

Ordinær generalforsamling Tafjord Kraft AS 2026

fre. 22. mai 2026, 12:30 - 13:30

Administrasjonsbygget i Holen, Spjelkavik



Agenda

Innkalling 30.04.2026

Innkalling generalforsamling Tafjord Kraft AS 2026.pdf (1 sider)

1/26 Åpning av generalforsamlingen og registrering av møtende aksjeeiere

01-26 Åpning av generalforsamlingen og registrering av møtende aksjeeiere.pdf (1 sider)

2/26 Valg av møteleder

02-26 Valg av møteleder.pdf (1 sider)

3/26 Godkjenning av innkalling og sakliste

03-26 Godkjenning av innkalling og sakliste.pdf (1 sider)

4/26 Valg av person til å undertegne protokollen sammen med møteleder

04-26 Valg av person til å undertegne protokollen sammen med møteleder.pdf (1 sider)

5/26 Godkjenning av årsregnskap og årsberetning 2025

05-26 Godkjenning av årsregnskap og årsberetning for 2025.pdf (2 sider)

6/26 Godkjenning av godtgjørelse til revisor

06-26 Godkjenning av godtgjørelse til revisor.pdf (1 sider)

7/26 Valg av medlemmer til styret

07-26 Valg av medlemmer til styret.pdf (2 sider)

8/26 Fastsettelse av godtgjørelse til styret

08-26 Fastsettelse av godtgjørelse til styret.pdf (2 sider)

9/26 Valg av medlemmer til valgkomiteen


09-26 Valg av medlemmer til valgkomiteen.pdf (1 sider)

10/26 Fastsettelse av godtgjørelse til valgkomiteen

10-26 Fastsettelse av godtgjørelse til valgkomiteen.pdf (1 sider)

Vedlegg 1 - Årsrapport 2025 TAFJORD

 Vedlegg 1.pdf (1 sider)

 Vedlegg 1 - TAFJORD Årsrapport 2025.pdf (107 sider)

Vedlegg 2 - Valgkomiteens innstilling 29.04.2026

 Vedlegg 2.pdf (1 sider)

 Vedlegg 2 - Tafjord Kraft AS - Valgkomiteens innstilling 2026 - 29.04.2026.pdf (3 sider)

Til: Ålesund kommune, Eviny AS, Fjord kommune

Kopi: Håkon Lykkebø Strand, Jon Steven Hasseldal, Anne Mette Liavaag, Lars Fylling, Terese Jemtegård Moen, Jens Einar Aklestad, Bjørn Inge Ruset, Ragnhild Janbu Fresvik, Øystein Fossen Thorud

Kommunedirektør / Daglig leder

Deres ref.:	Deres brev av:	Vår ref.:	Sted / Dato:
		Doknr	Ålesund, 30.04.2026

Innkalling til ordinær generalforsamling i Tafjord Kraft AS 2026

Styret ønsker med dette brevet å kalle inn til ordinær generalforsamling i Tafjord Kraft AS **fredag 22. mai 2026 klokken 12:30** i selskapets administrasjonsbygg i Holen, Spjelkavik. Se vedlagte møtebok for agenda og saksdokumentasjon.

Det er lagt til rette for åpen generalforsamling. Aksjonærvtalens regulering av møterett for en representant for hver påbegynt 10 % eierandel har dermed ingen reell betydning.

Etter aksjeloven § 5-2 har aksjeeierne rett til å møte i generalforsamlingen, enten selv eller ved fullmektig etter eget valg. Fullmektigen skal legge frem skriftlig og datert fullmakt. Aksjeeiere har også rett til å ta med en rådgiver, og kan gi talerett til rådgiveren. En slik møte- og talerett for aksjeeiers rådgiver krever ikke forhåndsannmeldelse til selskapet.

Innkalling til generalforsamling med tilhørende saksdokumenter og protokoll er også tilgjengelig på www.tafjord.no.

Etter generalforsamlingen vil det bli avholdt et uformelt eiermøte. Det vises til egen invitasjon utsendt 30. april 2026.

Med hilsen
Tafjord Kraft AS



Anne Breiby
Styreleder

Vedlegg: Møtebok til ordinær generalforsamling i Tafjord Kraft AS 2026



Saksbehandler Søvikhagen
Dokumentdato 30.04.2026

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

1/26 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.
Til stede som aksjeeiere var: _____.



Saksbehandler Søvikhagen
Dokumentdato 30.04.2026

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

2/26 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	Søvikhagen
Dokumentdato	30.04.2026
Selskap/organ	Tafjord Kraft AS

3/26 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 Søvikhagen
Dokumentdato 30.04.2026

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

4/26 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 til stede.

Forslag til vedtak

Til å undertegne protokollen sammen med møteleder, ble valgt_____.



Saksbehandler Søvikhagen
Dokumentdato 30.04.2026

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

5/26 Godkjenning av årsregnskap og årsberetning for 2025

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 godkjenning 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 ellers til Aksjeloven kapittel 8 'Utdeling av utbytte og annen anvendelse av selskapets midler' for de selskapsrettslige rammene for utdeling av utbytte.

Årsrapport 2025

Det vises ellers til vedlagte årsrapport 2025 hvor:

- Styrets årsberetning er inntatt på side 27-38
 - Se også redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse side 89-94, og
 - Likestillingsredegjørelsen side 95-102
- Årsregnskapet på sidene 39-84
- Revisors beretning på sidene 85-86

Det vises ellers Bærekraftrapport 2025, som er tilgjengelig på våre hjemmesider www.tafjord.no

Styrets forslag til disponering av årets resultat

Årsregnskapet ble behandlet av styret den 21.04.2026, og styret gjorde følgende vedtak:

«Forslaget til årsregnskap 2025 godkjennes. Årets resultat i Tafjord Kraft AS disponeres slik:

<i>til utbytte</i>	<i>kr</i>	<i>198.000.000</i>
<i>overført til fond for vurderingsforskjeller</i>	<i>kr</i>	<i>164.777.640</i>
<i>overført til annen egenkapital</i>	<i>kr</i>	<i>-38.922.372</i>
<i>sum årets overskudd</i>	<i>kr</i>	<i>323.855.268</i>

Styret vurderer utdelingene som forsvarlig i forhold til selskapets likviditets – og egenkapitalsituasjon (ref. i AL § 8-1 (4), jf § 3-4)»

Forslag til vedtak

Årsregnskap og årsberetning for 2025 ble godkjent, og årets resultat i Tafjord Kraft AS disponert slik:

til utbytte	kr	198.000.000
overført til fond for vurderingsforskjeller	kr	164.777.640
overført til annen egenkapital	kr	-38.922.372
sum årets overskudd	kr	323.855.268

Vedlegg

1. Årsrapport 2025



Saksbehandler Søvikhagen
Dokumentdato 30.04.2026

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

6/26 Godkjennelse 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 Cedra Norge ved ansvarlig partner Hallgeir Andreas Bruvik. I konsernforhold skal revisor for morselskapet også revidere konsernregnskapet. De enkelte selskap i konsernet utgjør egne revisjonsenheter. Datterselskapene benytter samme revisor som morselskapet, mens Linja AS benytter Tell Norge.

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 2025 kr. 382.944.

Godtgjørelse for lovpålagt revisjon i konsernet (inkl. andel Linja AS) utgjorde kr. 1.177.293 i 2025.

Med tillegg for andre attestasjonstjenester kr. 262.069, skatterådgivning kr. 95.026 og andre tjenester utenfor revisjon kr. 399.178, utgjorde den totale godtgjørelsen kr. 1.933.566.

Av totale godtgjørelser utover lovpålagt revisjon på totalt kr. 756.273 var Linja AS sin andel kr. 425.204, og dette er i det alt vesentlige relatert til prosjektstøtte og teknisk rådgivning knyttet til integrasjonsprosess og virksomhetssammenslåing mellom Mørenett AS og (gamle) Linja AS. Linja AS benytter ikke samme revisjonsselskap som konsernet.

Styret behandlet saken 21.04.2026 og fattet følgende vedtak:

«Styret anbefaler generalforsamlingen å gjøre slikt vedtak: Godtgjørelse til revisor på kr. 382.944 for lovpålagt revisjon godkjennes.»

Forslag til vedtak

Godtgjørelse til revisor på kr. 382.944 for lovpålagt revisjon godkjennes.



Saksbehandler Søvikhagen
Dokumentdato 30.04.2026

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

7/26 Valg av medlemmer til styret

Saken gjelder

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

Aksjeloven § 6-11 a stiller krav til kjønns sammensetningen i styret. Med utgangspunkt i fem aksjonærvalgte styremedlemmer i selskapet kan maksimalt tre styremedlemmer være av samme kjønn.

Selskapet har vedtektsbestemmelser for styrets sammensetning. Vedtektenes § 6 har slik ordlyd:

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

Selskapet har en vedtektsfestet valgkomite. Vedtektenes § 9 har slik ordlyd:

«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.»

Dagens aksjonærvalgte styremedlemmer

I dagens styre er følgende medlemmer valgt av aksjonærene:

Navn	Funksjon	Til
Anne Breiby	Leder	2026
Harald Tom Nesvik	Nestleder	2026
Nils-Arne Bakke	Medlem	2027
Arne Andreas Riisnes	Medlem	2026
Silje Skaar Sunde	Medlem	2026

Ansattvalgte styremedlemmer

Det ble gjennomført valg av ansattes representanter til styrene i TAFJORD i fjor. Av valgstyrets protokoll av 19.03.2025 fremgår det at følgende ble valgt til styret i Tafjord Kraft AS:

Navn	Funksjon	Personlig vara	Til
Per Ove Hjelme	Medlem (ansattvalgt)	Idun S. Østgård	2027
Magnus Erdal	Medlem (ansattvalgt)	Jan Petter Øvstedal	2027

Valgkomiteens innstilling

Valgkomiteen har innstilt på følgende:

Navn	Funksjon	Til
Ingvild Vartdal	Leder	2028
Arne Andreas Riisnes	Nestleder	2028
Nils-Arne Bakke	Medlem	2027
Harald Tom Nesvik	Medlem	2028
Silje Skaar Sunde	Medlem	2028

Valgkomiteens innstilling følger som vedlegg 2.

Forslag til vedtak

- Som aksjonærvalgt medlem av styret ble følgende valgt for en periode på to år:
 - Ingvild Vartdal
 - Harald Tom Nesvik
 - Arne Andreas Riisnes
 - Silje Skaar Sunde
- Som styrets leder ble følgende valgt for en periode på to år: Ingvild Vartdal
- Som styrets nestleder ble følgende valgt for en periode på to år: Arne Andreas Riisnes

Saksbehandler Søvikhagen
Dokumentdato 30.04.2026

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

8/26 Fastsettelse av godtgjørelse til styret

Saken gjelder

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

Selskapets vedtekter § 9 har følgende ordlyd:

«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.»

Gjeldende godtgjørelse

På selskapets ordinære generalforsamling 21. mai 2025 ble det gjort følgende vedtak:

«Med virkning fra 01.01.2025 gjelder følgende satser for styregodtgjørelsen i Tafjord Kraft AS:

*Styrets leder: kr. 238.500 pr. år
Styremedlem: kr. 142.500 pr. år
Varamedlem: kr. 8.000 pr. møte*

Konsernets felles godtgjørelsesmodell for styremedlemmer videreføres uendret»

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.

