




Generalforsamling i Tafjord Kraft AS

15. mai 2019, 14:00 til 15:00
Auditoriet i Holen

Agenda

1/19

Åpning av generalforsamlingen og registrering av møtende aksjeeiere

 01-19 Åpning av generalforsamlingen og registrering av møtende aksjeeiere.pdf (1 sider)


2/19

Valg av møteleder

 02-19 Valg av møteleder.pdf (1 sider)


3/19

Godkjenning av innkalling og sakliste

 03-19 Godkjenning av innkalling og sakliste.pdf (1 sider)


4/19

Valg av person til å undertegne protokollen sammen med møteleder

 04-19 Valg av person til å undertegne protokollen sammen med møteleder.pdf (1 sider)


5/19

Godkjenning av årsberetning og årsregnskap for 2018

 05-19 Godkjenning av årsberetning og årsregnskap for 2018.pdf (1 sider)


6/19

Godkjenning av godtgjørelse til revisor

 06-19 Godkjenning av godtgjørelse til revisor.pdf (1 sider)


7/19

Fastsettelse av godtgjørelse til styret

 07-19 Fastsettelse av godtgjørelse til styret.pdf (2 sider)


8/19

Valg av medlemmer til valgkomitéen

 08-19 Valg av medlemmer til valgkomitéen.pdf (2 sider)

9/19

Fastsettelse av godtgjørelse til valgkomitéen

 09-19 Fastsettelse av godtgjørelse til valgkomitéen.pdf (1 sider)

10/19


Orientering om eierstyring og selskapsledelse

11/19

Orientering om status og fremtidsutsikter

Vedlegg

 Vedlegg 1 - Årsrapport 2018.pdf (70 sider)

 Vedlegg 2 - Valgkomiteens innstillinger for generalforsamlingen 2019.pdf (2 sider)



Saksbehandler Christian Solevågseide
Dokumentdato 23.04.2019

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

1/19 Åpning av generalforsamlingen og registrering av møtende aksjeeiere

Saken gjelder

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: _____.



Saksbehandler Christian Solevågseide
Dokumentdato 23.04.2019

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

2/19 Valg av møteleder

Saken gjelder

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

Forslag til vedtak

Som møteleder ble valgt _____.



Saksbehandler Christian Solevågseide
Dokumentdato 23.04.2019

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

3/19 Godkjenning av innkalling og sakliste

Saken gjelder

Det vises til aksjeloven kapittel 5 'Generalforsamlingen' for formalkrav til innkalling og sakliste.

Forslag til vedtak

Det var ingen merknader til innkallingen og sakliste.



Saksbehandler Christian Solevågseide
Dokumentdato 23.04.2019

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

4/19 Valg av person til å undertegne protokollen sammen med møteleder

Saken gjelder

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_____.



Saksbehandler Christian Solevågseide
Dokumentdato 23.04.2019

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

5/19 Godkjennelse av årsberetning og årsregnskap for 2018

Saken gjelder

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

I henhold til Regnskapsloven § 3-2 skal årsregnskapet inneholde resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger, og for morselskap består årsregnskapet av både selskapsregnskap og konsernregnskap.

Det vises til vedlagte årsrapport 2018 hvor:

- Årsberetningen er inntatt på side 10-17
 - ref. også redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse side 62-66
- Årsregnskapet på sidene 18-55
- Revisors beretning fremkommer på side 57-59

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 2018 ble godkjent, og årets resultat i Tafjord Kraft AS disponert slik:

- utbytte	kr 61.800.000
- overført til fond for vurderingsforskjeller	kr 134.566.308
- overført til annen egenkapital	<u>kr 63.987.700</u>
- sum årets overskudd	<u>kr 260.354.008</u>

Vedlegg

1. Vedlegg 1: Årsrapport 2018



Saksbehandler Christian Solevågseide
Dokumentdato 23.04.2019

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

6/19 Godkjenning av godtgjørelse til revisor

Saken gjelder

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

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 2018 kr. 260.023. I tillegg kommer andre attestasjonstjenester med kr. 5.118 og andre tjenester utenfor revisjon med kr. 12.870.

Godtgjørelse for lovpålagt revisjon i konsernet (inkl. andel Mørenett) utgjorde kr. 922.214 i 2018. Med tillegg for andre attestasjonstjenester kr. 84.232, skatterådgivning kr. 148.293 og andre tjenester utenfor revisjon kr. 46.165, utgjorde den totale godtgjørelsen kr. 1.200.906.

Styret behandlet saken 10.04.2019 og fattet følgende vedtak:

«Styret anbefaler generalforsamlingen å gjøre slikt vedtak: Godtgjørelse til revisor på kr. 260.023 for lovpålagt revisjon godkjennes.»

Forslag til vedtak

Godtgjørelse til revisor på kr. 260.023 for lovpålagt revisjon ble godkjent.

Saksbehandler Christian Solevågseide
Dokumentdato 23.04.2019

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

7/19 Fastsettelse av godtgjørelse til styret

Saken gjelder

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

Konsernets felles godtgjørelsesmodell for styremedlemmer 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.

På selskapets ordinære generalforsamling 30. mai 2018 ble det fastsatt slike honorarsatser for styremedlemmer i morselskapet Tafjord Kraft AS, gjeldende fra 01.01.18:

Styrets leder: kr. 185.000 pr. år
Styremedlem: kr. 110.000 pr. år
Varamedlem: kr. 6.200 pr. møte

I henhold til selskapets vedtekter §9 «Valgkomité» har valgkomitéen foreslått en slik godtgjørelse gjeldende fra 01.01.19:

Styrets leder: kr. 192.400 pr. år
Styremedlem: kr. 114.400 pr. år
Varamedlem: kr. 6.450 pr. møte

For valgkomitéens innstilling se vedlegg 2.

Forslag til vedtak

Med virkning fra 01.01.19 ble følgende satser for styregodtgjørelsen i Tafjord Kraft AS besluttet:

Styrets leder: kr. 192.400 pr. år
Styremedlem: kr. 114.400 pr. år

Varamedlem: kr. 6.450 pr. møte

Konsernets felles godtgjørelsesmodell for styremedlemmer videreføres uendret.

Vedlegg

Vedlegg 2: Valgkomiteens innstillinger for generalforsamlingen 2019

Saksbehandler Christian Solevågseide
Dokumentdato 23.04.2019

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

8/19 Valg av medlemmer til valgkomitéen

Saken gjelder

Selskapets vedtekter § 9 sier følgende:

«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.»

Instruks for valgkomitéen § 1 sier i tillegg følgende om valgkomitéens sammensetning:

- «1.1 Valgkomitéen består av 3 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.»

Dagens valgkomité i Tafjord Kraft AS:

Navn	Funksjon	Til
Kjell Standal	Leder	2019
Anne Marit Steen	Medlem	2019
Øystein Tvedt	Medlem	2019

Alle medlemmer i valgkomitéen er derfor på valg i 2019. Valgkomitéen har foreslått at følgende medlemmer velges til valgkomitéen for to år:

Kjell Standal, leder
Anne Marit Steen, medlem
Øystein Tvedt, medlem

For valgkomitéens innstilling og begrunnelse se vedlegg 2.

Forslag til vedtak

1. Som medlem i valgkomitéen i Tafjord Kraft AS ble følgende valgt for en periode på to år:

Kjell Standal
Anne Marit Steen
Øystein Tvedt

2. Som leder med funksjonstid på to år er valgt Kjell Standal

Vedlegg

Vedlegg 2: Valgkomitéens innstillinger for generalforsamlingen 2019



Saksbehandler Christian Solevågseide
Dokumentdato 23.04.2019

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

09/19 Fastsettelse av godtgjørelse til valgkomitéen

Saken gjelder

I henhold til § 10, pkt. 5 i selskapets vedtekter skal generalforsamlingen fastsette godtgjørelse til medlemmer av valgkomitéen.

På selskapets ordinære generalforsamling 30. mai 2018 ble det fastsatt følgende satser for valgkomitéen i Tafjord Kraft AS, gjeldene fra 30.05.18:

- Komiteens leder: kr. 7.000,- pr. møte
- Øvrige medlemmer: kr. 5.000,- pr. møte

I henhold til selskapets vedtekter §9 «Valgkomité» har valgkomitéen foreslått at møtegodtgjørelsen settes til:

- Valgkomitéens leder Kr 7.000,- pr. møte som tidligere
- Medlemmer kr 5.000,- pr. møte som tidligere

For andre møter med eiere, styremedlemmer eller konsernsjef betales kr 1.000,- pr. møte som tidligere.

For valgkomitéens innstilling se vedlegg 2.

Forslag til vedtak

Fra og med ordinær generalforsamling i 2019 gjelder følgende satser for godtgjørelse av valgkomitéen:

- Valgkomitéens leder Kr 7.000,- pr. møte
- Medlemmer kr 5.000,- pr. møte

For andre møter med eiere, styremedlemmer eller konsernsjef betales kr 1.000,- pr. møte.

Vedlegg

Vedlegg 2: Valgkomitéens innstillinger for generalforsamlingen 2019



TAFJORD

ÅRSRAPPORT 2018

I 2018 har vi for tredje året på rad oppnådd et resultat som vi er godt tilfreds med.

ERIK ESPESET
konsernsjef i TAFJORD



Vi har satt rekorder i alle virksomhetsområdene våre, både på energigjenvinning, telecom og strøm, har vi hatt våre beste resultat noensinne. I vannkraft hadde vi også et godt driftsår med normal produksjon og gode priser, og i tillegg til dette en stor ekstraordinær finansinntekt fra Svelgen Kraft. Til sammen har dette gitt TAFJORD et resultat for 2018 på kr 259 millioner.

Gode kraftpriser i 2018 har selvsagt vært sterkt medvirkende for å få denne inntjeningen, men det systematiske arbeidet som har vært nedlagt i de siste tre årene, har vært viktig for å gjøre dette resultatet ekstraordinært godt.

Jeg vil takke alle kollegaer i TAFJORD for å ha jobbet hardt slik at vi har nådd målene våre. Jeg vil også takke styret vårt og eierne våre for at de har vært med på å etablere og vært tro mot den strategien vi nå følger og som ser ut til å virke.

Tafjord Kraftselskap ble stiftet av 12 kommuner på Sunnmøre og i Romsdal den 12. april 1917. I dag er konsernet Nord-Vestlandets største energiselskap og vi har en positiv utvikling innen alle våre virksomhetsområder. Vi jobber målrettet for å redusere kostnadene og øke inntektene. Kontinuerlig forbedring må til for å sikre god lønnsomhet også de kommende årene.

Vi eier og drifter åtte kraftverk i Norddal kommune, to i Stranda kommune og ett i Stordal kommune. I tillegg er vi medeier med 12% andel i Grytten Kraftverk i Rauma kommune og 21% i kraftverkene Øyberget og Framruste i Skjåk kommune. Som eier av 34% av Svelgen Kraft Holding er vi også deleier av seks kraftverk i Bremanger kommune. Vi har energigjenvinning av restavfall til fjernvarme og strøm, samt distribusjon av fjernvarme i Ålesund. Fjernvarmenettet strekker seg fra Fremmerholen i øst til Steinvågsundet i vest.

Vi har om lag 39.000 strømkunder i Møre og Romsdal, både bedrifter og private husstander.

Vi leverer fiberbaserte bredbåndstjenester til 21.400 kunder i Møre og Romsdal. Utbygging av fiberinfrastruktur gjennomføres både i egen regi og i samarbeid med andre e-verk. Vi eier 53,7% av Mørenett, som er ett av landets største nettselskaper. Selskapet er eier av sentralnettet (132 kV via Kjelbotn) fra Giskemo til Tresfjord og regionalnettet på søre og nordre Sunnmøre. Mørenett eier, bygger og vedlikeholder i tillegg distribusjonsnettet i 12 kommuner på Sunnmøre og deler av Nordfjord og sørger for lys og varme til 65.000 kunder.

Vår forretningsidé

TAFJORD skal på forretningsmessig grunnlag drive virksomhet innen produksjon og salg av miljøvennlig energi i form av strøm og fjernvarme, samt infrastruktur for energi, telekommunikasjon og avfallsbehandling. TAFJORD kan også engasjere seg i virksomhet med naturlig tilknytning til kjerneaktiviteten hvor man har komparative fortrinn.

- I midten av januar ble generatoren som det oppstod en feil på fire måneder tidligere, løftet på plass i Dyrkorn kraftstasjon. Kraftstasjonen kom med dette i drift igjen.
- I begynnelsen av februar mottok vi prisen for beste utvikling i kundetilfredshet blant Altibox-partnerne.
- I mars ble Digitaliseringsgruppen med representanter fra alle selskapene i TAFJORD, etablert.
- I april ble kraftstasjonen Tafjord 5 tatt ut av drift for en omfattende revisjon som varte frem til midten av mai.
- Tafjord EnergiArena fyller 10 år i år. Med dette energiledelsesprogrammet har vi i løpet av disse årene spart 150 millioner kroner sammen med kundene våre.
- En revisjon av oven 2 ved Energigjenvinningsanlegget ble utført i april. I løpet av et par uker ble 50 m2 med ildfast murverk skiftet ut.
- Den 25. mai var det offisiell åpning av TINE sitt nye anlegg i Ålesund. Der vil de ved hjelp av nye varmpumper basert på Stirling-teknologi som omdanner fjernvarme fra Energigjenvinningsanlegget til damp, redusere CO2-utslippene med 66%.
- I mai startet forberedelsene til kommende revisjon av vannveiene og kraftstasjonen Tafjord 4. Dette er et stort og omfattende prosjekt som krever omfattende planlegging før det skal gjennomføres i 2019.
- I juni etablerte Mørenett den samlede MAFIK-kjeden (MAFIK = måling, avregning, fakturering, innkreving og kundesenter) i eget selskap. Dette ble gjort gjennom tilsetting av personell fra de tidligere leverandørene.
- Den 26. juni signerte vi avtale med Get TDC som ny innholdsleverandør i fibernettet vårt. Avtalen med Altibox er sagt opp og samarbeidet avsluttes mai 2019.
- I juni hadde Mørenett skiftet ut 66 kV bryteranlegg fra tidlig 60-tallet i Haugen transformatorstasjon. Dette for å forlenge levetiden til stasjonen.
- I juli ble det installert et nytt konsept for minstevannsføring på Dyrkorn, der vi har coandainntak. Dette innebærer at nå kun må forholde oss til krav om visuell kontroll for å dokumentere minstevannsføring der.
- Svelgen 1 er en av våre deleide kraftstasjoner. I juli ble stasjonen gjenåpnet etter teknisk oppgradering til 2018-nivå og fremstår nå som en ny kraftstasjon.
- I sommer sørget vi for etablering av trådløst nett med god rekkevidde på fjellhytta vår i Fagerbotn. Tilsvarende vil bli etablert i alle fjellhyttene som har infrastruktur for fiber; Slettdalshytta, Slettdal, Via, Viksvatn og Brusebotn. Dette vil komme alle fjellfarende til gode.
- I august ble Tafjord Kraftvarme nominert til den internasjonale «CEWEP Innovation Award 2018». Dette for utvikling av en ny forretningsmodell som innebærer at de nå også kan levere damp til sine kunder ved hjelp av teknologi fra Olvondo.
- I september ble den nye Volda transformatorstasjon spenningsatt. Denne skal sikre forsyningen til Folkestad. Hele anlegget er beregnet ferdigstilt juni 2019.
- Den 25. oktober ble Møre Trafo tildelt Tafjord EnergiArena sin miljøpris. Dette fordi de har greid å engasjere sine ansatte i målrettet energiledelse - der alle bidrar.
- I slutten av oktober hadde Tafjord Kraftvarme sin niende miljørevisjon og sin andre energiledelsesrevisjon. Dette etter NS-EN ISO 1400:2015 Miljø og NS-EN 50001:2011 Energiledelse.
- Utslippene fra Energigjenvinningsanlegget ligger langt under de kravene som myndighetene setter. Etter oppgradering av renseanlegget i høst, er utslippene ytterligere redusert.
- Den 9. november ble det gjennomført legging av en 22 kV sjøkabel mellom Volda og Folkestad. På det dypeste ligger kablet ned mot 600 meter.
- Den 13. november presenterte vi et alternativ for å dekke et fremtidig strømbehov i Geiranger; lokal kraftproduksjon kombinert med maksimal utnyttelse av 22 kV-linjen fra Eidsdal.
- I november la Mørenett sjøkabel fra Hareid til Sulesund. Sjøkablet ble lagt over fjorden for å kunne lade fergene på Sulesundsiden.
- Hovedutrulling av AMS, som har pågått med montasje siden juli 2017, ble avsluttet av Mørenett i november. Totalt er 61.424 nye målere montert.
- Oppgradering av Nørve transformatorstasjon har pågått for fullt gjennom hele året. Ved årsskiftet er arbeidet nesten slutført og stasjonen skal settes i full drift i januar 2019. Innbyggerne på Nørvøya og i Giske kommune er nå sikret en robust strømforsyning i mange år fremover.

