



# HALVÅRSRAPPORT 2022

---

## INNHOLD

---

Beskrivelse av selskapet	1
Hovedpunkter	7
Økonomiske resultater	8
Resultat og balanse	10
Egenkapitaloppstilling	12
Kontantstrømanalyse	13
Noter til regnskapet	14
Framtidsutsikter	21
Erklæring fra styret og konsernsjef	22

## OM VARDAR

Vardar er med i kampen for å stanse klimaendringene. Vår oppgave er å produsere ren energi og investere i virksomheter som bidrar til lavere klimagassutslipp. Samtidig skal vi ta vare på naturen og det biologiske mangfoldet, som til sammen skaper de grønne kretsløpene alt liv er avhengig av.

**V**ardar er et energi- og investeringselskap. Selskapet eier både vannkraftverk, vindkraftverk og fjernvarmeanlegg direkte, eier 50 % av det integrerte energikonsernet Glitre Energi, og har eierskap i ulike selskaper knyttet til fornybar energi og det grønne skiftet. Hovedkontoret ligger i Drammen.

Vardars verdiskapning tilfaller befolkningen i det tidligere Buskerud fylke gjennom de 19 eierkommunene. Vi skal gi en langsiktig og trygg avkastning til eierkommunene, samtidig som vår aktivitet bidrar til lokal økonomisk vekst.

Eierkommune	Antall aksjer	Eierandel
Drammen	12793	26,079 %
Asker	6897	14,060 %
Lier	6441	13,130 %
Kongsberg	5921	12,070 %
Ringerike	5739	11,699 %
Øvre Eiker	3954	8,061 %
Modum	1737	3,541 %
Sigdal	1128	2,300 %
Hole	922	1,880 %
Flesberg	554	1,129 %
Ål	471	0,960 %
Hol	461	0,940 %
Gol	442	0,901 %
Krødsherad	373	0,760 %
Nesbyen	353	0,720 %
Rollag	309	0,630 %
Nore og Uvdal	265	0,540 %
Hemsedal	191	0,389 %
Flå	103	0,210 %
Antall aksjer	49054	100 %

## VARDARS FUNDAMENT

### Visjon:

Utvikling av verdier gjennom aktivt eierskap.

### Misjon:

Vardar skal bidra til å øke tilgangen på fornybar energi og bidra til bærekraftig reduksjon av klimagassutslipp.

### Verdier:

Redelig – åpen – engasjert – profesjonell

### Forretningsidé:

- ✓ Vardar investerer i fornybar energiproduksjon og virksomheter som bidrar til reduserte klimagassutslipp.
- ✓ Vardar er en langsiktig investor, som begrenser risiko gjennom en diversifisert portefølje og en moderat belåning.
- ✓ Vardars mål er å fjerne alle klimagassutslipp fra egen virksomhet innen 2023, og er dedikert til å beskytte det biologiske mangfoldet.
- ✓ Vardar styrer etter prinsippene og regelverket i EUs taksonomi.

### Vardar og FNs bærekraftsmål



Vardar skal bidra til å øke tilgangen på fornybar energi og bidra til bærekraftig reduksjon av klimagassutslipp



Vardar skal utvikle verdier gjennom aktivt eierskap



Vardar skal redusere negative påvirkning på menneske, natur og andre verdier mens vi utfører vårt hovedoppgjør.

## VARDARS VIRKSOMHET

Vardars portefølje har en eksponering mot kraftmarkedet og bidrar til produksjon av fornybar energi. Utgangspunktet for Vardars vekst og utvikling er eierskap til kraftverkene Usta og Nes i Hallingdal, og Glitre Energi.

Vardars portefølje					
Fornybar energiproduksjon			Industrielt eierskap		
Bioenergi	Vindkraft	Vannkraft	Glitre Energi	Vekst og utvikling	Innovasjon
Vardar Varmer AS 100 % Øvre Eiker Fjernvarmer AS 100 %	Kvalheim Kraft DA 50 % Vardar Vind AB 100 %	Vardar Vannkraft AS: • Usta kraftverk 2/7 • Nes kraftverk 2/7 • Kongsjónskraftrettigheter	Glitre Energi AS 50 %	• Zephyr AS 25 % • Solcellespesialisten AS 33 % • Sunly Innovation OÜ 35% • Sunly AS 9 %	• Hyperthermics AS 22 % • BTV Investeringfond AS 2% • Kongsberg Innovasjon AS 12%





Portefølje		Våre viktigste aktiva	Beskrivelse	Eierandel
Fornybar energiproduksjon	Vannkraft	Kraftverkene Usta og Nes Konesjonskraftrettigheter kjøpt fra Buskerud fylkeskommune	Vannkraftproduksjon. Har sammen med eierandelen i Glitre Energi vært starten på Vardars vekst og utvikling	2/7
	Vindkraft	Kvalheim Kraft DA	Kvalheim Kraft DA eier Mehuken vindpark i Kinn i Vestland fylke. Vindkraftanlegget ble bygd i 2001 og utvidet i 2010 og 2015. Har en installert effekt på 25,3 MW.	50 %
		Vardar Vind AB	Selskapet driver vindkraftproduksjon i Sverige og eier de to kraftanlegg Røgle og Kiaby med en samlet installert effekt på 29 MW.	100 %
Bioenergi	Vardar Varme	Fjernvarmeleveranse i Hønefoss og Vestfossen, hovedsakelig produsert fra flis og returvirke.	100 %	
Industrielt eierskap	Glitre Energi	Glitre Energi AS	Energikonsern med virksomhet blant annet innen kraftproduksjon, kraftnett, salg til sluttbrukere og fibervirksomhet. Glitre Energi er det største enkeltengasjementet i Vardars portefølje og vi eier selskapet sammen med Drammen kommune.	50 %
		Zephyr AS	Zephyr utvikler, bygger og drifter vindkraftselskap. Selskapet er ikke selv eiere av operative vindparker.	25 %
	Vekst og utvikling	Sunly AS	Sunly AS utvikler, bygger og eier sol- og vindkraftanlegg i Baltikum og Polen.	9,11 %
		Solcellespesialisten AS	En markedsledende leverandør av solcelleløsninger til privat- og bedriftsmarkedet.	32,79 %
	Innovasjon	Hyperthermics AS	Et norsk bioteknologiselskap med en løsning som omdanner organisk avfall, gjødsel, alger, fiskeslo og annen biomasse til energi og protein.	21,6 %
		Kongsberg Innovasjon AS	Kongsberg Innovasjon er en industribasert inkubator, investor og et innovasjonsselskap som opererer over hele Norge.	14,50 %
Sunly Innovation OÜ		Innovasjonsselskap i Estland, med fokus på løsninger knyttet til fornybar energi.	34,90 %	