Valgkomiteens innstilling

Valgkomitéens innstilling fremkommer av vedlegg 2.

Forslag til vedtak

Med virkning fra 01.01.26 gjelder følgende satser for styregodtgjørelsen i Tafjord Kraft AS:

Styrets leder: kr. 250.000 pr. år
Styremedlem: kr. 142.500 pr. år
Varamedlem: kr. 8.000 pr. møte

Konsernets felles godtgjørelsesmodell for styremedlemmer videreføres uendret.

Saksbehandler Søvikhagen
Dokumentdato 30.04.2026

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

9/26 Valg av medlemmer til valgkomitéen

Saken gjelder

I henhold til selskapets vedtekter § 10 skal generalforsamlingen behandle valg av medlemmer av valgkomitéen.

Selskapets vedtekter § 9 har følgende ordlyd:

«Selskapet skal ha en valgkomité som velges av generalforsamlingen. Valgkomitéen skal ha 3 medlemmer. Medlemmene velges for en periode på to år. Valgkomitéen skal avgj 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

Dagens valgkomité i Tafjord Kraft AS består av følgende medlemmer:

Navn	Funksjon	Til
Wenche Kjerstad	Leder	2027
Øystein Tvedt	Medlem	2027
Øystein Fossen Thorud	Medlem	2027

Valgkomitéens innstilling

Ingen av komiteens medlemmer er på valg, og komiteen innstiller heller ikke på endringer.

Valgkomitéens innstilling fremkommer av vedlegg 2.

Forslag til vedtak

Dagens valgkomité videreføres.

Saksbehandler Søvikhagen
Dokumentdato 30.04.2026

Selskap/organ Tafjord Kraft AS

10/26 Fastsettelse av godtgjørelse til valgkomitéen

Saken gjelder

I henhold til selskapets vedtekter § 10 skal generalforsamlingen fastsette godtgjørelse til medlemmer av valgkomitéen.

Selskapets vedtekter § 9 har følgende ordlyd:

«Selskapet skal ha en valgkomité som velges av generalforsamlingen. Valgkomitéen skal ha 3 medlemmer. Medlemmene velges for en periode på to år. Valgkomitéen skal avgj 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.»

Gjeldende godtgjørelse

På selskapets ordinære generalforsamling 21. mai 2025 ble det gjort følgende vedtak:

«Fra og med ordinær generalforsamling i 2025 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»

Valgkomitéens innstilling

Valgkomitéens innstiller på uendrede satser.

Valgkomitéens innstilling fremkommer av vedlegg 2.

Forslag til vedtak

Fra og med ordinær generalforsamling i 2026 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 1

ÅRSRAPPORT

20
25



KONSERNSJEFENS ORD

2025 har vært et år hvor TAFJORD nok en gang har vist sin rolle som regional samfunnsaktør. Samtidig har vi levert godt på krav til både operativ drift, økonomisk styring og strategiske valg. Vi leverer kritisk infrastruktur innen kraft, fjernvarme, nett, fiber og telekommunikasjon i en tid der energimarkedene er mer uforutsigbare enn på lenge, og der kravene til forsyningssikkerhet, robusthet og bærekraft stadig øker.

Kraftmarkedet i vår region (NO3) var i første del av året preget av lave og volatile priser, blant annet som følge av høy hydrologisk balanse og god vindkraftproduksjon i Norden. Selv med lave kraftpriser i første halvår kunne vi med vår regulerbare vannkraft, magasinkapasitet og tilgang til markeder for reserve- og systemtjenester, sikre et tilfredsstillende resultat i et krevende marked første del av året. I siste kvartal kom kraftprisen vesentlig opp, og samlet for 2025 kunne vi dermed levere det neste beste resultatet for TAFJORD noensinne.

Flere av konsernets øvrige virksomhetsområder leverte en stabil og til dels forbedret utvikling i 2025. Kraftnettvirksomheten viste god underliggende drift og nytte av langsiktige investeringer i infrastruktur, mens telekomvirksomheten fortsatte en positiv utvikling både operativt og kommersielt. Innen energigjenvinning har rammebetingelsene vært krevende lenge, særlig knyttet til høye CO₂-kostnader. Her er det også lagt ned et betydelig arbeid for å styrke lønnsomhet og driftseffektivitet.

2025 var også et år med viktige strukturelle og strategiske grep for TAFJORD. Overtakelsen av Ørskog Energi AS styrket konsernets posisjon innen regional energiinfrastruktur og ga oss en eierandel i Nordvest Nett AS. Gjennom Tafjord Connect AS gjennomførte vi oppkjøpet av Nordvest Fiber AS, noe som gir oss et betydelig større fotavtrykk innen fiber- og telekommunikasjon i regionen. Disse endringene er strategisk viktige og gir oss et bedre utgangspunkt for å utvikle helhetlige infrastrukturløsninger både for privat- og bedriftsmarkedet.

Parallelt med dette har vi fortsatt å investere betydelig i vedlikehold, fornyelse og videreutvikling av eksisterende anlegg og nett, samt i nye prosjekter innen fornybar energi. Behovet for økt kraftproduksjon og nettkapasitet i Møre og Romsdal er tydelig, og TAFJORD skal bidra aktivt til å sikre både kraftbalanse og verdiskaping i regionen – i tett samspill med eiere, myndigheter og samarbeidspartnere.

I en tid der samfunnet blir stadig mer avhengig av stabil strømforsyning og sikker digital kommunikasjon, opplever jeg at TAFJORDs samfunnsoppdrag er viktigere enn noen gang. Robusthet, beredskap og langsiktighet er sentrale premisser i alt vi gjør, og dette preger både investeringene våre og måten vi driver virksomheten på.

Jeg vil rette en stor takk til alle medarbeidere i konsernet – i hel- og

deleide selskaper – for kompetent utvikling av forretningsområdene våre, sterk gjennomføringsevne og stor innsats gjennom hele året. Takk også til eierne våre for langsiktig eierskap og tillit, og til samarbeidspartnere og kunder for godt samarbeid. Sammen har vi lagt et solid fundament for videre utvikling, og jeg ser med optimisme på TAFJORDs muligheter i årene som kommer.

Erik Espeset,
konsernsjef TAFJORD



INNHOOLD

OM TAFJORD

TAFJORD – med energi for fremtiden	05
Visjon, misjon, grunnverdier og mål	09
Bærekraftsarbeid i TAFJORD	13
Virksomhetsområder	14
Hendt i 2025	19
Nøkkeltall	24

ÅRSBERETNING

Sammendrag	29
Drift 2025	30
Økonomi og finans	31
Disponering av resultat – utbytte	32
Eierstyring og selskapsledelse	33
Finansielle risikoforhold	33
Bærekraft	34
Arbeidsmiljø	35
Likestilling og diskriminering	35
Grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold	35
Miljøforhold	35
Forsikring for styrets medlemmer og daglig leder	36
Vesentlige forhold etter balansedagen	36
Fremtidsutsikter	36

REGNSKAP OG FINANS

Resultatregnskap	40
Balanse eiendeler	41
Balanse egenkapital og gjeld	42
Kontantstrømoppstilling	44
Noter	45
Erklæring om årsregnskapet og årsberetningen	84
Revisjonsberetning	85
Samfunnsregnskap	87

VIRKSOMHETSSTYRING

Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse	89
Likestillingsredegjørelse	95
Konsernstyret	103
Konsernledelsen	105



OM TAFJORD

TAFJORD – med energi for fremtiden

05

Visjon, misjon, grunnverdier og mål

09

Bærekraftsarbeid i TAFJORD

13

Virksomhetsområder

14

Hendt i 2025

19

Nøkkeltall

24

TAFJORD – MED ENERGI FOR FREMTIDEN



OM TAFJORD

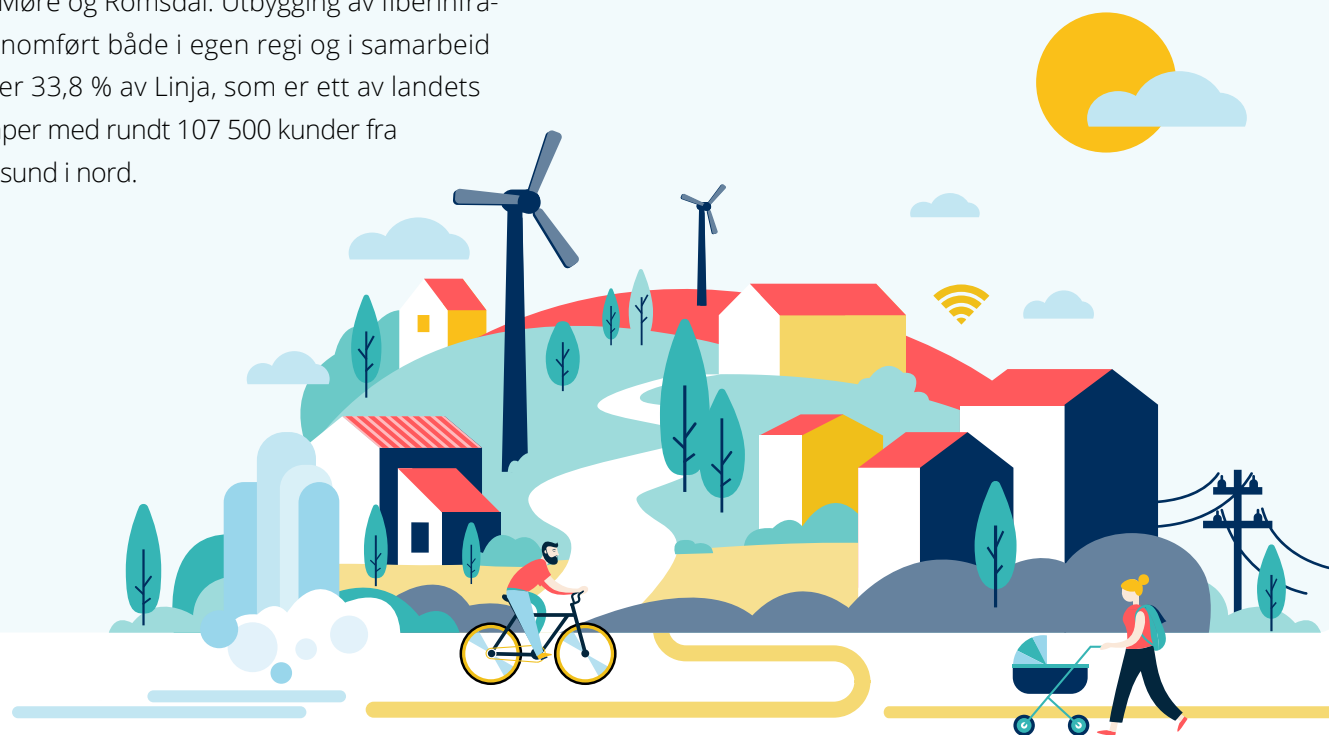
TAFJORD leverer fornybar energi og utvikler ny infrastruktur for å fremskynde omstillingen til lavutslippssamfunnet. Vi har med dette en viktig rolle i energiomstillingen i regionen.

