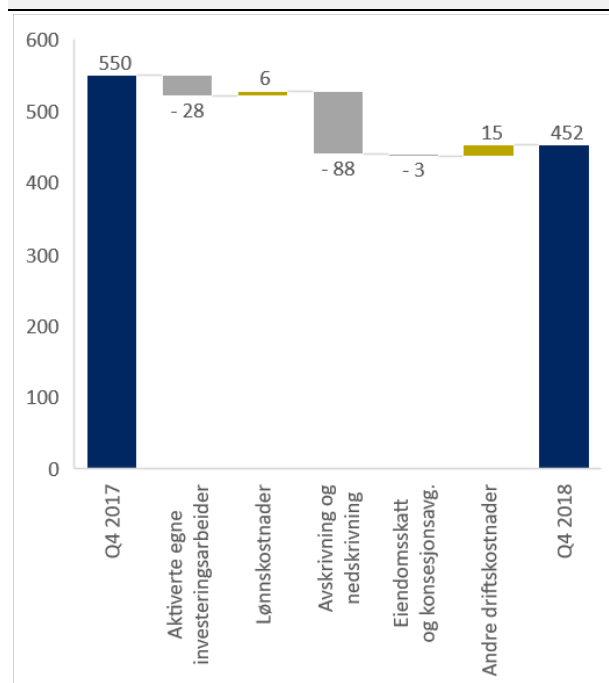


Netto driftsinntekter var i 4. kvartal 1.064 mill. kroner (1010 mill. kroner). Inntekter fra energisalg utgjør 818 mill. kroner (569 mill. kroner). Områdeprisen var 16,18 euro/MWh høyere og vannkraftproduksjonen var 656 GWh høyere i 4. kvartal 2018 enn i 4. kvartal 2017. BKK forhåndsselger løpende en del av forventet vannkraftproduksjon som en del av en økonomisk sikringsstrategi. Inngåtte kontrakter regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Når kraftprisene stiger går verdien av inngåtte kraftkontrakter ned, mens verdien går

opp når kraftprisene faller. I 4. kvartal har kraftprisøkning fra 30. september medført en negativ verdiendring på porteføljen av urealiserte kraftkontrakter. Urealiserte verdiendringer på energirelaterte kontrakter utgjorde i 4. kvartal -222 mill. kroner, mot 40 mill. kroner i 4. kvartal i fjor. Netto driftsinntekter er redusert pga. prinsippendring som gir utsatt inntektsføring av anleggsbidrag, økte overføringskostnader pga. økt tariff for uttak fra sentralnettet og økte energikjøpskostnader pga. kraftprisen for nettapet har økt.

Driftskostnader

Driftskostnader, endring fra 4. kvartal i fjor
(mill. kr)



Driftskostnadene i 4. kvartal 2018 er 452 mill. kroner (550 mill. kroner). Hovedårsaken er reduserte avskrivningskostnader. Avskrivningstiden for nettanlegg er forlenget med i gjennomsnitt 10 år basert på en fornyet vurdering av faktisk økonomisk levetid. Den nye avskrivningstiden er også bedre tilpasset bransjepraksis. I tillegg til dette inngår ikke solgte sentralnettanlegg i avskrivningsgrunnlaget for 2018.

Resultatandeler tilknyttede selskaper

I regnskapet for 4. kvartal 2018 er det innarbeidet resultatandeler i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet med til sammen 227 mill. kroner (42 mill. kroner).

Andre finansposter

Netto resultat av andre finansposter utgjør -25 mill. kroner (-60 mill. kroner). Rentekostnader på innlån fratrukket renteinntekter på egenbeholdning av lån utgjorde 62 mill. kroner (63 mill. kroner). Handelsporteføljene for rente og valuta resulterte i -12 mill. kroner (-10 mill. kroner).

Kontantstrøm og kapitalforhold

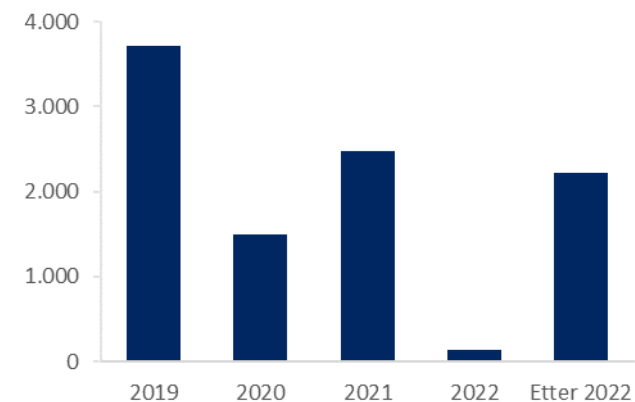
Konsernets totalkapital var i oppstilling av finansiell stilling pr. 31.12.2018 23.395 mill. kroner (22.965 mill. kroner), og egenkapitalen var 8.474 mill. kroner (7.674 mill. kroner). Markedsverdien av produksjonsanleggene er vesentlig høyere enn verdien som er innregnet i oppstilling av finansiell stilling.

Netto rentebærende gjeld (fratrukket mest likvide omløpsmidler) var 8.447 mill. kroner (8.740 mill. kroner). Overdragelse av sentralnettanleggene Fana – Kollsnes – Mongstad til Statnett 01.01.2018 og salg av aksjer i Fjordkraft i 1. kvartal 2018 er forhold som har bidratt til redusert gjeldsnivå.

Gjennomsnittlig løpetid i innlånsporteføljen var ved utgangen av 4. kvartal 2018 2,4 år (3,1 år). Ved utgangen av kvartalet utgjorde likviditetsbeholdningen 1.618 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 511 mill. kroner (361 mill. kroner) i kvartalet. Nettinvesteringer utgjør en betydelig del av investeringsbeløpet. Konsernets investeringer fordelt per segment framgår av note 1 til kvartalsregnskapet.

