



TAFJORD

HALVÅRSRAPPORT 2018

199,3

DRIFTSRESULTAT (142,3)

85,7

RESULTAT ETTER SKATT
(82,9)

KRAFTPRODUKSJON GWh (647)

628

OMRÅDEPRIS øre/kWh (27,2)

37,5

SYSSELSATT KAPITAL (3 742)

3 836

INVESTERINGER (94)

146

Beløp i mill. kr. Tilsvarende tall for 1. halvår 2017 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 som følger:

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

Resultat 1. halvår 2018 - hovedpunkter

Halvårsregnskapet viser et driftsresultat på 199 mill. kr, mot 142 mill. kr i samme periode i fjor.

Den vesentligste årsaken til økningen på 57 mill. kr er økt kraftpris som styrker driftsresultatet for Vannkraft og Energigjenvinning. Også Telekom kan vise til en resultatframgang. Driftsresultatet i konsernets øvrige virksomhetsområder er på nivå med fjoråret.

Netto finansposter viser en økning på 20 mill. kr, men fjoråret var preget av finansiell gevinst på 28 mill. kr knyttet til fisjon av entreprenørvirksomheten.

Skattekostnaden utgjør 92 mill. kr mot 58 mill. kr i samme periode i fjor. Av årets skattekostnader utgjør grunnrenteskatten 53 mill. kr mot 31 mill. kr i fjor.

I sum resulterer dette i et resultat etter skatt på 86 mill. kr i første halvår. Korrigert for finansiell gevinst var underliggende resultat 55 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 628 GWh mot 647 GWh året før. Områdeprisen på kraft ble i gjennomsnitt 37,5 øre/kWh, mot 27,2 øre/kWh i 1. halvår 2017. Oppnådd totalpris ble 34,2 øre/kWh mot 25,2 øre/kWh i tilsvarende periode i fjor.

Driftsresultat ble 125 mill. kr mot 83 mill. kr i tilsvarende periode i fjor.

Energigjenvinning

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

Driftsresultatet ble 21 mill. kr mot 13 mill. kr i tilsvarende periode i fjor.

TAFJORD HALVÅRSRAPPORT 2018

Strøm

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

Driftsresultatet ble 13 mill. kr, mot 12 mill. kr i tilsvarende periode i fjor.

Telekom

Telekomvirksomheten tilbyr fiberbaserte bredbåndstjenester til kunder i Møre og Romsdal. Det er investert betydelige midler i bygging av fiberinfrastruktur over flere år, 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 16 mill. kr, mot 9 mill. kr i tilsvarende periode i fjor.

Kraftnett

Virksomhetsområdet er identisk med TAFJORD sin andel (53,7 %) av Mørenett AS. Selskapet distribuerer strøm til 65.000 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 på samme nivå som fjorårets ramme.

TAFJORD sin andel av driftsresultatet ble på 35 mill. kr, som er uendret resultat sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Finans

Resultat fra investering i tilknyttet selskap er preget av gode resultater i Svelgen Kraft Holding AS. Andre finansinntekter viser en nedgang inneværende år. Dette skyldes i hovedtrekk at fjorårets finansinntekter inkluderer gevinst på 28 mill. kr knyttet til fisjon av entreprenørvirksomheten i Mørenett. Andre finanskostnader viser en mindre nedgang inneværende år. Dette skyldes noe lavere rentekostnader.

Netto finanskostnader i 1. halvår utgjorde 22 mill. kr. Korrigert for gevinst ved fisjon var den underliggende finanskostnaden 30 mill. kr i tilsvarende periode i fjor.

Investeringer

TAFJORD har investert 146 mill. kr i første halvår, en økning på 52 mill. kr sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Økningen er i hovedsak knyttet til Kraftnett, herunder nye automatiske strømmålere hos kundene.

Balanse- og kapitalforhold

Bokført egenkapitalandel utgjør 30,9 %. Inklusiv etterprioriterte ansvarlige lån er andelen 41 %. Det ligger betydelige skjulte merverdier i kraftverkene, og reell egenkapital er derfor vesentlig høyere enn bokført.