Vi eier og drifter ni kraftverk i Fjord kommune og to i Stranda kommune. Vi er også 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 i tillegg deleier av seks

kraftverk i Bremanger kommune. Vi har energigjenvinning av restavfall til fjernvarme og strøm, samt distribusjon av fjernvarme i Ålesund. Fjernvarmenettet vårt strekker seg fra Fremmerholen i øst til Steinvågsundet i vest.

TAFJORD leverer fiberbaserte bredbåndstjenester til 34 000 kunder i Møre og Romsdal. Utbygging av fiberinfrastruktur blir gjennomført både i egen regi og i samarbeid med andre. Vi eier 33,8 % av Linja, som er ett av landets største nettselskaper med rundt 107 500 kunder fra Askvoll i sør til Ålesund i nord.

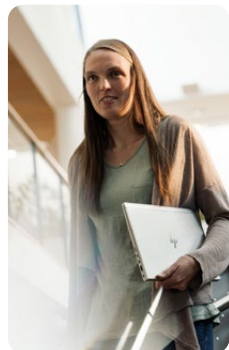
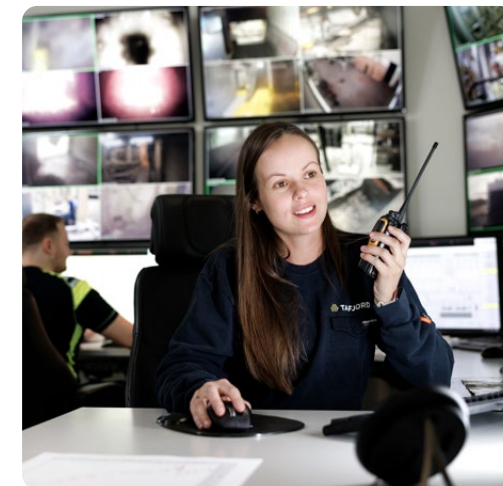
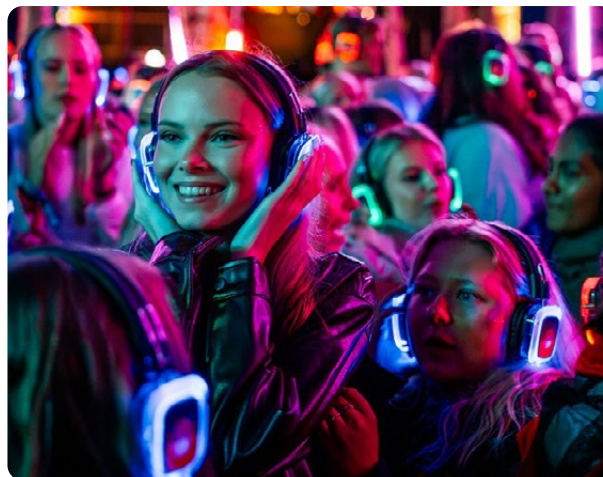
Sammen med Tussa Kraft, Sogn og Fjordane Energi og Sognekraft har vi en felles satsing i strømmarkedet gjennom selskapet Wattn. TAFJORD er største eier med 35,5 %.



VI SKAPER LIV I BYGD OG BY



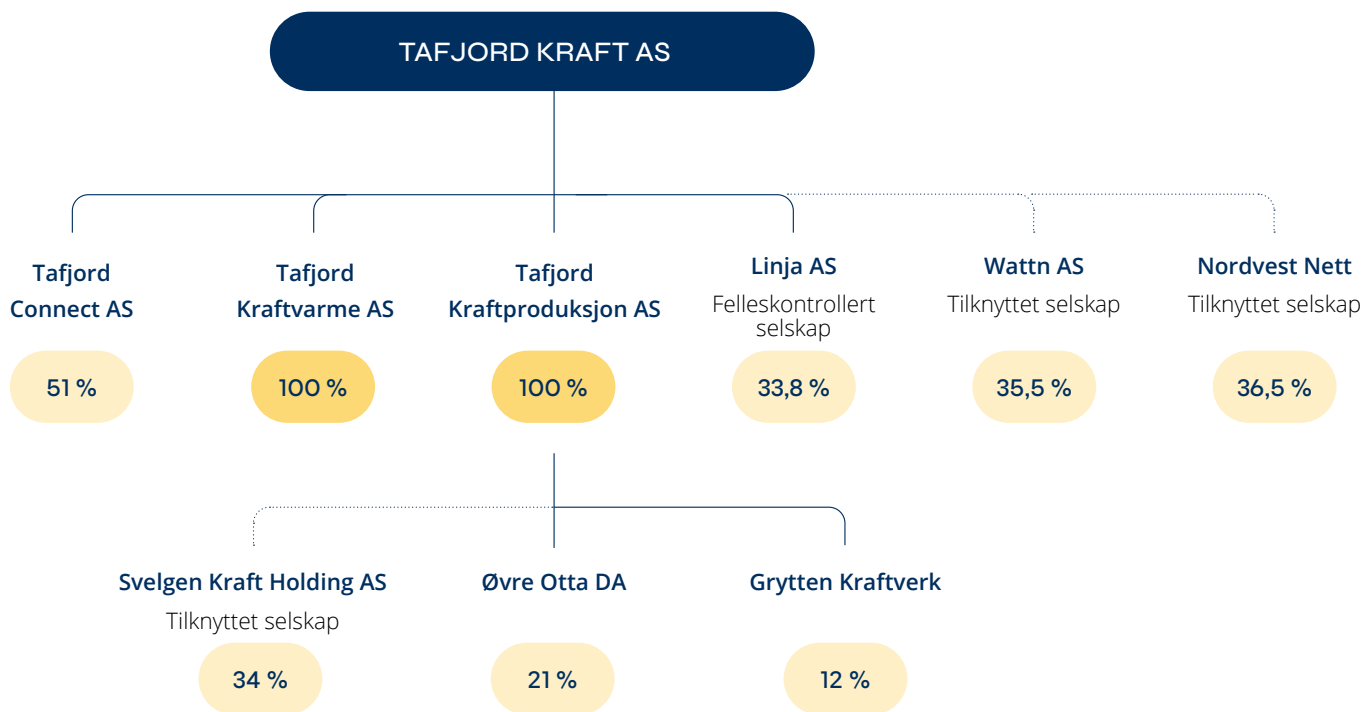
ved å sikre energi og kommunikasjon



SELSKAPS-STRUKTUR

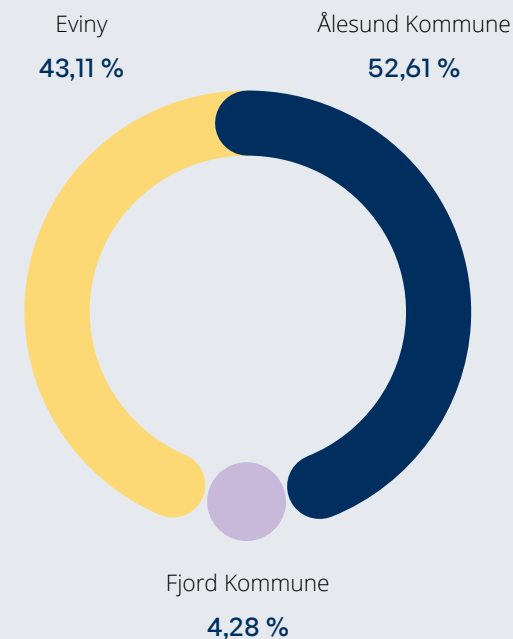
Konsernet TAFJORD består av morselskapet Tafjord Kraft AS og datterselskapene Tafjord Kraftproduksjon AS, Tafjord Kraftvarme AS og Tafjord Connect AS.

Vi er også største eier i det felleskontrollerte selskapet Linja AS og de tilknyttede selskapene Wattn AS og Nordvest Nett AS.



AKSJER OG EIERE

Våre eiere er Ålesund kommune, Eviny AS og Fjord kommune.



VISJON, MISJON, GRUNNVERDIER OG MÅL

TAFJORD er et konsern med medarbeidere som virkelig tenker fremover og legger forholdene til rette for videre bærekraftig utvikling i regionen.

Vi har stort engasjement og mye energi når vi utfører jobben vår – til beste for konsernet, eierne, kundene våre og omgivelsene ellers.



FORRETNINGSIDÉ

TAFJORD skal på forretningsmessig grunnlag drive virksomhet innen produksjon og salg av fornybar 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 kjerneaktivitetene der vi har komparative fortrinn.

VISJON

TAFJORD – med energi for fremtiden.



MISJON

Vi skaper liv i bygd og by ved å sikre energi og kommunikasjon.

Vi skal levere fornybar energi og en mer effektiv infrastruktur som fremskynder omstillingen til lavere utslipp.

Vi skal være en aktiv pådriver for grønne valg, enten det er for samarbeidspartnere eller innbyggere.

Våre ansatte skal ha en av regionens mest attraktive arbeidsplasser som bidrar til lokal verdiskapning.

GRUNNVERDIER

TAFJORDs verdier utgjør en standard for holdningene og handlingene våre; de er rammer for vår opptreden som konsernets medarbeidere. Grunnverdiene skal omdannes til konkrete handlinger og gjøres levende gjennom handlinger og kommunikasjon i hverdagen. De skal være felles, de skal forplikte og de skal synliggjøres ved å etterleves. Grunnverdiene representerer verdier og normer som skal være en ledetråd for all vår virksomhet.

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.



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 og kundene våre.

Vi står på for å finne de gode løsningene, tar ansvar og bryr oss.

ENGASJERT

NYSKAPENDE

Vi er modige, ser nye muligheter og skaper verdier for kundene og eierne våre. Vi er nysgjerrige og holder oss oppdaterte på trender og utvikling.

Kontinuerlig forbedring er sentralt når vi skal skape nye verdier og gode kundeopplevelser.



MÅL

Vår grunnleggende målsetting er å øke aksjonærverdiene gjennom bærekraftig vekst og verdiskaping.

- TAFJORD skal være et markedsrettet konsern som gir kunden gode opplevelser.
- TAFJORD skal levere fornybar energi og utvikle ny infrastruktur for å fremskynde omstillingen til lavutslippssamfunnet.
- TAFJORD skal være en aktiv og synlig pådriver for grønne valg gjennom rådgivning og samarbeid og partnerskap.
- TAFJORD skal være blant regionens mest attraktive arbeidsplasser og en sentral bidragsyter til lokal verdiskaping.
- TAFJORD skal redusere sitt klima- og miljøavtrykk.



BÆREKRAFTSARBEID I TAFJORD

Bærekraft er i kjernen av vår virksomhet. Gjennom produksjon av fornybar energi, energigjenvinning og digital infrastruktur spiller vi en sentral rolle i energiomstillingen på Nordvestlandet. Det medarbeiderne våre skaper sammen bidrar til verdiskaping, forsyningssikkerhet og en mer bærekraftig framtid for regionen.

Samtidig har aktivitetene våre også et klima- og miljø-

avtrykk, og det skal vi ta ansvar for. TAFJORD ønsker å være en pådriver for bærekraftig utvikling – miljømessig, sosialt og gjennom ansvarlig virksomhetsstyring.

