



## Styrets beretning - delårsregnskap pr. 30. juni 2015

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

Mørenett AS ble operativt 1. januar 2014 etter en fusjon mellom Tussa Nett AS og nettvirksomheten i tidligere Tafjord Kraftnett AS. Mørenett AS er konsolidert i regnskapet etter bruttometoden (proporsjonal konsolidering).

Eierforholdene i Tafjord Kraft AS er slik:

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

### Resultat 1. halvår 2015 - hovedpunkter

Halvårsregnskapet viser et driftsresultat på 76 mill. kr, mot 88 mill. kr i samme periode i fjor. Resultatnedgangen skyldes lavere priser på kraft og lavere produksjon. Øvrige virksomhetsområder kan vise til en fin resultatfremgang.

Konsernets resultat før skatt er positivt med 33 mill. kr, noe som er en økning på 55 mill. kr i forhold til samme periode i fjor.

Skattekostnaden utgjør 20 mill. kr mot 35 mill. kr i samme periode i fjor. Av årets skattekostnader utgjør grunnrenteskatten 9 mill. kr.

I sum resulterer dette i et overskudd etter skatt på 13 mill. kr. i første halvår, mot et underskudd på 57 mill. kr i samme periode i fjor.

### Vannkraft

Produksjonen i konsernets 11 heleide kraftverk i Norddal, Stranda og Stordal, samt 3 deleide anlegg i Rauma og Øvre Otta, ble i årets seks første måneder 485 GWh mot 530 GWh året før. Områdeprisen på kraft ble i gjennomsnitt 21,4 øre/kWh, mot 25,3 øre/kWh i 1. halvår 2014.

Driftsresultat ble 28 mill. kr mot 64 mill. kr i tilsvarende periode i fjor.

### Energigjenvinning

Denne virksomheten omfatter sluttbehandling av restavfall, produksjon og distribusjon av fjernvarme i Ålesund kommune, samt varmekraftproduksjon. Avfallsmengdene viser en stabil vekst. Fjernvarmesalget viser en stabil trend, mens varmekraftproduksjon er preget av lavere priser på strøm.

Driftsresultatet ble 13 mill. kr mot 10 mill. kr i tilsvarende periode i fjor.

### Strøm

Strømvirksomheten tilbyr strømprodukter til kunder i Møre og Romsdal. Som følge av en mild vinter er levert volum strøm til bedrifter og husholdninger i 1. halvår lavere enn et normalår, men likevel noe høyere leveranser enn for samme periode i fjor.

Driftsresultatet ble 12 mill. kr, mot 6 mill. kr i tilsvarende periode i fjor.

---

#### TAFJORD®

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

Epost: post@tafjord.no  
Web: www.tafjord.no

Postboks 1500  
6025 Ålesund

Retiroveien 4,  
Ålesund

Tafjord Kraft AS  
org. nr. 976 726 626

Tafjord Marked AS  
org. nr. 982 267 005

Tafjord Kraftproduksjon AS  
org. nr. 977 461 898

Tafjord Kraftvarme AS  
org. nr. 977 461 804

Tafjord Fibernet AS  
org. nr. 977 461 863

## Telekom

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

Driftsresultatet ble 6 mill. kr, mot 4 mill. kr i tilsvarende periode i fjor.

## Kraftnett og tekniske tjenester

Virksomhetsområdet er identisk med TAFJORD sin andel (53,7 %) av Mørenett AS. Mørenett AS ble etablert 1. januar 2014 og er det 8. største nettselskapet i landet. Selskapet distribuerer strøm til 62.000 kunder i 12 kommuner på Sunnmøre. Distribusjon av strøm er underlagt konsesjon og monopolregulering. Selskapene tildeles årlig en inntektsramme fra Norges Vassdrags- og energidirektorat (NVE). Årets inntektsramme er noe høyere enn fjorårets ramme, men vesentlig lavere enn inntektsrammen for 2013.

Virksomheten leverer i tillegg tekniske tjenester til søsterselskap og det eksterne markedet.

TAFJORD sin andel av driftsresultatet ble på 26 mill. kr, mot 14 mill. kr i tilsvarende periode i fjor.

