

GLITRE ENERGI KONSERN

Regnskapsrapport
3. kvartal 2019

GLITRE
ENERGI



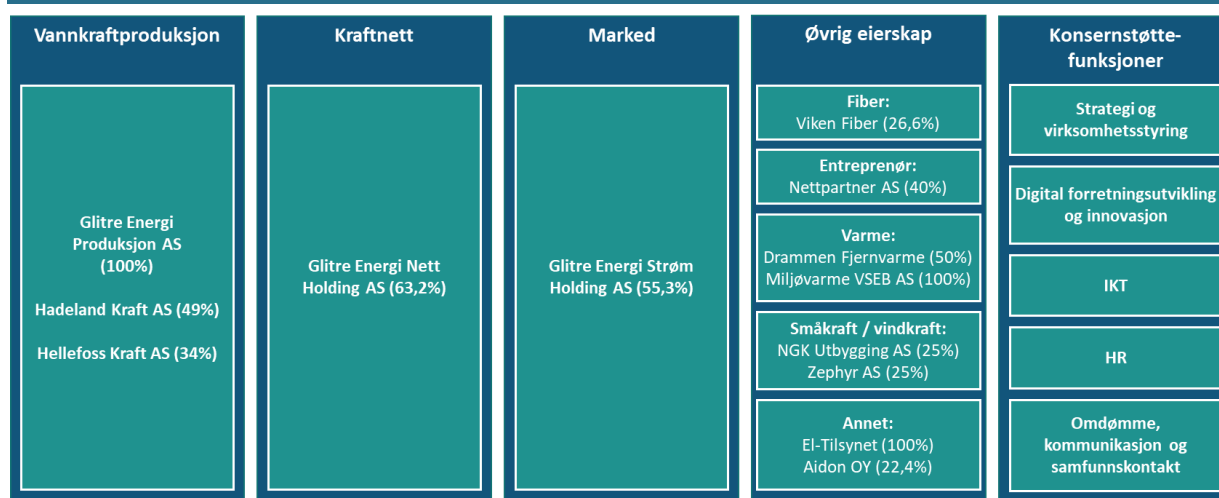
INNHALDSFORTEGNELSE

HOVEDPUNKTER	3
KONSERNSTRUKTUR FOR GLITRE ENERGI KONSERN.....	3
ØKONOMISKE RESULTATER	4
SEGMENTINFORMASJON	6
FREMTIDSUTSIKTER.....	8
RESULTAT KONSERN.....	9
BALANSE KONSERN	10
KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN.....	11
ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL	12
NOTER TIL REGNSKAPET	13
DEFINISJONER	15

HOVEDPUNKTER

- EBITDA for konsernet var 97,1 sammenliknet med 75,6 mnok i samme kvartal i fjor. Resultat etter skatt ble 6,7 mnok mot -0,4 mnok i 3. kvartal 2018. For de enkelte segmentene var Vannkraftproduksjon bedre enn tilsvarende kvartal i 2018, segment Kraftnett marginalt foran fjoråret mens segment Marked hadde noe svakere resultater. Kontantstrøm fra drift var 3,7 mnok i kvartalet mot 20,4 mnok i tilsvarende periode i fjor.
- Glitre Energi produserte 483 GWh i 3. kvartal som er 20% høyere enn samme kvartal i fjor. Den store produksjonsøkningen skyldes at 3. kvartal 2018 var historisk tørt. Sammenliknet med gjennomsnittet av 3. kvartal for perioden 2015-2017 var produksjonen i innværende kvartal 14% under dette snittet grunnet lavere tilsig enn normalt og noe høyere utligningsgrad for enkelte kraftverk.
- Realisert kraftpris var ned 9% til 301 NOK/MWh sammenliknet med 3. kvartal 2018. Dette er 8% under markedsprisen for NO1 (det prisområdet som Glitre Energi leverer all kraften i) og skyldes tidligere inngåtte sikringskontrakter.
- Det regjeringsutnevnte kraftskatteutvalget leverte sin rapport den 30. september med forslag og vurderinger til endringer i skatteregimet for vannkraft. Utvalget foreslår å fjerne en rekke kommunale kompensasjonsordninger og øke grunnrenteskatten. Glitre Energi mener, i likhet med resten av norsk vannkraftbransje, at forslaget fra utvalget ikke vil bidra til å løse de utfordringene som bransjen i dag lider under. Dagens skattesystem, og de foreslåtte endringene, bidrar ikke til å legge til rette for nye utbygginger og lønnsomme oppgraderinger av vannkraften. Utvalget har i tillegg skapt usikkerhet rundt innslagspunktet for grunnrenteskatten for kraftverk under 10 MVA som svekker lønnsomheten i slike investeringer.
- Glitre Energi Strøm nådde en milepæl da de passerte 50.000 strømkunder i august. Kundeveksten har vært negativ de senere årene før den nå i løpet av 2019 har løftet seg fra 49.560 kunder ved årsskiftet til i overkant av 51.500 per november.