De siste årene har bærekraftsarbeidet blitt styrket og mer systematisert. Det er gjennomført dobbel vesentlighetsanalyse og klimarisikoanalyse, og vi har utarbeidet vårt første klimaregnskap etter GHG-protokollen.

I 2025 publiserer vi vår første bærekraftsrapport i tråd med VSME-standard¹. Rapporten publiseres på websiden vår og viser hvordan vi håndterer våre positive og negative påvirkninger, samt hvordan vi arbeider strategisk med risikoer og muligheter knyttet til klima, natur, ansatte og lokalsamfunn.



MILJØFORHOLD

Klima og miljø

Som energiselskap bidrar TAFJORD til overgangen til et lavutslippssamfunn. Den viktigste rollen vår er å levere fornybar og regulerbar energi, og å bygge infrastrukturen som trengs for fremtidens digitalisering og energisystem.

Samtidig har vi et ansvar for å redusere klimaavtrykket fra aktivitetene våre gjennom å kutte utslipp i hele verdikjeden, samtidig som vi håndterer forurensing og ivaretar natur og ressursbruk.



SOSIALE FORHOLD

Attraktiv arbeidsplass

TAFJORD har som mål å være blant regionens mest attraktive og meningsfulle arbeidsplasser. Hos oss får alle medarbeidere mulighet til å utvikle seg. Vi har en kultur der vi spiller hverandre gode, og vil at alle skal komme friske og trygge hjem fra jobb.

Lokal verdiskaping

Som regional aktør ønsker vi også å bidra til utvikling og verdiskaping i lokalsamfunnene. Gjennom samarbeid, sponing og samfunnsengasjement støtter vi tiltak som fremmer fellesskap og muligheter – særlig for barn og unge innen idrett og kultur.



STYRINGSMESSIGE FORHOLD

Forretningsetikk

Forretningsetikk og ansvarlig virksomhetsstyring er sentralt i bærekraftsarbeidet vårt. Det betyr at vi stiller tydelige krav til etisk adferd, både til oss selv og våre samarbeidspartnere.

Påvirkning

Vi skal være en tydelig stemme i samfunnsdebatten om fornybar energi og infrastruktur, og en aktiv pådriver for omstilling gjennom samarbeid og partnerskap.

¹ EFRAG Voluntary Sustainability Reporting Standard for non-listed SMEs

VIRKSOMHETS- OMRÅDER

Konsernet TAFJORD driver virksomhet innen fire områder; Fornybar, Energigjenvinning, Telekom og Kraftnett.





FORNYBAR

FAKTA

Innen virksomhetsområdet Fornybar har vi produksjon og omsetning av elektrisk energi i engrosmarkedet.

Vi eier og drifter ni kraftverk i Fjord kommune og to i Stranda 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: Christian Solevågseide

Driftsinntekter

687 mill. kr

EBITDA

391 mill. kr

Sysselsatt kapital

1 318 mill. kr

NØKKELTALL 2025

Kraftproduksjon,
inkl. deleide

1 750

GWH

Kraftpris spot
NO3

24,8

ØRE/KWH

Normalproduksjon,
inkl. andel deleide

1 624

GWH

Installert effekt,
inkl. andel deleide

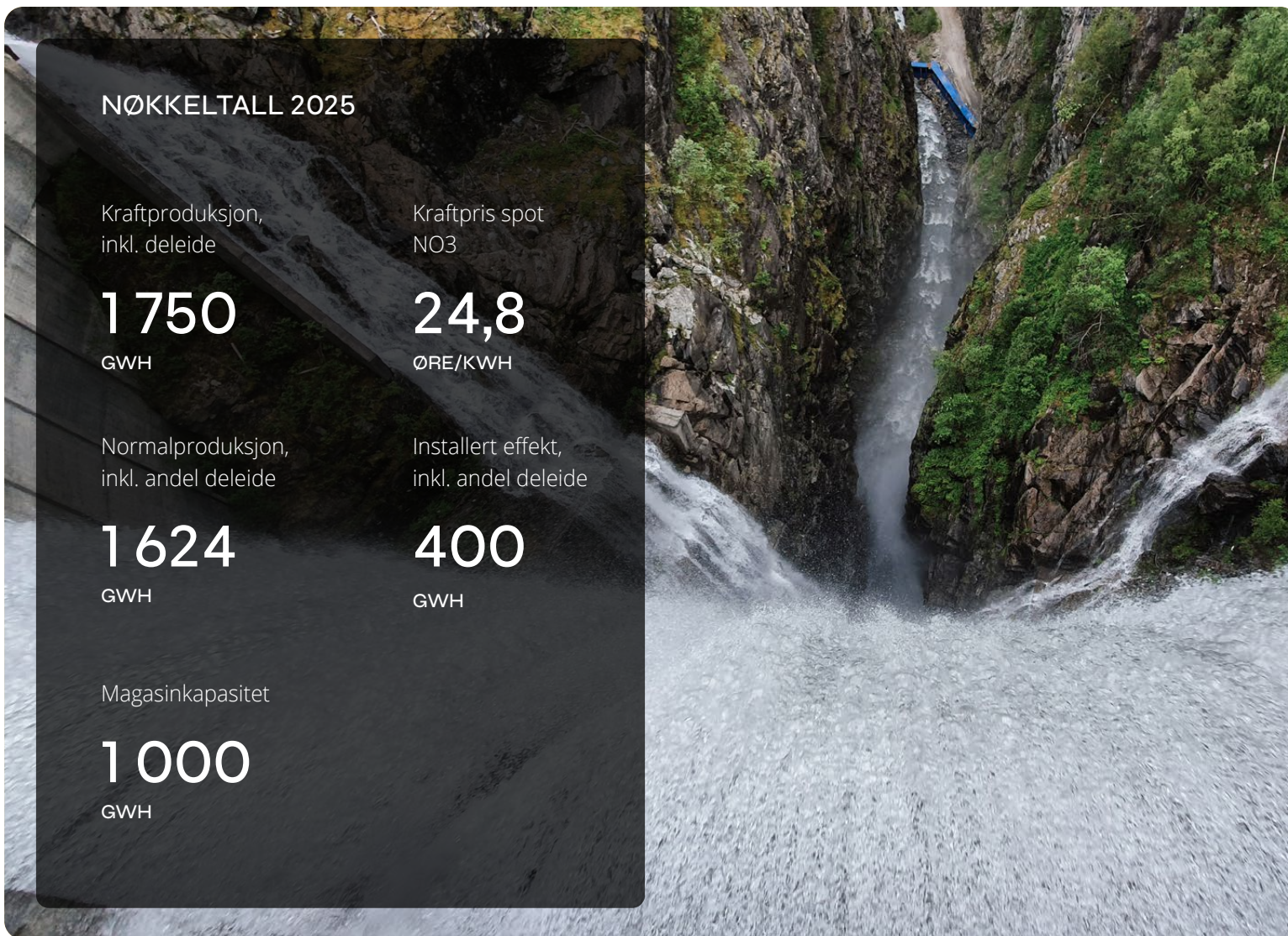
400

GWH

Magasinkapasitet

1 000

GWH





ENERGIGJENVINNING

FAKTA

Virksomhetsområdet omfatter energigjenvinning av restavfall til fjernvarme og varmekraft, samt distribusjon av fjernvarme. Vi leverer årlig 124 GWh fjernvarme og strøm gjenvunnet fra avfall.

Konsesjonsområde fjernvarme: Ålesund kommune

Konserndirektør: Irene Vik

Kapasitet avfall **100 000 tonn**

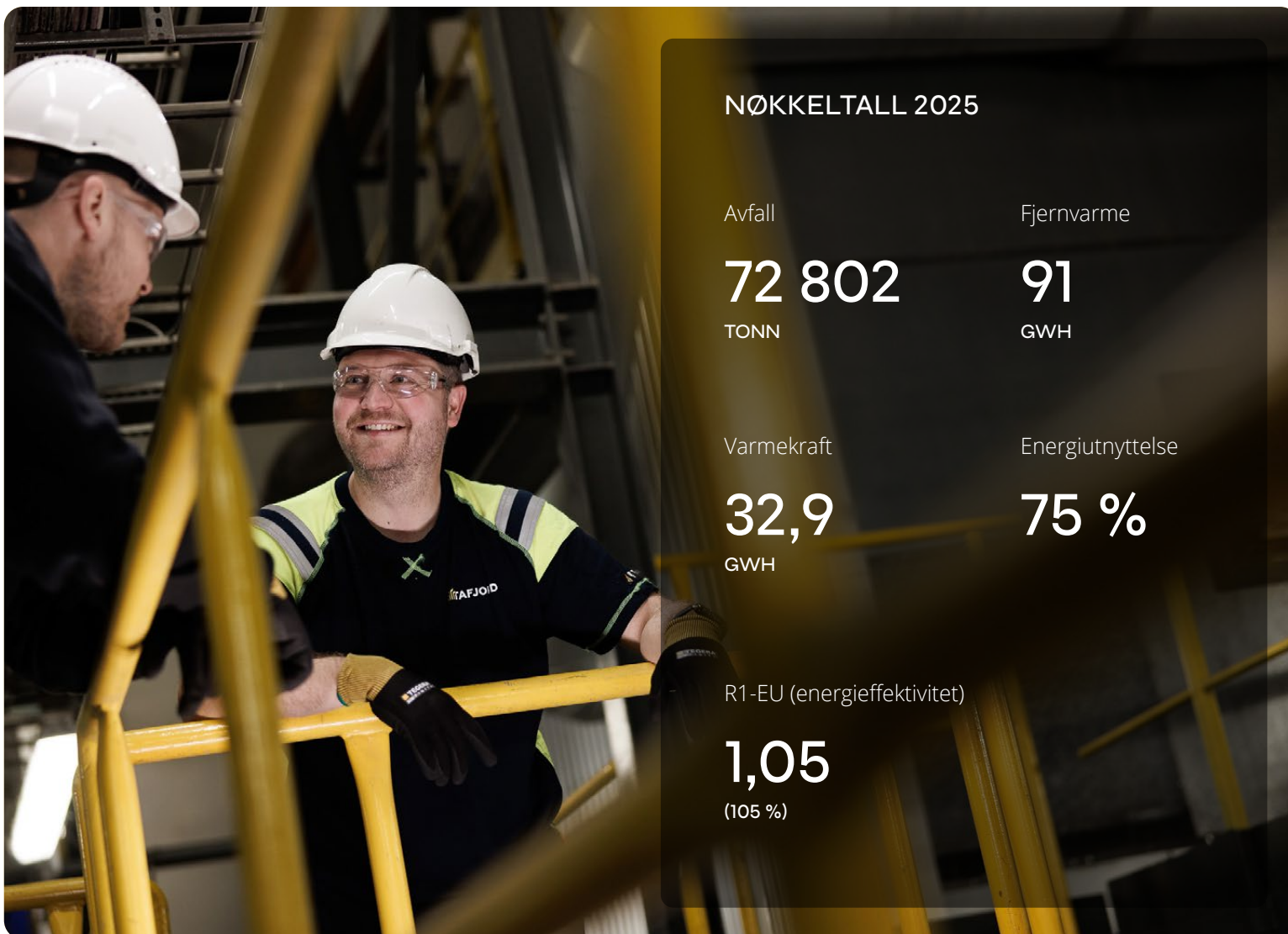
Kapasitet varme **150 GWh**

Kapasitet varmekraft **38 GWh**

Driftsinntekter **159 mill. kr**

EBITDA **27 mill. kr**

Sysselsatt kapital **524 mill. kr**



NØKKELTALL 2025

Avfall

72 802

TONN

Fjernvarme

91

GWH

Varmekraft

32,9

GWH

Energiutnyttelse

75 %

R1-EU (energieffektivitet)

1,05

(105 %)

TELEKOM



FAKTA

Innen virksomhetsområdet Telekom leverer vi fiberbaserte TV- og internettjenester til kunder i Møre og Romsdal.

