

# Delårsrapport 1. kvartal 2018

BKK sitt konsernresultat for 1. kvartal 2018 er 885 mill. kroner, en økning på 500 mill. kroner fra 1. kvartal 2017. Økningen skyldes for en stor del gevinst ved salg av aksjer i Fjordkraft i forbindelse med børsnoteringen av selskapet 1. kvartal i år. Høyere kraftpriser bidrar også til å løfte resultatet. Områdeprisen i 1. kvartal 2018 var 37,1 euro/MWh, sammenlignet med 30,8 euro/MWh i 1. kvartal 2017. Vannkraftproduksjonen i 1. kvartal 2018 var 6 % lavere enn i 1. kvartal i fjor.

## Hovedtall for 1. kvartal 2018, og endring fra 1. kvartal 2017:

Energiinntekter	817 mill. kroner,	økning 7 prosent
Overføringsinntekter	451 mill. kroner,	økning 11 prosent
Telekominntekter	53 mill. kroner,	økning 2 prosent
Andre inntekter	92 mill. kroner,	økning 23 prosent
Driftsresultat	613 mill. kroner,	økning 2 prosent

## Hovedtall

		31.03.2018	31.03.2017	2017
Fra resultatregnskapet				
Brutto driftsinntekter	mill. kr	1 414	1 295	4 289
Brutto driftsresultat (EBITDA)	mill. kr	782	758	2 258
Driftsresultat	mill. kr	613	599	1 577
Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet				
	mill. kr	648	121	273
Netto finansposter	mill. kr	591	47	-4
Resultat før skattekostnad	mill. kr	1 204	649	1 587
Resultat	mill. kr	885	385	893
Fra oppstilling av finansiell stilling				
Sum eiendeler	mill. kr	23 672	22 106	23 014
Sum egenkapital	mill. kr	8 588	7 953	7 726
Rentebærende gjeld	mill. kr	11 313	11 101	10 555
Likvide midler	mill. kr	3 881	1 492	1 815
Anvendt kapital	mill. kr	15 281	16 915	15 697
Fra kontantstrøm				
Netto kontantstrøm fra drift*)	mill. kr	-639	696	2 940
Utbetaling av utbytte	mill. kr			505
Vedlikeholdsinvesteringer	mill. kr	49	65	307
Investering i ny kapasitet	mill. kr	229	187	1 119
Finansieringsstørrelser				
Rentebærende gjeldsgrad	prosent	56,8	58,3	57,7
Netto kontantstrøm fra drift (rullerende 12 måneder) / rentebærende gjeld	prosent	14,2	13,5	27,9
Egenkapitalandel	prosent	36,3	36,0	33,6
Nøkkeltall regnskap				
EBITDA-margin	prosent	55,3	58,6	52,6
Avkastning på anvendt kapital (rullerende 12 måneder)	prosent	9,8	8,0	6,7
Egenkapitalrentabilitet (rullerende 12 måneder)	prosent	16,8	14,4	11,6
Gjennomsnittlig skattesats total skatt	prosent	26,5	40,7	43,7

\*) Nøkkeltallet for 2017 inneholder forskuddsbetaling knyttet til salg av nettanlegg til Statnett. I januar 2018 ble nettanleggene overdratt til Statnett og forskuddsbetalingen ble reversert. Se note 6 for ytterligere informasjon.

# 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.

## Organisasjon, helse, miljø og sikkerhet

Nøkkeltall	Mål	Pr.	Pr.
		31.03.18	31.03.17
Årsverk eks. lærlinger		1 033	1 025
Lærlinger		36	38
Sykefravær	4 %	4,5 %	5,0 %
Skadefraværsfrekvens (H1)	null	3,8	9,5
Skadefrekvens total (H2)	null	7,6	17

BKK-konsernet hadde et sykefravær i 1. kvartal 2018 på 4,5 % som er 0,5% lavere enn sykefraværet for samme periode i fjor. Korttidsfraværet (1-16 dager) er 2,4 % og langtidsfraværet (over 16 dager) er 2,1 %.

Skadefrekvensen (H1-verdien – skader med fravær) for konsernet er 3,8 som er lavere enn for samme periode i 2017. Vi har hatt en god forbedring i antall skadefraværsdager sammenlignet med 2017. Det har vært 2 skader som har medført fravær i 1. kvartal.

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 lederansvaret for prioritering av HMS-arbeidet

- Forbedre bruken 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. Det har vært en klar økning i antall rapporterte farlige forhold og uønskede hendelser i forhold til i fjor.

Det har ikke vært noen alvorlige miljøbrudd eller miljøhendelser i 1. kvartal 2018.

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

## 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

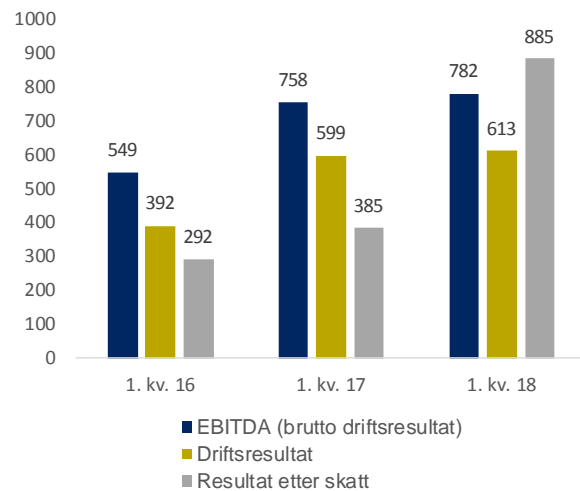
virksomhetsstyringen. Tilsvarende alternative resultatmål presenteres også i ekstern rapportering. De alternative resultatmålene skal gi supplerende informasjonen til finansregnskapet, for å ytterligere belyse resultatutviklingen og utvikling i finansiell stilling.

## Sammendrag 1. kvartal 2018

Konsernresultatet for 1. kvartal 2018 er 885 mill. kroner (385 mill. kroner).

