

Vardar Konsern

Halvårsrapport 2013

IFRS

Innhold

Hovedpunkter	3
Økonomiske resultater.....	4
Resultat og balanse.....	6
Kontantstrømsanalyse.....	8
Endring i konsernets egenkapital.....	9
Noter til regnskapet	10
Erklæring fra styrets medlemmer og konsernsjef.....	17

Vardar er et kraftkonsern der Buskerud Fylkeskommune eier A-aksjene, og kommunene i Buskerud eier B-aksjene. Konsernets forretningsområder er organisert i en rekke datterselskaper og tilknyttede selskaper med følgende struktur:



Hovedpunkter første halvår

Konsernets resultat for 1.halvår ble 104 mnok før skatt og 97 mnok etter skatt. Sammenlignet med tilsvarende perioderesultat foregående år, viser resultatet en reduksjon på henholdsvis 180 mnok (63 %) før skatt og 171mnok (64 %) etter skatt. Endringene i resultat fra 2012 til 2013 skyldes i hovedsak resultatføring av gevinst ved salg av aksjer som følge av samordning av virksomheten i Baltikum med øvrige eiere i 2012.

Utviklingen innen konsernets forretningsområder har så langt i 2013 vært som forventet. I begynnelsen av året kjøpte Vardar Boreas en vindkraftportefølje i sørlige Sverige fra Fred. Olsen Renewables AS. Gjennom transaksjonen overtok Vardar Boreas to vindparker i drift som samlet produserer ca 17 GWh pr. år, i tillegg til prosjekter hvor det vil være mulig å bygge ut inntil 33 MW. Med innføring av et felles norsk/svensk sertifikatmarked fra 2012, er det naturlig for Vardar å utvide satsningsområdet til også å gjelde Sverige.

Byggingen av vindparken på Midtfjellet i Fitjar kommune går etter planen, og første fase som er bygd med støtte fra Enova, forventes ferdigstilt i løpet av året. Parken som bygges i to trinn, vil fullt utbygget produsere ca 350 GWh ren fornybar energi pr. år, og ha en samlet installert effekt på 110 MW.

Utvikling av øvrige vindkraftprosjekter i Norge går i henhold til planene vesentlig via Vardar Boreas eierskap i Zephyr AS.

Innen Vardar Eurus er det i løpet av 1. halvår ferdigstilt en vindpark i Litauen og to i Estland. Til sammen vil disse tre parkene produsere ca 235 GWh ren fornybar energi pr. år, og har en samlet installert effekt på 85,6 MW.

To biogassanlegg i Estland er satt i drift. Anleggene er de første av dette slaget som Vardar Eurus investerer i, og vil til sammen produsere ca 38 GWh ren fornybar energi, av dette er 20 GWh elektrisitet og 18 GWh varme.

Utbyggingen av Hønefoss Fjernvarme har i første halvår fortsatt i henhold til vedtatt plan.

Økonomiske resultater

Halvårsresultat

Resultatregnskapet for 1.halvår viser et ordinært resultat på 103,8 mnok før skatt, og et resultat etter skatt på 97,1 mnok. Dette er henholdsvis 179,7 / 171,2 mnok lavere enn for samme periode i fjor.

Kraftproduksjonen første halvår 2013 i datterselskapet Uste Nes var på 319 GWh, mot 376 GWh for tilsvarende periode i fjor.

Driftsinntekter

Konsernets samlede driftsinntekter i perioden viser en reduksjon på 4 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor (236,7 mnok i 2013 mot 247,4 mnok i 2012). Reduksjonen i driftsinntekter knyttes først og fremst til nedgang i produksjonen fra vannkraft i Norge. I Baltikum er produksjonen og inntektene økt som følge av flere operative vindparker, og også inntektene fra bioenergianleggene har økt som følge av økt produksjon. Etableringen i Sverige bidrar også til økte inntekter.

Driftskostnader

Konsernets samlede driftskostnader for første halvår ble 232,5 mnok mot 140,0 mnok for tilsvarende periode i fjor.

Lønnskostnadene har økt med 3,9 mnok i forhold til samme periode i fjor, tilsvarende 84 %. Utover normal lønnsvekst henger dette sammen med endringer i pensjonsforpliktelsen.

Avskrivningene er økt med 14,6 mnok (34 %) i forhold til samme periode i fjor. Økningen skyldes flere operative vindparker i Baltikum samt etableringen i Sverige.