Forretningsområdene i 4. kvartal 2018

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

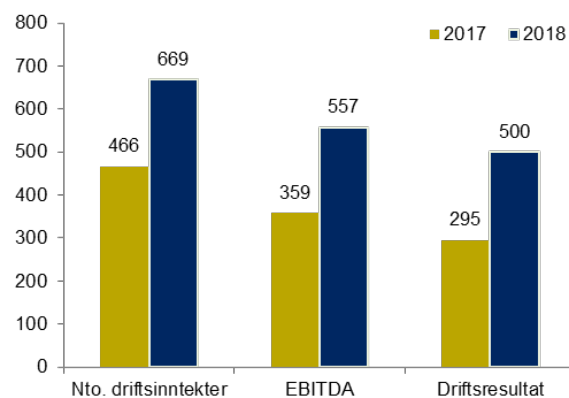
en pådriver for innovasjon. Forretningsområdet har ansvaret for konsernstrategi, M&A (fusjoner og oppkjøp), innovasjonsportefølje og forretningsutvikling. Innovasjon og Utvikling skal modne frem nye ideer og mulige forretningsområder med utgangspunkt i BKKs kjernevirksomhet og kompetanse. I forretningsområdet 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 med tilknyttede selskap.

BKK Produksjon 4. kvartal

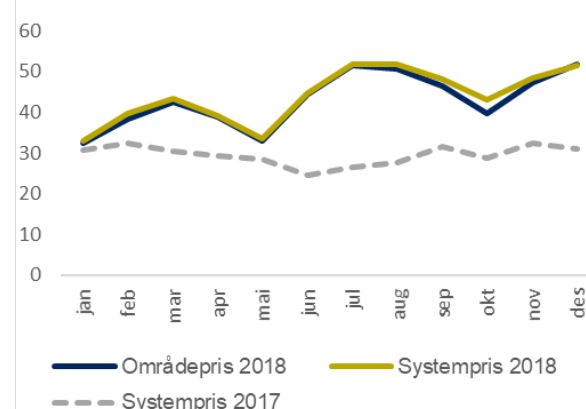
(mill. kr, IFRS)



Områdeprisen (euro/MWh) har i 4. kvartal 2018 vært 54 prosent høyere enn i 4. kvartal 2017 og vannkraftproduksjonen har økt med 656 GWh (39 prosent).

Totalt resultatbidrag fra kraft- og valutakontrakter utgjorde -338 mill. kroner i 4. kvartal 2018, mot 0 mill. kroner i 4. kvartal 2017. BKK inngår kontrakter som del av en økonomisk sikringsstrategi, men anvender ikke sikringsbokføring etter IFRS. Inngåtte kraft- og valutakontrakter regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. I 4. kvartal har kraftprisøkning fra 30. september medført en negativ verdiendring på porteføljen av urealiserte kraftkontrakter. Se note 2 til kvartalsregnskapet for en spesifikasjon av realiserte og urealiserte verdiendringer.

Kraftpriser spot, månedssnitt (EUR/MWh)



Ved utgangen av 4. kvartal var magasinfyllingen for de norske kraftmagasinene på 63,9 prosent. Dette er ca. 6,7 prosentpoeng over mediannivået. Det nyttbare tilsiget var på 132,2 TWh, som er 1,2 TWh under normalen. Årstilsiget skjuler en stor variasjon over året med et historisk minimum i uke 20 – 29 og historisk maksimum i uke 30 – 39 (relativt til perioden 1958 – 2017).

BKKs vannkraftproduksjon i 4. kvartal var 2,4 TWh. Akkumulerte tilsig per 4. kvartal var 109 prosent av det normale og magasinbeholdningen var 555 GWh lavere enn på samme tid i fjor.

Nøkkel tall	4. kv. 18	4. kv. 17	2018
Vannkraftproduksjon faktisk (GWh)	2.356	1.700	7.572
Systempris – Nord Pool (euro/MWh)	47,7	30,6	44,0
Områdepris Bergen – Nord Pool (euro/MWh)	46,2	30,0	43,1

Nøkkel tall	Pr. 31.12.18	Pr. 31.12.17
Vannkraftproduksjon årsmiddel (GWh)	7.008	7.008
Installert ytelse (BKKs andel, vannkraft, MW)	1.786	1.786
Magasinbeholdning (GWh)	2.091	2.646
Hel- og deleide vannkraftverk (antall)	29	29

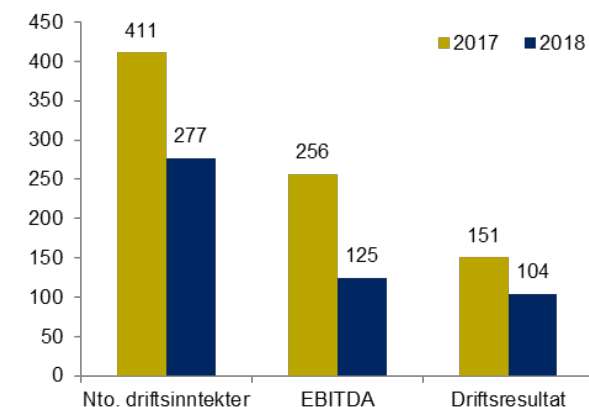
Investeringene i 4. kvartal 2018 var på 135 mill. kroner, hvorav nyinvesteringer utgjør 75 mill. kroner. Nyinvesteringene i kvartalet knytter seg i hovedsak til Østerbø kraftverk og Storlia kraftverk (Sima). Rehabiliteringsinvesteringer knytter seg i hovedsak til rehabilitering Evanger kraftverk og Frøland kraftverk samt dam Stordalsvatnet og dam Stølsvatnet i Modalen.

Forretningsområde Nett

Forretningsområde Nett består av selskapet BKK Nett AS. Virksomheten er eierskap og drift av eget strømmnett.