Vi ønsker å bli oppfattet som den organisasjonen som virkelig tenker fremover og legger forholdene til rette for videre utvikling i regionen. Vi skal derfor vise engasjement og ha energi når vi utfører jobben vår – til beste for konsernet, eierne, kundene våre og omgivelsene ellers.

VÅRE VERDIER

TAFJORDs grunnverdier representerer verdier og normer som er en ledetråd for all vår virksomhet. De er felles, de forplikter og skal synliggjøres ved å etterleves. De blir gjort levende gjennom våre handlinger og kommunikasjon i hverdagen.



PÅLITELIG

Vi holder det vi lover og er til å stole på. Vi er forutsigbare og leverer alltid til «riktig» kvalitet og avtalt tid. Vi tar ansvar for miljøet rundt oss, er lojale og jobber hardt for at TAFJORD skal være et attraktivt selskap med god lønnsomhet og verdiskapning.



ENGASJERT

Vi brenner for arbeidsplassen, kunden, kollegaen og det lokalsamfunnet vi er en del av. Vi er svært opptatt av de nye mulighetene teknologien gir oss. Vi står på for å finne de gode løsningene, tar ansvar og bryr oss.



NYSKAPENDE

Vi er modige, ser nye muligheter og skaper verdier for våre kunder og eiere. Vi er nysgjerrige og holder oss oppdaterte på trender og utvikling. Kontinuerlig forbedring er sentralt når vi skal skape nye verdier og gode kundeopplevelser.

VÅRE MÅL

TAFJORDs grunnleggende målsetting er å øke aksjonærverdiene gjennom langsiktig verdiskapning. Konsernet har følgende overordnede mål:

- TAFJORD skal være det ledende energi- og kommunikasjonskonsern på Nord-Vestlandet.
- TAFJORD skal være et kundeorientert og markedsrettet konsern som oppfyller kundenes forventninger.
- TAFJORD skal ha motiverte, endringsdyktige medarbeidere med høy kompetanse, som trives og utnytter sine evner til fordel for selskap og konsern. Engasjement, høy etisk standard og opptreden skal skape tillit.
- TAFJORD skal være et miljøbevisst konsern og en naturlig samarbeidspartner i energirelaterte miljøspørsmål.
- TAFJORD skal levere produkter og tjenester av høy kvalitet, og bygge varige konkurransefortrinn gjennom målrettet kvalitetsarbeid i alle deler av virksomheten.




STRØM

TELEKOM

ENERGIGJENVINNING

VANNKRAFT

KRAFTNETT


STRØM

Innen virksomhetsområdet Strøm tilbyr vi strømprodukter til kunder i Møre og Romsdal.

Konserndirektør: Gunnar Hareide.

Driftsinntekter:
EBITDA:
Syssestatt kapital:

477 mill. kr
18 mill. kr
85 mill. kr

Nøkkeltall 2018:

Volum: 944 GWh
Antall kunder: 39 000

TELEKOM

Virksomhetsområdet Telekom omfatter fiberbaserte bredbåndstjenester til kunder i Møre og Romsdal. Utbygging av fiberinfrastruktur gjennomføres både i egen regi og i samarbeid med andre e-verk.

Konserndirektør: Gunnar Hareide.

Driftsinntekter:
EBITDA:
Syssestatt kapital:

199 mill. kr
80 mill. kr
549 mill. kr

Nøkkeltall 2018:

Antall kunder: 21 400

KRAFTNETT

Virksomhetsområdet omfatter distribusjon av strøm til kunder i 12 kommuner på Sunnmøre og deler av Nordfjord. Virksomhetsområdet er identisk med TAFJORD sin andel av Mørenett AS (53,7%).

Adm. dir.: Rune Kiperberg.

Driftsinntekter:	318 mill. kr	Nøkkeltall Mørenett AS (100%) 2018:	
EBITDA:	103 mill. kr	Antall kunder	65 500
Sysselsatt kapital:	1 116 mill. kr	Levert sluttbruker (GWh):	1 737 GWh
Konsesjonsområde:		Nettkapital NVE:	2 082 mill. kr
Ålesund, Giske, Sula, Ulstein, Hareid, Herøy, Sande, Vanylven, Ørsta, Volda, Norddal og Hornindal kommuner.		KILE:	30,8 mill. kr

VANNKRAFT

Innen virksomhetsområdet Vannkraft har vi produksjon og omsetning av elektrisk energi i engrosmarkedet. Vi eier og drifter åtte kraftverk i Norddal kommune, to i Stranda kommune og ett i Stordal kommune. I tillegg er vi medeier med 12% andel i Grytten Kraftverk i Rauma kommune og 21% i kraftverkene Øyberget og Framruste i Skjåk kommune. Som eier av 34% av Svelgen Kraft Holding er vi også deleier av seks kraftverk i Bremanger kommune.

Konserndirektør: Stig Falling.

Driftsinntekter:	997 mill. kr	Nøkkeltall 2018:	
EBITDA:	357 mill. kr	Kraftproduksjon, inkl. deleide:	1 571 GWh
Sysselsatt kapital:	1 599 mill. kr	Kraftpris spot NO3:	42,3 øre/kWh

Normalproduksjon, inkl. andel deleide: 1 593 GWh

Installert effekt inkl. andel deleide: 400 MW

Magasinkapasitet: 1 000 GWh

ENERGIGJENVINNING

Virksomhetsområdet omfatter energigjenvinning av restavfall til fjernvarme og varmekraft, samt distribusjon av fjernvarme.

Konserndirektør: Irene Vik

Driftsinntekter:	147 mill. kr	Nøkkeltall 2018:	
EBITDA:	70 mill. kr	Avfall	94 572 tonn
Sysselsatt kapital:	501 mill. kr	Fjernvarme	97 GWh
Konsesjonsområde fjernvarme: Ålesund kommune		Varmekraft	27 GWh
		R1-EU (energieffektivitet)	0,91 (91%)
		Energiutnyttelse	65%

HOVEDTALL - REGNSKAP OG BALANSE

(alle tall i 1.000 kr.)

	2018	2017	2016	2015	2014
Driftsinntekter	1 692 570	1 423 803	1 442 366	1 131 587	1 195 558
Driftskostnader	1 261 676	1 096 042	1 103 927	975 902	998 164
EBITDA	614 965	532 219	543 035	351 409	381 854
Avskrivninger og nedskrivninger	184 071	204 458	204 596	195 725	184 460
Driftsresultat	430 894	327 761	338 439	155 684	197 394
Inntekt på investering i TS	96 096	17 372	7 817	-729	-66 980
Andre finansinntekter	19 238	44 462	14 563	15 228	23 560
Finanskostnader	79 228	87 018	89 262	98 680	107 093
Resultat før skatt	467 000	302 578	271 557	71 503	46 881
Skatter	207 943	132 818	124 241	29 651	73 370
Årsresultat	259 057	169 759	147 316	41 852	-26 489
Utbytte	61 800	41 700	36 764	29 000	40 000
FFO *	459 285	356 993	383 386	208 303	173 341
Investeringer	270 470	210 431	217 075	250 607	253 062
Totalkapital	4 641 680	4 352 696	4 292 360	4 197 922	4 449 803
Egenkapital	1 501 341	1 314 436	1 226 717	1 117 540	1 051 025
Brutto rentebærende gjeld	2 421 016	2 455 478	2 579 827	2 640 910	2 867 894
Herav ansvarlige lån	470 000	470 000	470 000	470 000	470 000
Netto rentebærende gjeld	2 401 890	2 436 124	2 549 738	2 578 153	2 525 922
Sysselsatt kapital	3 903 231	3 750 560	3 776 454	3 695 694	3 576 947
Kraftproduksjon (GWh)	1 313	1 462	1 301	1 169	1 190
Kraftproduksjon Svelgen (GWh) 100% basis	758	738	779	793	716

FINANSIELLE NØKKELTALL

	2018	2017	2016	2015	2014
Totalkapitalrentabilitet (før skatt)	12,1 %	9,0 %	8,5 %	3,9 %	3,7 %
Avkastning på sysselsatt kapital (før skatt)	14,2 %	10,3 %	9,5 %	4,5 %	4,2 %
Avkastning på sysselsatt kapital (etter skatt)	6,8 %	4,6 %	4,0 %	1,2 %	-0,8 %
Egenkapitalrentabilitet (etter skatt)	18,4 %	13,4 %	12,6 %	3,9 %	-2,4 %
Egenkapitalandel (soliditet)	32,3 %	30,2 %	28,6 %	26,6 %	23,6 %
Netto rentebærende gjeld/EBITDA **	3,9	4,7	5,2	7,3	6,6
FFO/Netto rentebærende gjeld *	19,1 %	14,7 %	15,0 %	8,1 %	6,9 %
Rentedekningsgrad	689	448	404	172	144

Nøkkeltall:

EBITDA

FFO

Netto rentebærende gjeld

Sysselsatt kapital

Totalkapitalrentabilitet (før skatt):

Avkastning på sysselsatt kapital (før skatt)

Avkastning på sysselsatt kapital (etter skatt)

Egenkapitalrentabilitet (etter skatt):

Egenkapitalandel (soliditet):

Rentedekningsgrad:

Definisjon:

Driftsresultat + avskrivninger og nedskrivninger

EBITDA - netto finanskostnader - årets betalte skatter +/- andre ikke kontantgenererende poster

Rentebærende gjeld - frie bankinnskudd

Egenkapital + netto rentebærende gjeld

Resultat før skatt + finanskostnader/gjennomsnittlig totalkapital

Resultat før skatt + rentekostnader/gjennomsnittlig sysselsatt kapital

Årsresultat etter skatt/gjennomsnittlig sysselsatt kapital

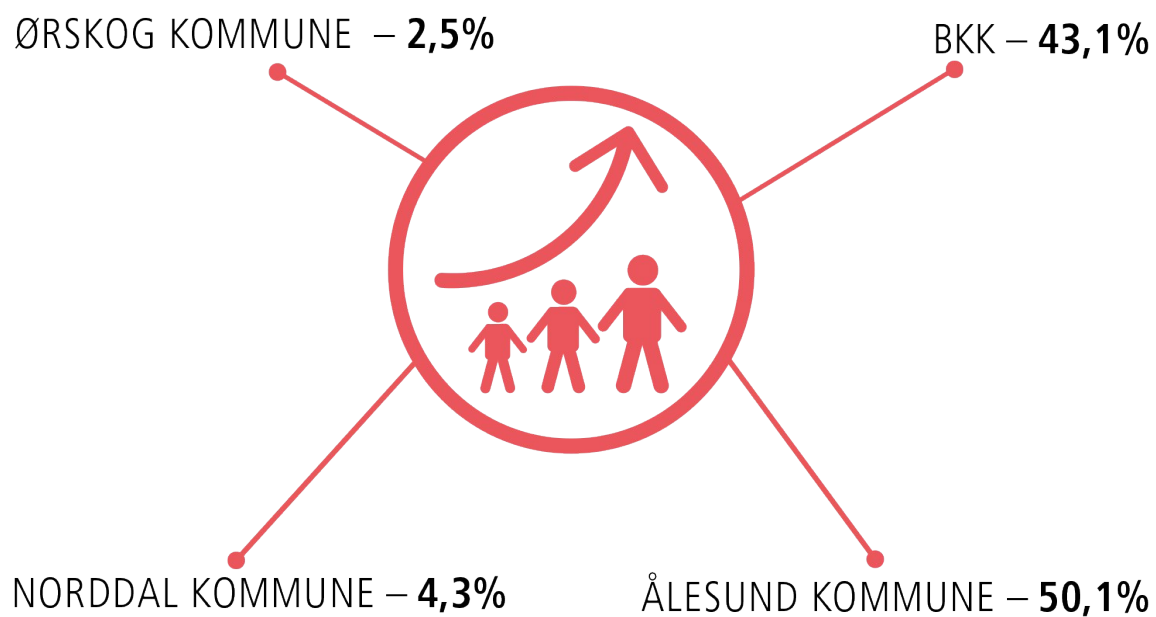
Årsresultat etter skatt/gjennomsnittlig egenkapital

Egenkapital i % av totalkapital

Resultat før skatt + finanskostnader/finanskostnader x 100

*) FFO er korrigert for engangseffekt fisjon og overgang innskuddspensjon i 2017.

**) Ved beregning av NRBG/EBITDA, er EBITDA korrigert for overgang innskuddspensjon i 2017



TAFJORD er et energi- og kommunikasjonskonsern på Nordvestlandet.

Virksomheten omfatter vannkraft, energigjenvinning, strøm, telekom og kraftnett.

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 har forretningskontor i Ålesund kommune.

SAMMENDRAG

Året 2018 har vært preget av god drift, og positiv utvikling i alle virksomhetsområder. Årsresultatet er det beste på 10 år.

Konsernets resultat etter skatt ble på 259 mill. kr, som er 89 mill. kr. bedre enn i 2017. Forbedringen kan tilskrives mer effektiv drift, høyere strømpriser, og ikke minst en reversering av tidligere nedskrivninger på kraftverkene Svelgen III og IV i det tilknyttede selskapet Svelgen Kraft Holding AS.

Styret har de siste årene hatt betydelig fokus på konsernets finansielle situasjon med høy gjeldsgrad og tilhørende eksponering i forhold til fallende kraftpriser og stigende renter. Styrets vedtatte strategi med økt fokus på effektiv drift og lønnsomhet i hele virksomhetsporteføljen, streng prioritering av investeringer og en bærekraftig utbyttepolitikk gir effekt. Arbeidet med å bedre konsernets finansielle situasjon vil fortsette.

Selskapets utbyttepolitikk innebærer at 1/3 av resultat etter skatt fratrukket ekstraordinære inntekter, skal betales i utbytte. Det foreslås med bakgrunn i dette et utbytte på 61,8 mill. kr. basert på et grunnlag hvor effekten av de reverserte nedskrivningene i Svelgen Kraft Holding AS er fratrukket resultatet på 259 mill. kr.

DRIFT 2018

Vannkraft

Produksjonen i konsernets elleve heleide kraftverk i Norddal, Stranda og Stordal kommuner, samt tre deleide anlegg i Øvre Otta og Grytten, ble i 2018 1.313 GWh mot 1.462 GWh året før. Midlere årsproduksjon er 1.353 GWh. Områdeprisen på kraft i N03 / Midt Norge ble i gjennomsnitt 42,3 øre/kWh, mot 27,5 øre/kWh i 2017. Driften av anleggene har gått som planlagt gjennom hele året .

Driftsresultat i 2018 ble 309 mill. kr, mot 213 mill. kr i 2017.

Produksjonen i de seks kraftverkene i Svelgen Kraft konsernet ble i 2018 på 758 GWh, mot 738 GWh året før. Midlere årsproduksjon er 705 GWh. Konsolidert driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) i Svelgen Kraft Holding AS ble 237 mill. kr, mot 141 mill. kr i 2017.

Energigjenvinning

Denne virksomheten omfatter energigjenvinning av restavfall til fjernvarme og strøm, samt distribusjon av fjernvarme i Ålesund kommune. Inntektene viser en fin økning i forhold til fjoråret, ikke minst som følge av høyere energipriser. Volumene på avfallsmottak og strømproduksjon er relativt stabile.

Driftsresultatet i 2018 ble 31 mill. kr, mot 30 mill. kr i 2017.

Strøm

Dette virksomhetsområdet tilbyr strømprodukter til kunder i Møre og Romsdal. Levert volum strøm til bedrifter og private i 2018 er noe lavere sammenlignet med 2017 .

Driftsresultatet i 2018 ble 17 mill. kr, mot 22 mill. kr i 2017.

Telekom

Telekom 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 energiselskap.

Virksomheten har hatt en betydelig vekst de siste årene, og etterspørselen etter fiberbasert bredbånd er stor .

Driftsresultatet i 2018 ble 32 mill. kr, mot 28 mill. kr i 2017 .

