



HALVÅRS-
RAPPORT

2023



vardar

GREEN ENERGY

INNHold

Beskrivelse av selskapet	1
Hovedpunkter	8
Økonomiske resultater	9
Resultat og balanse	11
Egenkapitaloppstilling	13
Kontantstrømanalyse	14
Noter til regnskapet	15
Framtidsutsikter	22
Erklæring fra styret og konsernsjef	23



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 kretsloopene alt liv er avhengig av.

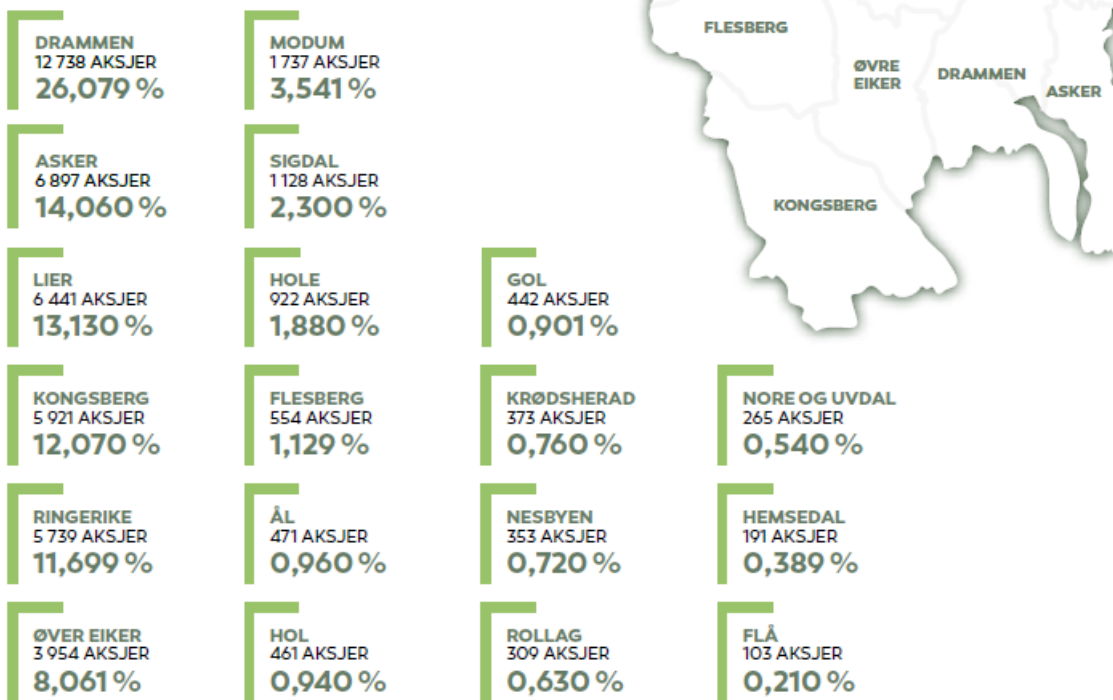
Vardar er et energi- og investeringsselskap. Selskapet eier både vannkraftverk, vindkraftverk og fjernvarmeanlegg direkte, har en eierandel i det integrerte energikonsernet Å Energi, og har eierskap i ulike selskaper knyttet til fornybar energi og det grønne skiftet.

Hovedkontor 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.

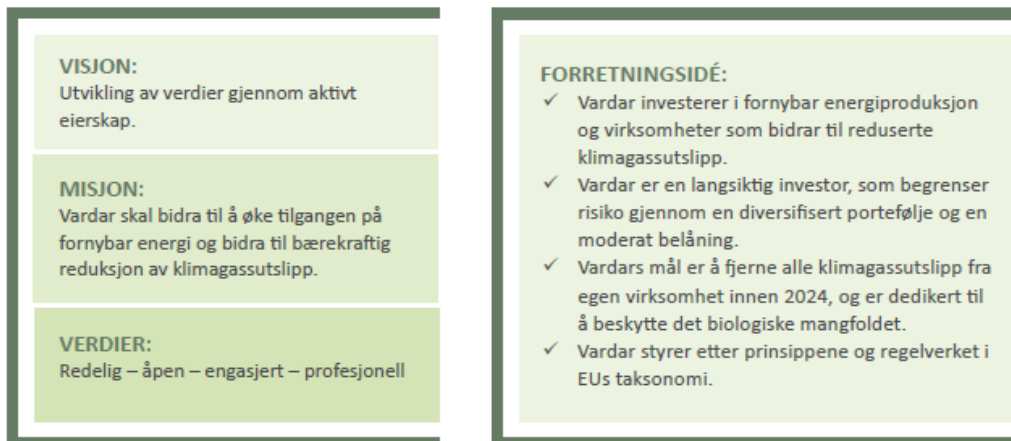
Vardars verdiskapning tilfaller befolkningen i det tidligere Buskerud fylke gjennom de 19 eierkommunene.

