



Møtebok

# Generalforsamling i Tafjord Kraft AS

Dato: 17.06.2016 09:00

Sted: Auditoriet i Holen

Notat:

# Saksliste

## Beslutningssaker

<u>1/16 Åpning av generalforsamling og registrering av møtende aksjonærer . . . . .</u>	<u>3</u>
<u>2/16 Valg av møteleder . . . . .</u>	<u>4</u>
<u>3/16 Godkjenning av innkalling og sakliste . . . . .</u>	<u>5</u>
<u>4/16 Valg av person til å undertegne protokoll sammen med møtelederen . . . . .</u>	<u>6</u>
<u>5/16 Godkjenning av årsberetning og årsregnskap for 2015 . . . . .</u>	<u>7</u>
<u>6/16 Valg av styremedlemmer . . . . .</u>	<u>54</u>
<u>7/16 Valg av styrets leder og nestleder . . . . .</u>	<u>56</u>
<u>8/16 Fastsettelse av godtgjørelse til styret . . . . .</u>	<u>57</u>
<u>9/16 Godkjenning av godtgjørelse til revisor . . . . .</u>	<u>58</u>
<u>10/16 Valgkomite - forslag til vedtektsendringer . . . . .</u>	<u>59</u>

## Orienteringssaker

<u>1/16 Status og framtidssikter for TAFJORD v/ daglig leder . . . . .</u>	<u>93</u>
--	-----------



Arkivsak-dok. 15/00073-6  
Saksbehandler Terje Søvikhagen  
Dokumentdato 10.05.2016

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

## **1/16 Åpning av generalforsamling og registrering av møtende aksjonærer**

### **Saksframstilling**

I henhold til aksjeloven § 5-12 åpnes generalforsamlingen av styrets leder eller av den styret har utpekt.

Den som åpner møtet, skal før første avstemming opprette en fortegnelse over de aksjeeiere som har møtt, enten selv eller ved fullmektig, jf. aksjeloven §5-13.

### **Forslag til vedtak:**

Generalforsamlingen ble åpnet av \_\_\_\_\_.

Det ble opprettet en fortegnelse over de aksjeeiere som var til stede på generalforsamlingen.

Tilstede som aksjeeiere var: \_\_\_\_\_

Videre var følgende til stede, i tillegg til representanter som møtte som aksjeeiere: \_\_\_\_\_



Arkivsak-dok. 15/00073-7  
Saksbehandler Terje Søvikhagen  
Dokumentdato 10.05.2016

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

## 2/16 Valg av møteleder

### Saksframstilling

I henhold til aksjeloven § 5-12 skal generalforsamlingen velge en møteleder. Møteleder behøver ikke å være aksjeeier.

### Forslag til vedtak:

Som møteleder ble valgt \_\_\_\_\_





Arkivsak-dok. 15/00073-9  
Saksbehandler Terje Søvikhagen  
Dokumentdato 10.05.2016

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

## **3/16 Godkjenning av innkalling og sakliste**

### **Saksframstilling**

I henhold til aksjeloven kapittel 5 «Generalforsamlingen» stilles det formalkrav til innkalling og sakliste

### **Forslag til vedtak:**

Det var ingen merknader til innkallingen og sakliste.



Arkivsak-dok. 15/00073-8  
Saksbehandler Terje Søvikhagen  
Dokumentdato 10.05.2016  
  
Selskap/organ Tafjord Kraft AS

## **4/16 Valg av person til å undertegne protokoll sammen med møtelederen**

### **Saksframstilling**

I henhold til aksjeloven § 5-16 skal protokollen fra avholdt generalforsamling undertegnes av møtelederen og minst en annen person valgt av generalforsamlingen blant dem som er tilstede.

### **Forslag til vedtak:**

Til å undertegne protokollen sammen med møteleder, ble valgt \_\_\_\_\_



Arkivsak-dok. 15/00074-2  
Saksbehandler Terje Søvikhagen  
Dokumentdato 10.05.2016

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

## 5/16 Godkjenning av årsberetning og årsregnskap for 2015

### Saksframstilling

I henhold til aksjeloven § 5-5 skal selskapet sin ordinære generalforsamling innen seks måneder etter utgangen av hvert regnskapsår behandle og avgjøre godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.

Vedlagt følger årsregnskap bestående av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling og noteopplysninger, samt årsberetning og styrets redegjørelse om eierstyring og selskapsledelse. Videre er lagt ved erklæring fra styrets medlemmer og daglig leder om årsberetningen og årsregnskapet, samt revisjonsberetning datert 8. april 2016.

Styret vurderer foreslått disponering / utdeling som forsvarlig i forhold til selskapets likviditets- og egenkapitalsituasjon (ref. i AL § 8-1 (4), jf § 3-4).

### Forslag til vedtak:

Årsberetning og årsregnskap for 2015 godkjennes, og årets resultat i Tafjord Kraft AS disponeres slik:

- til utbytte	kr 29 000 000
- overført til fond for vurderingsforskjeller	kr 43.250.642
- overført fra annen egenkapital	<u>kr - 26.221.492</u>
- sum årets overskudd	<u>kr 46.029.150</u>

### Vedlegg:

1. Årsregnskap
2. Årsberetning
3. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse
4. Erklæring fra styrets medlemmer og daglig leder
5. Revisjonsberetning

# **Tafjord Kraft AS**

**Mor- og konsernregnskap for 2015**

# TAFJORD konsernet

## Resultatregnskap ( alle tall i 1 000 kr)

TAFJORD konsernet			Tafjord Kraft AS	
2014	2015	Note	2015	2014
667 079	<b>561 563</b>	Inntekter fra energisalg		
220 082	<b>242 250</b>	Inntekter fra kraftoverføring		
113 725	<b>115 397</b>	Inntekter fra energiggjenvinning		
121 339	<b>146 848</b>	Inntekter telekom		
73 333	<b>65 530</b>	Annen driftsinntekt	<b>51 336</b>	49 257
<b>1 195 558</b>	<b>1 131 587</b>	<b>Sum inntekter</b>	<b>51 336</b>	49 257
403 349	<b>382 246</b>	Energikjøp/varekost		
13 230	<b>12 153</b>	Overføringskostnader		
176 653	<b>186 614</b>	Lønns- og personalkostnad	<b>32 843</b>	28 261
182 518	<b>192 054</b>	Avskrivning på varige driftsmidler	<b>10 682</b>	11 218
1 942	<b>3 671</b>	Nedskr. av varige driftsmidler	<b>0</b>	0
34 667	<b>35 429</b>	Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	<b>108</b>	70
185 807	<b>163 734</b>	Annen driftskostnad	<b>25 147</b>	27 353
<b>998 164</b>	<b>975 902</b>	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>68 779</b>	66 901
<b>197 394</b>	<b>155 684</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>-17 443</b>	-17 645
-66 980	<b>-729</b>	Resultat fra investering i datterselskap/TS	<b>97 315</b>	23 996
		Renteinntekt fra foretak i samme konsern	<b>29 986</b>	31 176
		Annen renteinntekt		
23 560	<b>15 228</b>	Annen finansinntekt	<b>3 061</b>	17 030
		Rentekostnad til foretak i samme konsern	<b>4 068</b>	3 851
		Annen rentekostnad		
107 093	<b>98 680</b>	Annen finanskostnad	<b>79 918</b>	90 106
<b>-150 513</b>	<b>-84 182</b>	<b>Netto finansposter</b>	<b>46 377</b>	-21 754
<b>46 881</b>	<b>71 503</b>	<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>28 934</b>	-39 399
73 370	<b>29 651</b>	Skattekostnad på ordinært resultat	<b>-17 095</b>	-17 088
<b>-26 489</b>	<b>41 852</b>	<b>Ordinært resultat</b>	<b>46 029</b>	-22 311
<b>-26 489</b>	<b>41 852</b>	<b>Årsresultat</b>	<b>46 029</b>	-22 311
-26 489	<b>41 852</b>	Majoritetsandel		
0	<b>0</b>	Minoritetsandel		
		<b>Anvendelse av årsresultatet</b>		
		Fond for vurderingsforskjeller	<b>9</b>	<b>43 251</b>
		Foreslått utbytte	<b>9/10</b>	<b>29 000</b>
		Annen egenkapital	<b>9</b>	<b>-26 222</b>
				<b>-26 740</b>
				<b>40 000</b>
				<b>-35 571</b>



# TAFJORD konsernet

## Balanse ( alle tall i 1 000 kr)

TAFJORD konsernet			Tafjord Kraft AS	
2014	2015	Note	2015	2014
<b>Egenkapital og gjeld</b>				
<b>Egenkapital</b>				
<b>Innskutt egenkapital</b>				
400 000	<b>400 000</b>	Aksjekapital	9/10	400 000
111 244	<b>111 244</b>	Overkurs	9/10	111 244
<b>511 244</b>	<b>511 244</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>511 244</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>				
539 781	<b>606 297</b>	Fond for vurderingsforskjeller	9	439 822
		Annen egenkapital (majoritets andel)	9/10	144 108
<b>539 781</b>	<b>606 297</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>657 197</b>
<b>1 051 025</b>	<b>1 117 540</b>	<b>Sum egenkapital</b>	1	<b>1 168 441</b>
<b>Gjeld</b>				
<b>Avsetning for forpliktelser</b>				
167 560	<b>90 682</b>	Pensjonsforpliktelser	5	13 498
1 036	<b>23 981</b>	Utsatt skatt	8	
2 890	<b>1 885</b>	Andre avsetninger for forpliktelser	14/18/19	
<b>171 486</b>	<b>116 548</b>	<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>13 498</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>				
2 310 556	<b>2 081 556</b>	Obligasjonslån/sertifikatlån	15	1 601 000
470 000	<b>470 000</b>	Ansvarlig lånekapital	15	470 000
87 338	<b>89 354</b>	Øvrig langsiktig gjeld	15	
<b>2 867 894</b>	<b>2 640 910</b>	<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>2 071 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>				
74 009	<b>81 380</b>	Leverandørgjeld	17	5 421
59 976	<b>35 940</b>	Betalbar skatt	8	
54 383	<b>63 603</b>	Skyldige offentlige avgifter		3 121
40 000	<b>29 000</b>	Utbytte/konsernbidrag	9	29 000
131 030	<b>112 999</b>	Annen kortsiktig gjeld		161 200
<b>359 398</b>	<b>322 923</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>198 742</b>
<b>3 398 777</b>	<b>3 080 381</b>	<b>Sum gjeld</b>		<b>2 283 241</b>
<b>4 449 803</b>	<b>4 197 922</b>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>3 451 681</b>


Ålesund, 8. april 2016

Styret i Tafjord Kraft AS

  
Bjørn Tømmerdal  
styreleder

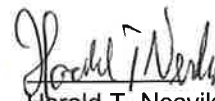
  
Lise Reinertsen  
styremedlem

  
Atle Neteland  
nestleder

  
Per Kåre Skudal  
styremedlem

  
Kristin Krohn Devold  
styremedlem

  
Per Ove Hjelm  
styremedlem

  
Harald T. Nesvik  
styremedlem

  
Erik Espeset  
daglig leder

# TAFJORD konsernet

Mor- og konsernregnskap for 2015

## Kontantstrømoppstilling (alle tall i 1 000 kr)

TAFJORD konsernet			Tafjord Kraft AS	
2014	2015	Note	2015	2014
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>				
46 881	<b>71 503</b>	Resultat før skattekostnad	<b>28 934</b>	-39 399
-124 536	<b>-59 976</b>	Årets betalte skatt		
-828	<b>354</b>	Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler		
21		Tap/gevinst ved salg av aksjer		
182 518	<b>192 054</b>	Ordinære avskrivninger	<b>10 682</b>	11 218
1 942	<b>3 671</b>	Nedskrivning driftsmidler		
-29 012	<b>24 249</b>	Endring i varel., kundeford. og leverandørgjeld	<b>-8 128</b>	-271
-13 870	<b>-5 694</b>	Forskj. kostn.f pensj. og inn-/utbet. i pensj.ordn.	<b>-311</b>	-5 054
66 980	<b>729</b>	Resultat v/bruk av egenkapital- og bruttometode	<b>-97 315</b>	-23 996
6 590	<b>-88</b>	Nedskrivning finansielle anleggsmidler		
34 630	<b>6 789</b>	Endring i andre tidsavgrensningsposter	<b>-55 146</b>	73 792
<b>171 313</b>	<b>233 593</b>	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-121 284</b>	16 289
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>				
-1 628	<b>-9 421</b>	Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler		
1 271	<b>3 154</b>	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		135
-221 891	<b>-234 985</b>	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	<b>-8 060</b>	-8 292
3 313	<b>1 602</b>	Innbetalinger ved salg av aksjer i andre foretak		16
-187 806	<b>-20</b>	Utbetalinger ved kjøp av aksjer/andeler i andre foretak		-150
23 065	<b>3 741</b>	Endring i andre investeringer/utlån	<b>49 781</b>	134 598
<b>-383 676</b>	<b>-235 929</b>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>41 721</b>	126 307
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>				
1 980 556	<b>1 599 000</b>	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	<b>1 200 000</b>	1 500 000
-1 370 000	<b>-1 828 000</b>	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	<b>-1 429 000</b>	-1 370 000
0	<b>-4 185</b>	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld (leasing)		
-88 300	<b>-40 000</b>	Utbetalinger av utbytte	<b>-40 000</b>	-88 300
		Innbetalinger av konsernbidrag/utbytte	<b>68 556</b>	114 590
<b>522 256</b>	<b>-273 185</b>	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-200 444</b>	156 290
<b>309 893</b>	<b>-275 521</b>	<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>-280 008</b>	298 886
48 916	<b>358 809</b>	Kontanter og kontantekvivalenter 01.01	321 905	23 018
<b>358 809</b>	<b>83 288</b>	<b>Kontanter og kontantekvivalenter 31.12</b>	<b>41 896</b>	321 905



## TAFJORD konsernet Mor- og konsernregnskap for 2015

### Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet for TAFJORD består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med regnskapslov og god regnskapsskikk gjeldende i Norge pr. 31. desember 2015.

Regnskapsprinsippene utdypes nedenfor. Ved anvendelse av regnskapsprinsipper og presentasjon av transaksjoner og andre forhold, legges det vekt på økonomiske realiteter, ikke bare juridisk form.

#### Usikkerhet i estimater

Regnskapet er basert på forutsetninger og estimater som påvirker regnskapsført verdi av eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Beste estimater ved tidspunkt for avleggelse av regnskapet legges til grunn når faktiske tall ikke er tilgjengelige.

#### Klassifisering og vurdering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Eiendeler som knytter seg til varekretsløpet og poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Sertifikatlån og trekk under trekkfasiliteten defineres som langsiktig gjeld innenfor trekkfasilitetens totale ramme.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost. Anleggsmidler som forringes avskrives. Dersom det finner sted en verdiendring som ikke er forbigående, foretas en nedskrivning av anleggsmidlet. Vurdering av omløpsmidler skjer til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig og langsiktig lån balanseføres til pålydende beløp.

#### Usikre forpliktelser

Usikre forpliktelser blir regnskapsført dersom det er sannsynlighetsovervekt for at de kommer til oppgjør. Beste estimat benyttes ved beregning av oppgjørsverdi.

#### Inntektsføring

Inntekt for salg av varer resultatføres når levering har funnet sted og det vesentligste av risiko og avkastning er overført. Salg av tjenester resultatføres i perioden tjenesten utføres. For anleggskontrakter anvendes løpende inntektsføring. Identifiseres tap på prosjekt, foretas avsetning for det estimerte tapet i sin helhet.

#### Inntekter fra energisalg

Inntekter fra energisalg knytter seg til inntekter fra produksjon og salg av kraft. Inntektsføring av energisalg skjer løpende i henhold til produsert og levert volum til kunder og kraftbørsen. Inntekter fra energisalg består av realiserte inntekter fra fysisk kraftleveranse og finansiell kraft- og valutahandel. Resultat fra handelsporteføljer presenteres netto, mens kjøp og salg av fysisk kraft fra kraftbørsen presenteres brutto.

#### Inntekter fra kraftoverføring

Inntekter fra kraftoverføring er underlagt inntektsrammeregulering fra Norges vassdrag og energidirektorat (NVE). NVE fastsetter hvert år maksimal inntektsramme for hver netteier. Inntektsrammen skal gi dekning for netteier sine faktiske kostnader, og en rimelig avkastning på investert kapital. Forskjellen mellom inntektsrammen og inntektsførte tariffinntekter utgjør mer- eller mindreinntekten. Akkumulert mer-/ mindreinntekt renteberegnes iht. rentesats og prinsipper fastsatt av NVE, og regnskapsføres som gjeld/fordring mot nettkundene.

#### Inntekter fra energigjenvinning

Inntekter fra energigjenvinning består i hovedsak av inntekter fra avfallsbehandling, fjernvarmesalg til næringskunder og privatkunder samt el-salg til Ålesund kommune. Avfallsbehandling, fjernvarmesalg til næringskunder og el-salg faktureres månedlig. Fjernvarmesalg til privatkunder faktureres kvartalsvis. Inntekter fra energigjenvinning resultatføres i perioden tjenesten utføres.

#### Inntekter fra telekom

Inntekter fra telekom gjelder salg av telekomprodukt til privat- og bedriftsmarkedet. Produktene blir forskuddsfakturert per måned, - kvartal og halvår. Inntektene periodiseres lineært per måned i henhold til leveransen til kunden.

## TAFJORD konsernet Mor- og konsernregnskap for 2015

### **Energikjøp / Varekost**

TAFJORD dekker sine fysiske leveringsforpliktelser gjennom kjøp av kraft i det nordiske spotmarkedet. Deler av volumet er prissikret gjennom finansielle kraftkontrakter.

Regnskapsføring av realisert gevinst eller tap knyttet til kraftkontrakter som sikrer kjøp blir i resultatregnskapet klassifisert som kraftkjøp eller kraftkjøpsreduksjon.

### **Kostnadsføringstidspunkt / sammenstilling**

Utgifter sammenstilles med og kostnadsføres samtidig med de inntekter utgiftene kan henføres til. Utgifter som ikke kan henføres direkte til inntekter, kostnadsføres når de påløper.

### **Erstatninger/konsesjonskraft**

Det ytes ulempeerstatninger og vederlag for bruksrett til vannfall og grunn i form av engangserstatninger, årlige erstatninger og konsesjonskraft. Engangserstatninger aktiveres på anlegg og avskrives. Årlige erstatninger kostnadsføres som annen driftskostnad i resultatregnskapet, mens uttak av tilkjent konsesjonskraft inngår i inntekter fra energisalg.

### **Konsolideringsprinsipper**

Konsernregnskapet omfatter de selskap hvor morselskapet og datterselskap direkte eller indirekte har bestemmende innflytelse. Konsernregnskapet viser selskapenes økonomiske stilling, resultat av årets virksomhet og kontantstrømmer som en samlet økonomisk enhet. Det er anvendt enhetlige regnskapsprinsipper for alle selskap som inngår i konsernet. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert.

### **Investering i datterselskaper og tilknyttede selskaper**

Datterselskap er selskap hvor Tafjord Kraft AS har bestemmende innflytelse. Bestemmende innflytelse oppnås normalt ved eierskap eller kontroll over mer enn 50 % av de stemmeberettigede aksjene. Tilknyttede selskap er selskap hvor Tafjord Kraft AS, direkte eller indirekte, har en eierandel på mellom 20 % og 50 %.

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskaper innarbeides i henhold til egenkapitalmetoden i morselskapet. Morselskapets inntekt fra investering i datterselskap og tilknyttede selskap er basert på resultat etter skatt, med tillegg av inntektsføring av utsatt inntekt og avskrivning på merverdier.

### **Felles kontrollert selskap og virksomheter under felles kontroll**

Med felleskontrollert selskap og virksomheter under felles kontroll menes virksomhet der TAFJORD, direkte eller indirekte, sammen med ett eller flere andre selskaper, i fellesskap kontrollerer virksomheten.

Felleskontrollert selskap regnskapsføres i morselskapet etter egenkapitalmetoden. I konsernregnskapet konsolideres andel av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader brutto.

Virksomheter under felles kontroll konsolideres brutto både i morselskapets regnskap og konsernregnskapet. For andeler i kraftproduserende selskap, er andel av produsert kraft som etter samarbeidsavtale tas ut fra felleskontrollert virksomhet og videreselges av selskapet, inkludert som del av inntekter fra energisalg.

### **Immaterielle eiendeler**

Det felleskontrollerte selskapet Mørenett AS har langsiktige konsesjoner i nærområdet på nettdrift og derved salg av nett-tjenester. Verdien av konsesjonene er klassifisert som en immateriell eiendel som skal avskrives lineært over 20 år. I konsernregnskapet elimineres konsesjoner i samsvar med eierandel i Mørenett AS.

Konsernet har balanseført goodwill tilknyttet ulike oppkjøp de siste årene. Merverdier tilknyttet strømkunder blir i konsernregnskapet klassifisert som goodwill med avskrivning over 10 år, mens merverdier tilknyttet bredbåndskunder avskrives over 5 år.

Utgifter forbundet med forskning og utvikling kostnadsføres normalt løpende.

## **TAFJORD konsernet Mor- og konsernregnskap for 2015**

### **Varige driftsmidler**

Varige driftsmidler føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Dersom den virkelige verdien av et driftsmiddel er lavere enn bokført verdi, og dette skyldes årsaker som ikke antas å være forbigående, skrives driftsmidlet ned til virkelig verdi.

Kostpris for kjøpte driftsmidler er anskaffelseskost. Kostpris for egentilvirkede varer er direkte materialer, direkte lønn samt andel av indirekte tilvirkningskostnader. Renter som knytter seg til anlegg under oppføring blir aktivert som en del av kostprisen.

### **Vedlikehold**

Periodisk vedlikehold aktiveres og avskrives over perioden fram til neste tilsvarende vedlikehold forventes gjennomført.

Utgifter forbundet med normalt vedlikehold og reparasjoner blir løpende kostnadsført. Påkostninger som øker driftsmiddelets framtidige inntjening, aktiveres og avskrives over forventet levetid. Driftsmidler som erstattes, kostnadsføres.

### **Avskrivninger**

Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid med utgangspunkt i historisk kostpris. Tilsvarende prinsipper legges til grunn for immaterielle eiendeler. Avskrivningene er klassifisert som ordinære driftskostnader.

### **Varelager**

Varelageret er oppført til kostpris, redusert for ukurans. Også beholdning av usolgte elsertifikat utstedt på egne kraftverk er klassifisert som varelager. Beholdningen er verdsatt til markedspris pr 31.12

### **Fordringer**

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventede tap.

### **Konsernkontoavtale**

Det foreligger konsernkontoavtale mellom hovedbankforbindelsen på den ene siden og selskaper i TAFJORD på den andre siden. Morselskapet Tafjord Kraft AS er konsernkonto innehaver, mens datterselskapene er underkonto innehavere i konsernkontosystemet. Tafjord Kraft AS presenterer mellomværende mot bank som bankinnskudd. Mellomværende innad i konsernkontosystemet presenteres som mellomværende mellom konsernselskap. Konsernkonto innehaver og underkonto innehavere er solidarisk ansvarlig for mellomværende mot hovedbankforbindelsen, inntil 75 mill. kr.

### **Valuta**

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

### **Egenkapital**

Konsernets egenkapital består av aksjekapital, overkurs og annen egenkapital. Egenkapitalen i morselskapet Tafjord Kraft AS består i tillegg av fond for vurderingsforskjeller.

#### **Fond for vurderingsforskjeller**

Positiv differanse mellom balanseført verdi på investeringer i datterselskap, felleskontrollert selskap og tilknyttet selskap vurdert etter egenkapitalmetoden og tilsvarende verdi etter historisk kost, tillegges fond for vurderingsforskjeller. Fondet er bundet egenkapital.

### **Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad**

Selskapet og konsernet har en ytelsesbasert pensjonsordning for sine ansatte. Ytelsesordningen reguleres i henhold til regelverket for offentlig pensjon. Konsernet har også en innskuddsordning gjennom et felleskontrollert selskap som konsolideres i henhold til bruttometoden. Innskuddsordningen blir håndtert i samsvar med lov om obligatorisk tjenestepensjon.

En ytelsesplan er en pensjonsordning som definerer den pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Pensjonen fastsettes normalt som en andel av den ansattes sluttlønn. Ansatte som ikke har

## **TAFJORD konsernet**

### **Mor- og konsernregnskap for 2015**

full opptjening vil få sin pensjon redusert forholdsmessig. Full opptjeningstid i den offentlige ytelsesordningen er 30 år.

Årets netto pensjonskostnader i ytelsesordningen inngår i posten lønns- og personalkostnad i resultatregnskapet, og består av summen av årets pensjonsopptjening og nettorente på pensjonsmidler og pensjonsforpliktelse. Netto forpliktelse er beregnet med utgangspunkt i nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser (utover Folketrygdens ytelser) som den ansatte har opptjent pr. 31.12, fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler. Netto pensjonsforpliktelser på underfinansierte ordninger er balanseført som pensjonsforpliktelser, mens eventuelle netto pensjonsmidler på overfinansierte ordninger er balanseført som pensjonsmidler dersom det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes.

Pensjonsforpliktelsene er beregnet med utgangspunkt i anbefalinger fra Norsk Regnskapsstiftelse og tilfredsstillende kravene i IAS 19 blant annet når det gjelder diskonteringsrente, avkastningsrente, forventet lønnsvekst og G regulering. Det benyttes ikke korridorløsning, alle estimatavvik - både i forhold til forpliktelser og midler, amortiseres umiddelbart og føres mot egenkapitalen. Beregningene er utført av kvalifisert aktuar, og er basert på lineær opptjeningsmodell. Spesifikasjon av pensjonskostnad og forpliktelser er vist i note 5.

#### **Utsatt skatt og skattekostnad**

TAFJORD er underlagt fire forskjellige skattetyper. Det er alminnelig skatt på overskudd, naturressursskatt, grunnrenteskatt og eiendomsskatt.

##### **Overskuddsskatt**

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier ved utgangen av regnskapsåret. Ved beregningen benyttes nominell skattesats. Positive og negative forskjeller vurderes mot hverandre innenfor samme tidsintervall. Utsatt skattefordel oppstår dersom en har midlertidige forskjeller som gir opphav til skattemessige fradrag i fremtiden. Årets skattekostnad består av endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel, sammen med betalbar skatt for inntektsåret.

##### **Naturressursskatt**

Vannkraftverk med merkeytelse over 10.000 kVA er pålagt naturressursskatt med 1,1 øre pr. kWh til kommunen og 0,2 øre til fylkeskommunen, totalt 1,3 øre pr. kWh. Grunnlaget for naturressursskatten er gjennomsnittlig kraftproduksjon de siste 7 år. Naturressursskatten blir samordnet med overskuddsskatten, hvor naturressursskatt som overstiger overskuddsskatt er en forskuddsbetalt skatt som framføres med rentegodtgjørelse.

##### **Grunnrenteskatt**

Grunnrente er et eget skattefundament, og skatt på grunnrente skal i utgangspunktet beregnes og behandles for hvert enkelt vannkraftverk med merkeytelse over 10.000 kVA. Denne skatten kommer i tillegg til alminnelig skatt på overskudd.

Grunnrenteskatten utgjør 31 % av netto grunnrenteinntekt ved det enkelte kraftverk. Negativ grunnrenteinntekt i et kraftverk kan samordnes mot positiv grunnrenteinntekt i andre eide kraftverk. Negativ grunnrenteinntekt fra før 2007 kan framføres mot senere positiv grunnrenteinntekt med renter i samme kraftverk. Ikke samordnet grunnrenteinntekt fra før 2007 inngår i grunnlaget for beregning av utsatt skattefordel i grunnrentebeskatningen, sammen med utsatt skatt/-fordel knyttet til midlertidige forskjeller vedrørende driftsmidler og pensjonsforpliktelse i kraftproduksjonen. Utsatt skattefordel knyttet til negativ grunnrenteinntekter og grunnrenteskatt på midlertidige forskjeller blir aktivert for kraftverk som er i skatteposisjon eller vil komme i skatteposisjon innen 10 år. Ved beregningen benyttes nominell skattesats.