### Resultat 1. kvartal, 2016 - 2018

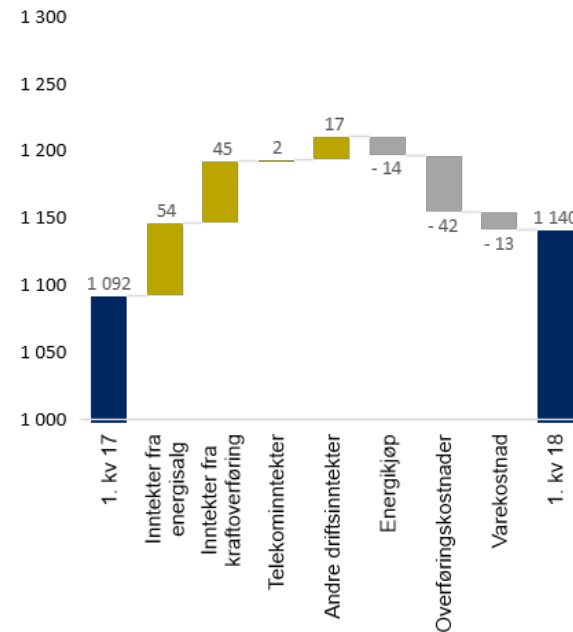
(mill. kr)



## Netto driftsinntekter

### Netto driftsinntekter, endring fra 1. kvartal i fjor

(mill. kr)



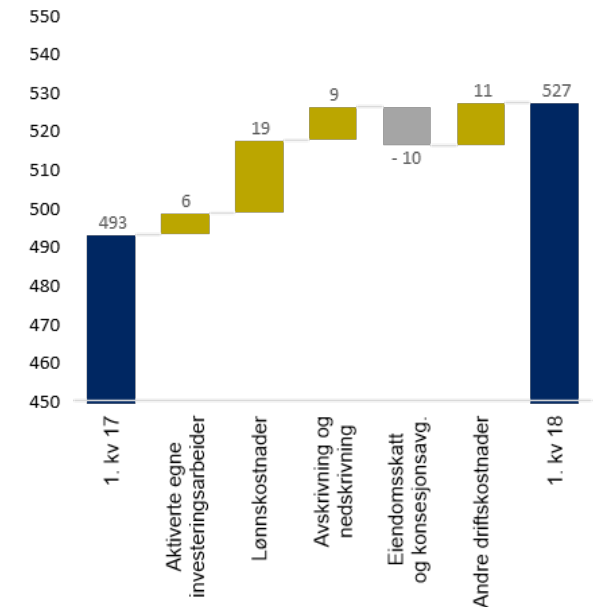
Netto driftsinntekter var i 1. kvartal 1 140 mill. kroner (1 092 mill. kroner). Inntekter fra energisalg utgjør 817 mill. kroner (763 mill. kroner). Områdeprisen var 6,3 euro/MWh høyere i 1. kvartal 2018 enn i 1. kvartal 2017, og vannkraftproduksjonen 133 GWh lavere. I 1. kvartal 2018 var resultatbidrag fra kraftkontrakter -116 mill. kroner, mens bidraget fra kraftkontrakter i 1. kvartal 2017 var på 70 mill. kroner. Overføringsinntektene er høyere enn for tilsvarende periode i fjor som følge av økning i levert energi og

høyere nettleietariffer. Samtidig er også overføringskostnadene økt.

## Driftskostnader

### Driftskostnader, endring fra 1. kvartal i fjor

(mill. kr)



Driftskostnadene i 1. kvartal 2018 er 527 mill. kroner (493 mill. kroner). Antall årsverk ekskl. lærlinger er økt fra 1 025 per 31.03.2017 til 1 033 per 31.12.2017. Økningen i antall årsverk knytter seg til fusjonen mellom BKK Enotek og Mørenetts entreprenørvirksomhet i 2. kvartal 2017, som medførte en økning på 51 årsverk. Pensjonskostnadene er 10 mill. kroner høyere i 1. kvartal i år sammenlignet med fjoråret. Økningen knytter seg bl.a.

til endrede forutsetning mht. levealder og forventet lønnsvekst i ytelsesordningen.

### Resultatandeler tilknyttede selskaper

I regnskapet for 1. kvartal 2018 er det innarbeidet resultatandeler i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet med til sammen 648 mill. kroner (121 mill. kroner). Den betydelige økningen fra i fjor skyldes resultateffekter som følge av salg av aksjer i Fjordkraft og Agua Imara i 1. kvartal i år. Ved børsnoteringen av Fjordkraft i mars solgte BKK aksjer tilsvarende en 17,33 prosent eierandel i selskapet, med en regnskapsmessig gevinst på 420 mill. kroner. I februar solgte BKK sin aksjepost i Agua Imara til Norfund. I forbindelse med salget er en akkumulert positiv omregningsdifferanse knyttet til valuta på 124 mill. kroner reklassifisert fra utvidet resultat til ordinært resultat. Se note 6 til kvartalsregnskapet for ytterligere informasjon.

### Andre finansposter

Netto resultat av andre finansposter utgjør -58 mill. kroner (-67 mill. kroner). Rentekostnader på innlån fratrukket renteinntekter på egenbeholdning av lån utgjorde 60 mill. kroner (71 mill. kroner). Handelsporteføljene for rente og valuta bidro med 6 mill. kroner (1 mill. kroner).

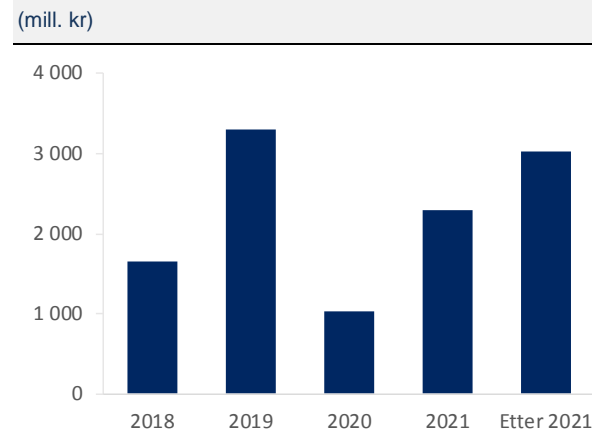
### Kontantstrøm og kapitalforhold

Konsernets total kapital var i oppstilling av finansiell stilling pr. 31.13.2018 23 672 mill. kroner (22 106 mill. kroner), og egenkapitalen var 8 588 mill. kroner (7 953 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 7 432 mill. kroner (9 609 mill. kroner). Overdragelse av regionalnettsanleggene Mongstad-Kollsnes og Fana-Kollsnes 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 1. kvartal 2018 3,0 år (3,2 år). Ved utgangen av kvartalet utgjorde likviditetsbeholdningen 3 881 mill. kroner. I tillegg kommer ubenyttede trekkfasiliteter på til sammen 1 500 mill. kroner.

#### Låneforfall ved utgangen av kvartalet



Investeringer i driftsmidler utgjør 278 mill. kroner (252 mill. kroner) i kvartalet. Nettinvesteringer utgjør en betydelig del av investeringsbeløpet. Konsernets Investeringer fordelt per segment framgår av note 1 til kvartalsregnskapet.