Vi eier og drifter 5 548 km fibernett.

Konserndirektør: Harald O. Nøstdahl

NØKKELTALL 2025

Antall privat- og borettslagskunder

32 000

Antall bedriftskunder

2 000

Lengde fibernett

5 548

KM

Driftsinntekter

306 mill. kr

EBITDA

130 mill. kr

Sysselsatt kapital

758 mill. kr



KRAFTNETT



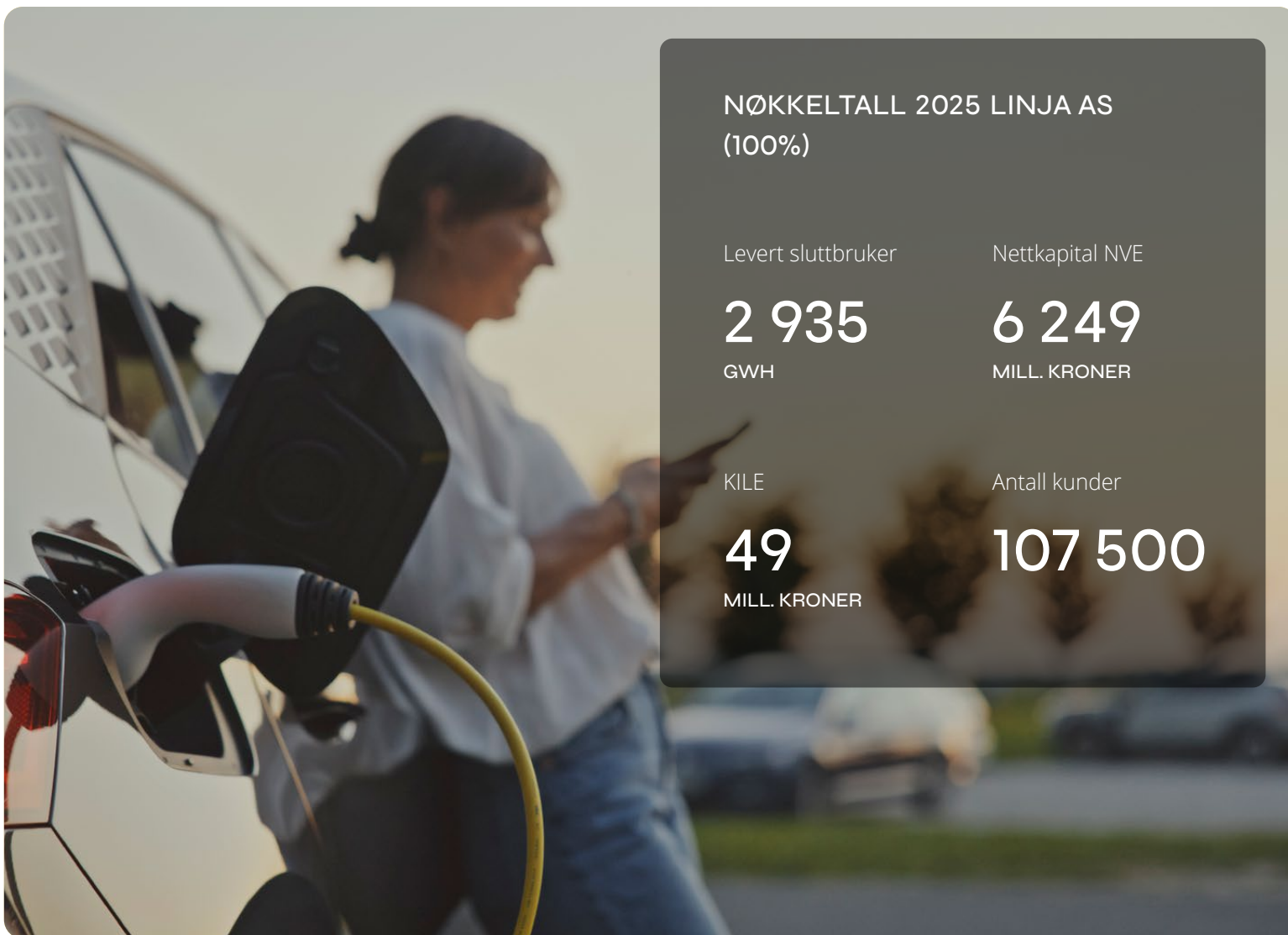
FAKTA

Virksomhetsområdet omfatter distribusjon av strøm til kunder i 20 kommuner. Selskapet sitt regionale distribusjonsnett dekker ytterligere 14 kommuner. Virksomhetsområdet er identisk med TAFJORD sin andel av Linja AS (33,8 %).

Konsesjonsområde: Fra Askvoll kommune i Vestland fylke i sør til Ålesund kommune på Sunnmøre i nord.

Regionalt distribusjonsnett har en utstrekning fra Ørskog til Orkdal, og fra Sunndalsøra til Øvre Årdal.

Administrerende direktør: Helge Robert Midtbø



NØKKELTALL 2025 LINJA AS (100%)

Leverert sluttbruker

2 935
GWH

Nettkapital NVE

6 249
MILL. KRONER

KILE

49
MILL. KRONER

Antall kunder

107 500

Driftsinntekter

670 mill. kr

EBITDA

324 mill. kr

Sysselsatt kapital

2 195 mill. kr

HENDT I 2025

Gjennom året har små og store hendelser gledet, utfordret og formet oss. De følgende sidene gir et innblikk i engasjementet og aktiviteten vår gjennom 2025.



HENDT I 2025

Q1

JANUAR

I begynnelsen av januar kjøpte vi Ålesund og Fjord kommuner sine andeler av Ørskog Energi AS. Ørskog Energi eier 36,5 % av aksjene i Nordvest Nett AS, der Vestnes Energi AS sitter på de resterende 63,5 % av aksjene.

Ovn 1 ved energigjenvinningsanlegget skal avvikles og vi trenger ny varmeleveranse for å dekke behovet. I januar ble det derfor satt i gang et forprosjekt for å vurdere om varmpumpe på Meierikaia kan være et alternativ.

Den 24.–25. januar arrangerte virksomhetsområdet Telekom Gaming Zone på Terminalen Byscene, med Nyttårsturnering for de over 18 år på fredag og Familiedag med de populære gamerne Jonas Lihaug og Tonje Gilje på lørdag.

FEBRUAR

Den 4. februar hadde vi besøk av 30 engasjerte deltakere fra Brannforumkonferansen ved energigjenvinnings-

anlegget. Fornybarvirksomheten i konsernet var både vertskap og medarrangør for årets Brannforum som ble avholdt i Ålesund fra 3. til 5. februar.



I februar startet Linja arbeidet med å etablere et tilbygg for 22 kV i Holen transformatorstasjon. Dette for å styrke forsyningsikkerheten i området og legge til rette for fremtidig utvidelse av stasjonen.

Telia og TV2 kom ikke til enighet om en ny TV-avtale innen fristen den 28. februar. Dette innebar at kundene våre ikke fikk se TV2-kanaler og strømmetjenester i Telia Play fra og med 1. mars. Det gikk hele tre måneder før partene ble enige.

I februar ble det gjennomført utskifting av turbinregulatorer på kraftstasjonen Tafjord 2. Dette for at vi skal kunne regulere produksjonen mer presist og møte strengere krav til leveranse i de forskjellige reserve-markedene.

I virksomhetsområdet Energigjenvinning ble det i februar satt i gang et mer systematisk arbeid for å effektivisere nettdriften.

MARS

Den 4. mars ble automatisert balansering i Norden satt på skarp drift. Dette gjennom idriftsettelse av det automatiserte nordiske energiaktiveringsmarkedet for tertiærreserver (mFRR EAM).

I mars var medarbeiderne i virksomhetsområdet Fornybar samlet på Valldal Fjordhotell. På dagsorden stod blant annet HMS, endringer i kraftmarkedet, cybersikkerhet og handlingsplaner.

Den 10. mars foreslo regjeringen å likebehandle fjernvarme med strøm. – Det er en stor lettelse at regjeringen



anerkjenner fjernvarmen som en uunnværlig del av energisystemet ved å inkludere og likestille fjernvarmen i Norgespris og strømstøtten, og ved å endre energimerkeforskriften, sa Irene Vik, direktør Energigjenvinning og styreleder i Norsk Fjernvarme, i en kommentar.

I midten av mars var revisjon og vedlikehold av kraftstasjonen Tafjord 4 i gang. Det ble blant annet skiftet turbinregulatorer og gjennomført inspeksjon av vannveien.

– Alle natur- og vassdragsvernere kan sove godt om natten selv om Stortinget myker opp vassdragsvernet. Utbygging i de aller fleste vernede vassdrag er dårlige businesscase, skrev konsernsjef Erik Espeset i et innlegg i Dagens Næringsliv den 23. mars.



Q2

APRIL

Den 1. april var medarbeiderne i virksomhetsområdet Energigjenvinning samlet på Spjellkavik Panorama til strategisamling.

Den 3. april fikk vi besøk av NRK og Sylvi Listhaug på energigjenvinningsanlegget. Dette i forbindelse med et innslag om avfallsforbrenningsavgiften. Virksomhetsområdet Energigjenvinning har gått med underskudd de siste årene, og dette vil fortsette med dagens rammebetingelser. Vi er derfor tvunget til å legge om driften.



Verktøy som ble utviklet i et internt digitaliseringsprosjekt, ble satt i normal drift ved energigjenvinningsanlegget i april. Dette blir aktivt brukt i produksjonsplanlegging – med gode resultater.

Like etter påske startet jobben med revisjon av Ovn 2 ved energigjenvinningsanlegget.



Den siste helgen i april ble første del av årets TAFJORD cup i fotball arrangert. Totalt i årets cup spilte de 272 lagene hele 540 kamper.

Når utvidelsen til fire felt skal realiseres for deler av innfartsvegen gjennom Bypakke Ålesund, må fjernvarmerørene flyttes. Denne jobben startet opp i april.

MAI

Den 2. mai markerte vi at telekomvirksomheten i TAFJORD fylte 30 år.

Ved energigjenvinningsanlegget hadde de besøk av en journalist fra Aftenposten den 7. mai. Nå vil avisen sette fokus på at svenskene stikker av med avfall som skulle gått til å varme opp norske hus. Resultatet har blitt dramatisk for norsk fjernvarme.