---

## SEGMENTENE

---

### BIOENERGI

Segmentet består av det heleide datterselskapet Vardar Varme. Det er i løpet av de siste årene bygget ut et betydelig fjernvarmenett fra sør til nord i Hønefoss by. Vardar Varme har varmeproduksjon i begge ytterpunkt i nettet. Varmeproduksjonen i sør er hovedsakelig basert på rå skogsflis som energikilde, mens varmesentralen i nord i tillegg benytter en del returtrevirke. Fjernvarmeinfrastrukturen vil ved lønnsomhet bli videre utbygd i tiden som kommer og nye kunder vil bli tilknyttet løpende. Fjernvarme som oppvarming bidrar både til verdifull utnyttelse av fornybare ressurser fra skog og til redusert belastning i strømmettet.

Vardar Varme eier 100 % av aksjene i Øvre Eiker Fjernvarme AS, som driver et lite fjernvarmeanlegg i Vestfossen. Dette anlegget har en biobrenselsentral som er bygget for bruk av ulike typer biobrensel.

### VINDKRAFT

Segmentet består av operative vindkraftparker i henholdsvis Norge og Sverige. I Sverige er dette samlet i selskapet Vardar Vind AB. I Norge ligger aktiviteten i Kvalheim Kraft DA.

Inntektene fra segmentet kommer fra salg av vindkraftproduksjon til spotmarkedet, eller gjennom bilaterale avtaler med motparter som anses å ha lav risiko. Volumet som omsettes varierer betydelig fra år til år, avhengig av vindressursene. Produksjons-estimer som ligger til grunn ved investeringsbeslutninger er gjort med bakgrunn i langtidskorrigerte vindmålinger, og over investeringsens levetid forventes det i gjennomsnitt å oppnå denne produksjonen. Det mottas elsertifikater for hele produksjonen i Sverige, mens deler av produksjonen i Norge er berettiget. Prisene på elsertifikat er tilnærmet lik null som følge av en

stor utbygging av ny fornybar energi under sertifikatregimet, og inntektene herfra er derfor lave.

Produksjonskostnadene knyttet til vindkraftproduksjon er relativt lave og uavhengig av produsert volum, men det er kontinuerlig overvåkning av kostnadene for å oppnå en best mulig drift. I alle vindparkene Vardar eier, er det inngått langsiktige avtaler med turbinleverandørene knyttet til drift og vedlikehold. Dette utgjør de største kostnadene for vindkraft og øker i takt med levealderen på vindparkene som følge av forventninger om økt vedlikehold.

### VANNKRAFT

Segmentet vannkraft består av det heleide datterselskapet Vardar Vannkraft, som eier 2/7 av kraftverkene Usta og Nes i Hallingdal. Øvrige eiere er Hafslund E-CO Vannkraft AS (4/7) og Øvre Hallingdal Kraftproduksjon (1/7). Vardar Vannkraft inngikk en avtale med Buskerud fylkeskommune i 2001 om kjøp av rettigheter til sekundæruttak av konsesjonskraft. Avtalen har en varighet på 40 år fra inngåelsen, og inngår i vannkraftsegmentet.

Inntektene i Vardar Vannkraft kommer fra salg av kraft i spotmarkedet, langsiktige kontakter med kommuner i Hallingdal, og salg av konsesjonskraft rettigheten. Usta og Nes har en viss magasinkapasitet, og energidisponeringen styres gjennom aktiv porteføljeforvaltning av sameiet. Volumet som omsettes gjennom spotmarkedet kan variere betydelig fra år til år, og avhenger av nedbør, tilsig og magasinutfylling.

Produksjonskostnadene knyttet til vannkraft er relativt lave og i noe grad og uavhengige av produksjonsvolum. Driftskostnadene følges nøye opp og sammenlignes med andre vannkraftprodusenter i Norge.

Tilgjengelighet er viktig for å optimalisere inntektene. Det måles på nyttejustert tilgjengelighet, dvs. om kraftverkene er tilgjengelig når det er mest lønnsomt å produsere. God planlegging og herigjennom gjennomføring av vedlikehold på anleggene vil gi en høy markedsbasert tilgjengelighet.

#### GLITRE ENERGI

Glitre Energi er et helintegrert kraftkonsern med eierskap knyttet til vannkraftproduksjon, kraftnett, omsetning av kraft til sluttbrukere og fibervirksomhet. I tillegg jobbes det med teknologiutvikling knyttet til det grønne skiftet. Glitre Energi har sitt hovedkontor i Drammen. For nærmere informasjon om Glitre Energi vises til deres nettsider [www.glitreenergi.no](http://www.glitreenergi.no).

Eierskapet i Glitre Energi følges aktivt opp i eiermøter gjennom året og jevnlig dialog og rapporteringer. Vardar er også representert i Glitre Energis styre.

#### VEKST OG UTVIKLING

I segmentet Vekst og utvikling samles aktivitet der Vardar forventer vekst. Disse engasjementene er organisert gjennom ulike selskaper, og kommer inn i konsernregnskapet enten som resultat fra tilknyttede selskap, finansinntekter (utbytte), eller verdiendringer over utvidet resultat.

Zephyr er et fullintegrert vindkraftselskap, som dekker hele verdikjeden: fra den første dialogen med grunneiere og lokalsamfunn, til prosjektutvikling, finansiering, bygging og kommersiell drift av vindkraftverk. Selskapet tror på fornybare energiløsninger som spiller godt sammen – derfor har også solkraft blitt et satsingsområde. Selskapet er lokalisert i Norge, Sverige og Island, med hovedkontor i Sarpsborg i Østfold. Vardar var en av initiativtakerne til etableringen av selskapet i 2006, og er en aktiv eier med 25 % eierandel. Solcellespesialisten har levert solcelleanlegg til næringsbygg i over 5 år, og er i dag Norges største leverandør på området. Selskapet har

spesialisert seg på ingeniør- og konstruksjonsarbeid for anlegg, og er en totalleverandør som også tilbyr drift- og vedlikeholdsavtaler.

Vardar startet tilbake på midten av 2000-tallet med innovasjonsarbeid knyttet til fornybar energi. Sunly Innovation er et resultat av dette arbeidet. Selskapet har i dag blant annet eierandeler i selskapet Energiasalv i Estland, et prosjekt knyttet til pumpekraftverk som skal bidra til balansekraft i det estiske systemet ved bruk av sjøvann.