KONSERNSTRUKTUR FOR GLITRE ENERGI KONSERN



Eierandeler i Kraftnett og Marked inkluderer indirekte eierskap gjennom Hadeland Energi AS der Glitre Energi eier 49%. Den direkte eierandelen i Glitre Energi Nett Holding AS er 54,3% og Glitre Energi Strøm Holding AS er 50,1%.

ØKONOMISKE RESULTATER

Resultatutvikling

Konsernets EBITDA i 3. kvartal 2019 var 97,1 mnok mot 75,6 mnok i 3. kvartal 2018.

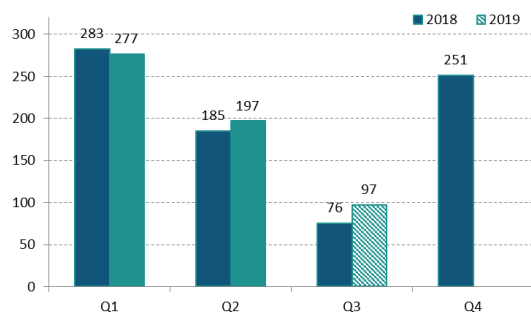
Segmentet Vannkraftproduksjon var hovedforklaringen på resultatfremgangen, Kraftnett var marginalt bedre enn i fjor mens Marked var noe lavere.

Avskrivningene var 43,3 mnok sammenliknet med 34,9 mnok i samme kvartal i fjor. Tilsvarende kvartal i fjor var påvirket av engangseffekter som følge av utskifting av målere i Kraftnett og nivået på avskrivningene har vært tilnærmet uendret gjennom hele 2019.

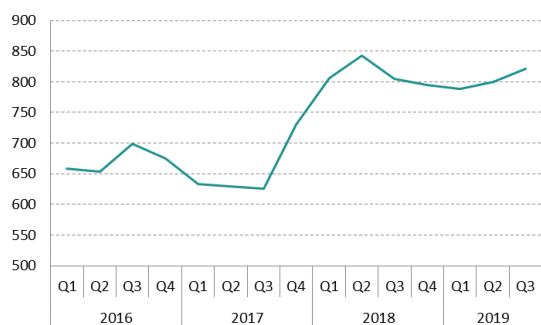
Netto finansposter var -8,8 mnok i kvartalet mot 10,2 mnok i tilsvarende kvartal i fjor. Endringen skyldes store positive verdiendringer på derivater i 3. kvartal 2018 samt en nedgang i resultat fra tilknyttede selskaper.

Resultat etter skatt var 6,7 mnok mot -0,4 mnok i samme kvartal i fjor.

EBITDA per kvartal (mnok)



EBITDA siste 12 mnd rullerende (mnok)



Kontantstrøm

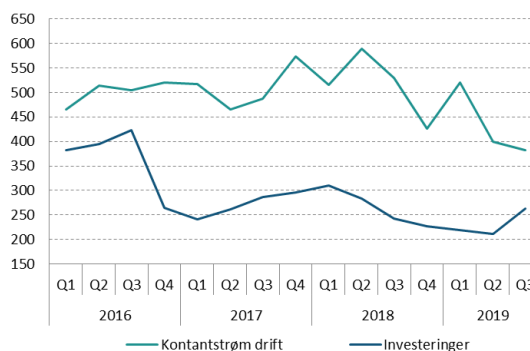
Kontantstrøm fra drift var 3,7 mnok mot 20,4 mnok rapportert i tilsvarende periode i fjor. Forskjellen er knyttet til høyere betalbare skatter i perioden og endringer i arbeidskapital og andre tidsavgrensingsposter. For de siste 12 månedene var kontantstrøm fra drift omtrent 383 mnok.

Endring i kontant sikkerhetsstillelse knyttet til sikringshandel av finansielle kraftderivater var 24,9 mnok som følge av noe lavere fremtidige kraftpriser gjennom kvartalet. Endringen var på samme nivå som tilsvarende periode foregående år.

Konsernet investerte 96,7 mnok i kvartalet, noe som er en betydelig økning fra 43,8 mnok i 3. kvartal 2018. Investeringsstakten har økt både i Kraftnett og investeringene i dette segmentet utgjør ca 65% av investeringen i kvartalet. Innenfor kraftproduksjon er investeringene også høyere enn tilsvarende periode i fjor, noe som er relatert til oppgraderinger og vedlikehold av enkelte kraftverk.

Investeringer siste 12 månedene var 263 mnok. Konsernet forventer årlige investeringer på 300 mnok i snitt for perioden 2019-2021.

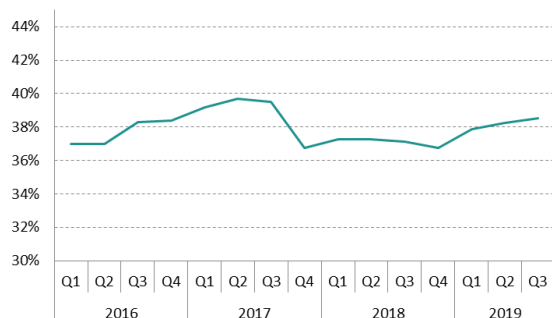
Kontantstrøm fra drift og investeringer siste 12 mnd rullerende (mnok)



Balanse og kapitalstruktur

Glitre Energi har en sterk balanse og hadde ved utgangen av kvartalet en total kapital på 10.404 mnok med en egenkapitalandel på 38,5% (37,2%).

