



TAFJORD

HALVÅRSRAPPORT 2017

142,3

DRIFTSRESULTAT (190,2)

82,9

RESULTAT ETTER SKATT
(94,8)

KRAFTPRODUKSJON GWh (645)

647

OMRÅDEPRIS øre/kWh (22,9)

27,2

SYSSELSATT KAPITAL (3 768)

3 742

INVESTERINGER (107)

94

Beløp i mill. kr. Tilsvarende tall for 1. halvår 2016 i parentes.

Styrets beretning 1. halvår

TAFJORD er et energi- og kommunikasjonskonsern på Nordvestlandet. Konsernet består av morselskapet Tafjord Kraft AS, de heleide datterselskapene Tafjord Kraftproduksjon AS, Tafjord Kraftvarme AS, Tafjord Fibernett AS og Tafjord Marked AS, samt det felleskontrollerte selskapet Mørenett AS (53,7%) og det tilknyttede selskapet Svelgen Kraft Holding AS (34 %).

TAFJORD sitt regnskap viser konsernets resultat og økonomiske stilling som en enhet og er en sammenstilling av alle selskapene i konsernet. Det felleskontrollerte selskapet Mørenett AS konsolideres i regnskapet etter bruttometoden (proporsjonal konsolidering).

Eierforholdene i Tafjord Kraft AS er slik:

Ålesund kommune	50,1 %
BKK AS	43,1 %
Norrdal kommune	4,3 %
Ørskog kommune	2,5 %

Resultat 1. halvår 2017 - hovedpunkter

Halvårsregnskapet viser et driftsresultat på 142 mill. kr, mot 190 mill. kr i samme periode i fjor.

Den vesentligste årsaken til nedgang på 48 mill. kr er at Mørenett AS i fjor fikk tildelt en ekstraordinær engangskompensasjon fra NVE, harmoniinntekt, grunnet fusjonen mellom nettvirksomhetene i Tussa og Tafjord i 2014. Selskapet har i tillegg i år fått tildelt en betydelig lavere inntektsramme fra NVE enn de hadde i 2016. Driftsresultatet i konsernets øvrige virksomhetsområder er stabilt.

Netto finansposter er preget av finansiell gevinst knyttet til fisjon av entreprenørvirksomheten i Mørenett AS til BKK Enotek AS. Gevinsten utgjør 28 mill. kr.

Skattekostnaden utgjør 58 mill. kr mot 63 mill. kr i samme periode i fjor. Av årets skattekostnader utgjør grunnrenteskatten 31 mill. kr.

I sum resulterer dette i et resultat etter skatt på 83 mill. kr i første halvår mot 95 mill. kr i fjor. Underliggende resultat ble 55 mill. kr, mot 67 mill. kr i samme periode i fjor.

Vannkraft

Produksjonen i konsernets 11 heleide kraftverk i Norrdal, Stranda og Stordal, samt 3 deleide anlegg i Rauma og Øvre Otta, ble i årets seks første måneder 647 GWh mot 645 GWh året før. Områdeprisen på kraft ble i gjennomsnitt 27,2 øre/kWh, mot 22,9 øre/kWh i 1. halvår 2016. Oppnådd totalpris ble 25,2 øre/kWh mot 25,7 øre/kWh i tilsvarende periode i fjor.

Driftsresultat ble 83 mill. kr mot 78 mill. kr i tilsvarende periode i fjor.

Energigjenvinning

Virksomheten omfatter sluttbehandling av restavfall, produksjon og distribusjon av fjernvarme i Ålesund kommune, samt varmekraftproduksjon. Driftskostnadene har vært høyere innværende år sammenlignet med samme periode i fjor.

Driftsresultatet ble 13 mill. kr mot 18 mill. kr i tilsvarende periode i fjor.

TAFJORD HALVÅRSRAPPORT 2017

Strøm

Strømvirksomheten tilbyr strømprodukter til kunder i Møre og Romsdal. Levert volum strøm til bedrifter og private i 1. halvår er på nivå med samme periode i fjor.

Driftsresultatet ble 12 mill. kr, som er uendret resultat sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Telekom

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

Driftsresultatet ble 9 mill. kr, mot 6 mill. kr i tilsvarende periode i fjor.