Sunly AS investerer i Polen og de baltiske landene innen fornybar energi. Selskapet har en operativ portefølje av solparker i Polen, i tillegg til prosjekter under bygging. Det utvikles prosjekter innen både sol- og vindkraft i alle de geografiske områdene. Investering i Sunly er Vardars andre engasjement knyttet til solkraft.

#### INNOVASJON

Vardar er engasjert i ulike selskaper knyttet til innovasjon innen miljø og fornybar energi. Vårt bidrag til dette skjer gjennom eierskap og deltakelse i innovasjonsselskaper og oppstartsbedrifter. Største engasjementet er i Hyperthermics AS, et selskap som utvikler og bygger anlegg for å bryte ned og omdanne ulike typer biomasse i prosesser ved en driftstemperatur på 80°C, basert på mikroorganismer og bakterier fra ekstreme miljøer under havbunnen. Resultatet er produkter med en grønn profil, for eksempel proteinpulver, biogass og jordforbedrende midler. Vardar investerte i selskapet i 2016. Selskapet har en økende portefølje av både pilot og kommersielle prosjekter.

#### ANNEN VIRKSOMHET

Annen virksomhet omfatter hovedsakelig konsernfunksjoner, herunder finansiering. Vardar finansierer sine investeringer på morselskapsnivå.



---

## Hovedpunkter 2022

---

Vardar har største delen av sin virksomhet i områder som er knyttet til de høye kraftprisene som har vært gjennom 2022. Resultatet pr. 30.06 er preget av de ekstremt høye prisene.

Forretningsområdet Bioenergi utvikles i henhold til vedtatt plan. Resultatet første halvår påvirkes av en mild vinter, i tillegg til at inntektsiden er begrenset oppad som følge av regjeringens strømtiltak som fjernvarmeleverandørene følger. Store deler av kostnadsnivået i virksomheten er faste kostnader, mens pris på brensel varierer og påvirkes av endring i produksjon.

Innen forretningsområdet Vindkraft har det vært normal aktivitet i alle operative vindparker. Kvalheim Kraft DA ligger i prisområde NO3, som gjennom 2022 har vært et overskuddsområde med lave kraftpriser. Dette gir et lavt bidrag fra denne virksomheten. Virksomheten i Sverige ligger derimot i et område med høye priser, og bidrar med gode resultater.

Innen forretningsområdet vannkraft ble oppgradering av Usta kraftverk ferdigstilt våren 2022, og kraftverket går som normalt. Grunnet lave magasinfillinger har det vært mindre produksjon enn forventet fra Usta og Nes kraftverk, men høye kraftpriser gir et betydelig resultatløft fra tidligere år, da Vardar har en strategi som hovedsakelig medfører begrenset prissikring av kraftinntektene.

Forretningsområdet Glitre Energi utvikles i henhold til eiers forventninger, gitt dagens rammebetingelser. Pågående prosess om en eventuell fusjon mellom Agder Energi og Glitre Energi har hatt stort fokus for Vardar som eier av Glitre Energi.

Innen vekst og utvikling leverer Zephyr et godt resultat som følge av salg av offshore vindkraftprosjekt i Sverige. Zephyr har i påvente av regelverk knyttet til vindkraftutbygging i Norge hatt fokus på utvikling av vindkraftprosjekter på Island og i Sverige.

Solcellespesialisten opplever i 2022 en økt etterspørsel som følge av de høye kraftprisene.

Sunly AS fusjonerte i første halvår med det polske selskapet Alseva, og har gjennom dette økt sin portefølje betydelig. Selskapet er aktive i alle de tre baltiske landene i tillegg til Polen, og utvikler prosjekter knyttet til solkraft, onshore og offshore vind i tillegg til at de har en operativ solkraftproduksjon. For å finansiere veksten er selskapet i en prosess med kapitalinnhenting.

Halvårsrapporten gir en oversikt over konsernets økonomiske utvikling i 2022 pr. 30.06. Sammenligningstall for 2021 er vist i parentes.

Tallene i rapporten oppgis i norske kroner.

---

## ØKONOMISKE RESULTATER

---

### Halvårsresultat

Resultatregnskapet for 1.halvår viser et ordinært resultat på 346,5 mnok før skatt (141,5 mnok), og et resultat etter skatt på 204,0 mnok (96,5 mnok).

Kraftproduksjonen første halvår 2022 i Usta og Nes ble 292 GWh, mot 383 GWh for tilsvarende periode i fjor. Lavere produksjon er et resultat av lav magasinbefylling og et år med lite nedbør. Innen forretningsområdet vindkraft er det produsert til sammen 76 GWh så langt i 2022, sammenlignet med 56 GWh i 2021. Dette er bruttotall for de parkene Vardar Boreas har en eierandel i. 2021 var et år med mindre vind, mens 2022 har vært et mer normalt år.

### Inntekter

Konsernets driftsinntekter i perioden ble 359,1 mnok (168,8 mnok). Betydelig økning i kraftprisene fra 2021 forklarer økningen i driftsinntekter, til tross for en del lavere vannkraftproduksjon.

Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper ble 78,1 mnok (72,9 mnok):

#### *Glitre Energi:*

Regnskapet pr. 30.06.22 sett i forhold til 30.06.21 for Glitre Energi er preget av lav kraftproduksjon som følge av lite nedbør og lav magasinbefylling. For nærmere informasjon vises til [www.glitreenergi.no](http://www.glitreenergi.no).

#### *Zephyr:*

Selskapets resultat pr. 30.06. er preget av salg av offshoreprosjekter i Sverige. I 2021 ble det kostnadsført utviklingskostnader knyttet til satsing på Island og Sverige.

Totale inntekter for Vardar konsern ble på 437,3 mnok (241,7 mnok).

### Driftskostnader

Konsernets samlede driftskostnader for første halvår ble 63,2 mnok (76,5 mnok). Nedgangen henger sammen med sammen med verdiendringer knyttet til konsesjonskraftrettigheten, som hittil i 2022 har hatt en større positiv verdiutvikling som følge av kraftprisutviklingen. Ordinære driftskostnader er omtrent på nivå med 2022. høyere enn samme periode i fjor, som følge av økte kostnader til innmating av vannkraftproduksjonen og økt produksjon av fjernvarme som følge av en kald vinter.

### Driftsresultat

Konsernets driftsresultat for 1.halvår ble 374,0 mnok (165,2 mnok).