Egenkapitalandel (%)



Konsernets finansieringsstruktur er basert på innlån i obligasjons- og bankmarkedet og rentebærende gjeld utgjorde 2.255 mnok ved utgangen av kvartalet. I tillegg kommer langsiktig finansiering fra eierne i form av ansvarlig lån med lang løpetid på 374 mnok.

Neste større låneforfall er et obligasjonslån på 500 mnok som forfaller i august 2020.

Det er fastsatt risikorammer for å sikre at konsernet har tilstrekkelig likviditet (inklusive etablerte trekkfasiliteter) til investeringer og låneforfall i innværende og påfølgende regnskapsår uten nye låneopptak. Konsernet hadde ubenyttede trekkfasiliteter på 1.250 mnok ved utgangen av kvartalet.

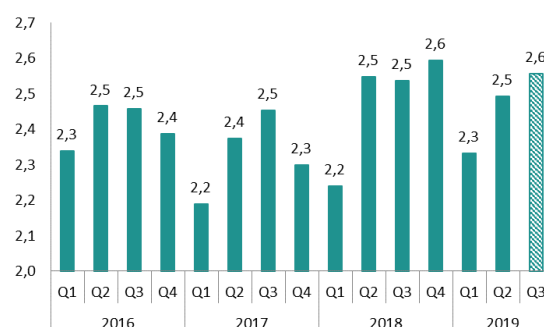
Netto rentebærende gjeld var 2.557 mnok ved utgangen av kvartalet og representerer en økning

på 20 mnok sammenliknet med samme periode i fjor.

I løpet av året har gjeldsporteføljen blitt redusert som følge av tilbakebetaling av kortsiktig sertifikatlån og noe langsiktig gjeld. Motsatt vei har ny regnskapsstandard (IFRS 16) bidratt til å øke langsiktig gjeld med 153,0 mnok fra 1. januar 2019.

Kapital knyttet til sikkerhetsstillelse for finansiell krafthandel har blitt redusert med 130 mnok i forhold til samme periode i fjor grunnet noe lavere fremtidig kraftpriser.

Netto rentebærende gjeld (mrd nok)



Glitre Energi har en offisiell kredittrating utstedt av Scope Ratings på BBB med stabile utsikter.

Kredittratingen er en uavhengig tredjeparts-vurdering og bekrefter Glitre Energis solide kredittkvalitet og sterke finansielle stilling. Videre underbygger den konsernets intensjon om å være en langsiktig og aktiv utsteder i det norske obligasjonsmarkedet.

SEGMENTINFORMASJON



SEGMENT: VANNKRAFTPRODUKSJON

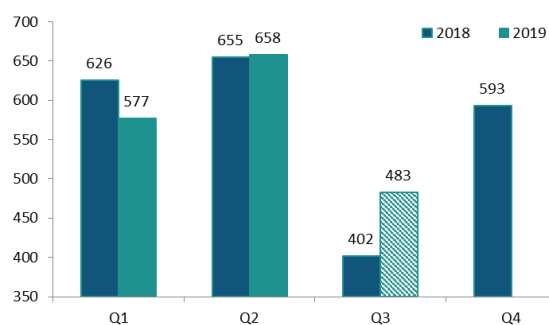
Mill NOK	Vannkraftproduksjon			
	3. kv 19	3. kv 18	Hittil 2019	Hittil 2018
Inntekter	152,7	131,1	590,7	537,8
EBITDA	93,5	69,7	399,8	351,9
Driftsresultat	75,5	51,9	345,8	298,6
Resultat tilknyttede selskaper	0,6	0,2	2,0	0,6
Netto finansposter	-9,4	-3,7	-31,4	-23,7
Resultat før skatt	66,7	48,4	316,4	275,5
Inntektskatt	-14,6	-10,8	-69,2	-62,9
Grunnrenteskatt	-29,8	-41,0	-150,9	-146,7
Resultat etter skatt	22,3	-3,5	96,3	65,8

Forretningsområdet består av datterselskapene Glitre Energi Produksjon AS og de tilknyttede selskapene Hadeland Kraft AS og Hellefoss Kraft AS.

Resultatregnskapet for Vannkraftproduksjon i 3. kvartal viser en EBITDA på 93,5 mnok (69,7 mnok) og et resultat før skatt på 66,7 mnok (48,4 mnok). Resultat etter skatt økte fra -3,5 mnok i 3. kvartal 2018 til 22,3 mnok i 3. kvartal 2019.

Glitre Energi Produksjon sikrer en betydelig andel av produksjonen. Regnskapsmessig gir høye spotpriser økt bidrag til EBITDA, men resultat etter skatt reduseres som følge av økt grunnrenteskatt.