BKK Nett 4. kvartal

(mill. kr, IFRS)



I BKKs konsernregnskap (IFRS) innregnes inntekter fra kraftoverføring som fakturert nettleie. Inntekter fra kraftoverføring utgjør 457 mill. kroner i 4. kvartal (488 mill. kroner). Netto driftsinntekter er redusert med 135 mill. kroner hovedsakelig pga. prinsippendring som gir utsatt inntektsføring av anleggsbidrag, økte overføringskostnader pga. økt tariff for uttak fra sentralnettet og økte energikjøpskostnader pga. at kraftprisen for nettapet har økt.

Kraftleveringen i BKKs nettområde (regionalnettet) utgjorde 2.711 GWh i 4. kvartal 2018. Dette er en reduksjon på 0,7 prosent i forhold til 4. kvartal i 2017. Det totale forbruket i 4. kvartal 2018 fordeler seg på alminnelig forsyning med 52,5 prosent (52,7 prosent), leveranse til industri med 41,6 prosent (41,8 prosent)

og leveranse til tilgrensende nettselskap med 5,9 prosent (5,5 prosent).

Leveringsavbrudd i nettet registrert i 4. kvartal 2018 er 0,079 promille. Verdien av ikke-levert energi (KILE) som følge av avbrudd i leveringen er i regnskapet for 4. kvartal 2018 estimert til 8,5 mill. kroner, mot 8,6 mill. kroner for 4. kvartal i 2017.

Nøkkeltall

Pr. 31.12.18 Pr. 31.12.17

Mer(-)/mindre(+) inntekt, saldo (mill. kroner)	Pr. 31.12.18	Pr. 31.12.17
	-96	+23

Selskapets investeringer i 4. kvartal 2018 var på 381 mill. kroner, hvorav 90 prosent var nyinvesteringer. De to største investeringsprosjektene er innføring av AMS og sentralnettsforbindelsen Mongstad-Modalen. I AMS-prosjektet var det pr. 31.12.2018 installert ca. 196 000 nye målere ute hos kundene. BKK bygger i perioden 2018-2019 linjen Mongstad-Modalen. Det er etablert en rett for BKK til å selge linjen til Statnett etter ferdigstilling.

Forretningsområde Entreprenør og Marked

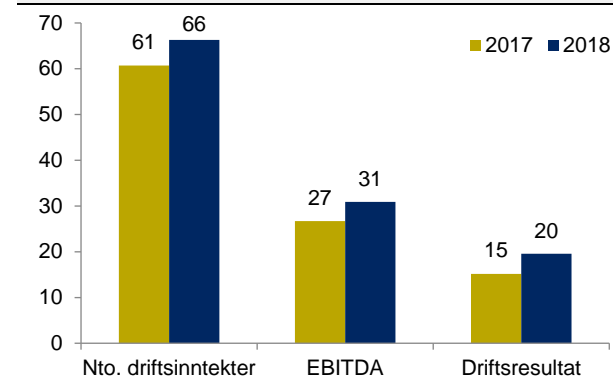
Forretningsområdet Entreprenør og Marked består av selskapene BKK Digitek AS, BKK Enotek AS, BKK Varme AS, BKK Energitjenester AS og BKK Elsikkerhet AS.

BKK Digitek

BKK Digitek AS 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)



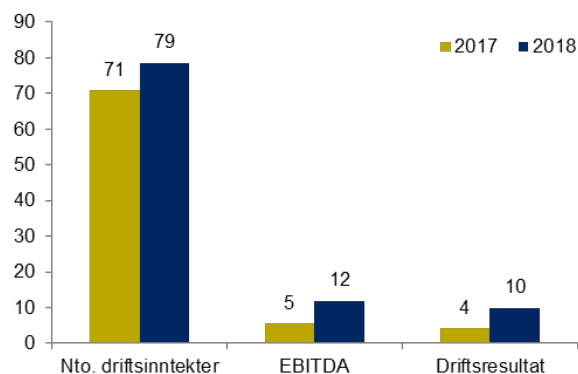
Omsetningen i 4. kvartal 2018 økte med 8 mill. kroner til 67 mill. kroner (59 mill. kroner), mens EBITDA økte med 4 mill. kroner fra 4. kvartal i fjor.

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)



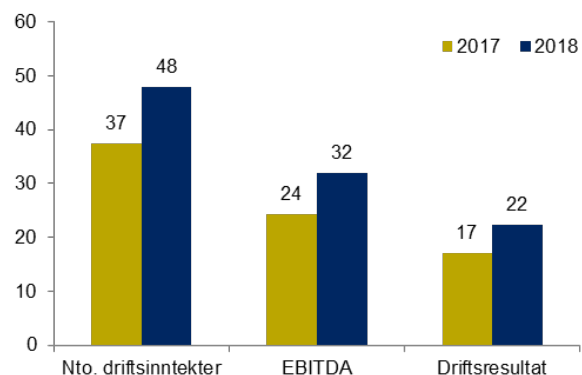
Total omsetning i BKK Enotek i 4. kvartal var på 135 mill. kroner (108 mill. kroner). Godt markedsarbeid har bidratt til omsetningsvekst.

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 2018 var 77 mill. kroner (59 mill. kroner). Det ble i kvartalet levert 82 GWh fjernvarme og 6 GWh kraft, som er i overkant av fjoråret. Fjernvarmeprisen ble 17 og kraftprisen 18 øre/kWh høyere enn i 4. kvartal 2017.

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 og hurtigladestasjoner for elbiler. Omsetningen i 4. kvartal 2018 var 14 mill. kroner (20 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. Omsetningen i 4. kvartal 2018 var 10 mill. kroner (11 mill. kroner).

Utsikter fremover

BKK har med sin forretningsvirksomhet som mål å skape verdier for eiere og samfunn og samtidig bidra til et mer bærekraftig samfunn. Med fleksibel, grønn vannkraft, en kostnadseffektiv og pålitelig infrastruktur, samt sikre, stabile og kunderettede digitale løsninger har vi en nøkkelrolle i overgangen fra fossilt til fornybart.