EIERKOMMUNER

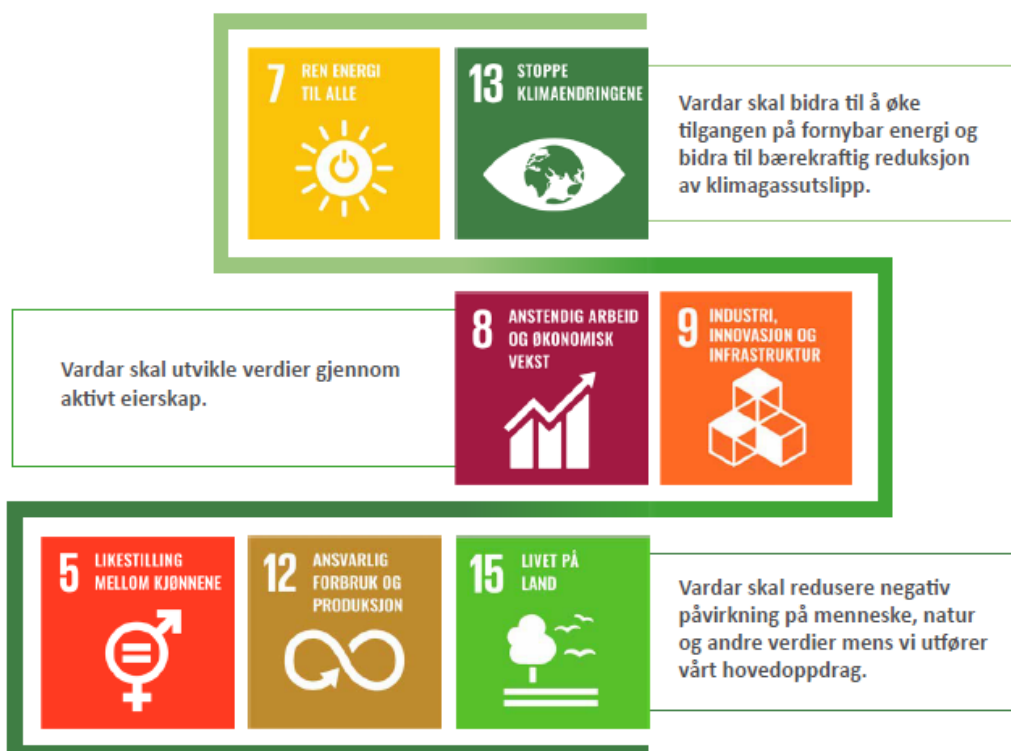
ANTALL AKSJER OG EIERANDEL I PROSENT



VARDARS FUNDAMENT

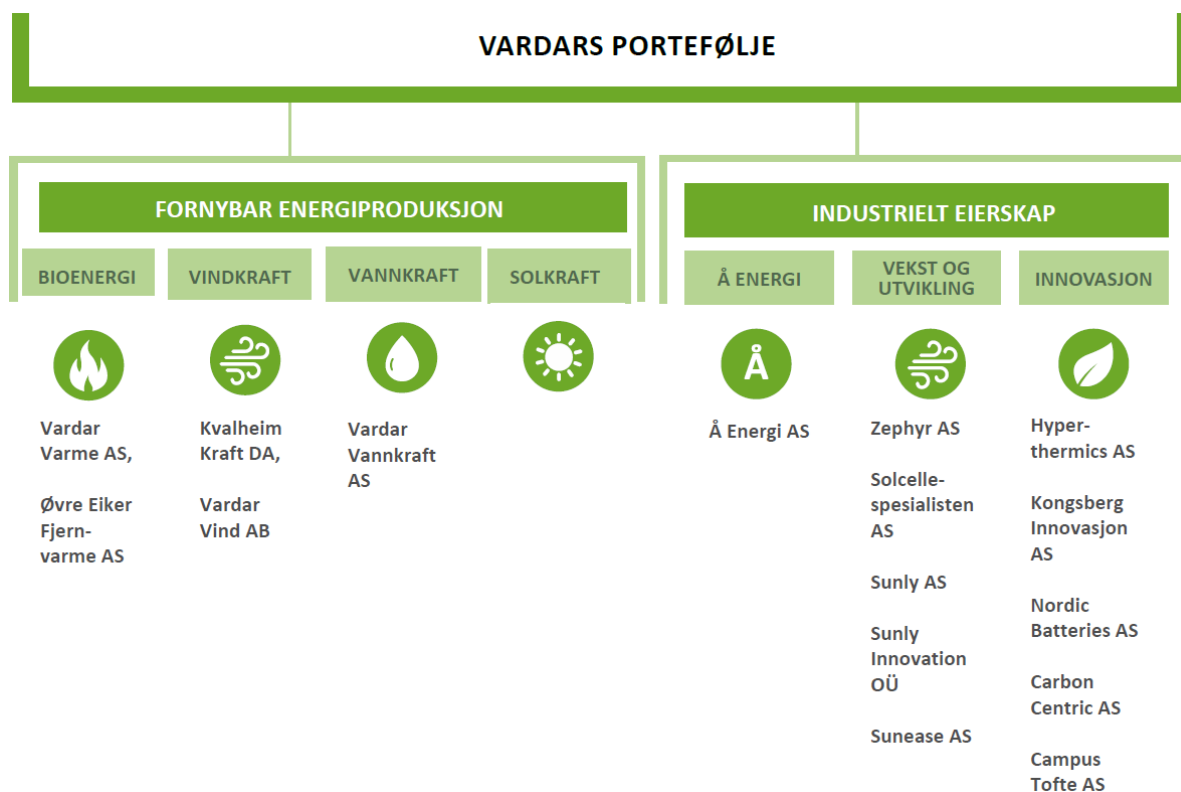


VARDAR OG FNS BÆREKRAFTSMÅL



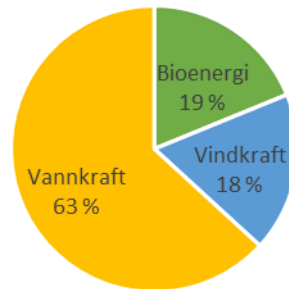
VARDARS VIRKSOMHET

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 dagens Å Energi.



SEGMENTER

FORNYBAR ENERGIPRODUKSJON



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 utbygget 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. Produksjonsestimater 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 overvåking av kostnadene for å oppnå en best mulig drift. I vindparkene Vardar eier, er det inngått langsiktige avtaler med turbinleverandørene knyttet til drift og vedlikehold. Dette utgjør de største kostnadene for vindkraftverket, 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 fylkets konsesjonskraft. Avtalen har en varighet på 40 år fra inngåelsen, og resultateffekten fra avtalen inngår i vannkraftsegmentet.

Inntektene i Vardar Vannkraft kommer fra salg av kraft i spotmarkedet, langsiktige kontakter med kommuner i Hallingdal, og salg av konsesjonskraftrettigheten. 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 magasinfylling.

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.

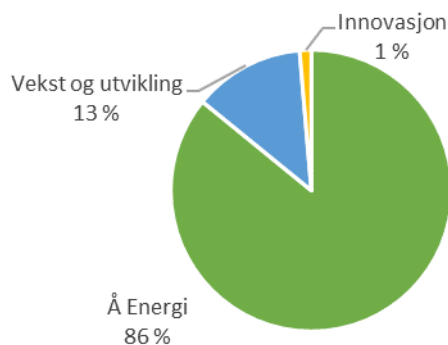
Tilgjengelighet er viktig for å optimalisere inntektene. Det måles på nyttejustert tilgjengelighet - om kraftverkene er tilgjengelig når det er mest lønnsomt å produsere. God planlegging og herigjennom gjennomføring av vedlikehold på anleggene vil gi en høy markedsbasert tilgjengelighet.

SOLKRAFT

Vardar har i 2023 etablert segmentet solkraft. I nært samarbeid med Solcellespesialisten og Sunease vil Vardar investere i solcelleanlegg på næringsbygg. I tillegg ses det på mulighet for utvikling av solcelleparker. Aktiviteten er under oppbygging, og det forventes at Vardar i løpet av året vil ha produksjon fra anlegg montert på næringsbygg.