### Finansposter

For første halvår 2022 utgjorde netto finansposter -27,6 mnok (-23,7 mnok). Endringen er knyttet til økt rentenivå.

### Avkastning

Avkastning på egenkapitalen var siste 6 måneder 13,4 % etter skatt. Tilsvarende tall for 1. halvår 2021 var 5,3 %.

### Kontantstrøm

Netto kontantstrøm fra driften utgjorde 267,5 mnok 1. halvår. Denne kontantstrømmen ble benyttet til 92,6 mnok i investeringsaktiviteter og 170 mnok i finansieringsaktiviteter. Samlet ble likviditetsbeholdningen økt med 2,9 mnok 1. halvår.

Konsernet har etablert risikorammer for å sikre tilstrekkelig likviditet.

### **Balanse og kapitalstruktur**

Totalresultatet første halvår ble på -398,3 mnok, preget av et negativt totalresultat i Glitre Energi, som henger sammen med verdsettelse av tidligere inngåtte prissikringsavtaler på framtidig kraftproduksjon til markedspris på rapporteringstidspunktet.

Ved utgangen av 1.halvår hadde konsernet en egenkapital på 1.265,0 mnok, mens totalkapitalen var på 2.982,5 mnok. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 42,4 %, en reduksjon på 7,3 % siden utgangen av 2021. Negativt totalresultatet og utbetalt utbytte for regnskapsåret 2021 forklarer nedgangen i egenkapitalandel.



## KONSERNREGNSKAP

Resultat Vardar konsern	IFRS		
Beløp i 1.000 kr	30.06.2022	30.06.2021	2021
Driftsinntekter	359 129	168 751	372 113
Inntekt fra felleskontrollert virksomhet og tilknyttet selskap	78 125	72 919	159 034
<b>Sum inntekter</b>	<b>437 254</b>	<b>241 671</b>	<b>531 147</b>
Energi-/varekjøp	28 639	17 145	43 315
Lønn og andre personalkostnader	11 040	10 791	25 876
Avskrivninger	24 549	19 596	38 827
Verdiendringer	-34 498	-6 269	-32 806
Andre driftskostnader	33 498	35 228	68 286
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>63 229</b>	<b>76 491</b>	<b>143 498</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>374 025</b>	<b>165 179</b>	<b>387 648</b>
Finansinntekter	8 844	22 224	38 045
Finanskostnader	36 419	45 883	101 632
<b>Sum finansposter</b>	<b>-27 575</b>	<b>-23 659</b>	<b>-63 586</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>346 450</b>	<b>141 520</b>	<b>324 062</b>
Skattekostnad	142 422	45 019	118 591
<b>Periodens resultat</b>	<b>204 028</b>	<b>96 501</b>	<b>205 471</b>
<b>Utvidet resultat</b>			
Andel av utvidet resultat i felleskontrollert virksomhet	-	-	6 781
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesplaner	-	-	-9 069
Skatt relatert til aktuarielle gevinster og tap på ytelsesplaner	-	-	1 995
<b>Poster som senere ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-293</b>
Andel av utvidet resultat i felleskontrollert virksomhet	-676 977	-96 889	-267 995
Verdiendring virksomhet med begrenset kontroll	-	-	20 089
Verdiendring sikringsinstrumenter	70 620	19 746	22 578
Omregningsdifferanser	3 904	-1 512	-4 861
<b>Poster som senere kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</b>	<b>-602 453</b>	<b>-78 654</b>	<b>-230 190</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>-398 424</b>	<b>17 847</b>	<b>-25 012</b>
<b>Resultatet henføres til:</b>			
-Aksjonærene i morselskapet	204 028	96 501	205 471
-Minoritetsinteresser	-	-	-
<b>Resultat</b>	<b>204 028</b>	<b>96 501</b>	<b>205 471</b>
<b>Totalresultatet henføres til:</b>			
-Aksjonærene i morselskapet	-398 424	17 847	-25 012
-Minoritetsinteresser	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>-398 424</b>	<b>17 847</b>	<b>-25 012</b>

Balanse Vardar konsern Beløp i 1.000 kr	IFRS		
	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
<b>Eiendeler</b>			
Øvrige immaterielle eiendeler	17 267	18 612	17 940
Sum varige driftsmidler	1 088 806	1 119 610	1 110 808
Investeringer i felleskontrollert virksomhet og tilknyttet selskap	1 117 888	1 860 700	1 788 397
Øvrige finansielle anleggsmidler	320 082	222 867	238 037
Konsesjonskraftrettigheter	108 513	68 383	87 364
Derivater	31 637	33 229	25 175
<i>Sum anleggsmidler</i>	<b>2 684 193</b>	<b>3 323 401</b>	<b>3 267 721</b>
Varelager	3 132	2 871	3 106
Fordringer	178 402	143 997	206 410
Derivater	5 126	0	9 130
Kontanter og kontantekvivalenter	111 626	11 953	108 718
<i>Sum omløpsmidler</i>	<b>298 286</b>	<b>158 820</b>	<b>327 363</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>2 982 479</b>	<b>3 482 221</b>	<b>3 595 085</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>			
Aksjekapital	265 873	265 873	265 873
Overkurs	345 011	345 011	345 011
Annen egenkapital	654 142	1 220 313	1 177 454
Ikke-kontrollerende eierinteresse	0	36	0
<i>Sum egenkapital</i>	<b>1 265 026</b>	<b>1 831 232</b>	<b>1 788 338</b>
Pensjonsforpliktelse	57 921	45 813	57 968
Utsatt skatt	90 885	33 355	69 324
Gjeld til kredittinstitusjon	709 484	810 581	460 050
Ansvarlig lånekapital	507 500	507 500	507 500
Derivater	52 270	152 480	120 394
<i>Sum langsiktig gjeld</i>	<b>1 418 060</b>	<b>1 549 729</b>	<b>1 215 235</b>
Gjeld til kredittinstitusjon	60	962	296 017
Leverandørgjeld	8 655	8 146	42 384
Betalbar skatt	217 387	32 720	89 732
Skyldige offentlige avgifter	11 525	8 280	34 517
Derivater	25 256	19 298	69 268
Annen kortsiktig gjeld	36 511	31 854	59 595
<i>Sum kortsiktig gjeld</i>	<b>299 393</b>	<b>101 260</b>	<b>591 512</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>2 982 479</b>	<b>3 482 221</b>	<b>3 595 085</b>