Kraftnett

Virksomhetsområdet er identisk med TAFJORD sin andel (53,7 %) i Mørenett AS. Mørenett AS er et av de større nettselskapene i landet, og distribuerer strøm til ca. 65.500 kunder i 12 kommuner på Sunnmøre. Distribusjon av strøm er inntektsregulert av Norges Vassdrags- og energidirektorat (NVE).

TAFJORD sin andel av driftsresultatet ble 63 mill. kr, mot 48 mill. kr i 2017 .

FoU og innovasjon

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

ØKONOMI OG FINANS**Regnskap 2018**

Konsernets driftsinntekter for 2018 ble 1.693 mill. kr, mot 1.424 mill. kr året før.

Driftsresultat ble 431 mill. kr, som er en forbedring på 103 mill. kr i forhold til 2017.

Netto finansinntekter ble 36 mill. kr. Dette er en forbedring på 61 mill. kr. i forhold til netto finanskostnader på 25 mill. kr. året før.

Konsernets resultat før skatt ble 467 mill. kr. Dette er en forbedring på 164 mill. kr. i forhold til fjoråret.

Konsernets årsresultat ble 259 mill. kr, som er en forbedring på 89 mill. kr i forhold til 2017 .

Den viktigste årsaken til økningen i årets driftsresultat er høyere kraftpris som styrker driftsresultatet for Vannkraft. Også Kraftnett og Telekom kan vise til en fin resultatframgang.

Driftsresultatet i vannkraftvirksomheten økte med nærmere 97 mill. kr. En økning i områdeprisen på nærmere 55 % er den viktigste bidragsyteren til dette. Kraftnett står for den nest største økningen med 16 mill. kr. Telekom og Energigjenvinning øker med henholdsvis 4 og 1 mill. kr, mens Strøm viser en tilbakegang på 4 mill. kr. I sammenligningen med fjoråret er det viktig å ha med seg at 2017 var preget av positive engangseffekter på i overkant av 22 mill. kr. knyttet til omlegging av pensjonsordningene i konsernet.

Endringen i netto finansposter må ses i sammenheng med betydelige ekstraordinære poster både i 2017 og 2018. I 2017 ble det blant annet inntektsført en regnskapsmessig gevinst på 28 mill. kr knyttet til overdragelse av entreprenørvirksomheten til BKK Enotek AS. Årets finansposter er preget av regnskapsmessig reversering av tidligere nedskrivninger på kraftverkene Svelgen III og IV i Svelgen Kraft Holding AS. Dette løfter resultat fra investeringer i tilknyttet selskap med nærmere 74 mill. kr.

Morselskapets driftsresultat for 2018 ble minus 21 mill. kr, som er 10 mill. kr svakere enn året før .

Konsernets skattekostnad

Skattekostnaden ble på 208 mill. kr, mot 133 mill. kr i 2017. Av dette utgjør grunnrenteskatten 124 mill. kr, mot 71 mill. kr året før .

Effektiv skattesats ble 45 % mot 44 % i 2017. For vannkraftvirksomheten isolert var effektiv skattesats 49 % mot 54 % året før .

Investeringer

TAFJORD har investert 270 mill. kr i egne anlegg i 2018, mot 210 mill. kr året før. Dette er i hovedsak knyttet til nettanlegg for strøm, herunder nye automatiske strømmålere hos våre kunder, samt infrastruktur for fiberbasert bredbånd .

Kontantstrøm, balanse- og kapitalforhold

Samlet netto kontantstrøm fra drift i konsernet var på 355 mill. kr i 2018, mot 358 mill. kr året før. Konsernets investeringsaktiviteter var på - 229 mill. kr, mot - 207 mill. kr i 2017. Finansieringseffekter ga en netto kontantstrøm på - 91 mill. kr, mot - 162 mill. kr året før. Netto endring i likviditetsbeholdning i 2018 ble 36 mill. kr, mot - 11 mill. kr i 2017 .

Konsernets investeringer i 2018 var stort sett egenfinansiert.

Bokført egenkapitalandel utgjør 32,3 %. Inklusiv ansvarlige lån er andelen 42,5 %. Det ligger betydelige skjulte merverdier i kraftverkene, og reell egenkapital er derfor vesentlig høyere enn bokført .

Netto rentebærende gjeld er på 2.402 mill. kr. ved utgangen av året, mot 2.436 mill. kr. i 2017. Av dette utgjør ansvarlige lån 470 mill. kr. De ansvarlige lånene har en restløpetid på 10-15 år, mens øvrige lån forfaller i perioden 2019-2023. Likviditetsreserven består av bankbeholdninger og tilgjengelige trekkrettigheter i bank .

Balanseførte pensjonsforpliktelser utgjør 92 mill. kr , som er uendret fra 2017 .

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 2018 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 2018 et overskudd etter skatt på kr 260.354.008. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i Tafjord Kraft A S :

Utbytte	kr 61 800 000
Overført til fond for vurderingsforskjeller	kr 134 566 308
Overført til annen egenkapital	kr 63 987 700
Totalt disponert	kr 260 354 008

Styret vurderer årets utbytteutdeling 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. Utdelingen er i samsvar med selskapets vedtatte utbyttepolitikk som skal sikre selskapet en robust finansiell plattform med evne til å løfte nødvendige investeringer, samt en kredittrating tilsvarende BBB eller bedre. Følgende prinsipp legges til grunn:

- Utbyttet skal være resultatavhengig
- Utbyttegrunnlaget skal være konsolidert årsresultat fratrukket ekstraordinære inntekter
- Utdelingsgraden skal være 1/3 av utbyttegrunnlaget

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

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 S 3-3b om redegjørelse om foretaksstyring. Konsernets risiko og internkontrollsystem baserer seg på COSO, et internasjonalt rammeverk for internkontroll.

TAFJORD sitt samfunnsansvar er basert på at vi skal ta både økonomiske, miljømessige og sosiale hensyn når vi treffer våre beslutninger. Vi skal utvise åpenhet og samfunnsengasjement. Vi skal ha fokus på arbeidsmiljøet, etikk, korrupsjon og varsling av kritikkverdige forhold i konsernet.

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 resultatutjevne, ikke minst på grunn av grunnrentebeskatningen som medfører en marginalskatt på kraftproduksjon på 59 %. Resterende kraftprisrisiko styres innenfor fastsatte rammer ved finansiell handel i markedet - fortrinnsvis på kraftbørsen Nasdaq Commodities. Sikringshorisonten er 3 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. 37 % av kundemassen på fjernvarme har flerårige fastpriskontrakter.

Prisnivået på avfall bestemmes i stor grad av rammebetingelsene knyttet til alternativ behandling, transportkostnader og eksport. Flerårskontrakter dekker 59 % av anleggets kapasitet ved utgangen av året .

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 kontraktsfestet kontantstrøm i EUR sikres i sin helhet. Usikret kontantstrøm i EUR valutasikres ikke. Sikringshorisonten følger av sikringsstrategien for kraftprisrisiko.

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 Nord Pool Spot og Nasdaq Commodities. Andre finansielle kontrakter inngås utelukkende med anerkjente og solide nordiske banker og finansinstitusjoner .

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

Likviditetsrisiko

Konsernet er eksponert for likviditetsrisiko i forhold til løpende å kunne gjøre opp sine forpliktelser etter hvert som de forfaller, samt å kunne hente ny finansiering etter hvert som gamle lån forfaller. Det er etablert rammer for både likviditetsreserve og finansieringsstruktur .

Likviditetsreserven består av bankinnskudd og trekkrettigheter i solide nordiske banker.

TAFJORD har en konservativ holdning til likviditetsrisiko, men ettersom finansieringskostnadene øker med løpetidene benyttes i hovedsak lån med mellomlange løpetider (3-5 år). Dette balanseres med en distribuert profil på forfallene og en balansert bruk av både bank- og obligasjonsmarkedet. Videre skal en robust finansiell plattform sikre at TAFJORD oppleves som en solid låntaker og et attraktivt plasseringsalternativ i det norske kapitalmarkedet. Målsatt kredittratingnivå er BBB eller bedre .

Renterisiko

Med en betydelig gjeldsportefølje er konsernet eksponert for stigende renter. Dette blir delvis utlignet gjennom renteksposering med motsatt fortegn i innteksreguleringsregimet for kraftnettvirksomheten og grunnrenteregimet i vannkraftvirksomheten. Renterisiko styres på konsernnivå etter fastsatte rammer for både kontantstrømsikring og durasjon. Horisonten på kontantstrømsikringen er fire 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. TAFJORD har forpliktet seg til å følge intensjonene i 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 2018 to hendelse som medførte skade. Antall fraværsskader per million arbeidede timer (H1-verdien, 36 mnd) ble 4,6 pr 31.12.18 mot 4,3 ved utgangen av 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 2018 ble på 3,3 %, som er en økning på 0,8 % fra 2017. Sett i forhold til konsernets målsetting om 3,5 % sykefravær er situasjonen god. Det totale sykefraværet utgjør 4,1 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, avstamning, hudfarge, språk, religion, livssyn, funksjonsevne eller andre lignende forhold.

Av konsernets 120 ansatte (eks. Mørenett) per 31. desember 2018, var 27 kvinner. Det utgjorde en kvinneandel på 22,5 %, en reduksjon på 0,6 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 er et miljøbevisst konsern. Virksomheten i konsernet kan påvirke det ytre miljø gjennom aktiviteter i forbindelse med kraftutbygging, linjebygging, vannkraftproduksjon og avfallsforbrenning .

Vannkraftproduksjon medfører ikke forurensing, men kan ha uheldige lokale konsekvenser i forbindelse med uregelmessige vannstander/vannføringer eller ved lokale utslipp av olje fra tekniske komponenter. I 2018 er det ikke registrert vassdragsreguleringsmessige problemer eller andre problemer som har påvirket det ytre miljøet. Det er heller ikke registrert avvik ved behandling av avfall .

Bygging og drift av ledningsbundet infrastruktur gir liten eller ingen utslipp av klimamessig betydning.

Energigjenvinningsanlegget som er miljøsertifisert etter ISO 14001, hadde i 2018 en energiutnyttelse på 65 % og en energieffektivitet (R1 -EU) på 0,91. Utslippmålinger er utført som foreskrevet i 2018. Målingene viser at alle utslipp ligger innenfor gjeldende krav .

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.

VESENTLIGE FORHOLD ETTER 1. JANUAR 2019

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

FREMTIDSUTSIKTER

Vannkraft er den viktigste og mest kapitalkrevende virksomheten i TAFJORD. Framtidsutsiktene for TAFJORD henger derfor nært sammen med utsiktene i kraftmarkedet. I 2018 har vi hatt den nest høyeste spotprisen for kraft i det nordiske markedet noensinne (42,3 øre/kWh). Dette er en økning på hele 54 % i forhold til året før. De gode prisene forventes å vedvare også godt inn i 2019, men vil trolig falle litt tilbake etter hvert som ettervirkningene av den nedbørsfattige sommeren avtar .

Den kraftige prisstigningen kan i stor grad forklares med økning i marginalkostnadene for kullkraft. Denne har steget med ca. 15 øre/kWh i løpet av året (44 %). Det er i all hovedsak CO2-kvotepriene som har løftet marginalkostnaden gjennom året. I tillegg til kull er CO2-kvoter under det europeiske kvotehandelssystemet ETS den viktigste innsatsfaktoren for de termiske kraftprodusentene. Kvotepriene er mer enn tredoblet, fra ca. 7 EUR/tonn ved inngangen til året til 25 EUR/tonn ved årsskiftet. Den store prisøkningen må sees i sammenheng med EUs beslutning høsten 2017 om å etablere en såkalt markedsstabiliseringsmekanisme under ETS. Markedet forventer at dette vil redusere kvoteoverskuddet som har bygget seg opp, og dermed bidra til bedre balansen mellom tilbud og etterspørsel .

Selv om markedet er sterkt, og utsiktene fremover i utgangspunktet er positive, er usikkerheten også stor. Det er mange og sammensatte drivere for prisutviklingen i de kontinentale og internasjonale kullmarkedene. Dersom konjunktorene snur og de økonomiske utsiktene svekkes kan vi fort få et tilbakeslag i både kull- og CO2-priser. Dette vil virke direkte inn på den nordiske kraftprisen.

I denne situasjonen er styrets strategi å fokusere på god og effektiv drift, samt sørge for at konsernets strategier er robuste nok til å møte de markedssvingningene som måtte komme .

Nettvirksomhetens rolle er å sørge for at regionen har et robust kraftnett med tilstrekkelig kvalitet til rett kostnad for kundene. I arbeidet med å redusere innenlandske klimautslipp står økt elektrifisering og digitalisering sentralt. Dette stiller store krav til nettleverandørene. Vi er godt rustet til å møte disse utfordringene. Mørenett har en størrelse, kapasitet og organisering som er godt tilpasset de utfordringene som vi står overfor. Ved inngangen til 2019 har alle kundene fått installert smarte målere, og det er gjennomført tunge investeringer siste årene som har bidratt til å styrke både forsyningssikkerheten og kapasiteten i nettet. Det gjøres også tunge investeringer for blant annet å legge til rette for elektrifisering av flere store fergesamband i Møre og Romsdal. NVE sin inntektsmodell er etter styrets mening ikke tilpasset utfordringene som virksomheten møter i forbindelse med denne storstilte utbyggingen, og bør endres. Nettvirksomheten har opparbeidet seg en solid posisjon som den naturlige konsolidatoren for en videre strukturering av nettbransjen på Nordvestlandet.

Energigjenvinning er markedsekspontert både innen avfall og energi. Sistnevnte gjennom salg av fjernvarme og strøm, hvor markedet av naturlige grunner følger utviklingen i kraftmarkedet. I fjernvarmenettet er en stor del av grunnlagsinvesteringene gjort, og tilkobling av nye bygg vil gi bedre lønnsomhet enn de tilkoblingene som ble gjort i en tidlig utbyggingsfase, der selskapet også måtte dekke kostnadene ved å føre fram hovednettet.

Innen avfall er markedsutsiktene stabile. Her har prisene i stor grad vært nært knyttet til kostnader ved brenning av avfall i våre naboland og transportkostnader. De siste årene har det imidlertid utviklet seg et stadig mer integrert europeisk marked for avfall, og enkelte norske aktører behandler i dag importert avfall. På europeisk nivå er det et betydelig underskudd på forbrenningskapasitet. Samtidig går samfunnsutviklingen i retning av mer fokus på avfallsreduksjon, gjenbruk og materialgjenvinning. Uten at dette forventes å vesentlig svekke fundamentet for energigjenvinningsvirksomheten som sådan, vil det på noe sikt endre markedsdynamikken. Arbeidet med å tilpasse virksomheten til denne utviklingen er allerede godt i gang. Virksomheten samarbeider i den forbindelse blant annet med Ålesund kommune, Bingsa Gjenvinning AS og Ålesundregionens Interkommunale Miljøsekselskap IKS.

Innen Telekom opplever vi stor etterspørsel etter våre fiberbaserte produkter fra både private og bedrifter. Gode og stabile kommunikasjonslinjer har blitt en nødvendighet i vårt moderne samfunn. Til tross for en stadig sterkere konkurranse forventes det relativt stabile priser, men stigende inntjening på grunn av økt salg av andre verdikjende tjenester og større kundetetthet på den etablerte infrastrukturen. Virksomheten opplever svært lite frafall av kunder. I 2018 ble det inngått avtale med Telia Get som ny samarbeidspartner på tjenestesiden. Privatkundene vil bli konvertert over på den nye tjenesteplattformen i løpet av andre kvartal 2019. Dette forventes å gi positive effekter både på i forhold til kundeopplevelse og inntjening.

Innen Strøm, der vi leverer strømprodukter og tjenester til bedrifter og private i regionen, har vi oppnådd stabil og god avkastning de siste årene. Dette til tross for stadig hardere konkurranse i markedet. Gjennom god kundedialog og evne til å levere merverdier rundt kjerneproduktene har virksomheten opprettholdt sin markedsposisjon. Det forventes imidlertid stadig sterkere konkurranse i strømmarkedet i årene om kommer. Med innføringen av en ny leverandørsentrisk markedsmodell, Elhub og smarte strømmålere øker både konkurranseintensiteten og kompleksiteten i forretningsmodellene. Større muligheter for digitalisering og en stadig økende etterspørsel etter selvforsynte energiløsninger («Prosumers») medfører også inntreden av helt nye aktører i dette markedet. Store strukturelle endringer har materialisert seg de siste årene, og flere initiativ forventes å komme. TAFJORD er godt posisjonert i forhold til denne utviklingen.