SEGMENTER

INDUSTRIELT EIERSKAP



Å ENERGI

Å Energi er det ledende kraftkonsernet i Norge med virksomhet i hele verdikjeden. Den viktigste samfunnsoppgaven er å øke produksjon av ren fornybar energi, sørge for at strømmen leveres effektivt gjennom nettet, og utvikle nye og bedre energitjenester til kunder i Norge og Norden. Selskapet ble til gjennom fusjon av Glitre Energi AS og Agder Energi AS i desember 2022.

Eierskapet i Å Energi følges aktivt opp i eiermøter gjennom året og jevnlig dialog og rapporteringer. Det foreligger avtaleverk som gir de kommunale eierne og Vardar styringsrett over selskapet, og Vardar er representert i arbeidsutvalget som er oppnevnt blant denne eierkonstellasjonen.

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 50 % eierandel etter at Glitre Energi solgte sin 25 % eierandel i forbindelse med fusjonen med Agder Energi.

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 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.

Sunease ønsker å akselerere det grønne skifte og fjerne investeringsbarrierer for solenergi. Forretningsmodellen er å gi næringsseiendommer leieinntekter fra utleie

av takareal til solcelleanlegg, samtidig som investorene skal få en grønn avkastning på sin kapital. Vardar kjøpte seg inn på eiersiden våren 2023 for å realisere strategien om investeringer innen 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, 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.

Nordic Batteries skreddersyr batteriløsninger for lagring av energi, slik at fornybar energi i større grad kan erstatte fossilt brensel på for eksempel byggeplasser og i maritim næring. Vardars investering i selskapet er en del av vår strategi om bærekraftig reduksjon av klimagasser.