## Egenkapitaloppstilling Vardar konsern

Beløp i 1.000 kr

	Kontrollerende eierinteresse							Ikke- kontr. eier- interesse	Sum egen- kapital			
	Aksje- kapital	Over- kurs	Omregn.- differanse	Kontant- strøm- sikrings- reserve	Andre fond	Opptjent egen- kapital	Sum annen egen- kapital					
<b>Egenkapital pr. 01.01.2021</b>	<b>265 873</b>	<b>345 011</b>	<b>12 684</b>	<b>-45 566</b>	<b>75 757</b>	<b>1 189 591</b>	<b>1 232 465</b>	<b>36</b>	<b>1 843 386</b>			
Årsresultat						205 471	205 471	0	205 471			
<b>Utvidet resultat</b>												
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesplaner						-7 074	-7 074		-7 074			
Andel utvidet resultat fra felleskontrollert virksomhet						-261 214	-261 214		-261 214			
Urealiserte gevinster/tap finansielle eiendeler						20 089	20 089		20 089			
Verdiendring sikringsinstrument						22 578	22 578		22 578			
Omregningsdifferanser						-4 861	-4 861		-4 861			
<b>Totalresultat</b>						<b>-4 861</b>	<b>22 578</b>	<b>-241 126</b>	<b>198 397</b>	<b>-25 012</b>	<b>0</b>	<b>-25 012</b>
Utbytte							-30 000	-30 000		-30 000		
Øvrige endringer	0	0				0	-	0	-36	-36		
<b>Egenkapital pr. 31.12.2021</b>	<b>265 873</b>	<b>345 011</b>	<b>7 823</b>	<b>-22 988</b>	<b>-165 369</b>	<b>1 357 988</b>	<b>1 177 453</b>	<b>0</b>	<b>1 788 338</b>			
<b>Egenkapital pr. 01.01.2022</b>	<b>265 873</b>	<b>345 011</b>	<b>7 823</b>	<b>-22 988</b>	<b>-165 369</b>	<b>1 357 988</b>	<b>1 177 453</b>	<b>0</b>	<b>1 788 338</b>			
Periodens resultat						204 028	204 028	0	204 028			
<b>Utvidet resultat</b>												
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesplaner						0	0		0			
Andel utvidet resultat fra felleskontrollert virksomhet						-676 977	-676 977		-676 977			
Urealiserte gevinster/tap finansielle eiendeler						0	0		0			
Verdiendring sikringsinstrument						70 620	70 620		70 620			
Omregningsdifferanser						4 016	4 016		4 016			
<b>Totalresultat</b>						<b>4 016</b>	<b>70 620</b>	<b>-676 977</b>	<b>204 028</b>	<b>-398 313</b>	<b>0</b>	<b>-398 313</b>
Utbytte							-125 000	-125 000		-125 000		
Øvrige endringer	0	0				0	0	0	0			
<b>Egenkapital pr. 30.06.2022</b>	<b>265 873</b>	<b>345 011</b>	<b>11 839</b>	<b>47 632</b>	<b>-842 346</b>	<b>1 437 016</b>	<b>654 141</b>	<b>0</b>	<b>1 265 025</b>			

**Kontantstrøm Vardar konsern**

Beløp i 1.000 kr

	01.01.2022	01.01.2021
	-30.06.2022	-30.06.2021
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	346 450	141 520
Periodens betalte skatt	0	17 832
Endring virkelig verdi finansielle instrumenter	-45 203	-27 126
Resultat og utbytte fra TS og FKV	18 099	-7 117
Ordinære avskrivninger	24 549	19 562
Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger	-47	-790
Endring i varer, kundefordringer og leverandørgjeld	-39 036	-5 857
Endring i andre tidsavgrensningsposter	-37 296	-13 476
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>267 516</b>	<b>124 583</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Investeringer i aksjer og tilknyttet virksomhet	-24 000	-88 371
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-1 295	-1 507
Utbetalinger på langsiktige lånefordringer	-67 265	-
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-92 561</b>	<b>-89 878</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-45 000	-
Utbytte til kontrollerende eier	-125 000	-30 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-170 000</b>	<b>-30 000</b>
Valutaeffekt på kontanter	-2 047	2 321
Netto endring i likvider i året	4 955	-295
Kontanter og bankinnskudd per 01.01.	108 718	9 928
<b>Kontanter og bankinnskudd per 30.06</b>	<b>111 625</b>	<b>11 952</b>

---

## Noter til regnskapet

---

### 1. GENERELL INFORMASJON

Vardar AS og de virksomheter Vardar er investert i, utvikler, bygger, driver og eier virksomhet knyttet til fornybar energi.

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

Selskapet har obligasjonslån som er notert på Oslo Børs.

Regnskapet presenteres i norske kroner som også er konsernets funksjonelle valuta. Alle kronetall i notene oppgis i 1.000 kroner. Delårsregnskapet er ikke revidert

### 2. RAMMEVERK OG VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

Halvårsregnskapet pr. 30.06.2022 ble vedtatt av selskapets styre 31. august 2022, og avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Det gis ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor sees i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2021. Anvendte regnskapsprinsipper i halvårsregnskapet er de samme som beskrevet under note 1 i konsernets årsregnskap.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever bruk 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 SKJØNNMESSIGE VURDERINGER

Konsernet utarbeider estimater og gjør antakelser 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 som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, drøftes nedenfor.

#### *Virkelig verdi av kraftanlegg*

Konsernet har betydelige balanseførte verdier i vannkraftanlegg, vindkraftanlegg og fjernvarmeanlegg. Kraftanleggene testes for nedskrivninger når det foreligger indikatorer på mulige verdifall slik at det er risiko for at regnskapsført verdi overstiger gjenvinnbart beløp. Konsernets praksis er å gjøre årlig nedskrivningstest, uavhengig av identifiserte og vurderte indikatorer, med unntak av vannkraftanleggene Usta og Nes. Utfallet av en nedskrivningstest kan være resultatføring av tap knyttet til balanseførte eiendeler.

Beregning av gjenvinnbart beløp, som er basert på hvilken bruksverdi eiendelen vil gi for virksomheten, er basert på neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer der langsiktige kraftprisprognoser, forventet produksjonsvolum og anvendt avkastningskrav er de viktigste faktorene. Skjønnsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger er i stor grad påvirket av ledelsens syn på fremtidige inntekter. Forventning til fremtidige inntekter er basert på en kombinasjon av fremtidige prisforventninger, produksjonsvolum, regulatoriske forhold og prosjektrisiko. Ved verddivurderingen av fremtidige inntekter anvendes observerbar markedspris i likvide perioder. For senere perioder legges prognoser på langsiktige kraftpriser fra analysebyrå til grunn. Det vises til note 19 i årsregnskapet 2021 for nærmere detaljer.

