

# **Eesti Energia**

## **Vahearuanne**

---

1.4.2004 – 31.12.2004

---

## **Sisukord**

<b><u>ÜLEVAADE</u></b>	<b><u>3</u></b>
<b><u>MAJANDUSTEGEVUS</u></b>	<b><u>5</u></b>
<b><u>INVESTEERINGUD</u></b>	<b><u>6</u></b>
<b><u>VÕLAKOHUSTUSED</u></b>	<b><u>7</u></b>
<b><u>LÜHIAJALINE PROGNOOS</u></b>	<b><u>8</u></b>
<b><u>DEFINITSIOONID</u></b>	<b><u>9</u></b>
<b><u>MÄRKMED</u></b>	<b><u>10</u></b>
<b><u>FINANTSARUANDED</u></b>	<b><u>11</u></b>

## Ülevaade

Peamised finantsnäitajad	2004/05 9 kuud	1.1.2004 - 31.12.2004	1.4.2003- 31.3.2004	1.4.2002- 31.3.2003
Müügitulu, mln. kr	4 320	6 082	5 901	5 721
sh. kodumaine elektrienergia müük	3 110	4 370	4 239	4 036
Ärikasum enne kulumit, mln. kr	1 565	2 204	2 077	2 065
Ärikasum, mln. kr	564	814	777	835
Puhaskasum, mln. kr	354	539	523	588
Materiaalne põhivara, mln. kr	18 560	18 560	17 665	15 881
Omakapital, mln. kr	12 814	12 814	12 446	11 922
Netovõlg, mln. kr	4 569	4 569	3 905	2 822
Investeeringud, mln. kr	1 916	2 562	3 106	3 726
Rahavood äritegevusest, mln. kr	1 166	1 922	1 839	1 797
Võlakohustused/(Võlakohustused+Omakapital) <sup>1</sup>	27,4%	27,4%	27,0%	26,6%
ROIC <sup>1</sup>	4,7%	4,7%	4,7%	5,7%
EBITDA / intressikulud võlakohustustelt	7,7	7,7	7,5	9,1
FFO/Netovõlg <sup>1</sup>	40,7%	40,7%	45,7%	69,3%
FFO/Intressikulud <sup>1</sup>	6,5	6,5	6,4	8,6
FFO/Investeeringud <sup>1</sup>	72,6%	72,6%	57,5%	52,5%
EBITDA marginaal	36,2%	36,2%	35,2%	36,1%
Ärikasumi marginaal	13,0%	13,4%	13,2%	14,6%

Märkus: Kõik bilansinumbriid on perioodilõpu seisuga

1 - viimase 12 kuu jooksvad numbrid

Eesti Energia 2004/05 majandusaasta üheksa kuu heade majandustulemuste aluseks olid jõudsalt kasvav kodumaine elektrienergia müük ning elektrienergia eksport, samuti tootmiskulude optimeerimine. Ettevõtte saavutas käibe ja ärikasumi marginaali tõustes kasumliku kasvu.

Novembris 2004 esitas esitasid OÜ Põhivõrk ja OÜ Jaotusvõrk Energiaturu Inspektsioonile uuendatud tariifitaotluse. Novembri 2004 lõpus kooskõlastas regulaator uued tariifid, mis võimaldavad OÜ- I Jaotusvõrk teenida **7,4%**- st ning OÜ- I Põhivõrk **6,9%**- st tootlust reguleeritava vara pealt. Samaaegselt aktsepteeris regulaator võrkude plaani investeerida 2004/05 majandusaastal ja järgmisel kolmel aastal keskmiselt **1,1 mld kr** aastas. Uued tariifid hakkavad kehtima alates 1. märtsist 2005.

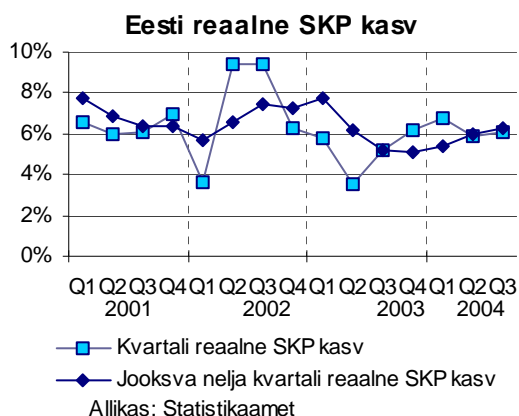
Eesti Energia on üks Põhjamaid ning Balti riike ühendava alalisvoolu merekaabli Nordic Energy Link juhtivatest partneritest. Juulis 2004 panid viis ettevõtet – Eesti Energia, Latvenergo (Läti), Lietuvos Energija (Leedu), Pohjolan Voima (Soome) ja Helsingin Energia (Soome) – aluse merekaabli ehitamiseks ning opereerimiseks loodud äriühingule AS Nordic Energy Link. Septembris 2004 kuulutati kaabli ehitaja leidmiseks välja rahvusvaheline hange, tähtajaks – detsember 2004 – esitasid pakkumised kaks pakkujat. Esialgsetel hinnangutel kujuneb projekti kogumaksumuseks **110 mln eurot**.

### Tugeva elektrimüügi ja kulude optimeerimise toel kasvas 9 kuu ärikasum 7,2%

**Tulud** kasvasid 2004/05 majandusaasta esimese üheksa kuu jooksul **4 349 miljoni kr**- ni, mis oli **4,4%** enam võrreldes eelmise majandusaasta sama perioodiga. Enim mõjutas tulude suurenemist elektrienergia müük, mille tulud kasvasid **5,6%** (**185 mln kr**), sealhulgas eksport suurenes **15,3%** (**54 mln kr**). Soojusenergia müügi tulud kahanesid **40 mln kr** võrra (**12,7%**) **273 mln kr**- ni.

**Ärikasum** Ärikulud enne kulumit kasvasid esimeses kvartalis **2,1%**, võimaldades ärikasumil enne kulumit (EBITDA) kasvada **8,9%**. Amortisatsioonikulude kasv **9,8%** (**90 mln kr**) võrra mõjutas ärikasumit negatiivselt. Vaatamata jätkuvalt kiirele kulumi kasvule suurenes aruandeperioodi ärikasum **7,2%** võrreldes 2003/04 majandusaasta 9 kuu ärikasumiga.

**Majanduskeskkond** Nagu septembris, nii ka detsembris andsid Eesti Konjunkturiinstituudi (EKI) küsitletud majandusanalüütikud Eesti majanduse üldseisundile detsembris 2004 jätkuvalt positiivse hinnangu, mis ületab ajaloolist keskmist ca. kolmandiku võrra.