Carbon Centric tilbyr karbonfangst som en tjeneste for å akselerere takten på den industrielle utrulling av karbonfangst og for å bekjempe klimaendringer. Selskapet eier og drifter karbonfangstanlegg for små og mellomstore avfalls- og biomasseforbrenningsanlegg, noe som gir eierne mulighet til å redusere sine utslipp uten egen investeringskostnad.

Campus Tofte har som mål å bidra til grønne investeringer i nærmiljøet rundt Tofte på Hurumlandet.

ANNEN VIRKSOMHET

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

HOVEDPUNKTER PER 30.06.2023

Første halvår 2023 er preget av gode kraftpriser og økt skattetrykk for vannkraftvirksomheten.

Forretningsområdet Bioenergi utvikles i henhold til vedtatt plan. Resultatet første halvår er på linje med samme periode i 2022. Både inntekter og kostnader er noe høyere som følge av økt produksjon. Store deler av kostnadsnivået i virksomheten er faste kostnader, mens pris på brensel varierer med råvaretilgang, i tillegg til endring i produksjon.

Innen forretningsområdet Vindkraft har det vært normal aktivitet i de operative vindparker. I første halvår har det vært lavere produksjon fra Vardar Vind enn normalproduksjon som følge av mindre vind, mens Kvalheim Kraft har produsert mer som følge av gode vindressurser. Segmentet leverer et resultat tilnærmet likt som samme periode i 2022.

Innen forretningsområdet vannkraft er det normal drift i begge verkene, og produksjonen er som forventet. Vardar har en strategi som hovedsakelig medfører begrenset prissikring av kraftinntektene, og inntektene fra den frie andelen av produksjonen som selges i markedet varierer sånn sett med markedsprisen på kraft. Segmentet leverer lavere resultat enn samme periode i 2022 som følge av lavere markedspris og økt beskatning.

Forretningsområdet Å Energi utvikles i henhold til eiernes forventninger og forventede effekter av fusjonen mellom Glitre Energi og Agder Energi.

Innen vekst og utvikling leverer Zephyr et normalt resultat preget av kostnadsføring av utviklingskostnader, til motsetning for samme periode i 2022 som hadde effekter knyttet til av salg av offshore vindkraftprosjekt i Sverige.

Solcellespesialisten leverer et resultat som forventet og i henhold til forretningsplanen.

Sunly har i løpet av første halvår fått inn EBRD, den europeiske investeringsbanken, på eiersiden. Selskapet utvikles som forventet og i henhold til forretningsplanen både innen solkraft og vindkraft.

Som ledd i Vardars strategien om bærekraftig reduksjon av klimagassutslipp har Vardar investert i selskapene Nordic Batteries og Carbon Centric.

Som et ledd i solkraftstrategien har Vardar investert i selskapet Sunease.

Halvårsrapporten gir en oversikt over konsernets økonomiske utvikling i 2023 pr. 30.06. Sammenligningstall for 2022 er vist i parentes.

Tallene i rapporten oppgis i norske kroner.

ØKONOMISKE RESULTATER

Halvårsresultat

Resultatregnskapet for 1.halvår viser et ordinært resultat på 253,4 mnok før skatt (346,5 mnok), og et resultat etter skatt på 156,8 mnok (204,0 mnok).

Resultatet fra underliggende drift, der det ses bort fra verdiendringer ihht. IFRS, høyprisbidrag, og resultat fra tilknyttede selskap, er 192,6 mnok. Verdiendringer ihht IFRS er knyttet til verdiendringer på konsesjonskraftrettigheten som følge av endringer i markedspris på kraft.

Kraftproduksjonen første halvår 2023 i Usta og Nes ble 330 GWh, mot 292 GWh for tilsvarende periode i fjor. Økt produksjon henger sammen med bedre magasinfylling og mer normalt med nedbør i forhold til tørråret 2022. Innen forretningsområdet vindkraft er det produsert til sammen 55 GWh så langt i 2023, sammenlignet med 76 GWh i 2022. Dette er bruttotall for de parkene Vardar Boreas har en eierandel i. 2023 har så langt vært et år med vindressurser under normalt.

Inntekter

Konsernets driftsinntekter i perioden ble 332,1 mnok (359,1 mnok). Lavere inntekter henger sammen med ekstremt høye priser i 2022. Kraftprisene i 2023 har også vært høyere enn normalt de siste årene, men allikevel en del under 2022-nivået.

Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper ble 134,8 mnok (78,1 mnok):

Å Energi:

Etter fusjonen mellom Agder Energi og Glitre Energi i desember 2022, er ikke disse tallene direkte sammenlignbare. Tallene for 2022 var knyttet til 50 % eierandelen i Glitre Energi, mens 2023 tallet er Vardars eierandel i Å Energi. For nærmere informasjon om Å Energis regnskap vises til www.aenergi.no.