#### *Verdiendringer på konsesjonskraftrettigheter*

Virkelig verdi på konsesjonskraftrettighetene fastsettes ved å benytte neddiskonterte kontantstrømmer basert på markedsmessige



forhold på hver balansedag, med en kalkulasjonsperiode tilvarende løpetiden på underliggende kjøpsavtalen. Det vises til omtale av ledelsens utøvelse av skjønn ved fastsettelse av fremtidige inntekter i foregående avsnitt, samt nærmere omtale av estimatet i note 9 i årsregnskapet 2021.

*Virkelig verdi av derivater og andre finansielle instrumenter*

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked, for eksempel unoterte 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. Det vises til nærmere omtale i note 1 og 9 i årsregnskapet 2021.

*Virkelig verdi av investeringer i felleskontrollert virksomhet*

Konsernet har betydelige investeringer i tilknyttede selskaper, som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden og vurderes årlig for nedskrivning. Virkelig verdi fastsettes ved å benytte verdsettelsesteknikker. Konsernet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på hver balansedag.

#### 4. SEGMENTINFORMASJON

Segmentinformasjon presenteres basert på konsernets eksterne- og interne rapporteringsstruktur.

	Bioenergi		Vindkraft		Vannkraft	
	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2021
Eksterne driftsinntekter	31 002	28 367	37 516	17 932	290 044	121 363
Salg mellom segmenter	0	0	0	0	280	284
Andel av resultat i FK og TS	0	0	0	0	0	0
<b>Driftsinntekter totalt</b>	<b>31 002</b>	<b>28 367</b>	<b>37 516</b>	<b>17 932</b>	<b>290 325</b>	<b>121 647</b>
	0	0	0	0	0	0
Energikjøp/varekjøp	7 697	6 717	6 334	5 992	14 609	4 436
EBITDA	13 290	12 851	26 423	8 025	292 979	96 896
Driftsresultat	6 709	6 321	20 281	1 649	282 043	91 098
Finansinntekter	2	20	42	28	-2 385	-958
Finanskostnader	1 757	1 788	300	3 638	1 382	8 530
Resultat før skattekostnad	4 954	4 553	20 023	-1 961	278 276	81 609
Skattekostnad	1 102	1 002	4 175	-432	142 654	47 878
<b>Resultat</b>	<b>3 852</b>	<b>3 552</b>	<b>15 848</b>	<b>-1 529</b>	<b>135 622</b>	<b>33 732</b>
Eiendeler	253 499	261 454	256 764	268 311	1 116 348	895 750
Gjeld	102 173	112 340	54 378	87 712	447 782	250 692

	Glitre Energi		Vekst og utvikling		Innovasjon	
	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2021
Eksterne driftsinntekter	0	0	0	0	0	0
Salg mellom segmenter	0	0	0	0	0	0
Andel av resultat i FK og TS	45 546	75 169	32 579	-2 250	0	0
<b>Driftsinntekter totalt</b>	<b>45 546</b>	<b>75 169</b>	<b>32 579</b>	<b>-2 250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Energikjøp/varekjøp	0	0	0	0	0	0
EBITDA	45 546	75 169	32 579	-2 250	0	0
Driftsresultat	45 546	75 169	32 579	-2 250	0	0
Finansinntekter	0	0	0	0	0	0
Finanskostnader	0	0	0	0	0	0
Resultat før skattekostnad	45 546	75 169	32 579	-2 250	0	0
Skattekostnad	0	0	0	0	0	0
<b>Resultat</b>	<b>45 546</b>	<b>75 169</b>	<b>32 579</b>	<b>-2 250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Eiendeler	973 443	1 782 387	251 149	166 242	19 741	8 670
Gjeld	0	0	0	0	0	0

	Ikke allokert		eliminering		konsern	
	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2021
Eksterne driftsinntekter	672	1 087	0	0	359 234	168 749
Salg mellom segmenter	393	529	-779	-813	-105	0
Andel av resultat i FK og TS	0	0	0	0	78 125	72 919
<b>Driftsinntekter totalt</b>	<b>1 065</b>	<b>1 616</b>	<b>-779</b>	<b>-813</b>	<b>437 254</b>	<b>241 668</b>
Energikjøp/varekjøp	0	0	0	0	28 639	17 145
EBITDA	-12 137	-5 917	-105	0	398 575	184 774
Driftsresultat	-13 028	-6 808	-105	0	374 025	165 179
Finansinntekter	424	25 297	-1 956	-2 162	-3 873	22 225
Finanskostnader	22 219	34 090	-1 956	-2 162	23 702	45 884
Resultat før skattekostnad	-34 928	-15 601	0	0	346 450	141 519
Skattekostnad	-5 510	-3 429	0	0	142 422	45 019
<b>Resultat</b>	<b>-29 418</b>	<b>-12 172</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>204 028</b>	<b>96 502</b>
Eiendeler	111 534	99 407	0	0	2 982 479	3 482 221
Gjeld	1 113 120	1 200 245	0	0	1 717 453	1 650 989

## 5. INVESTERINGER I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET OG TILKNYTTETE SELSKAPER

	Anskaffet	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemme- andel	Anskaffelses- kost	
Felleskontrollert virksomhet i Vardar AS						
Glitre Energi AS	1999	Drammen	50,00 %	50,00 %	326 145	
Tilknyttede selskaper i Vardar AS						
Follum Energisentral AS	2008	Hønefoss	50,00 %	50,00 %	75	
Sunly Innovation OÜ	2009	Estland	34,90 %	34,90 %	14 594	
Solcellespesialisten AS	2020	Fredrikstad	32,79 %	32,79 %	74 000	
Sahkü OÜ	2021	Estland	48,00%	48,00%	3 104	
Tilknyttede selskaper i Vardar Boreas AS						
Zephyr AS	2006	Sarpsborg	25,00 %	25,00 %	0	
			IB	Årets totale	Utbytte/EK	UB
			01.01.2022	resultatandel	trans	30.06.2022
Felleskontrollert virksomhet i Vardar AS						
Glitre Energi AS			1 701 098	-631 431	-96 224	973 443
Tilknyttede selskaper i Vardar AS						
Follum Energisentral AS			0			0
Sunly Innovation OÜ			13 115		472	13 588
Solcellespesialisten AS			46 445	-1 875	24 000	68 572
Sahkü OÜ			3 104		112	3 216
Tilknyttede selskaper i Vardar Boreas AS						
Zephyr AS			24 634	34 434		59 069
<i>Sum</i>			<i>1 788 397</i>	<i>-598 869</i>	<i>-71 640</i>	<i>1 117 888</i>