Generalforsamlingen i Tafjord Kraft ble gjennomført den 21. mai.

I mai signerte vi avtale med Ræin om drift av kraft- og skredsenteret Ville krefter. Dette innebar at Ræin skal sikre at aktivitetssenteret i Tafjord er

åpent minimum 8 uker i løpet av sommerferien.

Den 28. mai kunne virksomhetsområdet Energigjenvinning markere 1000 dager uten skade med fravær.



JUNI

Den 16. juni var alle medarbeiderne i konsernet samlet til ansatttdag i Tafjord. Temaet var bærekraft og bærekraftsrapportering.

I juni solgte vi vår andel av aksjene i Eviny Solutions til entreprenør- og

industrikonsernet AF Gruppen.

Like før sommeren ble det kjent at virksomhetsområdet Telekom hadde inngått avtale om kjøp av fibernettet fra Sandøy Energi. Fibernettet dekker Harøya og Finnøya i gamle Sandøy kommune.

Den 29. juni arrangerte vi Gaming Zone under Sommerfesten på Giske. Med oss hadde vi de populære gamerne Emzia, RobTheSir, Katteskryp, Johans og Ousaf.

I juni ble Smart Wi-Fi offisielt lansert som et tilleggsprodukt for kunder som ønsket enda raskere og mer stabilt tådløst internett.



Q3

JULI

I juli ble det klart at TAFJORD overtar virksomheten i Nordvest Fiber.

Gjennom denne sommeren har mannskap fra virksomhetsområdet Fornybar jobbet med opprydding etter damprosjektet på Heimste Viavatn. Den 850 meter lange kabelen som bidro til strømforsyning under rehabiliteringen av dammen, ble fraktet ut.



AUGUST

Forbrenningsavgiften ble noe redusert fra 1. august.

Den 23. august inviterte vi kundene våre med på Familiedag i Tafjord. Der ble det grilling, vannaktiviteter, natursti med rebus, og omvisning i kraftstasjon.



SEPTEMBER

I begynnelsen av september uttalte konsernsjef Erik Espeset til Sunnmørs-

posten at bransjen var rimelig trygge på at den kommende kraftledningen over Sognefjorden ville føre til en prisutjevning mellom NO3 og NO5. Dette vil bety høyere strømpriser i vår region.

Den 15. september ble det gjennomført fellesmøte for alle ansatte i virksomhetsområde Energigjenvinning. På agendaen stod blant annet informasjon om ombyggingen av Ovn 2 som skal gjennomføres sommeren 2026.

I midten av september deltok vi med stand under Fagskoledagen ved studiestedet i Ålesund. Her ble karrieremuligheter diskutert med stor interesse.

Den 16. september arrangerte vi Drømmetrening sammen med AaFK og AaFK Fortuna på Color Line Stadion. Det var en kveld fylt med god mat, inspirerende foredrag og treningsøkt. Over 200 lag hadde meldt sin interesse, men det



var jente- og guttelag fra Valder IL, Brattvåg IL, Skodje IL, Blindheim IL og Langevåg IL som fikk drømmen oppfylt dette året.

Representanter fra Miljødirektoratet var på tilsyn på energigjenvinningsanlegget i september. Tema for tilsynet var utslipp til luft, vann og avfallsmottak.

I september stoppet vi kraftstasjonen Tafjord 5 for vedlikehold, sliping av turbinhjul og bytte av turbinregulatorer. Stansen varte i 5 uker.

Den 30. september gjorde konsernstyret investeringsvedtak for revisjon og oppgradering av kraftstasjonene Tafjord 1 og Tafjord 2. Revisjon og oppgradering av kraftstasjonene er nødvendig for å sikre videre drift for fremtiden og gi muligheter for leveranse inn i andre markeder (FCR).



Q4

OKTOBER

Den 1. oktober ble femten minutters handel i Day Ahead markedet for hele Europa innført.

Denne dagen ble også den statlige ordningen Norgespris innført.

Fra 1. oktober ble også Strømstøtte og Norgespris innført for fjernvarmekundene.

Den 2. oktober åpnet Statnetts nye linje over Sognefjorden.

Den årlige evakueringsøvelsen fra taubane i Tafjord, ble gjennomført i begynnelsen av oktober. Alle som skal bruke taubanene deltar hvert år på denne obligatoriske øvelsen for å sikre trygg ferdsel.



Sammen med SFE og Tussa, har TAFJORD vist interesse for å sette i gang vindkraftutbygging i Vanylven. I oktober ble det gjennomført møte med aktuelle grunneiere.

Det ble arrangert ansattdag for medarbeiderne i telekomvirksomheten i oktober. Fokus denne dagen var bærekraft – og feiring av å ha levert telekomtjenester i hele 30 år.

Verdensdagen for psykisk helse ble markert gjennom en hel uke i oktober.

I oktober var det tid for resertifisering i henhold til ISOstandardene for kvalitet (9001), miljø (14001) og energiledelse (50001) ved energigjenvinningsanlegget.

Statens Vegvesen satser på isfrie bussholdeplasser ved hjelp av fjernvarme i Ålesund og den nye snøsmelte-sentralen ved sykehuset stod klar i oktober.

Under Telia Awards siste uken i oktober ble konsernets Telekomvirksomhet kåret til Årets vekstvinner.

NOVEMBER

Den 9. november inviterte vi kundene våre til visningen av den nye norske julefilmen «Hvis ingen går i fella». Dette ble stor stas med rød løper og gratis popkorn og brus både til store og små.



Litt senere i måneden inviterte vi kundene våre til inspirasjonskveld med DNT Sunnmøre. Dette var så attraktivt at vi måtte sette opp to arrangement samme kveld.

I november ble det gjennomført rensing av trafoolje i en av trafoene i kraftstasjon Tafjord 4.

Ved energigjenvinningsanlegget

ble nye helautomatiske brannkanoner med varmestyrte kamera montert ved avfallssiloen i november.

DESEMBER

Den 1. desember innførte Statnett krav om ramping på alle lastendringer. Dette for å opprettholde stabilitet i strømmettet, sikre forsyningssikkerheten og håndtere ubalanser mellom forbruk og produksjon.

Den 2. desember var representanter fra Tussa, Svorka, Rauma Energi og TAFJORD på Stortinget og snakket med en fulltallig Mørebenk. Rammebetingelser for virksomhetsområdene stod på dagsorden.

I begynnelsen av desember gjennomførte både ferske og erfarne medarbeidere i virksomhetsområdet Fornybar sikkerhetskurs for helikopter.

Kampanjen Energi paradokset ble lansert i desember. Denne setter søkelys på at alle vil ha mer strøm – til industri, nye arbeidsplasser, digitalisering og det grønne skiftet.

Men at få vil se på hvilke muligheter vi har og snakke om hvordan vi best kan få dette til.

Den 10. desember ble Nordvest Fiber fusjonert inn i Tafjord Connect.

Den 19. desember var maskoten vår Bygge og gode hjelpere på besøk på barneavdelingen ved Ålesund sykehus. Alltid kjekt å få dele ut godteri og gaver til de som må tilbringe julen der.

Like før jul sendte regjeringen ut en melding om at kraftforsyningen skal prioriteres i en ny langtidsplan for sivil beredskap. De to andre områdene som fremheves er digital infrastruktur og transport.

Den 30. desember oppstod det feil på 22 kV lufthengeskabel ved Kaldhussæter. Dette førte til at kraftstasjonene Tafjord 5, Tafjord 7 og Tafjord 8 gikk ned. Samtidig gikk Tafjord 3 over på egenforsyning. Tafjord 5 ble raskt startet opp igjen, og Tafjord 3 kunne kjøres med fast last i reparasjonsperioden. Tafjord 7 og Tafjord 8 var ute til linjen ble reparert i uke 2 i 2026.