Zephyr:

Zephyrs tall for 2022 var preget av salg av offshoreprosjekter i Sverige, mens 2023 tallene er knyttet til normal drift og prosjektutvikling. Dette innebærer blant annet kostnadsføring av prosjektutvikling.

Totale inntekter for Vardar konsern ble på 466,9 mnok (437,3 mnok).

Driftskostnader

Konsernets samlede driftskostnader for første halvår ble 177,9 mnok (63,2 mnok).

Økningen henger sammen med verdiendringer knyttet til konsesjonskraftrettigheten. Denne hadde en stor økning i markedsverdien i 2022 som følge av høye kraftpriser (negativ kostnad), og får et fall i 2023 som følge av kraftprisedgangen (kostnad). Det var i tillegg forventet realisering av verdier i 2023 langt over hva det virkelig har blitt, og dette framkommer i regnskapet som energikjøp. Ellers har varekostnaden økt som følge av økte råvarepriser knyttet til bio. 2022 var også et spesielt år med tanke på at vannkraftproduksjonen fikk betalt for å mate produksjon inn i nettet (negativ kostnad). Dette er normale kostnader igjen i 2023. Regnskapet 30.06.2023 er belastet et høyprisbidrag på 17 mnok, noe som ikke var innført pr. samme rapportering 2022.

Driftsresultat

Konsernets driftsresultat for 1.halvår ble 289,0 mnok (374,0 mnok).

Finansposter

For første halvår 2023 utgjorde netto finansposter -35,6 mnok (-27,6 mnok). Endringen er knyttet til økt rentenivå.

Avkastning

Avkastning på egenkapitalen var siste 6 måneder 2,4 % etter skatt, der egenkapitalandelen er 77,2 %. Tilsvarende tall for 1. halvår 2022 var 13,4 %, der egenkapitalen var 42,4 %. Vardar økte egenkapitalandelen betydelig gjennom 2022 som følge av regnskapseffekter knyttet til fusjonen mellom Glitre Energi og Agder Energi.

Kontantstrøm

Netto kontantstrøm fra driften utgjorde 200,2 mnok 1. halvår. Denne kontantstrømmen ble benyttet til 52,3 mnok i investeringsaktiviteter og 155 mnok i finansieringsaktiviteter. Samlet ble likviditetsbeholdningen redusert med 7,1 mnok 1. halvår.

Konsernet har etablert risikorammer for å sikre tilstrekkelig likviditet.

Balanse og kapitalstruktur

Totalresultatet første halvår ble på 229,1 mnok, der omregningsdifferanse knyttet til investeringer i euro og svenske kroner medvirker med 76,4 mnok. Økt rentenivå og lav krone mot euro gir negativ verdiutvikling på rente- og valutaderivater. Resultatandelen fra tilknyttet selskap har økt betydelig som følge av stor negativ verdiutvikling på sikringsderivater i 2022 som følge av høye kraftpriser. I 2023 har sikringsporteføljen hatt en positiv verdiutvikling som følge av fallende kraftpriser.

Ved utgangen av 1. halvår hadde konsernet en egenkapital på 6.635,7 mnok, mens totalkapitalen var på 8.594,5 mnok. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 77,2 %, en økning på 0,7 % siden utgangen av 2022. Totalresultatet fratrukket utbetalt utbytte for regnskapsåret 2022 forklarer endringen i egenkapitalandel.



KONSERNREGNSKAP

Resultat Vardar konsern	IFRS		
Beløp i 1.000 kr	30.06.2023	30.06.2022	2022
Driftsinntekter	332 092	359 129	840 238
Inntekt fra felleskontrollert virksomhet og tilknyttet selskap	134 784	78 125	4 249 946
Sum inntekter	466 876	437 254	5 090 184
Energi-/varekjøp	58 123	28 639	59 278
Lønn og andre personalkostnader	12 363	11 040	28 222
Avskrivninger	21 820	24 549	39 146
Verdiendringer	21 100	-34 498	-101 310
Høyprisbidrag	17 328	-	34 274
Andre driftskostnader	47 193	33 498	77 124
Sum driftskostnader	177 927	63 229	136 735
Driftsresultat	288 950	374 025	4 953 449
Finansinntekter	24 073	8 844	59 174
Finanskostnader	59 631	36 419	87 188
Sum finansposter	-35 559	-27 575	-28 013
Resultat før skattekostnad	253 391	346 450	4 925 436
Skattekostnad	96 605	142 422	381 760
Periodens resultat	156 786	204 028	4 543 676
Utvidet resultat			
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesplaner	-	-	7 686
Skatt relatert til aktuarielle gevinster og tap på ytelsesplaner	-	-	-1 691
Poster som senere ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	-	-	5 995
Andel av utvidet resultat i tilknyttet virksomhet	29 569	-676 977	-103 882
Verdiendring virksomhet med begrenset kontroll	0	-	278 516
Verdiendring sikringsinstrumenter	-33 698	70 620	70 382
Omregningsdifferanser	76 442	3 904	7 542
Poster som senere kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	72 312	-602 453	252 557
Totalresultat	229 098	-398 424	4 802 228
Resultatet henføres til:			
-Aksjonærene i morselskapet	156 786	204 028	4 543 676
-Minoritetsinteresser	0	-	-
Resultat	156 786	204 028	4 543 676
Totalresultatet henføres til:			
-Aksjonærene i morselskapet	229 098	-398 424	4 802 228
-Minoritetsinteresser	0	-	0
Totalresultat	229 098	-398 424	4 802 228