Andre gevinster (tap) er redusert fra å være en gevinst pr. 30.06.12 til å bli et tap pr. 30.06.13. Netto er reduksjonen på 76,9 mnok. I denne posten inngår resultatføring av verdiendringer på sikringsinstrumenter, herunder valutaterminer, kraftderivater og renteswaper. Verdiendringen på alle postene har vært negativ, og dette kommer av høyere euro/nok kurs, økte kraftpriser og fallende rente.

Andre driftskostnader har hatt en økning på 14,0 mnok (27 %) i forhold til samme periode i fjor, og henger stort sett sammen med økt aktivitet i Baltikum.

Driftsresultat

Konsernets driftsresultat for 1.halvår ble 4,2 mnok mot 107,7 mok for samme periode i fjor, noe som tilsvarer en reduksjon på 96 %. Hovedandelen av driftsresultatet kommer fra segmentet vindkraft. Segmentet vannkraft ville gitt hovedandelen dersom det ikke hadde vært negative verdiendringer ført på posten "andre gevinster (tap) – netto".

Finansposter

For første halvår 2013 utgjorde netto finansposter -41,6 mnok, mot -66,6 mnok samme periode i fjor. Nedgangen skyldes økte finansinntekter på utlån.

I posten inntekter fra tilknyttede selskap er det hovedsakelig resultatet fra Energiselskapet Buskerud (EB) som inngår. EB leverer et bedre resultat i 2013 enn tilsvarende periode i fjor, og nedgangen i denne posten i Vardar sitt regnskap skyldes gevinstføringen i forbindelse med fusjonen i Baltikum som ligger inne i 2012 tallene.

Avkastning

Avkastning på egenkapitalen var siste 12 måneder 8,0 % før skatt, og 7,5 % etter skatt. Tilsvarende tall for året 2012 var henholdsvis 12,8 % / 12,1 %.

Kontantstrøm

Netto kontantstrøm fra driften utgjorde -56,2 mnok 1. halvår. Investeringsaktivitetene bidro med netto -74,7 mnok, mens finansieringsaktivitetene bidro med netto kontantstrøm på 149,2 mnok. Samlet bidro kontantstrømaktivitetene 1.halvår med netto reduksjon i likviditetsbeholdningen på 53,8 mnok.

Konsernet har etablert risikorammer for å sikre tilstrekkelig likviditet.

Balanse og kapitalstruktur

Ved utgangen av 1.halvår hadde konsernet en egenkapital på 2.592,5 mnok, mens totalkapitalen var på 6.442,2 mnok. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 40,2 %, mot tilsvarende andel på 41,8 % for samme periode i fjor. For året 2012 utgjorde egenkapitalens andel 39,7 %. Endringen fra årsskiftet skyldes periodens resultat.

Resultat og balanse

RESULTAT VARDAR KONSERN

(Beløp i 1000 kr.)

	IFRS		
	01.01-30.06.13	01.01-30.06.12	2012
		omregnet	omregnet
Salgsinntekter	236 659	247 362	616 634
Sum Driftsinntekter	236 659	247 362	616 634
Varekjøp	30 199	46 545	218 829
Lønn og andre personalkostn.	8 466	4 596	24 306
Avskrivninger	57 570	42 928	75 463
Nedskrivninger	-	-	148 298
Andre gevinster (tap) - netto	71 342	-5 529	9 967
Andre driftskostnader	64 913	51 121	97 699
Sum driftskostnader	232 490	139 661	574 562
Driftsresultat	4 170	107 702	42 072
Finansielle poster	-41 598	-66 574	-126 153
Inntekt på inv. i felleskontr. virks. og tilkn. selsk.	141 198	242 395	305 574
Netto finansposter	99 600	175 821	179 421
Resultat før skattekostnad	103 769	283 523	221 493
Skattekostnad	6 701	15 232	14 406
Resultat	97 068	268 290	207 087
Utvidet resultat			
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesplaner	-	-	20 224
Skatt relatert til aktuarielle gevinster og tap på ytelsesplaner	-	-	-5 663
Poster som ikke senere vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	-	-	14 561
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg			
Andel av utvidet resultat i felleskontrollert virksomhet	-4 432	10 609	-26 558
Resirkulering av omregningsdifferanser	-	-	27 497
Omregningsdifferanser	78 152	-32 606	-49 710
Skatt relatert til elementer som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	-	-	-
Poster som senere kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	73 720	-21 997	-48 771
Årets totalresultat	170 788	246 293	172 877
Årsresultatet henføres til:			
- Aksjonærene i morselskapet	95 246	253 165	231 023
- Minoritetsinteresser	1 822	15 125	-23 936
Totalresultat henføres til:			
- Aksjonærene i morselskapet	165 672	232 635	229 631
- Minoritetsinteresser	5 116	13 658	-56 754