## Forretningsområdene 1. 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

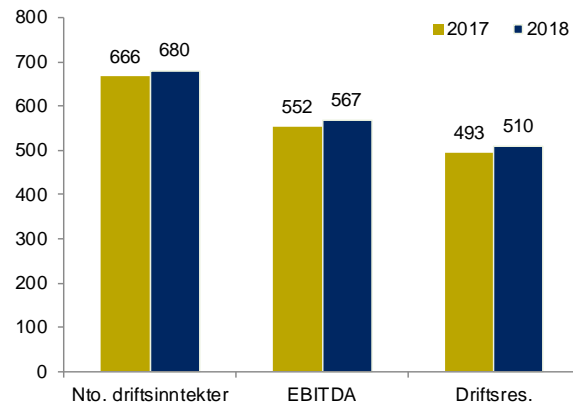
Forretningsområde Innovasjon og Utvikling har som oppgave å videreutvikle BKK-konsernet, planlegge for fremtiden og å være en pådriver for innovasjon. Forretningsområdet har ansvaret for konsernstrategi, M&A (fusjoner og oppkjøp), innovasjonsportefølje og forretningsutvikling. Innovasjon og Utvikling 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.

### BKK Produksjon 1. kvartal

(mill. kr, IFRS)

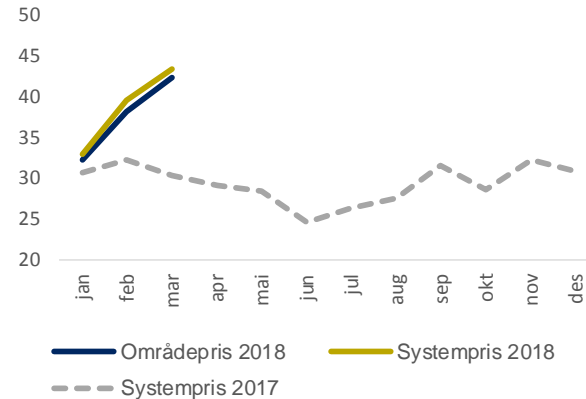


Områdeprisen (euro/MWh) har i 1. kvartal 2018 vært 20 prosent høyere enn i 1. kvartal 2017, mens vannkraftproduksjonen er redusert med 133 GWh (6 prosent).

Totalt resultatbidrag fra kraft- og valutakontrakter utgjorde -86 mill. kroner i 1. kvartal 2018, mot 54 mill. kroner i 1. kvartal 2017. BKK anvender ikke sikringsbokføring etter IFRS, og inngåtte kraft- og valutakontrakter regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. I 1. kvartal i år har kraftprisoppgang medført en negativ verdiendring på porteføljen av urealiserte kraftkontrakter. Se note 2 til kvartalsregnskapet for en spesifisering av realiserte og urealiserte verdiendringer.

### Kraftpriser spot, månedssnitt

(EUR/MWh)



Ved utgangen av 1. kvartal (ut uke 13) var magasinutfyllingen for de norske kraftmagasinene på 29,6 prosent. Dette er ca. 8,8 prosentpoeng under mediannivået for uke 13. Så langt i år har det nyttbare tilsiget vært på 7,9 TWh, noe som er 1,2 TWh mindre enn normalt.

Vannkraftproduksjonen i BKK i 1. kvartal var 2,2 TWh. Akkumulert tilsig pr. 1. kvartal var 51 prosent av det normale, og magasinbeholdningen var 134 GWh lavere enn på samme tidspunkt i fjor.

Nøkeltall	1. kv. 18	1. kv. 17	2017
Vannkraftproduksjon faktisk (GWh)	2 213	2 346	6 947
Systempris – Nord Pool (euro/MWh)	38,3	31,3	29,4
Områdepris Bergen – Nord Pool (euro/MWh)	37,1	30,8	28,8

Nøkeltall	Pr. 31.03.18	Pr. 31.03.17	Pr. 31.12.17
Vannkraftproduksjon årsmiddel (GWh)	7 008	6 772	7 008
Installert ytelse (BKKs andel, vannkraft, MW)	1 786	1 804	1 786
Magasinbeholdning (GWh)	584	718	2 646
Hel- og deleide vannkraftverk (antall)	29	35	29

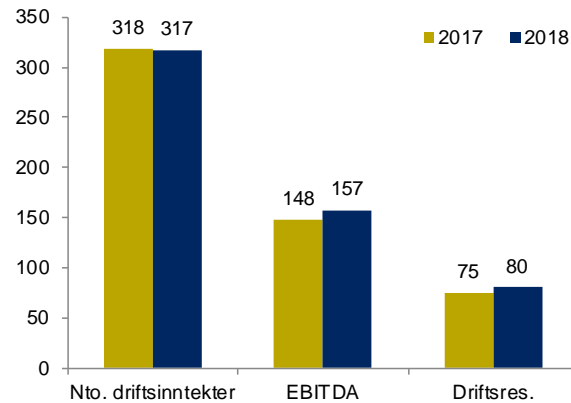
Investeringene i 1. kvartal 2018 var på 41 mill. kroner, hvorav nyinvesteringer utgjør 20 mill. kroner. Nyinvesteringene i kvartalet knytter seg i hovedsak til Østerbø kraftverk. Rehabiliteringsinvesteringer knytter seg i hovedsak til kraftverkene Evanger og Frøland. De største prosjektene i BKK Produksjons regi i 2018 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 1. kvartal

(mill. kr, IFRS)



I BKKs konsernregnskap (IFRS) innregnes inntekter fra kraftoverføring som fakturert nettleie. Inntekter fra kraftoverføring utgjør 451 mill. kroner i 4. kvartal (405 mill. kroner). Økning i overføringsinntekten sammenlignet med 1. kvartal i fjor skyldes heving av nettleien 1. juli 2017, samt at levert energi også er høyere enn tilsvarende periode året før. Økningen i levert energi skyldes både høyere forbruk til alminnelig forsyning, og økt levering til Kollsnes-anlegget. Overføringskostnadene er også høyere enn året før, og netto driftsinntekter ligger på om lag samme nivå som 1. kvartal i fjor.

Kraftleveringen i BKKs nettområde (regionalnettet) utgjorde 3 087 GWh i 1. kvartal 2018. Dette er en økning på 8,5 prosent i forhold til 1. kvartal i 2017. Det totale forbruket i 1. kvartal 2018 fordeler seg på alminnelig forsyning med 56,9 prosent (55,7 prosent), leveranse til industri med 36,0 prosent (37,4 prosent) og leveranse til tilgrensende nettselskap med 7,1 prosent (6,8 prosent).