2004. kalendriaasta kolmandas kvartalis oli Eesti reaalne SKP kasv **6,2%**. Makroanalüütikute hinnangul on jätkuvalt kõrgete kasvunumbrite taga madalad intressimäärad, mis on toetanud investeringuid infrastruktuuri ning transpordisektorisse. Madalate intressimäärade teiseks efektiks on eraisikute laenukoormuse ja eratarbimise oluline kasv. Kokkuvõttes toetab investeringute ja eratarbimise samaaegne kasv Eesti majanduse edasist arengut. Suhteliselt tugevale majanduskasvule aitasid kaasa mõõdukas inflatsioonimäär ja positiivsed tööturuarengud. Eesti reaalne SKP kasv ületab jätkuvalt EURO 25 majanduskasvu. Oma praeguse taseme ja struktuuriga on Eesti majandus piisavalt tugev toetamaks pikaajalist elektrienergia tarbimise kasvu.

Eesti Energia elektrienergia eksport on kasvanud juba kolm järjestikust kvartalit, nelja kvartali jooksev eksport on enam kui **2,1 TWh**. Balti elektrienergiaturul oli olulisimaks sündmuseks Leedu Ignalina tuumaelektrijaama esimese **1 300 MW**- se reaktori sulgemine, mis leidis aset 2004. aasta detsembri lõpus. Keskpikas perspektiivis suurendab see sündmus Eestis toodetud elektrienergia konkurentsivõimet Balti elektrienergia turul.

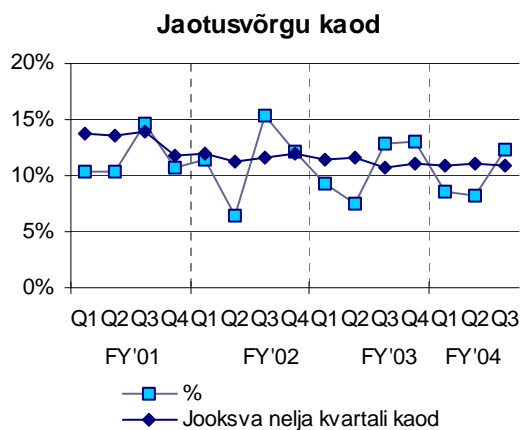
Läti, Leedu ja Venemaa majanduse tugevad kasvud toetavad naaberriikide elektrinõudluse kasvu, suurendades seeläbi ka elektrienergia ekspordinõudlust. Viimases kvartalis on looduslike tingimuste mõjul oodata Läti hüdroenergia tootmise kasvu, millest tulenevalt elektrienergia eksport Lätti oodatavalt väheneb.

2004/05 majandusaasta lõikes langeb eksport alla **2 TWh** taseme.

**Finantstugevus** Maailma juhtivad reitinguagentuurid Standard&Poor's ja Moody's hindavad Eesti Energia finantstugevust vastavalt **A-** ja **A3** tasemel; need on kõrgeimad energeetikaettevõtetele antud krediidireitingud Ida- ja Kesk-Euroopas. Meie eesmärgiks on efektiivse majandustegevuse ning sihipärase investeringute toel hoida ettevõtte reiting vähemalt olemasolevas kategoorias ning jätkata tugeva ja usaldusväärse partnerina nii klientidele, hankijatele kui finantsinstitutsioonidele.

Intressi kattekordajad on vaatamata mahukatest investeringutest kaasnevale laenukoormuse kasvule kerges tõusutrendis. Ettevõtte finantspositsiooni tugevdab lisaks vähenevatele investeringumääradele ka 2005. märtsist kehtima hakkavad uued elektrienergia müügi tariifid.

Aastaga kuu jooksul vähenesid 12 kuu jooksvad investeringud **979 mln kr**. Suurim vähenemine tuli elektri ja soojuste tootmise segmendist, kus investeringud kahanesid **1 360 mln kr**, samal ajal suurenesid investeringud elektrienergia ülekande- ja jaotusvõrku **463 mln kr**. Üldise investeringumahu vähenemise ja tugevate majandustulemuste toel suurenesid 12 kuu jooksvad FFO/investeringud 2003. detsembri **53,6%**- lt 2004. detsembris **72,6%**- ni.



**Kaod energia ülekandel** on elektrivõrkude efektiivsuse üks olulisemaid karakteristikuid. Kadude ajalooline trend on selgelt alanev, 2004/05 majandusaasta kolmandas kvartalis kahanesid Jaotusvõrgu kaod **0,5%** võrra **12,3%**- ni. Kuna 2003/04 majandusaasta neljanda kvartali kaod olid suhteliselt kõrged, siis ootame majandusaasta lõpuks nelja kvartali lõikes Jaotusvõrgu kadude edasist vähenemist.

**Investeeringud** Esimene renoveeritav keevkihtkatel võeti majandusaasta kolmandas kvartalis tingimuslikult vastu. Katelde investeeringu lõppjärku jõudmisel on Eesti Energia investeerimiskava fookus suundunud elektrienergia tootmiselt elektrienergia ülekandele ja jaotusele. Keskpikas perspektiivis on investeerimiskava olulisimad projektid seotud elektrienergia ülekandevõrgu arendamisega strateegilisel Tallinn – Narva suunal.

**Kasumlikkus** Esimese üheksa kuu finantstulemusi mõjutasid enim kolm tegurit. Olulisimaks oli kodumaise elektrienergia müügi suurenemine, mille kasvutempo ületab

võrreldes eelmise majandusaasta vastava kvartaliga **5%** piiri juba kolm järjestikust kvartalit. Teiseks moodustab elektrienergia ekspordi kasv üheksa kuu lõikes **15,3%**. Müügi kasvades on ärikulud (v.a. kulum) kasvanud **2,1%**, olles oluliselt madalam tulude kasvust (**4,4%**).

Investeeringud kapital on alates 31. märtsist 2004 kasvanud **3,7%**, investeeritud kapitali tootlus on vaatamata kulumise kasvule ja inflatsioonilisele survele jäänud ärikasumi kasvades majandusaasta algusega võrreldavale tasemele.

## Majandustegevus

Äritulud mln. kr	2004/05 9 kuud	2003/04 9 kuud
Põlevkivi	1 250	1 341
Energiatootmine	2 880	2 843
Elektrienergia ülekanne	689	658
Elektrienergia jaotamine	1 553	1 513
Müük ja klienditeenindus	3 704	3 524
Tugiteenused	534	472
Elimineerimised	-6 260	-6 188
<b>Konsolideeritud äritulud</b>	<b>4 349</b>	<b>4 164</b>

**Elektrienergia müük** oli Eesti Energia Grupi majandustulemust enim mõjutanud tegur. Grupi elektrienergia müük kasvas **394 GWh (+7,3%) 5 794 GWh**-ni.