BALANSE VARDAR KONSERN
IFRS

(Beløp i 1000 kr.)

	01.01-30.06.13	01.01-30.06.12	31.12.2012
		omarbeidet	omarbeidet
Utsatt skattefordel	-	-	18 937
Goodwill	41 289	25 973	33 477
Konsesjonsrettigheter	419 962	-	404 440
Fallretter	3 142	3 142	3 142
Sum immaterielle eiendeler	464 393	29 115	459 996
Investeringseiendommer	93 000	91 976	95 500
Maskiner, inventar mv.	326	207	340
Kraftstasjoner	2 971 060	2 739 985	2 801 463
Sum varige driftsmidler	3 064 386	2 832 168	2 897 303
Investeringer i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	1 669 170	1 545 097	1 517 001
Ansvarlig lån	465 000	465 000	469 411
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	9 215	10 769	9 442
Rettigheter konsesjonskraft	118 303	158 934	127 485
Andre langsiktige fordringer	179 754	107 181	195 612
Sum finansielle anleggsmidler	2 441 442	2 286 981	2 318 951
Sum anleggsmidler	5 970 221	5 148 264	5 676 250
Varelager	2 607	1 830	2 653
Kundefordringer	43 002	2 421	14 928
Andre fordringer	139 992	153 243	146 148
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	-	50 000	-
Derivater	42 359	80 917	99 800
Kontanter og bankinnskudd	243 987	247 659	225 664
Sum omløpsmidler	471 947	536 070	489 193
Sum Eiendeler	6 442 168	5 684 334	6 165 443
Innskutt egenkapital	617 061	710 500	617 061
Opptjent egenkapital	1 482 641	1 323 143	1 344 668
Minoritetsinteresser	492 839	559 724	487 723
Sum egenkapital	2 592 542	2 593 367	2 449 452
Pensjonsforpliktelser	22 582	38 715	20 982
Utsatt skatt	161 118	150 164	166 990
Minoritet med salgsoptjon	103 575	123 757	120 611
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 713 713	2 479 360	2 536 937
Ansvarlig lånekapital	507 500	507 500	507 500
Sum langsiktig gjeld	3 508 487	3 299 496	3 353 020
Leverandørgjeld	7 515	5 800	54 380
Betalbar skatt	-	30 801	29 296
Skyldige offentlige avgifter	1 727	1 498	13 278
Derivater	56 889	41 978	129 931
Annen kortsiktig gjeld	275 010	242 922	136 086
Sum kortsiktig gjeld	341 140	322 999	362 971
Sum Gjeld og Egenkapital	6 442 168	6 215 862	6 165 443

Kontantstrømsanalyse

Beløp i NOK 1 000	Note	30.06.2013	2012 omarbeidet
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skatt		103 769	221 493
Periodens betalte skatt		-42 192	-45 879
Resultat av investeringer i TS		-141 198	-245 574
Ordinære avskrivninger		57 570	223 761
Forskjellen mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger		1 599	3 256
Endring i varer, kundefordringer og leverandørgjeld		-74 493	-37 997
Endring i andre tidsavgrensingsposter		38 734	37 537
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-56 211	156 597
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Investeringer i varige driftsmidler		-	-435 534
Endring i andre investeringer		-74 703	859
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-74 703	-434 675
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Opptak av ny gjeld (langsiktig)		176 943	879 375
Nedbetaling av gammel gjeld (langsiktig)		-	-582 148
Utbetalt utbytte til minoritet		-27 706	-55 483
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		149 237	241 744
Netto endring i likvider i året		18 323	-36 334
Overtatte kontanter ved oppkjøp			
Valutagevinst/tap- på kontanter, kontantekvivalenter og benyttet trekkrett			
Kontanter og bankinnskudd per 01.01		225 664	261 998
Kontanter og bankinnskudd per 31.12		243 987	225 664