Kraftnett

Virksomhetsområdet er identisk med TAFJORD sin andel (53,7 %) av Mørenett AS. Selskapet distribuerer strøm til 62.000 kunder i 12 kommuner på Sunnmøre. Distribusjon av strøm er underlagt konsesjon og monopolregulering. Selskapene tildeles årlig en inntektsramme fra Norges Vassdrags- og energidirektorat (NVE). Årets inntektsramme er betydelig lavere enn fjorårets ramme.

TAFJORD sin andel av driftsresultatet ble på 35 mill. kr, mot 84 mill. kr i tilsvarende periode i fjor. Korrigert for engangseffekt knyttet til harmoniinntekt, var fjorårets underliggende driftsresultat 48 mill. kr.

Finans

Andre finansinntekter er preget av gevinst på 28 mill. kr knyttet til fisjon av entreprenørvirksomheten i Mørenett AS, mens andre finanskostnader viser en mindre nedgang inneværende år. Dette skyldes noe lavere rente.

Netto finanskostnader i 1. halvår utgjorde 2 mill. kr. Korrigert for gevinsten, er underliggende netto finanskostnader 30 mill. kr, mot 32 mill. kr i tilsvarende periode i fjor.

Investeringer

TAFJORD har investert 94 mill. kr i første halvår. Dette er i hovedsak knyttet til nettanlegg for strøm og fjernvarme, samt rehabilitering av kraftverk.

Balanse- og kapitalforhold

Bokført egenkapitalandel utgjør 29,5 %. Inklusiv etterprioriterte ansvarlige lån er andelen 40 %. Det ligger betydelige skjulte merverdier i kraftverkene, og reell egenkapital er derfor vesentlig høyere enn bokført.

Balanseførte pensjonsforpliktelser utgjør 65 mill. kr. mot 106 mill. kr. pr første halvår 2016. Fallende forventninger til lønnsvekst reduserer forpliktelsene.

Helse, miljø og sikkerhet

TAFJORD arbeider kontinuerlig for et trygt arbeidsmiljø i alle ledd i organisasjonen. Sykefraværet i 1. halvår 2017 var 2,6 %, mot 3,3 % i samme periode året før. Konsernet har en målsetting om at sykefravær skal være under 3,5%. H₁-verdien (36 mnd) var 6

Fremtidsutsikter

Lave brenselpriser legger fortsatt press på kraftprisen. I forhold til de situasjonen de siste par årene ser det imidlertid ut til at prisen på kull har stabilisert seg på et noe høyere nivå i første halvår 2017. Implementering av TAFJORDs kostnadseffektiviseringsprogram er i ferd med å gi god effekt i form av forbedringer i konsernets underliggende drift. Konsernets investeringer vil i all hovedsak være konsentrert om nødvendige investeringer i nettvirksomhet, samt vedlikeholdsinvesteringer. Dette, sammen med den vedtatte konservative utbyttepolitikken, forventes å bidra til å ytterligere styrke konsernets finansielle nøkkeltall.

Resultatregnskap 1. halvår

(Tall i 1 000 kr)	Note	30.06.2017	30.06.2016
Inntekter fra energisalg	2	379 384	349 928
Inntekter fra kraftoverføring	3	140 425	186 178
Inntekter fra energigjenvinning		70 137	69 975
Inntekter telekom		86 049	78 399
Andre driftsinntekter		27 569	30 727
Sum inntekter	5	703 563	715 206
Energikjøp/varekostnad		248 988	220 950
Overføringskostnader		34 280	29 730
Lønns- og personalkostnad		76 594	83 527
Avskrivning varige driftsmidler		102 775	101 900
Nedskr. varige driftsmidler		0	181
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter		14 100	16 902
Annen driftskostnad		84 567	71 768
Sum driftskostnader		561 303	524 958
Driftsresultat		142 260	190 248
Resultat fra investering i tilknyttede selskap		4 661	3 701
Annen finansinntekt	3	33 971	7 782
Annen finanskostnad		40 451	43 586
Netto finansposter		-1 820	-32 103
Ordinært resultat før skattekostnad		140 441	158 145
Skattekostnad på ordinært resultat		57 520	63 338
Resultat etter skatt		82 921	94 807