BKK har satt seg som mål å bli størst i Norge på elektrifisering. Både biler, busser, skip, ferger og fiskeoppdrett skal elektrifiseres. Ny forretningsvirksomhet innen elektrifisering har potensial til å bli en sentral del virksomheten vår framover. Ambisjonen er å være ledende på å utvikle, bygge, drifte og eie energi- lade- og infrastrukturløsninger som trengs i lavutslippssamfunnet. BKK har allerede opparbeidet seg en sterk posisjon i vekstmarkedet hurtiglading med ca. 120 ladere over hele landet. Fremover har BKK som ambisjon å vokse innen elektrifisering av hele transportsektoren.

Effektiv drift og utvikling av vannkraft og nett er fortsatt vår kjernevirksomhet, og gjennom elektrifiseringen av samfunnet blir kraftsystemet en stadig viktigere kritisk infrastruktur. Vannkraftens fleksibilitet og magasinkapasitet gjør det mulig å optimalisere kraftproduksjonen basert på hydrologiske forhold og kraftpriser. Når en økende andel av strømproduksjonen er avhengig av sol og vind, øker behovet for fleksibilitet. Økt karbonpris gir forventninger om høyere kraftpriser de nærmeste årene.

Økte effektivitetskrav, teknologisk utvikling og endringer i energimarkedene stiller også større krav til nettselskapenes kompetanse og utviklingsevne. Kombinert med dagens struktur

med mange små og mellomstore selskap, gjør dette at vi forventer en betydelig strukturendring i norske nettselskaper de kommende årene. Det vil videre være bra for klimaet, forsyningsikkerheten og for verdien av norsk vannkraft å knytte Norge enda tettere til det europeiske markedet gjennom utbygging av flere utenlandskabler.

BKK er en totalleverandør av helhetlige kundeløsninger innen varme, kjøling og fiber. Kombinasjonen av fremtidsrettet teknologisk plattform, gode kunderelasjoner og konsernets samlede infrastrukturkompetanse, gir BKK gode forutsetninger for å beholde en ledende posisjon i dette markedet.

BKK skal være en sentral aktør i utviklingen av framtidens energisystem, både gjennom egen utvikling og gjennom samarbeid med andre. Det pågår mange digitale initiativ og pilotprosjekter som forventes skal effektivisere og øke verdiskapingen. Gjennom Grønn InVest skal vi fortsette å investere i oppstarts- og vekstvirksomheter som utvikler disruptive/innovative løsninger innen fornybar energi. BKKs inntjening er i betydelig grad basert på vannkraftproduksjon, og usikkerheten som er knyttet til nedbør, tilsig og kraftpris medfører svingninger i konsernets økonomiske resultat.

Bergen, 12.2.2019

Styret i BKK AS

Resultatregnskap BKK - konsern

Beløp i mill. kr	note	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
Inntekter fra energisalg	2	818	569	2 757	2 076
Inntekter fra kraftoverføring		423	469	1 625	1 520
Telekominntekter		62	52	231	207
Andre driftsinntekter		114	164	467	487
Brutto driftsinntekter	3	1 418	1 254	5 080	4 289
Energikjøp		-98	-65	-284	-197
Overføringskostnader		-162	-121	-575	-431
Varekostnad		-93	-58	-264	-168
Netto driftsinntekter		1 064	1 010	3 956	3 493
Aktiverte egne investeringsarbeider		140	112	430	382
Lønnskostnader		-289	-283	-1 021	-962
Avskrivninger og nedskrivninger		-113	-201	-617	-681
Eiendomskatt og konsesjonsavgifter		-37	-40	-157	-178
Andre driftskostnader		-153	-138	-518	-477
Driftskostnader		-452	-550	-1 884	-1 916
Driftsresultat		612	460	2 072	1 577
Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet		227	42	1 010	259
Finansinntekter	2	45	14	147	69
Finanskostnader	2	-70	-74	-340	-332
Netto finansposter		202	-18	817	-4
Resultat før skattekostnad		814	442	2 889	1 573
Skattekostnad på grunnrente		-278	-139	-759	-402
Skattekostnad på overskudd		-129	-84	-425	-292
Skattekostnad		-407	-223	-1 183	-693
Resultat		406	219	1 705	879
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser		9	4	31	19
BKK-konsernets andel		398	215	1 675	860
Resultat pr aksje (i hele kroner)		2 692	1 453	11 339	5 820

Utvidet resultat BKK-konsern

Beløp i mill. kr	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
Resultat	406	219	1 705	879
Poster i utvidet resultat som senere kan reklassifiseres til resultatet:				
Andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper	-4	-16	5	-3
Omregningsdifferanser valuta vedr. tilknyttede selskaper	12	17	11	-24
Omklassifisering av omregningsdifferanser valuta vedr. tilknyttede selskaper			-124	
Poster i utvidet resultat som senere ikke kan reklassifiseres til resultatet:				
Estimatavvik pensjoner	-19	-279	-8	-279
Skatteeffekt av estimatavvik pensjoner	-1	81	-4	81
Estimatavvik pensjoner i tilknyttede selskaper	4	-64	3	-63
Sum utvidet resultat i perioden	-8	-261	-117	-289
Totalresultat	398	-43	1 588	590
Totaltresultat fordelt på:				
Ikke- kontrollerende eierinteresser	8	-1	30	13
BKK-konsernets andel	391	-42	1 558	577