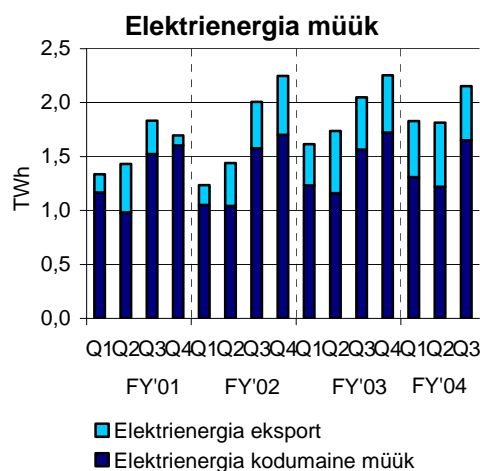
**Kodumaine elektrienergia müük** kasvas **3 110 mln kr**-ni (**+4,4%** ehk **131 mln kr**) võrreldes 2003/03 majandusaasta esimese 9 kuuga. Mahuliselt kasvas elektrienergia kodumaine müük **226 GWh** ehk **5,7%**.

**Elektrienergia eksport** Eesti Energia tulud elektrienergia ekspordilt moodustasid **406 mln kr (+15,3%** ehk **54 mln kr)**. Mahuliselt suurenes elektrienergia eksport **168 GWh (+11,7%)**; eksport Lätti kasvas **169 GWh**, eksport Venemaale vähenes samal ajal võrreldes eelmise majandusaastaga **1 GWh** võrra.

**Soojusenergia** müük langes 2004/05 majandusaasta esimese üheksa kuuga **102 GWh (8,4%)**. Soojusenergia müük Narva Elektriijaamades suurenes **7 GWh (2,4%)** võrra, kasv oli seotud auru müügi suurenemisega suurtarbijatele. Seevastu vähenes soojusenergia müük Iru Soojuselektriijaamas **53 GWh (7,3%)** ja Kohtla- Järve Soojuses **58 GWh (34,1%)<sup>1</sup>**.

<sup>1</sup> Kohtla – Järve Soojuse müügi alanemine tuleneb osaliselt Järve linnaosa varade müügist 2004. aasta juulis.

**Põlevkivi müük** kahanes üheksa kuu lõikes **11,8%**. Põlevkivi müügi kahanemise põhjuseks oli müügi koguste vähenemine **12,4%** võrra. Grupiväline põlevkivi müük moodustab alla 20% kogu põlevkivi müügist, seetõttu ei oma antud negatiivne liikumine tugevat mõju Eesti Energia grupi ärikasumile.



**Põlevkiviõli** müük suurenes **32,3% (35 mln kr)**. 2004/05. esimese üheksa kuu põlevkiviõli grupiväline müük moodustas **80 795 tonni (+28,5%)**.

**Muud tooted ja kaubad** Muude toodete ja kaupade müük moodustas aruandeperioodil **102 mln kr**, mis on **21,7%** vähem võrreldes eelmise majandusaasta sama perioodiga. Peamise osa kahanemisest moodustas AS Energoremont poolt toodetud energeetikaseadmete müügi vähenemine **33 mln kr** võrra.

**Teenused** Teenuste müük kolmandas kvartalis moodustas **120 mln kr**, mis on **62,9%** rohkem võrreldes eelmise majandusaasta sama perioodiga. Teenuste hulgas kasvasid telekommunikatsiooniteenuste müük (**+60,4%**) ning remondi- ja ehitusteenuste müük (**+36,3%**).

**Kulud** Üheksa kuu ärikulud moodustasid **3 786 mln kr**, kasvades eelmise majandusaasta sama perioodiga võrreldes **147 mln kr (4,0%)** võrra. Ärikulud, v.a. kulum suurenesid vaid **2,1%**; kulude kasvumäär jäi enam kui poole võrra alla tulude kasvumäärale.

Ärikulude kasvu mõjutas peamiselt kaks tegurit: esiteks vähenesid seoses uue keevkihttehnoloogial põhineva energiaploki kasutusele võtmisega kütusekulud; eelnevaga kaasnes keskkonnatasude optimeerimine (N: keskkonnatasud suurenesid vaid **0,8%**, samal ajal kui elektrienergia netotoodang kasvas **2,3%**). Teiseks tuleb ära märkida investeringutest tuleneva kulumi kiire kasvutempo – kolme kvartaliga kasvas kulum **90 mln kr**. Töötasukulud jäid üheksa kuu jooksul 2003/04 9 kuuga võrreldes samale tasemele.

Ärikasum mln. kr	2004/05 9 kuud	2003/04 9 kuud
Põlevkivi	76	164
Energia tootmine	357	313
Elektrienergia ülekanne	50	59
Elektrienergia jaotamine	171	140
Müük ja klienditeenindus	-118	-165
Tugiteenused	16	19
Elimineerimised	12	-4
<b>Konsolideeritud ärikasum</b>	<b>564</b>	<b>526</b>

**Ärikasum** Vaatamata jätkuvalt kõrge investeringuvooga kaasnevale amortisatsioonikulude kasvule ning inflatsiooni

survele moodustas ärikasumi kasv **7,2%** ehk **38 mln kr**.

**Põlevkivi tootmise** segmendi ärikasum vähenes võrreldes eelmise majandusaastaga **88 mln kr**- ni võrra. Ärikasumi vähenemine tulenes peamiselt põlevkivi vähenenud grupisisest müügist.

**Elektri ja soojuste tootmise** segmendi ärikasum kasvas esimesel üheksa kuuga **44 mln kr**- ni võrra võrreldes eelmise majandusaasta sama perioodiga. Tugeva kasvu põhjusteks oli elektrienergia müügi ning energia tootmise efektiivsuse kasv.

**Elektrivõrgud** Elektri ülekande segmendi ärikasum kahanes eelmise majandusaasta sama perioodiga võrreldes **9 mln kr**, samas kui Jaotusvõrgu esimese üheksa kuu ärikasum kasvas **31 mln kr**. Jaotusvõrgu tulemuse aluseks on võrgukadude vähenemine ning elektrienergia tarbimise kasv.

Puhaskasum mln. kr	2004/05 9 kuud	2003/04 9 kuud
<b>Ärikasum</b>	<b>564</b>	<b>526</b>
Konsolideeritud intressid võlakohustustelt	-216	-207
Intressikulud eraldistelt	-19	-17
Konsolideeritud muud netofinantstulud	25	36
<b>Konsolideeritud puhaskasum</b>	<b>354</b>	<b>338</b>

Jätakuvalt madalate intressimäärade toel on 12 kuu jooksul intressikulud püsinud **280 – 290 mln kr** vahel; seda vaatamata 12 kuu keskmise võlakoorma **4,5%**- lisele kasvule. Kuigi muud netofinantstulud kahanesid **11 mln kr** võrra, kasvas aruandeperioodi puhaskasum **16 mln kr** võrra **354 mln kr**- ni.