Balanse 1.halvår

(Tall i 1 000 kr)	Note	30.06.2017	30.06.2016
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel		13 287	34 743
Goodwill		4 910	8 603
Lisenser og programvare		9 245	9 967
Sum immaterielle eiendeler		27 441	53 313
Varige driftsmidler			
Tomter		15 798	15 798
Kraftstasjoner og reguleringsanlegg		951 420	998 203
Forbrennings- og fjernvarmeanlegg		492 426	484 194
Bygninger		162 566	151 694
Anlegg under arbeid		147 612	179 433
Nettanlegg		780 419	738 037
Telefiber, maskin og øvrig driftsløsøre		619 743	608 115
Sum varige driftsmidler		3 169 985	3 175 474
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap		547 815	539 396
Lån til tilknyttet selskap		135 435	135 435
Investeringer i aksjer og andeler		35 700	9 660
Andre langsiktige fordringer		8 838	11 334
Sum finansielle anleggsmidler		727 788	695 825
Sum anleggsmidler		3 925 215	3 924 612
Omløpsmidler			
Varer		8 806	11 404
Fordringer			
Kundefordringer		145 082	152 629
Andre fordringer		82 998	75 217
Sum fordringer		228 080	227 846
Bankinnskudd, kontanter og lignende		274 397	141 261
Sum omløpsmidler		511 283	380 511
Sum eiendeler		4 436 498	4 305 123

Balanse 1.halvår

(Tall i 1 000 kr)	Note	30.06.2017	30.06.2016
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		400 000	400 000
Overkurs		111 244	111 244
Sum innskutt egenkapital		511 244	511 244
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		798 393	682 163
Sum opptjent egenkapital		798 393	682 163
Sum egenkapital		1 309 637	1 193 407
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser		64 556	106 350
Utsatt skatt		56 850	44 606
Andre avsetninger for forpliktelser		1 679	1 885
Sum avsetning for forpliktelser		123 085	152 840
Annen langsiktig gjeld			
Obligasjonslån/sertifikatlån		2 112 978	1 871 053
Ansvarlig lånekapital		470 000	470 000
Øvrig langsiktig gjeld		97 655	102 132
Sum annen langsiktig gjeld		2 680 633	2 443 185
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig andel langsiktige lån	4	0	241 470
Leverandørgjeld		69 086	33 285
Betalbar skatt		101 833	46 097
Skyldige offentlige avgifter		70 454	85 443
Annen kortsiktig gjeld		81 770	109 395
Sum kortsiktig gjeld		323 145	515 690
Sum gjeld		3 126 862	3 111 716
Sum egenkapital og gjeld		4 436 498	4 305 123

Noteinformasjon

Note 1 Regnskapsprinsipper

Halvårsregnskap for TAFJORD består av resultatregnskap, balanse og noteopplysninger. Årsregnskapet for 2016 gir en utfyllende beskrivelse av regnskapsprinsippene som konsernet legger til grunn. Det har ikke vært endringer i konsernets regnskapsprinsipper i 2017.

Note 2 Krafthandel

TAFJORD har gjennom Tafjord Kraftproduksjon AS bygget opp to kontraktsporføljer – produksjon og trading. Produksjonsporteføljen er en ren sikringsportefølje og har 3-4 års horisont. Verdsetting av denne er utfra porteføljeprinsippet hvor kontraktsmassen vurderes mot produksjonskost. I den grad det samlet fremkommer urealisert tap kostnadsføres disse.

Note 3 Store enkelttransaksjoner

Inntekter fra kraftoverføring er underlagt inntektsrammeregulering fra Norges vassdrag og energidirektorat (NVE). NVE fastsetter hvert år maksimal inntektsramme for hver netteier.

Fusjonen mellom Tafjord Kraftnett AS og Tussa Nett AS i 2014 medførte at det fusjonerte selskapet Mørenett AS tildeles lavere ramme enn hva de to fusjonerte selskapene ville fått enkeltvis. Dette ble kompensert gjennom en engangseffekt (harmoniinntekt) i 2016.

Entreprenørvirksomheten i Mørenett AS er i 2017 fisjonert ut og inngikk fra 01.05.2017 i BKK Enotek AS. Gevinst knyttet til fisjonen er inntektsført som finansinntekt.

Note 4 Lån

Andel av trekkfasilitet med ramme 241,47 mill. kr i Mørenett hadde forfall 12.06.2017. Trekkfasiliteten ble for 2016 klassifisert som kortsiktig gjeld i regnskapet.

Note 5 Segmentinformasjon

Konsernets virksomhet (TAFJORD) er organisert i ulike datterselskaper, samt felleskontrollerte virksomheter som egne økonomiske enheter. For nevnte selskap 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.