Oppstilling av finansiell stilling BKK-konsern

Beløp i mill. kr	note	31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler		667	625
Varige driftsmidler		13 380	12 080
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet		5 390	5 060
Øvrige finansielle anleggsmidler		461	605
Derivater		208	164
Sum anleggsmidler		20 106	18 534
Varer		21	20
Fordringer		1 349	731
Kortsiktige finansielle plasseringer		258	164
Derivater		7	19
Bankinnskudd, kontanter og lignende		1 618	1 815
Anleggsmidler klassifisert som holdt for salg			1 678
Sum omløpsmidler		3 253	4 428
Sum eiendeler		23 359	22 962
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital		4 726	4 726
Opptjent egenkapital		3 640	2 864
Ikke-kontrollerende eierinteresser		112	85
Sum egenkapital		8 478	7 674
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser		1 922	1 636
Rentebærende langsiktig gjeld	4	6 343	8 324
Derivater		175	81
Sum langsiktig gjeld		8 440	10 041
Rentebærende kortsiktig gjeld	4	3 722	2 231
Betalbar skatt		1 141	531
Annen rentefri gjeld		1 171	2 391
Derivater		409	94
Sum kortsiktig gjeld		6 442	5 247
Sum egenkapital og gjeld		23 359	22 962

Oppstilling over endringer i egenkapital BKK-konsern

Beløp i mill. kr	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Sum innskutt egen- kapital	Annen egen- kapital	Akkum. omreg- ningsdiff.	Sum opptjent egen- kapital	Sum majoritet	Ikke- kontrollerende eier- interesser	Sum egenkapital
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
Saldo pr. 01.01.2018	3 693		1 033	4 726	2 724	141	2 864	7 590	85	7 674
Resultat					1 675		1 675	1 675	31	1 705
Utvidet resultat i perioden					-4	-113	-117	-117	0	-117
Implementeringseffekt IFRS 15					-247		-247	-247		-247
Tilgang egne aksjer		-76		-76	-346		-346	-422	0	-422
Avgang egne aksjer		76		76	337		337	413		413
Utbetalt utbytte for 2017					-526		-526	-526	-3	-529
Saldo pr. 31.12.2018	3 693		1 033	4 726	3 613	28	3 640	8 366	112	8 478

Kontantstrømanalyse BKK-konsern

Beløp i mill. kr	31.12.2018	31.12.2017
Kontantstrømmer fra drift:		
Resultat før skattekostnad	2 889	1 573
Periodens betalte skatt	-534	-474
Avskrivninger og nedskrivninger	617	681
Nedskrivning (+)/Reversering av nedskrivning finansielle anleggsmidler (-)	7	5
Gevinst (-)/tap (+) ved salg av eiendeler	-543	-38
Total pensjonskostnad	112	89
Innbetalt til pensjonsordning inkl. betalt arbeidsgiveravgift	-181	-93
Inntekt fra investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet uten kontanteffekt	-452	-258
Innbetaling av utbytte fra tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	215	227
Urealiserte verdiendringer	370	-60
Endring i varelager, kundefordringer, mellomværende og andre kortsiktige fordringer	-546	-39
Endring leverandørgjeld, skyldige avgifter, annen kortsiktig gjeld og forpliktelser *)	-1 334	1 328
Netto kontantstrøm fra drift	622	2 940
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler *)	1 395	302
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-1 746	-1 426
Innbetalinger ved tilbakebetalt lån fra tilknyttede selskaper	9	28
Innbetalinger ved salg av tilknyttede selskaper	839	18
Innbetalinger ved investering i andre aksjer og eierandeler		1
Utbetalinger ved investering i andre aksjer og eierandeler	-1	-7
Endring i øvrige finansielle anleggsmidler med mer	138	23
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	633	-1 061
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:		
Endring rentebærende gjeld	-498	-17
Utbetaling ved kjøp av egne aksjer	-422	
Utbetaling av utbytte	-529	-505
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-1 448	-522
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	-194	1 357
Tilgang kontanter datter	-3	0
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr. 1.1.	1 815	458
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende	1 618	1 815

*) I desember 2017 mottok BKK Nett AS forskudd på salgssum fra Statnett SF knyttet til salg av nettanlegg. I januar 2018 ble nettanleggene overdratt til Statnett og forskuddsbetalingen ble reversert.

Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet pr. 31.12.2018 er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS og består av BKK AS med datterselskaper.

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

Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som årsregnskap og må derfor sees i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2017. Anvendte regnskapsprinsipper i delårsrapporteringen er de samme som beskrevet i Note 2 i konsernets årsregnskap for 2017 hvis ikke annet fremkommer.

Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som er trådt i kraft i 2018

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

IFRS 9 omhandler klassifisering og måling, sikringsbokføring og nedskrivning. IFRS 9 erstatter IAS 39 Finansielle instrumenter - Innregning og måling. Implementeringen av IFRS 9 har ikke påvirket den regnskapsmessige behandlingen av sikring. Endringene er trådt i kraft fra og med regnskapsåret 2018.

Implementering av IFRS 9 har for 4. kvartal 2018 ikke medført vesentlige endringer i innregnede beløp sammenlignet med tidligere praksis. Nye og utvidede krav til noteopplysninger vil bli innarbeidet i årsrapport for 2018.

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 leveringsforpliktelse i kontrakten, steg 3 er fastsettelse av transaksjonspris, steg 4 er allokering av transaksjonspris til separate leveringsforpliktelse og steg 5 er inntektsføring ved oppfyllelse av leveringsforpliktelse.

Endringene er trådt i kraft fra og med regnskapsåret 2018. BKK har valgt å implementere effektene av IFRS 15 ved bruk av modifisert retrospektiv metode.

Ved implementering av IFRS 15 har det knyttet seg usikkerhet til regnskapsmessig behandling av mottatt anleggsbidrag. Frem til implementering av IFRS 15 la BKK til grunn IFRIC 15 ved regnskapsføring av anleggsbidrag. I henhold til IFRIC 15 ble anleggsbidraget inntektsført i sin helhet på leveringstidspunktet. IFRIC 15 har blitt erstattet av IFRS 15. Det har pågått diskusjoner i bransjen om hvorvidt inntekter knyttet til forsterkninger eller nytilknytninger er egne leveranseforpliktelse under IFRS 15 og hva som er riktig periodisering av anleggsbidraget. Det er flere løsninger som er diskutert. I 4. kvartal har BKK basert på egne vurderinger og signaler i bransjen gjennomført endringer.