*Sammendrag av finansiell informasjon Glitre Energi konsern*

	30.06.2022	30.06.2021	2021
<i>Resultatposter</i>			
Driftsinntekter	1 372 630	1 115 826	2 487 062
Avskrivninger	94 397	88 527	176 631
Finansinntekter	87 418	5 321	10 424
Finanskostnader	45 558	36 404	66 030
Verdiendringer	36 558	6 357	7 062
Skattekostnad	483 970	240 571	570 327
Majoritetens andel av totalresultat	1 262 862	-39 106	-201 683
Majoritetens andel av resultatet	91 092	154 671	320 745
Konsernets andel av resultatet	45 546	77 336	160 372
<i>Eiendeler</i>			
Anleggsmidler	10 669 294	10 143 665	10 291 386
Omløpsmidler eks. kontanter	942 529	555 120	1 499 609
Kontanter og kontantekvivalenter	431 680	142 225	643 243
<i>Sum eiendeler</i>	<i>12 043 503</i>	<i>10 841 011</i>	<i>12 434 239</i>
<i>Gjeld</i>			
Kortsiktig gjeld	4 464 797	1 545 431	3 359 461
<i>herav kortsiktige finansielle forpliktelser</i>	<i>1 840 715</i>	<i>157 557</i>	<i>958 375</i>
Langsiktig gjeld	4 933 261	5 026 892	4 986 888
<i>herav langsiktige finansielle forpliktelser</i>	<i>839 162</i>	<i>117 851</i>	<i>238 245</i>
<i>Sum gjeld</i>	<i>9 398 058</i>	<i>6 572 323</i>	<i>8 346 349</i>
<i>Egenkapital</i>			
Total egenkapital	2 645 444	4 268 688	4 087 890
Majoritetens andel av egenkapital	1 931 946	3 563 376	3 389 945
Konsernets andel av egenkapital	965 973	1 781 688	1 694 973

For nærmere detaljer vises til konsernregnskapet til Glitre Energi.

## 6. SELSKAP SOM INNGÅR I KONSOLIDERINGEN

Selskapets navn	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eierandel
Vardar Vannkraft AS	1999	Drammen	100 %
Vardar Eiendom AS (avviklet i 2021)	2001	Drammen	99,2 %
Vardar Varme AS	2007	Ringerike	100 %
Øvre Eiker Fjernvarme AS	2012	Øvre Eiker	100 %
Vardar Boreas AS	2009	Drammen	100 %
Vardar Vind AB	2013	Sverige	100 %
.....Kvalheim Kraft DA	2001	Sarpsborg	50 %

## 7. RISIKO

### *Markedsrisiko*

Vardar driver virksomhet som innebærer risiko på mange områder, og har en helhetlig tilnærming til konsernets markedsrisiko.

Formålet med risikostyring er å ta riktig risiko ut fra konsernets risikovilje og evne, kompetanse og soliditet. Risikostyringen skal identifisere trusler og muligheter for konsernet, og styre risiko mot et akseptabelt nivå slik at det gis rimelig sikkerhet for at konsernets målsettinger oppnås. Hovedsakelig er konsernets ulike forretningsområder eksponert for risiko knyttet til prisutviklingen i kraftmarkedet og framtidig produksjonsvolum.

Markedsrisiko for Vardar er i alt vesentlig knyttet til utviklingen i kraftpriser og produksjonsvolum. Begge faktorene påvirkes av vær og nedbør, mens kraftprisene i tillegg påvirkes av produksjon, forbruk og overføringskapasitet. Kraftprisene påvirkes også av utvikling i prisen på alternative energikilder som olje, kull og gass. Vardar har et rammeverk for styring av risikoen knyttet til kraftpris, mens risikoen knyttet til kraftproduksjon først og fremst skjer gjennom optimalisering av energidisponering for vannkraftproduksjonen. For vindkraft vektlegges valg av ulike geografiske områder, valg av type turbiner og høy tilgjengelighet for å redusere produksjonsrisikoen. Volumrisikoen gjelder for hele produksjonsporteføljen. Som langsiktig eier bør det i gjennomsnitt over tid oppnås et produksjonsvolum som tilsvarer midlere årsproduksjon. Variasjoner i volum vil gi variasjoner i det økonomiske resultatet fra år til år. I kapitaliseringen av konsernet tas det høyde for slike resultatendringer.

Vardars rammeverk for risikostyring av kraftpris omfatter den norske og svenske virksomheten, og skal sikre et minimum av kontantstrømmer fra disse virksomhetene med en tidshorisont på inntil 5 år. For å oppnå ønsket risikoreducerende effekt benyttes standardiserte derivatprodukter, som forward kontrakter. Sikringshandelen gjøres hovedsakelig som bilaterale avtaler

med motparter som anses å ha lav likviditetsrisiko. Rammene for handel overvåkes kontinuerlig, og risiko rapporteres jevnlig til ledelse og styre.

Segmentet Bioenergi er eksponert for usikkerhet i salgspris til kunder, da prisen i henhold til konsesjon skal være lavere enn konkurrerende energibærere ved kontraktsinngåelse. Prisen er følsom for endringer i kraftpris, nettleie, og offentlige avgifter knyttet til energi. Strategien om å ha en kundeportefølje med både fast og flytende salgspris demper risikoen.

Vardar konsernet benytter sikringsbøkføring på alle derivater som inngås for å redusere markedsrisiko i henhold til IFRS 9.

### *Finansiell risiko*

Finansiell risiko er knyttet til valuta, renter, likviditet, kreditt og kapitalstyring. Styret har gitt klare rammer for risikostyring, og det er etablert strategier, systemer og rapporteringsrutiner for en samlet risikostyring innen konsernet. Formålet med risikostyringen er å skape større grad av forutsigbarhet i kontantstrømmene de nærmeste årene, sikre verdier i balansen og gi en solid finansiell plattform.

Risikostyringen innebærer blant annet bruk av derivater. Vardar konsernet benytter sikringsbøkføring på alle derivater som inngås for å redusere markedsrisiko i henhold til IFRS 9.