##### **Eiendomsskatt**

Eiendomsskatten er en overskuddsuavhengig skatt. For vannkraftverk blir grunnlaget for eiendomsskatten fastsatt i forbindelse med skatteligningen. Øvrige eiendommer og anlegg blir verdsatt gjennom eiendomsskattetakst. Eiendomsskatten utgjør inntil 0,7% av grunnlaget. Eiendomsskatten presenteres som en driftskostnad.

##### **Elsertifikater**

Konsernet har en forpliktelse til å levere elsertifikater ved strømsalg. Forpliktelsen gjøres opp ved levering av elsertifikater 1. april i påfølgende år. Kostnad for levert elsertifikatpliktig volum inngår i kraftkjøp og periodiseres i samme periode som tilhørende kraftsalg. Elsertifikatforpliktelsen for regnskapsåret beregnes med elsertifikatpris i henhold til kostpris for beholdning av elsertifikater og inngåtte forward-

## **TAFJORD konsernet**

### **Mor- og konsernregnskap for 2015**

kontrakter. Elsertifikatbeholdning balanseføres i henhold til laveste verdis prinsipp. Beregnet beholdning og forpliktelse presenteres netto i balansen under annen kortsiktig gjeld.

Terminkontrakter på kjøp av elsertifikater for å sikre kommende års forventede forpliktelser, vurderes løpende. Dersom det er aktuelt gjøres avsetning for tapsbringende kontrakter. **Sikring**

Finansiell handel i kraft- og valutakontrakter

Finansielle kraftkontrakter i produksjonsporteføljen og valutakontrakter behandles regnskapsmessig som kontantstrømsikring. Dette innebærer at gevinster eller tap knyttet til de finansielle kontraktene resultatføres samtidig med underliggende kraftsalg. Urealiserte verdiendringer knyttet til fremtidige kraftleveranser regnskapsføres ikke.

Tradingporteføljen regnskapsføres i henhold til porteføljeprinsippet til laveste verdis prinsipp.

Se for øvrig omtale av de ulike porteføljene i note 2 Krafthandel.

Rentebytteavtaler

Selskapet har inngått rentebytteavtaler. Disse behandles regnskapsmessig som sikring. Urealiserte verdiendringer regnskapsføres ikke.

#### **Kontantstrømoppstilling**

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden.

#### **Kontanter og kontantekvivalenter**

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.



**TAFJORD konsernet**  
**Mor- og konsernregnskap for 2015**

**Note 2 – Krafthandel**

**Regnskapsmessig behandling av kraftkontrakter**

TAFJORD har gjennom Tafjord Kraftproduksjon bygget opp to kontraktporteføljer – produksjon og trading. Målet for produksjonsporteføljen er å avdempe virkningen av prissvingninger i kraftmarkedet, samt å oppnå høyest mulig avkastning ved ønsket risiko. For trading-porteføljen er målet høyest mulig avkastning innenfor definerte risikorammer.

Krafthandelen består av kjøp og salg i spot-markedet i kombinasjon med sikring gjennom finansielle kontrakter. I den finansielle handelen benyttes i all hovedsak standardiserte terminkontrakter med den nordiske kraftbørsen Nasdaq som motpart.

Produksjonsporteføljen er en ren sikringsportefølje og har 3-4 års horisont. Verdsetting av denne er utfra porteføljeprinsippet hvor kontraktmassen vurderes mot produksjonskost. I den grad det samlet fremkommer urealisert tap kostnadsføres disse.

Tradingporteføljen vurderes mot markedspriser og verdsettes samlet etter laveste verdis prinsipp på balansetidspunktet. Aktiviteten i denne porteføljen har inneværende år vært svært begrenset, og konsernet har ingen åpne posisjoner pr 31.12

Pr. 31.12.2015 har selskapet følgende kontrakter i produksjonsporteføljen for de kommende 5 år, hvor kontraktvolum for perioden 2020-2021 kun omfatter konsesjonskraft:

<b>Kontraktsvolum i GWh</b>	<b>2016-2019</b>	<b>2020-2021</b>
Salg	1 359	192
Kjøp	86	0
<b>Netto salg</b>	<b>1 272</b>	<b>192</b>

Etter vurdering av konsernets kjøps- og salgskontrakter, samt egen produksjon, har en ikke funnet det nødvendig å foreta noen tapsavsetninger. I overnevnte vurdering er selvkost (konsesjonskraftpris for år 2016) for egenproduksjon lagt til grunn. Kontraktpriser og Nasdaq's noterte markedspriser pr. 31.12.2015 er lagt til grunn for kontrakter og usolgt overskuddsvolum.

**Spesielle kraftleveringsforpliktelser**

Konsernet har forpliktelse til å levere 88 GWh konsesjonskraft årlig til kommuner knyttet til kraftutbygging i Tafjord-vassdraget. Videre har konsernet som deleier i Øvre Otta – vassdraget, årlige konsesjonskraftforpliktelser på i størrelsesorden 6,6 GWh til Skjåk kommune. Levering skjer til gjeldende konsesjonskraftpris. Konsernet har evigvarende fallrettigheter.

**Magasinbeholdninger**

Det foretas ingen balanseføring av magasinbeholdninger. Vannbeholdningen ved årets slutt vil imidlertid ha betydning for fremtidig produksjonsevne og dermed for fremtidige salgsinntekter eller kraftkjøpskostnader.

TAFJORD sin magasinbeholdning viser følgende utvikling:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Vannbeholdning i GWh pr. 31.12.	530	489	515	493	591
Magasinfylling i prosent	60 %	55 %	58 %	56 %	67 %
Årets produksjon i GWh	1 169	1 191	1 254	1 509	1 257

**Regnskapsmessig behandling av sluttbrukeromsetningen**

Sluttbrukeromsetningen innen strømsalg er delt inn i porteføljer og risikogrupper.

Risiko knyttet til de ulike porteføljer vurderes fortløpende, og det gjøres avsetninger for evt. tap pr. portefølje og risikogruppe.

## TAFJORD konsernet

### Mor- og konsernregnskap for 2015

#### Note 3 - Segmentinformasjon

Konsernets virksomhet (TAFJORD) er organisert i ulike datterselskaper, samt felleskontrollerte virksomheter som egne økonomiske enheter. For nevnte selskaper foreligger det adskilt finansiell informasjon om forretningsvirksomheten, og som ledelsen følger opp.

Inndeling av konsernet i driftssegmenter omfatter i hovedsak følgende segment:

1. Vannkraft dekker all energiproduksjon og krafthandel knyttet til vannkraft.
2. Energigjenvinning omfatter gjenvinning av restavfall til fjernvarme og varmekraft, samt distribusjon av fjernvarme.
3. Strøm omfatter markedsføring og salg av strøm til kunder i Møre og Romsdal.
4. Telekom omfatter fiberinfrastruktur, samt markedsføring og salg av bredbåndstjenester til kunder i Møre og Romsdal.
5. Kraftnett og tekniske tjenester omfatter distribusjon av strøm til kunder i 12 kommuner på Sunnmøre og deler av Nordfjord. I tillegg kommer tekniske tjenester som leveres til andre interne virksomhetsområder og det eksterne markedet.
6. Støttefunksjoner omfatter konsernledelse og felles stabstjenester til datterselskap og det felleskontrollerte selskapet Mørenett.
7. Eliminering angir interne transaksjoner mellom segmentene.

#### Året 2015

(alle tall i hele 1 000 kr)	TAFJORD	Vannkraft	Energi gjenvinning	Strøm	Telekom	Kraftnett og tekniske tjenester	Støtte funksjoner	Eliminering
Driftsinntekter	1 066 057	521 982	115 397	274 594	147 945	257 818	0	-251 678
Andre driftsinntekter	65 530	6 014	328	15 017	16 368	45 098	51 336	-68 631
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>1 131 587</b>	<b>527 996</b>	<b>115 725</b>	<b>289 611</b>	<b>164 313</b>	<b>302 915</b>	<b>51 336</b>	<b>-320 309</b>
EBITDA	351 409	131 854	51 208	26 120	56 807	92 183	-6 761	0
Av-/nedskrivninger	195 725	48 042	39 148	145	42 181	53 523	10 682	2 005
<b>Driftsresultat</b>	<b>155 684</b>	<b>83 812</b>	<b>12 060</b>	<b>25 975</b>	<b>14 626</b>	<b>38 660</b>	<b>-17 443</b>	<b>-2 005</b>
Investeringer*	250 607	21 352	43 359	0	89 673	88 162	8 060	0
Sysselsatt kapital	3 695 694	1 643 930	540 185	67 524	560 665	837 725	3 197 544	-3 151 880

\*) Ekskl. investeringer i aksjer og andeler i andre foretak / TS

#### Året 2014

(alle tall i hele 1 000 kr)	TAFJORD	Vannkraft	Energi gjenvinning	Strøm	Telekom	Kraftnett og tekniske tjenester	Støtte funksjoner	Eliminering
Driftsinntekter	1 122 225	640 970	113 725	323 281	121 981	239 289	0	-317 021
Andre driftsinntekter	73 333	7 330	215	15 089	14 896	53 042	49 257	-66 495
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>1 195 558</b>	<b>648 300</b>	<b>113 940</b>	<b>338 370</b>	<b>136 877</b>	<b>292 330</b>	<b>49 257</b>	<b>-383 516</b>
EBITDA	381 853	200 321	48 554	19 201	42 395	77 810	-6 427	0
Av-/nedskrivninger	184 459	48 006	34 227	460	32 636	55 907	11 218	2 005
<b>Driftsresultat</b>	<b>197 394</b>	<b>152 314</b>	<b>14 327</b>	<b>18 741</b>	<b>9 759</b>	<b>21 903</b>	<b>-17 645</b>	<b>-2 005</b>
Investeringer*	253 062	13 295	59 450	383	103 798	67 844	8 292	0
Sysselsatt kapital	3 576 948	1 694 870	536 326	66 737	510 866	817 241	3 075 844	-3 124 934





## TAFJORD konsernet

### Mor- og konsernregnskap for 2015

#### Note 5 Pensjon

##### Pensjonskostnader - midler og forpliktelser

Tafjord Kraft AS og datterselskapene har en kollektiv ytelsespensjonsordning i BKK Pensjonskasse. Det felleskontrollerte selskapet Møreneff AS, som blir konsolidert inn i TAFJORD-konsernet med sin 53,66 % andel, har både en innskuddsordning og en ytelsesordning for sine ansatte. Innskuddsordningen omfatter i første rekke ansatte som 01.01.2014 kom fra Tussa Nett AS, og utgjør 5 % for lønn mellom 1 og 6 G (G=grunnbeløpet i Folketrygden) og 8 % for lønn mellom 6 og 12 G. Ytelsesordningen gjelder i hovedsak tidligere ansatte i Tafjord Kraftnett AS og denne ordningen ligger fortsatt i BKK Pensjonskasse. Det er Gabler AS som administrerer BKK Pensjonskasse og ytelsespensjonsordningen regnskapsføres i henhold til IAS 19. Årlig aktuarberegning utføres av aktuar i Gabler AS.

##### Ytelsesplan i sikret ordning

Ytelsesplanen omfatter alders-, uføre-, etterlatte- og barnpensjon. Den gir de ansatte en bestemt fremtidig pensjonsytelse basert på antall opptjeningsår og lønnsnivået ved pensjonsalder. Alderspensjonen utgjør ved full opptjening 66 % av pensjonsgrunnlaget for lønn opp til 12G. Alle født i 1943 eller senere vil få pensjonen sin levealdersjustert, noe som kan føre til en pensjonsutbetaling som er mindre enn 66 % av pensjonsgrunnlaget. Pensjonen er en bruttoordning og reguleres i henhold til regelverket for offentlig pensjon. Ordningen finansieres ved at medlemmene innbetaler 2 % av pensjonsgrunnlaget. Øvrig pensjonspremie dekkes av arbeidsgiver.

##### Ytelsesplan i usikrede ordninger

De usikrede ordningene består av AFP og direktørpensjoner. Disse er vist samlet under betegnelsen usikrede ordninger. Gammel AFP-ordning, inngått før 31.12.2010 og hvor arbeidsgiver finansierer 25 % av pensjonen - i tillegg til en årlig medlemspremie, blir avsluttet i 2015. Fra 01.01.2016 finansieres alle AFP-uttak 100 % av arbeidsgiver.

##### Estimatavvik

Det benyttes ikke korridorløsning for estimatavvik. Alle estimatavvik, både i forhold til forpliktelser og midler, amortiseres umiddelbart og føres mot egenkapitalen. For pensjonsmidlene settes avkastningsrenten lik diskonteringsrenten ved inngangen til året. Den faktiske avkastning på pensjonsmidlene i 2015 ble 0,7 % - hvorav minus 1,7 % er ført som estimatavvik/aktuarielt tap direkte mot egenkapital, mens 2,4 % er ført som avkastning/reduisert pensjonskostnad i resultatregnskapet.

##### Planendringer

Planendringer resultatføres. Den økonomiske effekten av levealdersjustering i alderspensjonen fra folketrygden og tjenstepensjonsordningen for alle årskull, samt individuell garanti er innarbeidet i tidligere år. Individuell garanti er en garanti som delvis skjermer de som er født i 1958 eller tidligere fra effekten av levealdersjustering. Den nye uføreordningen som er innført fra 01.01.2015 antas å redusere arbeidsgivers fremtidige forpliktelser, men samtidig øke folketrygdens andel av den årlige kostnaden.

##### Økonomiske forutsetninger

TAFJORD har vurdert at markedet for obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) tilfredsstillende kravene i IAS 19.83 til foretaksobligasjoner med høy kvalitet og dypt marked.

Per 31.12.2015 har TAFJORD benyttet en diskonteringsrente på 2,5 %, noe som er 0,2 % under anbefalingen fra Norsk Regnskapsstiftelse. Dette gir isolert sett en noe høyere forpliktelse for TAFJORD enn det anbefalingen tilsier. Øvrige forutsetninger er i tråd med regnskapsstiftelsens anbefalinger. Avviket er innenfor en akseptabel grense.

##### Demografiske forutsetninger

TAFJORD har i pensjonsberegningene i en rekke år brukt Gablers dynamiske dødelighetsgrunnlag GAP07. I forbindelse med at Finanstilsynet innførte K2013 som dødelighetsgrunnlag for forsikringsordninger vurderte Gabler GAP07 mot faktisk observert dødelighet i medlemsbestanden. Beregningene underbygger at GAP07 er et forventningsrett dynamisk dødelighetsgrunnlag i forhold til krav i Norsk Regnskapsstiftelses veiledning for pensjonsforutsetninger.

##### Kurvet reallønnsvekst

Forventet lønnsvekst lagt til grunn i TAFJORD sine pensjonsberegninger bygger på Gablers regresjonsmodell. Modellen bruker alder som en forklaringsvariabel for reallønnsutvikling til arbeidstakere. Sammenhengen mellom alder og reallønnsutvikling kan forklares blant annet med at de unge gjør flere lønnshopp enn de eldre arbeidstakerne. Basert på historiske bestandsdata i pensjonskassen er det utledet en tilpasset lønnskurve som viser at den gjennomsnittlige reallønnsveksten for ansatte i TAFJORD er fallende med alder. Denne kurven legges til grunn for aktuarielle beregninger.

Beregninger viser at kurvet lønnsvekst gir lavere pensjonsforpliktelse enn lineær lønnskurve.

##### Pensjonsmidler i BKK Pensjonskasse

BKK Pensjonskasse fikk en avkastning i 2015 på 0,8 prosent (26 mill. kroner) mot en indeksavkastning på 3,0 prosent. Mindreavkastningen ble 77 mill. kroner i forhold til indeks. Aksjeeksponeringen er 38,5 prosent, mens bufferkapitalen er 455 mill. kroner som er 67 mill. kroner mindre enn ved forrige årsskifte. Samlet tapspotensial med korrelasjon er beregnet til 73 prosent av bufferkapitalen, noe som vurderes å være en tilfredsstillende risikosituasjon. Forvaltningskapitalen var 3 470 mill. kroner. I 2015 betalte TAFJORD normal årspremie til pensjonskassen.

# TAFJORD konsernet

## Mor- og konsernregnskap for 2015

### Risikovurdering av ytelsesbaserte ordninger

Gjennom ytelsesbaserte ordninger er konsernet påvirket av en rekke risikoer som følge av usikkerhet i forutsetninger og fremtidig utvikling. De mest sentrale risikoene er beskrevet under:

#### Forventet levetid

Konsernet har påtatt seg en forpliktelse til å utbetale pensjon for de ansatte livet ut. Økning i forventet levealder blant medlemsmassen medfører en økt forpliktelse for konsernet.

#### Avkastningsrisiko

Konsernet blir påvirket ved en endring i faktisk avkastning på pensjonsmidlene som vil medføre endring i netto forpliktelse.

#### Inflasjons- og lønnsvekstrisiko

Konsernets pensjonsforpliktelse har risiko knyttet til både inflasjon og lønnsutvikling, selv om lønnsutviklingen er nært knyttet til inflasjonen. Høyere inflasjon og lønnsutvikling enn hva som er lagt til grunn i pensjonsberegningene, medfører økt forpliktelse for konsernet.

#### Renterisiko

Ved neddiskontering av pensjonsutbetalinger brukes markedsrenter. Generelt lavt eller fallende rentenivå øker brutto pensjonsforpliktelse for konsernet, mens økende rentenivå reduserer forpliktelsene.

De aktuarmessige beregningene bygger på følgende forutsetninger:

	2015	2014
1. Diskonteringsrente	2,4 %/2,5 %	4,1 %/2,4 %
2. Forventet avkastning	2,5 %	2,4 %
3. Forventet lønnsvekst	2,5 %	3,25 %
4. Forventet G-regulering	2,25 %	3 %
5. Forventet regulering av pensjoner under utbetaling	1,5 %	2,25 %
6. Uttakstilbøyelighet AFP	25 %	10 %
7. Uttakstilbøyelighet direktørpensjon v/62 år	25 %	50 %
8. Demografiske forutsetninger	Gap07/K63	Gap07/K63

I pkt. 1, hvor det er oppgitt to %-satser, benyttes den første for kostnad og den siste for forpliktelser i utgående balanse.

I pkt. 8, betyr betegnelsen Gap07 Gablers dynamiske dødelighetstabeller fra 2007, mens K63 er uføretabeller.

Dato for regnskapsavslutning	Tafjord Kraft AS total		Tafjord Kraft AS sikret		Tafjord Kraft AS usikret	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>A. Periodens pensjonskostnad</b>						
Arets pensjonsopptjening (Service Cost)	3 489	2 873	3 270	2 743	219	130
Arbeidsgiveravgift av årets opptjening	492	405	461	387	31	18
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	3 407	4 422	2 910	4 078	497	344
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-2 379	-3 599	-2 379	-3 599	0	0
Resultatført planendring	0	-3 567	0	-4 181	0	614
Medlemsinnkudd	-407	-430	-407	-430	0	0
<b>Resultatført pensjonskostnad</b>	<b>4 602</b>	<b>104</b>	<b>3 855</b>	<b>2 548</b>	<b>747</b>	<b>1 106</b>
<b>B. Balanseført pensjonsforpliktelse</b>						
DBO ved periodens slutt	83 606	145 347	72 553	123 700	11 054	21 647
Midler ved periodens slutt	70 108	100 008	70 108	100 008	0	0
<b>Balanseført pensjonsforpliktelse inkl arb.g.avgift</b>	<b>13 498</b>	<b>45 338</b>	<b>2 445</b>	<b>23 692</b>	<b>11 054</b>	<b>21 647</b>
<b>C. Avstemming pensjonsforpliktelse</b>						
Pensjonsforpliktelse i inngående balanse	45 339	21 104	23 692	11 905	21 647	9 199
Resultatført pensjonskostnad	4 602	104	3 855	-1 002	747	1 106
Aktuarielt tap (gevinst) ført mot egenkapital	-31 529	29 289	-21 408	15 835	-10 121	13 454
Innbetalinger inkl arb.g.avg.	-3 845	-3 307	-3 694	-3 046	-151	-261
Utbet. pensjon over drift ekskl. arb.g.avgift	-1 068	-1 851	0	0	-1 068	-1 851
<b>Balanseført pensjonsforpl. ved periodens slutt</b>	<b>13 498</b>	<b>45 338</b>	<b>2 445</b>	<b>23 692</b>	<b>11 054</b>	<b>21 647</b>
<b>D. Medlemsstatistikk</b>						
Antall aktive medlemmer			29	32	28	31
Antall pensjonister			23	62	3	3

**TAFJORD konsernet**  
**Mor- og konsernregnskap for 2015**

--	--	--	--	--	--	--

(alle tall i hele 1 000 kr)	Tafjord Konsern total		Tafjord Konsern sikret		Tafjord Konsern usikret	
Dato for regnskapsavslutning	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014

**A. Periodens pensjonskostnad**

Årets pensjonsopptjening (Service Cost)	17 148	12 479	15 768	11 710	1 380	769
Arbeidsgiveravgift av årets opptjening	2 414	1 759	2 219	1 651	195	108
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	11 356	15 315	10 207	14 263	1 150	1 051
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-7 571	-12 257	-7 571	-12 257	0	0
Resultatført planendring	0	-14 041	0	-21 013	0	6 972
Resultatført nettoforpliktelse ved oppgjør	0	-323	0	-256	0	-67
Medlemsinnskudd	-2 352	-2 362	-2 352	-2 362	0	0
<b>Resultatført pensjonskostnad ytelsesordning</b>	<b>20 996</b>	<b>570</b>	<b>18 271</b>	<b>-8 264</b>	<b>2 725</b>	<b>8 834</b>

Resultatført pensjonskostnad innskuddsordning inkludert privat AFP	2 683	2 104	1 342	1 309	1 342	796
<b>Resultatført pensjonskostnad begge ordninger</b>	<b>23 679</b>	<b>2 674</b>	<b>19 613</b>	<b>-6 955</b>	<b>4 066</b>	<b>9 630</b>

**B. Balanseført pensjonsforpliktelse**

DBO ved periodens slutt	444 010	503 817	387 841	454 317	56 169	49 499
Midler ved periodens slutt	353 921	337 141	353 921	337 141	0	0
<b>Balanseført pensjonsforpliktelse inkl arb.g.avgift</b>	<b>90 089</b>	<b>166 676</b>	<b>33 920</b>	<b>117 177</b>	<b>56 169</b>	<b>49 499</b>

**C. Avstemming pensjonsforpliktelse**

Pensjonsforpliktelse i inngående balanse	166 676	77 474	117 177	49 983	49 499	27 491
Resultatført pensjonskostnad	20 996	570	18 271	-8 264	2 725	8 834
Aktuarielt tap (gevinst) ført mot egenkapital	-71 551	103 868	-78 231	87 121	6 681	16 747
Innbetalinger inkl arb.g.avg.	-23 634	-12 106	-23 296	-11 664	-338	-442
Utbet. pensjon over drift ekskl. arb.g.avgift	-2 397	-3 131	0	0	-2 397	-3 131
<b>Balanseført pensjonsforpl. ved periodens slutt</b>	<b>90 089</b>	<b>166 676</b>	<b>33 920</b>	<b>117 177</b>	<b>56 169</b>	<b>49 499</b>

Balanseført pensjonskompensasjon	593	884				
<b>Sum pensjonsforpliktelse ved periodens slutt</b>	<b>90 682</b>	<b>167 560</b>				

TAFJORD har en eierandel på 53,66 % i det felleskontrollerte selskapet Mørenett AS. Dette selskapet har både en ytelsesordning og en innskuddsordning for sine ansatte og TAFJORD konsernets andel i begge ordningene er innarbeidet i tabellen ovenfor. Sum pensjonsforpliktelse ved periodens slutt, jfr. nærmeste tabell over, inkluderer også langsiktig pensjonskompensasjon knyttet til tidligere ansatte i TAFJORD etter en virksomhetsoverdragelse 1. november 2013.

Mørenett har i tillegg premiefond og innskuddsfond hvor TAFJORD sin andel er ført opp som pensjonsmidler i balansen.

D. Medlemsstatistikk (innbefatter andeler ansatte fra Mørenett)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	sikret ordning	usikret ordning	usikret ordning	sikret ordning
Antall aktive medlemmer ytelsesordning (BKK P)	199	203	197	200
Antall aktive medlemmer innskuddsordning (Mørenett)	61	64		
Antall pensjonister	155	133	10	9

# TAFJORD konsernet

## Mor- og konsernregnskap for 2015

### Note 6 Varige driftsmidler - Morselskap

(alle tall i hele 1 000 kr)

31.12.2015 31.12.2014

	Organisasjon/ Immateriell eiendel	Bygninger	Transport- middel	Maskiner/ inventar	Sum	Sum
Anskaffelseskost 01.01	7 853	140 829	431	48 981	198 094	191 235
Tilgang kjøpte driftsmidler		3 017		7 582	10 599	7 158
Avgang					0	-298
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>7 853</b>	<b>143 846</b>	<b>431</b>	<b>56 563</b>	<b>208 693</b>	<b>198 094</b>
Årets aktiverte lånekostnader	0				0	
Akk. av-/nedskrivninger pr. 01.01	3 211	42 105	31	38 742	84 089	73 034
Akkumulerte avskrivninger årets avgang					0	-163
Akkumulerte avskrivninger 31.12	4 806	47 057	92	42 815	94 771	84 252
<b>Balanseført verdi pr. 31.12</b>	<b>3 047</b>	<b>96 788</b>	<b>339</b>	<b>13 748</b>	<b>113 922</b>	<b>114 005</b>

I tillegg kommer anlegg under arbeid pr. 31.12.2015 for morselskapet på 0,453 mill. kr.