Endring i konsernets egenkapital

Egenkapital Vardar Konsern

(Beløp i 1000 kr.)	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Annen egen-kapital	Opptjent egen-kapital	Sum	IKE	Total
Rapportert egenkapital 31.12.11	268 561	348 500	98 844	1 093 787	1 809 692	11 403	1 821 095
Omregning av 31.12.11 ved innføring av IAS 19R				-23 534	-23 534		-23 534
Omarbeidet egenkapital 01.01.12	268 561	348 500	98 844	1 070 253	1 786 158	11 403	1 797 561
Resultat 2012 omarbeidet ihht IAS 19R				231 023	231 023	-23 936	207 087
Utvidet resultat					-		-
Andre inntekter og kostnader					-		-
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesplaner				14 561	14 561		14 561
Andel utvidet resultat fra fellesk. Virksomhet			-15 151		-15 151	-11 407	-26 558
Resirkulering av omregningsdifferanser			27 497		27 497		27 497
Omregningsdifferanser			-28 652		-28 652	-21 411	-50 063
Totalresultat 2012 omarbeidet ihht IAS 19R	-	-	-16 306	245 584	229 278	-56 754	172 524
Utbytte				-53 700	-53 700	-1 783	-55 483
IKE fra virksomhetssammenslutning						464 947	464 947
Salg av eierandel IKE						69 910	69 910
Kjøp av aksjer							
Sum transaksjon med eierne	-	-	-	-53 700	-53 700	533 074	479 374
Egenkapital 31.12.12 (omarbeidet)	268 561	348 500	82 538	1 262 137	1 961 736	487 723	2 449 459
Halvårsresultat				95 246	95 246	1 822	97 068
Utvidet resultat							
Andel utvidet resultat fra fellesk. Virksomhet			-4 432		-4 432		-4 432
Omregningsdifferanser			47 152		47 152	31 000	78 152
Totalresultat 2012 omarbeidet ihht IAS 19R	-	-	42 720	95 246	137 966	32 822	170 788
Utbytte minoritet						-27 706	-27 706
Endring i minoritetsinteresse							
Kjøp av aksjer							
Egenkapital 30.06.13	268 561	348 500	125 258	1 357 383	2 099 702	492 839	2 592 542

Noter til regnskapet

1. Generell informasjon

Vardar AS og dets datterselskaper investerer i og eier energirelatert virksomhet og eiendom. Det er utelukkende fokus mot fornybar energi. Ved siden av virksomheten i Norge investeres det gjennom Vardar Vind AB i vindkraft i Sverige, og gjennom Nelja Energia AS i fornybar energi i Baltikum.

Selskapet er et aksjeselskap registrert og hjemmehørende i Norge med hovedkontor Øvre Eikervei 14, 3048 Drammen.

Selskapet er notert på Oslo Børs med obligasjonslån.

Alle kronetall i notene oppgis i 1.000 NOK.

2. Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet pr. 30.06.2013 ble vedtatt av selskapets styre 30. august 2012.

Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU. Halvårsregnskapet avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Halvårsregnskapet gir ikke informasjon i samme omfang som er årsregnskap og må derfor sees i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2012. Anvendte regnskapsprinsipper i halvårsregnskapet er de samme som beskrevet under "generelle regnskapsprinsipper IFRS" i konsernets årsregnskap utover de nevnte endringer under.

Regnskapet presenteres i norske kroner som også er konsernets funksjonelle valuta. Delårsregnskapet er ikke revidert.

IAS 1 Presentasjon av finansregnskapet

Fra 1.1.2013 er poster i oppstillingen over andre inntekter og kostnader i totalresultatet gruppert i to kategorier; poster som kan bli reklassifisert til resultatet på et fremtidig tidspunkt og poster som ikke vil bli reklassifisert.

Revidert IAS 19 Ytelser til ansatte

Fra 1. januar 2013 har konsernet anvendt revidert IAS 19. Etter revidert IAS 19 er korridormetoden ikke lenger tillatt. Bortfall av korridormetoden innebærer at aktuarielle gevinster og tap skal innregnes i andre inntekter og kostnader i totalresultatet i den perioden de oppstår. Endringene i IAS 19 påvirker også netto pensjonskostnad i det ordinære resultatet som følge av at forventet avkastning på pensjonsmidler skal beregnes med samme rente som er benyttet for diskontering av pensjonsforpliktelsen. Endringene har medført at inngående balanse og sammenlikningstall for 2012 er omarbeidet (retrospektiv anvendelse). Effektene ved implementering og omregning av sammenlikningstall for 2012 og 1 halvår 2012 er vist i tabellene nedenfor for konsernet.