Balanse Vardar konsern Beløp i 1.000 kr	IFRS		
	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
Eiendeler			
Øvrige immaterielle eiendeler	15 922	17 267	16 594
Sum varige driftsmidler	1 079 894	1 088 806	1 078 812
Investeringer i felleskontrollert virksomhet og tilknyttet selskap	6 087 509	1 117 888	6 110 324
Øvrige finansielle anleggsmidler	828 027	320 082	705 352
Konsesjonskraftrettigheter	123 819	108 513	172 734
Derivater	48 841	31 637	45 405
<i>Sum anleggsmidler</i>	8 184 013	2 684 193	8 129 222
Varelager	4 810	3 132	4 050
Fordringer	136 301	178 402	143 574
Derivater	5 808	5 126	5 878
Kontanter og kontantekvivalenter	263 547	111 626	269 926
<i>Sum omløpsmidler</i>	410 466	298 286	423 428
Sum eiendeler	8 594 479	2 982 479	8 552 650
Gjeld og egenkapital			
Aksjekapital	265 873	265 873	265 873
Overkurs	345 011	345 011	345 011
Annen egenkapital	6 024 783	654 142	5 936 433
Ikke-kontrollerende eierinteresse	0	0	0
<i>Sum egenkapital</i>	6 635 667	1 265 026	6 547 317
Pensjonsforpliktelse	53 610	57 921	53 571
Utsatt skatt	223 260	90 885	211 743
Gjeld til kredittinstitusjon	856 993	709 484	856 919
Ansvarlig lånekapital	507 500	507 500	507 500
Derivater	40 715	52 270	5 712
<i>Sum langsiktig gjeld</i>	1 516 159	1 418 060	1 635 444
Gjeld til kredittinstitusjon	80	60	1 164
Leverandørgjeld	16 891	8 655	14 145
Betalbar skatt	191 303	217 387	224 433
Skyldige offentlige avgifter	8 019	11 525	51 832
Derivater	28 838	25 256	12 544
Annen kortsiktig gjeld	31 604	36 511	65 770
<i>Sum kortsiktig gjeld</i>	442 653	299 393	369 888
Sum gjeld og egenkapital	8 594 479	2 982 479	8 552 650

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		
Egenkapital pr. 01.01.2022	265 873	345 011	7 823	-22 988	-165 369	1 357 988	1 177 453	0	1 788 338
Årsresultat						4 543 676	4 543 676	0	4 543 676
Utvidet resultat									
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesplaner						5 995	5 995		5 995
Andel utvidet resultat fra felleskontrollert virksomhet					-103 882		-103 882		-103 882
Urealiserte gevinster/tap finansielle eiendeler					278 516		278 516		278 516
Verdiendring sikringsinstrument				70 382			70 382		70 382
Omregningsdifferanser			7 542				7 542		7 542
Totalresultat			7 542	70 382	174 634	4 549 671	4 802 228	0	4 802 228
Utbytte						-125 000	-125 000		-125 000
Øvrige endringer	0	0			0	81 751	81 751	0	81 751
Egenkapital pr. 31.12.2022	265 873	345 011	15 365	47 394	9 265	5 864 410	5 936 432	0	6 547 317
Egenkapital pr. 01.01.2023	265 873	345 011	15 365	47 394	9 265	5 864 410	5 936 432	0	6 547 317
Periodens resultat						156 786	156 786	0	156 786
Utvidet resultat									
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesplaner						0	0		0
Andel utvidet resultat fra tilknyttet virksomhet					29 569		29 569		29 569
Urealiserte gevinster/tap finansielle eiendeler					0		0		0
Verdiendring sikringsinstrument				-33 698			-33 698		-33 698
Omregningsdifferanser			76 442				76 442		76 442
Totalresultat			76 442	-33 698	29 569	156 786	229 098	0	229 098
Utbytte						-155 011	-155 011		-155 011
Øvrige endringer	0	0				14 262	14 262	0	14 262
Egenkapital pr. 30.06.2023	265 873	345 011	91 806	13 695	38 834	5 880 448	6 024 782	0	6 635 667