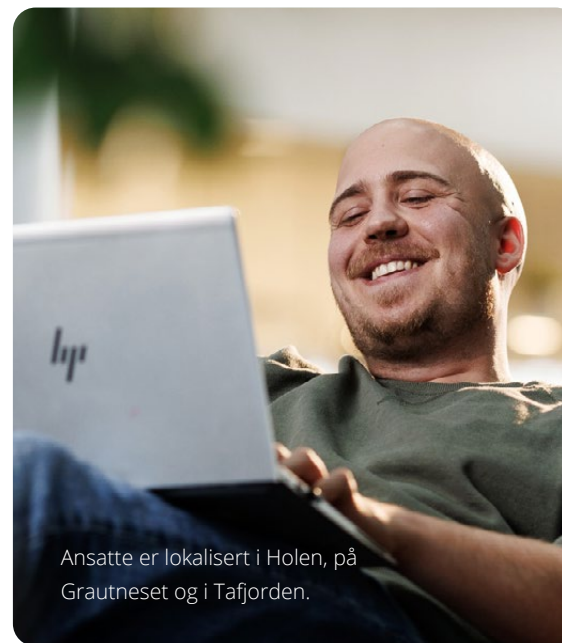
NØKKELTALL 2025



1 750
GWH PRODUSERT VANNKRAFT



72 802
TONN BEHANDLET AVFALL



141
ANSATTE

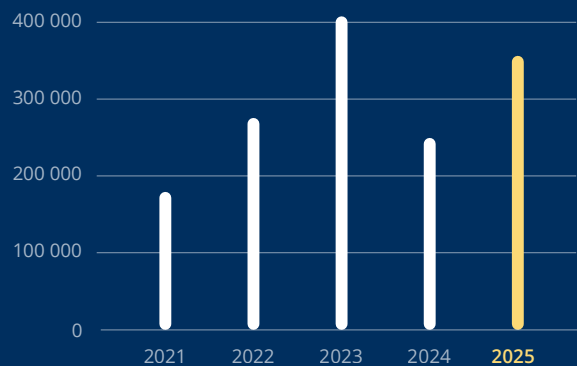
34 000
FIBERKUNDER



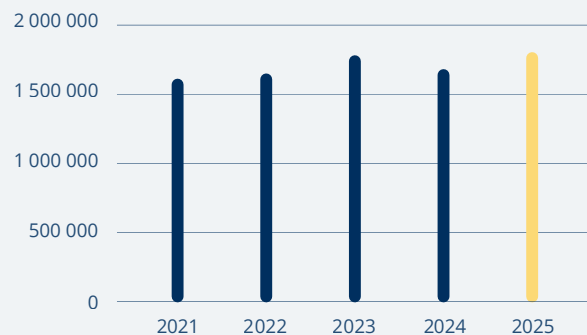
NØKKELTALL 2025

Alle tall i 1 000 kroner

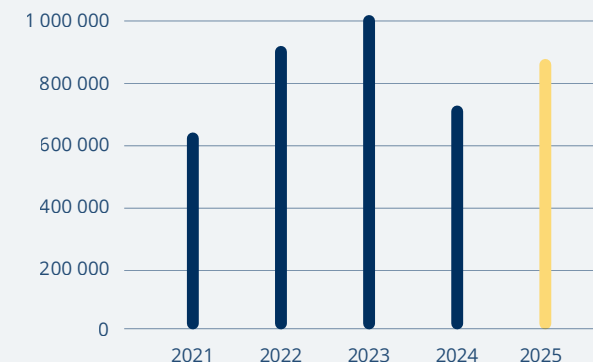
ÅRSRESULTAT



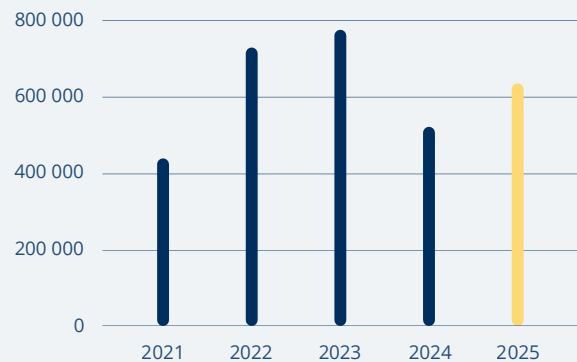
DRIFTSINNTEKTER



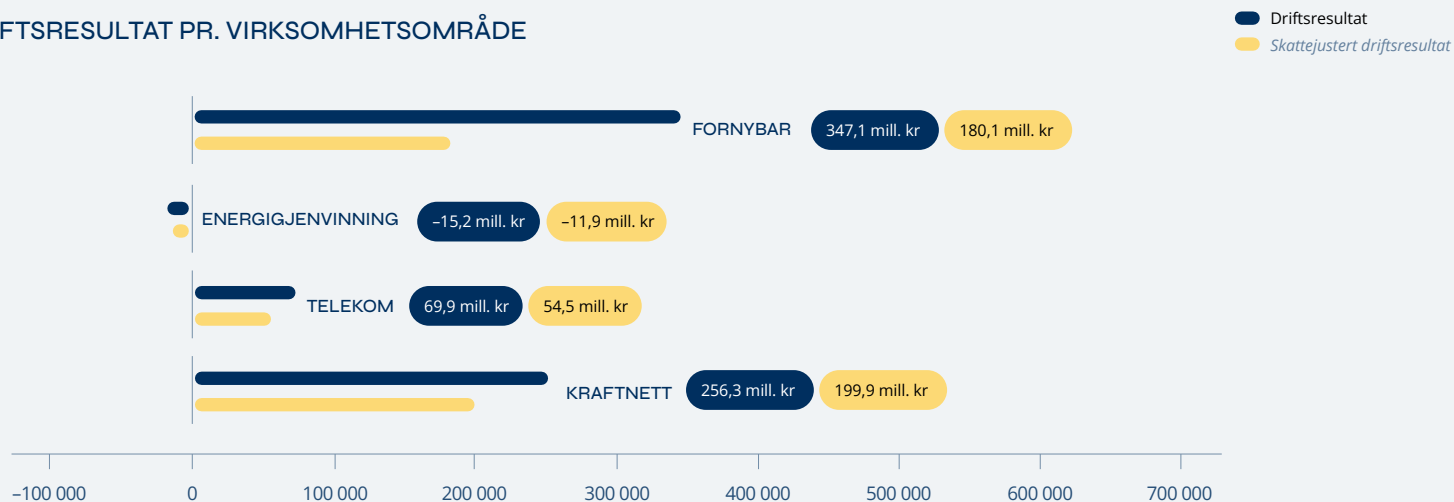
EBITDA



DRIFTSRESULTAT



DRIFTSRESULTAT PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE



Hovedtall – regnskap og balanse

	2025	2024	2023	2022	2021
Driftsinntekter	1 802 747	1 689 501	1 797 361	1 674 850	1 630 296
Driftskostnader	1 159 282	1 166 962	1 017 688	939 325	1 182 604
EBITDA	864 457	744 904	1 024 782	932 086	648 009
EBITDA justert	773 254	729 036	969 796	932 086	643 129
Avskrivninger og nedskrivninger	220 992	222 364	245 110	196 560	200 317
Driftsresultat	643 465	522 539	779 673	735 525	447 692
Inntekt på investering i TS	43 090	19 254	22 875	8 458	3 337
Andre finansinntekter	34 210	27 301	35 366	17 604	19 582
Finanskostnader	151 639	101 442	76 979	65 162	56 105
Resultat før skatt	569 126	467 653	760 934	696 425	414 506
Skatter	217 323	221 767	360 280	424 705	234 140
Årsresultat	351 803	245 886	400 654	271 720	180 366
Utbytte	198 000	124 000	176 000	130 000	70 000
FFO*	583 825	350 472	554 211	698 109	674 190
Investeringer	262 347	398 598	373 804	221 262	218 838
Totalkapital	6 187 860	5 817 647	5 484 967	5 248 677	4 889 064
Egenkapital	3 127 773	2 878 541	2 728 176	2 514 606	1 930 760
Brutto rentebærende gjeld	2 120 925	2 135 830	1 742 354	1 620 869	2 276 634
Herav ansvarlige lån	470 000	470 000	470 000	470 000	470 000
Netto rentebærende gjeld	1 906 533	1 882 176	1 657 741	1 170 895	2 163 543
Sysselsatt kapital	5 034 306	4 760 717	4 385 917	3 685 501	4 094 303
Kraftproduksjon (GWh)	1 492	1 228	1 281	1 559	1 300
Kraftproduksjon Svelgen (GWh) 100 % basis	758	647	695	766	678

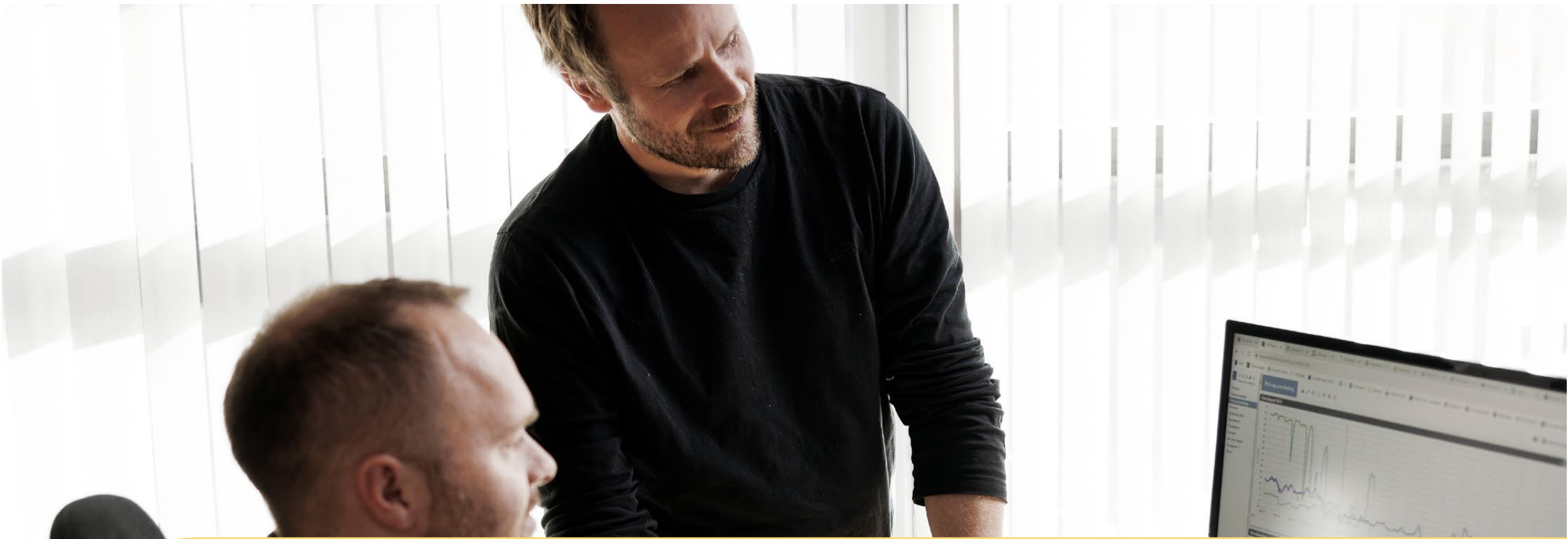
	2025	2024	2023	2022	2021
Totalkapitalrentabilitet (før skatt)	12,0 %	10,1 %	15,6 %	15,0 %	9,8 %
Avkastning på sysselsatt kapital (før skatt)	13,7 %	12,4 %	20,6 %	19,5 %	11,3 %
Avkastning på sysselsatt kapital (etter skatt)	7,2 %	5,4 %	9,9 %	7,0 %	4,3 %
Egenkapitalrentabilitet (etter skatt)	11,7 %	8,8 %	15,3 %	12,2 %	9,6 %
Egenkapitalandel (soliditet)	50,5 %	49,5 %	49,7 %	47,9 %	39,5 %
Netto rentebærende gjeld/EBITDA**	2,5	2,6	1,7	1,3	3,4
FFO/Netto rentebærende gjeld*	30,6 %	18,6 %	33,4 %	59,6 %	31,2 %
Rentedekningsgrad	4,8	5,6	10,9	11,7	8,4

Definisjoner:

EBITDA	Driftsresultat + avskrivninger og nedskrivninger
FFO	EBITDA – netto finanskostnader – årets betalte skatter +/- andre ikke kontantgenererende poster
Netto rentebærende gjeld	Rentebærende gjeld – frie bankinnskudd
Sysselsatt kapital	Egenkapital + netto rentebærende gjeld
Totalkapitalrentabilitet (før skatt)	Resultat før skatt + finanskostnader/gjennomsnittlig totalkapital
Avkastning på sysselsatt kapital (før skatt)	Resultat før skatt + rentekostnader/gjennomsnittlig sysselsatt kapital
Avkastning på sysselsatt kapital (etter skatt)	Årsresultat etter skatt/gjennomsnittlig sysselsatt kapital
Egenkapitalrentabilitet (etter skatt)	Årsresultat etter skatt/gjennomsnittlig egenkapital
Egenkapitalandel (soliditet)	Egenkapital i % av totalkapital
Rentedekningsgrad	Resultat før skatt + finanskostnader/finanskostnader

* FFO inkluderer utbytte fra Svelgen Kraft Holding AS på 25,5 mill. kr i 2025. Videre inkluderer FFO utbytte fra samme selskap på henholdsvis 34 mill, 34 mill og 17 mill. kr i 2024, 2023 og 2022.

** Ved beregning av NRBG/EBITDA, er EBITDA korrigeret for engangseffekt knyttet til harmoniinntekt Linja i 2025, gevinst ved fusjon Linja i 2023 og 2024 samt gevinst ved emisjon Mørenett AS i 2021.



ÅRSBERETNING

Sammendrag	29	Likestilling og diskriminering	35
Drift 2025	30	Grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold	35
Økonomi og finans	31	Miljøforhold	35
Disponering av resultat – utbytte	32	Forsikring for styrets medlemmer og daglig leder	36
Eierstyring og selskapsledelse	33	Vesentlige forhold etter balansedagen	36
Finansielle risikoforhold	33	Fremtidsutsikter	36
Bærekraft	34		
Arbeidsmiljø	35		

TAFJORD er et energi- og kommunikasjonskonsern på Nordvestlandet, med hovedkontor i Ålesund.

Virksomheten omfatter områdene Fornybar, Energigjenvinning, Telekom og Kraftnett. TAFJORD er i tillegg største eier i strømselskapet Wattn AS.