Pr 01.01.12 utgjorde uamortiserte estimatavvik 32,7 mill. kroner og pensjonsforpliktelsen 01.01.12 øker med dette beløpet i de omarbeidede tallene. Egenkapitalen er tilsvarende redusert med 23,5 mill. kroner og utsatt skatt forpliktelse er redusert med 9,2 mill. kroner.

Pr 31.12.12 utgjorde uamortiserte estimatavvik 11,7 mill. kroner og pensjonsforpliktelsen 31.12.12 øker med dette beløpet i de omarbeidede tallene. Egenkapitalen er tilsvarende redusert med 8,4 mill. kroner og utsatt skatt forpliktelse er redusert med 3,3 mill. kroner.

Resultat konsern (Beløp i tusen kroner)	Rapportert	Endring	Omarbeidet	Rapportert	Endring	Omarbeidet
	1. halvår		1. halvår	Året		Året
	2012		2012	2012		2012
Driftsinntekter						
Salgsinntekter	247 362		247 362	616 634		616 634
Sum Driftsinntekter	247 362	-	247 362	616 634	-	616 634
Driftskostnader						
Energikjøp/varekjøp	46 545		46 545	218 829		218 829
Lønn og andre personalkostn.	4 978	-383	4 596	25 071	-765	24 306
Avskrivninger	42 928		42 928	75 463		75 463
Nedskrivninger			-	148 298		148 298
Andre gevinster (tap) - netto	-5 529		-5 529	9 967		9 967
Andre driftskostnader	51 121		51 121	97 699		97 699
Sum driftskostnader	140 043	-383	139 661	575 327	-765	574 562
DRIFTSRESULTAT	107 319	383	107 702	41 307	765	42 072
Finansielle poster	-66 574		-66 574	-126 153		-126 153
Inntekt på inv. i felleskontr. virks. og tilkn. selsk.	242 395		242 395	305 574		305 574
Netto finansposter	175 821	-	175 821	179 421	-	179 421
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	283 140	383	283 523	220 728	765	221 493
Skattekostnad	15 125	107	15 232	14 192	214	14 406
RESULTAT	268 015	275	268 290	206 536	551	207 087
Utvidet resultat						
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesplaner	-	-	-	-	20 224	20 224
Skatt relatert til aktuarielle gevinster og tap på ytelsesplaner	-	-	-	-	-5 663	-5 663
Poster som ikke senere vil bli reklassifisert til resultatregnskap	-	-	-	-	14 561	14 561
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-		-	-		-
Andel av utvidet resultat i felleskontrollert virksomhet	10 609	-	10 609	-26 558	-	-26 558
Resirkulering av omregningsdifferanser	-		-	27 497	-	27 497
Omregningsdifferanser	-32 606		-32 606	-49 710		-49 710
Skatt rel. til elementer som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	-		-	-		-
Poster som senere kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	-21 997	-	-21 997	-48 771	-	-48 771
ÅRETS TOTALRESULTAT	246 018	275	246 293	157 765	15 112	172 877
Årsresultatet henføres til:						
- Aksjonærene i morselskapet	252 890	275	253 165	230 472	551	231 023
- Minoritetsinteresser	15 125	-	15 125	-23 936	-	-23 936
Totalresultat henføres til:						
- Aksjonærene i morselskapet	232 360	275	232 635	214 519	15 112	229 631
- Minoritetsinteresser	13 658	-	13 658	-56 754	-	-56 754
Balanse i konsern (Beløp i tusen kroner)						
Utsatt skatt	-	-	-	18 937	-	18 937
SUM EIENDELER	6 215 862	-	6 215 862	6 165 443	-	6 165 443
Pensjonsforpliktelse	6 029	32 686	38 715	9 282	11 700	20 982
Utsatt skatt forpliktelse	159 316	-9 152	150 164	170 266	-3 276	166 990
Sum gjeld	3 598 961	23 534	3 622 495	3 707 567	8 424	3 715 991
Opptjent egenkapital	1 346 677	-23 534	1 323 143	1 353 092	-8 424	1 344 668
Udisponert resultat	-		-	-		-
Sum egenkapital	2 616 901	-23 534	2 593 367	2 457 876	-8 424	2 449 452
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	6 215 862	-	6 215 862	6 165 443	-	6 165 443

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i høy grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger eller høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 3.

3. Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Viktige regnskapsestimater og antakelser/forutsetninger

Konsernet utarbeider estimater og gjør antakelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil pr. definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Estimater og antakelser/forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, drøftes nedenfor.

Estimert verdifall goodwill

Konsernet gjennomfører årlig tester for å vurdere verdifall på goodwill, jf prinsippnote. Gjenvinnbart beløp fra kontantgenererende enheter er fastsatt ved beregninger av bruksverdi. Dette er beregninger som krever bruk av estimater.

Virkelig verdi på derivater og andre finansielle instrumenter

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked (for eksempel uoterte derivater) fastsettes ved å benytte verdsettelsesteknikker. Konsernet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på hver balansedag. For mange finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg, og som ikke omsettes i et aktivt marked, har konsernet benyttet neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer som verdsettelsesmetode.

Tap på lån og kundefordringer

Individuelle tapsnedskrivninger blir foretatt når det foreligger objektive indikasjoner for tap på utlån og kundefordringer. Konsernet benytter historiske erfaringer og objektive indikasjoner til å fastsette nedskrivningen.

Verdivurdering faste eiendommer

Verdivurdering av konsernets investeringseiendommer er basert på verdsettelsesmodeller og takst hvert 4 år. Ved verdivurdering gjøres estimat på fremtidige kontantstrømmer samt avkastningskrav.

Ikke-kontrollerende eiere med salgsopsjon

Avsetning gjøres for en estimert markedsverdi på tidspunkt for mulig utøvelse av rettighet. Estimaten er forbundet med usikkerhet.

4. Segmentinformasjon

Segmentinformasjon presenteres for primærsegmentet, som er forretningsområder basert på konsernets eksterne- og interne rapporteringsstruktur. Pr 30.06.13 har konsernet virksomhet innen følgende hovedsegmenter:

vannkraft, vindkraft, eiendom, bioenergi og Energiselskapet Buskerud (EB)

Segmentresultatene pr 30.06.2013

(Beløp i 1000 kr)

	Vannkraft	Vindkraft	Eiendom	Bioenergi	EB	Ikke allokert	Konsern
Brutto segmentsalg	99	115	4	18	-	1	237
Salgsinntekter totalt	99	115	4	17	-	1	236
EBITDA	11	79	(1)	3		(29)	63
Driftsresultat	5	31	(1)	(2)		(29)	5
Resultat før skattekostnad	13	(1)	(1)	(6)	144	(45)	104
Skattekostnad	14	9	-	(2)	-	(14)	7
Årsresultat	(1)	(10)	(1)	(4)	144	(31)	97

Segmentresultatene pr 30.06.2012

(Beløp i 1000 kr)

	Vannkraft	Vindkraft	Eiendom	Bioenergi	EB	Ikke allokert	Konsern
Brutto segmentsalg	121	107	10	8	-	1	247
Salgsinntekter totalt	121	107	10	8	-	1	247
EBITDA	72	93	8	3		(16)	160
Driftsresultat	67	49	8	(1)		(16)	107
Resultat før skattekostnad	66	213	7	(6)	60	(57)	283
Skattekostnad	31	-	2	(2)	-	(16)	15
Årsresultat	35	213	5	(4)	60	(41)	268

Konserninterne inntekter og kostnader er ikke allokert
5. Investeringer i felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskaper

	Anskaffet	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemmeandel	Anskaffelses- kost
Felleskontrollert virksomhet i Vardar AS					
Energiselskapet Buskerud AS	1999	Drammen	50,0 %	50,0 %	706 701
Tilknyttede selskaper i Vardar AS					
Norsk Enøk og Energi AS	2010	Drammen	33,0 %	33,0 %	2 974
Follum Energisentral AS	2008	Hønefoss	50,0 %	50,0 %	50
Tilknyttede selskaper i Vardar Boreas AS					
Kvalheim Kraft DA	2001	Drammen	33,3 %	33,3 %	47 767
Haram Kraft AS	2003	Veslnes	26,9 %	26,9 %	355
Zephyr AS	2006	Sarpsborg	16,7 %	16,7 %	2 000
Sula Kraft AS	2006	Førde	25,0 %	25,0 %	408
Midtfjellet Vindkraft AS	2011	Fitjar	16,7 %	16,7 %	3 300