## Finans

Resultat fra tilknyttede selskap er i hovedsak knyttet til investering i Svelgen Kraft Holding AS. Resultatet er vesentlig bedret sammenlignet med fjoråret. Hovedforklaringen til dette er fjorårets nedskrivning av kraftverkene i Svelgen. EBITDA i 1. halvår utgjorde 56 mill. mot 18 mill. kr i tilsvarende periode i fjor.

Andre finansinntekter og -kostnader viser en mindre nedgang inneværende år.

Netto finanskostnader i 1. halvår utgjorde 43 mill. kr, mot 111 mill. kr i tilsvarende periode i fjor.

## Investeringer

TAFJORD har investert 125 mill. kr i første halvår. Dette er i hovedsak knyttet til nettanlegg for strøm og fjernvarme, samt fiber.

## Balanse- og kapitalforhold

Bokført egenkapitalandel utgjør 24,3 %. Inklusiv etterprioriterte ansvarlige lån er andelen 35 %. Det ligger betydelige skjulte merverdier i kraftverkene, og reell egenkapital er derfor vesentlig høyere enn bokført.

Balanseførte pensjonsforpliktelser utgjør 176 mill. kr. mot 92 mill. kr. pr første halvår 2014. Fallende rentenivå øker forpliktelsene.

## Helse, miljø og sikkerhet

TAFJORD arbeider kontinuerlig for et trygt arbeidsmiljø i alle ledd i organisasjonen. Sykefraværet i 1. halvår 2015 var 3,6 %, mot 3,1 % i samme periode året før. Konsernet har en målsetting om at sykefravær skal være under 3,5%. H<sub>1</sub>-verdien (36 mnd) var 23,3. Denne anses ikke som tilfredsstillende, og styret vil ha særlig fokus på denne fremover.

## Fremtidsutsikter

Konsernets fremtidsutsikter er etter styrets mening gode, og den finansielle stillingen sterk. Resultatutviklingen avhenger imidlertid i stor grad av utviklingen i det nordiske kraftmarkedet. En stadig svakere markedsbalanse og innfasing av ny ikke-regulerbar vindkraft presser prisnivået nedover og øker volatiliteten. Sterk hydrologi med fulle vannmagasin og mye nedbør, samt høy vindkraftproduksjon har medført særdeles lave kraftpriser over årets sommersesong. I terminmarkedet har sesongkontrakten for fjerde kvartal vært priset relativt stabilt på nivå med gjennomsnittsprisen i første halvår. Det forventes et svakt resultat for 2015.

---

### TAFJORD®

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

Epost: post@tafjord.no  
Web: www.tafjord.no

Postboks 1500  
6025 Ålesund

Retiroveien 4,  
Ålesund

Tafjord Kraft AS  
org. nr. 976 726 626

Tafjord Marked AS  
org. nr. 982 267 005

Tafjord Kraftproduksjon AS  
org. nr. 977 461 898

Tafjord Kraftvarme AS  
org. nr. 977 461 804

Tafjord Fibernett AS  
org. nr. 977 461 863

# TAFJORD konsernet

## Resultatregnskap ( alle tall i 1 000 kr)

	TAFJORD konsernet	
	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Inntekter fra energisalg	283 242	308 966
Inntekter fra kraftoverføring	127 027	112 896
Inntekter fra energigjenvinning	62 500	52 919
Inntekter telekom	70 887	57 957
Andre driftsinntekter	29 535	34 266
<b>Sum inntekter</b>	<b>573 190</b>	<b>567 005</b>
Energikjøp/varekostnad	194 825	179 082
Overføringskostnader	27 984	26 074
Lønns- og personalkostnad	84 627	81 883
Avskrivning på varige driftsmidler	95 063	89 895
Nedskr. av varige driftsmidler	1 446	0
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	17 326	16 284
Annen driftskostnad	75 839	85 450
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>497 110</b>	<b>478 668</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>76 080</b>	<b>88 337</b>
Resultat fra investering i tilknyttta selskap	-4 269	-71 323
Annen finansinntekt	11 120	15 824
Annen finanskostnad	50 057	55 103
<b>Netto finansposter</b>	<b>-43 206</b>	<b>-110 602</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>32 874</b>	<b>-22 265</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	20 033	34 779
<b>Årsresultat</b>	<b>12 841</b>	<b>-57 044</b>