BKK har vurdert at anleggsbidrag representerer en utbetaling som vurderes sammen med fremtidige leveranser, dvs at anleggsbidrag ikke er en separat leveringsforpliktelse under IFRS 15. Dette innebærer at anleggsbidraget inntektsføres over tid. BKK har vurdert at rettigheten overføres til kundene som til enhver tid anvender anlegget og periodisering av inntekten er som følge av dette foretatt over anleggets levetid. Etter modifisert retrospektiv metode er implementeringseffekt på 298 mill kroner ført mot egenkapitalen (reduksjon). Årets resultat effekt som følge av endret inntektsføring av anleggsbidrag har medført en reduksjon i egenkapitalen på 104 mill kr.

Nye og utvidede krav til noteopplysninger i delårsrapport er innarbeidet i rapportens note 3, mens utvidede notekrav for årsregnskapet vil bli innarbeidet i årsrapport 2018.

Det bemerkes for øvrig at det i 1. kvartal 2018 ble innregnet en implementeringseffekt for Fjordkraft Holding ASA av IFRS 15. Ved implementering av nevnte standard er modifisert retrospektiv metode benyttet. Implementeringseffekten er beregnet til 52 mill. kroner (økning i egenkapitalen) pr 31.12.2017.

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

IFRS 16 Leieavtaler

IFRS 16 angir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og noteopplysninger for leieavtaler. Standarden trer i kraft 1. januar 2019. BKK har i løpet av 2018 gjennomført analyser for å kartlegge avtaler og vurdere effektene av IFRS 16. Det vil bli gitt nærmere opplysninger om implementeringseffekt i årsregnskapet for 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 datterselskaper 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 Kjosnesfjorden Kraftverk AS og Vestavind Offshore AS tilknyttede selskaper i BKK Produksjon AS.

2. BKK Nett AS omfatter monopolvirksomhet vedrørende overføring og distribusjon av elkraft. I 3. kvartal 2018 overtok BKK deler av virksomheten i henholdsvis Tysnes Kraftlag AS og Etne Elektrisitetslag AS. Virksomheten fra Tysnes Kraftlag AS knyttet til overføring og distribusjon av elkraft, TK Nett AS, fusjonerte med BKK Nett AS i september 2018. Virksomheten fra Etne Elektrisitetslag AS knyttet til overføring og distribusjon av elkraft, EE Nett AS, fusjonerte med BKK Nett AS i oktober 2018.

3. BKK Digitek AS omfatter konsernets fiberbaserte telekomvirksomhet til det eksterne bedriftsmarkedet og til konserninterne kommunikasjonsformål. I oktober 2018 ble det gjennomført en fisjonsfusjon med BKK Tysneskraft AS som overdragende selskap og BKK Digitek AS og BKK Breiband AS som overtakende selskaper. Telekomvirksomheten til det eksterne bedriftsmarkedet ble overført til BKK Digitek AS. Virksomheten fra Etne Elektrisitetslag AS knyttet til telekomvirksomheten til det eksterne bedriftsmarkedet, EE Fiber Bedrift AS, ble fusjonert med BKK Digitek AS i desember 2018.

4. BKK Varme AS omfatter distribusjon og omsetning av fjernvarme, kjøleløsninger 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. Ikke-kontrollerende eierinteresser på 23% i selskapet er eiet av Tafjord Kraft AS (12,34%) og Tussa Kraft AS (10,66%).

6. Annet omfatter BKK Elsikkerhet AS, BKK Energitjenester AS, Veilys AS, Tyso Kraftverk AS, BKK Grønn Invest AS, BKK Regnskapsservice AS, BKK Tysneskraft AS, BKK Breiband AS og EE Øvrig 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. I august 2018 overtok BKK deler av virksomheten i Tysnes Kraftlag AS herunder selskapene BKK Tysneskraft AS og BKK Breiband AS. BKK Tysneskraft AS omfatter virksomhet knyttet til kraftsalg. BKK Breiband AS har virksomhet innenfor telekom. I september 2018 overtok BKK deler av virksomheten til Etne Elektrisitetslag AS, herunder selskapet EE Øvrig AS og EE fiber Privat AS. EE Øvrig AS har virksomhet innenfor omsetning av elektrisk kraft. EE Fiber Privat AS har virksomhet innenfor telekom og ble fusjonert med BKK Breiband AS i desember 2018.

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-, innforandrings-, fakturerings-, innkjøps-, organisasjons- og finanstjenester. I tillegg er eierinteressene i Vestlandsallianseselskapene, samt eierandeler i Fjordkraft Holding ASA og Bergen Fiber AS eiet av morselskapet.

Konsernposter omfatter eliminerings og ikke-allokerte eiendeler og gjeld.

Geografisk segment for inntekter og anleggsmidler er leveranse og anlegg hjemmehørende i Norge.

Note 1: Segmentinformasjon

Beløp i mill. kr	BKK-konsern	BKK AS	BKK Produksjon AS	BKK Nett AS	BKK Varme AS	BKK Digitek AS	BKK Enotek AS	Annet	Konsern- posteringer
Året 2018									
Inntekter fra energisalg	2 757		2 510		226			21	
Inntekter fra kraftoverføring	1 625		0	1 727				1	-103
Telekominntekter	231					255		9	-34
Andre driftsinntekter	467	258	28	134	8	36	435	146	-579
Brutto driftsinntekter	5 080	258	2 538	1 862	234	292	435	177	-716
Herav interne		220	17	158	0	50	238	34	-716
Herav eksterne	5 080	37	2 522	1 704	234	242	198	144	0
Energikjøp	-284		-27	-168	-82			-7	0
Overføringskostnader	-575		-206	-470	0			-2	103
Varekostnad	-264	-5	-7	-51	-6	-41	-153	-83	81
Netto driftsinntekter	3 956	253	2 299	1 172	146	251	282	86	-532
Aktiverte egne investeringsarbeider	430	1	76	143	4	7		3	196
Lønnskostnader	-1 021	-183	-189	-362	-11	-57	-174	-46	1
Avskrivninger og nedskrivninger	-617	-30	-228	-257	-34	-47	-10	-11	-1
Eiendomskatt og konsesjonsavgifter	-157	-1	-123	-32		-1		0	
Andre driftskostnader	-518	-150	-176	-319	-39	-76	-57	-36	334
Driftskostnader	-1 884	-365	-639	-826	-79	-174	-242	-91	531
Driftsresultat	2 072	-112	1 659	347	67	77	40	-5	-2
Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	1 010	897	114	1	-3				-0
Inntekt på investering i datter		813	0						-813
Annen netto finans	-193	-67	-54	-50	-19	-4	0	0	0
Skattekostnad	-1 183	16	-1 118	-68	-2	-18	-12	1	17
Resultat	1 705	1 547	602	230	44	55	28	-3	-797