### Årets avskrivninger

### Årets nedskrivninger

	1 595	4 952	62	4 073	10 682	11 218
--	-------	-------	----	-------	--------	--------

### Økonomisk levetid

### Avskrivningsplan

Inntil 5 år	Inntil 50 år	Inntil 8 år	Inntil 8 år	
Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	





**TAFJORD konsernet**  
**Mor- og konsernregnskap for 2015**

Note 8 Skatt (mørselskap og konsern) (alle tall i hele 1 000 kr)	Konsern		Mor	
	2015	2014	2015	2014
<b>Betalbar skatt fremkommer slik:</b>				
Ordinært resultat før skattekostnad			28 934	-39 399
Permanente forskjeller			648	106
Pensjon ført mot egenkapital			31 529	-29 288
Resultatandel vedr. investering i datterselskap og tilknytteta selskap			-97 315	-23 996
Underskudd til fremføring			6 574	0
Mottatt konsernbidrag			62 122	66 000
Endring midlertidige forskjeller			-32 492	24 662
Grunnlag betalbar skatt			0	-1 915
Betalbar skatt 27%			0	0
<b>Årets skattekostnad fremkommer slik:</b>				
Betalbar skatt på årets resultat	18 410	37 325	0	0
Herav avregnet mot naturressursskatt	-3 991	0		
Betalbar naturressursskatt	15 363	0		
Balansføring av naturressursskatt	-11 372	0		
Betalbar grunnrenteskatt	15 269	37 025		
Brutto endring utsatt skatt	24 987	-17 774	7 560	-7 176
Skatt på mottatt konsernbidrag			-16 773	-17 820
Endring utsatt skatt grunnrenteskatt	-2 206	1 986		
Endring utsatt skatt vedr. poster ført mot egenkapital	-26 809	14 812	-7 882	7 908
Diverse korreksjoner tidligere år	0	-5	0	0
<b>Årets totale skattekostnad</b>	<b>29 651</b>	<b>73 370</b>	<b>-17 095</b>	<b>-17 088</b>
<b>Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Betalbar skatt på årets resultat	5 309	22 982	0	0
Betalbar naturressursskatt	15 363	-16 376		
Betalbar grunnrenteskatt	15 269	37 025		
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>35 940</b>	<b>59 976</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Fordring på naturressursskatt	11 372	0		
<b>Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:</b>				
Varige driftsmidler	220 189	190 661	-4 685	-5 040
Fordringer	-5 262	-16 557	-250	-250
Gevinst- og tapskonto	-1 914	-2 416	-1 186	-1 483
Andre midlertidige forskjeller	-50 642	-55 644		
Underskudd til fremføring	-8 494	-1 920	-8 489	-1 915
Pensjonsforpliktelse	-90 089	-166 015	-13 498	-45 338
Avsatt utbytte fra datterselskap	0	0	0	0
Ubenyttet godtgjørelse på aksjeutbytte (grunnlag)			0	0
<b>Sum</b>	<b>63 788</b>	<b>-51 892</b>	<b>-28 108</b>	<b>-54 026</b>
<b>Netto utsatt skatt (+) / -fordel (-) (25%/27%)</b>	<b>15 947</b>	<b>-14 011</b>	<b>-7 027</b>	<b>-14 587</b>
<b>Spesifikasjon av grunnlag utsatt skatt grunnrente:</b>				
Varige driftsmidler	80 534	85 595		
Pensjonsforpliktelse	-19 862	0		
Fremførbare negativ grunnrente	-36 326	-37 058		
<b>Sum</b>	<b>24 346</b>	<b>48 537</b>		
<b>Utsatt skatt grunnrente (33%/31%)</b>	<b>8 034</b>	<b>15 046</b>		
<b>Sum utsatt skatt</b>	<b>23 981</b>	<b>1 036</b>		
<b>Sammenheng mellom skattekostnad og skatt beregnet av resultat før skatt:</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
27% av resultat før skatt eks. innt. på inv. i DS	20 573	13 690	-18 463	-17 117
Effekt av permanente forskjeller	642	20 673	175	29
Effekt av endring skattesats til 25 % på utsatt skatt	545	0	1 081	
Effekt av forskjell mellom sats årets skatt og utsatt skatt	-365	0	112	
Effekt av kostnad grunnrenteskatt	8 256	39 011		
Diverse korreksjoner tidligere år	0	-5	0	0
<b>Skattekostnad i henhold til resultatregnskap</b>	<b>29 651</b>	<b>73 370</b>	<b>-17 095</b>	<b>-17 088</b>
Effektiv skattesats	41 %	157 %		

## TAFJORD konsernet

### Mor- og konsernregnskap for 2015

#### Note 8 Skatt fortsetter

Total utsatt skattgjeld knyttet til grunnrente er pr. 31.12 balanseført med 8,0 mill. kr. Av dette utgjør utsatt skattefordel knyttet til negativ grunnrenteinntekt 12,0 mill. kr i Tafjord 1. Fra 2015 har vi inkludert utsatt skattefordel knyttet til pensjonsforpliktelse. Dette er behandlet som endring i estimat. Effekten av dette for 2015 utgjør 6,5 mill. kr.

Ved vurdering av balanseføring av utsatt skattefordel knyttet til fremførbar negativ grunnrenteinntekt legges simulering av forventet fremtidig skattemessig grunnrenteoverskudd innenfor en tidshorisont på 10 år til grunn. Simuleringen bygger på forventninger til fremtidig pris og produksjon. Per 31.12.2015 viser simuleringen at det er grunnlag for balanseføring av all utsatt skattefordel knyttet til fremførbar negativ grunnrenteinntekt.

#### Note 9 Egenkapital for Tafjord Kraft AS (morselskap)

(alle tall i hele 1 000 kr)

	Aksjekapital	Overkurs	Fond for vurd.	Annen Egenkapital	Sum
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>400 000</b>	<b>111 244</b>	<b>439 822</b>	<b>146 683</b>	<b>1 097 748</b>
<b>Årets endring i egenkapital:</b>					
Årets estimatavvik vedrørende pensjoner			30 016	23 647	53 663
Årsresultat			43 251	2 779	46 029
Avsatt utbytte				-29 000	-29 000
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>400 000</b>	<b>111 244</b>	<b>513 089</b>	<b>144 108</b>	<b>1 168 441</b>

Aksjekapitalen i Tafjord Kraft AS pr. 31.12.2015 består av følgende aksjer:

	Antall	Pålydende (NOK)	Balanseført
A-aksjer	13 333	10 000	133 330
B-aksjer	26 667	10 000	266 670
<b>Sum</b>	<b>40 000</b>	<b>10 000</b>	<b>400 000</b>

#### Eierstruktur:

Aksjonærene i Tafjord Kraft AS pr. 31.12.2015 var

	A-aksjer	B-aksjer	Eierandel
Ålesund kommune	7 691	12 343	50,1 %
BKK AS	4 736	12 512	43,1 %
Norddal kommune	570	1 140	4,3 %
Ørskog kommune	336	672	2,5 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>13 333</b>	<b>26 667</b>	<b>100,0 %</b>

#### Note 10 Egenkapital konsern

(alle tall i hele 1 000 kr)

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>400 000</b>	<b>111 244</b>	<b>539 781</b>	<b>1 051 025</b>
<b>Årets endring i egenkapital:</b>				
Årets estimatavvik vedrørende pensjoner			53 663	53 663
Årsresultat			41 852	41 852
Avsatt utbytte			-29 000	-29 000
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>400 000</b>	<b>111 244</b>	<b>606 297</b>	<b>1 117 540</b>

**TAFJORD konsernet**  
**Mor- og konsernregnskap for 2015**

(alle tall i hele 1 000 kr)

**Note 11 Kontanter med mer (morselskap og konsern)**

TAFJORD sine selskaper har etablert skattetrekksgaranti på totalt 7,5 mill. kroner med sin hovedbankforbindelse, og har derfor ikke egne skattetrekkskontoer. Det felleskontrollerte selskapet Mørenett AS har egen skattetrekkskonto, hvor TAFJORD sin andel pr 31.12 utgjør 3,3 mill. kroner.

Konsernet (Tafjord Kraftproduksjon AS) har for øvrig bundne midler hos hovedbankforbindelsen på 17,21 mill. kroner. Dette gjelder deponi i forbindelse med krafthandel mot el-børsen Nord Pool Spot og Statnett.

Andel av bankinnskudd i Øvre Otta DA utgjør 1,93 mill. kr.

**Note 12 Nærstående parter (morselskap og konsern)**

Som eneeier av de fire datterselskapene Tafjord Kraftproduksjon AS, Tafjord Fibernett AS, Tafjord Kraftvarme AS og Tafjord Marked AS yter morselskapet Tafjord Kraft AS stabstjenester til datterselskapene. Det felleskontrollerte selskapet Mørenett AS (53,66 % eierandel) og det tilknyttede selskapet Naturgass Møre AS (28,20 % eierandel), kjøper også diverse stabstjenester av Tafjord Kraft AS. Morselskapet kjøper videre enkelte varer/tjenester fra sine datterselskap og felleskontrollerte selskap, jf. oversikten nedenfor. Alle transaksjoner med nærstående parter er inngått til markedsmessige vilkår.

	Mill. kr	Mill. kr	Mill. kr
Morselskap:	Konsernselskap	Felleskontrollert	Tilknyttet selskap
Salg av tjenester	32,4	11,1	0,3
Kjøp av varer	1,1	0	0
Kjøp av tjenester	8,0	0	0

Som nærstående part anses også eierne Ålesund kommune og BKK AS. TAFJORD leverer strøm til Ålesund kommune gjennom avtale inngått med Innkjøpssamarbeidet på Sunnmøre. BKK AS og TAFJORD kjøper/selger relativt lite varer/tjenester seg imellom, men i den grad det skjer slikt salg mellom partene benyttes alltid markedspris.



### Note 13 Finansiell og markedsmessig risiko

TAFJORD er eksponert for ulik risiko. Følgende områder er etter styrets vurdering av betydning for å bedømme risiko knyttet til konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og fremtidige resultater.

#### Markedsrisiko

TAFJORD er først og fremst eksponert for den volatile kraftprisen i det nordiske kraftmarkedet. Svingninger i kraftprisen på ikke kontraktsfestet produksjonsvolum kan være betydelig. Kraftprisen vil til en viss grad være omvendt proporsjonal med produksjonsevnen, slik at resultateffektene dempes. Skatt virker også resultatutjevne, ikke minst på grunn av grunnrentebeskatningen som medfører en marginalsatt på kraftproduksjon på 58 % Resterende kraftpriser styres innenfor fastsatte rammer ved finansiell handel med terminkontrakter i markedet, fortrinnsvis på kraftbørsen Nasdaq. Formålet med sikringshandelen er å skape stabile og forutsigbare resultater for konsernet, dog slik at dette i minst mulig grad svekker den langsiktige verdiskapningen. I forhold til netto produksjonsverdi etter skatt anslår vi utfallsrommet til å ligge innenfor en ramme på +/- 30 mill. kr .

Aktuelle finansielle instrumenter som inngår i sikringsrelasjonene for krafthandel er 1) sikringsobjektet som utgjør pris på solgt kraft samt 2) sikringsinstrumentet som er forwards/futures. Resultatet fra sikringsbokføringen i 2015 utgjorde et gevinst på 38,7 mill. kr. Sikringshorisonten er 3 til 4 år. Resultatet som følge av verdiendringer på kraftkontrakter, og som ikke er resultatført i 2015, utgjorde pluss 46,1 mill. kr, og en akkumulert posisjon på pluss 61,3 mill. kr pr 31.12.2015

TAFJORD har vedtatte rammer for sin kraft-/valutahandel som definerer risikoeksponeringen i markedet. For å utnytte produksjonsselskapets kompetanse i kraftmarkedet er det etablert et begrenset mandat for kortsiktig trading. Mandatet er gitt ved en Value at Risk-ramme på kr 3 mill. kr ( akkumulert, 95%, 1 dg.).

Enkelte kontrakter i sluttbrukermarkedet for strøm er eksponert for risiko knyttet til kundenes forbruksvolum og uttaksprofil. Disse håndteres spesielt under egen forvaltning, og volumet er begrenset.

Fjernvarmeinntektene påvirkes til en viss grad av endringer i kraftprisene. Anslagsvis 40 % av totalt fjernvarmevolum er solgt på 3-5 års kontrakter.

Prisnivået på avfall bestemmes i stor grad av rammebetingelsene knyttet til alternativ behandling, transportkostnader og eksport. Inngåtte leveringsavtaler for avfall dekker ved utgangen av året 60 % av anleggets kapasitet kommende år.

#### Valutarisiko

TAFJORD er eksponert for valutarisiko fordi kraften i det nordiske kraftmarkedet omsettes i EUR, mens inntekter og kostnader for øvrig er i NOK. Valutaeksponeringen er både knyttet til salg av produsert kraft og kraftkjøp til strømomsetning. Valutaeksponeringen sammenstilles på konsernivå, hvor forventet kontantstrøm i EUR sikres etter en modell med lineært fallende sikringsgrad, og med en tidshorisont på tre år. Ved inngangen til hver leveringsmåned er 53 % av forventet kontantstrøm i EUR sikret. Kontantstrømmen i valuta (sikringsobjektet) sikres gjennom terminkontrakter (sikringsinstrument). Resultatet fra sikringsbokføringen på valuta i 2015 ga et tap på 16,5 mill. kr. Resultatet som følge av verdiendringer på valutakontrakter, og som ikke er resultatført i 2015, utgjorde pluss 2,5 mill. kr, og akkumulert er der en negativ verdi på 28,5 mill. kr per 31.12.2015.

#### Kredittrisiko

TAFJORD er eksponert for kredittrisiko primært ved handel i kraftmarkedet, men også ved plassering av overskuddslikviditet, samt bruk av finansielle kontrakter som rentebytteavtaler og valutaterminer. Det alt vesentligste av kraftkontraktene gjøres med den nordiske kraftbørsen som motpart (direkte eller via clearing), noe som betyr minimal motpartsrisiko. Andre finansielle kontrakter gjøres utelukkende mot anerkjente og solide nordiske banker og finansinstitusjoner.

Strøm- og telekomvirksomheten er eksponert for kredittrisiko ved at leveranse av strøm og telekom tjenester etterfaktureres. Det samme gjelder delvis virksomheten knyttet til energigjenvinning, selv om de største kundene på både fjernvarme- og avfallssiden er kommuner eller offentlig eide selskaper. Konsernet har gode og innarbeidede rutiner for håndtering av denne risikoen.

#### Likviditets- og refinansieringsrisiko

Konsernet er eksponert for likviditetsrisiko i forhold til kortsiktige svingninger i kontantstrømmene og behovet for løpende å kunne gjøre opp sine forpliktelser etter hvert som de forfaller, samt mer langsiktig i forhold til å kunne få ny finansiering etter hvert som gamle lån forfaller - eventuelt ikke måtte utstede slike nye lån til ekstraordinært høye kostnader (refinansieringsrisiko). Det er etablert rammer for både likviditetsreserve og finansieringsstruktur.

Likviditetsreserven består av bankinnskudd og utrukne trekkfasiliteter i solide nordiske banker.

TAFJORD har en konservativ holdning til refinansieringsrisiko, men ettersom finansieringskostnadene øker med løpetidene benyttes i hovedsak lån med mellomlange løpetider – typisk 3-5 år. Dette balanseres gjennom en distribuert profil på låneforfallene og en balansert bruk av både bank- og obligasjonsmarkedet. Videre skal til enhver tid en robust finansiell plattform sikre at TAFJORD oppleves som en solid låntaker og et attraktivt plasseringsalternativ i det norske kapitalmarkedet. Målsatt kredittrating (skyggerating) er minimum BBB.

#### Renterisiko

TAFJORD er foruten den direkte renterisikoen i gjeldsporteføljen indirekte eksponert for renterisiko gjennom innteksreguleringsregimet for kraftnettvirksomheten, grunnrenteregimet i vannkraftvirksomheten og konsernets pensjonsforpliktelser. Renterisiko styres på konsernivå etter fastsatte rammer for både kontantstrømsikring og durasjon. Formålet med renteposisjoneringen er å skape stabile og forutsigbare resultater for konsernet, dog slik at rentekostnadene minimeres over tid, og slik at verdiendringene på foretakets gjeld som følge av renteendringer begrenses. Gjennomsnittlig rentebindingstid på konsernets samlede gjeld er ca. 2,3 år og rentebytteavtalene har en varighet fra 5 til 9 år. Resultatet fra sikringsbokføring av renter i 2015 ga et tap på 18,7 mill. kr. Markedsverdien av rentebytteavtalene er per 31.12.2015 negativ med 77,8 mill. kr. Som følge av sikringsbokføring er dette ikke hensyntatt i regnskapet. Vi anslår at den totale effekten av en renteøkning på 1 %-poeng ved inngangen til året vil være en resultatforverring for konsernet etter skatt på ca. 6 mill. kr.

**TAFJORD konsernet**

Mor- og konsernregnskap for 2015

**Note 14 - Aksjer og andre plasseringer (morselskap og konsern)**

Klassifisert som anleggsmidler (alle tall i hele 1 000 kr)

Aksjer i datterselskaper	Eierandel	Aksjekapital	Antall aksjer	Pålydende (NOK)	Bokført verdi
Tafjord Kraftproduksjon AS	100,00 %	417 100	41 710	10 000	681 248
Tafjord Fibernet AS	100,00 %	188 314	38 400	4 904	429 015
Tafjord Kraftvarme AS	100,00 %	90 000	9 000	10 000	165 313
Tafjord Marked AS	100,00 %	30 000	300	100 000	175 735
<b>Sum aksjer datterselskaper</b>					<b>1 451 311</b>

Aksjer i felleskontrollerte selskaper	Eierandel	Aksjekapital	Antall aksjer	Pålydende (NOK)	Bokført verdi
Mørenett AS	53,66 %	400 000	5 366	40 000	370 752
<b>Sum aksjer i felleskontrollerte selskap</b>					<b>370 752</b>

Aksjer i tilknyttede selskaper	Eierandel	Aksjekapital	Antall aksjer	Pålydende (NOK)	Bokført verdi
Naturgass Møre AS	28,20 %	32 550	896	10 000	1 335
<b>Sum TS-aksjer i morselskap</b>					<b>1 335</b>

Svelgen Kraft Holding AS	34,00 %	179 166	60 916 600	100	532 374
Elsikkerhet Møre AS	35,77 %	600	2 000	200	1 986
<b>Sum TS-aksjer hos konsernet</b>					<b>535 695</b>

Andre aksjeposter	Eierandel	Aksjekapital	Antall aksjer	Pålydende (NOK)	Bokført verdi
Ålesund Storhall AS	19,02 %	10 515	2 000	1 000	1 800
Ålesund Kunnskapspark AS	2,40 %		200	1 000	203
Ålesund Stadion AS	4,15 %				312
Ålesund Stadion KS *	3,89 %				1 573
Ålesund Fotball AS	3,02 %				600
Hareid Fastlandssamband	3,30 %				250
Grønn Kontakt		1 013			150
Div. mindre aksjeposter					20
<b>Sum aksjer hos morselskapet</b>					<b>4 908</b>

Vestavind Offshore AS	15,00 %	55 000	8 250	1 000	3 385
Div. mindre poster i datterselskap					1 367
<b>Sum aksjer konsern</b>					<b>9 660</b>

\* Kun 2/3-deler av K/S kapitalen er innkrevd pr. 31.12.2015.

**Andre utlån:**

Tafjord Kraft AS har gitt et lån på 5,1 mill. kr til Tafjord Kraft Velforening i forbindelse med at de ansatte sin velforening i mars 2007 kjøpte en leilighet på Gran Canaria. Det beregnes rente på lånet. Renten tilsvarende statens løpende normalrentesats for lån i arbeidsforhold.

**TAFJORD konsernet**  
Mor- og konsernregnskap for 2015

**Note 15 Langsiktig gjeld (morselskap og konsern)**  
(alle tall i hele 1 000 kr)

	Opprinnelig pålydende	Forfall lån	Aktuell Rente	Rente-regulering	Gjeld pr. 31.12.2015
<b>Obligasjonslån:</b>					
NO0010601693	600 000	16.03.2016	2,27 %	FRN	600 000
NO0010662257	300 000	02.11.2017	4,10 %	Fast	300 000
NO0010662331	300 000	02.11.2017	2,70 %	FRN	300 000
NO0010740400	300 000	15.06.2020	1,69 %	FRN	300 000
NO0010752991	400 000	30.11.2018	2,76 %	FRN	400 000
					<u>1 900 000</u>
<b>Beholdning av egne lån:</b>					
NO0010601693					-399 000
<b>Trekkefasilitet:</b>					
	100 000	21.03.2016	2,12 %	Fast	100 000
<b>Sum ekstern gjeld morselskap</b>					<b>1 601 000</b>

<b>Andel trekkrettigheter Mørenett:</b>	Ramme				
Trekkefasilitet A	241 470	12.06.2017	3 mnd NIBOR + margin	FRN	241 470
Trekkefasilitet B	321 960	12.12.2018	3 mnd NIBOR + margin	FRN	239 086
					<u>480 556</u>
<b>Sum ekstern gjeld konsern</b>					<b>2 081 556</b>

herav kortsiktig gjeld: 0

<b>Ansvarlige lån:</b>					
Ansvarlig lån	200 000	01.09.2028	3,35 %	FRN	170 000 *
Ansvarlig konvertibelt lån	300 000	01.09.2033	3,35 %	FRN	300 000 *
<b>Sum ansvarlige lån for morselskap/konsern</b>					<b>470 000</b>

Ansvarlig lån forrentes med en rentesats p.a som skal utgjøre summen av NIBOR 6 mnd pluss en margin på 2,0 %

For ansvarlig konvertibelt lån på 300 mill. kr har eierne konverteringsrett. Tegningskurs er kr. 99 049 pr. aksje, m.a.o. kr 89 049,- pr. aksje i overkurs. Konverteringsretten ble fornyet i 2013 og løper frem til generalforsamling i 2018.

Selskapet har etablert en kommitert trekkefasilitet hos DNB Bank ASA, som benyttes til driftsfinansiering og / eller som back-stop for sertifikatlån. Avtalen har en total ramme på 600 mill kr. og løper til januar 2017. Per 31.12.2015 var 500 mill. kr av rammen uttrukket.

Avtalen med DNB stiller betingelser i form av krav til finansielle nøkkeltall;

- Rentedeckningsgrad minimum 1,5
- Soliditet (inklusive ansvarlig lån) min. 30 %

Selskapet er ikke i brudd med disse betingelsene pr. 31.12.2015

For obligasjons- og sertifikatlån blir det ikke knyttet spesielle betingelser, utover at det blir avgitt negativ pantsettelseserklæring og forpliktelse til likestilling ("pari passu"). Alle låneavtaler blir inngått med Norsk Tillitsmann ASA som motpart.

**Forpliktelser/gjeld knyttet til finansielle leieavtaler**

Konsernet (Tafjord Fibernet AS) leier fiberanlegg på langsiktige avtaler på inntil 20 år. Disse er klassifisert som finansielle leieavtaler og aktiveres og avskrives over leieperioden. Forpliktelser knyttet til disse leieavtaler er oppført som langsiktig gjeld i balansen, og utgjør 89,4 mill. kr pr. 31.12.2014. Det betales et avtalt årlig beløp i leieperioden.

Leiebetaling til forfall (1 000 kr)	2016	2017-2020	2021 ->	Sum
Nominelt beløp	9 355	36 390	91 639	137 385
Nåverdi beløp	7 243	27 695	54 416	89 354 *

\*) Gjeld som forfaller mer enn fem år etter regnskapsårets slutt.

**Rentebytteavtaler**

For å oppnå ønsket eksponering i forhold til rentendringer benytter morselskapet rentebytteavtaler for å regulere rentebindingen (durasjonen) i låneporteføljen. Pr. 31.12.2015 har selskapet inngått følgende rentebytteavtaler:

Beløp	Fremtidig start	Forfall	Betaler	Mottar
300 000		18.10.17	Fast 4,88 %	NIBOR 3M
300 000	18.10.17	18.10.24	Fast 2,93 %	NIBOR 3M
300 000		30.12.20	Fast 3,94 %	NIBOR 3M
300 000		02.11.17	NIBOR 3M	Fast 4,1 %

## TAFJORD konsernet

### Mor- og konsernregnskap for 2015

#### Note 16 Pantstillelser og garantiansvar ( morselskap og konsern)

Det er etablert en konsernkontoavtale mellom hovedbankforbindelsen på den ene siden og selskapene i TAFJORD på den andre siden. Morselskapet Tafjord Kraft AS er konsernkontoinnehaver, mens datterselskapene er underkonto-innehavere i konsernkontosystemet.

Pr. 31.12.2015 hadde konsernkontoen samlet en positiv saldo på 41,8 mill. kr. Konsernkontoinnehaver og underkontoinnehaver er solidarisk ansvarlig for mellomværende mot hovedbankforbindelsen, inntil 75 mill. kr.

Tafjord Kraft AS pantsetter ikke eiendeler da alle låneavtaler inneholder negativ pantsettelsesklausul. Dette innbefatter også morselskapets døtre.

#### Note 17 Morselskapets mellomværende med selskap i samme konsern m.v.

(alle tall i hele 1 000 kr)

	<b>Konsern - fordringer</b>	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Kundefordringer	7 113	9 062
Kundefordringer Mørenett AS	11 089	323
Konsernbidrag/utbytte	62 122	68 556
Fordring døtre konsernkontoordning	22 797	11 898
Langsiktige lån til datterselskaper	1 340 000	1 389 781
<b>Sum konsern - fordringer</b>	<b>1 443 121</b>	<b>1 479 619</b>
	<b>Konsern - gjeld</b>	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Leverandørgjeld	415	805
Gjeld døtre konsernkontoordning	147 740	188 454
	<b>148 155</b>	<b>189 259</b>

Renten på konserninterne langsiktige lån mellom konsernselskapene er markedsbasert, mens avdragsprofilen er tilpasset selskapenes inntjeningsevne.

**TAFJORD konsernet**  
**Mor- og konsernregnskap for 2015**

**Note 18 Datterselskap**

**Datterselskap**

Selskap	Tafjord Kraft- produksjon AS	Tafjord Fibernet AS	Tafjord Kraftvarme AS	Tafjord Marked AS
<b>Formelle opplysninger</b>				01.10.2000/ 19.12.2007
Anskaffelsestidspunkt	01.07.1997	01.07.1997	01.07.1997	19.12.2007
Forretningskontor	Ålesund	Ålesund	Ålesund	Ålesund
Eierandel	100 %	100 %	100 %	100 %
Stemmeandel	100 %	100 %	100 %	100 %

(alle tall i hele 1 000 kr)

<b>Opplysninger relatert til årets tall</b>					<b>Samlet for DS</b>
Utgående balanse 31.12.2014	669 351	395 494	173 761	161 153	1 399 758
+/- Andel årets resultat	46 294	22 396	1 446	9 031	79 166
+/- Interengevinster/-tap fra nedstrømssalg			-600		-600
+/- Resultatført utsatt skatt på utsatt inntekt			162		162
+/- Avgitt/mottatt konsernbidrag etter skatt	-41 013	11 125	-11 693	-3 768	-45 349
+/- Endring i EK 31.12.2015	6 617		2 237	9 320	18 174
<b>Utgående balanse 31.12.</b>	<b>681 248</b>	<b>429 015</b>	<b>165 313</b>	<b>175 735</b>	<b>1 451 311</b>

Tafjord Marked AS stiftet selskapet Nordvest Kraft AS i 2012 med en aksjekapital på kr 30.000. Tafjord Kraftproduksjon AS stiftet selskapene Nørdalsjuva Kraftverk AS, Røelva Kraft AS og Stavåna Kraft AS i 2012 med en aksjekapital på kr 100.000 hver. Eierandel i selskapene er 100%. Selskapene fører inntekt på investering i datterselskap etter egenkapitalmetoden, hvor selskapene resultatfører årets resultat etter skatt.

**Note 19 Felleskontrollert selskap og virksomheter under felles kontroll**

**Felleskontrollert selskap**

Selskap	Mørenett AS
<b>Formelle opplysninger</b>	
Anskaffelsestidspunkt	02.10.2013
Forretningskontor	Ørsta
Eierandel	53,7 %
Stemmeandel	50,0 %
Avvikende regnskapsår	Nei

<b>Opplysninger relatert til årets tall</b>	<b>Mørenett AS</b>	<b>Samlet for FKS</b>
Utgående balanse 01.01.15	348 040	348 040
+/- Andel årets resultat	17 431	17 431
+/- Interengevinster/-tap fra nedstrømssalg	2 951	2 951
+/- Resultatført utsatt skatt på utsatt inntekt	-797	-797
-/+ Avgitt/mottatt utbytte	-8 716	-8 716
+/- Endring i EK 31.12	11 842	11 842
<b>Utgående balanse 31.12 for morselskap</b>	<b>370 752</b>	<b>370 752</b>

**TAFJORD konsernet**  
**Mor- og konsernregnskap for 2015**

Mørenett AS eies av Tafjord Kraft AS og Tussa Kraft AS med henholdsvis 53,66% og 46,33%. Gjennom vedtekter og aksjonæravtale har Tafjord Kraft AS frasagt seg sin majoritetskontroll i selskapet, gjennom at alle viktige beslutninger i selskapet, både i styre og generalforsamling, krever enighet mellom Partene. Selskapet anses derfor å være et felleskontrollert selskap.

Aksjonæravtalen regulerer for øvrig en stabil og forutsigbar utbyttepolitikk, som til en hver tid er tilpasset selskapets kapital- og investeringsbehov, og som ikke bringer egenkapitalandelen lavere enn 30%.

Nedenfor følger en oppstilling (tall i hele 1.000 kr) over finansiell informasjon knyttet til TAFJORD sin 53,66% andel i Mørenett AS. Tallene er hentet fra selskapets offisielle regnskap og presentert i henhold til selskapets regnskapsprinsipper. TAFJORD innarbeider sin andel etter bruttometoden. Regnskapspostene knyttet til resultat og balanse innarbeides på linjenivå, samtidig som internt aksjeeie, transaksjoner og fordringer/gjeld elimineres forholdsmessig (proposjonal konsolidering).