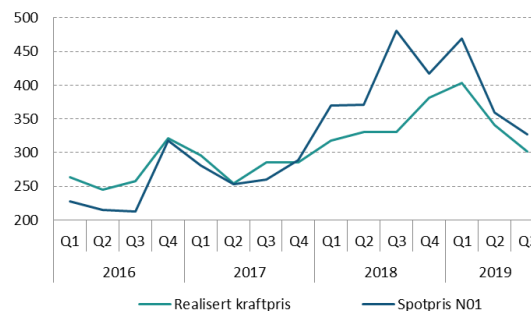
Kraftproduksjon per kvartal (GWh)



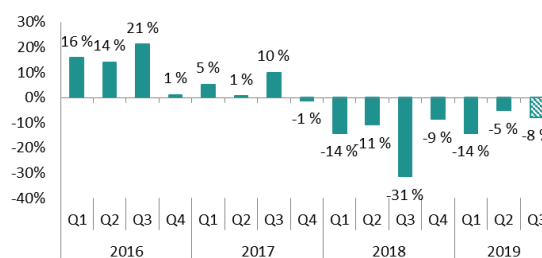
I 3. kvartal 2019 var Glitre Energis realiserte kraftpris 9% lavere enn samme periode i fjor mens spotprisen var 32% under 3. kvartal 2018.

Glitre Energi har en prissikringsstrategi med tilhørende risikorammer og rutiner som avdemper de resultatmessige konsekvensene etter skatt av prisvariasjoner. Tidligere inngåtte finansielle sikringskontrakter på lavere prisnivåer bidro til at realisert kraftpris for kvartalet var 8% under markedspris.

Realisert kraftpris og markedspris (NO1) (GWh)



Differanse mellom realisert kraftpris og markedspris i prisområde NO1 (%)




**SEGMENT:
KRAFTNETT**

Milli NOK	Kraftnett			
	3. kv 19	3. kv 18	Hittil 2019	Hittil 2018
Inntekter	179,1	177,6	714,4	706,4
EBITDA	9,9	3,8	169,6	187,1
Driftsresultat	-12,1	-11,2	104,0	123,8
Resultat til knyttede selskaper	0,0	0,0	0,0	0,0
Netto finansposter	0,6	-3,0	-3,7	-6,1
Resultat før skatt	-11,5	-14,2	100,3	117,6
Inntektskatt	4,1	3,4	-21,0	-26,9
Resultat etter skatt	-7,4	-10,8	79,3	90,7

Forretningsområdet omfatter Glitre Energis aktiviteter innen kraftnett og består av datterselskapene Glitre Energi Nett Holding AS og Glitre Energi Nett AS samt eiendomsselskapene Glitre Energi Nett Eiendom AS, Jarenvegen 15 AS og Sven Haugsgate 1 AS.

EBITDA for segmentet Kraftnett var 9,9 mnok i 3. kvartal 2019 mot 3,8 mnok i samme kvartal i fjor. Driftsresultatet var -12,1 mnok sammenliknet med -11,2 mnok i 3. kvartal 2018.

Resultatene i Kraftnettvirksomheten påvirkes av om selskapet henter inn mer eller mindre inntekter enn tildelt inntektsramme fra NVE. Inntekter utover inntektsrammen vil påvirke resultatene positivt og akkumulerer en merinntektssaldo som må «tilbakebetales» til kunde i påfølgende perioder ved å ta inn mindre enn tillatt inntektsramme.

Inntekten, som danner grunnlaget for mer-/mindreinntekt, er i hovedsak en funksjon av nettleien og volum. Sistnevnte vil påvirkes av eksempelvis temperatur gjennom året, mens nettleien bestemmes av selskapet.

Glitre Energi Nett hadde ved utgangen av 2018 en merinntekt på 80 mnok. Nettleien, eksklusiv mva og forbruksavgift, var 22,73 øre i 2018 og er uendret fra dette nivået i 2019.


**SEGMENT:
MARKED**

Milli NOK	Marked			
	3. kv 19	3. kv 18	Hittil 2019	Hittil 2018
Inntekter	88,4	112,5	443,2	446,7
EBITDA	-0,6	3,4	7,5	7,5
Driftsresultat	-2,3	2,4	2,3	4,5
Resultat til knyttede selskaper	0,0	0,0	0,0	0,0
Netto finansposter	0,3	-0,3	0,3	-0,2
Resultat før skatt	-2,0	2,1	2,6	4,3
Inntektskatt	0,4	-0,5	-0,6	-1,0
Resultat etter skatt	-1,6	1,6	2,0	3,3

Forretningsområdet omfatter Glitre Energis aktiviteter innen strømsalg og krafthandel, og består av datterselskapene Glitre Energi Strøm Holding AS, Glitre Energi Strøm AS og Oss Norge AS.

I 3. kvartal 2019 rapporterte forretningsområdet Marked en EBITDA på -0,6 mnok mot 3,4 mnok i samme periode i fjor. Økte kostnader knyttet til forretningsutvikling og nye digitale tjenester er hovedårsaken til endringen.