### *Valutarisiko*

Konsernet har en betydelig andel av sine løpende kraftinntekter i euro og verdier i balansen knyttet til svenske kroner. Dette medfører en valutarisiko. Konsernet har en sikringsstrategi der eiendeler og kraftinntekter som er knyttet til fremmed valuta blir sikret med valutaterminer og gjeldsposter i tilsvarende valuta. Dermed reduseres risikoen knyttet til reduserte inntekter og verdifall på eiendeler ved en styrking av den norske kronen mot fremmed valuta.

Vardar har et styregodkjent rammeverk for fremtidig sikring av euro, både når det gjelder inntekter fra kraftsalget og balanseposter.

#### Renterisiko

Renterisikoen er knyttet til endringer i fremtidig rentenivå, og påvirker først og fremst nivået på konsernets fremtidige rentekostnader, og dermed evnen til å betjene låneforpliktelsene. For å motvirke denne risikoen har Vardar en blanding av fast og flytende rente i sin låneportefølje. Konsernet har rammer for sikring knyttet til durasjon. Durasjon er den gjennomsnittlige løpetiden på sikringsinstrumentet når en tar hensyn til både rentebetaling og tilbakebetaling av lånet. Konsernets rammer på rentesikring innebærer at sikringsporteføljen skal ha en durasjon på mellom 1 og 5 år, hvorav 30-70 % av selskapets totale gjeld skal ha en durasjon på ett år eller mer.

#### Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er definert som risiko for tap som følge av mangelfulle interne prosesser, menneskelige feil, systemfeil eller eksterne hendelser som kan gi manglende kraftproduksjon og dermed inntektsbortfall. Konsernet kjøper stort sett tjenestene knyttet til operasjonelle tjenester eksternt. Når det gjelder kraftproduksjonen i Vardar Vannkraft kjøpes disse tjenestene fra Hafslund E-CO, som har lang erfaring og beredskapsplaner. For vindkraftselskapene er dette ivaretatt gjennom driftsavtalene med turbinleverandørene i de enkelte parkene. For Vardar Varme ivaretas det gjennom interne rutiner og beredskapsplaner.

IKT tjenester kjøpes fra tredje part, og risikoen er inkludert i de overordnede beredskapsplanene til tjenesteleverandøren. Dette omfatter både tilgjengeligheten av IKT-verktøy og sikkerheten i forhold til misbruk av informasjon fra konsernets databaser og analyseverktøy.

Konsernet har en operativ risikoeksponering relatert til ødeleggelser i egne anlegg som følge av for eksempel naturskader og brann. Ødeleggelser i disse anleggene fører til tap av eiendeler og i neste omgang bortfall av inntekter. Konsernet har forsikret dette med forskjellige egenandeler samt stop-loss deknninger. I tillegg har konsernet ansvarsforsikring som dekker eventuell skade erstatning overfor tredjemanns liv og eiendom når skaden ikke er voldt av ansatte med forsett.

#### *Risiko knyttet til rammebetingelse, land og partnere*

Konsernets rammebetingelser påvirkes av politiske beslutninger, blant annet regelverket for skatter og avgifter, pålegg fra NVE, endringer i regler for minstevannføring, hjemfallsordning samt endringer i generelle rammevilkår både i Norge og EU. Endringer i lover og regler kan i vesentlig grad påvirke konsernet.

Ellers når det gjelder risiko, vises det til noter i konsernregnskapet.

#### 8. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Ingen forhold av vesentlig betydning har inntruffet i perioden etter balansedagen og tidspunktet hvor halvårsregnskapet ble godkjent for offentliggjøring.

---

## Framtidsutsikter

---

Første halvår 2022 har vært preget av ekstraordinært høye kraftpriser i Sør-Norge. Samtidig har det vært ekstraordinært lave kraftpriser nordover i Norge. Årsaker til både de høye prisene og de store ulikhetene er beskrevet i de fleste medier over lang tid, og tiltak for å redusere både prisnivået og ulikheter drøftes intenst av myndigheter og markedsaktører.

Overordnet knapphet på ren fornybar energi som erstatning for fossil energi, i tillegg til redusert import av gass til Europa som følge av krigen i Ukraina, preger kraftmarkedet. I tillegg har lave magasiner og lite nedbør i Sør-Norge medført et stramt marked. Risikoen i markedet stiger samtidig betydelig som følge av krav om tiltak for å endre situasjonen.

Det knyttes, nå i enda større grad enn tidligere, stor usikkerhet til utviklingen av kraftprisene fremover på grunn av stor dynamikk både på tilbudssiden og etterspørselssiden av markedet.

Markedets forventninger til kraftprisene for resten av 2022 er høye, men forventes noe svakere i 2023 og de påfølgende år. Vardar forventer et godt økonomisk resultat for 2022 som følge av de økte prisene.

Til tross for stor usikkerhet og økt dynamikk vurderes markedsutsiktene på lang sikt som gode, men det forventes økte variasjoner i kraftpriser og resultater på grunn av de store endringene. Kraftprisene har avgjørende betydning på lønnsomhet i alle Vardars virksomheter.

Vardar har med de operative segmentene Vannkraft, Vindkraft og Bioenergi, samt våre eierposisjoner i Glitre Energi, Zephyr, Sunly og Solcellespesialisten en diversifisert portefølje av virksomheter og investeringer som forventes å gi positive resultater og gode utviklingsmuligheter fremover. Vardar arbeider for å utvikle verdi og lønnsomhet i alle virksomhetene, og forventer gjennomføring av fusjon av Agder Energi AS og Glitre Energi AS i løpet av høsten. Fusjonen vil utløse en betydelig regnskapsmessig gevinst for Vardar.

Finansieringen av investeringene består av ansvarlig lån, obligasjonslån og banklån med konkurransedyktige betingelser og spredt forfall, og selskapets gjeldsnivå vurderes som moderat.

---

## *Erklæring fra styrets medlemmer og konsernsjef*

---

Styret har i dag behandlet og fastsatt halvårsberetningen og det konsoliderte halvårsregnskapet for Vardar – konsernet for 1. halvår 2022.

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 2022 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 2022 og 30. juni 2021.

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 beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nært forestående vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

Drammen, 31. august 2022

*Roar Flåthen*  
*Styreleder*

*Ingvild Myhre*  
*Styrets nestleder*

*Johnny Skoglund*  
*Styremedlem*

*Knut Oscar Fleten*  
*Styremedlem*

*Kristin Ourem*  
*Styremedlem*

*Robert Olsen*  
*Konsernsjef*