**53,66% andel**

**Resultat:**

Driftsinntekter
Sum driftskostnader
<b>Driftsresultat</b>
Netto finansposter
Ordinært resultat før skattekostnad
Skattekostnad på ordinært resultat
<b>Arsresultat</b>

<b>Mørenett AS</b>	
<b>2015</b>	<b>2014</b>
302 915	292 330
264 255	270 427
<b>38 660</b>	<b>21 903</b>
-10 699	-14 587
27 961	7 316
10 529	2 004
<b>17 431</b>	<b>5 311</b>

**Balanse:**

Immaterielle eiendeler
Varige driftsmidler
Finansielle anleggsmidler
<b>Sum anleggsmidler</b>
Varer
Fordringer
Bankinnskudd
<b>Eiendeler</b>

45 535	50 902
853 752	822 943
3 003	4 956
<b>902 290</b>	<b>878 800</b>
10 762	12 900
71 918	86 896
21 324	19 945
<b>1 006 294</b>	<b>998 541</b>

Innskutt egenkapital
Fond for vurderingsforskjeller
Opptjent egenkapital
<b>Sum egenkapital</b>
Avsetning for forpliktelse
Langsiktig gjeld
Kortsiktig gjeld
<b>Gjeld og egenkapital</b>

303 756	303 756
1 515	1 444
69 906	49 419
<b>375 177</b>	<b>354 619</b>
17 899	37 693
480 556	480 556
132 662	125 673
<b>1 006 294</b>	<b>998 541</b>

**Virksomheter under felles kontroll**

Tafjord Kraftproduksjon AS har en eierandel på 21,12 % i Øvre Otta DA. Som følge av at Skjåk kommune har rett og plikt til å ta ut 7 % av kraften i Øvre Otta DA blir TKPs reelle rettigheter på 19,64 %. Disse rettighetene gir rett til å ta ut tilsvarende andel av kraftproduksjonen i Øvre Otta DA. Det betales ikke vederlag for kraften som tas ut, men Tafjord Kraftproduksjon dekker den andel av driftskostnadene som etter avtale faller på Tafjord Kraftproduksjon sine reelle rettigheter. Fysisk kraftsalg fra felleskontrollert virksomhet inngår som del av ordinært kraftsalg og behandles på linje med kraft produsert ved egne verk. Avskrivninger på driftsmidler beregnes av Tafjord Kraftproduksjon.

Tafjord Kraftproduksjon har også en eierandel på 12 % i Grytten Kraftverk og dette blir behandlet tilsvarende som i Øvre Otta DA. Nedenfor følger en oppstilling fordelt på hovedposter i resultat og balanse, og som er innkonsolidert etter bruttometoden.

**Resultatandel:**

Energi salg
Andre driftsinntekter
Energi kjøp
Overføringskostnader
Annen driftskostnad
Netto finansposter

<b>Øvre Otta DA</b>	
<b>2015</b>	<b>2014</b>
25 039	38 228
266	85
1 609	1904
1 557	918
6 972	8 786
45	40

<b>Grytten Kraftverk</b>	
<b>2015</b>	<b>2014</b>
9 300	14 869
224	365
743	715
3 938	3 857

**Balanseandel:**

Tomter
Kraftstasjon og reguleringsanlegg
Bygninger
Fordringer og omløpsmidler
Bankinnskudd
Avsetning for forpliktelse
Leverandørgjeld

119	119
195 751	203 081
3 837	3 934
515	1 361
1 927	666
1 885	2 890
1 060	540

42 701	44 986
181	



**TAFJORD konsernet**  
Mor- og konsernregnskap for 2015

**Note 20 Tilknyttede selskaper**

Selskap	Svelgen			
	Naturgass Møre AS	Industrikraft Møre AS	Kraft Holding AS	Elsikkerhet Møre AS
<b>Formelle opplysninger</b>				
Anskaffelsestidspunkt	26.11.2001	28.02.2006 22.04.2008	28.09.2009	19.05.2009
Forretningskontor	Ålesund	Fræna	Gloppen	Ørskog
Eierandel i prosent	28,20 %	50,0 %	34,0 %	35,8 %
Stemmeandel	28,20 %	50,0 %	34,0 %	35,8 %
Eier er:		Tafjord Kraftproduksjon AS	Tafjord Kraftproduksjon AS	Mørenett AS
Avvikende regnskapsår	Tafjord Kraft AS Nei	Nei	Nei	Nei

Opplysninger relatert til årets tall	Svelgen				Samlet for TS
	Naturgass Møre AS	Industrikraft Møre AS	Kraft Holding AS	Elsikkerhet Møre AS	
Utgående balanse 01.01.2015	2 333	1 584	532 422	1 915	538 254
+/- Andel årets resultat	-555	-76	-48	476	-203
-/+ Avgitt/mottatt utbytte				-322	-322
+/- Avgang tilknyttet selskap		-1 509			-1 509
<b>Utgående balanse 31.12. for mor</b>	<b>1 335</b>				<b>1 335</b>
<b>Utgående balanse 31.12. for konsern</b>	<b>1 335</b>	<b>0</b>	<b>532 374</b>	<b>1 986</b>	<b>535 695</b>
<b>Uavskrevet merverdi 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Svelgen Kraft Holding AS har som vedtektsfestet formål: "Eie og forvalte aksjene i Svelgen Kraft AS og Vestavind Kraft AS". Selskapet er eneeier av de to nevnte selskapene. Svelgen Kraft AS har som vedtektsfestede formål: "Eie, drive og utvikle vasskraftanlegg i ytre Nordfjord/Sunnfjord". Svelgen Kraft AS eier og driver 6 kraftverk i Bremanger kommune med en middelproduksjon på omlag 685 GWh. Vestavind Kraft driver innen vindkraft, men har per dags dato ingen anlegg i drift eller under bygging.

Tafjord Kraftproduksjon AS har negativ kontroll i Svelgen Kraft Holding AS. I tillegg har selskapet utvidet eierkontroll gjennom aksjonærvtale som regulerer:

- Styrerepresentasjon; Styrene har syv medlemmer, hvor eierne har rett til å foreslå og få valgt medlemmer etter fordelingen Sogn og Fjordane Energi (4), Tafjord Kraftproduksjon (2) og Sognekraft (1).
- Vesentlige transaksjoner; vesentlige investeringer i Svelgen Kraft Holding AS og Svelgen Kraft AS, samt framtidige kapitaltilførsler til Vestavind Kraft skal behandles både i styret og generalforsamling i Svelgen Kraft Holding AS. Førstnevnte krever flertall som for vedtektsendringer, mens sistnevnte krever enstemmighet. Grenseverdien for vesentlige transaksjoner er 40 mill kr. (indeks 2009).
- Utbyttepolitikk, hvor selskapene ikke skal opparbeide større likviditet og egenkapital enn nødvendig for å finansiere løpende drift- og rehabiliteringsoppgaver.

Nedenfor følger en oppstilling (tall i hele 1.000 kr) over finansiell informasjon knyttet til Tafjord Kraftproduksjons investering i Svelgen Kraft Holding AS på 100 prosent-basis. Tallene er hentet fra selskapets offisielle konsernregnskap, og er presentert i henhold til selskapets regnskapsprinsipper.

**Resultat:**

Driftsinntekter
Driftskostnader
Avskrivninger
Nedskrivninger
EBITDA
<b>Driftsresultat</b>
Resultat før skatt
<b>Årets resultat</b>

Svelgen Kraft konsern	
2015	2014
171 700	167 462
94 549	321 278
25 368	23 212
1 510	200 000
104 029	69 396
<b>77 151</b>	<b>-153 816</b>
48 671	-181 106
<b>-140</b>	<b>-197 851</b>

**Balanse:**

Anleggsmiddel
Omløpsmiddel
<b>Eiendeler</b>
Egenkapital
Langsiktig gjeld og forpliktelser
Kortsiktig gjeld
<b>Gjeld og egenkapital</b>

2 019 212	2 030 262
99 838	76 348
<b>2 119 050</b>	<b>2 106 610</b>
1 567 070	1 565 786
457 388	482 488
94 591	58 336
<b>2 119 049</b>	<b>2 106 610</b>

Langsiktig rentebærende gjeld i Svelgen Kraft konsern er utelukkende lån fra eierne. Lånet ble ytt i 2010 og nedbetales over 20 år. Tafjord Kraftproduksjon AS sin andel av gjenværende saldo utgjorde ved årsslutt 135,435 mill. kr.

**TAFJORD konsernet**  
**Mor- og konsernregnskap for 2015**

**Note 21 Fordringer med løpetid over ett år.**

(alle tall i hele 1 000 kr)

	Tafjord Kraft	Tafjord Kraft- produksjon	Tafjord Marked	Tafjord Fibernet	Eliminering	Konsern
Lån til foretak i samme konsern	1 340 000				-1 340 000	0
Lån til ansatt		350				350
Lån til Tafjord Kraft velforening	5 138					5 138
Lån Jarek Utvikling AS		47				47
Lån til Ålesund og Sunnmøre Turistforening		714				714
Lån til Svelgen Kraft Holding AS		135 435				135 435
Selger-/varekreditt			10	374		384
Nasdaq		2 842	539			3 381
Andel EK-tilskudd KLP		174				174
<b>Sum fordringer</b>	<b>1 345 138</b>	<b>139 563</b>	<b>549</b>	<b>374</b>	<b>-1 340 000</b>	<b>145 625</b>

**Note 22 Varelager**

(alle tall i hele 1 000 kr)

	31.12.2015	31.12.2014
Varelager Tafjord Kraft AS	61	76
Varelager Mørenett AS	10 762	12 900
Elsertifikater i Tafjord Kraftproduksjon AS	1 372	454
<b>Sum varelager</b>	<b>12 195</b>	<b>13 431</b>



## ÅRSBERETNING FOR 2015

TAFJORD er et energi- og kommunikasjonskonsern på Nordvestlandet.

Konsernets virksomhet omfatter vannkraft, energigjenvinning, strøm, telekom og kraftnett.

Konsernet består av morselskapet Tafjord Kraft AS, de heleide datterselskapene Tafjord Kraftproduksjon AS, Tafjord Kraftvarme AS, Tafjord Fibernet AS og Tafjord Marked AS, samt det felleskontrollerte selskapet Mørenett AS (53,7 %), og de tilknyttede selskapene Svelgen Kraft Holding AS (34 %) og Naturgass Møre (28,2 %).

TAFJORD har forretningskontor i Ålesund kommune.

### Drift 2015

#### **Vannkraft**

Produksjonen i konsernets 11 heleide kraftverk i Norddal, Stranda og Stordal kommune, samt 3 deleide anlegg i Øvre Otta og Grytten, ble i 2015 1.169 GWh mot 1.190 GWh året før. Midlere årsproduksjon er 1.350 GWh. Driften av anleggene har gått som planlagt gjennom hele året. Områdeprisen på kraft i NO3 / Midt Norge ble i gjennomsnitt 19,0 øre/kWh, mot 26,4 øre/kWh i 2014.

Driftsresultat ble på 84 mill. kr mot 152 mill. kr i 2014.

Produksjonen i de 6 kraftverkene i Svelgen Kraft konsernet ble i 2015 793 GWh mot 716 GWh året før. Midlere årsproduksjon er 685 GWh. Områdeprisen på kraft i NO5 / Vest-Norge ble i gjennomsnitt 17,6 øre/kWh, mot 22,7 øre/kWh i 2014. Driftsresultatet før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) ble 104 mill. kr, mot 69 mill. kr i 2014.

#### **Energigjenvinning**

Denne virksomheten omfatter energigjenvinning av restavfall til fjernvarme og varmekraft, samt distribusjon av fjernvarme i Ålesund kommune. Avfallsmengdene viser en stabil vekst, mens fjernvarmesalget er preget av en mild vinter. Varmekraftproduksjonen er stabil.

Driftsresultatet ble på 12 mill. kr mot 14 mill. kr i 2014.

#### **Strøm**

Strømvirksomheten tilbyr strømprodukter til kunder i Møre og Romsdal. Bedriftsmarkedet sitt forbruk var på nivå med 2014, som følge av nok en uvanlig mild vinter også i 2015. Privatmarkedet derimot hadde en pøn volumøkning som følge av kundetilvekst.

Driftsresultatet ble 26 mill. kr, mot 19 mill. kr i 2014.

#### **Telekom**

Telekomvirksomheten tilbyr fiberbaserte bredbåndstjenester til kunder i Møre og Romsdal. Det er investert betydelige midler siste årene i utbygging av fiberinfrastruktur, både i egen regi og i samarbeid med andre e-verk. Virksomheten har hatt en betydelig vekst de siste årene, og etterspørselen etter fiberbasert bredbånd er stor.

Driftsresultatet i 2015 ble 15 mill. kr, mot 10 mill. kr i 2014.

#### **Kraftnett og tekniske tjenester**

Virksomhetsområdet er identisk med TAFJORD sin andel (53,7 %) i Mørenett AS. Mørenett AS ble operativt 1. januar 2014 og er et av de største nettselskapene i landet. Selskapet distribuerer strøm til ca. 62.000 kunder i 12 kommuner på Sunnmøre. Distribusjon av strøm er inntektsregulert av Norges Vassdrags- og energidirektorat (NVE). Virksomheten leverer i tillegg tekniske tjenester til andre interne virksomhetsområder, og det eksterne markedet.

TAFJORD sin andel av driftsresultatet ble på 39 mill. kr, mot et driftsresultat på 22 mill. kr i 2014.

#### **FoU og innovasjon**

FoU-virksomheten i konsernet ivaretas i hovedsak gjennom bidrag til og engasjement gjennom ulike bransjeorganisasjoner som Energi Norge, Norsk Vannkraftsenter og SINTEF.

## **Økonomi og finans**

### **Regnskap 2015**

Konsernets årsresultat for 2015 ble et overskudd på 42 mill. kr, som er en forbedring på 68 mill. kr i forhold til 2014.

Konsernets resultat før skatt ble 72 mill. kr. Dette er en forbedring på 25 mill. kr. i forhold til fjoråret.

Driftsresultat ble 156 mill. kr, som er 42 mill. kr lavere enn i 2014.

Netto finanskostnader ble 84 mill. kr. Dette er en forbedring på 66 mill. kr. i forhold til 2014.

Årets resultat er preget av historisk lave kraftpriser og nok et år med begrenset tilsig og en kraftproduksjon betydelig under middelproduksjon. Telekom-, strøm- og nettvirksomheten viser derimot en pen resultatvekst sammenlignet med 2014, mens energigjenvinning har en mindre resultatmessig tilbakegang.

Netto finanskostnader er likevel betydelig bedre enn fjoråret, og dette skyldes i hovedsak en ekstraordinær nedskrivning av kraftverkene Svelgen III og IV i 2014, hvor TAFJORD sin andel utgjorde 68 mill. kr.

Konsernets driftsinntekter for 2015 ble 1.132 mill. kr mot 1.196 mill. kr året før.

Morselskapets driftsresultat for 2015 ble minus 17 mill. kr, om lag uendret fra året før.

### **Konsernets skattekostnad**

Skattekostnaden utgjør 30 mill. kr, mot 73 mill. kr i 2014. Av årets skattekostnader utgjør grunnrenteskatten 8 mill. kr, mot 39 mill. kr året før.

### **Investeringer**

TAFJORD har investert 251 mill. kr i egne anlegg i 2015, mot 253 mill. kr året før. Dette er i hovedsak knyttet til infrastruktur for fiberbasert bredbånd, noen mindre kraftverksprosjekter, samt nettanlegg for strøm og fjernvarme.

### **Kontantstrøm, balanse- og kapitalforhold**

Samlet netto kontantstrøm fra drift i konsernet var på 234 mill. kr i 2015, mot 171 mill. kr året før.

Konsernets investeringsaktiviteter var på - 236 mill. kr, mot - 384 mill. kr i 2014. Finansieringseffekter ga en netto kontantstrøm på - 273 mill. kr, mot + 522 mill. kr året før. Netto endring i likviditetsbeholdning i 2015 ble - 276 mill. kr, mot + 310 mill. kr i 2014.

Konsernets investeringer i 2015 var stort sett egenfinansiert. Etter utfisjoneringsen av nettvirksomheten til Mørenett AS 1.januar 2014 fikk konsernet oppgjort alle lån mot Mørenett AS i desember 2014. Konsernet hadde derfor en unormal høy likviditetsbeholdning pr. 31.desember 2014. Om lag 300 mill. kr av denne likviditetsbeholdningen ble i begynnelsen av 2015 brukt til nedbetaling av kortsiktige lån, noe som forklarer årets negative kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter og netto endring i likviditetsbeholdning gjennom året.

Bokført egenkapitalandel utgjør 26,6 %. Inklusiv ansvarlige lån er andelen 37,8 %. Det ligger betydelige skjulte merverdier i kraftverkene, og reell egenkapital er derfor vesentlig høyere enn bokført.

Netto rentebærende gjeld er på 2.578 mill. kr. ved utgangen av året, mot 2.526 mill. kr. i 2014. Av dette utgjør ansvarlige lån 470 mil. kr. De ansvarlige lånene har en løpetid på 12-17 år, mens øvrige lån forfaller i perioden 2016-2020. Likviditetsreserven består av bankbeholdninger og trekkrettigheter i bank.

Balanseførte pensjonsforpliktelser utgjør 91 mill. kr. mot 168 mill. kr. i 2014. Betydelig lavere forventninger til fremtidig lønnsvekst, både for aktive og pensjonister, reduserer forpliktelsene i den ytelsesbaserte pensjonsordningen.

Styret mener årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Tafjord Kraft AS og konsernets resultat, eiendeler, gjeld og finansielle stilling.

### **Fortsatt drift**

Etter styrets mening viser regnskapet et solid konsern med god underliggende inntjening. Årsregnskapet for 2015 er utarbeidet under forutsetning av fortsatt drift, og styret bekrefter at denne forutsetningen er tilstede.

### **Disponering av resultat – utbytte**

Morselskapet Tafjord Kraft AS fikk i 2015 et overskudd etter skatt på kr 46.029.150. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i Tafjord Kraft AS:

Utbytte	kr 29 000 000
Overført til fond for vurderingsforskjeller	kr 43 250 642
Overført fra annen egenkapital	<u>- kr 26 221 492</u>
Totalt disponert	<u>kr 46 029 150</u>

Utdelingen er i samsvar med tidligere kommunisert utbyttestrategi, og styret vurderer utdelingen som forsvarlig i forhold til selskapets likviditets- og egenkapitalsituasjon. Vurderingen bygger på styrets forventninger til fremtidig økonomisk utvikling, herunder utvikling i soliditet, resultat, kontantstrømmer og investeringsbehov.

Styret legger vekt på betydningen av forutsigbarhet i utbyttepolitikken. For å sikre konsernets finansielle handlefrihet i en situasjon med stadig svakere utsikter i kraftmarkedet, har styret imidlertid startet et arbeid for å evaluere utbyttepolitikken.

### **Eierstyring og selskapsledelse**

TAFJORD vektlegger betydningen av og har forpliktet seg til en høy standard i konsernets eierstyring og selskapsledelse. Konsernet følger anbefaling gitt av Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES).

TAFJORD slutter seg til regnskapsloven § 3-3b om redegjørelse om foretaksstyring. Konsernets risiko og internkontrollsystem baserer seg på COSO, et internasjonalt rammeverk for internkontroll.

TAFJORD slutter seg til regnskapsloven § 3-3c om redegjørelse om samfunnsansvar.

TAFJORD sin redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse, som inngår i årsrapporten, omtaler konsernets prinsipper og praksis knyttet til rollefordelingen mellom styringsorganene og det ansvar og den myndighet som er tillagt generalforsamling, styret og ledende ansatte. Organiseringen av styrings- og kontrollsystemene i konsernet samt relasjonene til omverdenen, er også omtalt der.

### **Finansielle risikoforhold**

Konsernet har som målsetning å optimalisere den langsiktige verdiskapningen for sine eiere. Finansiell risiko styres for å sikre forutsigbarhet i konsernets samlede resultater, men på en balansert måte slik at dette i minst mulig grad går på bekostning av den langsiktige verdiskapningen.

#### **Markedsrisiko**

Konsernet er først og fremst eksponert for den volatile kraftprisen i det nordiske kraftmarkedet. Kraftprisen vil til en viss grad være omvendt proporsjonal med produksjonsevnen, slik at resultateffektene normalt dempes. Skatt virker også resultatutjevner, ikke minst på grunn av grunnrentebeskatningen som medfører en marginalskatt på kraftproduksjon på 58 %. Resterende kraftpriserisiko styres innenfor fastsatte rammer ved finansiell handel i markedet – fortrinnsvis på kraftbørsen Nasdaq Commodities. Sikringshorisonten er 3 - 4 år.

For å utnytte konsernets kompetanse i kraftmarkedet er det etablert et begrenset mandat for kortsiktig trading med finansielle kraftderivater.

Enkelte kontrakter i strømmarkedet er eksponert for risiko knyttet til kundenes forbruksvolum og uttaksprofil. Disse håndteres spesielt under egen forvaltning, og volumet er begrenset.

Fjernvarmeinntektene påvirkes til en viss grad av endringer i kraftprisene. Anslagsvis 40 % av totalt fjernvarmevolum er solgt på 3-5 års kontrakter.

Prisnivået på avfall bestemmes i stor grad av rammebetingelsene knyttet til alternativ behandling, transportkostnader og eksport. Inngåtte leveringsavtaler for avfall dekker ved utgangen av året 60 % av anleggets kapasitet kommende år.

#### **Valutarisiko**

TAFJORD er eksponert for valutarisiko fordi kraften i det nordiske kraftmarkedet omsettes i EUR, mens inntekter og kostnader for øvrig er i NOK. Valutaeksponeringen er både knyttet til salg av produsert kraft og kraftkjøp til strømomsetning. Valutaeksponeringen sammenstilles på konsernnivå, hvor forventet kontantstrøm i EUR sikres etter en modell med lineært fallende sikringsgrad, og med en tidshorizont på tre år.

#### **Kredittrisiko**

Konsernet er eksponert mot kredittrisiko primært ved krafthandel, men også ved plassering av overskuddslikviditet, samt bruk av finansielle kontrakter som rentebytteavtaler og valutaterminer. Det meste av selskapets fysiske og finansielle krafthandel gjøres mot henholdsvis Nord Pool Spot og Nasdaq. Andre finansielle kontrakter inngås utelukkende med anerkjente og solide nordiske banker og finansinstitusjoner.

Strøm- og telekomvirksomheten er eksponert for kredittrisiko ved at leveranse av strøm og telekomtjenester etterfaktureres. Det samme gjelder delvis energigjenvinningsvirksomheten, selv om de største kundene på både fjernvarme- og avfallssiden er kommuner eller offentlig eide selskaper. Konsernet har gode og innarbeidede rutiner for håndtering av denne risikoen.

#### **Likviditets- og refinansieringsrisiko**

Konsernet er eksponert for likviditetsrisiko i forhold til kortsiktige svingninger i kontantstrømmene og behovet for løpende å kunne gjøre opp sine forpliktelser etter hvert som de forfaller, samt mer langsiktig i forhold til å kunne få ny finansiering etter hvert som gamle lån forfaller - eventuelt ikke måtte utstede slike nye lån til ekstraordinært høye kostnader (refinansieringsrisiko). Det er etablert rammer for både likviditetsreserve og finansieringsstruktur.

Likviditetsreserven består av bankinnskudd og trekkfasiliteter i solide nordiske banker.

TAFJORD har en konservativ holdning til refinansieringsrisiko, men ettersom finansieringskostnadene øker med løpetidene benyttes i hovedsak lån med mellomlange løpetider – typisk 3-5 år. Dette balanseres gjennom en distribuert profil på låneforfallene og en balansert bruk av både bank- og obligasjonsmarkedet. Videre skal til enhver tid en robust finansiell plattform sikre at TAFJORD oppleves som en solid låntaker og et attraktivt plasseringsalternativ i det norske kapitalmarkedet. Målsatt kredittrating (skyggerating) er minimum BBB.

#### **Renterisiko**

Foruten den direkte renterisikoen i gjeldsporteføljen er konsernet indirekte eksponert for renterisiko gjennom inntektsreguleringsregimet for kraftnettvirksomheten, grunnrenteregimet i vannkraftvirksomheten og konsernets pensjonsforpliktelser. Renterisiko styres på konsernnivå etter fastsatte rammer for både kontantstrømsikring og durasjon. Sikringshorisonten på kontantstrømsikringen er 4 år.

#### **Helse, miljø og sikkerhet**

TAFJORD arbeider kontinuerlig for et trygt arbeidsmiljø. Konsernet driver forebyggende arbeid hvor det fokuseres på nærvær, tilrettelegging for fysisk aktivitet og aktiv oppfølging av langtidssykmeldte. Det er inngått avtale om inkluderende arbeidsliv.

Myndighetenes krav til helse, miljø og sikkerhet er etterkommet. Gjennom ansvarliggjøring av den enkelte og økt kunnskap, har konsernet fokus på tiltak som ivaretar personsikkerheten. Konsernet gjennomfører et systematisk verne- og miljøarbeid for å fremme helse og velferd. Konsernet har avtale om bedriftshelsetjeneste. Arbeidsmiljøet er tilfredsstillende.

Konsernet (eks. Mørenett) hadde i 2015 tre hendelser som medførte skade, hvorav en medførte et lengre fravær. H<sub>1</sub>-verdien (36 mnd), antall fraværsskader per million arbeidede timer, for 2015 ble 7,7 mot 7,0 foregående år. TAFJORD har en nullvisjon når det gjelder skader, og det må derfor settes større fokus på tiltak som kan forebygge skader.

Sykefraværet (eks. Mørenett) i 2015 ble på 3,2 %, som er en økning på 0,5% fra 2014. Sett i forhold til konsernets målsetting om 3,5 % sykefravær er situasjonen god. Det totale sykefraværet utgjør 4,4 årsverk.

## Likestilling og diskriminering

TAFJORD har ved rekruttering og i øvrig personalarbeid, fokus på kravene til likestilling mellom kjønnene og inkludering. Konsernet aksepterer ingen form for forskjellsbehandling gjort med grunnlag i nasjonal opprinnelse, avstamming, hudfarge, språk, religion, livssyn, funksjonsevne eller andre lignende forhold.

Av konsernets 137 ansatte (eks. Mørenett) per 31. desember 2015, var 34 kvinner. Det utgjorde en kvinneandel på 24,8 %, en økning på 0,9 prosentpoeng fra året før.

Konsernets styre består av to kvinner og fem menn. Konsernledergruppen består av syv personer, og av disse er tre kvinner.

## Ytre miljø

TAFJORD har som mål å være et miljøbevisst konsern. Virksomheten i konsernet kan påvirke det ytre miljø gjennom aktiviteter i forbindelse med kraftutbygging, linjebygging, vannkraftproduksjon og avfallsforbrenning.

Bygging og drift av ledningsbundet infrastruktur gir liten eller ingen utslipp av klimamessig betydning. Det er imidlertid et faktum at mange opplever luftledninger som visuelt skjemmende.

Vannkraftproduksjon medfører ikke forurensning, men kan ha uheldige lokale konsekvenser i forbindelse med uregelmessige vannstander og vannføringer, eller ved lokale utslipp av olje fra tekniske komponenter. I 2015 er det ikke registrert hendelser på dette området som har påvirket det ytre miljøet.

Konsernet har gjennom sin mangeårige utbygging av fjernvarme i Ålesund bidratt til fjerning av et betydelig antall oljefyringsanlegg, og dermed en bedre luftkvalitet i kommunen.

Selskapet hadde en langvarig ulmebrann i lagret avfall i Silo 2 ved energigjenvinningsanlegget i 2. halvår 2015. En følgevirkning av brannen var at slukkevann inneholdt illeluktende gass som var til sjenanse for naboer til anlegget. Selskapet har iverksatt rutiner for å hindre at dette skjer igjen.

Energigjenvinningsanlegget som er miljøsertifisert etter ISO 14001, hadde i 2015 en energiutnyttelse (R1-EU) på 73 %. Utslippsmålinger er utført som foreskrevet i 2015. Målingene viser at en for alle utslipp ligger innenfor gjeldende krav.

## Vesentlige forhold etter 1. januar 2016

Styret er ikke kjent med at det er inntruffet forhold etter årsskiftet som kan ha vesentlig betydning for det avlagte årsregnskapet.