Leveringsavbrudd i nettet registrert i 1. kvartal 2018 er 0,135 promille. Verdien av ikke-levert energi (KILE) som følge av avbrudd i leveringen er i regnskapet for 1. kvartal 2018 estimert til 11,7 mill. kroner, mot 5,6 mill. kroner for 1. kvartal i 2017.

Nøkeltall	Pr. 31.03.18	Pr. 31.03.17
Mer(-)/mindre(+) inntekt, saldo (mill. kroner)	-25	-21

Selskapets investeringer i 1. kvartal 2018 var på 191 mill. kroner, hvorav 92 prosent var nyinvesteringer. De to største investeringsprosjektene er innføring av AMS og sentralnettsforbindelsen Mongstad-Modalen. I AMS-prosjektet er det pr. 1. kvartal 2018 installert ca. 100 000 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

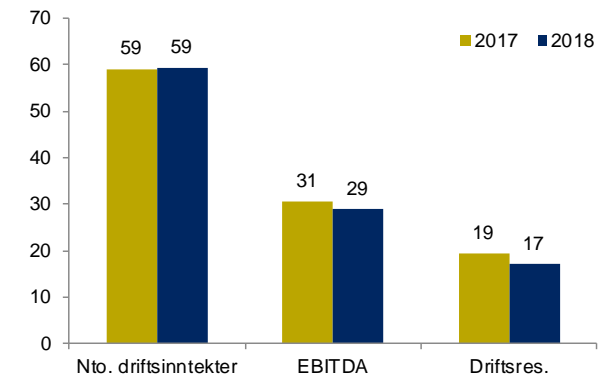
Forretningsområdet Entreprenør og Marked består av selskapene BKK Digitek AS, BKK Enotek AS, BKK Varmer AS, BKK Energitjenester AS og BKK Elsikkerhet AS.

## 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 1. kvartal

(mill. kr, IFRS)



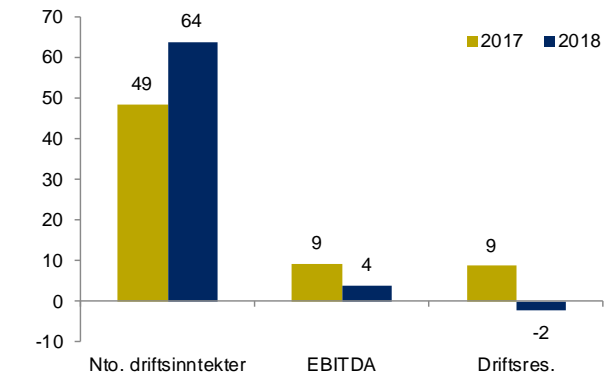
Netto driftsinntekter i BKK Digitek er om lag uendret fra 1. kvartal i fjor. Lønnskostnader og andre driftskostnader er økt først og fremst på grunn av at Kunderespons (virksomhet som tidligere lå i BKK Kundetjenester AS) ble flyttet til BKK Digitek fra 1.3.2017.

## BKK Enotek

BKK Enotek AS sin virksomhet omfatter entrepriser innen samferdselselektro, fiber/telekom og strømnett. Videre leverer selskapet tjenester innen drift, vedlikehold, vakt og beredskap innen forretningsområdene samferdsel, fiber/telekom og strømnett. 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 1. kvartal (mill. kr, IFRS)



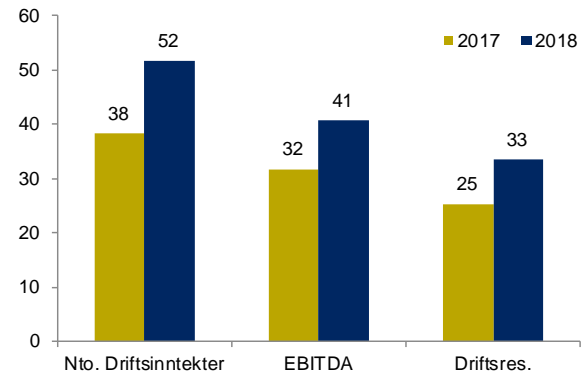
Total omsetning i BKK Enotek i 1. kvartal var på 89 mill. kroner (64 mill. kroner).

Sammenslåingen med Mørenett sin entreprenørvirksomhet har bidratt til omsetningsvekst sammenlignet med 1. kvartal 2017. Nedgang i EBITDA og driftsresultat sammenlignet med året før skyldes blant annet lavere aktivitet enn forventet grunnet sesongsvingninger.

#### 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 1. kvartal (mill. kr, IFRS)



Omsetningen i 1. kvartal 2018 var 79 mill. kroner (59 mill. kroner). Det ble i kvartalet omsatt 106 GWh fjernvarme, mot 91 GWh i 1. kvartal 2017. Fjernvarmeprisen lå i 1. kvartal 2018 8 øre høyere enn i 1. 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 (LEL) og hurtigladdestasjoner for elbiler. Omsetningen i 1. kvartal 2018 var 15 mill. kroner (11 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 1.kvartal 2018 har selskapet utført rundt 4 000 kontroller på elektriske installasjoner på vegne av nettselskapene. Omsetningen i 1. kvartal 2018 var 8 mill. kroner (9 mill. kroner).

## Utsikter fremover

BKK har som mål å være en drivkraft for fremtidens grønne infrastruktur- og energisystem. Dette innebærer å videreutvikle eksisterende virksomhet, men også økt fokus på innovasjon og nye forretningsmodeller.

Effektiv drift og utvikling av vannkraft og nett er fortsatt et prioritert område. Gjennom elektrifiseringen av samfunnet blir kraftsystemet stadig viktigere kritisk infrastruktur. Vannkraftens fleksibilitet og lagringskapasitet gjør det mulig å optimalisere kraftproduksjonen basert på hydrologiske forhold og kraftpriser. Når en økende andel av strømproduksjonen kommer fra sol og vind, øker behovet for fleksibilitet. Gradvis utfasing av nordisk kjernekraft og økte forventninger knyttet til 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 være bra for klimaet, forsyningssikkerheten og for verdien av norsk vannkraft å knytte



Norge enda tettere til det europeiske markedet gjennom utbygging av flere utelandskabler.

Den teknologiske utviklingen i samfunnet går stadig raskere, og dette krever tilgang til en fremtidsrettet infrastruktur og bærekraftige løsninger for energihåndtering, oppvarming og kjøling. 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.