TAFJORD HALVÅRSRAPPORT 2017

2017

(Tall i 1 000 kr)	TAFJORD	Vannkraft	Energi gjenvinning	Strøm	Telekom	Kraftnett	Støtte funksjoner	Eliminering
Driftsinntekt	675 994	353 083	70 137	194 414	86 049	151 040	0	-178 728
Annen driftsinntekt	27 569	1 959	386	9 562	3 997	16 310	23 007	-27 652
Total driftsinntekt	703 563	355 042	70 523	203 977	90 046	167 350	23 007	-206 380
EBITDA	245 035	106 789	33 080	12 745	33 035	62 765	-3 379	0
Av- /nedskrivninger	102 775	24 115	20 350	132	24 306	28 062	5 108	703
Driftsresultat	142 260	82 674	12 730	12 613	8 729	34 703	-8 487	-703
Investeringer*	94 169	19 168	9 294	0	9 644	54 083	1 980	0
Sysselsatt kapital	3 741 547	1 575 130	532 993	70 979	596 152	968 164	3 185 758	-3 187 628

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

2016

(Tall i 1 000 kr)	TAFJORD	Vannkraft	Energi gjenvinning	Strøm	Telekom	Kraftnett	Støtte funksjoner	Eliminering
Driftsinntekt	684 479	334 401	69 975	164 888	78 399	195 042	0	-158 226
Annen driftsinntekt	30 727	2 568	0	11 664	5 588	19 160	23 570	-31 823
Total driftsinntekt	715 206	336 969	69 975	176 552	83 987	214 202	23 570	-190 049
EBITDA	292 329	102 234	37 586	12 245	28 909	113 051	-1 696	0
Av- /nedskrivninger	102 081	24 398	19 601	82	23 286	28 255	5 512	948
Driftsresultat	190 248	77 837	17 985	12 163	5 623	84 796	-7 208	-948
Investeringer*	107 030	1 683	10 085	0	35 798	58 551	914	0
Sysselsatt kapital	3 768 282	1 674 930	548 868	68 194	583 506	887 000	3 265 216	-3 259 432

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

Erklæring om delårsregnskap og tilhørende beretning

Styret og daglig leder har i dag behandlet og godkjent delårsregnskap og tilhørende beretning for TAFJORD konsernet pr. 30. juni 2017

Delårsregnskap pr. 30. juni 2017 er avlagt i samsvar med regnskapsloven og god norsk regnskapsskikk.

Etter vår beste overbevisning:

- er delårsregnskap pr. 30. juni 2017 for 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 pr. 30. juni 2017
- gir beretning for delårsregnskap for konsernet en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til konsernet

Ålesund, 29. august 2017



Anne Breiby
styreleder



Atle Neteland
nestleder



Per Arne Bjørge
styremedlem



Rigmor Andersen Eide
styremedlem



Jannicke Hilland
styremedlem



Per Ove Hjelme
styremedlem



Magnus Erdal
styremedlem



Erik Espeset
daglig leder

Til styret i Tafjord Kraft AS

UTTALELSE OM FORENKLET REVISORKONTROLL AV DELÅRSREGNSKAP

Vi har utført forenklet revisorkontroll av delårsregnskapet for konsernet Tafjord Kraft AS. Delårsregnskapet består av balanse per 30. juni 2016, resultatregnskap for perioden 1. januar til 30. juni 2017 og noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for delårsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide delårsregnskapet 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 delårsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vi har utført vårt arbeid i samsvar med den internasjonale standarden ISRE 2410 Forenklet revisorkontroll av delårsregnskaper, utført av foretakets valgte revisor, og Den norske Revisorforenings regler om etikk.

En forenklet revisorkontroll av regnskap består i å rette forespørsler til selskapets ledelse og andre som er involvert i utarbeidelsen av delårsregnskapet, gjennomføre analyser og andre kontrolhandlinger.

Forenklet revisorkontroll av regnskap er betydelig mindre omfattende enn en revisjon i henhold til de internasjonale revisjonsstandardene, og vi kan derfor ikke avgi en revisjonsberetning til dette delårsregnskapet.

Etter vår oppfatning har vi i vår forenklete revisorkontroll innhentet tilstrekkelig og hensiktsmessig bevis som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Vi har ikke avdekket forhold som gir oss grunn til å mene at delårsregnskapet ikke gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Oslo, 29. august 2017
Deloitte AS



Gry Kjersti Berget
statsautorisert revisor