## Investeeringud

**Investeeringud** 2004/05. majandusaasta kolmandas kvartalis investeeris Eesti Energia kokku **648 mln kr**. Ettevõtte keskpikk investeerimiskava kulgeb plaanide kohaselt.

Esimese kahest Narva Elektri jaama 215 MW- st uuest energiaplokist võeti tingimuslikult vastu 2004/05 majandusaasta kolmandas kvartalis – plokk on tootnud koos katsetustega üle **1,2 TWh**- ni elektrienergia. Teise renoveeritava energiaploki katsetused kestavad.

Investeeringud mln. kr	2004/05 9 kuud	2003/04 9 kuud	
Põlevkivi	165	256	
Energia tootmine	513	1 438	
Elektrienergia ülekanne	516	174	
Elektrienergia jaotamine	675	517	
Muud ja elimineerimised	48	76	
<b>Kokku investeeringud</b>	<b>1 916</b>	<b>2 460</b>	<b>Elektri energia</b>

Ülekandevõrgus olulisimaks sündmuseks oli Põhivõrgu keskpika investeerimiskava ühe verstaposti – Harku – Kiisa 330 kV liini – valmimine. Tulevikku silmas pidades väärrib märkimist uue Balti – Kiisa 330 kV õhuliini hankeprotsessi lõpetamine, hanke mahuks kujunes **367 mln kr**.

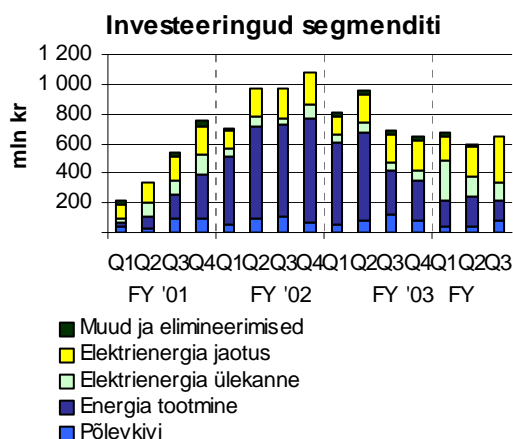
**Tootmine** 2004/05 majandusaasta kolmanda kvartali investeeringud elektri- ja soojusenergia tootmisse ulatusid **134 mln kr- ni**, millest uute plokkide investeeringud moodustasid **18 mln kr**. Elektrienergia tootmise segmendi suurimaks investeerimisprojektiks oli AS Narva Elektri jaamade reservkatlamaja ehitus, kuhu oktoobrist detsembrini investeeriti **33 mln kr**.

**Elektrienergia ülekanne** 2004/05 majandusaasta kolmandas kvartalis investeeriti Põhivõrgu objektidesse kokku **126 mln kr**.

Põhivõrgus jätkati mahukate projektidega strateegilisel Tallinn – Narva suunal. Suurimateks projektideks olid 2004/05 kolmandas kvartalis Balti 330/220/110 kV alajaama rekonstrueerimine (**36 mln kr**), Harku 330 kV alajaama (**21 mln kr**) ja Rakvere 330 kV õhuliini (**23 mln kr**) ehitamine.

**Elektrienergia jaotamine** Jaotusvõrku investeeriti 2004/05 majandusaasta kolmandas kvartalis **302 mln kr**. Esimese üheksa kuu jooksul ületasid investeeringud tarbijate elektrivõrguga liitumistesse **45%**- ga seni suurima liitumisaktiivsusega 2002/03 majandusaasta investeeringuid liitumistesse. Kui kõrge nõudlus antud teenuse järgi püsib, ulatub liitumiste nelja kvartali jooksev summa

majandusaasta lõpuks **330 – 360 mln kr** tasemeni.



Jaotusvõrgus investeeriti 2004/05 kolmandas kvartalis enim liitumistesse (**123 mln kr**). Lisaks elektrivõrguga liitumistele on Jaotusvõrgus olulisemad investeerimiskavad 0,4 – 20 kV võrgu rekonstrueerimine ja pingekvaliteedi programm (**64 mln kr**), 35-330 kV alajaamade fiiderpunktide rekonstrueerimine (**22 mln kr**) ja 3X200 V võrgu üleviimine 3X400 V pingele (**6 mln kr**).

## Võlakohustused

	Kasu- tatud	Kasu- tamata	Laenu tagasta- mise aasta
NIB	185		2009
NIB	235		2012
Sündikaatlaen	782		2006
KWf		1 408	2017
NIB	313	626	2017
EIB	235	1 017	2019
<b>Võlakirjaemissioon</b>	<b>3 129</b>		<b>2009</b>
<b>Kokku pikaajalised laenud ja võlakirjad</b>	<b>4 879</b>	<b>3 051</b>	
<b>Kokku lühiajalised laenud</b>	<b>0</b>		
<b>Kokku laenud ja võlakirjad</b>	<b>4 879</b>	<b>3 051</b>	

Eesti Energia võlakohustuste alusvaluutaks on euro. Seisuga 31.12.2004 oli Eesti Energia võlakohustuste kaalutud keskmiseks intressimääraks **EURIBOR+0,65%**.

200 miljoni eurose võlakirjaemissiooni intressimäär on fikseeritud tasemel **6%**. **50** miljoni eurose sündikaatlaenu; Põhjamaade Investeerimispannga (NIB) **€60m** laenu esimese **€20m** osa ning **€15m** laenu intressimäärad on fikseeritud kasutades intressiswap'i. **91%** laenude intressimäärad fikseeritud kasutades intressiswap'i, mille tulemusena on nende intressimäär **5,8%**.

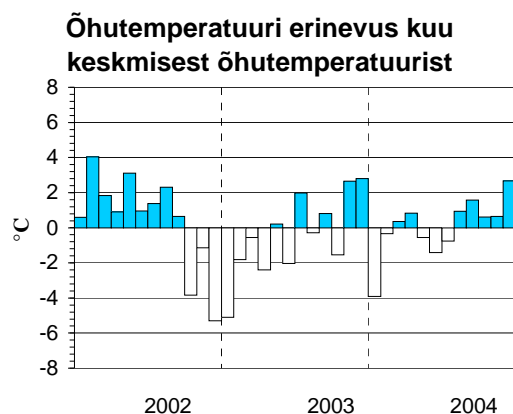
Euroopa finantsturgudel valitsevad hetkel madalad intressimäärad. Intressikulude optimeerimiseks on ettevõtte võimalus korraldada Soome turul kommertspaberite emissiooni mahuga kuni **€75m**.