Elektrifisering av transportsektoren øker i takt med økningen av antall elbiler. BKK eier ca. 120 hurtigladere over hele landet og er nå tredje største aktør på området. Det forventes at etterspørselen etter hurtiglading vil øke.

BKK vil 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.

Bergen, 09.05.2018

Styret i BKK AS

## Resultatregnskap BKK - konsern

Beløp i mill. kr	note	Q1 2018	Q1 2017	2017
Inntekter fra energisalg	2	817	763	2 076
Inntekter fra kraftoverføring		451	405	1 520
Telekominntekter		53	52	207
Andre driftsinntekter		92	75	487
Brutto driftsinntekter	3	1 414	1 295	4 289
Energikjøp		-81	-66	-197
Overføringskostnader		-145	-103	-431
Varekostnad		-48	-34	-168
Netto driftsinntekter		1 140	1 092	3 493
Aktiverte egne investeringsarbeider		88	94	382
Lønnskostnader		-275	-257	-962
Avskrivninger og nedskrivninger		-169	-160	-681
Eiendomskatt og konsesjonsavgifter		-40	-50	-178
Andre driftskostnader		-132	-121	-477
Driftskostnader		-527	-493	-1 916
Driftsresultat		613	599	1 577
Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	6	648	121	273
Finansinntekter	2	35	19	69
Finanskostnader	2	-93	-91	-332
Netto finansposter		591	50	10
Resultat før skattekostnad		1 204	649	1 587
Skattekostnad på grunnrente		-192	-142	-402
Skattekostnad på overskudd		-126	-122	-292
Skattekostnad		-318	-264	-693
Resultat		885	385	893
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser		14	10	19
BKK-konsernets andel		871	375	874
Resultat pr aksje (i hele kroner)		5 900	2 537	5 916

## Utvidet resultat BKK-konsern

Beløp i mill. kr	Q1 2018	Q1 2017	2017
Resultat	885	385	893
Poster i utvidet resultat som senere kan reklassifiseres til resultatet:			
Andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper	8	4	-3
Omregningsdifferanser valuta vedr. tilknyttede selskaper	-7	-7	-24
Omklassifisering av omregningsdifferanser valuta vedr. tilknyttede selskaper *)	-124		
Poster i utvidet resultat som senere ikke kan reklassifiseres til resultatet:			
Estimatavvik pensjoner	113		-279
Skatteeffekt av estimatavvik pensjoner	-32		81
Estimatavvik pensjoner i tilknyttede selskaper	19	-1	-63
Sum utvidet resultat i perioden	-23	-4	-289
Totalresultat	862	381	605
Totalresultat fordelt på:			
Ikke- kontrollerende eierinteresser	16	10	13
BKK-konsernets andel	847	371	592

\*) Se note 6 for mer informasjon

## Oppstilling av finansiell stilling BKK-konsern

Beløp i mill. kr	note	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
<b>Eiendeler</b>				
Anleggsmidler				
Immaterielle eiendeler		618	558	625
Varige driftsmidler		12 151	11 558	12 080
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	6	5 082	5 534	5 111
Øvrige finansielle anleggsmidler		592	638	605
Derivater		151	65	164
Sum anleggsmidler		18 594	18 353	18 586
Varer				
Fordringer		1 012	715	731
Kortsiktige finansielle plasseringer		148	9	164
Derivater		20	21	19
Bankinnskudd, kontanter og lignende		3 881	1 492	1 815
Anleggsmidler klassifisert som holdt for salg	6		1 492	1 678
Sum omløpsmidler		5 079	3 753	4 428
Sum eiendeler		23 672	22 106	23 014
<b>Egenkapital og gjeld</b>				
Egenkapital				
Innskutt egenkapital		4 726	4 724	4 726
Opptjent egenkapital		3 762	3 164	2 916
Ikke-kontrollerende eierinteresser		100	66	85
Sum egenkapital		8 588	7 953	7 726
Gjeld				
Avsetning for forpliktelser		1 557	1 272	1 636
Rentebærende langsiktig gjeld	4	8 641	7 810	8 324
Derivater		41	24	81
Sum langsiktig gjeld		10 239	9 106	10 041
Rentebærende kortsiktig gjeld	4	2 672	3 291	2 231
Betalbar skatt		636	505	531
Annen rentefri gjeld	6	1 417	1 182	2 391
Derivater		120	69	94
Sum kortsiktig gjeld		4 845	5 047	5 247
Sum egenkapital og gjeld		23 672	22 106	23 014

## 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. 01.01.2017	3 693	1 031	4 724	2 629	165	2 793	7 517	56	7 572
Resultat				375		375	375	10	385
Utvidet resultat i perioden				3	-7	-4	-4		-4
Saldo pr. 31.03.2017	3 693	1 031	4 724	3 006	157	3 164	7 888	66	7 953
Resultat				875		875	875	19	893
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	2 776	141	2 916	7 641	85	7 726
Resultat				871		871	871	14	885
Utvidet resultat i perioden				107	-132	-25	-25	2	-23
Saldo pr. 31.03.2018	3 693	1 033	4 726	3 754	9	3 762	8 488	100	8 588

## Kontantstrømanalyse BKK-konsern

Beløp i mill. kr	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
<b>Kontantstrømmer fra drift:</b>			
Resultat før skattekostnad	1 204	649	1 587
Periodens betalte skatt	-230	-226	-474
Avskrivninger og nedskrivninger	169	160	681
Nedskrivning (+)/Reversering av nedskrivning finansielle anleggsmidler (-)	17	1	5
Gevinst (-)/tap (+) ved salg av eiendeler *)	-511	-1	-38
Total pensjonskostnad	29	19	89
Innbetalt til pensjonsordning inkl. betalt arbeidsgiveravgift	-6	-7	-93
Inntekt fra investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet uten kontanteffekt	-119	-121	-273
Innbetaling av utbytte fra tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	49	-72	227
Urealiserte verdiendringer	15	-42	-60
Endring i varelager, kundefordringer, mellomværende og andre kortsiktige fordringer	-252	106	-39
Endring leverandørgjeld, skyldige avgifter, annen kortsiktig gjeld og forpliktelser *)	-1 003	231	1 328
<b>Netto kontantstrøm fra drift</b>	<b>-639</b>	<b>696</b>	<b>2 940</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:</b>			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler *)	1 428	27	302
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-278	-252	-1 426
Innbetalinger ved tilbakebetalt lån fra tilknyttede selskaper		10	28
Innbetalinger ved salg av tilknyttede selskaper *)	801	18	18
Innbetalinger ved investering i andre aksjer og eierandeler			1
Utbetalinger ved investering i andre aksjer og eierandeler			-7
Endring i øvrige finansielle anleggsmidler med mer	-3	6	23
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>1 947</b>	<b>-191</b>	<b>-1 061</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:</b>			
Endring rentebærende gjeld	758	529	-17
Utbetaling av utbytte			-505
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>758</b>	<b>529</b>	<b>-522</b>
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	2 066	1 034	1 357
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr. 1.1.	1 815	458	458
<b>Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende</b>	<b>3 881</b>	<b>1 492</b>	<b>1 815</b>

\*) Se note 6

## Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet pr. 31.03.2018 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 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

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 er trådt i kraft fra og med regnskapsåret 2018.