Note 1 Segmentinformasjon, frts.

Beløp i mill. kr	BKK-konsern	BKK AS	BKK Produksjon AS	BKK Nett AS	BKK Varme AS	BKK Digitek AS	BKK Enotek AS	Annet	Konsern- posteringer
Oppstilling av finansiell stilling pr. 31.12.2018									
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	5 390	5 186	178	7	18				0
Investering i datterselskaper		3 525	0						-3 525
Andre anleggsmidler	14 717	9 121	6 377	5 813	950	505	103	160	-8 312
Sum anleggsmidler	20 106	17 833	6 555	5 820	968	505	103	160	-11 837
Sum omløpsmidler	3 253	2 616	1 969	1 039	64	52	155	174	-2 816
Sum eiendeler	23 359	20 449	8 523	6 859	1 033	557	257	334	-14 653
Sum egenkapital	8 478	8 411	1 347	1 681	180	115	81	131	-3 468
Rentebærende langsiktig gjeld	6 343	6 343	3 800	3 550	790	200		37	-8 376
Annen langsiktig gjeld og avsetning for forpliktelser	2 096	170	1 062	687	9	49	86	26	8
Sum langsiktig gjeld	8 440	6 513	4 862	4 237	799	249	86	63	-8 368
Rentebærende kortsiktig gjeld	3 722	3 722							
Annen kortsiktig gjeld	2 720	1 804	2 314	942	53	192	90	141	-2 816
Sum kortsiktig gjeld	6 442	5 525	2 314	942	53	192	90	141	-2 816
Sum egenkapital og gjeld	23 359	20 449	8 523	6 859	1 033	557	257	334	-14 653
Investeringer 31.12.2018	1 995	58	314	1 327	56	73	23	97	47
Herav vedlikeholdsinvesteringer	286	3	152	104	2	1	0	25	0
Herav investering i ny kapasitet	1 709	56	162	1 222	54	72	23	73	47

Note 1 Segmentinformasjon, frts.

Beløp i mill. kr	BKK-konsern	BKK AS	BKK Produksjon AS	BKK Nett AS	BKK Varme AS	BKK Digitek AS	BKK Enotek AS	Annet	Konsern- posteringer
Året 2017									
Inntekter fra energisalg	2 076		1 871		175			29	0
Inntekter fra kraftoverføring	1 520		0	1 589				1	-69
Telekominntekter	207					236			-29
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	135	3	4	1	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
Driftsresultat	1 577	-31	1 068	359	54	75	28	24	0
Investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	259	327	-69	1	0				0
Inntekt på investering i datter		643	-1						-642
Annen netto finans	-263	-108	-70	-64	-19	-3	0	1	0
Skattekostnad	-693	23	-631	-65	-2	-18	-10	-7	16
Årsresultat	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 Nett AS	BKK Varme AS	BKK Digitek AS	BKK Enotek AS	Annet	Konsern- posteringer
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						-3 356
Andre anleggsmidler	13 474	9 653	6 261	4 781	933	466	89	64	-8 772
Sum anleggsmidler	18 534	17 865	6 436	4 787	954	466	89	64	-12 127
Sum omløpsmidler	4 428	2 415	729	3 567	60	119	136	124	-2 723
Sum eiendeler	22 962	20 280	7 165	8 354	1 015	585	225	188	-14 850
Sum egenkapital	7 674	7 393	1 370	1 881	137	117	48	82	-3 352
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	-4
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	1 015	585	225	188	-14 850
Investeringer i 2017	1 426	37	341	904	50	55	4	36	0
Herav vedlikeholdsinvesteringer	307	6	191	89	0	1	2	19	0
Herav investering i ny kapasitet	1 119	31	149	816	50	54	2	17	0

Note 2: Urealiserte effekter presentert i resultatet

Tabellene under viser regnskapslinjer som inneholder urealiserte effekter.

Beløp i 1000 kr

	Q4 2018			Q4 2017		
	Urealisert	Realisert	Sum	Urealisert	Realisert	Sum
Inntekter fra energisalg						
Kraftkontrakter sikringsformål*)	-199 415	-99 880	-299 295	24 165	-33 172	-9 007
Kraftkontrakter trading og origination	355	-5 278	-4 922	-166	8 214	8 048
Valutakontrakter sikringsformål*)	-22 966	-11 004	-33 970	16 077	-15 164	913
Energisalg		1 156 211	1 156 211		569 528	569 528
Sum inntekter fra energisalg	-222 025	1 040 049	818 024	40 076	529 405	569 482
Finansinntekter						
Renteinntekter		23 430	23 430		8 987	8 987
Valutakontrakter handelsformål	-12 559	1 550	-11 009	643	-10 588	-9 944
Rentederivater handelsformål	-980		-980			
Andre finansinntekter		33 298	33 298		14 507	14 507
Sum finansinntekter	-13 538	58 278	44 740	643	12 906	13 550
Finanskostnader						
Rentekostnader		-52 365	-52 365		-58 373	-58 373
Rentederivater handelsformål	-1 637		-1 637			
Andre finanskostnader	-434	-15 704	-16 137	-1 351	-13 802	-15 154
Sum finanskostnader	-2 071	-68 069	-70 140	-1 351	-72 175	-73 527
SUM	-237 634	1 030 258	792 624	39 369	470 136	509 505