## Fremtidsutsikter

### Vannkraft

Utsiktene i det nordiske kraftmarkedet har svekket seg betydelig i løpet av 2015, og markedsutsiktene på kort til mellomlang sikt er svake. Terminprisene for de kommende 3-5 årene har falt i størrelsesorden 25 % i løpet av 2015. Årskontrakten for 2017 på Nasdaq Commodities har falt med 7,8 EUR/MWh til 21,2 EUR/MWh. En svakere krone demper noe av nedgangen for norske produsenter, men fallet er fremdeles på over 20 %. Målt i norske kroner falt årskontrakten for 2017 fra 264 til 202 NOK/MWh i løpet av 2015.

Mye av nedgangen i kraftprisene skyldes fallende kullpriser. Fallende etterspørsel fra bl.a. Kina skaper tilbudsoverskudd i de globale kullmarkedene og presser prisene nedover. Terminprisene på kull har i løpet av 2015 falt i størrelsesorden 33 %, fra 66 til 44 USD/tonn. Fallende kullpriser påvirker det nordiske kraftmarkedet gjennom å senke marginalkostnaden for kullkraftprodusentene. Selv om den negative effekten fra kull i noen grad har blitt oppveid av litt stigende CO<sub>2</sub>-priser, har marginalkost kullkraft falt med anslagsvis 45-55 NOK/MWh.

Markedet blir for øvrig stadig mer preget av at det fases inn mye ny fornybar kapasitet, både på kontinentet og i Norden. Godt hjulpet av den svensk-/norske elsertifikatordningen, med sin målsetting om å stimulere til 28,4 TWh ny fornybar kraft, bygges det stadig ut mer vindkraft. Dette spesielt i Sverige. Denne utviklingen påvirker både balansen og dynamikken i markedene.

På lengre sikt er markedsutsiktene mer lovende. Klimautfordringen og internasjonale klimaforpliktelser vil etter hvert kreve gradvis utfasing av kullkraft som energikilde i mange land. I sine klimamålsettinger for 2030 legger EU vekt på kvotemarkedet (ETS) som det viktigste verktøyet i denne sammenheng, og et

strammere europeisk CO2-regime vil derfor trolig tvinge seg frem. Klimaavtalen i Paris i desember 2015 øker sannsynligheten for nye tiltak. Sammen med en gradvis nedbygging av kjernekraftkapasiteten i bl.a. Tyskland og Sverige, og utbygging av nye mellomlandsforbindelser, har vi tro på stigende kraftpriser på lengre sikt. Nye klimamålsettinger også utenfor kvotepliktig sektor, både i EU og nasjonalt, forsterker dette bildet.

Foruten pris er inntjeningen fra vannkraften også avhengig av ressursgrunnlaget. Innføringen av EU's vanddirektiv i norsk lovgivning kan potensielt påføre kraftprodusenter redusert produksjon som følge av nye miljømål i vassdragene. Første planperiode (2016-2021) er nettopp ferdig behandlet nasjonalt, og TAFJORD har ikke fått pålegg av betydning i denne perioden. Intensjonen bak ordningen er at aktuelle tiltak skal underlegges en streng kost/nytte-vurdering der både miljø, klima, forsyningssikkerhet og verdiskapning, blir vektlagt. Vi forventer derfor heller ikke i fremtiden konsekvenser i form av redusert produksjonskapasitet i våre anlegg som følge av direktivet.

Styret stiller seg for øvrig undrende til regjeringens skattemelding (Meld. St. 4 2015-2016), hvor det i forslaget til ny skattereform foreslås en gradvis tilstrømming av grunnrenteskatteregimet for vannkraft. Dette unntar i praksis hoveddelen av den norske fornybarneringen fra den skattelettelsen som øvrig næringsliv blir til del når den ordinære selskapsskatten etter hvert reduseres.

### **Energigjenvinning**

Energigjenvinningsvirksomheten, som får sine inntekter fra avfallsbehandling og energisalg i form av fjernvarme og kraft, opplever en fin utvikling.

Etterspørselen etter forbrenningskapasitet har vært økende siste årene, og avfallsprisene har utviklet seg positivt. Etterspørselen og dynamikken i både det norske og de internasjonale markedene forventes å tilta etter hvert som flere land innfører forbud mot deponering av avfall. I det norske markedet har markedsprisen for behandling av avfall i stor grad vært styrt av marginalkostnadene ved brenning av avfall i våre naboland, samt transportkostnader. Styret vurderer virksomheten som godt posisjonert i forhold til at både kapasiteten og utformingen av gjenvinningsanlegget er bra tilpasset det regionale markedet. Nye miljø- og klimamål vil trolig bidra til at transportkostnadene øker, samtidig som nærhetsprinsippet får gjennomslag hos stadig flere kunder.

Energiinntektene følger til en viss grad utviklingen i kraftprisene. Svake kraftpriser oppveies imidlertid delvis av andre faktorer, ikke minst avgiftspolitikken og nettareffene for strøm. Tilgangen på varmeenergi er større enn dagens uttak av fjernvarme, og en satser på å øke leveransene med 5-9 GWh årlig gjennom utbygging og tilknytning av nye kunder. Det arbeides også med ulike utviklingsprosjekt med tanke på å utnytte overskuddsenergien til prosessvarme i samarbeid med andre industrielle aktører. Utbyggingen av fjernvarmenettet skjer i nært samarbeid med ENOVA. Ettersom en stor del av grunnlagsinvesteringene er gjort, vil tilkobling av nye bygg være relativt rimelig. Utfordringene for fjernvarmen knytter seg først og fremst til det regulatoriske rammeverket, i form av bl.a. energimerkeordningen og byggeforskriftene. Av ulike grunner makter ikke disse alltid å ivareta et helhetlig energi-, klima- og miljøperspektiv. Styret er imidlertid trygg på at energiløsninger basert på energigjenvinning av restavfall er svært robuste i så måte, og imøteser bl.a. en nærmere behandling av dette i regjeringens varslede energimelding.

### **Strøm**

Sluttbrukermarkedet for strøm er preget av hard konkurranse, hvor et vidt spekter av store og små lokale leverandører konkurrerer med noen få store landsdekkende aktører. TAFJORD er godt posisjonert i dette bildet, i kraft av å være både lokalt forankret og i størrelse blant de mellomstore i nasjonal sammenheng. Virksomheten har vist stor innovasjonsevne og kondisjon i markedsarbeidet. Dette lover godt for fremtiden, ikke minst i forhold til kommende regulatoriske endringer knyttet til innføring av Elhub (nasjonal måleverdidatabase), AMS (Automatiske strømmålere) og Leverandørsentrisk markedsmodell (strøm og nettleie på én faktura fra strømlleverandør). Dette vil stille store krav til omstillingsevne både markedsmessig og organisatorisk i årene som kommer.

### **Telekom**

Styret konstaterer at fiber har etablert seg som markedsledende teknologi for formidling av telebaserte kommunikasjonstjenester. Behovet for båndbredde er stadig økende hos både private og bedrifter. Telekomvirksomheten i TAFJORD, som utelukkende baserer seg på fiberteknologi som kommunikasjonsbærer, opplever stor etterspørsel. Kundemassen er svært stabil, og inntekt per kunde jevnt økende i takt med at stadig flere kunder gjør seg nytte av hele bredden i tjenestetilbudet. Med en fremtidsrettet og robust infrastruktur i bunn, og et velutviklet partnerskap med Altibox på tjenestesiden, står telekomvirksomheten godt rustet også for fremtiden. Styret vil de kommende årene ha fokus på å

øke utnyttelsen av allerede nedlagt infrastruktur gjennom økt kundetetthet i nettet, samt styrke markedsposisjonen og kundeopplevelsen gjennom å videreutvikle kundegrensensnittet.

### **Nett og tekniske tjenester**

17. mars 2016 vedtok Stortinget endringer i Energiloven. Forslaget er innrettet mot å styrke skillet mellom den monopolregulerte nettvirksomheten og annen kommersiell virksomhet, som bl.a. strømsalg, kraftproduksjon og elektroentreprenørtjenester. Forslaget følger anbefalingene fra Reiten-utvalget i 2014. Målsettingen er å redusere risikoen for uheldig kryssubsidiering mellom den monopolregulerte nettvirksomheten og annen konkurranseutsatt virksomhet. Virkemiddelet er krav om selskapsmessig og funksjonelt skille mellom nettvirksomheten og øvrig konkurranseutsatt virksomhet for alle nettselskap.

Selskapsmessig skille innebærer at den monopolregulerte nettvirksomheten må skilles ut i et eget selskap. Funksjonelt skille innebærer bl.a. at nettselskapet ikke kan ha kontrollerende eierposter i selskap som driver annen virksomhet.

Styret har tatt konsekvensene av disse kravene, og har startet en prosess med tanke på å rendyrke nettvirksomheten i Mørenett AS. Dette ved at elektroentreprenørvirksomheten skilles ut i en egen juridisk enhet. Mørenett AS vil dermed være godt rustet til å innfri de nye nøytralitetskravene, samtidig som det nye entreprenørselskapet, gjennom sin kompetanse og kapasitet, vil kunne bli en sterk utfordrer i et marked i utvikling og vekst. Styret tror lovendringene på sikt vil medføre at utviklingen i leverandørmarkedet for elektroentreprenørtjenester skyter fart, og at en vesentlig del av nyanlegg og vedlikehold i nettet i fremtiden vil settes ut til et velfungerende leverandørmarked.

Styret tror på videre strukturering både innenfor nettområdet og i entreprenørmarkedet, og ønsker at Mørenett AS og den nye entreprenørvirksomheten skal stå sentralt i en videre regional omstrukturering av bransjen.

Mørenett fremstår i dag som godt rustet til å møte fremtiden. Utfordringen ligger i å opprettholde effektiv drift og samtidig ivareta god forsyningssikkerhet. Er dette på plass sikrer inntektsreguleringen stabil og forutsigbar avkastning på investert kapital, og lave tariffer for kundene. Styret konstaterer at det synergipotensialet som ble identifisert i forkant av fusjonen i 2014 er i ferd med å materialisere seg. Selskapets nettutviklingsplan tegner godt i forhold til å nå målsettingene på forsyningssikkerhet. Virksomheten står foran et relativt tungt investeringsprogram de nærmeste årene knyttet til større nettanlegg, og til innføring av AMS (Automatiske strømmålere) i alle målepunkt.

### **Kostnadseffektivitet**

For å møte den utfordrende situasjonen i kraftmarkedene har styret stor fokus på effektivisering av driften. Etter en grundig og bred gjennomgang av organisasjonen i samtlige virksomheter, vedtok styret i desember 2015 en tiltakspakke for kostnadsreduksjoner. Denne innebærer bl.a. en vesentlig reduksjon i antall årsverk, og har en totalramme på ca. 23 mill. kr. Vi forventer full effekt av disse tiltakene i løpet av 2017. Parallelt har styret stor fokus på realiseringen av de synergiltakene som ble identifisert i forbindelse med Mørenett-fusjonen i 2014, og som ble kvantifisert til ca. 45 mill. kr.

### **Investeringer og kapital**

Etter flere år med sterk vekst og store investeringer i bl.a. fiberinfrastruktur og ny vannkraftkapasitet, har styret nå fokus på å konsolidere stillingen og tilpasse investerings- og utbyttepolitikken til de løpende operasjonelle kontantstrømmene. Investeringsmidlene vil de kommende årene fortrinnsvis bli allokert inn mot nødvendige rehabiliteringer og investeringer i nettvirksomheten, herunder ikke minst utbyggingen av automatiske strømmålere (AMS). Det planlegges ikke ekspansjonsinvesteringer innenfor vannkraft, vindkraft eller avfallsforbrenning av betydning de nærmeste årene. I energigjenvinning- og telekomvirksomheten fokuseres det på å kapitalisere på allerede nedlagt infrastruktur.

### **Oppsummering**

Konsernet sine framtidsutsikter er etter styrets mening gode. Konsernets finansielle stilling er sterk, selv om inntjeningen de siste par årene har vært svak. Til tross for lave kraftpriser og svakere inntjening fra vannkraftvirksomheten viser øvrig virksomhet en positiv utvikling. TAFJORD forventer et årsresultat i 2016 som vil være bedre enn i 2015. Styret presiserer imidlertid at det er usikkerhet knyttet til vurderinger av fremtidige forhold.

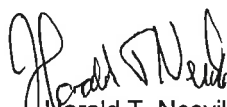
Ålesund, 8. april 2016



Bjørn Tømmerdal  
styreleder



Atle Neteland  
nestleder



Harald T. Nesvik  
styremedlem



Kristin Krohn Devold  
styremedlem



Lise Reinertsen  
styremedlem



Per Ove Hjelme  
styremedlem



Per Kåre Skudal  
styremedlem



Erik Espeset  
daglig leder





## Redegjørelse

### Eierstyring og selskapsledelse

#### 1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

TAFJORD vektlegger betydningen av og har forpliktet seg til en høy standard i konsernets eierstyring og selskapsledelse. I denne redegjørelsen gis en beskrivende oppsummering av prinsipper og praksis i konsernets eierstyring og selskapsledelse.

Styret gjennomførte egenevaluering i møte 4. mars 2016 med tilhørende oppdatering av denne redegjørelsen. Egenevalueringen er gjennomført med utgangspunkt i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av 30.oktober 2014 som er utformet av Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES).

TAFJORD oppfatter eierstyring og selskapsledelse som et sett prinsipper og praksis vesentlig knyttet til rollefordelingen mellom styringsorganene i konsernet og det ansvar og den myndighet som er tillagt generalforsamling, styre og ledende ansatte. Organiseringen av styrings- og kontrollsystemene i konsernet samt relasjonene til omverdenen, er også omfattet av begrepet.

TAFJORD har utformet retningslinjer for samfunnsansvar, etiske retningslinjer for medarbeidere og etiske retningslinjer for leverandører.

Konsernets prinsipper og praksis avviker fra anbefalingen på følgende punkter:

- Likebehandling av aksjeeiere
- Aksjenes omsettelighet
- Valgkomité
- Bedriftsforsamling og styre, samt styrets arbeid

Avvikene som i hovedsak skyldes selskapets begrensede antall aksjeeiere, er nærmere beskrevet under det enkelte punkt.

TAFJORD slutter seg til regnskapsloven (rl) § 3-3b redegjørelse om foretaksstyring, og har innarbeidet en beskrivende oppsummering av konsernets prinsipper og praksis i denne redegjørelsen på følgende måte:

- RI § 3-3b annet ledd nr 4, hovedelementene i konsernets systemer for risikostyring og internkontroll knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen, fremgår av punkt 10
- RI § 3-3b annet ledd nr 7, beskrivelse av vedtektsbestemmelser knyttet til oppnevning og utskifting av styremedlemmer, fremgår av punkt 8
- RI § 3-3b annet ledd nr 8, beskrivelse av vedtektsbestemmelser og fullmakter som gir styret adgang til å beslutte at foretaket skal kjøpe tilbake eller utstede egne aksjer eller egenkapitalbevis, fremgår av punkt 3

TAFJORD slutter seg til regnskapsloven (rl) § 3-3c redegjørelse om samfunnsansvar. Arbeidet med å integrere menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold, det ytre miljø og bekjempelse av korrupsjoner i konsernets forretningsstrategier, i den daglige drift og i forhold til interessenter, er satt på dagsorden.

TAFJORD følger Oslo Børs' IR-anbefaling av 10. juni 2014 så langt den anbefalte informasjon er aktuell for konsernets interessenter.

#### 2. Virksomhet

Konsernets virksomhetsområder er organisert som egne datterselskaper eid av morselskapet Tafjord Kraft AS.

Konsernets virksomhet slik det fremgår av vedtektene:

- Å utøve eierskap i selskaper som driver med virksomhet innen produksjon og salg av ledningsbundet energi, energitransport, avfallsbehandling og utvikling og drift av infrastruktur for bredbånd
- Å utøve eierskap og drive annen virksomhet, herunder rådgivning, konsulentvirksomhet og tjenesteyting, som har en naturlig tilknytning til nevnte formål



## Redegjørelse

### Eierstyring og selskapsledelse

- Virksomheten kan også drives i samarbeid med eller ved deltakelse i andre foretak i inn og utland

Grunnverdier er vedtatt av styret og fremgår av årsrapporten.

Strategiplanen har en horisont på fem år og rulleres årlig. Konsernets mål og hovedstrategier er omtalt i årsrapporten

### 3. Selskapskapital og utbytte

Utbyttepolitikk og egenkapital tilpasset konsernets mål, strategi og risikoprofil klargjøres i strategiplanen.

TAFJORD vektlegger forutsigbarhet i utbyttepolitikken. Utdelingsgraden skal være basert på at konsernet har en tilfredsstillende finansiell beredskap for tunge investeringer og ressurser for fremtidig vekst. Soliditeten skal ikke være lavere enn 25 prosent.

TAFJORD har ikke vedtektsbestemmelser eller fullmakter som gir styret adgang til å dele ut utbytte, foreta kapitalforhøyelser og til å kjøpe tilbake egne aksjer. Konsernet vil tilstrebe en inkluderende og smidig benyttelse av generalforsamlingen i aktuelle saker.

### 4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

TAFJORD vektlegger sterkt de alminnelige aksjerettslige grunnsetninger om likebehandling av aksjeeiere. Herunder prinsippet om at styret skal fremme konsernets og aksjeeiernes felles interesser slik det også kommer til uttrykk i de bestemmelser som gir uttrykk for aksjelovens generalklausul, jf §§ 5-21 og 6-28.

TAFJORD har to aksjeklasser. På grunn av industrikonsesjonslovens bestemmelser med ulike regler for offentlige og private eiere, er to aksjeklasser nødvendig for å sikre kontroll med at endringer i eierforhold ikke utløser konsesjonsbehandling/offentlig hjemfall (utløses når mindre enn 2/3 av aksjene er i offentlig eie). 2/3 av aksjene er derfor B-aksjer som kun kan eies av Den norske Stat, norske kommuner eller norske fylkeskommuner og av norske offentlige selskap som av konsesjonsgivende myndighet kan godkjennes som eier. For øvrig er aksjer i de to aksjeklassene likestilte. Hver aksje gir rett til en stemme på generalforsamlingen. Vedtektsfestede stemmerettsbegrensninger er ikke etablert.

TAFJORD er bevisst håndteringen av transaksjoner når det foreligger et direkte eller indirekte interessefellesskap mellom konsernet og andre parter. Det er et basiskrav at partene handler «på armlengdes avstand» og at transaksjonen og rettsforholdet er forretningsmessig i sitt innhold.

Egne bestemmelser i styreinstruksen omhandler vesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeiere, styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse, samt transaksjoner mellom konsernselskaper med minoritetsaksjonærer. Styrets vedtak skal i slike tilfeller være enstemmig for å være gyldig. Det skal orienteres om slike transaksjoner i årsberetningen og/eller årsregnskapet. Ved ekstraordinære transaksjoner med hensyn til beløpets størrelse skal styret sørge for at det foreligger en verdivurdering fra en uavhengig tredjepart.

Styreinstruksen fastlegger at styremedlemmer skal melde fra til styret «hvis de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet». Tilsvarende angir konsernets etiske retningslinjer for medarbeidere en plikt for hver enkelt til å informere nærmeste overordnede dersom muligheten for inhabilitet oppstår.

### 5. Aksjenes omsettelighet

TAFJORD har et begrenset antall aksjeeiere som er kjent med hverandre og som forutsetningsvis vil sitte med aksjer over tid. Aksjene er ikke børsnotert.



## Redegjørelse

### Eierstyring og selskapsledelse

Selskapet har vedtektsfestet omsetningsbegrensninger, hvorved aksjeeierne har forkjøpsrett og erverv av aksjer er betinget av styrets samtykke.

#### **6. Generalforsamling**

TAFJORD tilrettelegger for at generalforsamlingen blir en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret. Generalforsamlingene er åpne og ordinær generalforsamling avholdes hvert år innen utgangen av juni måned.

Vedtektene fastsetter en frist på to uker for innkalling til generalforsamling. Praksis er imidlertid at saksdokumentene oversendes aksjeeiere, styret og revisor sammen med innkallingen, senest 21 dager før generalforsamling. Ved vedtektsendring praktiseres to måneder. Saksfremleggene er utførlige nok til at aksjeeierne kan ta stilling til sakene som skal behandles. Innkalling og saksdokumenter gjøres tilgjengelig på konsernets internettside.

Det opereres ikke med påmeldingsfrister for deltagelse på generalforsamling. Aksjeeierne informeres skriftlig om fremgangsmåten for å møte med fullmektig. Med selskapets begrensede aksjonærkrets anses en ordning med oppnevning av en person som kan stemme for aksjeeierne som fullmektig som lite tjenlig. Det samme gjelder for utarbeidelse av fullmaktsskjema.

Styreleder åpner generalforsamlingen, deretter velges møteleder.

TAFJORD har vedtektsfestet et strengere flertallskrav ved vedtektsendringer enn aksjelovens alminnelige flertallskrav. Vedtektsendringer gjøres med minst  $\frac{3}{4}$  flertall av de avgitte stemmene.

Aksjonærene har gjennom beslutninger i generalforsamling ikke gitt styret fullmakter av noe slag.

#### **7. Valgkomité**

TAFJORD har en begrenset aksjonærkrets og ordningen med en valgkomité anses lite tjenlig.

#### **8. Styret - sammensetning og uavhengighet**

Konsernet har inngått avtale med de ansattes organisasjoner som regulerer de ansattes representasjon i konsernselskapenes styre. TAFJORD har ikke bedriftsforsamling.

Styret har 5 aksjonærvalgte medlemmer og 2 medlemmer valgt av og blant de ansatte i konsernet.

TAFJORD kan ikke slutte seg til regelen i den norske anbefalingen om at minst to av de aksjonærvalgte styremedlemmene skal være uavhengige av selskapets hovedaksjeeiere. Styret og konsernets eiere mener at i selskaper med en begrenset eierkrets ivaretas aksjonærfellesskapets interesser best med en bred representasjon fra aksjeeierne i styret.

Vedtektene har en bestemmelse om at aksjeeiere eller grupper av aksjeeiere som representerer eierandeler på minst 20 prosent, har rett til å være representert i styret. Det er vedtektsfestet at styreleder og nestleder velges av generalforsamlingen. Aksjelovens norm om to års valgperiode/tjenestetid er inntatt i selskapets vedtekter.

De aksjonærvalgte medlemmene i styret er uavhengige av selskapets ledende ansatte og vesentlige forretningsforbindelser. Ingen av de aksjonærvalgte styremedlemmene er innvalgt som uavhengig av konsernets hovedaksjeeiere. Representanter fra ledende ansatte er ikke medlemmer av styret.

Det var i siste regnskapsår ett tilfelle hvor et styremedlem måtte fratre/avstå fra behandlingen av en sak på grunn av inhabilitet.

I konsernets årsrapport er det opplyst om deltagelse på styremøtene og om forhold som kan belyse styremedlemmenes kompetanse, samt hvilke styremedlemmer som (evt.) vurderes som uavhengige.



## Redegjørelse

### Eierstyring og selskapsledelse

På grunn av konsesjonsrettslige og vedtektsbestemte forhold så er det ikke aktuelt å oppfordre styremedlemmer til å eie aksjer.

#### **9. Styrets arbeid**

Det er etablert en styreinstruks som regulerer styrets arbeidsform og som inneholder et rammeverk for konsernsjefs arbeidsoppgaver og plikter overfor styret. I instruks for konsernsjef er beskrevet hovedprinsipper for hvordan konsernsjef skal utøve det overordnede ansvaret for den daglige ledelse av konsernets samlede virksomhet.

Det utarbeides hvert år en møte- og arbeidsplan for styret som omfatter blant annet årlig rullering av strategiplan, rapportering og kontrollarbeid.

Bruk av revisjonsutvalg som saksforberedende organ vurderes ikke som tjenlig for TAFJORD. Begrunnelsen er at styret har nødvendig kompetanse og kapasitet, samtidig som samtlige styremedlemmer anses som uavhengige i forhold til ledende ansatte samt at konsernsjef ikke er medlem i styret.

Et kompensasjonsutvalg bestående av styreleder og nestleder er etablert for å sikre en grundig og uavhengig behandling av styrets saker som gjelder godtgjørelse til konsernsjef.

Styret gjennomfører en årlig evaluering av sin virksomhet etter nærmere fastlagt opplegg med bruk av egne evalueringsskjema, samt påfølgende åpen diskusjon i et samlet styre. Aksjeeierne informeres på generalforsamlingen om den sist gjennomførte egevalueringen.

#### **10. Risikostyring og intern kontroll**

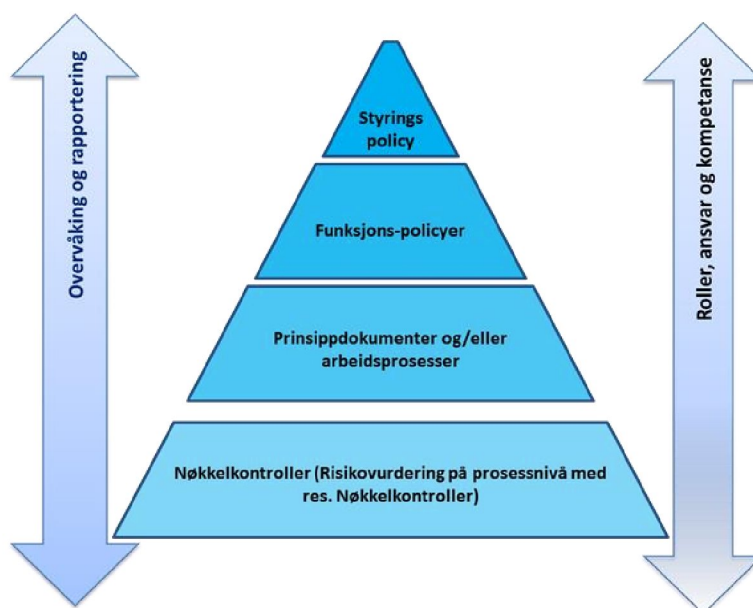
Styring, ledelse og kontroll i TAFJORD er tilrettelagt for å ivareta styrets ansvar på grunnlag av aksjelovgivningens forvaltnings- og tilsynsansvar (aksjeloven §§ 6-12 og 6-13), og at styret skal representere, beskytte og utvikle aksjonærfelleskapets verdier og interesser. Konsernets styringssystem gir oppdatert informasjon om status i forhold til mål og strategier, samt gjennomføring og kontroll av vesentlige og kritiske aktiviteter.

Prinsipper og rammer for styring av konsernets vesentlige risikoforhold er etablert. Det vises til ytterligere omtale av de finansielle risikoforholdene, markedsrisiko, valutarisiko, kredittrisiko og likviditets- og renterisiko i årsberetningen.

Konsernet har som følge av økende fokus og økt krav til dokumentasjon, et prosjekt for å sikre at konsernets risikostyring og internkontroll knyttet til finansiell rapportering tilfredsstillende lov og beste praksis.

TAFJORD sitt styringssystem baserer seg på COSO - rammeverk for internkontroll som utgis av Committee of Sponsoring Organizations of the Trade Way Commissions, og består av følgende elementer:

- Styringspolicyer som er godkjent av styret
- Funksjonspolicyer som er godkjent av konsernsjef
- Prinsippdokumenter og/eller arbeidsprosesser (aktiviteter og kontroller) som er godkjent av funksjonsansvarlig eller prosesseier
- Nøkkeltroller etablert av funksjonsansvarlig ut fra en risikovurdering



Pågående prosjekt har identifisert og delvis utarbeidet de styringspolicyer, funksjonspolicyer og prinsippdokumenter og/eller arbeidsprosesser som er vesentlige for konsernets finansielle rapportering. Videre arbeides det med risikovurdering av de identifiserte områdene med det formål å dokumentere hvor det er høy sannsynlighet for feil som er vesentlige for TAFJORD, og som derved stiller krav til design, utførelse og dokumentasjon av nøkkelkontroller. Risikovurderingen har i tillegg som mål å avdekke hvor det er mulig å begå misligheter og beslutte iverksettelse av nøkkelkontroller som reduserende tiltak. Det er etablert rutiner for varsling som tilrettelegger for at ansatte i konsernet kan kommunisere forhold knyttet til ulovlig og uetisk atferd.