**SEGMENT:
ØVRIG EIERSKAP**

Milli NOK	Øvrig eierskap			
	3. kv 19	3. kv 18	Hittil 2019	Hittil 2018
Inntekter	5,6	5,9	20,8	21,6
EBITDA	-0,1	1,3	2,3	2,6
Driftsresultat	-0,3	1,1	1,7	1,8
Resultat til knyttede selskaper	2,4	16,7	17,1	44,4
Netto finansposter	-0,3	-0,3	-1,0	-0,9
Resultat før skatt	1,8	17,5	17,8	45,3
Inntektskatt	0,1	-0,3	-0,2	-0,5
Resultat etter skatt	1,9	17,2	17,7	44,8

Forretningsområdet «Øvrig eierskap» består av datterselskapene El-Tilsynet AS, 2VK Invest AS, Miljøvarme VSEB AS og Viken Energi AS, samt de tilknyttede selskapene Hadeland Energi AS, Viken Fiber AS, Nettpartner AS, Aidon OY, Zephyr AS, Drammen Fjernvarme AS og NGK Utbygging AS.

Resultatene i dette segmentet rapporteres hovedsakelig under resultat fra tilknyttede selskaper som for segmentet var 1,8 mnok mot 17,5 mnok for samme periode i fjor.

Årsaken til det lavere resultatet fra tilknyttede selskaper i 3. kvartal 2019 er betydelig lavere resultat fra NGK Utbygging og noe lavere i resultat fra Viken Fiber.


**SEGMENT:
KONSERNSTØTTEFUNKSJONER**

Milli NOK	Konsernfunksjoner			
	3. kv 19	3. kv 18	Hittil 2019	Hittil 2018
Inntekter	18,2	16,9	55,2	49,0
EBITDA	-5,7	-2,6	-8,8	-5,7
Driftsresultat	-7,1	-3,6	-13,0	-8,7
Resultat til knyttede selskaper	0,0	0,0	0,0	0,0
Netto finansposter	0,8	13,3	21,5	32,4
Resultat før skatt	-6,3	9,7	8,5	23,7
Inntektskatt	1,4	-2,2	-1,9	-5,4
Resultat etter skatt	-4,9	7,4	6,6	18,2

Forretningsområdet ivaretar fellesoppgaver og dekker kompetanseområder som det ikke er formålstjenlig å legge ut til forretningsområdene.

FREMTIDSUTSIKTER

De økonomiske resultatene fra kjernevirksomheten i Glitre Energi er påvirket av både markedsbestemte priser, inngåtte sikringskontrakter, hydrologiske forhold og rammebetingelser gitt av offentlige myndigheter.

Det er fortsatt stor usikkerhet knyttet til fremtidig kraftprisutvikling. Styret legger til grunn at resultatbidraget fra kraftproduksjonsvirksomheten vil ligge på omtrent det samme nivået som er oppnådd de siste årene.

Lønnsomheten i kraftnettvirksomheten påvirkes i all hovedsak av de rammebetingelser offentlige myndigheter setter og hvor effektivt nettselskapet driver i forhold til sammenlignbare selskaper. Kraftnettvirksomheten forventes å gi Glitre Energi en stabil og god avkastning også i tiden fremover.

Innenfor kraftomsetningsvirksomheten legger styret til grunn marginale resultater også i årene

fremover. Teknologiske endringer og endringer i rammebetingelser forventes å gi økt konkurranse i kraftomsetningsvirksomheten. Glitre Energi jobber for å styrke sluttbrukeraktivitetene gjennom effektiviseringer og utvikling av nye forretningsmuligheter.

Styret forventer en positiv utvikling av lønnsomheten i Viken Fiber også i årene fremover.

Det ventes en økt konsolidering i bransjen og styret mener at det er et betydelig verdiutviklingspotensial i å restrukturere eierskapet, spesielt blant landets nettselskap. Glitre Energi ønsker aktivt å bidra til en konsolidering i bransjen der det skaper verdier for eierne og det for øvrig er formålstjenlig for selskapet.

RESULTAT KONSERN

Beløp i NOK 1 000	3. kv 2019	3. kv 2018	Hittil 2019	Hittil 2018
Driftsinntekter	355 286	367 128	1 384 579	1 373 839
Sum driftsinntekter	355 286	367 128	1 384 579	1 373 839
Kjøp av varer og energi	-135 422	-165 612	-451 424	-486 767
Lønn og andre personalkostnader	-58 155	-49 309	-152 266	-131 480
Avskrivninger og nedskrivninger	-43 272	-34 887	-129 749	-123 159
Andre driftskostnader	-64 639	-76 597	-210 286	-212 276
Sum driftskostnader	-301 488	-326 406	-943 726	-953 682
Driftsresultat	53 798	40 722	440 853	420 157
Resultat tilknyttede selskaper	3 064	16 815	19 108	44 974
Renteinntekt ansvarlig lån	498	535	1 522	1 633
Andre finansinntekter	4 156	4 023	12 198	13 835
Verdiendring finansielle derivater	3 459	16 809	7 970	36 194
Rentekostnad ansvarlig lån	-3 941	-3 941	-11 808	-11 808
Andre finanskostnader	-15 996	-24 012	-56 164	-65 469
Netto finansposter	-8 761	10 229	-27 175	19 359
Ordinært resultat før skattekostnad	45 037	50 951	413 679	439 516
Inntektsskatt på ordinært resultat	-8 481	-10 365	-92 830	-96 777
Grunnrenteskatt	-29 839	-41 008	-150 906	-146 677
Resultat etter skatt	6 717	-423	169 943	196 062
Resultat etter skatt fordeles som følger:				
Minoritetens andel	-3 550	-3 416	29 614	34 300
Majoritetens andel	10 266	2 994	140 329	161 762
Resultat etter skatt	6 717	-423	169 943	196 062