Kui välja arvata Soome – Eesti merealuse elektrikaabli Estlink projekt, ei planeeri ettevõtte lühemas perspektiivis uusi krediidiiline oma võõrfinantseerimise portfelli lisada.

## Lühiajaline prognoos

2004/05. majandusaasta üheksa kuu positiivsete tulemuste peamiseks põhjuseks oli elektrienergia müügi kasv ning kulude kontrolli all hoidmine. Majanduskasv ja majanduse struktuur on järjest enam muutumas pikaajalise elektrienergia nõudluse taset määravateks olulisemateks teguriteks.

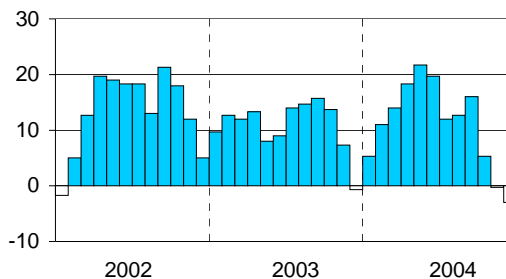
Aruandeperioodi kumulatiivne temperatuur on **2,8°C** võrra kõrgem 2003/04 majandusaasta esimese kolme kvartali temperatuurist. Sellest hoolimata on elektrienergia kodumaine tarbimine tõusutrendis. Analüüsid osutavad, et tegelikust tarbimisest temperatuuri mõju elimineerides on elektrienergia tarbimine jõudnud oma pikaajalise kasvatendentsi (ca. **3%**) lähedale.



2003/04 majandusaasta neljanda kvartali temperatuurid olid viimase 12 aasta keskmistest tunduvalt madalamad. Antud fakt viitab sellele, et kui 2004/05 majandusaasta neljandas kvartalis on õhutemperatuur võrdne oma ajaloolise keskmisega, mõjub see müügiimahtude kasvule negatiivselt. Keskmiste temperatuuride ilmnmisel on negatiivse mõju ulatus kuni **1%** aasta müügist.

Eesti Konjunktuuriinstituudi poolt 2004. detsembris korraldatud küsitlus näitab seda, et ootused järgmise 6 kuu majanduse üldise olukorra suhtes on positiivsed. Aastalõpuaegne tööstusettevõtete kindlustunde indikaatori madalseis on sesoonse iseloomuga. Viimase nelja kvartali Eesti reaalne SKP kasv on olnud **6%** tasemel. 2005. aastaks prognoosivad analüütikud majanduskasvu jäämist **5,5%** – **6,0%** tasemele, 2006. aastaks aga mõningast kiirenemist võrreldes 2005. aasta tasemega.

**Tööstusettevõtete kindlustunde indikaator (kuud)**



Allikas: Eesti Konjunktuuriinstituut

Jooksva nelja kvartali kadude trend on stabiilselt alla **11%** taseme. 2003/04 majandusaasta neljanda kvartali kaod olid suhteliselt kõrged, mistõttu võib 2004/05 neljandas kvartalis oodata jaotusvõrgu kadude vähenemist kuni **0,3%** võrra **10,6%**- ni. Keskpikas perspektiivis on sihipärase investeerimisprogrammi toel oodata võrgukadude järjepidevat alanemist.

Jaanuaris 2005 tabas Läänemere põhjaregiooni riike üks viimaste aastakümnete tõsisemaid tormi, põhjustades nii Eesti, Lätis, Leedus kui ka Rootsis ulatuslikke elektrikatkestusi. Tormi mõju Eesti Energia majandustulemustele ulatub enam kui **35 mln kr**- ni.

Eesti Energia jätkab järgnevatel kvartalitel keskpika investeerimiskava elluviimist. Mahukamad investeeringud on suunatud elektrivõrkude ja –tootmisvõimsuste rekonstrueerimisse. Järgnevatel kvartalitel keskendume juba lõpule viidud mahukate investeeringute edukale rakendamisele, mille tulemused väljenduvad plaanide kohaselt EBITDA marginaali jätkuvas kasvus. Ärikasumit mõjutab võrreldes eelmise majandusaastaga negatiivselt jätkuv kulumi kasv.

1. märtsist 2005 jõustuvad uued elektrienergia tariifid annavad elektrivõrkudele võimaluse teenida samas sektoris tegutsevate reguleeritud ettevõtetega sarnast tootlust. Järgmise 3-aastase tariifiperioodi jooksul on OÜ Jaotusvõrgu reguleeritava vara tootlus seatud tasemele **7,4%** ning OÜ Põhivõrk reguleeritava vara tootlus tasemele **6,9%**.



## Definitsioonid

### Finantsmõisted

EBITDA –	Ärikasum enne kulumit
EBIT –	Ärikasum
Netovõlg –	Võlakohustused miinus raha ja selle ekvivalendid
Investeeritud kapital –	Omakapital pluss võlakohustused
FFO –	Äritegevuse rahavood enne käibekapitali muutusi
ROIC –	Investeeritud kapitali tootlus; ärikasum jagatud investeeritud kapitaliga
EBITDA intresside kattekordaja –	Ärikasum enne kulumit jagatud intressikuludega võlakohustustelt
EBIT marginaal –	Ärikasum jagatud ärituludega
Puhaskasumi marginaal –	Puhaskasum jagatud ärituludega

## **Märkmed**

## Finantsaruanded

### Arvestus- ja aruandluspõhimõtted

Käesolev konsolideeritud vahearuanne on koostatud vastavuses Rahvusvahelise raamatupidamisstandardi IAS 34 "Interim Financial Reporting" nõuetega lühendatud vahearuannete kohta (*condensed interim financial statements*).

Vahearuanne koostamisel on kasutatud samu arvestusmeetodeid nagu 31.3.2004 lõppenud majandusaasta aruandes, välja arvatud firmaväärtuse arvestusmeetod. Alates 1.4.2004 vastavalt standarditele IAS 36 (muudetud 2004), IAS 38 (muudetud 2004) ja IFRS 3 firmaväärtust ei amortiseerita, vaid testitakse selle väärtuse langust ning vajadusel hinnatakse alla.

Juhatuse hinnangul kajastab Eesti Energia ASi 2004/05 majandusaasta esimese üheksa kuu vahearuanne õigesti ja õiglaselt ettevõtte majandustulemust vastavalt jätkuvuse printsiibile. Käesolev vahearuanne ei ole auditeeritud ega muul moel kontrollitud audiitorite poolt.