Kontantstrøm Vardar konsern

Beløp i 1.000 kr

	01.01.2023	01.01.2022
	-30.06.2023	-30.06.2022
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	253 391	346 450
Periodens betalte skatt	0	0
Endring virkelig verdi finansielle instrumenter	53 642	-45 203
Resultat og utbytte fra TS og FKV	24 414	18 099
Ordinære avskrivninger	21 820	24 549
Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger	38	-47
Endring i varer, kundefordringer og leverandørgjeld	-2 148	-39 036
Effekt av valutakursendringer	-76 442	0
Endring i andre tidsavgrensningsposter	-74 463	-37 296
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	200 254	267 516
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Investeringer i aksjer og tilknyttet virksomhet	-51 262	-24 000
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-1 035	-1 295
Utbetalinger på langsiktige lånefordringer	0	-67 265
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-52 297	-92 561
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Nedbetaling av langsiktig gjeld	0	-45 000
Utbytte til kontrollerende eier	-155 011	-125 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-155 011	-170 000
Valutaeffekt på kontanter	675	-2 047
Netto endring i likvider i året	-7 054	4 955
Kontanter og bankinnskudd per 01.01.	269 926	108 718
Kontanter og bankinnskudd per 30.06	263 547	111 625

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. 30.06.2023 ble vedtatt av selskapets styre 31. august 2023, 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 2022. 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 verdivurderingen 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 2022 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 2022.

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 2022.

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	
	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2022
Eksterne driftsinntekter	38 484	31 002	34 638	37 516	258 790	290 044
Salg mellom segmenter	0	0	0	0	234	280
Andel av resultat i FK og TS	0	0	0	0	0	0
Driftsinntekter totalt	38 484	31 002	34 638	37 516	259 024	290 325
	0	0	0	0	0	0
Energikjøp/varekjøp	11 092	7 697	8 517	6 334	38 513	14 609
EBITDA	14 605	13 290	20 245	26 423	148 321	292 979
Driftsresultat	7 725	6 709	13 916	20 281	140 655	282 043
Finansinntekter	1	2	10 024	42	72 992	-2 385
Finanskostnader	3 061	1 757	4 880	300	512	1 382
Resultat før skattekostnad	4 665	4 954	19 059	20 023	213 135	278 276
Skattekostnad	1 049	1 102	4 133	4 175	115 282	142 654
Resultat	3 616	3 852	14 927	15 848	97 853	135 622
Eiendeler	271 641	253 499	259 778	256 764	912 090	1 116 348
Gjeld	118 730	102 173	68 971	54 378	866 437	447 782

	Å Energi		Vekst og utvikling		Innovasjon	
	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2022
Eksterne driftsinntekter	0	0	0	0	0	0
Salg mellom segmenter	0	0	0	0	0	0
Andel av resultat i FK og TS	148 034	45 546	-13 249	32 579	0	0
Driftsinntekter totalt	148 034	45 546	-13 249	32 579	0	0
Energikjøp/varekjøp	0	0	0	0	0	0
EBITDA	148 034	45 546	-13 249	32 579	0	0
Driftsresultat	148 034	45 546	-13 249	32 579	0	0
Finansinntekter	0	0	0	0	0	0
Finanskostnader	0	0	0	0	0	0
Resultat før skattekostnad	148 034	45 546	-13 249	32 579	0	0
Skattekostnad	0	0	0	0	0	0
Resultat	148 034	45 546	-13 249	32 579	0	0
Eiendeler	5 916 810	973 443	880 001	251 149	92 654	19 741
Gjeld	0	0	0	0	0	0

	Ikke allokert		eliminering		konsern	
	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2022
Eksterne driftsinntekter	181	672	0	0	332 092	359 234
Salg mellom segmenter	4	393	-238	-779	0	-105
Andel av resultat i FK og TS	0	0	0	0	134 784	78 125
Driftsinntekter totalt	185	1 065	-238	-779	466 876	437 254
Energikjøp/varekjøp	0	0	0	0	58 123	28 639
EBITDA	-7 186	-12 137	0	-105	310 770	398 575
Driftsresultat	-8 130	-13 028	0	-105	288 950	374 025
Finansinntekter	9 478	424	-3 785	-1 956	88 710	-3 873
Finanskostnader	119 601	22 219	-3 785	-1 956	124 269	23 702
Resultat før skattekostnad	-118 253	-34 928	0	0	253 391	346 450
Skattekostnad	-23 859	-5 510	0	0	96 605	142 422
Resultat	-94 394	-29 418	0	0	156 786	204 028
Eiendeler	261 504	111 534	0	0	8 594 479	2 982 479
Gjeld	904 674	1 113 120	0	0	1 958 812	1 717 453