	Inngående balanse 31.12.12	Årets resultatandel inkl. nedskr. Goodwill	Kons.bidrag/ Utbytte/ andre EK-trans.	Utgående balanse 30.06.13
Felleskontrollert virksomhet i Vardar AS				
Energiselskapet Buskerud AS	1 460 036	143 450	(4 432)	1 599 054
Tilknyttede selskaper i Vardar AS				
Norsk Enøk og Energi AS	3 454	-	-	3 454
Follum Energisentral AS	50	-	-	50
Tilknyttede selskaper i Marble Invest AS				
TS 1	-	(428)	80	(348)
Tilknyttede selskaper i Vardar Boreas AS				
Kvalheim Kraft DA	35 661	361		36 022
Haram Kraft AS	(1 772)	(42)		(1 814)
Zephyr AS	(2 214)	(562)		(2 776)
Sula Kraft AS	180	-		180
Midtfjellet Vindkraft AS	21 605	(1 582)	15 325	35 348
Regnskapsført	1 517 001	141 198	10 973	1 669 170

Virkelig verdi av de ordinære aksjene som ble utstedt av Nelja Energia som vederlag for tingsinnsuddet er basert på en verdsettelsesmodell. Verdsettelsesmodellen bygger på estimerte fremtidige kontantstrømmer diskontert med avkastningskrav på 11%. Perioden det er estimert konstantstrømmer for er på 20 år.

6. Selskaper som inngår i konsolideringen

Selskapets navn	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eierandel
Uste Nes AS	1999	Drammen	100 %
Vardar Eiendom AS	2001	Drammen	99 %
Vardar Eurus AS*	2004	Drammen	90 %
Hønefoss Fjernvarme AS	2007	Ringerike	100 %
Vardar Boreas AS	2009	Drammen	100 %
Marbel Invest	2009	Estland	56 %

* Vardar Eurus AS er regnskapsmessig ansett som heleid, med 10% aksjeeier klassifisert som gjeld.

7. Kontantstrømsikring

Med det formål å sikre forutsigbarhet i fremtidig kontantstrøm, hadde konsernet pr. 30.06.2013 en portefølje av kraftderivater med en samlet verdi på 11,1 mnok, og valutaterminer med en samlet verdi på 31,2 mnok. Forventet fysisk oppgjør på porteføljen pr. 30.06.13 fordeler seg slik:

1000 nok	valuta	kraft
2013	2 730	4 863
2014	4 160	3 175
2015	1 655	3 108
senere	22 668	-
Total verdi	31 213	11 146

8. Risiko

Vardars virksomhet innebærer eksponering mot en rekke ulike risikofaktorer. Når det gjelder finansiell risiko, er Vardar foruten eksponeringen for risiko i tilknytning til prisvariasjoner i kraftmarkedet og volumrisiko på produksjonsporteføljen, eksponert for valutarisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. Konsernet benytter finansielle derivater for å sikre seg økonomisk mot visse finansielle risikoelementer.

Risikostyringen i Vardar skal støtte opp om verdiskapningen i konsernet og sikre en fortsatt solid finansiell plattform. Konsernet har styregodkjent risikopolitikk bestående av risikomandat, rammer og styringsmål som brukes i risikostyringen. Formålet med risikostyringen er å skape større grad av forutsigbarhet i kontantstrømmene de nærmeste årene.

9. Hendelser etter 30.06.2013

01.07.13 ble det inngått avtale mellom Vardar Boreas AS og DONG Energy Wind Power A/S om kjøp av 100 % av aksjene i DONG Energy Power Vind Norge AS som eier 33% av andelene i Kvalheim Kraft DA. Selskapet har etter at transaksjonen ble gjennomført byttet navn til Kvalheim Kraft Holding AS. Vardar har etter transaksjonen majoritet i Kvalheim Kraft DA med totalt 67 % eierandeler. Resterende 33 % eies av Østfold Energi. Transaksjonen er et naturlig ledd i Vardars strategi innen vindkraft.