*) 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

	2018			2017		
	Urealisert	Realisert	Sum	Urealisert	Realisert	Sum
Inntekter fra energisalg						
Kraftkontrakter sikringsformål*)	-416 826	-256 762	-673 588	69 015	-77 269	-8 254
Kraftkontrakter trading og origination	880	22 234	23 114	-383	1 674	1 291
Valutakontrakter sikringsformål*)	50 472	-18 325	32 147	2 452	-21 420	-18 968
Energisalg		3 375 049	3 375 049		2 101 580	2 101 580
Sum inntekter fra energisalg	-365 474	3 122 196	2 756 722	71 084	2 004 566	2 075 649
Finansinntekter						
Renteinntekter		89 573	89 573		34 794	34 794
Valutakontrakter handelsformål	-3 003	3 632	629	-2 154	-11 525	-13 678
Rentederivater handelsformål				-9 147	9 178	31
Andre finansinntekter		56 661	56 661		47 464	47 464
Sum finansinntekter	-3 003	149 866	146 863	-11 301	79 912	68 611
Finanskostnader						
Rentekostnader		-284 914	-284 914		-273 125	-273 125
Rentederivater handelsformål	-1 637		-1 637			
Andre finanskostnader	-7 248	-46 351	-53 598	-5 330	-53 358	-58 688
Sum finanskostnader	-8 885	-331 265	-340 150	-5 330	-326 483	-331 813
SUM	-377 362	2 940 797	2 563 435	54 453	1 757 994	1 812 447

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

Note 3: Inntekter fra kundekontrakter

Tabellene under viser disaggregerte inntekter fra kundekontrakter:

Beløp i mill. kr

Året 2018	BKK AS	BKK Produksjon AS	BKK Nett AS	BKK Varme AS	BKK Digitek AS	BKK Enotek AS	Annet	Sum
Segment								
Inntekter fra energisalg		2 510		226			21	2 757
Inntekter fra kraftoverføring			1 624				1	1 625
Telekominntekter					217		9	226
Andre driftsinntekter	37	11	52	8	3	198	112	421
Sum inntekter fra kundekontrakter	37	2 521	1 676	234	221	198	144	5 030
Tidspunktet for overføring av varer og tjenester								Sum
Kortsiktige kundekontrakter		2 521	61		26	93	11	2 712
Langsiktige kundekontrakter	37		1 615	234	195	105	133	2 319
Sum inntekter fra kundekontrakter	37	2 521	1 676	234	221	198	144	5 030

Tabellen under viser avstemningen av inntekter fra kundekontrakter mot noteopplysninger i segmentinformasjon

Beløp i mill. kr

Inntekter fra kundekontrakter								Sum
Eksterne kunder	37	2 521	1 676	234	221	198	144	5 030
Konserninterne	220	17	158		50	238	34	716
Elimineringer og andre justeringer	-220	-17	-131		-28	-238	-34	-667
Sum brutto driftsinntekter	37	2 521	1 704	234	243	198	144	5 080

Tabellene under viser disaggregerte inntekter fra kundekontrakter:

Beløp i mill. kr

Året 2017	BKK AS	BKK Produksjon AS	BKK Nett AS	BKK Varme AS	BKK Digitek AS	BKK Enotek AS	Annet	Sum
Segment								
Inntekter fra energisalg		1871		175			30	2 076
Inntekter fra kraftoverføring			1520				1	1 521
Telekominntekter					192			192
Andre driftsinntekter	48	6	126	5	9	152	76	422
Sum inntekter fra kundekontrakter	48	1 877	1 646	179	202	152	107	4 211
Tidspunktet for overføring av varer og tjenester								Sum
Kortsiktige kundekontrakter		1 877	58		10	76		2 022
Langsiktige kundekontrakter	48		1 587	179	192	76	107	2 189
Sum inntekter fra kundekontrakter	48	1 877	1 646	179	202	152	107	4 211

Tabellen under viser avstemmingen av inntekter fra kundekontrakter mot noteopplysninger i segmentinformasjon

Beløp i mill. kr

Inntekter fra kundekontrakter								Sum
Eksterne kunder	48	1 877	1 646	179	202	152	107	4 211
Konsernintern	226	17	127		45	169	34	618
Elimineringer og andre justeringer	-187	-17	-107		-27	-169	-34	-541
Sum brutto driftsinntekter	87	1 877	1 665	179	221	152	107	4 289

Note 4 Aktivitet i BKK-papirer i 4. kvartal 2018

Beløp i mill. kr

Endringer i egenbeholdning/utvidelse av BKK-lån i perioden

<u>Børsticker</u>	<u>ISIN</u>	<u>Kjøp (+) / salg/utvidelse (-)</u> (mill. kr)
BKK93	NO0010550478	-300
BKK20	NO0010669807	136
BKK22	NO0010674989	17
BKK24	NO0010711633	-180
BKK25	NO0010720972	427
BKK26	NO0010724446	-126
BKK40	NO0010794266	-
BKK41	NO0010795503	10
BKK43	NO0010806292	-
BKK44	NO0010814072	-40
BKK45	NO0010814262	35
Ikke børsnotert	NO0010830987	-100

Note 5 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 terminsalg 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. For beholdning av verdipapirer utstettd eller garantert av den norske stat, kommuner eller fylkeskommuner vurderes kredittrisikoen som lav.

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	
	31.12.2018	31.12.2017
Kraft netto solgt på termin (TWh)	3,5	4,9
Euro netto solgt på termin (mill. EUR)	294	220

For en mer utførlig beskrivelse av risikoer i BKK, henvises det til note 3, 4 og 5 i årsregnskapet for 2017.