### Konsolideeritud kasumiaruanne, tuh. kr

	3 kuud		9 kuud		12 kuud		Lisa
	1.10.2004- 31.12.2004	1.10.2003- 31.12.2003	1.4.2004- 31.12.2004	1.4.2003- 31.12.2003	1.1.2004- 31.12.2004	1.1.2003- 31.12.2003	
<b>ÄRITULUD</b>							
Müügitulu	1 686 428	1 626 258	4 320 209	4 139 036	6 081 715	5 995 134	
Muud äritulud	5 449	9 190	27 044	24 373	34 343	31 869	
Sihtfinantseerimine	1 092	306	1 896	502	3 270	1 014	
<b>ÄRIKULUD</b>							
Valmis- ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus	9 494	15 202	11 511	89 698	-30 927	95 646	
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-478 693	-484 407	-1 344 810	-1 352 978	-1 877 009	-1 908 818	
Mitmesugused tegevuskulud	-145 302	-143 822	-417 928	-436 078	-585 361	-678 130	
Tööjõukulud	-370 906	-359 188	-1 020 462	-1 020 436	-1 404 923	-1 341 753	
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-344 559	-311 384	-1 001 762	-911 941	-1 389 965	-1 255 480	
Muud ärikulud	-4 719	-403	-12 079	-6 450	-16 667	-9 932	
<b>ÄRIKASUM/-KAHJUM</b>	<b>358 284</b>	<b>351 752</b>	<b>563 619</b>	<b>525 726</b>	<b>814 476</b>	<b>929 550</b>	
<b>FINANTSTULUD JA – KULUD</b>							
Intressikulu võlakohustustelt	-73 060	-70 578	-216 326	-206 523	-287 272	-273 635	
Muud finantstulud ja – kulud	4 269	-3 740	-1 464	10 529	4 573	7 847	
<b>KOKKU FINANTSTULUD JA – KULUD</b>	<b>-68 791</b>	<b>-74 318</b>	<b>-217 790</b>	<b>-195 994</b>	<b>-282 699</b>	<b>-265 788</b>	
<b>ARUANDEAASTA KASUM</b>	<b>289 493</b>	<b>277 434</b>	<b>345 829</b>	<b>329 732</b>	<b>531 777</b>	<b>663 762</b>	
sh. emaettevõtja omaniku osa kasumist vähemusomanike osa kasumist/kahjumist	284 934	270 981	353 714	338 059	538 771	679 952	
	4 559	6 453	-7 885	-8 327	-6 994	-16 190	
Tava puhaskasum aktsia kohta (kroonides)	3,92	3,73	4,86	4,65	7,41	9,35	5
Lahustunud puhaskasum aktsia kohta (kroonides)	3,92	3,73	4,86	4,65	7,41	9,35	5

## Konsolideeritud bilanss, tuh. kr

	31.12.2004	31.12.2003	31.3.2004	Lisa
<b>VARAD</b>				
<b>Käibevara</b>				
Raha ja selle ekvivalendid	264 858	557 981	705 821	
Müügiootel finantsvarad	0	5 541	5 541	
Nõuded ostjate vastu	726 889	712 779	720 458	
Mitmesugused nõuded	425	1 250	1 324	
Viitlaekumised	36 462	31 350	27 263	
Ettemakstud tulevaste perioodide kulud	26 882	44 927	14 339	
Varud	315 101	284 974	259 601	
<b>KOKKU KÄIBEVARA</b>	<b>1 370 617</b>	<b>1 638 802</b>	<b>1 734 347</b>	
<b>Põhivara</b>				
Investeeringud sidusettevõtjatesse	38 550	39 191	43 121	
Nõuded ostjate vastu	0	3 040	0	
Materiaalne põhivara	18 559 761	17 424 265	17 664 690	3
Immateriaalne põhivara	39 029	39 940	39 029	
<b>KOKKU PÕHIVARA</b>	<b>18 637 340</b>	<b>17 506 436</b>	<b>17 746 840</b>	
<b>KOKKU VARAD</b>	<b>20 007 957</b>	<b>19 145 238</b>	<b>19 481 187</b>	
<b>KOHUSTUSED</b>				
<b>Lühiajalised kohustused</b>				
Võlakohustused	37 026	35 028	18 657	4
Võlad hankijatele ja muud võlad	1 176 758	1 258 317	1 343 817	
Tuletisinstrumendid	40 300	55 555	69 910	
Eraldised	59 305	64 969	92 062	
Tulevaste perioodide tulud	0	2 697	708	
<b>KOKKU LÜHIAJALISED KOHUSTUSED</b>	<b>1 313 389</b>	<b>1 416 566</b>	<b>1 525 154</b>	
<b>Pikaajalised kohustused</b>				
Võlakohustused	4 796 714	4 590 261	4 592 244	4
Eraldised	339 238	305 155	315 839	
Tulevaste perioodide tulud	744 612	566 344	601 891	
<b>KOKKU PIKAAJALISED KOHUSTUSED</b>	<b>5 880 564</b>	<b>5 461 760</b>	<b>5 509 974</b>	
<b>KOKKU KOHUSTUSED</b>	<b>7 193 953</b>	<b>6 878 326</b>	<b>7 035 128</b>	
<b>OMAKAPITAL</b>				
Aktsiakapital	7 274 100	7 274 100	7 274 100	
Aažio	4 065 497	4 065 497	4 065 497	
Kohustuslik reservkapital	652 339	626 183	626 182	
Riskimaandamise reserv	-39 377	-54 691	-61 491	
Eelmiste perioodide jaotamata kasum	496 960	0	0	
Aruandeaasta kasum	353 714	338 059	523 116	
<b>Kokku emaettevõtja omanikule kuuluv omakapital</b>	<b>12 803 233</b>	<b>12 249 148</b>	<b>12 427 404</b>	
Vähemusosa	10 771	17 764	18 655	
<b>KOKKU OMAKAPITAL</b>	<b>12 814 004</b>	<b>12 266 912</b>	<b>12 446 059</b>	
<b>KOKKU KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL</b>	<b>20 007 957</b>	<b>19 145 238</b>	<b>19 481 187</b>	