TAFJORD har ikke etablert internrevisjon med egen ansatt internrevisor. Styret gjennomfører imidlertid kvalitetsrevisjon på utvalgte områder for å overvåke, bekrefte og om mulig forbedre konsernets risikostyring og internkontroll. Det gjennomføres en kvalitetsrevisjon ledet av innleid konsulent med spisskompetanse, per år.

Styret foretar årlig en gjennomgang av konsernets viktigste risikoområder og interne kontroll. Etter hvert som konsernets system for risikostyring og internkontroll knyttet til finansiell rapportering blir forbedret som følge av pågående prosjekt, vil det foreligge en mer objektiv dokumentasjon som grunnlag for saksfremlegg til styret.

## 11. Godtgjørelse til styret

Godtgjørelsen til styret, som fastsettes av generalforsamlingen, omfatter ikke resultatavhengige elementer eller bonusordninger. Utover den godtgjørelse som fastsettes av generalforsamlingen, mottar ikke styrets medlemmer noen former for godtgjørelse og har ingen forretningsmessige avtaler med konsernet.

Det er etablert en felles godtgjørelsesmodell for fastsettelse av honorar til styremedlemmene i konsernet. Faktisk utbetalt godtgjørelse til styrets medlemmer fremgår av årsregnskapet.

## 12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Lønn og annen godtgjørelse til konsernsjef fastsettes av et samlet konsernstyre i møte etter saksfremlegg av kompensasjonsutvalget. Konsernsjef har ikke bonusavtale. Generalforsamlingen er ikke involvert. Styret har vedtatt retningslinjer som konsernsjef skal følge ved fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i TAFJORD. Opplysningene om faktisk utbetalt godtgjørelse til konsernsjef og daglig leder i datterselskapene fremgår av årsregnskapet.





## Redegjørelse

## Eierstyring og selskapsledelse

### 13. Informasjon og kommunikasjon

Det er utformet egne retningslinjer for konsernet sin kommunikasjon med aksjeeiere. Det gjennomføres minimum to eiermøter per år.

Oslo Børs` IR-anbefaling har som målsetning å bidra til høy kvalitet på informasjon til investorene fra noterte selskaper. Etterlevelse av anbefalingen skjer på bakgrunn av et «følg eller forklar» prinsipp. Aksjene til Tafjord Kraft AS er ikke notert på Oslo Børs, men selskapet har obligasjonslån notert på Nordic ABM - definert som en uregulert markeds plass. Den informasjonen som er tilgjengelig på vår internettside under «Om TAFJORD» herunder årsrapporten, anses tilfredsstillende for konsernets interessenter.

Gjennom rapportering av finansiell og forretningsmessig informasjon, blir konsernets interessenter holdt løpende orientert om finansielle status og utvikling.

Årsrapporter, halvårsrapporter, informasjon om børsnoterte obligasjons- og sertifikatlån samt børs- og pressemeldinger, blir lagt ut på konsernets internettside og i samsvar med Nordic ABM på Oslo Børs Newsweb. Finanskalenderen blir publisert når møte- og arbeidsplan for kalenderåret er vedtatt av styret. Øvrig delårsrapportering og månedrapporter er avgrenset til ordinær styrebehandling uten ekstern rapportering.

### 14. Selskapsovertakelse

Anbefalingene om overtakelsestilbud anses ikke relevant for TAFJORD. Referansene er knyttet til situasjoner innrettet med tilbud om kjøp av et selskaps aksjer hvor selskapet er børsnotert og situasjonen i vesentlig grad er regulert av verdipapirhandelloven.

I den forstand at anbefalingen på generelt grunnlag trekker opp en normativ rolleatferd i situasjoner i nevnte kapittel, har styret erklært seg enig i utsagnene.

### 15. Revisor

TAFJORD benytter samme revisjonsfirma i alle konsernselskaper.

I tillegg til lovpålagt revisjon av årsoppgjøret, foretar revisor en forenklet revisjonskontroll av halvårsregnskapet. Hovedtrekkene i revisors plan for utføring av det årlige revisjonsarbeidet forelegges styret.

TAFJORD benytter ikke sin valgte eksterne revisor som rådgiver på en slik måte at det kan reises rimelig tvil når det gjelder revisors uavhengighet og objektivitet. Revisor skal følgelig ikke benyttes til andre tjenester enn lovpålagt revisjon, skatterådgivning av moderat omfang og eventuelle attestasjonstjenester, med mindre dette er forhåndsgodkjent av styret. Slik godkjenning kan kun gis innenfor en streng tolkning av lov og beste praksis.

I sak om revisors godtgjørelse, som styret årlig legger frem for selskapets generalforsamling til godkjenning, er godtgjørelsen fordelt på lovpålagt revisjon, attestasjonstjenester, skatterådgivning og andre tjenester utenfor revisjon.

Revisor deltar på styrets behandling av årsregnskap og årsberetning og på generalforsamling.

En gang per år legger revisor frem for styret en rapport som inneholder revisors syn på selskapets internkontroll, regnskapsprinsipper, risikostyring og andre forhold som revisor vil påpeke, og med forslag til forbedringer av identifiserte svakheter.

Styret og revisor har minst ett møte i året uten at konsernsjef eller andre fra administrasjonen er til stede.



## Erklæring om årsregnskapet og årsberetningen for 2015

Styret og daglig leder har i dag behandlet og godkjent årsberetning og årsregnskap for Tafjord Kraft AS, konsern og morselskap, per 31.12.2015.

Konsernregnskapet og årsregnskapet for Tafjord Kraft AS er avlagt i samsvar med regnskapsloven og norsk god regnskapsskikk per 31.12.2015. Årsberetningen for konsern og mor er i samsvar med regnskapslovens krav og Norsk RegnskapsStandard 16 per 31.12.2015.

Etter vår beste overbevisning:

- er årsregnskapet 2015 for morselskapet og konsernet utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder
- gir opplysninger i regnskapet et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2015
- gir årsberetningen for konsernet og morselskapet en rettviseende oversikt over
  - utviklingen, resultatet og stillingen til konsernet og morselskapet
  - de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet står overfor

Ålesund, 8. april 2016

  
Bjørn Tømmerdal  
styreleder

  
Atle Neteland  
nestleder

  
Kristin Krohn Devold  
styremedlem

  
Harald T. Nesvik  
styremedlem

  
Lise Reinertsen  
styremedlem

  
Per Kåre Skudal  
styremedlem

  
Per Ove Hjelme  
styremedlem

  
Erik Espeset  
daglig leder

### TAFJORD®

Tlf.: 70 10 00 00  
Faks: 70 10 07 10

Epost: [post@tafjord.no](mailto:post@tafjord.no)  
Web: [www.tafjord.no](http://www.tafjord.no)

Postboks 1500  
6025 Ålesund

Retiroveien 4,  
Ålesund

Tafjord Kraft AS  
org. nr. 976 726 626

Tafjord Marked AS  
org. nr. 982 267 005

Tafjord Kraftproduksjon AS  
org. nr. 977 461 898

Tafjord Kraftvarme AS  
org. nr. 977 461 804

Tafjord Fibernett AS  
org. nr. 977 461 863



Til generalforsamlingen i Tafjord Kraft AS

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Tafjord Kraft AS som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 46.029.000, og konsernregnskap, som viser et overskudd på kr 41.852.000.

Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, og resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### *Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

#### *Revisors oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### *Konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet Tafjord Kraft AS' finansielle stilling per 31. desember 2015 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

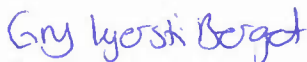
**Uttalelse om øvrige forhold***Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

*Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 8. april 2016  
Deloitte AS

  
Gry Kjersti Berget  
statsautorisert revisor



Arkivsak-dok. 15/00077-3  
Saksbehandler Terje Søvikhagen  
Dokumentdato 10.05.2016

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

## 6/16 Valg av styremedlemmer

### Saksframstilling

I henhold til aksjeloven § 6-1 velger generalforsamlingen medlemmer til styret med unntak av medlemmer til styret som velges av og blant de ansatte.

Styrets sammensetning og tjenestetid er i tillegg regulert i selskapets vedtekter § 6 «Styret» slik:

- «1. Selskapets styre består av 7 medlemmer, hvorav 5 medlemmer med personlige varamedlemmer velges av generalforsamlingen og 2 medlemmer med varamedlem velges av og blant de ansatte i konsernet.*
- 2. Aksjeeiere eller grupper av aksjeeiere som representerer eierandeler på minst 20 %, skal ha rett til å være representert i styret.*
- 3. Styremedlemmer og varamedlemmer tjenestegjør i to år, slik at tjenestetiden opphører ved avslutningen av den ordinære generalforsamling i det år tjenestetiden utløper. Ved suppleringsvalg kan kortere tjenestetid fastsettes*
- 4. Styrets leder og nestleder velges av generalforsamlingen.*
- 5. Daglig leder har rett og plikt til å delta i styrebehandlingen med tale- og forslagsrett, med mindre annet er bestemt av styret i den enkelte sak.»*

Dagens styresammensetning i Tafjord Kraft AS er slik:

Navn	Funksjon	Personlig vara	Tjenestetid opphører
Bjørn Tømmerdal	Leder	Benedicte Hurlen	2016
Atle Neteland	Nestleder	Bjarne Skaar	2016
Harald Tom Nesvik	Medlem	Geir A. Stenseth	2016
Lise Reinertsen	Medlem	Bjørn Inge Ruset	2017
Kristin Krohn Devold	Medlem	Inger Marie Sperre	2016
Per Ove Hjelme	Ansattvalgt medlem	Alexander Støhle	2017
Per Kåre Skudal	Ansattvalgt medlem	Stein Blindheim	2017

De aksjonærvalgte medlemmene som etter dette står på valg på årets ordinære generalforsamling er derfor følgende:

Navn	Funksjon	Personlig vara	Tjenestetid opphører
Bjørn Tømmerdal	Leder	Benedicte Hurlen	2016
Atle Neteland	Nestleder	Bjarne Skaar	2016
Harald Tom Nesvik	Medlem	Geir A. Stenseth	2016
Kristin Krohn Devold	Medlem	Inger Marie Sperre	2016

### Forslag til vedtak:

Som aksjonærvalgte medlemmer av styret i Tafjord Kraft AS er følgende valgt for en periode på to år:

1. \_\_\_\_\_ med personlig varamedlem \_\_\_\_\_
2. \_\_\_\_\_ med personlig varamedlem \_\_\_\_\_
3. \_\_\_\_\_ med personlig varamedlem \_\_\_\_\_
4. \_\_\_\_\_ med personlig varamedlem \_\_\_\_\_



Arkivsak-dok. 15/00077-4  
Saksbehandler Terje Søvikhagen  
Dokumentdato 11.05.2016

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

## **7/16 Valg av styrets leder og nestleder**

### **Saksframstilling**

I henhold til vedtektenes § 6, 4. ledd skal generalforsamlingen utpeke styrets leder og nestleder.

Både styreleder Bjørn Tømmerdal og nestleder Atle Neteland er på valg i år.

### **Forslag til vedtak:**

1. \_\_\_\_\_ er valgt som styrets leder for en periode på to år.
2. \_\_\_\_\_ er valgt som styrets nestleder for en periode på to år



Arkivsak-dok. 15/00077-5  
Saksbehandler Terje Søvikhagen  
Dokumentdato 11.05.2016

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

## 8/16 Fastsettelse av godtgjørelse til styret

### Saksframstilling

I henhold til aksjelovens § 6-10 fastsettes godtgjørelse til styremedlemmer av generalforsamlingen.

Ved selskapets ordinære generalforsamling 12. juni 2015 ble fastsatt slike honorarsatser for styremedlemmer i morselskapet Tafjord Kraft AS, gjeldende fra 01.01.15:

Styrets leder: kr. 165.000 pr. år  
Styremedlem: kr. 105.000 pr. år  
Varamedlem: kr. 5.700 pr. møte

Styret behandlet saken den 13.05.2016 og foreslår følgende honorarsatser gjeldende fra 01.01.16:

Styrets leder: kr. 175.000 pr. år  
Styremedlem: kr. 105.000 pr. år  
Varamedlem: kr. 5.900 pr. møte

Styret foreslår for øvrig at gjeldende felles godtgjørelsesmodell for konsernets datterselskaper, vedtatt våren 2001, videreføres uendret. Godtgjørelsesmodellen har følgende innhold:

1. *For styreverv (styreleder og styremedlem) i datterselskap i Tafjord Kraft-konsernet utbetales godtgjørelse lik 50 % av godtgjørelsen for styreverv i eierselskapet Tafjord Kraft AS.*
2. *Ansattes styrerepresentanter (styremedlem valgt av og blant de ansatte) i konsernselskap mottar samme godtgjørelse som øvrige styremedlemmer.*
3. *Ansatte fra den administrative ledelse/administrasjonen i konsernselskapene som møter som aksjonærvalgt medlem av styret, skal ikke motta godtgjørelse for utføring av styrevervet.*
4. *Styremedlem som mottar fast årlig godtgjørelse, skal ikke samtidig motta godtgjørelse pr møte for deltakelse i styremøter. For annen møtevirksomhet enn styremøter (utvalg, komiteer, arbeidsgrupper og lignende), utbetales godtgjørelse pr møte lik sats for varamedlemmer.*
5. *Reise- og diettgodtgjørelse ytes i samsvar med offentlige reiseregulativ.*

Modellen innebærer bl.a. at godtgjørelse til styremedlemmer i alle datterselskaper i konsernet følger samme prinsipp og satser, men slik at disse verv honoreres med en godtgjørelse lik 50 % av godtgjørelsen for styreverv i morselskapet Tafjord Kraft AS.

### Forslag til vedtak:

Fra og med 01.01.16 gjelder følgende satser for styregodtgjørelsen i Tafjord Kraft AS:

Styrets leder: kr. 175.000 pr. år  
Styremedlem: kr. 105.000 pr. år  
Varamedlem: kr. 5.900 pr. møte



Arkivsak-dok. 15/00078-3  
Saksbehandler Terje Søvikhagen  
Dokumentdato 11.05.2016

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

## 9/16 Godkjennelse av godtgjørelse til revisor

### Saksframstilling

I henhold til Aksjelovens § 7-1, andre ledd tilligger det selskapets generalforsamling å godkjenne revisors godtgjørelse.

Styret behandlet saken 13.05.2016.

Revisor i Tafjord Kraft AS er Deloitte ved partner Gry-Kjersti Berget. I konsernforhold skal revisor for morselskapet også revidere konsernregnskapet. De enkelte selskap i konsernet utgjør egne revisjonsenheter. Datterselskapene benytter samme revisor som morselskapet, mens Mørenett benytter PWC.

Det er godtgjørelsen for lovpålagt revisjon i morselskapet Tafjord Kraft AS generalforsamlingen skal godkjenne.

Godtgjørelse til revisor for lovpålagt revisjon for Tafjord Kraft AS utgjorde i 2015 kr. 227.000. I tillegg kommer andre attestasjonstjenester med kr. 5.000 og andre tjenester utenfor revisjon med kr. 11.000.

Godtgjørelse for lovpålagt revisjon i konsernet (inkl. andel Mørenett) utgjorde kr. 1.052.000 i 2015. Med tillegg for andre attestasjonstjenester, skatterådgivning og andre tjenester utenfor revisjon, utgjorde den totale godtgjørelsen kr. 1.212.000.

### Forslag til vedtak:

Godtgjørelse til revisor på kr. 227.000 for lovpålagt revisjon godkjennes.





Arkivsak-dok. 15/00077-6  
Saksbehandler Terje Søvikhagen  
Dokumentdato 12.05.2016

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

## 10/16 Valgkomite - forslag til vedtektsendringer

### Saksframstilling

Selskapet mottok den 29.04.2016 brev fra Ålesund kommune med orientering om følgende vedtak gjort av Ålesund Formannskap 05.04.2016:

*«Ålesund formannskap fremmer følgende vedtektsendringer for Tafjord Kraft AS som vedtas i selskapets generalforsamling i 2016:*

*Et nytt punkt § 9.1 i vedtektene: «**Valg av valgkomité på 3 medlemmer**». Dette punkt får da nummer 4 og dagens punkt 4. og 5. vil da bli punkt 5. og 6. Endringen er i tråd med KS sine anbefalinger og i tråd med THEMA-rapport 2013-46, som selskapet selv viser til i sitt svar til kommunen om kompetanse og eierstyring. I tillegg er denne endringen i tråd med NUES sine anbefalinger».*

Aksjeloven § 5-11 regulerer aksjeeiernes rett til å få spørsmål behandlet på generalforsamlingen.

Styret behandlet saken i styremøte den 13.05.2016 på basis av vedlagte saksframlegg (16/16) fra administrasjonen. På grunn av den begrensede aksjonærkretsen i selskapet anser styret en ordning med valgkomité som lite tjenlig. Styret fattet følgende vedtak:

*«Styret anbefaler generalforsamlingen til å gjøre slikt vedtak:  
Forslaget om etablering av valgkomité i Tafjord kraft AS godkjennes ikke»*

I henhold til aksjeloven § 5-11, siste ledd har enhver aksjeeier rett til å fremsette alternative forslag til vedtak. Aksjeloven § 5-10, 3. ledd stiller imidlertid ufravikelig krav om at forslag til vedtektsendringer skal fremgå av innkallingen. Generalforsamlingen kan derfor ikke behandle eventuelle andre forslag til vedtektsendringer enn det som er fremsatt her.

Det vises for øvrig til at selskapets vedtekter stiller krav om  $\frac{3}{4}$  flertall av de avgitte stemmer ved vedtektsendringer.

### Forslag til vedtak fra Ålesund kommune:

Et nytt punkt § 9.1 i vedtektene: «**Valg av valgkomité på 3 medlemmer**». Dette punkt får da nummer 4 og dagens punkt 4. og 5. vil da bli punkt 5. og 6.

### Vedlegg:

1. Forslag fra Ålesund kommune til endrede vedtekter (endringer markert)
2. Saksframlegg 16/16 til styret i Tafjord Kraft AS



## Vedlegg 1

## Vedtekter for Tafjord Kraft AS

org nr 976 726 626

Sist endret i ordinær generalforsamling 17.06.2016

### **§1 Selskapets navn**

Selskapets navn er Tafjord Kraft AS.

### **§2 Forretningskontor**

Selskapets forretningskontor er i Ålesund.

### **§3 Virksomhet**

Selskapets formål er:

- å utøve eierskap i selskaper som driver med virksomhet innen produksjon og salg av ledningsbundet energi, energitransport, avfallsbehandling og utvikling og drift av infrastruktur for bredbånd.
- å utøve eierskap og drive annen virksomhet, herunder rådgivning, konsulentvirksomhet og tjenesteyting, som har en naturlig tilknytning til nevnte formål.

Virksomheten kan også drives i samarbeid med eller ved deltakelse i andre foretak i inn og utland.

### **§4 Aksjekapital**

Aksjekapitalen er kr. 400 000 000 fordelt på 40 000 aksjer a kr. 10 000. Selskapets aksjekapital er fordelt på to aksjeklasser: 1/3 av aksjekapitalen er fordelt på 13 333 A-aksjer a kr. 10 000 og 2/3 på 26 667 B-aksjer a kr. 10 000.

### **§ 5 Eiervilkår og omsetningsbegrensninger m.v. for aksjene**

1. B-aksjene kan kun eies av Den norske Stat, norske kommuner eller norske fylkeskommuner og av norske off. eide selskap som av konsesjonsgivende myndighet kan godkjennes som eier. For øvrig er aksjer i de ulike aksjeklasser likestilt, med mindre annet fremgår av vedtektene.

2. Erverv av aksje er betinget av styrets samtykke. Styrets samtykkeavgjørelse til aksjeerverv skal avvente eventuell melding om at forkjøpsrett gjøres gjeldende fra rettighetshaver.



3. Aksjeeierne har rett til å overta en aksje som skal avhendes eller for øvrig skifte eier. Aksjeeierne har videre rett til å overta en aksje som har skiftet eier. Melding om utøvelse av forkjøpsrett må være kommet frem til selskapet senest 1 måned etter at selskapet fikk melding om eierskifte eller ønske om overføring av aksje til andre.

4. For øvrig gjelder reglene i aksjeloven av 1997 om samtykkekrav og forkjøpsrett ved eierskifte, og om at en erverver eller eier av en aksje skal ha visse egenskaper, jf §§ 4-16 til 4-23.

5. Ved forholdsmessig forhøyelse av aksjekapitalen innen hver aksjeklasse, skal aksjeeiere ha fortrinnsrett bare til aksjer innen den klasse vedkommende fra før har aksjer i.

## § 6 Styret

1. Selskapets styre består av 7 medlemmer, hvorav 5 medlemmer med personlige varamedlemmer velges av generalforsamlingen og 2 medlemmer med varamedlem velges av og blant de ansatte i konsernet.

2. Aksjeeiere eller grupper av aksjeeiere som representerer eierandeler på minst 20 %, skal ha rett til å være representert i styret

3. Styremedlemmer og varamedlemmer tjenestegjør i to år, slik at tjenestetiden opphører ved avslutningen av den ordinære generalforsamling i det år tjenestetiden utløper. Ved suppleringsvalg kan kortere tjenestetid fastsettes.

4. Styrets leder og nestleder velges av generalforsamlingen.

5. Daglig leder har rett og plikt til å delta i styrebehandlingen med tale- og forslagsrett, med mindre annet er bestemt av styret i den enkelte sak.

## §7 Styrets funksjon og forretningsorden

1. Forvaltningen av selskapet hører under styret.

2. Styreleder skal sørge for behandlingen av aktuelle saker som hører inn under styret. Hver av styremedlemmene og daglig leder kan kreve at styret behandler bestemte saker.

3. Styret skal behandle saker i møte. Styrets leder kan likevel, såfremt aksjelov eller styreinstruks ikke krever saksbehandling i møte og styrets leder finner behandlingsmåten betryggende, velge at saken kan forelegges skriftlig eller behandles på annen betryggende måte. Hver av styremedlemmene og daglig leder kan dog kreve møtebehandling.

4. Styret er beslutningsdyktig når mer enn halvdel av styrets medlemmer er til stede eller deltar i styrebehandlingen.

5. Sakene avgjøres med simpelt flertall blant de som deltar i styrebehandlingen, men de som stemmer for et forslag som innebærer en endring, må alltid utgjøre mer enn en tredjedel av samtlige styremedlemmer. Ved stemmelikhet gjelder det som møtelederen har stemt for.



6. Over styrets forhandlinger føres protokoll med opplysninger om tid og sted for møtet, hvem om deltar, behandlingsmåten, om de saker som behandles og styrets beslutning. Ved vedtak som ikke er enstemmig, skal det angis hvem som har stemt for og imot. Dissenser kan kreves innført både av styremedlem og daglig leder.

## §8 Signatur - Selskapets firma

Selskapets firma tegnes i fellesskap av styrets leder sammen med daglig leder, eller 2 styremedlemmer i forening sammen med daglig leder.

## §9 Generalforsamlingen

1. Ordinær generalforsamling avholdes innen seks måneder etter utgangen av hvert regnskapsår, og skal behandle og avgjøre følgende saker:

1. Godkjenning av årsregnskapet for selskapet og konsernet, herunder utdeling av utbytte.
2. Godkjenning av årsberetningen.
3. Valg av revisor.
4. Valg av valgkomité på 3 medlemmer.
5. Fastsettelse av godtgjørelse til styremedlemmer og revisor.
6. Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

2. Generalforsamlingen innkalles av styret med minst 14 dagers varsel.

3. Vedtektsendringer gjøres med  $\frac{3}{4}$  flertall av de avgitte stemmer.

## §10 Forholdet til aksjeloven

Om ikke annet følger av vedtektene, gjelder aksjelovens bestemmelser.



Arkivsak-dok. 15/00071-7  
Saksbehandler Terje Søvikhagen  
Dokumentdato 02.05.2016

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

## Beslutningssak 16/16: Valgkomite i Tafjord Kraft AS

### Saksframstilling

#### 1 Bakgrunn

Selskapet mottok den 29.04.2016 brev fra Ålesund kommune med orientering om følgende vedtak gjort av Ålesund Formannskap 05.04.2016:

*«Ålesund formannskap fremmer følgende vedtektsendringer for Tafjord Kraft AS som vedtas i selskapets generalforsamling i 2016:*

*Et nytt punkt § 9.1 i vedtektene: «Valg av valgkomité på 3 medlemmer». Dette punkt får da nummer 4 og dagens punkt 4. og 5. vil da bli punkt 5. og 6. Endringen er i tråd med KS sine anbefalinger og i tråd med THEMA-rapport 2013-46, som selskapet selv viser til i sitt svar til kommunen om kompetanse og eierstyring. I tillegg er denne endringen i tråd med NUES sine anbefalinger».*

Aksjeloven § 5-11 regulerer aksjeeiernes rett til å få saker behandlet på generalforsamlingen:

*«En aksjeeier har rett til å få behandlet spørsmål på generalforsamlingen. Spørsmålet skal meldes skriftlig til styret innen syv dager før fristen for innkalling til generalforsamling sammen med et forslag til beslutning eller en begrunnelse for at spørsmålet settes på dagsordenen. Har innkallingen allerede funnet sted, skal det foretas en ny innkalling dersom fristen for innkalling til generalforsamling ikke er ute. En aksjeeier har også rett til å fremsette forslag til beslutning».*

Saken er etter administrasjonens vurdering korrekt underbygget med både begrunnelse og et konkret forslag til beslutning / vedtektsendring. Med en vedtektsfestet innkallingsfrist på 14 dager er saken også meldt innen tidsfristen for behandling på årets ordinære generalforsamling den 17. juni. Vi har derfor innarbeidet saken som et eget punkt (pkt. 10) i forslag til dagsorden / sakliste for generalforsamlingen (ref. Beslutningssak 17/16).

Merk imidlertid i denne sammenheng at i henhold til styrets egne retningslinjer for eierstyring i TAFJORD (ref. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse, pkt. 6, andre avsnitt) søker man å praktisere en innkallingsfrist to måneder når vedtektsendringer står på dagsorden. Dette for å gi aksjonærene rimelig tid til å saksbehandle endringene i egne organer.

#### 2 Denne saken gjelder

Denne saken gjelder styrets behandling av forslaget fra Ålesund kommune. Styret må overfor generalforsamlingen gi en anbefaling på om en valgkomité vil være formålstjenlig for selskapet. Derneft må styret gi en anbefaling på hvordan en slik valgkomité best kan etableres – herunder vedtektsfestes. I forhold til sistnevnte fremstår forslaget fra Ålesund kommune som lite gjennomarbeidet, og i liten grad samsvarende med antatt god praksis.

Styret har så langt vi kan se to valg:

1. Foreslå at forslaget om etablering av valgkomité forkastes
2. Foreslå en alternativ etableringsmåte / vedtektsendring som i større grad er i samsvar med god praksis.

I forhold til å gjennomføre vedtektsendringer er det en forutsetning for behandling i generalforsamlingen at det i innkallingen / saksunderlaget fremsettes et konkret forslag (ref. AL 5-10, 3. ledd, andre punktum). Merk i denne forbindelse også at i henhold til styrets møteplan er herværende styremøte siste mulighet for styret til å kunne behandle en slik innstilling overfor årets ordinære generalforsamling.

### 3 Saksbehandlingsregler for generalforsamlingen

Vedtektsendringer krever tilslutning fra  $\frac{3}{4}$  av de avgitte stemmene i henhold til vedtektenes §9-3.

Aksjelovens § 5-10, 3. ledd krever at forslag til vedtektsendringer skal fremgå av innkallingen. Generalforsamlingen kan ikke behandle andre forslag enn det som fremkommer i innkallingen. Fremmes det alternative forslag, må samtlige forslag være gjengitt i innkallingen.