Balanseførte pensjonsforpliktelser utgjør 76 mill. kr. mot 65 mill. kr. pr første halvår 2017.

Helse, miljø og sikkerhet

TAFJORD arbeider kontinuerlig for et trygt arbeidsmiljø i alle ledd i organisasjonen. Sykefraværet i 1. halvår 2018 var 3,5 %, mot 2,6 % i samme periode året før. Konsernet har en målsetting om at sykefravær skal være under 3,5%. H₁-verdien (36 mnd) var 7,5

Fremtidsutsikter

TAFJORD har kontinuerlig fokus på å effektivisere den underliggende driften, samt å styrke konsernets finansielle posisjon gjennom et stramt investeringsprogram og en konservativ utbyttepolitikk.

Konsernets fremtidsutsikter er gode. Vi opplever økende etterspørsel etter våre varer og tjenester, ikke minst gjelder dette fiber til hjemmet.

TAFJORD HALVÅRSRAPPORT 2018

Kraftmarkedet har styrket seg. Kostnadene for kull og gass for kraftprodusentene på kontinentet er den viktigst driveren for den nordiske kraftprisen. Sammen med utslippsprisene for CO2 som har steget jevnt etter at EU i november vedtok å reformere klimakvotehandelsystemet (ETS), gjør dette at prisnivået på langsiktige kraftkontrakter stiger. Dette er positivt for TAFJORD. Markedssituasjonen i de internasjonale kullmarkedene er imidlertid labil, og usikkerheten knyttet til fremtidige kraftpriser stor.

Lite nedbør og en stram hydrologisk balanse i det nordiske kraftmarkedet har bidratt til å løfte kraftprisene i det nordiske markedet i første halvår, og videre gjennom sommeren. Vi forventer at denne situasjonen vil vedvare utover i andre halvår. Vi forventer derfor et godt resultat for 2018.

Resultatregnskap 1. halvår

(Tall i 1 000 kr)	Note	30.06.2018	30.06.2017
Inntekter fra energisalg	2	482 106	379 384
Inntekter fra kraftoverføring	3	146 775	140 425
Inntekter fra energigjenvinning		75 616	70 137
Inntekter telekom		95 662	86 049
Andre driftsinntekter		18 940	27 569
Sum inntekter	4	819 099	703 563
Energikjøp/varekostnad		307 966	248 988
Overføringskostnader		44 070	34 280
Lønns- og personalkostnad		69 715	76 594
Avskrivning varige driftsmidler		101 928	102 775
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter		13 243	14 100
Annen driftskostnad		82 839	84 567
Sum driftskostnader		619 761	561 303
Driftsresultat		199 338	142 260
Resultat fra investering i tilknyttede selskap		9 331	4 661
Annen finansinntekt	3	4 773	33 971
Annen finanskostnad		35 782	40 451
Netto finansposter		-21 678	-1 820
Ordinært resultat før skattekostnad		177 660	140 441
Skattekostnad på ordinært resultat		91 994	57 520
Resultat etter skatt		85 666	82 921

Balanse 1.halvår

(Tall i 1 000 kr)	Note	30.06.2018	30.06.2017
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel		21 079	13 287
Goodwill		2 645	4 910
Lisenser og programvare		5 781	9 245
Sum immaterielle eiendeler		29 505	27 441
Varige driftsmidler			
Tomter		17 011	15 798
Kraftstasjoner og reguleringsanlegg		936 349	951 420
Forbrennings- og fjernvarmeanlegg		465 715	492 426
Bygninger		162 959	162 566
Anlegg under arbeid		191 255	147 612
Nettanlegg		830 045	780 419
Telefiber, maskin og øvrig driftsløsøre		624 915	619 743
Sum varige driftsmidler		3 228 250	3 169 985
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap		569 857	547 815
Lån til tilknyttet selskap		135 435	135 435
Investeringer i aksjer og andeler		35 630	35 700
Andre langsiktige fordringer		9 072	8 838
Sum finansielle anleggsmidler		749 994	727 788
Sum anleggsmidler		4 007 748	3 925 215
Omløpsmidler			
Varer		8 590	8 806
Fordringer			
Kundefordringer		169 712	145 082
Andre fordringer		150 037	82 998
Sum fordringer		319 749	228 080
Bankinnskudd, kontanter og lignende		201 827	274 397
Sum omløpsmidler		530 166	511 283
Sum eiendeler		4 537 914	4 436 498