## Omakapitali aruanne, tuh. kr

	Emaettevõtja omanikule kuuluv omakapital						Kokku
	Aktsia- kapital	Aazio	Kohus- tuslik reserv- kapital	Riski- maanda- mise reserv	Jaotamata kasum/ kahjum	Vähemus- osa	
<b>Omakapital seisuga 31.3.2003</b>	<b>7 274 100</b>	<b>4 065 497</b>	<b>367 519</b>	<b>-70 010</b>	<b>258 663</b>	<b>26 092</b>	<b>11 921 861</b>
Jaotamata kasumi kandmine reservkapitali	0	0	258 663	0	-258 663	0	0
Kahjum riskimaandamisinstrumentide ümberrhindlusest	0	0	0	15 319	0	0	15 319
Aruandeaasta kasum	0	0	0	0	338 059	-8 327	329 732
<b>Omakapital seisuga 31.12.2003</b>	<b>7 274 100</b>	<b>4 065 497</b>	<b>626 183</b>	<b>-54 691</b>	<b>338 059</b>	<b>17 764</b>	<b>12 266 912</b>
<b>Omakapital seisuga 31.3.2004</b>	<b>7 274 100</b>	<b>4 065 497</b>	<b>626 182</b>	<b>-61 491</b>	<b>523 116</b>	<b>18 655</b>	<b>12 446 059</b>
Jaotamata kasumi kandmine reservkapitali	0	0	26 156	0	-26 156	0	0
Kasum riskimaandamisinstrumentide ümberrhindlusest	0	0	0	22 114	0	0	22 114
Aruandeaasta kasum	0	0	0	0	353 714	-7 885	345 829
<b>Omakapital seisuga 31.12.2004</b>	<b>7 274 100</b>	<b>4 065 497</b>	<b>652 339</b>	<b>-39 377</b>	<b>850 674</b>	<b>10 771</b>	<b>12 814 004</b>

## Konsolideeritud rahavoogude aruanne, tuh. kr

	3 kuud		9 kuud		12 kuud	
	1.10.2004 - 31.12.2004	1.10.2003 - 31.12.2003	1.4.2004 - 31.12.2004	1.4.2003 - 31.12.2003	1.1.2004- 31.12.2004	1.1.2003- 31.12.2003
<b>Rahavood äritegevusest</b>						
Korrigeeritud puhaskasum	689 161	667 277	1 516 243	1 422 947	2 129 594	2 142 948
Äritegevusega seotud käibekapitali netomuutus	-117 351	-133 406	-80 238	-96 269	61 435	-5 175
Makstud intressid	-44 277	-37 482	-276 953	-263 387	-278 151	-264 604
Saadud intressid	1 588	2 268	6 507	19 241	9 288	34 108
<b>Kokku rahavood äritegevusest</b>	<b>529 121</b>	<b>498 657</b>	<b>1 165 559</b>	<b>1 082 532</b>	<b>1 922 166</b>	<b>1 907 277</b>
<b>Rahavood investeerimisest</b>						
Tasutud materiaalse põhivara soetamisel	-667 731	-696 364	-2 035 577	-2 465 970	-2 704 080	-3 387 808
Laekunud liitumis- ja muud teenustasud	65 472	44 963	159 941	119 875	201 470	149 806
Laekunud materiaalse põhivara müügist	1 164	6 490	8 725	17 491	25 647	23 129
Laekunud äriüksuse müügist	0	0	30 428	0	30 428	0
Pikaajalistelt finantsinvesteeringutelt laekunud dividendid	15 789	0	15 789	0	33 614	0
Tagasi laekunud oma töötajatele antud laenud	0	1	4	5	5	23
Tasutud pikaajaliste finantsinvesteeringute soetamisel	0	0	-2 000	0	-2 000	0
Laekunud finantsinvesteeringute müügist	0	0	84	97	84	97
<b>Kokku rahavood investeerimisest</b>	<b>-585 306</b>	<b>-644 910</b>	<b>-1 822 606</b>	<b>-2 328 502</b>	<b>-2 414 832</b>	<b>-3 214 753</b>
<b>Rahavood finantseerimisest</b>						
Saadud pikaajalised pangalaenud	0	312 933	234 699	312 933	234 699	312 933
Tagasi makstud pikaajalised pangalaenud	-18 491	0	-18 491	0	-34 991	0
Tagasi makstud kapitalirendikohustused	-42	-38	-124	-153	-165	-398
<b>Kokku rahavood finantseerimisest</b>	<b>-18 533</b>	<b>312 895</b>	<b>216 084</b>	<b>312 780</b>	<b>199 543</b>	<b>312 535</b>
<b>Puhas rahavoog</b>	<b>-74 718</b>	<b>166 642</b>	<b>-440 963</b>	<b>-933 190</b>	<b>-293 123</b>	<b>-994 941</b>
Raha ja selle ekvivalendid aruandeperioodi algul	339 576	391 339	705 821	1 491 171	557 981	1 552 922
Raha ja selle ekvivalendid aruandeperioodi lõpul	264 858	557 981	264 858	557 981	264 858	557 981
<b>Kokku raha ja selle ekvivalentide muutus</b>	<b>-74 718</b>	<b>166 642</b>	<b>-440 963</b>	<b>-933 190</b>	<b>-293 123</b>	<b>-994 941</b>

## Finantsaruannete lisad

### 1 Segmendiaruandlus

Ärisegmentide jaotamisel on lähtutud ettevõtja sisemisest juhtimisstruktuurist ning võetud arvesse Eestis kehtivat Elektrituruseadust, mis nõuab eraldi arvestust elektrienergia tootmise, ülekande, jaotamise ja müügi osas.

Äritulud ja -kulud on jaotatud segmentidele erinevate äriüksuste poolt koostatud sisearvete alusel. Kasutatud sisehinnad on kinnitatud Elektrituru Inspeksiooni poolt või lepitakse kokku vastavalt turutingimustele, nende puudumisel kinnitab kokkuleppehinnad emaettevõtja juhatuse. Aruandlust geograafiliste segmentide kaupa ei ole esitatud, kuna grupi tegevus toimub olulisel osal Eesti piires.

Ettevõtjad ja äriüksused on segmendiaruandluses jaotatud ärisegmentideks järgmiselt:

- Põlevkivi tootmine - Eesti Põlevkivi;
- Elektri- ja soojusenergia tootmine - Narva Elektri jaamad, Iru Elektri jaamad, AS Kohtla-Järve Soojus, Taastuvenergia;
- Elektrienergia ülekanne – OÜ Põhivõrk;
- Elektrienergia jaotamine – OÜ Jaotusvõrk
- Müük ja klienditeenindus – Teenindus;
- Tugiteenused - Energoremont, AS Elektriteenused, AS Elpec, Televõrgu AS, AS Elektrikontrollikeskus, muud tugiteenused ja grupi juhtimine.