Oppsummert er konsernets framtidssikter etter styrets mening gode. Den finansielle stillingen er god, og forventes å styrkes de kommende årene. Styret har siste årene hatt fokus på selskapets gjeldsbetjeningsevne i forhold til å sikre selskapet et robust finansielt fundament som kan møte svingningene i markedet. Strategien selskapet har fulgt de siste årene ligger fast.

På lengre sikt er styret trygg på at etterspørselen etter ren fornybar energi bare vil øke, og at verdien av konsernets evigvarende og regulerbare vannkraftressurser vil stige. For øvrig er de respektive virksomhetsområdene godt posisjonert i sine markeder, og konsernets totale virksomhetsportefølje godt diversifisert.

Årsresultatet i 2018 er preget av ekstraordinære inntekter knyttet til reversering av tidligere nedskrivninger på kraftverkene i Svelgen Kraft Holding. I 2019 forventes det derfor et svakere årsresultat enn i 2018. Samtidig er den underliggende driften god og kraftmarkedet forholdsvis sterkt.

Styret presiserer at det er usikkerhet knyttet til vurderingen av framtidige forhold .


Ålesund, 10. april 2019



Anne Breiby
styrets leder



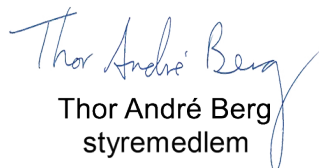
Atle Neteland
styrets nestleder



Rigmor Andersen Eide
styremedlem




Per Arne Bjørge
styremedlem



Thor André Berg
styremedlem



Magnus Berføtt Erdal
styremedlem



Per Ove Hjelme
styremedlem



Erik Espeset
daglig leder

TAFJORD konsernet				Tafjord Kraft AS	
2017	2018	(Alle tall i 1000 kroner)	Note	2018	2017
789 027	1 051 275	Inntekter fra energisalg	2		
256 523	276 000	Inntekter fra kraftoverføring			
136 889	135 238	Inntekter fra energigjenvinning			
190 878	191 196	Inntekter telekom			
50 485	38 861	Annen driftsinntekt		44 224	45 554
1 423 803	1 692 570	Sum inntekter	3 4	44 224	45 554
475 096	634 962	Energikjøp/varekost	2		
72 020	90 533	Overføringskostnader			
142 718	160 592	Lønns- og personalkostnad	5 23	30 108	23 368
203 455	183 813	Avskrivning på varige driftsmidler	7 8 9 10	8 206	10 101
1 003	257	Nedskr. av varige driftsmidler	7 8 9 10		
29 663	27 874	Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter		108	108
172 086	163 644	Annen driftskostnad	5	26 783	22 891
1 096 042	1 261 676	Sum driftskostnader		65 206	56 467
327 761	430 894	Driftsresultat	3	-20 982	-10 914
17 372	96 096	Resultat fra investering i datterselskap/TS	12 13 14	302 529	212 819
		Renteinntekt fra foretak i samme konsern	18	28 036	27 925
44 462	19 238	Annen finansinntekt		4 972	5 563
114	64	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	16	64	66
		Rentekostnad til foretak i samme konsern		4 100	3 382
86 904	79 164	Annen finanskostnad	24	62 770	70 556
-25 183	36 106	Netto finansposter		268 603	172 302
302 578	467 000	Ordinært resultat før skattekostnad		247 622	161 389
132 818	207 943	Skattekostnad på ordinært resultat	6	-12 732	-12 568
169 759	259 057	Ordinært resultat		260 354	173 957
169 759	259 057	Årsresultat		260 354	173 957
169 759	259 057	Majoritetsandel			
0	0	Minoritetsandel			
		Anvendelse av årsresultatet			
		Fond for vurderingsforskjeller	21	134 566	24 642
		Foreslått utbytte	21 22	61 800	41 700
		Annen egenkapital	21	63 988	107 615
		Sum overføringer		260 354	173 957

TAFJORD konsernet			Note	Tafjord Kraft AS	
2017	2018	(Alle tall i 1000 kroner)		2018	2017
		Eiendeler			
		Anleggsmidler			
		Immaterielle eiendeler			
19 796	13 551	Utsatt skattefordel	6	3 888	3 407
4 176	3 076	Goodwill	9		
6 384	7 474	Lisenser og programvare	7 9	0	66
30 356	24 100	Sum immaterielle eiendeler		3 888	3 472
		Varige driftsmidler			
18 561	20 137	Tomter	8 10	106	0
959 508	915 770	Kraftstasjoner og reguleringsanlegg	10		
482 590	464 881	Forbrennings- og fjernvarmeanlegg	10		
166 055	199 000	Bygninger	8 10	86 726	90 749
72 415	46 952	Anlegg under arbeid	8 10	592	355
848 999	986 512	Nettanlegg	10		
642 218	643 501	Telefiber, maskin og øvrig driftsløsøre	8 10	7 442	8 834
3 190 346	3 276 754	Sum varige driftsmidler		94 865	99 937
		Finansielle anleggsmidler			
		Investeringer i datterselskap	1 11 12	1 536 029	1 435 020
		Lån til foretak i samme konsern	15 18	1 159 000	1 230 000
		Investeringer i felleskontrollert selskap	1 11 13	441 832	416 035
560 526	629 422	Investeringer i tilknyttet selskap	11 14		
135 435	135 435	Lån til tilknyttet selskap	15		
35 707	35 583	Investeringer i aksjer og andeler	16	31 451	31 535
8 786	8 400	Andre langsiktige fordringer	15	5 138	5 138
292	415	Pensjonsmidler	23	91	86
740 746	809 256	Sum finansielle anleggsmidler		3 173 542	3 117 815
3 961 448	4 110 110	Sum anleggsmidler		3 272 294	3 221 224
		Omløpsmidler			
9 127	11 166	Varer	1 17	1	5
		Fordringer			
224 093	244 505	Kundefordringer	18	15 535	7 798
113 800	195 867	Andre fordringer	18	183 492	205 241
337 893	440 372	Sum fordringer		199 027	213 039
44 228	80 032	Bankinnskudd, kontanter og lignende	19 20	0	7 504
391 248	531 570	Sum omløpsmidler		199 028	220 547
4 352 696	4 641 680	Sum eiendeler		3 471 322	3 441 772



TAFJORD konsernet			Tafjord Kraft AS		
2017	2018	(Alle tall i 1000 kr)	Note	2018	2017
Egenkapital og gjeld					
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
400 000	400 000	Aksjekapital	21 22	400 000	400 000
111 244	111 244	Overkurs	21 22	111 244	111 244
511 244	511 244	Sum innskutt egenkapital		511 244	511 244
Opptjent egenkapital					
		Fond for vurderingsforskjeller	21	678 792	551 987
803 192	990 097	Annen egenkapital (majoritetens andel)	21 22	371 889	310 494
803 192	990 097	Sum opptjent egenkapital		1 050 682	862 480
1 314 436	1 501 341	Sum egenkapital	1	1 561 926	1 373 724
Gjeld					
Avsetning for forpliktelser					
92 391	92 353	Pensjonsforpliktelser	23	7 760	6 115
67 558	63 950	Utsatt skatt	6		
1 652	1 117	Andre avsetninger for forpliktelser	12 13		
161 602	157 420	Sum avsetning for forpliktelser		7 760	6 115
Annen langsiktig gjeld					
1 890 260	1 847 580	Obligasjonslån/sertifikatlån	24	1 150 000	1 300 000
470 000	470 000	Ansvarlig lånekapital	24	470 000	470 000
95 218	103 436	Øvrig langsiktig gjeld	24		
2 455 478	2 421 016	Sum annen langsiktig gjeld		1 620 000	1 770 000
Kortsiktig gjeld					
		Kassekredittgjeld	20	4 344	0
114 575	125 406	Leverandørgjeld	18	3 670	3 094
123 247	202 579	Betalbar skatt	6	0	330
64 149	74 567	Skyldige offentlige avgifter		1 736	1 734
41 700	61 800	Utbytte/konsernbidrag	21	61 800	41 700
77 510	97 552	Annen kortsiktig gjeld		210 086	245 075
421 181	561 904	Sum kortsiktig gjeld		281 636	291 933
3 038 260	3 140 339	Sum gjeld		1 909 396	2 068 048
4 352 696	4 641 680	Sum egenkapital og gjeld		3 471 322	3 441 772

Ålesund, 10. april 2019
Styret i Tafjord Kraft AS

Anne Breiby
styrets leder

Atle Neteland
styrets nestleder

Rigmor Andersen Eide
styremedlem

Per Arne Bjørge
styremedlem

Thor André Berg
styremedlem

Magnus Berføtt Erdal
styremedlem

Per Ove Hjelme
styremedlem

Erik Espeset
daglig leder

TAFJORD konsernet			Note	Tafjord Kraft AS	
2017	2018	(alle tall i 1000 kr)		2018	2017
		Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
302 578	467 000	Resultat før skattekostnad		247 622	161 389
-87 521	-123 144	Årets betalte skatt		-330	-3 492
-505	-53	Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler		0	-18
-3 124	20	Tap/gevinst ved salg av aksjer		20	-3 124
203 455	183 813	Ordinære avskrivninger		8 206	10 101
1 003	257	Nedskrivning driftsmidler		0	0
6 611	-11 688	Endring i varel., kundeford. og leverandørgjeld		-7 157	2 450
-31 609	-13 796	Forskj. kostn.f pensj. og inn-/utbet. i pensj.ordn.		-1 683	-8 472
-17 560	-96 096	Resultat v/bruk av egenkapital- og bruttometode		-302 529	-212 819
66	64	Nedskrivning finansielle anleggsmidler		64	66
-27 799	22	Poster klassifisert som inv.- eller finansieringsaktiviteter		0	0
12 415	-51 411	Endring i andre tidsavgrensingsposter		-35 147	121 625
358 010	354 988	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-90 936	67 707
		Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
-209	-2 599	Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler			
52	55	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		0	18
-209 373	-253 393	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		-3 067	-4 810
0	27 200	Innbetaling av utbytte			
3 089	19	Innbetalinger ved salg av aksjer i andre foretak		0	3 124
-150	-22	Utbetalinger ved kjøp av aksjer/andeler i andre foretak		0	-100
-275	196	Endring i andre investeringer/utlån		71 000	0
-206 866	-228 544	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		67 933	-1 769
		Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
480 490	407 320	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld		300 000	400 000
-600 000	-450 000	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-450 000	-600 000
-5 689	-6 260	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld (leasing)			
		Netto endring i kassekreditt		4 344	0
-36 764	-41 700	Utbetalinger av utbytte		-41 700	-36 764
		Innbetalinger av konsernbidrag/utbytte		202 855	155 612
-161 963	-90 640	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		15 499	-81 152
-10 819	35 804	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-7 504	-15 213
55 047	44 228	Kontanter og kontantekvivalenter 01.01		7 504	22 718
44 228	80 032	Kontanter og kontantekvivalenter 31.12	1	0	7 504

NOTE 1

Regnskapsprinsipp

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 2018.

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. Kortsiktige lån defineres som langsiktig gjeld inntil et beløp tilsvarende opptrukket ramme på langsiktig kommitterte trekkfasiliteter.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost. Anleggsmidler som forringes avskrives. Dersom det finner sted et verdifall som ikke er forbigående, foretas en nedskrivning av anleggsmidlet til virkelig verdi. 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, finansiell kraft- og valutahandel, samt salg av elsertifikat. 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 mindreinntekt. 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 OBOS. Avfallsbehandling, fjernvarmesalg til næringskunder og el-salg faktureres månedlig. Fjernvarmesalg til privatkunder faktureres kvartalsvis. Inntekter fra energigjenvinning periodiseres per måned i henhold til leveransen til kunden.

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.

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 over anleggets levetid. 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.

Oppkjøp

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhetssammenslutninger. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører. Anskaffelseskost som overstiger andel av selskapets bokførte egenkapital regnskapsføres som merverdi. Merverdier henføres til de av selskapets eiendeler og forpliktelser som har andre verdier enn de balanseførte, og avskrives i takt med de underliggende forhold og forventet økonomisk levetid.

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. I konsernregnskapet konsolideres datterselskap, mens tilknyttede selskaper innarbeides i henhold til egenkapitalmetoden.

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 (Tafjord Kraftproduksjon AS) 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, og de var fullt ut avskrevet i 2017. 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.

Utgifter forbundet med forskning og utvikling kostnadsføres normalt løpende.

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.

Leieavtaler

Det skilles mellom finansiell og operasjonell leieavtale.

Leieavtaler knyttet til eiendeler som leies på betingelser hvor TAFJORD i all hovedsak innehar økonomisk risiko og kontroll til eierskapet blir klassifisert som finansiell leieavtale. Driftsmidler finansiert ved finansiell leieavtale er regnskapsmessig klassifisert under varige driftsmidler. Forpliktelse knyttet til leieavtalen er oppført som langsiktig gjeld. Leibeløp fordeles mellom rentekostnad og avdrag på gjelden. Mindre endringer i leibeløp etter avtaleinngåelse, som følge av endret omfang eller pris, kostnadsføres løpende som driftskostnad.

Leieavtaler hvor risiko og avkastning knyttet til eierskapet fortsatt ligger hos utleier klassifiseres som operasjonell leieavtale. Operasjonell leie kostnadsføres som driftskostnad basert på fakturert leibeløp.

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 elsertifikat klassifiseres som varelager. Se omtale av elsertifikat i eget avsnitt.

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 eller kassekredittgjeld. 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

Ytelsesordning

Ytelse 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 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, forventet avkastning, forventet lønnsvekst og G-regulering. Det benyttes ikke korridorløsning. Alle estimatavvik, både i forhold til forpliktelser og midler, amortiseres umiddelbart og føres mot egenkapitalen. Endringer i pensjonsforpliktelser som skyldes endring i pensjonsplaner, resultatføres umiddelbart. Beregningene er utført av kvalifisert aktuar, og er basert på lineær opptjeningsmodell. Spesifikasjon av pensjonskostnad og forpliktelser er vist i note 23.

Konsernet lukket gjeldende ytelsesordninger for nye medlemmer fra 1. januar 2017. Ansatte som hadde ytelsespensjon stod fritt til å velge om de ville gå over på innskuddspensjon. Disse viderefører sine opptjente rettigheter i ytelsesordningen gjennom en opsatt rett.

Innskuddsordning

Innskudd er en pensjonsordning hvor selskapet betaler faste bidrag til en separat juridisk enhet. Selskapet har ingen juridisk eller annen forpliktelse til å betale ytterligere bidrag i tilfelle enheten ikke har nok midler til å betale alle ansattes ytelser knyttet til opptjening i inneværende og tidligere perioder. Bidrag til den innskuddsbaserte pensjonsordningen kostnadsføres som lønn når de påløper.

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. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fordel vil kunne utbyttes. 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 35,7 % 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 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 balanseført 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 til sluttbruker. 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-kontrakter. Ved et eventuelt udekket volum benyttes markedsverdi per 31.12 som kostpris. Usolgte elsertifikat utstedt på egne kraftverk vurderes til markedsverdi pr 31.12.

Beregnet beholdning samt usolgte elsertifikat utstedt på egne kraftverk presenteres som varelager i balansen mens forpliktelse presenteres som annen kortsiktig gjeld. Kjøp av sertifikater utover behov vurderes til laveste verdis prinsipp.

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.

NOTE 2

Regnskapsmessig behandling av kontrakter

TAFJORD har gjennom Tafjord Kraftproduksjon AS 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 tradingporteføljen er målet høyest mulig avkastning innenfor definerte risikorammer.

Krafthandelen består av kjøp og salg i spotmarkedet 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 års horisont. Verdsetting av denne er utfra porteføljeprinsippet hvor kontraktsmassen 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. 31.12.2018 har selskapet følgende kontrakter i produksjonsporteføljen for de kommende 3 år :

Kontraktsvolum i GWh	2019	2020	2021
Salg	359	235	140
Kjøp	81	11	70
Netto salg	278	224	70

I tillegg kommer årlig konsesjonskraftforpliktelse med 94,6 GWh.

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 2019) for egenproduksjon lagt til grunn. Kontraktspriser og Nasdaq's noterte markedspriser pr. 31.12.2018 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:

	2018	2017	2016	2015	2014
Vannbeholdning i GWh pr. 31.12	536	501	466	477	435
Magasinfylling i prosent	64 %	60 %	56 %	60 %	55 %
Årets produksjon i GWh	1 313	1 462	1 301	1 169	1 191

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.