Implementering av IFRS 9 har for 1. 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 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.

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

Implementering av IFRS 15 har for 1. kvartal 2018 ikke medført vesentlige endringer i innregnede inntekter for BKK. Vi opplyser derimot at det er knyttet usikkerhet til den regnskapsmessige behandlingen av anleggsbidrag. Det er tre løsninger som er diskutert, hhv.

\* Inntektsføre anleggsbidraget og periodisere inntekten over forventet kontraktstid med kunden

\* Inntektsføre anleggsbidraget samtidig som kostnadene påløper

\* Behandle anleggsbidraget som en investeringsreduksjon

BKK har til og med 2017 inntektsført anleggsbidraget samtidig som kostnaden påløper. Som følge av den store usikkerheten i bransjen, og forventning om avklaring innen kort tid, har BKK valgt å benytte dette prinsippet også i rapportering for 1. kvartal 2018. Estimert implementeringseffekt dersom bransjekonklusjonen blir at anleggsbidragene skal inntektføres og periodiseres over forventet kontraktstid med kunden er for BKK om lag 190 mill. kroner (reduksjon i egenkapitalen) pr 31.12.2017. I tillegg er estimert implementeringseffekt for TS'ene beregnet til om lag 40 mill. kroner (reduksjon i egenkapitalen) pr 31.12.2017. 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 for 1. kvartal er innregnet en implementeringseffekt for Fjordkraft Holding ASA av IFRS 15. Implementering av nevnte standard er med full retrospektiv metode. For 1. kvartal 2018 er det omarbeidet sammenligningstall for hhv. 1. kvartal 2017 og 2017. Implementeringseffekten er beregnet til 52 mill. kroner (økning i egenkapitalen) pr 31.12.2017.

## 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 Kjøsnestfjorden Kraftverk AS og Vestavind Offshore AS tilknyttede selskaper i BKK Produksjon AS. Før aksjepsten ble solgt i februar 2018 var Agua Imara AS et tilknyttet selskap i BKK Produksjon AS.
2. BKK Nett AS omfatter monopolvirksomhet vedrørende overføring og distribusjon av elkraft.
3. BKK Digitek AS omfatter konsernets fiberbaserte telekomvirksomhet til det eksterne bedriftsmarkedet og til konserninterne kommunikasjonsformål.
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. 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, Tyssø Kraftverk AS, BKK Grønn Invest AS og BKK Regnskapsservice AS. BKK Elsikkerhet AS utfører lovpålagt ertilsyn 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 ivretas felles tjenesteproduksjon, herunder eiendoms-, regnskaps-, avregnings-, innfordrings-, fakturerings-, innkjøps-, organisasjons- og finanstjenester. I tillegg er eierinteressene i Vestlandsallianseselskapene, samt eierandeler i Fjordkraft Holding ASA og Bergen Fiber AS eiet av morselskapet.

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

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



## 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	Elimi- nering
1.kvartal 2018									
Inntekter fra energisalg	817		736		77			4	
Inntekter fra kraftoverføring	451	0	0	476				0	-25
Telekominntekter	53					61			-8
Andre driftsinntekter	92	66	5	20	1	7	89	31	-128
Brutto driftsinntekter	1 414	66	741	496	79	68	89	36	-161
Herav interne		54	2	36	0	11	50	8	-161
Herav eksterne	1 414	13	738	460	79	57	40	27	0
Energikjøp	-81		-7	-47	-26			0	
Overføringskostnader	-145		-52	-118	0			0	25
Varekostnad	-48	-2	-1	-14	-1	-8	-25	-12	16
Netto driftsinntekter	1 140	65	680	317	52	59	64	23	-120
Aktiverte egne investeringsarbeider	88	0	14	33	1	1	0	0	40
Lønnskostnader	-275	-52	-49	-99	-3	-16	-46	-11	0
Avskrivninger og nedskrivninger	-169	-8	-57	-77	-7	-12	-6	-2	
Eiendomskatt og konsesjonsavgifter	-40	0	-31	-8		0		0	
Andre driftskostnader	-132	-34	-47	-86	-9	-15	-14	-7	80
Driftskostnader	-527	-94	-170	-237	-18	-42	-66	-19	120
								0	
Driftsresultat	613	-29	510	80	33	17	-2	4	-1
Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet*)	648	539	109	0	0				0
Inntekt på investering i datter		254	0						-253
Annen netto finans	-58	-27	-17	-8	-5	-1	0	0	
Skattekostnad	-318	9	-306	-17		-4	0	-1	
Resultat	885	745	296	55	29	13	-1	3	-254

\*) Se note 6

## 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	Elimi- nering
Oppstilling av finansiell stilling pr. 31.03.2018									
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	5 082	4 880	175	6	21				0
Investering i datterselskaper		3 670	0						-3 670
Andre anleggsmidler	13 512	9 230	6 231	4 852	935	463	88	84	-8 371
Sum anleggsmidler	18 594	17 780	6 406	4 858	956	463	88	84	-12 042
Sum omløpsmidler	5 079	4 531	1 210	1 992	61	151	143	133	-3 142
Sum eiendeler	23 672	22 311	7 616	6 850	1 017	614	231	217	-15 184
Sum egenkapital	8 588	8 289	1 553	1 967	167	135	58	87	-3 669
Rentebærende langsiktig gjeld	8 641	8 641	3 800	3 550	790	200		25	-8 365
Annen langsiktig gjeld og avsetning for forpliktelser	1 598	157	934	342	8	53	85	23	-4
Sum langsiktig gjeld	10 239	8 798	4 734	3 892	798	253	85	49	-8 370
Rentebærende kortsiktig gjeld	2 672	2 672							
Annen kortsiktig gjeld	2 173	2 552	1 329	990	52	226	88	81	-3 145
Sum kortsiktig gjeld	4 845	5 224	1 329	990	52	226	88	81	-3 145
Sum egenkapital og gjeld	23 672	22 311	7 616	6 850	1 017	614	231	217	-15 184
Investeringer i 1.kvartal 2018	278	12	41	191	10	11	0	13	0
Herav vedlikeholdsinvesteringer	49	1	21	16		0	0	11	0
Herav investering i ny kapasitet	229	11	20	175	10	11	0	2	0