### 4 Valgkomité og styrets egenevaluering mot NUES

NUES-anbefalingen omtaler spørsmålet om valgkomité i pkt. 7, og er veldig klar på at «Selskapet bør ha en valgkomité». Det samme gjør KS i sin «Anbefaling om eierstyring, selskapsledelse og kontroll» nr. 10.

I styrets egenevaluering mot NUES, sist behandlet i Beslutningssak 7/16 den 04.03.2016, fremkommer imidlertid følgende:

*«TAFJORD har en begrenset aksjonærkrets og ordningen med en valgkomité anses lite tjenlig»*

Denne vurderingen har stått uendret siden styret i Tafjord Kraft AS gjorde sin første evaluering mot anbefalingen tilbake i 2006. Det hører med til historien at selskapet hadde en vedtektsfestet valgkomité i perioden 1998-2001.

Slik administrasjonen ser det er det rent prinsipielt vanskelig å være uenig i NUES-anbefalingen. På den annen side er det ikke slik at det nødvendigvis er dårlig eierstyring å avvike fra anbefalingen. Dette må bero på en konkret vurdering av situasjonen i selskapet. Det er viktig å være klar over at anbefalingen i førsterekke retter seg mot børsnoterte selskaper. NUES skriver bl.a. følgende når det gjelder målgruppen:

*Denne anbefalingen retter seg i første rekke mot selskaper som etter regnskapsloven skal gjøre rede for sine prinsipper og praksis vedrørende eierstyring og selskapsledelse. I hovedsak vil det si selskaper med aksjer notert på regulerte markeder i Norge, dvs. for tiden Oslo Børs og Oslo Axess.*

*Anbefalingen kan også være hensiktsmessig for ikke-børsnoterte selskaper med spredt eierskap, og hvor aksjene er gjenstand for regelmessig omsetning.*

I en konkret vurdering blir det gjerne et spørsmål om kost / nytte. Rammene for denne saken tillater ikke et dypdykk i disse problemstillingene, men det er opplagt at et slikt nytt selskapsorgan vil påføre selskapet kostnader. Dette gjelder både direktekostnader knyttet til honorering av komitéen, og indirekte kostnader knyttet til en noe større belastning på styre og administrasjon inn mot saksbehandling og koordinering.

I forhold til nytten av en valgkomité blir det gjerne avgjørende hvordan eierstrukturen ser ut, og hvordan aksjonærsamarbeidet for øvrig er satt opp gjennom vedtekter og aksjonæravtaler. I Tafjord Kraft er eiersammensetningen etter måten oversiktlig gjennom bare fire eiere, hvorav to eiere i realiteten dominerer selskapet. Det bør derfor ikke være noen spesiell utfordring i å ivareta en effektiv dialog i aksjonærfellesskapet. Det forhold at Tafjord Kraft AS representerer en stor investering (Tilknyttet Selskap) for BKK, og at BKK er en industriell eier, er også en dimensjon i dette. Dette gir

noen føringer for hvordan de ønsker å være representert i styret. En valgkomité ville trolig ikke medført noen særlig annen vurdering / representasjon fra BKK sin side.

Når det gjelder de bakenforliggende prosessene i Ålesund kommune har vi også vanskelig for å se at en valgkomité i Tafjord Kraft AS vil representere noen form for effektivisering. Kommunen og relevante politiske organer må fortsatt ta aktiv stilling til valgkomitéens arbeid og det denne innstiller på overfor generalforsamlingen – herunder foreslå styremedlemmer, medlemmer av valgkomiteen osv.

Vi konstaterer at praksisen i bransjen varierer. THEMA-Rapport 2013-46 viser at ca. 54 % av selskapene i bransjen (49 respondenter) benytter valgkomité. Et raskt søk på nettet viser at normalt sammenlignbare selskap som SFE, Tussa og Trønderenergi benytter valgkomité. Alle disse er kjennetegnet av en relativt stor aksjonærkrets. Istad (3 aksjonærer) benytter ikke valgkomité. Det gjør heller ikke BKK.

## 5 Valgkomité og eventuelle vedtektsendringer

Når det gjelder spørsmålet om hvordan en eventuell valgkomité bør etableres gir NUES pkt. 7 en rekke råd. Anbefalingen vedlegges i sin helhet for en nærmere gjennomgang av dette, men følgende stikkord kan være verdt å nevne:

- Valgkomitéen bør vedtektsfestes
- Generalforsamlingen bør fastsette nærmere retningslinjer for valgkomiteen.
- Generalforsamlingen bør velge komiteens leder.
- Generalforsamlingen bør fastsette dens godtgjørelse
- Valgkomiteen bør sammensettes lik at hensynet til aksjonærfellesskapets interesser blir ivaretatt.

Med unntak av første punkt ivaretar den foreslåtte vedtektsendringen fra Ålesund kommune i svært liten grad disse sentrale dimensjonene. I vedlagte notat av 03.05.2016 har advokatfirmaet Schjødt laget et forslag til hvordan en valgkomité eventuelt bør etableres vedtektsmessig. Schjødt har også utarbeidet et forslag til instruks for valgkomitéen. Administrasjonen anbefaler at dette legges til grunn som delt av et eventuelt positivt vedtak i generalforsamlingen.

### Forslag til vedtak:

Styret anbefaler generalforsamlingen til å gjøre slik vedtak:

Forslaget om etablering av valgkomité i Tafjord Kraft AS godkjennes ikke.

Styret anbefaler subsidiært generalforsamlingen å gjøre slikt vedtak:

#### 1. Vedtektene endres slik:

Det opprettes en egen bestemmelse i vedtektene, med overskriften «Valgkomité». Denne settes inn som ny § 9, og slik at nåværende § 9 (Generalforsamlingen) og § 10 (Forholdet til aksjeloven) blir nye §§ 10 og 11.

Ny § 9 skal lyde slik:

#### «§ 9 Valgkomité

Selskapet skal ha en valgkomité som velges av generalforsamlingen. Valgkomitéen skal ha 3 medlemmer. Medlemmene velges for en periode på to år. Valgkomitéen skal avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av, og godtgjørelse til, medlemmer av selskapets styre og valgkomité. Valgkomitéens innstillinger skal begrunnes. Generalforsamlingen kan vedta instruks for valgkomitéens arbeid.»

§ 10 (tidligere § 9) endres ved at det tilføyes et nytt punkt 4, og slik at de nåværende punkt 4 og 5 blir nye punkt 5 og 6. Det nye punkt 4 skal lyde: «Valg av medlemmer til valgkomitéen, samt fastsettelse av instruks for valgkomitéen.»



Vedtektenes § 10 (tidligere § 9) punkt 5 (tidligere punkt 4) endres slik at denne lyder slik:  
«Fastsettelse av godtgjørelse til styremedlemmer, medlemmer av valgkomitéen og revisor.»

2. Forslag til instruks for valgkomitéen godkjennes.

**Vedlegg:**

1. Brev av 29.04.2016 fra Ålesund kommune, «Orientering om vedtak gjort av Ålesund Formannskap 05.04.2016» m/ vedlegg
2. Vedtekter Tafjord Kraft AS (nåværende)
3. NUES-anbefalingen av 30.10.2014, kopi av Pkt. 7 «Valgkomité»
4. Notat Schjødt 03.05.2016, «Tafjord Kraft AS - Forslag om opprettelse av valgkomité»
5. Forslag til instruks for valgkomiteen i Tafjord Kraft AS, Schjødt 03.05.2016
6. Forslag til eventuelt endrede vedtekter for Tafjord Kraft AS

Brisk Kompetansesenter AS

Saksbehandler  
**Irene Kalstad Aase**  
Tlf 70 16 20 24

Deres ref.

Vår ref.  
IKAA/12/5652-53/037

Dato:  
29.04.2016

## ORIENTERING OM VEDTAK GJORT AV ÅLESUND FORMANNSKAP 5. APRIL 2016

Vedlagt følger vedtak med vedlegg som er gjort av Ålesund formannskap:

### 027/16 - Formannskapet

#### Vedtak:

1. Ålesund formannskap fremmer følgende vedtekstendringer for Tafjord Kraft AS som vedtas i selskapets generalforsamling i 2016:

Et nytt punkt i § 9.1 i vedtektene:» **Valg av valgkomité på 3 medlemmer.**»  
Dette punktet får da nummer 4 og dagens punkt 4. og 5. vil da bli punkt 5. og 6. Endringen er i tråd med KS sine anbefalinger og i tråd med THEMA-rapport 2013-46, som selskapet selv viser til i sitt svar til kommunen om kompetanse og eierstyring. I tillegg er denne endringen i tråd med NUES sine anbefalinger.

2. Ålesund formannskap fremmer følgende vedtekstendringer for Brisk Kompetansesenter AS som vedtas i selskapets generalforsamling i 2016:

I § 9 bør det settes inn en ny periode, etter den første. Denne bør lyde: «**Endringer av vedtektene krever tilslutning av 2/3 av stemmene.**».

Videre bør det inn et nytt punkt § 7 f. «**Valg av valgkomité på 5 medlemmer.**».

3. Ålesund formannskap oppnevner Svein-Rune Johannessen (AP) som utsending til generalforsamling for Brisk Kompetansesenter AS.
4. Ålesund formannskap oppnevner Øystein Tvedt (H), Anne Kristin Bryne (AP) og Tore Johan Øvstebø (KRF), som utsending til generalforsamling for Tafjord Kraft AS. Tore Johan Øvstebø (KRF) gis stemmerett for Ålesund kommune.

Formannskapet behandler saker som skal behandles på generalforsamlinger i AS og kan gi kommunens utsendinger bundet mandat, jf. punkt 3-2 a Delegering til folkevalgt organ, i reglementet for folkevalgte organer som ble vedtatt av bystyret den 3. september 2015, sak 105/15.

**Ålesund formannskap velger følgende representanter fra Ålesund kommune til styret i Brisk Kompetansesenter AS:**

Gunn Helen Wågsholm, styreleder –med Hallgeir L. Reiten som personlig varamedlem  
Marianne Synnes, styremedlem –med Simon M. Grimstad som personlig varamedlem  
Utsendingen til generalforsamlingen skal fremme disse navneforslagene, som er i tråd med Valgkomiteens innstilling, i Brisk Kompetansesenter AS sin generalforsamling den 12. april 2016.

Dette til orientering.

Med hilsen

Irene Kalstad Aase  
bysekretær

*Dokumentet er elektronisk godkjent og har ingen signatur.*

**Vedlegg**

Endringer i vedtektene for Brisk Kompetansesenter AS og Tafjord Kraft AS  
Valgkomite 2016 Endring av vedtekter  
Styrevalg

Kopi til:

Anne Kristin Bryne	Postboks 1521	6025	ÅLESUND
Svein Rune Johannessen	Jomarka 20	6012	ÅLESUND
Tore Johan Øvstebø	Postboks 1521	6025	ÅLESUND
Øystein Tvedt	Sævollen 2	6006	ÅLESUND

## Sakspapir

---

# Endringer i vedtektene for Brisk Kompetansesenter AS og Tafjord Kraft AS

### Dokumentinformasjon:

Saksbehandler: Irene Kalstad Aase Tlf: 70 16 20 24 E-post: postmottak@alesund.kommune.no	ArkivsakID: 12/5652 JournalID: 16/18953
---	--

### Behandling:

Saksnr	Utvalg	Dato
027/16	Formannskapet	05.04.2016

### 027/16 - Formannskapet

#### Vedtak:

1. Ålesund formannskap fremmer følgende vedtekstendringer for Tafjord Kraft AS som vedtas i selskapets generalforsamling i 2016:

Et nytt punkt i § 9.1.i vedtektene:» **Valg av valgkomité på 3 medlemmer.»**  
Dette punktet får da nummer 4 og dagens punkt 4. og 5. vil da bli punkt 5. og 6. Endringen er i tråd med KS sine anbefalinger og i tråd med THEMA-rapport 2013-46, som selskapet selv viser til i sitt svar til kommunen om kompetanse og eierstyring. I tillegg er denne endringen i tråd med NUES sine anbefalinger.

2. Ålesund formannskap fremmer følgende vedtekstendringer for Brisk Kompetansesenter AS som vedtas i selskapets generalforsamling i 2016:

I § 9 bør det settes inn en ny periode, etter den første. Denne bør lyde: «**Endringer av vedtektene krever tilslutning av 2/3 av stemmene.»**

Videre bør det inn et nytt punkt § 7 f. «**Valg av valgkomité på 5 medlemmer.»**

3. Ålesund formannskap oppnevner Svein-Rune Johannessen (AP) som utsending til generalforsamling for Brisk Kompetansesenter AS.
4. Ålesund formannskap oppnevner Øystein Tvedt (H), Anne Kristin Bryne (AP) og Tore Johan Øvstebø (KRF), som utsending til generalforsamling for Tafjord Kraft AS. Tore Johan Øvstebø (KRF) gis stemmerett for Ålesund kommune.

Formannskapet behandler saker som skal behandles på generalforsamlinger i AS og kan gi kommunens utsendinger bundet mandat, jf. punkt 3-2 a Delegering til folkevalgt organ, i reglementet for folkevalgte organer som ble vedtatt av bystyret den 3. september 2015, sak 105/15.

**Ålesund formannskap velger følgende representanter fra Ålesund kommune til styret i Brisk Kompetansesenter AS:**

Gunn Helen Wågsholm, styreleder –med Hallgeir L. Reiten som personlig varamedlem  
Marianne Synnes, styremedlem –med Simon M. Grimstad som personlig varamedlem  
Utsendingen til generalforsamlingen skal fremme disse navneforslagene, som er i tråd med Valgkomiteens innstilling, i Brisk Kompetansesenter AS sin generalforsamling den 12. april 2016.

**Behandling:**

**Navneforslag på utsending til generalforsamling i Brisk Kompetansesenter AS fremmet av varaordfører** Tore Johan Øvstebø  
Svein-Rune Johannessen (AP)

**Navneforslag på utsending til generalforsamling i Tafjord Kraft AS fremmet av AP ved** Svein Rune Johannessen

Øystein Tvedt (H), Anne Kristin Bryne (AP) og Tore Johan Øvstebø (KRF), der Øvstebø gis stemmerett for Ålesund kommune.

**Tilleggsforslag fremmet av ordfører** Eva Vinje Aurdal

**Ålesund formannskap velger følgende representanter fra Ålesund kommune til styret i Brisk Kompetansesenter AS:**

Gunn Helen Wågsholm, styreleder –med Hallgeir L. Reiten som personlig varamedlem  
Marianne Synnes, styremedlem –med Simon M. Grimstad som personlig varamedlem  
Utsendingen til generalforsamlingen skal fremme disse navneforslagene, som er i tråd med Valgkomiteens innstilling, i Brisk Kompetansesenter AS sin generalforsamling den 12. april 2016.

**Votering:**

Rådmannens innstilling ble vedtatt med 10 mot 3 stemmer.

Navneforslagene til utsendinger fremmet av henholdsvis varaordfører Tore Johan Øvstebø (KRF) og Svein-Rune Johannessen (AP) ble enstemmig vedtatt.

Ordfører Eva Vinje Aurdals tilleggsforslag ble enstemmig vedtatt.

**Rådmannens innstilling:**

1. Ålesund formannskap fremmer følgende vedtekstendringer for Tafjord Kraft AS som vedtas i selskapets generalforsamling i 2016:

Et nytt punkt i § 9.1.i vedtektene:» **Valg av valgkomitè på 3 medlemmer.**»

Dette punktet får da nummer 4 og dagens punkt 4. og 5. vil da bli punkt 5. og 6. Endringen er i tråd med KS sine anbefalinger og i tråd med THEMA-rapport 2013-46, som selskapet selv viser til i sitt svar til kommunen om kompetanse og eierstyring. I tillegg er denne endringen i tråd med NUES sine anbefalinger.

2. Ålesund formannskap fremmer følgende vedtekstendringer for Brisk Kompetansesenter AS som vedtas i selskapets generalforsamling i 2016:

I § 9 bør det settes inn en ny periode, etter den første. Denne bør lyde: «**Endringer av vedtektene krever tilslutning av 2/3 av stemmene.**».

Videre bør det inn et nytt punkt § 7 f. «**Valg av valgkomité på 5 medlemmer.**».

3. Ålesund formannskap oppnevner \_\_\_\_\_ som utsending til generalforsamling for Brisk Kompetansesenter AS.
4. Ålesund formannskap oppnevner \_\_\_\_\_ som utsending til generalforsamling for Tafjord Kraft A.

Formannskapet behandler saker som skal behandles på generalforsamlinger i AS og kan gi kommunens utsendinger bundet mandat, jf. punkt 3-2 a Delegering til folkevalgt organ, i reglementet for folkevalgte organer som ble vedtatt av bystyret den 3. september 2015, sak 105/15.

---

#### **Bakgrunn:**

Det vises til bystyrets vedtak den 28. januar 2016, punkt 2 siste avsnitt:

#### **008/16 - Bystyret**

Vedtak:

1. Ålesund bystyre oppnevner en valgkomité på tre personer.

Som leder for komiteèn oppnevnes Kjell Standal

Som medlemmer velges Svein-Rune Johannessen (A) og Øystein Tvedt (H).

2. Valgkomiteèns mandat er å foreslå styremedlemmer til styrene i følgende selskap:

Ålesund Parkering AS, Ålesund kommunes Administrasjonsbygg AS, Vekst Ålesund AS, Tafjord Kraft AS og Brisk kompetansesenter AS.

Valgkomiteèn skal videre gjennomgå selskapenes vedtekter, og foreslå endringer som bidrar til å bedre styrets funksjonsmåte og styrevalgprosessen og bedre eierstyring. Forslagene skal legges fram for selskapenes generalforsamlinger i selskaper som er 100% eid av Ålesund kommune. I andre selskap fremmes forslagene i Ålesund formannskap.

3. Dette medfører endring for aksjeselskapene i forhold til punkt 4.1 nr 17 i Eierskapsmelding for Ålesund kommune.

**Vurdering:**

Valgkomiteèn har, i samsvar med bystyrevedtaket, gått gjennom vedtektene til samtlige selskaper og fremmer forslag til vedtekstendringer for Brisk Kompetansesenter AS og Tafjord Kraft AS. Forslag om vedtekstendringer legges fram for Ålesund formannskap, som er det politiske organet i kommunen som kan vedta at kommunens utsending(er) til de respektive styrenes generalforsamling fremmer forslag til vedtekstendring overfor styret i de to deleide selskapene.

**Følgende endringsforslag i vedtektene til Tafjord Kraft AS fremmes:**

Et nytt punkt i § 9.1.i vedtektene:» **Valg av valgkomitè på 3 medlemmer.»**

Dette punktet får da nummer 4 og dagens punkt 4. og 5. vil da bli punkt 5. og 6. Endringen er i tråd med KS sine anbefalinger og i tråd med THEMA-rapport 2013-46, som selskapet selv viser til i sitt svar til kommunen om kompetanse og eierstyring. I tillegg er denne endringen i tråd med NUES sine anbefalinger.

**Følgende endringsforslag i vedtektene til Brisk Kompetansesenter AS fremmes:**

I § 9 bør det settes inn en ny periode, etter den første. Denne bør lyde: «**Endringer av vedtektene krever tilslutning av 2/3 av stemmene.»**

Videre bør det inn et nytt punkt § 7 f. «**Valg av valgkomitè på 5 medlemmer.»**

Når valgkomiteèn finner å ville foreslå at det velges valgkomiteèr i Brisk Kompetansesenter AS og Tafjord Kraft AS, henger det sammen med at det i disse selskapene er flere eiere. Så langt som valgkomiteèn kan se, har de enkelte eierne nominert sine kandidater uavhengig av de andre eierne og man har således ikke hatt noen som har tatt ansvaret for å sette sammen et styre med en samlet kompetanse som bedriftene trenger. Valgkomiteèr i disse selskapene er derfor svært viktig.

**Konklusjon med begrunnelse:**

Ålesund formannskap bør følge valgkomiteèns kvalifiserte tilrådninger og forslag til vedtekstendringer for selskapene Brisk Kompetansesenter AS og Tafjord Kraft AS.

Astrid J. Eidsvik  
rådmann

**Utrykte dokumenter i saken:**

Eierskapsmeldning for Ålesund kommune, bysak 066/15 datert 18.06.2015.

**Vedlegg:**



**Vedlegg:**

1. Valgkomite 2016 Endring av vedtekter
2. Styrevalg

## Valgkomiteens forslag til endring av vedtekter

Valgkomiteen har i hht. Bystyrevedtak 08/16 i møte 28. januar 2016, gått gjennom samtlige vedtekter for selskapene nevnt under, samt intervjuet de daglige lederne i samme selskaper:

**Ålesund Parkering AS**

**Vekst Ålesund AS**

**Ålesund Kommunes Administrasjonsbygg AS**

**Tafjord Kraft AS**

**Brisk Kompetansesenter AS**

På denne bakgrunn vil vi gjerne fremme følgende endringer i vedtektene for de to deleide selskapene, Brisk Kompetansesenter AS og Tafjord Kraft AS:

1. Vi foreslår enstemmig at Ålesund kommune som deleier i **Tafjord Kraft AS** foreslår følgende endringer i vedtektene på generalforsamlingen 2016:

Et nytt punkt i §9.1.i vedtektene:» **Valg av valgkomite på 3 medlemmer.»**

Dette punktet får da nummer 4 og dagens punkt 4. og 5. vil da bli punkt 5. og 6.

Denne endringen er i tråd med KS sine anbefalinger, endringen er dessuten i tråd med THEMA-rapport 2013-46 som selskapet selv viser til i sitt svar til kommunen om kompetanse og eierstyring. I tillegg er denne endringen helt i tråd med NUES sine anbefalinger.

2. Vi foreslår enstemmig at Ålesund kommune som deleier i **Brisk Kompetansesenter AS** foreslår at generalforsamlingen 2016 vedtar følgende endring i vedtektene:

I §9 bør det settes inn en ny periode, etter den første. Denne bør lyde: **«Endringer av vedtektene krever tilslutning av 2/3 av stemmene.»**

Videre bør det inn et nytt punkt **§7 f. «Valg av valgkomite på 5 medlemmer»**

**Kjell Standal**  
Leder

**Svein-Rune Johannessen**

**Øystein Tvedt**

**Ålesund, 1. mars 2016**

## Sakspapir

---

### Styrevalg

#### Dokumentinformasjon:

Saksbehandler: Irene Kalstad Aase Tlf: 70 16 20 24 E-post: postmottak@alesund.kommune.no	ArkivsakID: 14/6666 JournalID: 16/1316
---	---

#### Behandling:

Saksnr	Utvalg	Dato
004/16	Formannskapet	19.01.2016
008/16	Bystyret	28.01.2016

#### 008/16 - Bystyret

##### Vedtak:

1. Ålesund bystyre oppnevner en valgkomité på tre personer.

Som leder for komiteen oppnevnes Kjell Standal

Som medlemmer velges Svein-Rune Johannessen (A) og Øystein Tvedt (H).

2. Valgkomiteens mandat er å foreslå styremedlemmer til styrene i følgende selskap:

Ålesund Parkering AS, Ålesund kommunes Administrasjonsbygg AS, Vekst Ålesund AS, Tafjord Kraft AS og Brisk kompetansesenter AS.

Valgkomiteen skal videre gjennomgå selskapenes vedtekter, og foreslå endringer som bidrar til å bedre styrets funksjonsmåte og styrevalgprosessen og bedre eierstyring. Forslagene skal legges fram for selskapenes generalforsamlinger i selskaper som er 100% eid av Ålesund kommune. I andre selskap fremmes forslagene i Ålesund formannskap.

3. Dette medfører endring for aksjeselskapene i forhold til punkt 4.1 nr 17 i Eierskapsmelding for Ålesund kommune.

#### Behandling:

##### Votering:

Formannskapets tilrådning ble enstemmig vedtatt.

#### 004/16 - Formannskapet

##### Formannskapets tilrådning:

1. Ålesund bystyre oppnevner en valgkomité på tre personer.

Som leder for komiteen oppnevnes Kjell Standal

Som medlemmer velges Svein-Rune Johannessen (AP) og Øystein Tvedt (H).

2. Valgkomiteens mandat er å foreslå styremedlemmer til styrene i følgende selskap:

Ålesund Parkering AS, Ålesund kommunes Administrasjonsbygg AS, Vekst Ålesund AS, Tafjord Kraft AS og Brisk kompetansesenter AS.

Valgkomiteen skal videre gjennomgå selskapenes vedtekter, og foreslå endringer som bidrar til å bedre styrets funksjonsmåte og styrevalgprosessen og bedre eierstyring. Forslagene skal legges fram for selskapenes generalforsamlinger i selskaper som er 100% eid av Ålesund kommune. I andre selskap fremmes forslagene i Ålesund formannskap.

3. Dette medfører endring for aksjeselskapene i forhold til punkt 4.1 nr 17 i Eierskapsmelding for Ålesund kommune.

#### **Behandling:**

**Forslag fremmet av KRF ved** Tore Johan Øvstebø  
Svein-Rune Johannessen (AP)

**Forslag fremmet av H ved** Edvard Anders Devold  
Øystein Tvedt (H)

#### **Votering:**

Forslagene ble votert over samtidig.

Forslagene fra Tore Johan Øvstebø (KRF) og Edvard Anders Devold (H) enstemmig vedtatt.

#### **Ordførers innstilling:**

1. Ålesund bystyre oppnevner en valgkomité på tre personer.

Som leder for komiteen oppnevnes Kjell Standal

Som medlemmer velges ..... og .....

2. Valgkomiteens mandat er å foreslå styremedlemmer til styrene i følgende selskap:

Ålesund Parkering AS, Ålesund kommunes Administrasjonsbygg AS, Vekst Ålesund AS, Tafjord Kraft AS og Brisk kompetansesenter AS.

Valgkomiteen skal videre gjennomgå selskapenes vedtekter, og foreslå endringer som bidrar til å bedre styrets funksjonsmåte og styrevalgprosessen og bedre eierstyring. Forslagene skal legges fram for selskapenes generalforsamlinger i selskaper som er 100% eid av Ålesund kommune. I andre selskap fremmes forslagene i Ålesund formannskap.

3. Dette medfører endring for aksjeselskapene i forhold til punkt 4.1 nr 17 i Eierskapsmelding for Ålesund kommune.

---

### **Bakgrunn:**

Det er viktig at selskaper som helt eller delvis eies av Ålesund kommune er effektive, gir gode tjenester og er gode arbeidsplasser. Ålesund kommune kan bidra til dette gjennom sin eierstyring. For å unngå rolleblanding og å sørge for at selskapenes styrer samlet sett har god kompetanse, er et vesentlig element. Dette er målet for å gjøre endringer og forbedringer i kommunens valgprosess.

Ved valg av styremedlemmer i aksjeselskap der Ålesund kommune har eierskap har en tidligere hatt den praksis at det hovedsakelig er politikere i bystyret, og gjerne fra de politiske partiene som er i posisjon, som har blitt tildelt styreverv. Ett eksempel på dette er styresammensetningen i Tafjord Kraft (TK) i forrige periode hvor alle styremedlemmene som ble nominert av Ålesund kommune og senere valgt, satt i bystyret enten for Høyre eller FrP.

### **Vurdering:**

Det er flere årsaker til at Ålesund kommune bør forbedre prosessen rundt styrevalg i hel - eller deleide selskap:

- Styret har fått mer ansvar og styremedlemmene står personlig ansvarlig for det de gjør og ikke gjør som styremedlemmer. Dette krever at det enkelte styremedlem har kompetanse om styrets rolle og ansvar. Det krever også at styret kan jobbe sammen som et kollektivt ansvarlig organ.
- Eierstyring og selskapsledelse, Corporate Governance, er et felt som har utviklet seg mye de siste årene. Både eiere og omgivelsene stiller større krav til styrer og selskapsledelse. Mange kommuner har nå, som en konsekvens av dette, endret praksisen sin rundt valg. Dette må Ålesund kommune følge med på. Våre prosesser må bli mer transparente, og de valgene vi gjør må kunne begrunnes i selskapene behov for styrekompetanse.
- Lederrollen har vært i sterk utvikling. Når lederne i selskapene blir bedre må også styrene bli bedre, slik det kan utvikles et respektfullt og fruktbart samarbeid.
- Styret har ansvar for å kontrollere selskapene. Dette krever at styret har tid og kompetanse til å sette inn i og iverksette de riktige kontrolltiltakene.