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 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.
7. Eliminering angir interne transaksjoner mellom segmentene.

Året 2018

(alle tall i hele 1 000 kr)	TAFJORD	Vannkraft	Energi gjenvinning	Strøm	Telekom	Kraftnett	Støtte funksjoner	Eliminering
Driftsinntekter	1 653 709	990 340	146 493	459 525	191 196	305 413	0	-439 257
Andre driftsinntekter	38 861	6 562	703	17 112	7 663	12 975	44 224	-50 378
Totale driftsinntekter	1 692 570	996 902	147 196	476 636	198 860	318 387	44 224	-489 634
EBITDA	614 965	356 760	70 010	17 893	80 358	102 721	-12 776	0
Av-/nedskrivninger	184 071	47 424	38 516	403	48 557	39 465	8 206	1 498
Driftsresultat	430 894	309 335	31 494	17 489	31 800	63 256	-20 982	-1 498
Grunnrenteskatt	123 910	123 910						
23% nominell skatt	99 450	71 147	7 244	4 023	7 314	14 549	-4 826	
Skattejustert driftsresultat	207 534	114 278	24 250	13 467	24 486	48 707	-16 156	-1 498
Investeringer*	270 470	11 263	23 070	1 581	53 579	177 910	3 067	0
Sysselsatt kapital	3 903 231	1 598 846	500 525	85 036	548 719	1 115 891	3 186 269	-3 132 056

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

Året 2017

(alle tall i hele 1 000 kr)	TAFJORD	Vannkraft	Energi gjenvinning	Strøm	Telekom	Kraftnett og tekniske tjenester	Støtte funksjoner	Eliminering
Driftsinntekter	1 373 319	743 498	136 889	371 404	177 630	280 748	0	-336 851
Andre driftsinntekter	50 485	5 235	1 067	19 053	8 307	26 722	45 554	-55 453
Totale driftsinntekter	1 423 803	748 733	137 956	390 457	185 937	307 470	45 554	-392 304
EBITDA	532 219	260 825	69 534	22 014	77 044	103 616	-813	0
Av-/nedskrivninger	204 458	48 102	39 464	264	49 195	55 928	10 101	1 405
Driftsresultat	327 761	212 723	30 070	21 750	27 849	47 688	-10 914	-1 405
Grunnrenteskatt	70 797	70 797						
24% nominell skatt	79 000	51 054	7 217	5 220	6 684	11 445	-2 619	
Skattejustert driftsresultat	177 965	90 873	22 853	16 530	21 165	36 243	-8 294	-1 405
Investeringer*	210 431	27 221	16 484	209	30 182	131 526	4 810	0
Sysselsatt kapital	3 750 560	1 550 348	530 566	71 065	537 513	999 805	3 136 220	-3 074 957

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



NOTE 4

Nærstående parter - morselskap og konsern

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

Morselskap:	Konsernselskap	Felleskontrollert
Salg av tjenester	30 606	7 437
Kjøp av varer	1 674	0
Kjøp av tjenester	4 373	0

Som nærstående part anses også eierne Ålesund kommune og BKK AS.

Partene kjøper/selger relativt lite varer/tjenester seg imellom, men i den grad det skjer slikt salg mellom partene benyttes alltid markedspris.

NOTE 5

Lønns- og personalkostnad

(alle tall i hele 1 000 kr)	Note	Konsern		Morselskap	
		2018	2017	2018	2017
Lønninger		145 884	148 851	21 584	21 862
Arbeidsgiveravgift		23 676	23 696	3 700	3 643
Pensjonskostnader	23	17 227	-5 740	2 842	-4 384
Aktiverte personalkostnader		-31 938	-30 737		
Andre lønns- og personalkostnader		5 743	6 648	1 983	2 247
Lønns- og personalkostnad		160 592	142 718	30 108	23 368
Gjennomsnittlig antall årsverk		203	197	25	26

Ytelser til ledende ansatte	Lønn	Bonus	Årlig kostnad pensjon	Annen godtgj.
Erik Espeset - konsernsjef og daglig leder Tafjord Kraft AS	2 212	0	552	15
Stig Falling - daglig leder Tafjord Kraftproduksjon AS	1 384	52	251	18
Irene Vik - daglig leder Tafjord Kraftvarme AS	1 224	23	363	10
Gunnar Hareide - daglig leder Tafjord Marked AS	1 339	52	493	10
Terje Søvikhagen - økonomi- og finansdirektør Tafjord Kraft AS	1 351	75	125	10
Kari Løken - kommunikasjonssjef Tafjord Kraft AS	957	0	222	10
MayBrit Tømmervik - organisasjonssjef Tafjord Kraft AS	1 029	25	239	10

Konsernsjefen er ansatt på fastlønn og har ingen bonus- eller opsjonsordning. Ansettelsesavtalen med konsernsjef inneholder bestemmelser som innebærer mulighet for fratredelse ved fylte 62 år. Ved fratredelse vil pensjonsbestemmelser som gir kompensasjon for 66 % av lønn gjelde frem til fylte 67 år, fra hvilket tidspunkt vedtektene i selskapets kollektive pensjonsordning gjøres gjeldende. Den kollektive pensjonsordningen gir da en pensjon på 66 % av pensjonsgrunnlaget (begrenset oppad til 14 G for konsernsjef), samtidig som pensjonen avkortes for eventuell manglende full opptjeningstid fra fylte 67 år.

Daglige ledere i Tafjord Kraftproduksjon AS og Tafjord Marked AS kan også velge å ta ut førtidspensjon. Kompensasjonen ved eventuelt uttak av førtidspensjon er satt til 66 % av lønn. I motsetning til konsernsjef og øvrige ledende ansatte har daglige ledere en prestasjonsbasert bonusordning på inntil 6 % av grunnlønn.

Ingen ledende ansatte har lån i TAFJORD konsernet.

Øvrige ansatte har lån som beløper seg til 0,2 mill. kr. Lånemassen er knyttet til ansattes boligbygging i Tafjord og er rente og avdragsfritt. Alle lånene er sikret ved pant i fast eiendom.

Ytelser til styremedlemmer	Honorar	Annen godtgj.
Anne Breiby - styrets leder	185	42
Atle Neteland - styrets nestleder	110	0
Jannicke Hilland - styremedlem til 30.05	46	0
Rigmor Andersen Eide - styremedlem	110	0
Per Arne Bjørge - styremedlem	110	0
Thor André Berg - styremedlem fra 30.05	64	0
Magnus Berføtt Erdal - styremedlem ansattvalgt	110	0
Per Ove Hjelme - styremedlem ansattvalgt	110	0
Honorar til styremedlemmer som representerer eier BKK, tilfaller arbeidsgiver.		

Ytelser til medlemmer valgkomite	Honorar	Annen godtgj.
Kjell Standal	23	0
Øystein Tvedt	15	0
Anne Marit Steen	0	0

Revisor	Konsern		Morselskap	
	2018	2017	2018	2017
Lovpålagt revisjon	922	892	260	219
Andre attestasjonstjenester	84	71	5	5
Skatterådgivning	148	43	0	0
Andre tjenester utenfor revisjon	46	33	13	0
SUM	1 201	1 038	278	224

NOTE 6

Skatt - Morselskap og konsern

(alle tall i hele 1 000 kr)	Konsern		Morselskap	
	2018	2017	2018	2017
Betalbar skatt fremkommer slik:				
Ordinært resultat før skattekostnad			247 622	161 389
Permanente forskjeller			-1 074	-1 470
Pensjon ført mot egenkapital			-3 323	-8 527
Resultatandel vedr. investering i datterselskap og tilknyttta selskap			-302 529	-212 819
Underskudd til fremføring			57	0
Mottatt konsernbidrag			56 446	61 160
Endring midlertidige forskjeller			2 802	1 642
Grunnlag betalbar skatt			0	1 375
Betalbar skatt på årets resultat			0	330
Årets skattekostnad fremkommer slik:				
Betalbar skatt på årets resultat	81 081	58 709	0	330
Herav avregnet mot naturressursskatt	-15 976	-15 865		
Betalbar naturressursskatt	15 976	15 865		
Betalbar grunnrenteskatt	121 498	63 868		
Brutto endring utsatt skatt	225	-7 392	-481	-246
Skatt på mottatt konsernbidrag			-12 983	-14 678
Endring utsatt skatt grunnrenteskatt	2 412	6 928		
Endring utsatt skatt vedr. poster ført mot egenkapital	2 830	10 639	731	1 961
Diverse korreksjoner tidligere år	-103	65	0	65
Årets totale skattekostnad	207 943	132 818	-12 732	-12 568
Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Betalbar skatt på årets resultat	65 104	42 844	0	330
Betalbar naturressursskatt	15 976	15 865		
Betalbar grunnrenteskatt	121 498	63 868		
Skyldig skatt tidligere år	0	670		
Sum betalbar skatt	202 579	123 247	0	330
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:				
Varige driftsmidler	264 103	243 177	-9 149	-7 831
Fordringer	-5 117	-6 581		
Varelager	120	-7	-97	-106
Gevinst- og tapskonto	-316	-395	-607	-759
Andre midlertidige forskjeller	-22 732	-7 577		
Underskudd til fremføring	-57	0	-57	0
Pensjonsforpliktelse	-92 243	-92 086	-7 760	-6 115
Sum	143 758	136 531	-17 671	-14 812
Netto utsatt skatt (+)/ -fordel (-) (22%/23%)	31 627	31 402	-3 888	-3 407
Spesifikasjon av grunnlag utsatt skatt grunnrente:				
Varige driftsmidler	85 395	90 684		
Pensjonsforpliktelse	-23 684	-22 261		
Fremførbar negativ grunnrente	-10 975	-22 598		
Sum	50 736	45 826		
Utsatt skatt grunnrente (37%/35,7%)	18 772	16 360		
Sum utsatt skatt	50 399	47 762		
Herav presentert i regnskapet som:				
Utsatt skatt	63 950	67 558		
Utsatt skattefordel	-13 551	-19 796		

	2018	2017	2018	2017
Sammenheng mellom skattekostnad og skatt beregnet av resultat før skatt:				
23/24% av resultat før skatt eks. innt. på inv. i DS	107 602	73 505	-12 629	-12 343
Effekt av permanente forskjeller	-21 722	-9 944	-247	-353
Effekt av endring skattesats til 22/23 % på utsatt skatt	-1 610	-1 280	148	132
Effekt av forskjell mellom sats årets skatt og utsatt skatt	-30	-325	-5	-69
Effekt av kostnad grunnrenteskatt	123 911	70 797		
Diverse korreksjoner tidligere år	-208	65		65
Skattekostnad i henhold til resultatregnskap	207 943	132 818	-12 732	-12 568
Effektiv skattesats	45%	44%		

Beløp presentert som utsatt skattefordel i regnskapet er andel av utsatt skattefordel i Mørenett AS.

Total utsatt skattegjeld knyttet til grunnrente er pr. 31.12 balanseført med 18,8 mill. kr. Av dette utgjør utsatt skattefordel knyttet til negativ grunnrenteinntekt 4,1 mill. kr i Tafjord 1.

Ved vurdering av balanseføring av utsatt skattefordel knyttet til fremførbar negativ grunnrenteinntekt legges simulering av forventet fremtidig skattemessig grunnrenteoverskudd innenfor en tidshorison på 10 år til grunn. Simuleringen bygger på forventninger til fremtidig pris og produksjon. Per 31.12.2018 viser simuleringen at det er grunnlag for balanseføring av all utsatt skattefordel knyttet til fremførbar negativ grunnrenteinntekt.

NOTE 7

Immaterielle eiendeler - Morselskap

(alle tall i hele 1 000 kr)	Lisenser og programvare	31.12.2018 Sum	31.12.2017 Sum
Anskaffelseskost 01.01	7 853	7 853	7 853
Tilgang kjøpte driftsmidler	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12	7 853	7 853	7 853
Akkumulerte avskrivninger pr. 01.01	7 424	7 424	6 163
Akkumulerte nedskrivninger 01.01	363	363	363
Akkumulerte avskrivninger 31.12	7 490	7 490	7 424
Akkumulerte nedskrivninger 31.12	363	363	363
Balanseført verdi pr. 31.12	0	0	66
Årets avskrivninger	66	66	1 261
Økonomisk levetid	Inntil 5 år		
Avskrivningsplan	Lineær		

NOTE 8

Varige driftsmidler - Morselskap

(alle tall i hele 1 000 kr)						31.12.2018	31.12.2017
	Anlegg under utførelse	Tomter	Bygninger	Transport- middel	Maskiner/ inventar	Sum	Sum
Anskaffelseskost 01.01	355		147 473	836	59 104	207 767	203 024
Tilgang kjøpte driftsmidler	237	106	728	39	1 958	3 067	4 810
Avgang						0	-67
Anskaffelseskost 31.12	592	106	148 201	875	61 061	210 834	207 767
Akk. av-/nedskrivninger pr. 01.01			56 724	116	50 989	107 830	99 057
Akkumulerte avskrivninger årets avgang						0	-67
Akkumulerte avskrivninger 31.12			61 475	256	54 239	115 970	107 830
Balansført verdi pr. 31.12	592	106	86 726	619	6 823	94 864	99 937
Årets avskrivninger			4 751	140	3 249	8 140	8 840
Økonomisk levetid			Inntil 50 år	Inntil 8 år	Inntil 8 år		
Avskrivningsplan			Lineær	Lineær	Lineær		

NOTE 9

Immaterielle eiendeler - Konsern

(alle tall i hele 1 000 kr)			31.12.2018	31.12.2017
	Lisenser og programvare	Goodwill	Sum	Sum
Anskaffelseskost 01.01	27 412	69 074	96 487	95 253
Tilgang kjøpte driftsmidler	4 037	0	4 037	815
Reklassifisering og prinsippendring			0	419
Anskaffelseskost 31.12	31 449	69 074	100 523	96 487
Akk. avskrivninger pr. 01.01	20 666	64 898	85 564	77 392
Akk. nedskrivninger pr. 01.01	363	0	363	363
Akkumulerte avskrivninger 31.12	23 612	65 999	89 611	85 564
Akkumulerte nedskrivninger 31.12	363	0	363	363
Balansført verdi pr. 31.12	7 474	3 076	10 549	10 560
Årets avskrivninger	2 946	1 101	4 047	8 171
Økonomisk levetid		Inntil 5 år	Inntil 10 år	
Avskrivningsplan		Lineær	Lineær	

NOTE 10

Varige driftsmidler - Konsern

(alle tall i hele 1 000 kr)								31.12.2018	31.12.2017
	Anlegg under arbeid	Tomter	Bygninger	Telefiber/ maskiner/ øvrige	Kraftverk/ reg. anlegg	Fjernvarme- og forbr. anlegg	Nettanlegg	Sum	Sum
Anskaffelseskost 01.01	72 415	18 561	255 175	1 153 287	1 768 697	945 059	1 558 017	5 771 211	5 585 393
Tilgang kjøpte driftsmidler	-25 463	1 576	40 554	24 498	2 235	5 765	164 808	213 974	186 414
Tilgang leasede driftsmidler		0	0	14 478	0	0	0	14 478	850
Reklassifisering og prinsippendring					0	0	0	0	-755
Tilgang egentilvirkede driftsmidler		0	0	23 579	0	14 402	0	37 982	22 491
Avgang			-488	-16 186	-196	-1 634	-24 328	-42 832	-23 181
Anskaffelseskost 31.12	46 952	20 137	295 241	1 199 656	1 770 736	963 592	1 698 497	5 994 812	5 771 211
Årets akt. lånekostnader på egentilvirkede driftsmidler				131				131	58
Akk. avskrivninger pr. 01.01			85 064	505 961	809 114	462 470	709 017	2 571 626	2 393 905
Akk. nedskrivninger pr. 01.01			4 056	5 109	75	0	0	9 240	8 237
Akkumulerte avskrivninger årets avgang			-488	-16 185	-196	-1 465	-24 328	-42 662	-17 563
Akkumulerte avskrivninger 31.12			92 185	551 047	854 803	498 712	711 984	2 708 731	2 571 626
Akkumulerte nedskrivninger 31.12			4 056	5 109	163	0	0	9 328	9 240
Balansført verdi pr. 31.12	46 952	20 137	199 000	643 501	915 770	464 881	986 512	3 276 754	3 190 346
Årets avskrivninger			7 610	61 270	45 885	37 707	27 295	179 766	195 284
Årets nedskrivninger					88	169	0	257	1 003
Økonomisk levetid			Inntil 50 år	Inntil 20 år	Inntil 75 år	Inntil 50 år	Inntil 70 år		
Avskrivningsplan			Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær		

Det er i 2018 foretatt endringer i avskrivningsplaner for eksisterende nettanlegg. Avskrivningstiden for nettanlegg er forlenget og er i tråd med beste estimat for levetid på anleggene.