## 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	Elimi- nering
1.kvartal 2017									
Inntekter fra energisalg	763		701		58			4	0
Inntekter fra kraftoverføring	405		0	422				0	-16
Telekominntekter	52					59			-7
Andre driftsinntekter	75	63	7	36	1	8	64	16	-119
Brutto driftsinntekter	1 295	63	707	458	59	67	64	20	-143
Herav interne		53	4	28	0	12	37	8	-143
Herav eksterne	1 295	10	703	429	59	56	27	12	0
Energikjøp	-66		-6	-40	-20			0	0
Overføringskostnader	-103		-33	-86	0				16
Varekostnad	-34	-1	-2	-13	0	-8	-15	-3	8
Netto driftsinntekter	1 092	62	666	318	38	59	49	17	-118
Aktiverte egne investeringsarbeider	94	0	23	37	1	2	1	0	31
Lønnskostnader	-257	-48	-52	-99	-2	-16	-30	-10	0
Avskrivninger og nedskrivninger	-160	-10	-59	-73	-6	-11	-1	0	0
Eiendomskatt og konsesjonsavgifter	-50	0	-35	-14	0	0		0	0
Andre driftskostnader	-121	-30	-51	-94	-5	-14	-10	-5	87
Driftskostnader	-493	-87	-173	-244	-13	-40	-40	-15	118
Driftsresultat	599	-25	493	75	25	19	9	2	0
Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	121	118	3	0	0				0
Inntekt på investering i datter		297	0						-297
Annen netto finans	-71	-32	-23	-11	-5	-1	0	0	0
Skattekostnad	-264	13	-255	-16	0	-4	-2	-1	0
Resultat	385	372	218	49	20	14	7	2	-297

## 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	Elimi- nering
Oppstilling av finansiell stilling pr. 31.03.2017									
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	5 534	4 973	535	6	21				0
Investering i datterselskaper		3 927	1	0					-3 928
Andre anleggsmidler	12 819	9 100	6 076	4 410	928	454	44	14	-8 207
Sum anleggsmidler	18 353	18 000	6 611	4 415	949	454	44	14	-12 135
Sum omløpsmidler	3 753	2 247	882	2 211	55	203	79	113	-2 036
Sum eiendeler	22 106	20 247	7 493	6 627	1 004	657	123	127	-14 172
Sum egenkapital	7 953	7 704	1 791	1 935	125	241	17	69	-3 930
Rentebærende langsiktig gjeld	7 810	7 810	3 800	3 350	790	260		0	-8 200
Annen langsiktig gjeld og avsetning for forpliktelser	1 295	123	769	282	6	46	58	14	-5
Sum langsiktig gjeld	9 106	7 934	4 569	3 632	796	306	58	14	-8 205
Rentebærende kortsiktig gjeld	3 291	3 290						0	
Annen kortsiktig gjeld	1 756	1 319	1 132	1 059	82	109	48	43	-2 036
Sum kortsiktig gjeld	5 047	4 609	1 132	1 059	82	109	48	43	-2 036
Sum egenkapital og gjeld	22 106	20 247	7 493	6 627	1 004	657	123	127	-14 172
Investeringer 31.03.2017	252	9	45	164	19	13	2	0	0
Herav vedlikeholdsinvesteringer	65	2	39	22	0	0	2		0
Herav investering i ny kapasitet	187	7	6	142	19	13	0	0	0

## 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	Elimi- nering
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	0	-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	273	342	-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	893	869	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	Elimi- nering
Oppstilling av finansiell stilling pr. 31.12.2017									
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	5 111	4 909	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	18 586	17 917	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	23 014	20 332	7 165	8 354	1 015	585	225	188	-14 850
Sum egenkapital	7 726	7 445	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	23 014	20 332	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 3: Inntekter fra kundekontrakter

Tabellene under viser disaggregerte inntekter fra kundekontrakter:

Beløp i mill. kr

Q1 2018	BKK AS	BKK Produksjon AS	BKK Nett AS	BKK Varme AS	BKK Digitek AS	BKK Enotek AS	Annet	Sum
<b>Segment</b>								<b>Sum</b>
Inntekter fra energisalg		616		77			4	697
Inntekter fra kraftoverføring			451					451
Telekominntekter					52			52
Andre driftsinntekter	13	3	9	1	4	40	23	93
<b>Sum inntekter fra kundekontrakter</b>	<b>13</b>	<b>619</b>	<b>460</b>	<b>78</b>	<b>56</b>	<b>40</b>	<b>27</b>	<b>1 293</b>
<b>Tidspunktet for overføring av varer og tjenester</b>								<b>Sum</b>
Kortsiktige kundekontrakter	-3	619	22		5			643
Langsiktige kundekontrakter	16		438	78	51	40	27	650
<b>Sum inntekter fra kundekontrakter</b>	<b>13</b>	<b>619</b>	<b>460</b>	<b>78</b>	<b>56</b>	<b>40</b>	<b>27</b>	<b>1 293</b>

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

Beløp i mill. kr

Inntekter fra kundekontrakter								Sum
Eksterne kunder	13	619	460	78	56	40	27	1 293
Konserninterne	54	2	36		11	50	8	161
Elimineringer og andre justeringer	-54	118	-36		-10	-50	-8	-40
<b>Sum brutto driftsinntekter</b>	<b>13</b>	<b>739</b>	<b>460</b>	<b>78</b>	<b>57</b>	<b>40</b>	<b>27</b>	<b>1 414</b>



Tabellene under viser disaggregerte inntekter fra kundekontrakter:

Beløp i mill. kr

Q1 2017	BKK AS	BKK Produksjon AS	BKK Nett AS	BKK Varme AS	BKK Digitek AS	BKK Enotek AS	Annet	Sum
<b>Segment</b>								<b>Sum</b>
Inntekter fra energisalg		615		58			4	677
Inntekter fra kraftoverføring			405					405
Telekominntekter					52			52
Andre driftsinntekter	10	2	24	1	4	27	8	76
<b>Sum inntekter fra kundekontrakter</b>	<b>10</b>	<b>617</b>	<b>429</b>	<b>59</b>	<b>56</b>	<b>27</b>	<b>12</b>	<b>1 210</b>
<b>Tidspunktet for overføring av varer og tjenester</b>								<b>Sum</b>
Kortsiktige kundekontrakter		617	0		4			621
Langsiktige kundekontrakter	10		429	59	52	27	12	589
<b>Sum inntekter fra kundekontrakter</b>	<b>10</b>	<b>617</b>	<b>429</b>	<b>59</b>	<b>56</b>	<b>27</b>	<b>12</b>	<b>1 210</b>