I ordførerens innstilling foreslås det at Ålesund bystyre nå etablerer en valgkomité som får mandat til å :

- vurdere selskapenes behov for styrekompetanse og foreslå styremedlemmer til de ulike selskapsstyrene

- gå gjennom vedtektene og eventuelt komme med forslag til endringer m.h.t. styrevalg, herunder om valgperioden bør være kortere enn fire år og om selskapene skal ha en varamannordning, og i så fall hvordan den skal se ut.

Valgkomiteen vil i første omgang fungere i forhold til de aksejeselskapene kommunen har eierskap i. Om samme ordning skal fungere i forhold til de interkommunale selskapene Ålesund kommune deltar, vil vurderes på et senere tidspunkt.

**Konklusjon med begrunnelse:**

Ålesund bystyre oppnevner en valgkomité som skal bestå av tre personer, der en er uavhengig og ikke aktiv politiker. Flertallskoalisjonen og mindretallskoalisjonen foreslår et medlem hver. Valgkomiteens medlemmer bør ha et bredt nettverk, styreerfaring og fortrinnsvis ikke selv være aktuell til noe verv.

Som uavhengig medlemsgrupper leder av valgkomiteen foreslås Kjell Standal, som har sagt seg villig til å påta seg oppdraget.

Eva Vinje Aurdal  
ordfører



# Vedtekter for Tafjord Kraft AS

org nr 976 726 626

Sist endret i ordinær generalforsamling 05.06.2009

## §1 Selskapets navn

Selskapets navn er Tafjord Kraft AS.

## §2 Forretningskontor

Selskapets forretningskontor er i Ålesund.

## §3 Virksomhet

Selskapets formål er:

- å utøve eierskap i selskaper som driver med virksomhet innen produksjon og salg av ledningsbundet energi, energitransport, avfallsbehandling og utvikling og drift av infrastruktur for bredbånd.
- å utøve eierskap og drive annen virksomhet, herunder rådgivning, konsulentvirksomhet og tjenesteyting, som har en naturlig tilknytning til nevnte formål.

Virksomheten kan også drives i samarbeid med eller ved deltakelse i andre foretak i inn og utland.

## §4 Aksjekapital

Aksjekapitalen er kr. 400 000 000 fordelt på 40 000 aksjer a kr. 10 000. Selskapets aksjekapital er fordelt på to aksjeklasser: 1/3 av aksjekapitalen er fordelt på 13 333 A-aksjer a kr. 10 000 og 2/3 på 26 667 B-aksjer a kr. 10 000.

## § 5 Eiervilkår og omsetningsbegrensninger m.v. for aksjene

1. B-aksjene kan kun eies av Den norske Stat, norske kommuner eller norske fylkeskommuner og av norske off. eide selskap som av konsesjonsgivende myndighet kan godkjennes som eier. For øvrig er aksjer i de ulike aksjeklasser likestilt, med mindre annet fremgår av vedtektene.

2. Erverv av aksje er betinget av styrets samtykke. Styrets samtykkeavgjørelse til aksjeerverv skal avvenne eventuell melding om at forkjøpsrett gjøres gjeldende fra rettighetshaver.

Tafjord Kraft AS

Revisjon: 02  
Dato: 11.09.2014

Godkjenner: Erik Espeset  
Eier: Erik Espeset  
Saksbehandler: Rannveig Engeseth



3. Aksjeeierne har rett til å overta en aksje som skal avhendes eller for øvrig skifte eier. Aksjeeierne har videre rett til å overta en aksje som har skiftet eier. Melding om utøvelse av forkjøpsrett må være kommet frem til selskapet senest 1 måned etter at selskapet fikk melding om eierskifte eller ønske om overføring av aksje til andre.

4. For øvrig gjelder reglene i aksjeloven av 1997 om samtykkekrav og forkjøpsrett ved eierskifte, og om at en erverver eller eier av en aksje skal ha visse egenskaper, jf §§ 4-16 til 4-23.

5. Ved forholdsmessig forhøyelse av aksjekapitalen innen hver aksjeklasse, skal aksjeeiere ha fortrinnsrett bare til aksjer innen den klasse vedkommende fra før har aksjer i.

## § 6 Styret

1. Selskapets styre består av 7 medlemmer, hvorav 5 medlemmer med personlige varamedlemmer velges av generalforsamlingen og 2 medlemmer med varamedlem velges av og blant de ansatte i konsernet.

2. Aksjeeiere eller grupper av aksjeeiere som representerer eierandeler på minst 20 %, skal ha rett til å være representert i styret

3. Styremedlemmer og varamedlemmer tjenestegjør i to år, slik at tjenestetiden opphører ved avslutningen av den ordinære generalforsamling i det år tjenestetiden utløper. Ved suppleringsvalg kan kortere tjenestetid fastsettes.

4. Styrets leder og nestleder velges av generalforsamlingen.

5. Daglig leder har rett og plikt til å delta i styrebehandlingen med tale- og forslagsrett, med mindre annet er bestemt av styret i den enkelte sak.

## §7 Styrets funksjon og forretningsorden

1. Forvaltningen av selskapet hører under styret.

2. Styreleder skal sørge for behandlingen av aktuelle saker som hører inn under styret. Hver av styremedlemmene og daglig leder kan kreve at styret behandler bestemte saker.

3. Styret skal behandle saker i møte. Styrets leder kan likevel, såfremt aksjelov eller styreinstruks ikke krever saksbehandling i møte og styrets leder finner behandlingsmåten betryggende, velge at saken kan forelegges skriftlig eller behandles på annen betryggende måte. Hver av styremedlemmene og daglig leder kan dog kreve møtebehandling.

4. Styret er beslutningsdyktig når mer enn halvdel av styrets medlemmer er til stede eller deltar i styrebehandlingen.

Tafjord Kraft AS

Revisjon: 02  
Dato: 11.09.2014

Godkjenner: Erik Espeset  
Eier: Erik Espeset  
Saksbehandler: Rannveig Engeseth





5. Sakene avgjøres med simpelt flertall blant de som deltar i styrebehandlingen, men de som stemmer for et forslag som innebærer en endring, må alltid utgjøre mer enn en tredjedel av samtlige styremedlemmer. Ved stemmelikhet gjelder det som møtelederen har stemt for.

6. Over styrets forhandlinger føres protokoll med opplysninger om tid og sted for møtet, hvem om deltar, behandlingsmåten, om de saker som behandles og styrets beslutning. Ved vedtak som ikke er enstemmig, skal det angis hvem som har stemt for og imot. Dissenser kan kreves innført både av styremedlem og daglig leder.

## §8 Signatur - Selskapets firma

Selskapets firma tegnes i fellesskap av styrets leder sammen med daglig leder, eller 2 styremedlemmer i forening sammen med daglig leder.

## §9 Generalforsamlingen

1. Ordinær generalforsamling avholdes innen seks måneder etter utgangen av hvert regnskapsår, og skal behandle og avgjøre følgende saker:

1. Godkjenning av årsregnskapet for selskapet og konsernet, herunder utdeling av utbytte.
2. Godkjenning av årsberetningen.
3. Valg av revisor.
4. Fastsettelse av godtgjørelse til styremedlemmer og revisor.
5. Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

2. Generalforsamlingen innkalles av styret med minst 14 dagers varsel.

3. Vedtektsendringer gjøres med  $\frac{3}{4}$  flertall av de avgitte stemmer.

## §10 Forholdet til aksjeloven

Om ikke annet følger av vedtektene, gjelder aksjelovens bestemmelser.

Tafjord Kraft AS

Revisjon: 02  
Dato: 11.09.2014

Godkjenner: Erik Espeset  
Eier: Erik Espeset  
Saksbehandler: Rannveig Engeseth

## 7. Valgkomité

Selskapet bør ha en valgkomité, generalforsamlingen bør velge komiteens leder og medlemmer, og bør fastsette dens godtgjørelse.

Valgkomiteen bør ha kontakt med aksjeeiere, styremedlemmene og daglig leder i arbeidet med å foreslå kandidater til styret.

Valgkomité bør vedtektsfestes. Generalforsamlingen bør fastsette nærmere retningslinjer for valgkomiteen.

Valgkomiteen bør sammensettes slik at hensynet til aksjonærfellesskapets interesser blir ivaretatt. Flertallet i valgkomiteen bør være uavhengig av styret og øvrige ledende ansatte. Minst ett medlem av valgkomiteen bør ikke være medlem av bedriftsforsamlingen, representantskapet eller styret. Maksimalt ett medlem av valgkomiteen bør være styremedlem og bør da ikke stille til gjenvalg til styret. Daglig leder eller andre ledende ansatte bør ikke være medlem av komiteen.

Valgkomiteen foreslår kandidater til bedriftsforsamling og styre og honorarer for medlemmene av disse organer.

Valgkomiteens innstilling bør begrunnes.

Selskapet bør informere om hvem som er medlemmer av komiteen og legge til rette for at aksjeeierne kan foreslå kandidater overfor komiteen.

## Kommentar

Ordningen med valgkomité er ikke lovregulert, og bør derfor vedtektsfestes.<sup>3</sup> I vedtektene eller særskilte retningslinjer bør det fremgå hvordan valg av valgkomité skal forberedes, kriterier for valgbarhet, antall medlemmer, funksjonstid, honorar mv.

Ut fra valgkomiteens sentrale betydning bør godtgjørelsen til komiteens medlemmer bli tilpasset oppgavenes karakter og tidsbruk.

## Sammensetning

Anbefalingene om sammensetningen av valgkomiteen tar sikte på å balansere forskjellige hensyn. På den ene siden vektlegges prinsipper om uavhengighet og habilitet i forholdet mellom valgkomiteen og dem som skal velges. På den annen side er det tatt hensyn til å kunne nyttiggjøre den kunnskap tillitsvalgte med erfaring fra bedriftsforsamling og styre har om selskapet. Valgkomiteen bør også ha en sammensetning som reflekterer interessene til aksjonærfellesskapet.

Informasjon om hvem som er medlemmer av valgkomiteen bør legges ut på selskapets internettsider.

Det bør være uavhengighet mellom valgkomiteen og styret i selskapet. Det bør derfor ikke være styret som innstiller medlemmer til valgkomiteen. Valgkomiteens uavhengighet fra styret og ledelsen i selskapet tilsier at innstilling av medlemmer til valgkomiteen overfor generalforsamlingen bør foretas av valgkomiteen selv.

Selskapet bør i sine retningslinjer for valgkomité etablere regler for rotasjon av komiteens medlemmer, for eksempel slik at den som har sittet lengst i valgkomiteen, byttes ut med visse mellomrom.

## Valgkomiteens arbeid

Valgkomiteens leder har hovedansvar for komiteens arbeid.

Valgkomiteen bør sikre at den har tilgang til nødvendig kompetanse i forhold til de oppgaver komiteen har ansvar for. Valgkomiteen bør ha anled-

---

<sup>3</sup> Valgkomité er ikke regulert i allmennaksjeloven og er et frivillig "organ". For finansinstitusjoner er det gitt særlige regler om valgkomiteer.

ning til å trekke på ressurser i selskapet, eller hente råd og anbefalinger fra kilder utenfor selskapet.

Valgkomiteens innstilling til generalforsamlingen bør også redegjøre for hvordan den har arbeidet.

Valgkomiteen bør vurdere behov for endringer i styrets og valgkomiteens sammensetning. For å ha et best mulig grunnlag for sine vurderinger, bør komiteen kontakte styremedlemmene og daglig leder (samt medlemmer av eventuell bedriftsforsamling). Videre bør valgkomiteen konsultere relevante aksjeeiere for forslag til kandidater samt for forankring av innstillingen. Styrets evalueringsrapport (jf. punkt 9 om styrets arbeid), bør behandles særskilt av valgkomiteen.

Innstillingen bør begrunne hvordan den ivaretar aksjeeierfellesskapets og selskapets behov, jf. punkt 8 om bedriftsforsamlingens og styrets sammensetning.

Begrunnelsen bør således inkludere informasjon om kandidatenes kompetanse, kapasitet og uavhengighet. Informasjon om kandidatene bør omfatte alder, utdanning og yrkesmessig erfaring. Det bør opplyses om eierinteresser i selskapet, om eventuelle oppdrag for selskapet og om vesentlige posisjoner eller oppdrag i andre selskaper og organisasjoner. Ved forslag om gjenvalg av styremedlemmer, bør innstillingen også gi opplysninger om hvor lenge kandidaten har vært styremedlem i selskapet og om deltagelse i styremøtene.

Omfatter innstillingen også kandidater til valgkomiteen, bør den inneholde relevant informasjon om disse kandidatene.

Innstillingen bør i samsvar med punkt 6 gjøres tilgjengelig innen 21-dagers fristen for innkalling til generalforsamlingen.

Aksjeeierne bør ha mulighet til å sette frem forslag overfor valgkomiteen om kandidater til styreverv og andre verv på en enkel måte, for eksempel via selskapets hjemmeside. Det bør fremgå når slike forslag bør være fremsatt for at valgkomiteen skal kunne ta dem i betraktning.



## NOTAT

---

**Til:** Tafjord Kraft AS  
v/Terje Søvikhagen

**Kopi:**

**Fra:** Advokatfirmaet Schjødt AS v/advokat Jørn Sandnes      Saksansvarlig advokat: Jørn Sandnes

**Dato:** 3. mai 2016      Dok.ref: 33142-511-4831373.1

---

## TAFJORD KRAFT AS - FORSLAG OM OPPRETTELSE AV VALGKOMITÉ

### 1. INNLEDNING

Vi viser til e-poster mottatt fra Terje Søvikhagen 29. april d.å. og til telefonsamtale med Søvikhagen 2. mai d.å.

Ålesund kommune har framsatt forslag til endring av vedtektene i Tafjord Kraft AS, ved at det i vedtektenes § 9.1 tilføyes et nytt punkt 4 som lyder slik:

*"Valg av valgkomité på tre medlemmer."*

Vi vil som anmodet i dette notatet knyttet noen kommentarer og bemerkninger til den videre behandling av dette.

### 2. OPPRETTELSE AV VALGKOMITÉ

#### 2.1 Innledning

Aksjeloven inneholder intet forbud mot at et aksjeselskap oppretter andre organer ved siden av dem loven omhandler, f.eks. en valgkomité. Et slikt organ kan være rådgivende,

saksforberedende eller kontrollerende, men kan ikke gis beslutningsmyndighet hvor loven legger særlige oppgaver eller myndighet til de lovfestede selskapsorganene.

Det er imidlertid etter aksjeloven § 6-3 tredje ledd åpnet for at myndigheten til å velge styre i sin helhet legges til et vedtektsfestet selskapsorgan. Vi legger til grunn at forslaget fra Ålesund kommune ikke er ment som en slik overføring av myndigheten til å velge styre i Tafjord Kraft AS.

Utgangspunktet er at det er det enkelte lovfestede selskapsorgan som kan treffe beslutning om å opprette komitéer, utvalg mv., og å delegere oppgaver til slike. Det kan imidlertid ikke delegeres annen myndighet enn det en selv har, og det kan ved delegering til utvalg, komité eller lignende ikke fraskrive seg det overordnede ansvaret for de oppgaver som etter loven tilligger det lovfestede organet. Det overordnede organet kan heller ikke fraskrive seg myndigheten til å instruere det organ de har overlatt oppgaver til, omgjøre det underordnede organets beslutninger eller selv direkte overta de delegerte oppgavene. Det overordnede lovfestede organet vil vanligvis også når som helst ha myndighet til å nedlegge utvalg, komitéer eller lignende det har opprettet.

## 2.2 Vedtektsfesting av valgkomité som nytt organ i Tafjord Kraft AS

Ålesund kommune har foreslått at vedtektenes § 9.1 endres, slik det framgår av punkt 1 ovenfor.

Vi vil anbefale at det i tillegg til dette opprettes en egen bestemmelse i vedtektene, som kan ha overskriften "**Valgkomité**". Denne kan settes inn som ny § 9, og slik at nåværende § 9 (Generalforsamlingen) og § 10 (Forholdet til aksjeloven) blir nye §§ 10 og 11.

Ny § 9 kan for eksempel lyde slik:

### **"§9 Valgkomité**

*Selskapet skal ha en valgkomité som velges av generalforsamlingen. Valgkomitéen skal ha fra 3 til [●] medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning. Medlemmene velges for en periode på to år. Valgkomitéen skal avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av, og godtgjørelse til, medlemmer av selskapets styre og valgkomité. Valgkomitéens innstillinger skal begrunnes. Generalforsamlingen kan vedta instruks for valgkomitéens arbeid."*

Det bør videre foretas endring i vedtektenes § 10 (tidligere § 9), ved at det tilføyes et nytt punkt 4, og slik at de nåværende punkt 4 og 5 blir nye punkt 5 og 6. Det nye punkt 4 kan lyde noe slikt:

*"Valg av medlemmer til valgkomitéen, samt fastsettelse av instruks for valgkomitéen."*

Videre bør det foretas en endring i vedtektenes § 10 (tidligere § 9) punkt 5 (tidligere punkt 4), slik at denne lyder slik:

*"Fastsettelse av godtgjørelse til styremedlemmer, medlemmer av valgkomitéen og revisor."*

**3. INSTRUKS FOR VALGKOMITEEN**

Som det fremgår ovenfor, foreslår vi at generalforsamlingen vedtar en instruks for valgkomitéens arbeid. Vi har utarbeidet et utkast til slik instruks, og vedlegger denne.

## UTKAST

### INSTRUKS FOR VALGKOMITÉEN I TAFJORD KRAFT AS

#### VEDTATT PÅ SELSKAPETS GENERALFORSAMLING DEN [●]

Valgkomitéen er etablert i medhold av § 9 i vedtektene for Tafjord Kraft AS.

#### 1. VALGKOMITÉENS SAMMENSETNING

- 1.1 Valgkomitéen består av fra 3 til [●] medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning.
- 1.2 Valgkomitéens medlemmer og dens leder velges av generalforsamlingen i selskapet. Valgkomitéens medlemmer velges for en periode på to år.
- 1.3 Flertallet av valgkomitéens medlemmer bør være uavhengige av styret og ledende ansatte. Maksimalt ett medlem av valgkomitéen bør være styremedlem. Daglig leder eller ledende ansatt bør ikke være medlem av valgkomitéen.

#### 2. VALGKOMITÉENS OPPGAVER

- 2.1 Det følger av vedtektenes § 6 nr. 1 at selskapets styre skal bestå av 7 medlemmer, hvorav 5 medlemmer med personlige varamedlemmer velges av generalforsamlingen og 2 medlemmer med varamedlem velges av og blant de ansatte i konsernet. Det følger videre av vedtektenes § 6 nr. 2 at aksjeeiere eller grupper av aksjeeiere som representerer eierandeler på minst 20 %, skal ha rett til å være representert i styret.

Valgkomitéen skal under hensyntagen til dette avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av medlemmer og varamedlemmer til selskapets styre, herunder styrets leder og nestleder.

- 2.2 Valgkomitéen skal avgi innstilling til generalforsamlingen om godtgjørelse til styrets medlemmer og varamedlemmer.
- 2.3 Valgkomitéen skal avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av medlemmer til valgkomitéen, herunder valgkomitéens leder.
- 2.4 Valgkomitéen skal avgi innstilling til generalforsamlingen om godtgjørelse til medlemmene i valgkomitéen.
- 2.5 Valgkomitéen skal årlig evaluere styrets arbeid i forbindelse med styrets selvevaluering.



### **3. VALGKOMITÉENS SAKSBEHANDLING OG ARBEID**

- 3.1 Valgkomitéen er beslutningsdyktig når samtlige medlemmer er til stede.
- 3.2 Møter i valgkomitéen avholdes etter innkalling fra valgkomitéens leder, og dessuten når minst to av medlemmene i valgkomitéen ber om det.
- 3.3 Møter i valgkomitéen kan skje ved personlig oppmøte, per telefon, ved sirkulasjon av dokumenter eller på annet forsvarlig vis.
- 3.4 Valgkomitéen kan og skal innhente de opplysninger fra administrasjonen, styrets medlemmer og aksjeeiere som anses relevante for valgkomitéens arbeid.
- 3.5 Valgkomitéen skal i sitt arbeid ta hensyn til at selskapets styre skal ha en sammensetning som er egnet til å ivareta selskapets interesser og behov for kompetanse, kapasitet og mangfold. Valgkomitéen skal videre ta hensyn til at styrets sammensetning bør sikre at styret er egnet til å handle uavhengig av særinteresser.
- 3.6 Fra Valgkomitéens møter skal det føres protokoll som underskrives av valgkomitéens medlemmer. Protokollen oppbevares hos valgkomitéens leder.

### **4. VALGKOMITÉENS INNSTILLINGER**

- 4.1 Valgkomitéens innstillinger til generalforsamlingen skal foreligge senest på et slikt tidspunkt at de kan meddeles aksjeeierne samtidig med innkallingen til generalforsamlingen. Kopi av innstillingen oversendes styrets leder. Det samme gjelder forslag til endring av instruksen for valgkomitéen.
- 4.2 Valgkomitéens innstillinger skal begrunnes.
- 4.3 Valgkomitéens leder, eller den lederen måtte bemyndige, fremlegger innstillingene på generalforsamlingen. Innstillingen, undertegnet av valgkomitéens medlemmer, vedlegges protokollen for den ordinære generalforsamlingen.



# Vedtekter for Tafjord Kraft AS

org nr 976 726 626

Sist endret i ordinær generalforsamling 17.06.2016

## §1 Selskapets navn

Selskapets navn er Tafjord Kraft AS.

## §2 Forretningskontor

Selskapets forretningskontor er i Ålesund.

## §3 Virksomhet

Selskapets formål er:

- å utøve eierskap i selskaper som driver med virksomhet innen produksjon og salg av ledningsbundet energi, energitransport, avfallsbehandling og utvikling og drift av infrastruktur for bredbånd.
- å utøve eierskap og drive annen virksomhet, herunder rådgivning, konsulentvirksomhet og tjenesteyting, som har en naturlig tilknytning til nevnte formål.

Virksomheten kan også drives i samarbeid med eller ved deltakelse i andre foretak i inn og utland.

## §4 Aksjekapital

Aksjekapitalen er kr. 400 000 000 fordelt på 40 000 aksjer a kr. 10 000. Selskapets aksjekapital er fordelt på to aksjeklasser: 1/3 av aksjekapitalen er fordelt på 13 333 A-aksjer a kr. 10 000 og 2/3 på 26 667 B-aksjer a kr. 10 000.

## § 5 Eiervilkår og omsetningsbegrensninger m.v. for aksjene

1. B-aksjene kan kun eies av Den norske Stat, norske kommuner eller norske fylkeskommuner og av norske off. eide selskap som av konsesjonsgivende myndighet kan godkjennes som eier. For øvrig er aksjer i de ulike aksjeklasser likestilt, med mindre annet fremgår av vedtektene.

2. Erverv av aksje er betinget av styrets samtykke. Styrets samtykkeavgjørelse til aksjeerverv skal avvente eventuell melding om at forkjøpsrett gjøres gjeldende fra rettighetshaver.



3. Aksjeeierne har rett til å overta en aksje som skal avhendes eller for øvrig skifte eier. Aksjeeierne har videre rett til å overta en aksje som har skiftet eier. Melding om utøvelse av forkjøpsrett må være kommet frem til selskapet senest 1 måned etter at selskapet fikk melding om eierskifte eller ønske om overføring av aksje til andre.

4. For øvrig gjelder reglene i aksjeloven av 1997 om samtykkekrav og forkjøpsrett ved eierskifte, og om at en erverver eller eier av en aksje skal ha visse egenskaper, jf §§ 4-16 til 4-23.

5. Ved forholdsmessig forhøyelse av aksjekapitalen innen hver aksjeklasse, skal aksjeeiere ha fortrinnsrett bare til aksjer innen den klasse vedkommende fra før har aksjer i.

## § 6 Styret

1. Selskapets styre består av 7 medlemmer, hvorav 5 medlemmer med personlige varamedlemmer velges av generalforsamlingen og 2 medlemmer med varamedlem velges av og blant de ansatte i konsernet.

2. Aksjeeiere eller grupper av aksjeeiere som representerer eierandeler på minst 20 %, skal ha rett til å være representert i styret

3. Styremedlemmer og varamedlemmer tjenestegjør i to år, slik at tjenestetiden opphører ved avslutningen av den ordinære generalforsamling i det år tjenestetiden utløper. Ved suppleringsvalg kan kortere tjenestetid fastsettes.

4. Styrets leder og nestleder velges av generalforsamlingen.

5. Daglig leder har rett og plikt til å delta i styrebehandlingen med tale- og forslagsrett, med mindre annet er bestemt av styret i den enkelte sak.

## §7 Styrets funksjon og forretningsorden

1. Forvaltningen av selskapet hører under styret.

2. Styreleder skal sørge for behandlingen av aktuelle saker som hører inn under styret. Hver av styremedlemmene og daglig leder kan kreve at styret behandler bestemte saker.

3. Styret skal behandle saker i møte. Styrets leder kan likevel, såfremt aksjelov eller styreinstruks ikke krever saksbehandling i møte og styrets leder finner behandlingsmåten betryggende, velge at saken kan forelegges skriftlig eller behandles på annen betryggende måte. Hver av styremedlemmene og daglig leder kan dog kreve møtebehandling.

4. Styret er beslutningsdyktig når mer enn halvdel av styrets medlemmer er til stede eller deltar i styrebehandlingen.

5. Sakene avgjøres med simpelt flertall blant de som deltar i styrebehandlingen, men de som stemmer for et forslag som innebærer en endring, må alltid utgjøre mer enn en tredjedel av samtlige styremedlemmer. Ved stemmelikhet gjelder det som møtelederen har stemt for.



6. Over styrets forhandlinger føres protokoll med opplysninger om tid og sted for møtet, hvem om deltar, behandlingsmåten, om de saker som behandles og styrets beslutning. Ved vedtak som ikke er enstemmig, skal det angis hvem som har stemt for og imot. Dissenser kan kreves innført både av styremedlem og daglig leder.

## §8 Signatur - Selskapets firma

Selskapets firma tegnes i fellesskap av styrets leder sammen med daglig leder, eller 2 styremedlemmer i forening sammen med daglig leder.

## §9 Valgkomité

Selskapet skal ha en valgkomité som velges av generalforsamlingen. Valgkomitéen skal ha 3 medlemmer. Medlemmene velges for en periode på to år. Valgkomitéen skal avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av, og godtgjørelse til, medlemmer av selskapets styre og valgkomité. Valgkomitéens innstillinger skal begrunnes. Generalforsamlingen kan vedta instruks for valgkomitéens arbeid.

## §10 Generalforsamlingen

1. Ordinær generalforsamling avholdes innen seks måneder etter utgangen av hvert regnskapsår, og skal behandle og avgjøre følgende saker:

1. Godkjenning av årsregnskapet for selskapet og konsernet, herunder utdeling av utbytte.
2. Godkjenning av årsberetningen.
3. Valg av revisor.
4. Valg av medlemmer til valgkomitéen, samt fastsettelse av instruks for valgkomitéen.
5. Fastsettelse av godtgjørelse til styremedlemmer, medlemmer av valgkomitéen og revisor.
6. Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

2. Generalforsamlingen innkalles av styret med minst 14 dagers varsel.

3. Vedtektsendringer gjøres med  $\frac{3}{4}$  flertall av de avgitte stemmer.

## §11 Forholdet til aksjeloven

Om ikke annet følger av vedtektene, gjelder aksjelovens bestemmelser.



Arkivsak-dok. 15/00079-6  
Saksbehandler Terje Søvikhagen  
Dokumentdato 11.05.2016

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

## **Orienteringssak 1/16: Status og framtidsutsikter for TAFJORD v/ daglig leder**

### **Saksframstilling**

Daglig leder orienterer.

### **Forslag til vedtak:**

Orienteringssak uten vedtak.