I oppstillingen over inngår finansielt leide driftsmidler med 94,9 mill. kr pr. 31.12.2018. Årets avskrivning er 7,4 mill. kr.

NOTE 11

Aksjer og andre plasseringer - morselskap og konsern

Klassifisert som anleggsmidler (alle beløp 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	768 326
Tafjord Fibernet AS	100,00%	188 314	38 400	4 904	418 735
Tafjord Kraftvarme AS	100,00%	90 000	9 000	10 000	171 468
Tafjord Marked AS	100,00%	30 000	300	100 000	177 500
Sum aksjer datterselskaper hos mor					1 536 029

Aksjer i felleskontrollerte selskaper	Eierandel	Aksjekapital	Antall aksjer	Pålydende (NOK)	Bokført verdi
Mørenett AS	53,66%	400 000	5 366	40 000	441 832
Sum aksjer i felleskontrollerte selskaper hos mor					441 832

Aksjer i tilknyttede selskaper	Eierandel	Aksjekapital	Antall aksjer	Pålydende (NOK)	Bokført verdi
Svelgen Kraft Holding AS	34,00%	179 166	609 166	100	628 054
Elsikkerhet Møre AS	35,77%	600	2 998	200	1 368
Sum TS-aksjer hos konsernet					629 422

NOTE 12

Datterselskap

Selskap	Tafjord Kraftproduksjon AS	Tafjord Fibernet AS	Tafjord Kraftvarme AS	Tafjord Marked AS
Formelle opplysninger				
Anskaffelsestidspunkt	01.07.1997	01.07.1997	01.07.1997	01.10.2000/ 19.12.2007
Forretningskontor	Ålesund	Ålesund	Ålesund	Ålesund
Eierandel	100%	100%	100%	100%
Stemmeandel	100%	100%	100%	100%

Opplysninger relatert til årets tall (alle tall i hele 1 000 kr)	Samlet for DS				
Utgående balanse 31.12.2017	686 973	407 676	165 509	174 862	1 435 020
+/- Andel årets resultat	204 168	23 718	16 778	16 014	260 677
+/- Avgitt utbytte	-103 036				-103 036
+/- Avgitt/mottatt konsernbidrag etter skatt	-14 405	-12 659	-8 393	-8 006	-43 463
+/- Endring i EK	-5 374	0	-2 427	-5 369	-13 170
Utgående balanse 31.12.	768 326	418 735	171 468	177 500	1 536 029

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 datterselskaper etter egenkapitalmetoden.

NOTE 13

Felleskontrollert selskap og virksomheter under felles kontroll

Mørenett AS eies av Tafjord Kraft AS og Tussa Kraft AS med henholdsvis 53,66 % og 46,34 %. Gjennom vedtekter og aksjonærvtale 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.

Aksjonærvtalen 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).

Felleskontrollert selskap

Selskap	Mørenett AS
Formelle opplysninger	
Anskaffelsestidspunkt	02.10.2013
Forretningskontor	Ørsta
Eierandel	53,66%
Stemmeandel	50,00%
Avvikende regnskapsår	Nei

Opplysninger relatert til årets tall	Mørenett AS
Utgående balanse 31.12.17	416 035
+/- Andel årets resultat	41 852
-/+ Avgitt/mottatt utbytte	-21 464
+/- Endring i EK	5 409
Utgående balanse 31.12 for morselskap	441 832



53,66 % andel	Mørenett AS	
	2018	2017
Resultat:		
Driftsinntekter	318 387	307 470
Sum driftskostnader	255 132	259 782
Driftsresultat	63 255	47 688
Netto finansposter	-8 244	18 600
Ordinært resultat før skattekostnad	55 012	66 288
Skattekostnad på ordinært resultat	13 160	10 561
Årsresultat	41 852	55 728
Balanse:		
Immaterielle eiendeler	19 539	27 257
Varige driftsmidler	1 142 451	1 002 736
Finansielle anleggsmidler	2 403	2 806
Sum anleggsmidler	1 164 392	1 032 799
Varer	7 313	7 766
Fordringer	90 549	91 979
Bankinnskudd	31 196	8 903
Eiendeler	1 293 450	1 141 447
Innskutt egenkapital	291 029	291 029
Fond for vurderingsforskjeller	896	1 300
Opptjent egenkapital	149 846	123 645
Sum egenkapital	441 770	415 973
Avsetning for forpliktelser	15 796	25 965
Langsiktig gjeld	697 580	590 260
Kortsiktig gjeld	138 304	109 248
Gjeld og egenkapital	1 293 450	1 141 447

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:	Øvre Otta DA		Grytten Kraftverk	
	2018	2017	2018	2017
Energi salg	69 451	42 040	21 141	17 820
Andre driftsinntekter	409	258		
Energi kjøp	6 008	3 127	977	754
Overføringskostnader	2 298	2 043	994	1 100
Annen driftskostnad	7 320	7 933	3 013	3 535
Netto finansposter	27	35		
Balanseandel:				
Tomter	119	119		
Kraftstasjon og reguleringsanlegg	176 636	182 674	36 725	38 698
Bygninger	3 549	3 645	147	157
Fordringer og omløpsmidler	1 438	1 254		
Bankinnskudd	1 353	1 192		
Avsetning for forpliktelser	1 117	1 652		
Leverandørgjeld	1 457	1 093		

NOTE 14

Tilknyttede selskaper

Selskap	Svelgen Kraft Holding AS	Elsikkerhet Møre AS
Formelle opplysninger		
Anskaffelsestidspunkt	28.09.2009	19.05.2009
Forretningskontor	Gloppen	Ørskog
Eierandel i prosent	34,0 %	35,8 %
Stemmeandel	34,0 %	35,8 %
Eier er:	Tafjord Kraftproduksjon AS	Mørenett AS
Avvikende regnskapsår	Nei	Nei

Opplysninger relatert til årets tall	Svelgen Kraft Holding AS	Elsikkerhet Møre AS	Samlet for TS
Utgående balanse 31.12.2017	558 754	1 772	560 526
'+/-Endring fjorårets resultat/utbytte		240	240
+/- Andel årets resultat	96 500	-286	96 214
-/+ Avgitt/mottatt utbytte	-27 200	-357	-27 557
Utgående balanse 31.12. for mor			0
Utgående balanse 31.12. for konsern	628 054	1 368	629 422
Uavskrevet merverdi 31.12.	0	0	0

Svelgen Kraft Holding AS har som vedtektsfestet formål: "Eie og forvalte aksjene i Svelgen Kraft AS". Selskapet er eeneier i Svelgen Kraft AS. 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 705 GWh. Svelgen Kraft Holding AS hadde ved årsskiftet også eierandeler i følgende vindkraftselskap: Falck Renewables Vind AS (17 %), Bremangerlandet Vindpark AS (100 %), Lutelandet Energipark AS (100 %) og Vestavind Energi AS (100 %). Disse ble avhendet 1. mars 2019.

Tafjord Kraftproduksjon AS har negativ kontroll i Svelgen Kraft Holding AS. I tillegg har selskapet utvidet eierkontroll gjennom aksjonæravtale 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 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.

	Svelgen Kraft konsern	
	2018	2017
Resultat:		
Driftsinntekter	295 986	202 221
Driftskostnader	59 461	61 012
Avskrivninger	24 303	27 008
Nedskrivninger	-216 765	-3 010
EBITDA	236 525	141 210
Driftsresultat	428 987	117 212
Resultat før skatt	405 069	114 719
Årets resultat	283 823	51 821
Balanse:		
Anleggsmiddel	2 323 906	2 070 065
Omløpsmiddel	118 538	123 131
Eiendeler	2 442 444	2 193 197
Egenkapital	1 848 527	1 643 952
Langsiktig gjeld og forpliktelser	451 489	455 074
Kortsiktig gjeld	142 427	94 171
Gjeld og egenkapital	2 442 444	2 193 197

Svelgen Kraft Holding AS har innværende år foretatt en reversing av tidligere nedskrivning av kraftverkene Svelgen III og IV på 216,8 mill. kr. Langsiktig rentebærende gjeld i Svelgen Kraft konsern er utelukkende lån fra eierne. Lånet ble ytt i 2010 og forfaller i sin helhet i 2030. Tafjord Kraftproduksjon AS sin andel utgjør 135,4 mill. kr

NOTE 15

Fordringer med løpetid over ett år

(alle tall i hele 1 000 kr)	Tafjord Kraft	Tafjord Kraft-produksjon	Tafjord Marked	Mørenett	Eliminering	Konsern
Lån til foretak i samme konsern	1 159 000				-1 159 000	0
Lån til Svelgen Kraft Holding AS		135 435				135 435
Lån til ansatt		200				200
Lån til Tafjord Kraft velforening	5 138					5 138
Lån til Ålesund og Sunnmøre Turistforening		549				549
NASDAQ Default Fund		1 910	375			2 284
Andel EK-tilskudd KLP		228				228
Sum fordringer	1 164 138	138 322	375	0	-1 159 000	143 835

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 tilsvarer statens løpende normalrentesats for lån i arbeidsforhold.



NOTE 16

Investeringer i aksjer og andeler

Andre aksjeposter	Eierandel	Aksjekapital	Antall aksjer	Pålydende (NOK)	Bokført verdi
BKK Enotek AS	12,34%	1 268	156 436	1	27 830
Ålesund Storhall AS	12,06%	16 590	2 000	1 000	1 446
Ålesund Kunnskapspark AS	2,40%	8 350	200	1 000	203
Blue Ocean Innovation Arena AS	0,96%	1 040	1	10 000	100
Ålesund Stadion AS	4,15%				234
Ålesund Stadion KS *	3,89%				1 481
Ålesund Fotball AS	2,49%				76
Hareid Fastlandssamband	3,30%				81
Sum aksjer hos morselskapet					31 451
Vestavind Offshore AS	15,00%	1 000	7 500	20	2 770
Div. mindre poster i datterselskap					1 362
Sum aksjer konsern					35 583

* Kun 2/3-deler av K/S kapitalen er innkrevd pr. 31.12.2018.

NOTE 17

Varelager

(alle tall i hele 1 000 kr)	31.12.2018	31.12.2017
Lager av innkjøpte varer	7 756	7 871
Beholdning Elsertifikat	3 411	1 256
Sum varelager	11 166	9 127



NOTE 18

Morselskapets mellomværende med selskap i samme konsern m.v.

(alle tall i hele 1 000 kr)	Konsern - fordringer	
	31.12.2018	31.12.2017
Kundefordringer	12 419	6 333
Kundefordringer Mørenett AS	2 603	921
Konsernbidrag/utbytte	180 946	202 855
Langsiktige lån til datterselskaper	1 159 000	1 230 000
Sum konsern - fordringer	1 354 968	1 440 109

(alle tall i hele 1 000 kr)	Konsern - gjeld	
	31.12.2018	31.12.2017
Leverandørgjeld	383	358
Gjeld døtre konsernkontoordning	201 776	234 998
	202 160	235 356

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

NOTE 19

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 2,5 mill. kroner.

Konsernet (Tafjord Kraftproduksjon AS) har for øvrig bundne midler hos hovedbankforbindelsen på 44,4 mill. kroner. Dette gjelder sikkerhetsstillelse i forbindelse med krafthandel mot el-børsen Nord Pool Spot og regulerkrafthandel mot eSett.

Andel av bankinnskudd i Øvre Otta DA utgjør 1,4 mill. kr.

NOTE 20

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 konsernkonto innehaver, mens datterselskapene er underkonto innehavere i konsernkontosystemet.

Pr. 31.12 hadde konsernkontoen samlet en negativ saldo på 4,5 mill. kr. Konsernkonto innehaver og underkonto innehaver 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 21

Egenkapital for Tafjord Kraft AS (morselskap)

(alle tall i hele 1 000 kr)	Aksjekapital	Overkurs	Fond for vurd.	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 31.12.2017	400 000	111 244	551 987	310 494	1 373 724
Årets endring i egenkapital:					
Årets estimatavvik vedrørende pensjoner			-7 761	-2 592	-10 353
Årsresultat			134 566	125 788	260 354
Avsatt utbytte				-61 800	-61 800
Egenkapital 31.12.2018	400 000	111 244	678 792	371 889	1 561 926

Aksjekapitalen i Tafjord Kraft AS pr. 31.12 består av følgende aksjer:

(alle tall i hele 1 000 kr)	Antall	Pålydende (NOK)	Balanseført
A-aksjer	13 333	10 000	133 330
B-aksjer	26 667	10 000	266 670
Sum	40 000	10 000	400 000

Eierstruktur:

Aksjonærene i Tafjord Kraft AS pr. 31.12 var

(alle tall i hele 1 000 kr)	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 %
Totalt antall aksjer	13 333	26 667	100,0 %

NOTE 22

Egenkapital konsern

(alle tall i hele 1 000 kr)	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 31.12.2017	400 000	111 244	803 192	1 314 436
Årets endring i egenkapital:				
Årets estimatavvik vedrørende pensjoner			-10 353	-10 353
Årsresultat			259 057	259 057
Avsatt utbytte			-61 800	-61 800
Egenkapital 31.12.2018	400 000	111 244	990 097	1 501 341

NOTE 23

Pensjon

Pensjonskostnader - midler og forpliktelser

Tafjord Kraft AS, datterselskapene samt det felleskontrollerte selskapet Mørenett AS har innskuddsordning og en kollektiv ytelsespensjonsordning. Mørenett AS har sin innskuddsordning i DNB, mens øvrige ordninger er i BKK Pensjonskasse. Ordningene omfatter alders-, uføre-, etterlatte- og barnepensjon.

Innskuddsordning

Innskuddspensjon gir de ansatte et fast månedlig bidrag som administreres av en separat juridisk enhet. For Tafjord Kraft AS og datterselskap er innskuddssatsene 6% av lønn opp til 7,1 G og 18 % av lønn mellom 7,1 G og 12 G. Mørenett sin innskuddsordning utgjør 4,8% for lønn mellom 0 og 7,1 G og 22,9 % for lønn mellom 7,1 og 12 G. Selskapene har ingen juridisk eller annen forpliktelse ut over bidragene.

Ytelsesplan i sikret ordning

Kollektiv pensjonsordning 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.

Det er i 2018 framforhandlet ny avtale om offentlig tjenestepensjon. Avtalen har ikke tallmessig effekt for 2018, og er derfor ikke hensyntatt i årets beregninger av pensjonskostnadene.

Ytelsesplan i usikrede ordninger

De usikrede ordningene består av AFP og direktørpensjoner. Disse er vist samlet under betegnelsen usikrede ordninger. 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.

Planendringer

Effekten av overgang til innskuddspensjon ble behandlet som planendring i 2017. Planendringer blir resultatført.

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.

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. Gablers regresjonsmodell ble revidert i 2017. Beregninger viser at kurvet lønnsvekst fortsatt gir noe lavere pensjonsforpliktelse enn lineær lønnskurve.

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 medlemmassen 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.

I den tallmessige delen av pensjonsnotene under finnes en oversikt over antall aktive medlemmer og pensjonister for hhv den sikrede og usikrede ytelsesordningen, samt innskuddsordningen.

De aktuariemessige beregningene bygger på følgende forutsetninger:	2018	2017
1. Diskonteringsrente	2,60%	2,35%
2. Forventet avkastning	2,60%	2,35%
3. Forventet lønnsvekst	2,75%	2,50%
4. Forventet G-regulering	2,50%	2,25%
5. Forventet regulering av pensjoner under utbetaling	1,75%	1,50%
6. Uttakstilbøyelighet AFP	25%	25%
7. Uttakstilbøyelighet direktørpensjon v/62 år	25%	25%
8. Demografiske forutsetninger	FNH2013/K63	FNH2013/K63

I pkt. 8, betyr betegnelsen FNH2013 dynamiske dødlighetstabeller fra 2013, mens K63 er uføretabeller.