# TAFJORD konsernet

## Balanse ( alle tall i 1 000 kr)

	TAFJORD konsernet	
	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>Eiendeler</b>		
<b>Anleggsmidler</b>		
<b>Immaterielle eiendeler</b>		
Immatriell eiendel	3 993	5 833
Utsatt skattefordel	5 280	0
Goodwill	12 296	15 989
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>21 569</b>	<b>21 822</b>
<b>Varige driftsmidler</b>		
Tomter	15 798	15 788
Kraftstasjoner og reguleringsanlegg	1 029 202	1 059 914
Forbrennings- og fjernvarmeanlegg	448 428	451 659
Bygninger	154 567	157 592
Anlegg under arbeid	171 449	193 560
Nettanlegg	735 865	703 078
Telefiber, maskin og øvrig driftsløsøre	591 024	480 155
<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>3 146 333</b>	<b>3 061 747</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>		
Investeringer utenom datterselskap	679 093	911 093
Andre langsiktige fordringer	10 950	22 032
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>690 043</b>	<b>933 125</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>3 857 945</b>	<b>4 016 694</b>
<b>Omløpsmidler</b>		
<b>Varer</b>	<b>13 890</b>	<b>14 715</b>
<b>Fordringer</b>		
Kundefordringer	122 250	136 791
Andre fordringer	129 690	62 671
<b>Sum fordringer</b>	<b>251 940</b>	<b>199 462</b>
Bankinnskudd, kontanter og lignende	252 664	108 118
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>518 494</b>	<b>322 295</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>4 376 438</b>	<b>4 338 989</b>

# TAFJORD konsernet

## Balanse ( alle tall i 1 000 kr)

	TAFJORD konsernet	
	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>Egenkapital og gjeld</b>		
<b>Egenkapital</b>		
<b>Innskutt egenkapital</b>		
Aksjekapital	400 000	400 000
Overkurs	111 244	111 244
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<u>511 244</u>	<u>511 244</u>
<b>Opptjent egenkapital</b>		
Annen egenkapital	552 622	624 493
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<u>552 622</u>	<u>624 493</u>
<b>Sum egenkapital</b>	<u>1 063 866</u>	<u>1 135 737</u>
<b>Gjeld</b>		
<b>Avsetning for forpliktelser</b>		
Pensjonsforpliktelser	175 847	92 372
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<u>175 847</u>	<u>92 372</u>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>		
Obligasjonslån/sertifikatlån	1 986 188	2 133 198
Ansvarlig lånekapital	470 000	470 000
Øvrig langsiktig gjeld	91 795	45 840
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>	<u>2 547 983</u>	<u>2 649 038</u>
<b>Kortsiktig gjeld</b>		
Kortsiktig andel langsiktige lån	300 000	0
Leverandørgjeld	89 173	70 877
Betalbar skatt	32 832	56 971
Skyldige offentlige avgifter	40 119	44 134
Annen kortsiktig gjeld	126 617	289 860
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<u>588 742</u>	<u>461 842</u>
<b>Sum gjeld</b>	<u>3 312 572</u>	<u>3 203 252</u>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<u>4 376 438</u>	<u>4 338 989</u>

## TAFJORD konsernet

### Segmentinformasjon 1. halvår 2015

(alle tall i hele 1 000 kr)

	TAFJORD	Vannkraft	Energigjenvinning	Strøm	Telekom	Kraftnett og tekniske tjenester
Totale driftsinntekter	573 190	273 468	61 817	161 304	78 577	155 737
EBITDA	172 590	52 577	33 329	11 924	24 981	52 428
Av- /nedskrivninger	96 510	24 188	20 159	63	19 242	26 586
Driftsresultat	76 080	28 388	13 170	11 861	5 740	25 842
Investeringer *)	124 576	4 359	27 193	271	49 839	33 220
Sysselsatt kapital	3 675 433	1 701 305	554 798	53 180	503 767	816 969

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