10. Fremtidsutsikter

Vardar AS er et konsern med formål å foreta lønnsomme og langsiktige investeringer, hovedsakelig i anlegg som produserer energi basert på fornybare energikilder. Kjernevirksomheten fokuserer på vannkraft, vindkraft og bioenergi, innenfor Norge, Sverige og de baltiske statene. I tillegg har Vardar strategier innenfor områdene innovasjon og forretningsutvikling. Aktivitetene innenfor disse områdene er i hovedsak rettet mot utvikling av teknologi for utnyttelse av fornybare energikilder.

Vardar har eierskap til vannkraft i Buskerud, direkte og indirekte. Dette eierskapet gir et finansielt grunnlag for videre satsing på ny fornybar energi.

Så langt har tyngdepunktet for de nyere investeringene vært i Baltikum, der støtteordningene for fornybar energi har gitt lønnsomhet. Datterselskapet Vardar Eurus har gjennom sitt datterselskap Nelja Energia i Estland en solid posisjon innenfor området vindkraftproduksjon. På grunn av stadig økende målsettinger innenfor fornybar energi i de enkelte land, forventes en fortsatt positiv utvikling av Nelja Energia også i årene som kommer. Det er i øyeblikket noen prosjekter under utførelse og kraftproduksjonen vil etter planen øke i 2013 sammenlignet med 2012. Videre er det flere prosjekter under utvikling i selskapet.

Vardar er gjennom datterselskapet Vardar Boreas godt posisjonert for mulighet til investeringer innen vindkraft i Norge og Sverige. Satsningen innen Sverige skjer gjennom det heleide selskapet Vardar Vind AB, som både eier operativ vindkraftproduksjon, og prosjekter under utvikling. I Norge har Vardar Boreas eierskap til operativ vindkraft i Kvalheim Kraft DA, mens det i Midtfjellet Vindkraft AS både pågår prøvedrift og fortsatt prosjektgjennomføring. I tillegg eier Vardar Boreas en betydelig portefølje av prosjekter under utvikling gjennom eierskapet til Zephyr AS. Vardar har sammen med sine partnere i dette selskapet utviklet en solid kompetansemessig plattform for videre utvikling av vindkraftvirksomheten i Norge.

Vardar vil bygge ut Hønefoss Fjernvarme i takt med nye lønnsomme kundetilknytninger. Det forventes også salg av konsulenttenester fra selskapet etter hvert som investeringen ferdigstilles.

Prisnivået på elsertifikater og kraft framover vil være avgjørende for om nye prosjekter i Sverige og Norge blir lønnsomme. Dagens priser kan synes noe lave i forhold til nye investeringsbeslutninger. I de baltiske landene er det derimot usikkerheten knyttet til kraftpris vesentlig mindre, og forutsetningene rundt investeringsbeslutningene bedre. Eiers krav til utbytte og Vardars finansielle styrke vil imidlertid være av betydning for Vardars eventuelle videre vekst.

Fornybar energi kommer fra kilder som har kontinuerlig tilførsel av ny energi, der energien varierer fra år til år. Lønnsomhetsanalysene som ligger til grunn for de enkelte investeringsbeslutningene innen vindkraft er basert på grundige analyser av egne måleserier for vind som langtidskorrigeres mot nærliggende metrologiske målestasjoner. Det forventes at produksjonen over prosjektets levetid vil være i tråd med de analyser som foretas i forkant, men det vil kunne være relativt betydelige variasjoner fra år til år i denne virksomheten.

Erklæring fra styrets medlemmer og konsernsjef

Styret har i dag behandlet og fastsatt halvårsberetningen og det konsoliderte halvårsregnskapet for Vardar – konsernet for 1. halvår 2013.

Halvårsrapporten er avlagt i samsvar med kravene i IAS 34 Delårsrapportering som fastsatt av EU samt norske tilleggskrav.

Etter styret og konsernledelsens beste overbevisning er halvårsregnskapet 2013 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet pr. 30. juni 2013 og 30. juni 2012. Etter styret og konsernledelsens beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. Etter styret og konsernledelsens beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærstående vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

Drammen, 30. august 2013

Svein Marfi
Styreleder

Geir Lae Solberg
Nestleder

Tone Heimdal Brataas

Hans Olav Rostveit

Bjørge Totland

Johannes Rauboti
Konsernsjef