(alle tall i hele 1 000 kr) Dato for regnskapsavslutning	Tafjord Kraft AS total		Tafjord Kraft AS sikret		Tafjord Kraft AS usikret	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
A. Periodens pensjonskostnad						
Årets pensjonsopptjening (Service Cost)	1 666	1 933	1 218	1 460	448	473
Arbeidsgiveravgift av årets opptjening	235	273	172	206	63	67
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	2 133	1 893	1 988	1 712	145	181
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-2 029	-1 818	-2 029	-1 818	0	0
Resultatført planendring	0	-6 896	0	-4 823	0	-2 073
Medlemsinnskudd	-181	-231	-181	-231	0	0
Resultatført pensjonskostnad	1 825	-4 846	1 168	-3 494	656	-1 353
Resultatført pensjonskostnad innskuddsordning	1 017	462				
Sum resultatført pensjonskostnad	2 842	-4 384				
B. Balanseført pensjonsforpliktelse						
DBO ved periodens slutt	98 539	92 417	89 748	86 109	8 792	6 308
Midler ved periodens slutt	90 779	86 302	90 779	86 302	0	0
Balanseført pensjonsforpliktelse inkl arb.g.avgift	7 760	6 115	-1 032	-193	8 792	6 308
C. Avstemming pensjonsforpliktelse						
Pensjonsforpliktelse i inngående balanse	6 115	5 974	-193	-2 310	6 308	8 284
Resultatført pensjonskostnad	1 825	-4 846	1 168	-3 494	656	-1 353
Aktuarielt tap (gevinst) ført mot egenkapital	3 323	8 526	1 455	8 838	1 868	-311
Innbetalinger inkl arb.g.avg.	-3 467	-3 266	-3 462	-3 228	-5	-39
Utbet. pensjon over drift ekskl. arb.g.avgift	-35	-273	0	0	-35	-273
Balanseført pensjonsforpl. ved periodens slutt	7 760	6 115	-1 032	-193	8 792	6 308
Innskuddsfond	91	86				
D. Medlemsstatistikk						
Antall aktive medlemmer			9	10	9	10
Antall aktive medlemmer innskuddsordning	16	17				
Antall pensjonister			26	27	1	2

(alle tall i hele 1 000 kr)	Tafjord Konsern AS total		Tafjord Konsern AS sikret		Tafjord Konsern AS usikret	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Dato for regnskapsavslutning						
A. Periodens pensjonskostnad						
Årets pensjonsopptjening (Service Cost)	8 653	10 707	6 865	8 745	1 788	1 962
Arbeidsgiveravgift av årets opptjening	1 220	1 510	968	1 233	252	277
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	10 980	10 366	9 869	9 231	1 111	1 135
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-9 055	-8 843	-9 055	-8 843	0	0
Resultatført nettoforpliktelse ved oppgjør	0	-22 443	0	-13 999	0	-8 444
Medlemsinnkudd	-849	-965	-849	-965	0	0
Resultatført pensjonskostnad ytelsesordning	10 948	-9 669	7 797	-4 600	3 151	-5 070
Resultatført pensjonskostnad innskuddsordning inkludert privat AFP	6 279	3 930				
Resultatført pensjonskostnad begge ordninger	17 227	-5 740				
B. Balanseført pensjonsforpliktelse						
DBO ved periodens slutt	522 829	498 966	465 676	450 925	57 153	48 042
Midler ved periodens slutt	430 586	406 862	430 586	406 862	0	0
Balanseført pensjonsforpliktelse inkl arb.g.avgift	92 243	92 104	35 090	44 063	57 153	48 042
C. Avstemming pensjonsforpliktelse						
Pensjonsforpliktelse i inngående balanse	92 104	78 720	44 063	27 602	48 042	51 118
Resultatført pensjonskostnad	10 948	-9 669	7 797	-4 600	3 151	-5 070
Aktuarielt tap (gevinst) ført mot egenkapital	13 183	44 724	5 812	40 999	7 371	3 725
Innbetalinger inkl arb.g.avg.	-22 756	-20 153	-22 582	-19 939	-174	-214
Utbet. pensjon over drift ekskl. arb.g.avgift	-1 236	-1 517	0	0	-1 236	-1 517
Balanseført pensjonsforpl. ved periodens slutt	92 243	92 104	35 090	44 063	57 153	48 042
Balanseført pensjonskompensasjon	110	287				
Sum pensjonsforpliktelse ved periodens slutt	92 353	92 391				
Premiefond og innskuddsfond	415	292				

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.

D. Medlemsstatistikk (innbefatter andeler ansatte fra Mørenett)	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	sikret ordning		usikret ordning	
Antall aktive medlemmer ytelsesordning (BKK PK)	69	84	68	84
Antall pensjonister	176	175	7	9
Antall aktive medlemmer innskuddsordning	88	80		
Antall aktive medlemmer innskuddsordning (Mørenett)	50	58		



NOTE 24

Langsiktig gjeld - morselskap og konsern

(alle tall i hele 1 000 kr)	Opprinnelig pålydende	Forfall lån	Rente	Rente-regulering	Gjeld pr. 31.12
Obligasjonslån:					
NO0010740400	300 000	15.06.2020	1,87%	FRN	300 000
NO0010826720	400 000	28.06.2021	2,05%	FRN	400 000
NO0010799588	300 000	30.06.2023	3,05%	Fast	300 000
					1 000 000
Trekkfasilitet:					
	Ramme				
Trekkfasilitet DNB Bank ASA	600 000	30.08.2019 +1		FRN	150 000
Sum ekstern gjeld morselskap					1 150 000
Andel trekkrettigheter Mørenett:					
	Ramme				
Trekkfasilitet 2016	402 450	21.12.2021		FRN	375 620
Trekkfasilitet B	321 960	12.12.2019		FRN	321 960
					697 580
Sum ekstern gjeld konsern					1 847 580
Ansvarlige lån:					
Ansvarlig lån	200 000	01.09.2028	3,41%	FRN	170 000
Ansvarlig konvertibelt lån	300 000	01.09.2033	3,41%	FRN	300 000
Sum ansvarlige lån for morselskap/konsern					470 000

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

Morselskapet har etablert en kommitert trekkfasilitet hos DNB Bank ASA, som benyttes til driftsfinansiering og / eller som back-stop for korte lån. Avtalen har en total ramme på 600 mill kr. og løper til august 2019 med opsjon til august 2020. Per 31.12.2018 var 450 mill. kr av rammen uttrukket. Utrukne trekkrettigheter i Mørenett AS utgjorde på samme tid 50 mill. kr (på 100% basis).

Avtalen med DNB Bank ASA stiller betingelser i form av krav til finansielle nøkkeltall på konsolidert basis;

- Rentedekningsgrad målt ved EBITDA/Netto finanskostnader minimum 1,5
- Soliditet målt ved bokført egenkapital inklusive ansvarlig lån / totalkapitalen minimum 30 %

Selskapet er ikke i brudd med disse betingelsene pr. 31.12.2018

For obligasjons- og sertifikatlån blir det ikke knyttet spesielle betingelser, utover at det blir avgitt negativ pantsettelseserklæring og forpliktelse til likestilling. Alle låneavtaler blir inngått med Nordic Trustee ASA som motpart.

Forpliktelser/gjeld knyttet til finansielle avtaler

Forpliktelser knyttet til finansielle leieavtaler er oppført som langsiktig gjeld i balansen, og utgjør 103,4 mill. kr pr. 31.12.



Leiebetaling til forfall (1 000 kr)	2019	2020-2023	2024 - *	Sum
Nominelt beløp	10 999	42 848	80 775	134 622
Nåverdi beløp	9 361	35 294	58 781	103 435

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

Rentebytteavtaler

For å oppnå ønsket eksponering i forhold til renteendringer benytter morselskapet rentebytteavtaler for å regulere rentebindingen (durasjonen) i låneporteføljen. Selskapet har inngått følgende rentebytteavtaler:

Beløp	Fremtidig start	Forfall	Betaler	Mottar
300 000		18.10.2024	Fast 2,93 %	NIBOR 3M
300 000		31.12.2020	Fast 3,94 %	NIBOR 3M
300 000	31.12.2020	31.12.2027	Fast 2,20 %	NIBOR 3M

Det er ikke inngått rentebytteavtaler i Mørenett AS

NOTE 25

Finansiell og markedsmessig risiko

TAFJORD er eksponert for ulike risikoer. 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 marginalskatt på kraftproduksjon på 59%. Resterende kraftpriserisiko 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 sikringsbøkerføringen i 2018 utgjorde et tap på 52,9 mill. kr. Sikringshorisonten er 3 år. Resultatet som følge av verdiendringer på kraftkontrakter, og som ikke er resultatført i 2018, utgjorde minus 80,6 mill. kr, og en akkumulert posisjon på minus 106,9 mill. kr pr 31.12.2018

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 37 % av totalt fjernvarmevolum er solgt på flerårs kontrakter.

Prisnivået på avfall bestemmes i stor grad av rammebetingelsene knyttet til alternativ behandling, transportkostnader og eksport. Flerårskontrakter dekker 59 % 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 kontraktsfestet kontantstrøm i EUR sikres i sin helhet. Usikret kontantstrøm i EUR valutasisikres ikke. Sikringshorisonten følger av sikringsstrategien for kraftpriserisiko.

Kontantstrømmen i valuta (sikringsobjektet) sikres gjennom terminkontrakter (sikringsinstrument). Resultatet fra sikringsbøkerføringen på valuta i 2018 ga et tap på 4,5 mill. kr. Resultatet som følge av verdiendringer på valutakontrakter, og som ikke er resultatført i 2018, utgjorde pluss 6,6 mill. kr, og akkumulert er der en negativ verdi på 7,1 mill. kr per 31.12.2018.

Kreditrisiko

TAFJORD er eksponert for kreditrisiko 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 nettvirksomheten er eksponert for kreditrisiko ved at leveranse av strøm og nettleie 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. For telekomvirksomheten forskuddsfaktureres kundene for det vesentlige beløpet. 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. 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. Selskapet er ikke ratet hos et offentlig kredittratingbyrå, men har som målsetting å kunne tilfredsstille en slik eventuell rating tilsvarende et mål på minimum BBB.

Renterisiko

TAFJORD er foruten den direkte renterisikoen i gjeldsporteføljen indirekte eksponert for renterisiko gjennom inntektsreguleringsregimet for kraftnettvirksomheten og grunnrenteregimet i vannkraftvirksomheten. Renterisiko styres på konsernnivå etter fastsatte rammer for både kontantstrømsikring og durasjon. Av en total gjeldsportefølge på 2.318 mill. kr. er 900 mill. kr bundet gjennom fastrentekontrakter på mellom 4 og 9 års varighet. Av dette er 600 mill. kr sikret ved bruk av derivater i form av rentebytteavtaler. Rentebytteavtaler sikringsbokføres, og resultatet av denne sikringsbokføringen ga i 2018 et tap på 14,8 mill. kr. Markedsverdien av rentebytteavtalene er per 31.12.2018 negativ med 35,8 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. 3 mill. kr.



Erklæring om årsregnskap og årsberetning for 2018

Styret og daglig leder har i dag behandlet og godkjent årsberetning og årsregnskap for Tafjord Kraft AS, konsern og morselskap, per 31.12.2018.

Konsernregnskapet og årsregnskapet for Tafjord Kraft AS er avlagt i samsvar med regnskapsloven og norsk god regnskapsskikk per 31.12.2018. Årsberetningen for konsern og mor er i samsvar med regnskapslovens krav og Norsk RegnskapsStandard 16 per 31.12.2018.

Etter vår beste overbevisning:

- er årsregnskapet 2018 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 2018
- 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, 10. april 2019



Anne Breiby
styrets leder



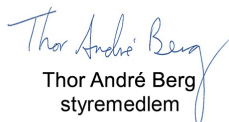
Atle Neteland
styrets nestleder



Rigmor Andersen Eide
styremedlem



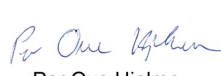
Per Arne Bjørge
styremedlem



Thor André Berg
styremedlem



Magnus Berføtt Erdal
styremedlem



Per Ove Hjelme
styremedlem



Erik Espeset
daglig leder

Postboks 1500, 6025 Ålesund. Besøksadresse: Retiroveien 4, Ålesund. Tlf: 70 10 00 00. Fax: 70 10 07 10. E-post: post@tafjord.no Web: tafjord.no

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 Fibernet AS
org. nr. 977 461 863

Deloitte.

Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221 Sentrum
NO-0103 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
Fax: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Tafjord Kraft AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Tafjord Kraft AS' årsregnskap som viser et overskudd i selskapsregnskapet på kr 260 354 000 og et overskudd i konsernregnskapet på kr 259 057 000. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Tafjord Kraft AS per 31. desember 2018 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Tafjord Kraft AS per 31. desember 2018 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NWE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no for a more detailed description of DTTL and its member firms.

Registrert i Foretaksregisteret Medlemmer av Den norske Revisorforning Organisasjonsnummer: 980 211 282

© Deloitte AS

Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
Tafjord Kraft AS

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil om betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Deloitte.

side 3
Uavhengig revisors beretning -
Tafjord Kraft AS

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsen om foretaksstyring om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og 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, 10. april 2019
Deloitte AS


Gry Kjersti Berget
statsautorisert revisor

Verdiskapning (Beløp i 1 000 kr)	2018	2017
Driftsinntekter	1 692 570	1 423 803
+ verditap av konsesjonskraft	27 763	15 060
- forbruk av innkjøpte varer og tjenester	860 606	691 852
Verdiskapning brutto	859 727	747 011
- kapitalslit (avskrivninger)	184 070	204 458
Verdiskapning netto	675 657	542 553
+ resultatandel tilknyttet virksomhet	96 096	17 372
+ finansinntekter	19 238	44 462
- nedskrivning finansielle anleggsmidler	-64	-114
Skapte verdier til fordeling	790 927	604 273
+ Merverdiavgift, netto	199 202	164 695
+ Forbruksavgift	128 781	119 744
+ Energiavgift	8 630	8 930
+ Avfallsavgift	497	491
Verdier innkrevd for offentlig myndighet	337 111	293 860
Disponerte verdier til fordeling	1 128 037	898 133

Fordeling av verdiskapning til:	2018	2017
Ansatte		
Brutto lønn og sosiale ytelser (inkl pensjon)	186 787	166 228
Skatt fra de ansatte	-45 466	-46 294
Arbeidsgiveravgift	-23 676	-23 696
Netto fordelt ansatte	117 645 10,4 %	96 238 10,7 %
Kapitalinnskytere		
Renter mv. til långivere	79 164	86 904
Utbytte til aksjonærer	61 800	41 700
Netto fordelt kapitalinnskytere	140 964 12,5 %	128 604 14,3 %
Stat og kommune		
Alminnelig skatt	84 033	62 022
Grunnrenteskatt	123 910 *)	70 796 *)
Eiendomsskatt	19 246	21 308
Skatt fra ansatte	45 466	46 294
Merverdi konsesjonskraft	27 763	15 060
Konsesjonsavgift	8 601	8 370
Merverdiavgift, netto	199 202	164 695
Forbruksavgift	128 781	119 744
Energiavgift	8 630	8 930
Avfallsavgift	497	491
Arbeidsgiveravgift	23 676	23 696
Andre offentlige avgifter	2 364	3 826
Netto fordelt offentlig	672 171 59,6 %	545 231 60,7 %
Tilbakeholdt i konsernet	197 257 17,5 %	128 059 14,3 %
Verdier fordelt totalt	1 128 037 100,0 %	898 133 100,0 %

Samfunnsregnskapet viser hvilke verdier som er skapt i konsernet og blir innkrevd for off. myndighet utover verdien av innkjøpte varer og tjenester og verdiforringelsen av produksjonsmidlene. Videre er det vist hvordan verdiene er fordelt mellom ulike samfunnsaktører.

*) Selskapets grunnrentekostnad i 2018 var 123,9 mill. kr (70,8 mill. kr, i 2017) . Selskapets betalbare grunnrenteskatt var derimot på 121,5 mill. kr i 2018 (63,9 mill. kr i 2017).

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 5. mars 2019 med tilhørende oppdatering av denne redegjørelsen. Egenevalueringen er gjennomført med utgangspunkt i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av 17. oktober 2018 fra 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.

Konsernets prinsipper og praksis avviker fra anbefalingen på følgende punkter:

- Aksjenes omsettelighet
- Styrets arbeid

Avvikene 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:

- Hovedelementene i konsernets systemer for risikostyring og internkontroll knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen, fremgår av pkt. 10
- En beskrivelse av vedtektsbestemmelser knyttet til oppnevning og utskifting av styremedlemmer, fremgår av pkt. 8
- En 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 pkt. 3

TAFJORD følger Oslo Børs' IR-anbefaling så langt den er aktuell i forhold til konsernets interessenter.