Totalresultat konsern

Beløp i NOK 1 000	3. kv 2019	3. kv 2018	Hittil 2019	Hittil 2018
Resultat etter skatt	6 717	-423	169 943	196 062
Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	0	0	0	
Gevinst/tap som følge av kontantstrømsikring	-2 145	53 392	228 887	-183 143
Skatt	472	-12 279	-50 355	41 741
Poster som senere kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	-1 673	41 113	178 532	-141 402
Totalresultat	5 044	40 690	348 475	54 660
Totalresultat fordeles som følger:				
Minoritetens andel	-3 550	-3 416	29 614	34 300
Majoritetens andel	8 593	44 107	318 861	20 360
Totalresultat	5 044	40 690	348 475	54 660

BALANSE KONSERN

Beløp i NOK 1 000	30.09.2019	30.09.2018	31.12.2018
Utsatt skattefordel	17 987	26 773	17 994
Immaterielle eiendeler	43 550	42 448	41 582
Goodwill	117 701	117 701	117 701
Sum immaterielle eiendeler	179 237	186 922	177 276
Fallrettigheter	2 996 850	2 996 850	2 996 850
Varige driftsmidler	5 527 701	5 286 878	5 324 783
Sum varige driftsmidler	8 524 551	8 283 727	8 321 632
Investeringer i tilknyttet selskap	733 301	713 765	736 017
Investeringer i aksjer	3 498	2 646	3 898
Andre langsiktige finansielle eiendeler	61 194	87 177	75 104
Andre langsiktige fordringer	197 769	219 249	209 257
Sum finansielle anleggsmidler	995 762	1 022 837	1 024 276
Sum anleggsmidler	9 699 551	9 493 486	9 523 185
Kundefordringer	89 149	62 281	102 972
Andre kortsiktige fordringer	501 627	452 082	691 286
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	41 995	11 271	19 253
Bankinnskudd og kontanter	72 026	314 012	102 671
Sum omløpsmidler	704 797	839 645	916 183
SUM EIENDELER	10 404 348	10 333 131	10 439 368

Beløp i NOK 1 000	30.09.2019	30.09.2018	31.12.2018
Innskutt egenkapital	1 138 992	1 138 992	1 138 992
Annen egenkapital	2 208 470	2 061 948	2 033 432
Minoritetsinteresser	661 971	628 843	662 491
Sum egenkapital	4 009 434	3 829 783	3 834 916
Utsatt skatt	2 674 502	2 618 567	2 602 683
Pensjonsforpliktelser	73 409	101 620	73 409
Rentebærende langsiktig gjeld	1 718 806	2 123 943	2 120 044
Ansvarlig lån	374 067	374 066	374 067
Andre langsiktige finansielle forpliktelser	157 306	241 417	267 869
Sum langsiktig gjeld	4 998 089	5 459 614	5 438 072
Leverandørgjeld	63 381	60 439	73 730
Rentebærende lån	536 229	352 895	202 896
Betalbar skatt	255 117	275 090	327 136
Andre kortsiktige finansielle forpliktelser	126 005	122 223	243 481
Annen kortsiktig gjeld	416 092	233 087	319 136
Sum kortsiktig gjeld	1 396 825	1 043 734	1 166 380
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	10 404 348	10 333 131	10 439 368

KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN

Beløp i NOK 1 000	3. kv 2019	3. kv 2018	Hittil 2019	Hittil 2018
Kontantstrøm fra driften				
Årets resultat før skatt	45 037	50 951	413 679	439 516
Andel resultat i tilknyttet virksomhet	-3 064	-16 815	-19 108	-44 974
Periodens betalte skatter	-188 098	-501	-263 875	-155 653
Gevinst og tap ved salg av driftsmidler	0	-157	-4 831	-157
Ordinære av- og nedskrivninger	43 271	34 887	129 749	123 159
Verdiendringer finansielle derivater	-3 901	-17 440	-7 970	-37 126
Poster klassifisert som investerings- eller finansieringsaktiviteter	17	643	380	468
Endringer i fordringer, kreditorer og tidsavgrensninger	110 449	-31 132	-5 165	-38 767
Kontantstrøm fra driften	3 712	20 437	242 859	286 467
Kontantstrøm investeringsaktiviteter				
Kjøp varige driftsmidler	-96 672	-43 808	-185 339	-148 635
Salg varige driftsmidler	0	211	5 108	270
Utbetalinger ved kjøp av aksjer	0	-1 153	-2 819	-16 353
Innbetalinger ved salg av aksjer	0	0	400	0
Utbetalinger på finansielle fordringer	-1 104	-2 657	-3 331	-6 669
Innbetalinger på finansielle fordringer	1 611	679	14 438	14 359
Mottatt utbytte fra tilknyttet selskap / aksjer	3 675	12 500	31 987	27 017
Endring sikkerhetsstillelse finansiell krafthandel	24 878	25 117	263 260	-242 996
Netto kontantstrøm investeringsaktiviteter	-67 612	-9 111	123 705	-373 007
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter				
Opptak av langsiktig gjeld	0	0	0	0
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-17 391	-724	-218 839	-362 172
Opptak av ny kortsiktig gjeld	0	150 000	200 000	150 000
Nedbetaling av kortsiktig gjeld	0	0	-200 000	0
Utbetalt utbytte	0	0	-181 301	-149 956
Utbetaling på finansielle leieavtaler	-2 819	0	2 930	0
Netto kontantstrøm finansieringsaktiviteter	-20 210	149 276	-397 210	-362 128
Netto endring i likviditetsbeholdning	-84 109	160 602	-30 646	-448 669
Likviditetsbeholdning inn i perioden	156 134	153 410	102 671	762 681
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	72 025	314 012	72 025	314 012

ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL

Beløp i 1000 NOK	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Minoritet	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.2017	316 580	822 412	2 156 282	622 895	3 918 169
Korreksjon tidligere år			0	0	0
Årets resultat			239 705	64 300	304 006
Årets utvidede resultat			-247 861	3 648	-244 213
Årets totalresultat			-8 156	67 948	59 793
Endring majoritet som følge av virksomhetssammenslutning Utbytte			-114 694	-28 352	-143 046
Egenkapital 31.12.2018	316 580	822 412	2 033 432	662 491	3 834 916
Korreksjon tidligere år			0	0	0
Årets resultat			140 329	29 614	169 943
Årets utvidede resultat			178 532	0	178 532
Årets totalresultat			318 861	29 614	348 475
Utbytte			-143 823	-30 134	-173 957
Egenkapital 30.09.2019	316 580	822 412	2 208 470	661 971	4 009 434

NOTER TIL REGNSKAPET

1. Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for kvartalet er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard) som fastsatt av EU og består av Glitre Energi AS og dets datterselskaper og tilknyttede selskaper. Delårsrapporten er ikke revidert og avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting.

Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor sees i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2018. Anvendte regnskapsprinsipper og beregningsmetoder i delårsrapporten er i det alt vesentlige de samme som beskrevet i note 2 i konsernets årsregnskap for 2018, men konsernet har tatt i bruk IFRS 16 fra 1. januar 2019. Vedrørende effekter knyttet til klassifisering og måling som følge av overgangen til denne standarden vises det til årsregnskapet for 2018, note 4.

2. Segmentinformasjon

Segmentinformasjon	Vannkraftproduksjon		Kraftnett		Marked		Øvrig eierskap	
	Hittil 2019	Hittil 2018	Hittil 2019	Hittil 2018	Hittil 2019	Hittil 2018	Hittil 2019	Hittil 2018
Inntekter	590,7	537,8	714,4	706,4	443,2	446,7	20,8	21,6
EBITDA	399,8	351,9	169,6	187,1	7,5	7,5	2,3	2,6
Driftsresultat	345,8	298,6	104,0	123,8	2,3	4,5	1,7	1,8
Resultat tilknyttede selskaper	2,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	17,1	44,4
Netto finansposter	-31,4	-23,7	-3,7	-6,1	0,3	-0,2	-1,0	-0,9
Resultat før skatt	316,4	275,5	100,3	117,6	2,6	4,3	17,8	45,3
Inntektskatt	-69,2	-62,9	-21,0	-26,9	-0,6	-1,0	-0,2	-0,5
Grunnrenteskatt	-150,9	-146,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat etter skatt	96,3	65,8	79,3	90,7	2,0	3,3	17,7	44,8

Segmentinformasjon	Konsernfunksjoner		Elimineringer		Konsern	
	Hittil 2019	Hittil 2018	Hittil 2019	Hittil 2018	Hittil 2019	Hittil 2018
Inntekter	55,2	49,0	-439,7	-387,7	1 384,6	1 373,8
EBITDA	-8,8	-5,7	0,1	0,0	570,6	543,4
Driftsresultat	-13,0	-8,7	0,1	0,3	440,9	420,2
Resultat tilknyttede selskaper	0,0	0,0	0,0	0,0	19,1	45,0
Netto finansposter	21,5	32,4	-32,1	-27,0	-46,3	-25,5
Resultat før skatt	8,5	23,7	-32,0	-26,8	413,7	439,6
Inntektskatt	-1,9	-5,4	0,0	-0,1	-92,8	-96,8
Grunnrenteskatt	0,0	0,0	0,0	0,0	-150,9	-146,7
Resultat etter skatt	6,6	18,2	-32,0	-26,8	169,9	196,0

3. Finansielle instrumenter etter kategori, herunder sikring

Glitre Energi benytter finansielle instrumenter som et ledd i konsernets risikostyring med det formål å sikre en stabil kontantstrøm. Deler av porteføljen av finansielle instrumenter, herunder alle kraftderivater, tilfredsstillere reglene for sikringsbokføring. For utfyllende informasjon om regnskapsføring og måling av finansielle instrumenter samt risikostyring henvises det til siste årsrapport for konsernet.

Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi på balansedagen er fordelt på nivå med hensyn på måling av virkelig verdi i tabellen under. Markedsverdier fra kraftbørsen (NASDAQ OMX Commodities), samt markedsverdier fra valuta- og rentemarkedet, er grunnlaget for verdsettelsen av henholdsvis kraft, valuta og rentederivater i konsernets balanse.

De fastsatte nivåene er:

- Nivå 1: Input er noterte priser (ujusterte) i aktive markeder for identiske eiendeler og forpliktelser
- Nivå 2: Input er annen enn noterte priser inkludert i Nivå 1 som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. avledet fra priser)
- Nivå 3: Input for eiendelen eller forpliktelser som ikke er basert på observerbare markedsdata (ikke-observerbar input)

Virkelig verdi: Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Virkelig verdi 30.09.2019	Bokført verdi 30.09.2019
Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat					
Renteswaper					
Kraftderivater	7 219			7 219	7 219
Valutaderivater		0		0	0
Investering i aksjer			3 498	3 498	3 498
Finansielle instrumenter benyttet for sikringsformål					
Renteswaper		41 574		41 574	41 574
Kraftderivater	54 091			54 091	54 091
Valutaderivater		303		303	303
Sum eiendeler til virkelig verdi	61 310	41 878	3 498	106 687	106 687
Langsiktige finansielle derivater	28 632	32 562		61 194	61 194
Kortsiktige finansielle derivater	32 679	9 316		41 995	41 995
Andre finansielle eiendeler			3 498	3 498	3 498
Sum balanseførte finansielle eiendeler	61 310	41 878	3 498	106 687	106 687

Virkelig verdi: Gjeld og forpliktelser	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Virkelig verdi 30.09.2019	Bokført verdi 30.09.2019
Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat					
Renteswaper		-43 252		-43 252	-43 252
Kraftderivater	-6 353			-6 353	-6 353
Valutaderivater		-214		-214	-214
Finansielle instrumenter benyttet for sikringsformål					
Renteswaper		-41 574		-41 574	-41 574
Kraftderivater	-175 723			-175 723	-175 723
Valutaderivater		-16 196		-16 196	-16 196
Sum gjeld til virkelig verdi	-182 075	-101 236	0	-283 311	-283 311
Andre langsiktige finansielle forpliktelser	-73 409	-83 897		-157 306	-157 306
Andre kortsiktige finansielle forpliktelser	-108 666	-17 339		-126 005	-126 005
Sum balanseførte finansielle forpliktelser	-182 075	-101 236	0	-283 311	-283 311

4. Transaksjoner med nærstående

Glitre Energi foretar kjøps- og salgstransaksjoner med nærstående parter som en del av normal forretningsdrift. I 3. kvartal 2019 har Glitre Energi kjøpt og solgt varer og tjenester til Drammen kommune og Vardar konsernet. Drammen kommune og Vardar AS eier 50% hver av aksjene i Glitre Energi AS. Eksempler på salg til Drammen kommune er nettleie. Eksempler på salg til Vardar AS er salg av tjenester.

Alle transaksjoner er basert på markedsmessige betingelser. Nedenstående tabell presenterer transaksjoner med nærstående:

Beløp i NOK 1000	Salg av varer og tjenester	Kjøp av varer og tjenester	Kundefordringer	Leverandørgjeld
3. kvartal				
Drammen kommune	1 986	-81		
Vardar	786	-384		
Øvrige nærstående parter	3 810	1 708		
Hittil				
Drammen kommune	10 923	632	4	0
Vardar	1 103	0	9	0
Øvrige nærstående parter	16 160	13 340	3 815	1 063

5. Hendelser etter balansedato

Det har ikke oppstått hendelser etter balansedato som kan påvirke resultatet for 3. kvartal 2019.

DEFINISJONER

Normalproduksjon	Estimert normalproduksjon basert på siste 10-års hydrologiske data.
AMS	Avanserte Måle- og Styringssystemer eller «smarte strømmålere»
EBITDA	Driftsresultat + avskrivninger
Egenkapitalandel (%)	Sum egenkapital / total kapital
KILE	Kvalitetsjusterte Inntektsrammer ved ikke Levert Energi (tilsvare nettselskapets kostnader for ikke levert energi)
Markedspris NO1	Spotpris i Nordpools prisområde NO1, omfatter sentrale deler av Østlandet
Prisdifferanse (%)	(Realisert kraftpris / markedspris i prisområde NO1) - 1
Realisert kraftpris	Spotpris eksklusive gjeldsbrevs- og konsesjonskraft og inkludert effekten av finansielle derivater for prissikring

GLITRE
ENERGI