Balanse 1.halvår

(Tall i 1 000 kr)	Note	30.06.2018	30.06.2017
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		888 858	798 393
Sum opptjent egenkapital		888 858	798 393
Sum egenkapital		1 400 101	1 309 637
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser		76 195	64 556
Utsatt skatt		63 008	56 850
Andre avsetninger for forpliktelser		1 652	1 679
Sum avsetning for forpliktelser		140 855	123 085
Annen langsiktig gjeld			
Obligasjonslån/sertifikatlån		2 042 615	2 112 978
Ansvarlig lånekapital		470 000	470 000
Øvrig langsiktig gjeld		102 759	97 655
Sum annen langsiktig gjeld		2 615 374	2 680 633
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		66 134	69 086
Betalbar skatt		129 142	101 833
Skyldige offentlige avgifter		70 415	70 454
Annen kortsiktig gjeld		115 893	81 770
Sum kortsiktig gjeld		381 584	323 145
Sum gjeld		3 137 812	3 126 862
Sum egenkapital og gjeld		4 537 914	4 436 498

Noteinformasjon

Note 1 Regnskapsprinsipper

Halvårsregnskap for TAFJORD består av resultatregnskap, balanse og noteopplysninger. Årsregnskapet for 2017 gir en utfyllende beskrivelse av regnskapsprinsippene som konsernet legger til grunn. Det har ikke vært endringer i konsernets regnskapsprinsipper i 2018.

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

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 i første halvår 2017.

Note 4 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 omfatter distribusjon av strøm til kunder i 12 kommuner på Sunnmøre og deler av Nordfjord. Fram til mai 2017 inkluderer denne også 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.

TAFJORD HALVÅRSRAPPORT 2018

2018

(Tall i 1 000 kr)	Energi						
	TAFJORD	Vannkraft	gjenvinning	Strøm	Telekom	Kraftnett	Støtte
Driftsinntekt	800 159	459 602	75 616	224 076	95 622	162 117	0
Annen driftsinntekt	18 940	2 150	489	9 669	3 568	5 899	21 859
Total driftsinntekt	819 099	461 752	76 104	233 745	99 190	168 017	21 859
EBITDA	301 266	149 097	40 098	13 276	40 358	64 759	-6 322
Av-/nedskrivninger	101 928	23 846	19 343	132	23 859	29 801	4 198
Driftsresultat	199 338	125 251	20 755	13 144	16 499	34 957	-10 519
Investeringer*	146 473	2 302	8 969	1 400	28 523	104 103	1 177
Sysselsatt kapital	3 836 217	1 581 178	528 298	86 349	552 965	1 043 713	3 201 137

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

2017

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

*) 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 2018

Delårsregnskap pr. 30. juni 2018 er avlagt i samsvar med regnskapsloven og god norsk regnskapsskikk.

Etter vår beste overbevisning:

- er delårsregnskap pr. 30. juni 2018 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 2018
- gir beretning for delårsregnskap for konsernet en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til konsernet

Ålesund, 31. august 2018

Anne Breiby
styreleder

Atle Neteland
nestleder

Per Arne Bjørge
styremedlem

Rigmor Andersen Eide
styremedlem

Thor André Berg
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 2018, resultatregnskap for perioden 1. januar til 30. juni 2018 og noteopplysninger.

Styrets 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, 31. august 2018
Deloitte AS

Gry Kjersti Berget
statsautorisert revisor