2. Virksomhet

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

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

Styret utarbeider en strategiplan med en horisont på fem år, som evalueres årlig sammen med retningslinjer for risikovilje og -rammer.

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

3. Selskapskapital og utbytte

Kapitalstruktur og utbyttepolitikk tilpasset konsernets mål, strategi og risikoprofil klargjøres i strategiplanen. TAFJORD skal være en solid låntaker med en kredittrating tilsvarende BBB eller bedre.

Følgende prinsipper ligger til grunn for utbyttepolitikken:

- Utbyttet er resultatavhengig
- Utbyttegrunnlaget er konsolidert årsresultat fratrukket ekstraordinære inntekter
- Utdelingsgraden er 1/3 av utbyttegrunnlaget.

Styret foretar en løpende en vurdering av kapitalstrukturen.

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 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 verddivurdering fra en uavhengig tredjepart.

5. Aksjenes omsettelighet

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

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. Praxis er imidlertid at innkalling sendes aksjeeiere, styret og revisor senest 21 dager før generalforsamling. Ved vedtektsendring praktiseres så langt mulig en frist på to måneder. Innkalling og saksfremlegg er utførlige og presise nok til at aksjeeierne kan ta stilling til sakene som skal behandles, og 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 for vedtektsendringer enn aksjelovens alminnelige krav. Vedtektsendringer gjøres med minst 3/4 flertall av de avgitte stemmene.

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

7. Valgkomite

TAFJORD har en vedtektsfestet valgkomite med 3 medlemmer som velges av generalforsamlingen.

Medlemmene velges for en periode på to år.

Valgkomiteen skal avgi en begrunnet innstilling til generalforsamlingen om valg av, og godtgjørelse til, medlemmer av selskapets styre og valgkomite.

Generalforsamlingen har vedtatt en instruks for valgkomiteens arbeid.

Medlemmene av valgkomiteen er oppgitt på tafjord.no.

8. Styret - sammensetning og uavhengighet

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

Styret skal ivareta aksjonærfellesskapets interesser og selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold, samt fungere godt som et kollegialt organ.

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 inngått avtale med de ansattes organisasjoner som regulerer de ansattes representasjon i konsernselskapenes styre.

Det er vedtektsfestet at styreleder og nestleder velges av generalforsamlingen.

NUES anbefaling om to års valgperiode / tjenestetid er inntatt i selskapets vedtekter.

De aksjonærvalgte medlemmene i styret er uavhengige av selskapets ledende ansatte og vesentlige forretningsforbindelser. De aksjonærvalgte styremedlemmene Anne Breiby (styreleder) og Per Arne Bjørge anses som uavhengig av konsernets hovedaksjeeiere. Representanter fra ledende ansatte er ikke medlemmer av styret.

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

I konsernets årsrapport er det opplyst om styremedlemmenes deltagelse på styremøtene og om forhold som kan belyse styremedlemmenes kompetanse.

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

9. Styrets arbeid

TAFJORD har en styreinstruks som regulerer styrets arbeidsform og som inneholder et rammeverk for konsernsjefs arbeidsoppgaver og plikter overfor styret. Instruks for konsernsjef beskriver hovedprinsippene for hvordan konsernsjef skal utøve den daglige ledelse av konsernets samlende virksomhet, og hvor det også er nedfelt beløpsatte fullmaktsrammer.

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.

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 av styret.

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

Styret gjennomfører en årlig egenevaluering av sin virksomhet. I ordinær generalforsamling informeres aksjeeierne om de overordnede konklusjonene fra evalueringen.

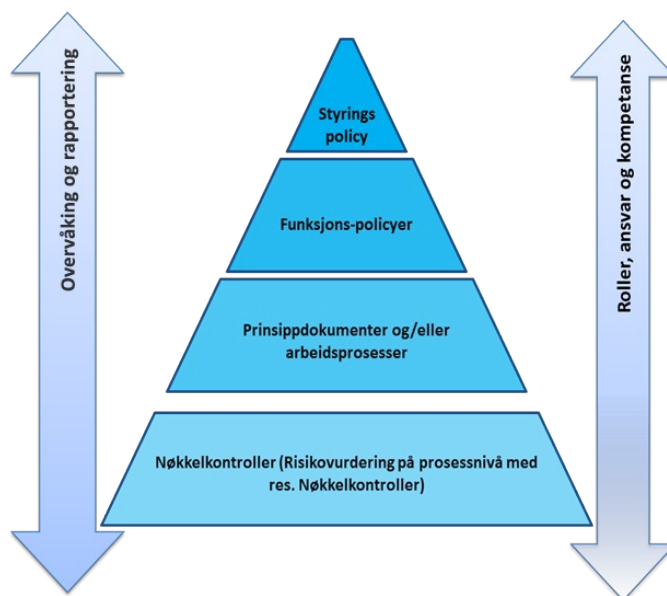
10. Risikostyring og intern kontroll

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 aksjonærfellesskapets 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, kredittisiko og likviditets- og renterisiko i årsberetningen.

TAFJORDs styringssystem baserer seg på COSO-rammeverket, og består av følgende elementer:

- Styringspolicyer fastsatt av styret
- Funksjonspolicyer fastsatt av konsernsjef
- Prinsippdokumenter og/eller arbeidsprosesser (aktiviteter og kontroller) fastsatt av funksjonsansvarlig eller prosesseier
- Nøkkelkontroller etablert av funksjonsansvarlig ut fra en risikovurdering



Styringssystemet er innpasset i konsernet kvalitetssystem. Styringspolicyer, funksjonspolicyer, prinsippdokumenter og arbeidsprosesser klargjør roller, ansvar og beslutningskompetanse i hele konsernorganisasjonen. Basert på risikovurderinger på virksomhets- og prosessnivå etableres det kontrolltiltak inn mot de vesentligste risikofaktorene knyttet til finansiell rapportering. Fokuset er på risiko for feilrapportering og misligheter. Ledelsene gjennomfører på årlig basis en gjennomgang av internkontrollen. Basert på en rullerende plan evalueres organisasjonen på bred basis med hensyn på samsvar mot lovkrav og interne styringsdokumenter. Resultatet presenteres for styret.

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 egen internrevisjon / internrevisor. Styret gjennomfører imidlertid kvalitetsrevisjon på utvalgte områder for å overvåke, bekrefte og om mulig forbedre konsernets risikostyring og internkontroll. Det gjennomføres minimum én kvalitetsrevisjon årlig, og til dette arbeidet benyttes i stor grad eksterne ressurser med spisskompetanse på det reviderte området.

Styret foretar årlig en gjennomgang av konsernets viktigste risikoområder.

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 innstilling fra 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 ledende ansatte fremgår av årsregnskapet.

13. Informasjon og kommunikasjon

Det er etablert egne retningslinjer for konsernet sin kommunikasjon med aksjeeierne. I tillegg til generalforsamling avholdes det minimum to Eiermøter per år.

Selskapets informasjon og kommunikasjon med obligasjonsinvestorene (Nordic ABM) er underlagt krav i Børsforskriften. Den informasjonen som er tilgjengelig på tafjord.no, herunder årsrapporten, evalueres jevnlig mot børsens IR-anbefaling.

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

Finanskalender, årsrapporter, halvårsrapporter, låneavtaler (obligasjonslån) samt øvrige børsmeldinger publiseres på børsens meldingssystem og tafjord.no i samsvar med obligasjonsreglene for Nordic ABM.

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.

Styret sørger for at revisor en gang per år legger frem for styret en rapport som inneholder revisors syn på selskapets internkontroll, regnskapsprinsipper, sentrale forhold ved revisjonen, 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.

Styret i Tafjord Kraft AS består av syv medlemmer. Fem av medlemmene er valgt av aksjonærene og to er valgt av og blant de ansatte. Det er avholdt åtte styremøter i 2018. Aksjonærvalgte styremedlemmer har ikke hatt arbeidsoppgaver for konsernet som ikke er relatert til styreverv.



STYRELEDER ANNE BREIBY (F. 1956)

Medlem av styret og styrets leder siden 2016. Har deltatt på samtlige styremøter. Utdannet cand. scient. Tidligere politisk rådgiver i Fiskeridepartementet og statssekretær i Næringsdepartementet. Har de siste 17 årene drevet egen virksomhet med styrearbeid som vesentligste arbeidsområde.



NESTLEDER ATLE NETELAND (F. 1951)

Medlem av styret siden 1999. Styrets nestleder fra 2000. Har deltatt på samtlige styremøter. Utdannet sivilingeniør. Konsernsjef i BKK 1992-2015. Styreleder i Sognekraft. Styreleder i Voss Energi.



PER ARNE BJØRGE (F. 1950)

Medlem av styret siden 2016. Har deltatt på samtlige styremøter. Bachelor i økonomi og administrasjon, samt revisoreksamen. Daglig leder i rådgivingselskapet PAB Consulting. Styremedlem i blant annet Gjensidige Forsikring og Gjensidigestiftelsen.



RIGMOR ANDERSEN EIDE (F. 1954)

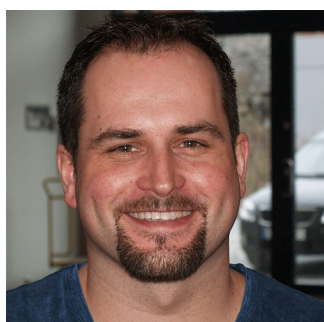
Medlem av styret siden 2016. Har deltatt på 7 av 8 styremøter. Medlem av Ålesund bystyre 1995-2007 og 2015-2019, og av Møre og Romsdal fylkesting 2003-2011. Stortingsrepresentant i perioden 2009-2017. Tidligere medlem av Næringskomiteen og Energi- og miljøkomiteen.

**THOR ANDRÉ BERG (F. 1966)**

Medlem av styret siden 2018. Har deltatt på samtlige styremøter siden generalforsamlingen. Utdannet sivilingeniør, med en mastergrad innen strategisk ledelse. Jobber nå med Innovasjon og utvikling i BKK. Styreerfaring fra bl.a. Sognekraft, Fjordkraft og Validér.

**MAGNUS ERDAL (F. 1981)**

Medlem av styret siden 2017. Har deltatt på samtlige styremøter. Ansatt i konsernet siden 2005 og jobber som servicetekniker i Tafjord Marked AS.

**PER OVE HJELME (F. 1979)**

Medlem av styret siden 2015. Har deltatt på 7 av 8 styremøter. Ansatt i konsernet siden 2001 og jobber som energimontør i Tafjord Kraftproduksjon AS.

Konsernledelsen i TAFJORD består av konsernsjef, stabssjefer og konserndirektører.



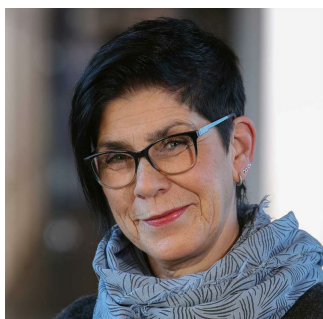
KONSERNSJEF ERIK ESPESET (F. 1966)

Konsernsjef i TAFJORD siden 1. januar 2013. Tidligere konsernsjef i Hexagon Composites ASA og manager i Enron Nordic Energy. Sivilingeniør og MBA. Styreleder i Mørenett.



ØKONOMI- OG FINANSDirektør TERJE SØVIKHAGEN (F. 1967)

Ansatt i Tafjord Kraft som økonomikonsulent/controller i 1999, finanssjef fra 2003 og økonomi- og finansdirektør fra 2013. MBA i finans og Autorisert Finansanalytiker (AFA). Styremedlem i Svelgen Kraft Holding og Mørenett AS.



KOMMUNIKASJONSSJEF KARI LØKEN (F. 1958)

Kommunikasjonssjef i Tafjord Kraft siden 2006. Tidligere daglig leder i kommunikasjonsbyrå. Bedriftsøkonom, Markedskandidat, Høyskolekandidat informasjon og Master of Management med spesialisering kommunikasjon. Styremedlem i Stiftinga Kraft- og Skredsenter i Tafjord.



ORGANISASJONSSJEF MAY BRIT TØMMERVIK (F. 1960)

Organisasjonssjef i Tafjord Kraft siden 2007. Tidligere ulike lederstillinger i helsevesenet. Bachelor i sykepleie med spesialisering i psykiatri. Bachelor i ledelse. Master of Management.

**DIREKTØR VANNKRAFT STIG FALLING (F. 1958)**

Direktør i Tafjord Kraftproduksjon siden 1. januar 2014. Begynte i konsernet i 1981 og har hatt ulike stillinger i Tafjord Kraftproduksjon, både administrative og tekniske. Kraftverksjef fra 2007. Sivilingeniør i elektroteknikk. Master of Management.

**DIREKTØR ENERGIGJENVINNING IRENE VIK (F. 1968)**

Direktør i Tafjord Kraftvarme siden 2015. Tidligere engineering manager i Ulstein Power & Control, daglig leder i IT-selskapet OCS PreMaster, prosjektleder og plansjef i Telenor Mobil. Sivilingeniør i teknisk fysikk. Master of Management.

**DIREKTØR MARKED GUNNAR HAREIDE (F. 1958)**

Direktør i Tafjord Marked siden 2010. Tidligere dir. i Vesta og Stokke, samt adm. dir. i FactoNor og Fora Form. Cand. mag. i tekniske og økonomiske fag. Styreleder i blant annet ÅKP og ÅKP Blue Innovation Arena.

Tafjord Kraft AS

Valgkomiteen

Til generalforsamlingen i Tafjord Kraft AS

Valgkomiteens innstillinger for generalforsamlingen 2019

Generalforsamlingen valgte den 30.mai 2017 under sak 11/17 følgende valgkomite for to år:

Kjell Standal, leder

Øystein Tvedt

Anne Marit Steen

Valgkomiteen har fulgt den vedtatte instruks for komiteen, datert 30. mai 2017 og har hatt ett møte, i tillegg til mailutvekslinger. Videre har valgkomiteens leder intervjuet styrelederen ved to anledninger, før og etter styret foretok sin selvevaluering. I tillegg har valgkomiteens leder hatt telefonmøte med konsernsjefen den 19. mars 2019.

Valgkomiteen har hatt tilgang til styrets selvevaluering og valgkomiteens leder har diskutert evalueringen med styreleder og konsernsjef.

Ingen av styrets medlemmer står på valg ved generalforsamlingen 2019.

Innstillinger

1. Valgkomiteen foreslår at følgende medlemmer av valgkomiteen velges for to år:

Kjell Standal, leder

Anne Marit Steen, medlem

Øystein Tvedt, medlem

Begrunnelse for valgkomiteens innstilling:

Valgkomiteen har ikke mottatt noen ønsker om endringer i sammensetningen av valgkomiteen fra eierne, og siden valgkomiteen bare har fungert i to år mener komiteen at det vil være til eiernes og selskapets beste at man gjenvelger valgkomiteen.

Vår innstilling er enstemmig.

2. Godtgjørelse til styrets medlemmer

Valgkomiteen foreslår en generell økning på 4 % for styrets medlemmer og de vil da motta slik godtgjørelse:

Styrets leder	kr 192.400 pr. år
Styremedlemmene	kr 114.400 pr. år
Varamedlemmer	kr 6.450, - pr. møte

3. Godtgjørelse for valgkomiteens medlemmer

Valgkomiteen foreslår at møtegodtgjørelsen settes til:

Valgkomiteens leder	Kr 7.000, - pr. møte, som tidligere
Medlemmer	kr 5.000, - pr. møte, som tidligere

For møter med eiere, styremedlemmer eller konsernsjef betales kr 1.000, - pr. møte som tidligere.

4. Styrets selvevaluering

Valgkomiteens leder hadde et planleggingsmøte med styrets leder den 13. januar 2019 hvor man diskuterte hvorledes styret best kunne foreta en selvevaluering, jfr. Valgkomiteens instruks pkt. 2. nr. 5. Etter dette møtet ble spørsmål utarbeidet av styrets leder og disse ble på nytt diskutert med valgkomiteens leder.

Selvevalueringen ble gjort i styremøte 31. januar 2019 og oppsummeringen av evalueringen ble gjort i et internt notat datert 3. februar 2019 som valgkomiteens medlemmer har fått tilgang til.

Valgkomiteen er, etter å ha lest resultatet av selvevalueringen, enige med styret om at de har fungert godt i det foregående år og ivaretatt aksjonærenes verdier på en god måte.

Kjell Standal

Øystein Tvedt

Anne Marit Steen

Ålesund/Bergen, 7. april 2019