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

Beløp i mill. kr

Inntekter fra kundekontrakter								Sum
Eksterne kunder	10	617	429	59	56	27	12	1 210
Konserninterne	53	4	28		12	37	8	142
Elimineringer og andre justeringer	-53	82	-28		-12	-37	-8	-56
<b>Sum brutto driftsinntekter</b>	<b>10</b>	<b>703</b>	<b>429</b>	<b>59</b>	<b>56</b>	<b>27</b>	<b>12</b>	<b>1 295</b>

Tabellene under viser disaggregerte inntekter fra kundekontrakter:

Beløp i mill. kr

2017	BKK AS	BKK Produksjon AS	BKK Nett AS	BKK Varme AS	BKK Digitek AS	BKK Enotek AS	Annet	Sum
<b>Segment</b>								<b>Sum</b>
Inntekter fra energisalg		1 643		175			29	1 847
Inntekter fra kraftoverføring			1 520				1	1 521
Telekominntekter					193			193
Andre driftsinntekter	48	6	146	5	13	152	77	447
<b>Sum inntekter fra kundekontrakter</b>	<b>48</b>	<b>1 649</b>	<b>1 666</b>	<b>180</b>	<b>206</b>	<b>152</b>	<b>107</b>	<b>4 009</b>
<b>Tidspunktet for overføring av varer og tjenester</b>								<b>Sum</b>
Kortsiktige kundekontrakter		1 649			12			1 662
Langsiktige kundekontrakter	48		1 666	180	194	152	107	2 347
<b>Sum inntekter fra kundekontrakter</b>	<b>48</b>	<b>1 649</b>	<b>1 666</b>	<b>180</b>	<b>206</b>	<b>152</b>	<b>107</b>	<b>4 009</b>

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

Beløp i mill. kr

Inntekter fra kundekontrakter								Sum
Eksterne kunder	48	1 649	1 666	180	206	152	107	4 009
Konsernintern	226	17	127		45	169	34	618
Elimineringer og andre justeringer	-187	211	-127		-31	-169	-34	-338
<b>Sum brutto driftsinntekter</b>	<b>87</b>	<b>1 877</b>	<b>1 666</b>	<b>180</b>	<b>220</b>	<b>152</b>	<b>107</b>	<b>4 289</b>

## Note 4 Aktivitet i BKK-papirer i 1. kvartal 2018

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>
BKK44	NO0010814072	16.01.2018	16.01.2023	2 000
BKK45	NO0010814262	22.01.2018	22.01.2021	2 000

Innfridde sertifikat-/obligasjonslån i perioden

<u>Børsticker</u>	<u>ISIN</u>	<u>Utstedt</u>	<u>Forfall</u>	<u>Pålydende (mill. kr)</u>
(ikke børsnotert)	NO0010804032	25.08.2017	25.01.2018	200
(ikke børsnotert)	NO0010779184	21.11.2016	21.02.2018	1 500

Endringer i egenbeholdning/utvidelse av BKK-lån i perioden

<u>Børsticker</u>	<u>ISIN</u>	<u>Kjøp (+) / salg/utvidelse (-)</u> (mill. kr)
BKK20	NO0010669807	-442
BKK23	NO0010710635	180
BKK24	NO0010711633	30
BKK26	NO0010724446	-120
(ikke børsnotert)	NO0010779184	-1 350
BKK40	NO0010794266	-21
BKK42	NO0010804115	40
BKK43	NO0010806292	25
BKK44	NO0010814072	1700
BKK45	NO0010814262	1500

## 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 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. 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	
	31.03.2018	31.03.2017
Kraft netto solgt på termin (TWh)	4,5	4,1
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 2017.

## Note 6 Store enkelttransaskjoner

### Salg av regionalnettanlegg

Nybygget regionalnettanlegg, Mongstad-Kollsnes og Fana-Kollsnes, er overdratt fra BKK Nett AS til Statnett SF den 1.1.2018. Ved overdragelse av regionalnettanlegg gikk de over fra å være regionalnett og inn i sentralnettordningen. I desember 2017 mottok BKK Nett AS forskudd på salgssummen fra Statnett SF.

### Salg av aksjer i Agua Imara AS

I februar 2018 solgte BKK sin aksjepost (35,1 %) i Agua Imara til Norfund for 33, 7 mill. USD. Salget medførte et realisert tap i Q1 2018 på 15 mill. kroner knyttet til valutaendringer. I tillegg er det realisert en positiv omregningsdifferanse på 124,4 mill. kroner. Omregningsdifferansen er reklassifisert fra utvidet resultat i egenkapitalen til ordinært resultat. Sum egenkapital er således upåvirket av reklassifiseringen.

### Salg av aksjer i Fjordkraft Holding ASA

Som et ledd i børsnoteringen av Fjordkraft Holding ASA har BKK i mars 2018 solgt aksjer i Fjordkraft Holding ASA tilsvarende en reduksjon i eierandel på 17,33 % (fra en eierandel på 48,85 %). Salget har medført en gevinst fra investering i tilknyttet selskap på 420 mill. kroner.

## Note 7 Hendelser etter balansedagen

### **Overtakelse av virksomheten i Tysnes Kraftlag**

I juli 2018 overtar BKK hele virksomheten i Tysnes Kraftlag mot at kraftlaget blir eier i BKK AS. BKK overtar både strømnettet og fibernettet, samt Tysnes Kraftlag sin aksjepost på 4,4 prosent i SKL. Alle 21 ansatte i Tysnes Kraftlag blir overført til BKK.

### **Salg av aksjer i Fjordkraft Holding ASA**

Som et ledd i børsnoteringen av Fjordkraft Holding ASA solgte BKK i mars 2018 aksjer i Fjordkraft Holding ASA tilsvarende en reduksjon i eierandel på 17,33%. Etter utløp av stabiliseringsperioden i april 2018 har BKK solgt ytterligere aksjer i Fjordkraft Holding ASA tilsvarende en reduksjon i eierandel på 1,27%. Aksjene ble solgt til 31 kroner pr. aksje. Etter salget i april 2018 eier BKK 30,25% av aksjene i Fjordkraft Holding ASA.