Sammendrag av finansiell informasjon Å Energi konsern

	Å Energi 30.06.2023	Glitre Energi 30.06.2022	Å Energi 2022
<i>Resultatposter</i>			
Driftsinntekter	19 410 000	1 372 630	35 763 000
Avskrivninger	543 000	94 397	760 000
Finansinntekter	105 000	87 418	195 000
Finanskostnader	210 000	45 558	303 000
Skattekostnad	4 861 000	483 970	1 523 000
Majoritetens andel av totalresultat	1 515 000	1 262 862	-13 000
Majoritetens andel av resultatet	1 291 000	91 092	166 000
Konsernets andel av resultatet	170 283	45 546	319 260
<i>Eiendeler</i>			
Anleggsmidler	51 554 000	10 669 294	52 174 000
Omløpsmidler eks. kontanter	7 300 000	942 529	21 350 000
Kontanter og kontantekvivalenter	2 082 000	431 680	4 430 000
<i>Sum Eiendeler</i>	<i>60 936 000</i>	<i>12 043 503</i>	<i>77 954 000</i>
<i>Gjeld</i>			
Kortsiktig gjeld	11 769 000	4 464 797	23 369 000
Kortsiktige finansielle forpliktelser	6 114 000	1 840 715	3 158 000
Langsiktig gjeld	14 957 000	4 933 261	18 639 000
Langsiktige finansielle forpliktelser	7 788 000	839 162	7 454 000
<i>Sum Gjeld</i>	<i>40 628 000</i>	<i>12 077 935</i>	<i>77 954 000</i>
<i>Egenkapital</i>			
Majoritetens andel av egenkapital	19 350 647	1 931 946	19 665 000
Konsernets andel av egenkapital	2 552 350	965 973	2 593 813

For nærmere detaljer vises til konsernregnskapet til Å Energi.

6. SELSKAP SOM INNGÅR I KONSOLIDERINGEN

Selskapets navn	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eierandel
Vardar Vannkraft AS	1999	Drammen	100 %
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 risikoreduserende 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 energibærer 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 euro og svenske kroner. Dette medfører en valutarisiko. Konsernet har en sikringsstrategi der eiendeler og kraftinntekter som er knyttet til fremmed valuta kan sikres 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 valutaeksponering, 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, 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

Vardars driftsinntekter varierer i hovedsak med kraftproduksjon og kraftpriser i markedet. Vardars kraftproduksjon fremover avhenger av vann- og vær-situasjonen som har forandret seg mye i det siste. Høy magasinfylling i Sør-Norge gir forventinger om svakere priser i andre halvår og kommende vinter. Svakere kraftpriser vil medføre svakere lønnsomhet i både Vardars egne produksjonsanlegg og i våre felleskontrollerte og tilknyttede virksomheter i andre halvår og utover i 2024 i forhold til året 2022.

Som tidligere er usikkerheten stor til både tilbud og etterspørsel i markedet fremover, og det norske markedet er tett koblet mot det Nordiske og Europeiske markedet. Store endringer i energimarkedet har gitt store variasjoner i priser, og disse prisvariasjonene forventes å fortsette i tiden fremover som følge av midlertidige ubalanser i markedet med knapphet eller overkapasitet i produksjonsapparatet. Generelt fortsetter økningen av ikke regulerbar kraftproduksjon fra vindkraft og solkraft, som forsterker volatiliteten. Den geopolitiske situasjonen med krig i Ukraina har hatt stor påvirkning på energimarkedet, og det er fortsatt stor

usikkerhet knyttet til utviklingen i markedet fremover som følge av dette.

Vardar er som mange aktører i kraftbransjen bekymret for utviklingen i rammebetingelser for å understøtte overgangen til mer fornybar energi og reduserte klimagassutslipp. Vardars største økonomiske eiendeler er storskala vannkraft i egne kraftverk og indirekte gjennom Å Energi. Vardar vil fortsette å søke lønnsomme investeringsmuligheter både i egne regi, gjennom de virksomheter vi deltar, og også i nye områder som solkraft, energilagring, karbonfangst og bioenergi, i tråd med Energikommisjonens budskap om mer av alt, raskere.

Vardar planlegger som tidligere en moderat risikoprofil med en diversifisert portefølje av virksomheter og moderat belåning. Vardars gjeldsbetjeningsevne og utbytteevne er i prinsipp ikke endret som følge av fusjonen i Å Energi, men fusjonen vurderes å styrke Vardars robusthet og langsiktige verdiskaping. Risikoen i Vardars investeringer i selskaper og prosjekter i tidlig fase er større enn i de tradisjonelle virksomhetene, men potensial for vekst og verdiskaping er også større.

Erklæring fra styrets medlemmer og konsernsjef

Styret har i dag behandlet og fastsatt halvårsberetningen og det konsoliderte halvårsregnskapet for Vardar – konsernet for 1. halvår 2023.

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 2023 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 2023 og 30. juni 2022.

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 2023

Roar Flåthen
Styreleder

Ingvild Myhre
Styrets nestleder

Johnny Skoglund
Styremedlem

Knut Oscar Fleten
Styremedlem

Kristin Ourem
Styremedlem

Robert Olsen
Konsernsjef