1.4.2004- 31.12.2004	tuh. kr							
	Põlevkivi tootmine	Elektri- ja soojusenergia tootmine	Elektrienergia ülekanne	Elektrienergia jaotamine	Müük ja klienditeenindus	Tugiteenused	Grupsisesed elimineerimised	Grupp kokku
Äritulud	1 249 663	2 879 557	689 388	1 552 588	3 704 073	533 655	-6 259 775	4 349 149
Ärikasum/-kahjum	75 744	356 806	49 612	171 016	-117 702	15 936	12 207	563 619

1.4.2003- 31.12.2003	tuh. kr							
	Põlevkivi tootmine	Elektri- ja soojusenergia tootmine	Elektrienergia ülekanne	Elektrienergia jaotamine	Müük ja klienditeenindus	Tugiteenused	Grupsisesed elimineerimised	Grupp kokku
Äritulud	1 341 414	2 842 963	658 160	1 512 939	3 524 249	472 316	-6 188 130	4 163 911
Ärikasum/-kahjum	163 672	313 270	58 642	140 369	-164 915	19 040	-4 352	525 726

### 2 Ärikasumi sesoonsus

Õhutemperatuur on ettevõtte jaoks olulisim majandustulemuste sesoonsust põhjustav tegur. Madalad temperatuurid talvel põhjustavad võrreldes suvega suuremat elektrienergia ja soojusenergia nõudlust, mille tõttu ettevõtte äritulud ja ärikasum talvekuudel ületavad oluliselt ettevõtte äritulusid ja ärikasumit suvekuudel.

### 3 Materiaalne põhivara, tuh. kr

Grupi materiaalne põhivara	Maa	Hooned	Rajatised	Masinad ja seadmed	Muud	Kokku
<b>Materiaalne põhivara seisuga 31.3.2004</b>						
Soetusmaksumus	67 326	1 813 057	11 258 879	10 583 035	39 394	23 761 691
Kogunenud kulum	-23	-1 015 601	-4 335 929	-5 010 555	-22 728	-10 384 836
Jääkmaksumus	67 303	797 456	6 922 950	5 572 480	16 666	13 376 855
Lõpetamata ehitus	0	48 511	217 229	4 006 897	0	4 272 637
Ettemaksed	4 168	121	2 681	8 228	0	15 198
<b>Kokku materiaalne põhivara seisuga 31.3.2004</b>	<b>71 471</b>	<b>846 088</b>	<b>7 142 860</b>	<b>9 587 605</b>	<b>16 666</b>	<b>17 664 690</b>
<b>Perioodil 1.4.2004-31.12.2004 toimunud liikumised</b>						
Kokku investeeritud põhivara soetusse	4 329	233 559	622 626	1 051 708	4 240	1 916 462
Arvestatud kulum	-28	-48 059	-341 751	-605 089	-6 835	-1 001 762
Müüdüd äriüksus jääkväärtuses	0	-2 637	-17 634	-5 765	-9	-26 045
Müüdüd põhivara jääkväärtuses	-128	-2 689	0	-1 460	0	-4 277
Ümberklassifitseeritud jääkväärtuses	0	163 805	-23	-165 195	5 150	3 737
Moodustatud demontaažikulude eraldis	0	532	0	6 424	0	6 956
<b>Kokku perioodil 1.4.2004-31.12.2004 toimunud liikumised</b>	<b>4 173</b>	<b>344 511</b>	<b>263 218</b>	<b>280 623</b>	<b>2 546</b>	<b>895 071</b>
<b>Materiaalne põhivara seisuga 31.12.2004</b>						
Soetusmaksumus	71 646	1 974 154	11 631 123	12 998 258	52 029	26 727 210
Kogunenud kulum	-51	-1 014 056	-4 647 568	-5 557 490	-32 817	-11 251 982
Jääkmaksumus	71 595	960 098	6 983 555	7 440 768	19 212	15 475 228
Lõpetamata ehitus	0	230 380	422 523	2 384 794	0	3 037 697
Ettemaksed	4 049	121	0	42 666	0	46 836
<b>Kokku materiaalne põhivara seisuga 31.12.2004</b>	<b>75 644</b>	<b>1 190 599</b>	<b>7 406 078</b>	<b>9 868 228</b>	<b>19 212</b>	<b>18 559 761</b>

Narva Elektri jaamade renoveeritud 8. ploki soetusmaksumusse on arvestatud ploki tulevase demonteerimisega seotud kulutuste nüüdisväärtus, mille katteks moodustati eraldis summas 6 956 tuh kr. Eraldis on diskonteeritud diskontomääraga 8 % ning realiseerub tõenäoliselt 30 aasta pärast.

### 4 Võlakohustuste nominaalväärtus ja korrigeeritud soetusmaksumus, tuh. kr

	Seisuga 31.12.2004		Seisuga 31.3.2004	
	Nominaalväärtus	Korrigeeritud soetusmaksumus	Nominaalväärtus	Korrigeeritud soetusmaksumus
<b>Lühiajalised võlakohustused</b>				
Pikaajaliste pangalaenu tagasimaksed järgmisel perioodil	36 983	36 983	18 491	18 491
Kapitalirendikohustused	43	43	166	166
<b>Kokku lühiajalised võlakohustused</b>	<b>37 026</b>	<b>37 026</b>	<b>18 657</b>	<b>18 657</b>
<b>Pikaajalised võlakohustused</b>				
Pangalaenu	1 712 591	1 697 121	1 514 880	1 496 844
Emiteeritud võlakirjad	3 129 320	3 099 412	3 129 320	3 095 219
Kapitalirendikohustused	181	181	181	181
<b>Kokku pikaajalised võlakohustused</b>	<b>4 842 092</b>	<b>4 796 714</b>	<b>4 644 381</b>	<b>4 592 244</b>
<b>Kokku võlakohustused</b>	<b>4 879 118</b>	<b>4 833 740</b>	<b>4 663 038</b>	<b>4 610 901</b>

### 5 Tava ja lahustunud puhaskasum aktsia kohta

Tava puhaskasumi arvutamiseks aktsia kohta on puhaskasum jagatud kaalutud keskmise emiteeritud aktsiate arvuga.

Kuna potentsiaalseid lihtaktsiaid ei ole, on lahustunud puhaskasum kõigil perioodidel võrdne tava puhaskasumiga.

	3 kuud		9 kuud		12 kuud	
	1.10.2004 - 31.12.2004	1.10.2003 - 31.12.2003	1.4.2004 - 31.12.2004	1.4.2003 - 31.12.2003	1.1.2004 - 31.12.2004	1.1.2003 - 31.12.2003
Emaettevõtja omaniku osa kasumis	284 934	270 981	353 714	338 059	538 771	679 952
Kaalutud keskmine aktsiate arv (tuhandetes)	72 741	72 741	72 741	72 741	72 741	72 741
Tava puhaskasum aktsia kohta, kr	3,92	3,73	4,86	4,65	7,41	9,35
Lahustunud puhaskasum aktsia kohta, kr	3,92	3,73	4,86	4,65	7,41	9,35