Konsernet består av morselskapet Tafjord Kraft AS og følgende selskaper:



Heleide datterselskap

Tafjord Kraftproduksjon AS

Tafjord Kraftvarme AS

Deleide datterselskap

Tafjord Connect AS (51 %)

Felleskontrollerte selskap

Linja AS (33,8 %)

Tilknyttede selskap

Wattn AS (35,5 %)

Svelgen Kraft Holding AS (34 %)

Nordvest Nett AS (36,5 %)

SAMMENDRAG

Alle konsernets virksomheter hadde god og stabil drift i 2025, og i konsernets største virksomhetsområde, Fornybar, var tilgjengeligheten på driftsklare maskiner høy gjennom hele året. God drift er fundamentet for å nå konsernets overordnede målsetting om bærekraftig vekst og verdiskaping.

Kraftmarkedet i Midt-Norge (NO3) var preget av lave priser i 2025. Den nest laveste gjennomsnittlige årsprisen siste 10 år. Det skyldtes særlig høy magasinfylling, sterk hydrologisk balanse og periodevist kraftoverskudd i Midt- og Nord-Norge. Flaskehalsen i nettet sørget for at de høyere prisene i sør bare i begrenset grad påvirket markedet i Midt-Norge. Mot slutten av året ble prisforskjellene noe mindre. En viktig forklaring er den nye overføringslinjen mellom Aurland og Sogndal, som ble satt i drift i oktober. Denne økte overføringskapasiteten mellom Midt-Norge og de sørlige prisområdene, og bidro dermed til sterkere priskobling sørover. Selv om Midt-Norge fortsatt hadde et relativt komfortabelt ressursbilde, ble området dermed mer påvirket av prisnivået lenger sør enn tidligere på året. I Midt-Norge endte årsprisen på 25 øre/kWh, mot 33 øre/kWh i 2024 og et gjennomsnitt foregående tiårsperiode på 32 øre/kWh.

Årsresultatet i 2025 ble 352 mill. kr. Dette er det nest beste resultatet i selskapets historie, og 106 mill. kr bedre enn resultatet i 2024.

Hovedforklaringen til resultatfremgangen fra 2024 er engangsinntekter i Kraftnett knyttet til tildelt harmoniinntekt etter fusjonen mellom Mørenett AS og tidligere Linja AS i 2023. I tillegg er den effektive skattesatsen vesentlig redusert. Dette skyldes i stor grad at Fornybar har hentet en relativt større andel av inntektene fra reservemarkedene. I motsetning til inntekter fra spotmarkedet og opprinnelsesgarantier er disse ikke skattepliktige innenfor grunnrenteskatteregimet.

På driftsresultatnivå kan Telekom vise til en fin resultatfremgang for femte året på rad. Også Kraftnett har, underliggende, en god utvikling sammenlignet med foregående år. I Fornybar er driftsresultatet tilnærmet uendret. Lavere kraftpris både i spotmarkedet (-24 %) og i markedet for opprinnelsesgarantier ble oppveid av økt produksjon (+21 %) og høyere inntekter fra reservemarkedene. Det relative bidraget fra produksjonsoptimaliseringen var noe lavere enn i 2024, men som følge av høyere volum var resultatbidraget om lag uendret. Sammen med produksjonsoptimalisering bidro merinntekter fra opprinnelses-

garantier og reservetjenester til at samlet oppnådd pris på produsert volum ble høyere enn gjennomsnittlig årspris i spotmarkedet. Totalt oppnådd pris på årets samlede kraftproduksjon var 58 % høyere enn gjennomsnittlig årspris i spotmarkedet, mot 42 % i 2024.

Energigjenvinning er det eneste virksomhetsområde med tilbakegang. De regulatoriske rammebetingelsene for energigjenvinning og fjernvarme i Norge er fortsatt krevende. Særlig gjelder dette CO₂-avgiften på avfallsforbrenning, også omtalt som forbrenningsavgiften, som ble innført i 2022.

Drift 2025

Fornybar

Fornybar er normalt den største bidragsyteren til resultatet i TAFJORD.

Den samlede produksjonen i konsernets elleve heleide kraftverk i Fjord og Stranda kommuner, samt tre deleide anlegg i Øvre Otta og Grytten, ble i 2025 1 492 GWh mot 1 228 GWh året før. Midlere årsproduksjon er 1 385 GWh. Gjennomsnittlig årspris på kraft i Midt Norge (Områdepris NO3) ble i 2025 25 øre/kWh, mot 33 øre/kWh i 2024.

Totalt oppnådd pris på årets samlede kraftproduksjon ble 58 % høyere enn gjennomsnittlig årspris, mot 42 % i 2024. Dette må særlig sees i sammenheng med produksjons-optimalisering og salg av tjenester i reservemarkedene. Bidraget fra reservemarkedene økte betydelig i forhold til 2024. Det relative bidraget fra produksjonsoptimaliseringen var noe lavere enn i 2024, men på grunn av et høyere volum ble resultatbidraget om lag uendret. I totalprisen inngår ellers inntekter fra salg av opprinnelsesgarantier (GOs) og konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser. Prisene på opprinnelsesgarantier har falt betydelig, og disse inntektene ble derfor marginale og mye lavere enn året før. Det er ikke resultatført gevinster eller tap fra sikringshandel verken i 2025 eller 2024.

Driftsresultat i 2025 ble 347 mill. kr som er uendret fra 2024.

Produksjonen i de seks kraftverkene i Svelgen Kraft konsernet endte i 2025 på 758 GWh, mot 647 GWh året før. Midlere årsproduksjon er 702 GWh. Fornybarvirksomheten har indirekte en andel på 34 % i disse kraftverkene. Se ellers resultatandeler fra tilknyttede selskaper nedenfor.

Energigjenvinning

Dette virksomhetsområdet omfatter energigjenvinning av restavfall til fjernvarme og strøm, samt salg og distribusjon av fjernvarme i Ålesund kommune.

Underliggende drift har vært god, men CO₂-avgiften på forbrenning av avfall (Forbrenningsavgift) som ble innført i 2022 fører til at avfallsmarkedet er fortsatt svært utfordrende. Avgiften legger press på marginene. Forbrenningsavgiften i 2025 var i utgangspunktet 908 kr/tonn CO₂, men ble senket til 830 kr/tonn CO₂ fra august. Satsen for 2024 var 882 kr/tonn CO₂.

Det ble totalt behandlet 72 802 tonn avfall i 2025, mot 70 069 tonn året før.

Fjernvarmesalget endte på 91 GWh. Dette er 5,7 % lavere enn volumet som ble solgt i 2024. En middeltemperatur 1,5 grader høyere enn normalen bidro til denne nedgangen.

Damp turbinen produserte 32,9 GWh elektrisk energi, mot 26,3 GWh i 2024.

Driftsresultatet i 2025 ble –15 mill. kr, mot –5 mill. kr i 2024.

Telekom

Virksomhetsområdet som tilbyr telekomprodukter og -tjenester basert på fiberinfrastruktur i kommunene Ålesund, Sula, Giske, Haram, Vestnes, Fjord, Stranda og Sykkylven har utviklet seg på en lønnsom og god måte i 2025. Gjennom erverv av samtlige aksjer i Nordvest Fiber AS tok selskapet over leveransene til Altibox sin kundeportefølje i Ålesund og omegn fra 01.09.2025. Telekom har hatt en betydelig vekst de siste årene, og etterspørselen etter produktene er stor. Konkurransen i markedet er imidlertid hard.

Driftsresultatet i 2025 ble 70 mill. kr, mot 60 mill. kr i 2024.

Kraftnett

Virksomhetsområdet omfatter TAFJORD sin andel i Linja AS. Dette er et av de største nettselskapene i landet, og distribuerer strøm til 107 500 kunder i 20 kommuner mellom Romsdalsfjorden og Sognefjorden. Selskapets regionale distribusjonsnett dekker ytterligere 14 kommuner, og total nettkapital ved utgangen av året var 6 249 mill. kr. Selskapet er felleskontrollert. TAFJORD er største eier med en eierandel på 33,8 %. Øvrige aksjonærer er Tussa Kraft og Sogn og Fjordane Energi.

Linja er et rendyrket nettselskap, og hele virksomheten er derfor inntektsregulert av Reguleringsmyndigheten for energi (RME) basert på en effektivitetsjustert avkastningsmodell.

Endringen i driftsresultatet fra 2024 til 2025 er preget av en engangseffekt knyttet til tildelt harmoniinntekt fra RME knyttet til fusjonen mellom Mørenett AS og gamle Linja AS tilbake i 2023. Denne beløp seg til 91 mill. kr. på vår hånd (270 mill. kr på 100 % basis). Harmoniinntekt er et verktøy innteksreguleringen benytter for å kompensere fusjonerende selskap for konsekvensene av at fusjon systematisk fører til negative utslag i de underliggende beregningsmodellene for effektivitet (DEA-effektivitet). RME beregner nåverdien av effektivitetstapet kommende 30 år, og legger dette til i inntektsrammen. Regnskapsmessig inntektsføres harmoniinntekten i tildelingsåret, to år etter fusjonsåret.

Den underliggende resultatfremgangen må sees i sammenheng med en økning av avkastningsgrunnlaget med nærmere 10 % og en økning i effektivitetsfaktoren (DEA-effektivitet) fra 91,5 % til 92,4 %. En reduksjon i avkastningsrente (RME-renten) fra 7,67 % til 7,39 % virker i motsatt retning.

Linja har et omfattende investeringsprogram. I 2025 ble et prosjekt for utvidelse og fornyelse av Giskemo transformatorstasjon i Ålesund avsluttet. Dette er det største enkeltprosjektet i selskapets historie. På Søre Sunnmøre og Indre Nordfjord er det flere prosjekter på gang for oppgradering av det regionale distribusjonsnettet fra 66 kV til 132 kV. I tillegg er det høy aktivitet i det lokale distribusjonsnettet knyttet til fornyelse og kapasitetsutvidelse som følge av nye tilknytninger og økt elektrifisering.

TAFJORD sin andel av driftsresultatet i Linja ble 256 mill. kr, mot 139 mill. kr i 2024.

Resultatandeler tilknyttede selskaper

Inntektsført resultatandel fra Svelgen Kraft Holding AS ble i 2025 20 mill. kr, mot 19 mill. kr i 2024. De seks kraftverkene i Svelgen leverer i samme prisområde (NO3) som de konsoliderte kraftverkene, og opererer i de samme markedene. Produsert volum var 17 % høyere i 2025 enn året før.

Inntektsført resultatandel fra Wattr AS ble i 2025 2 mill. kr mot 0 mill. kr i 2024.

Inntektsført resultatandel fra Nordvest Nett AS, som ble ervervet 01.01.2025 gjennom kjøp av samtlige aksjer i Ørskog Energi AS, ble 21 mill. kr. På samme måte som for Kraftnett er resultatet i Nordvest Nett AS preget av en harmoniinntekt. Selskapet fusjonerte med Sandøy Nett AS i 2023.

Resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper ble 43 mill. kr, mot 19 mill. kr. i 2024

FoU og innovasjon

FoU-virksomheten i konsernet ivaretas i hovedsak gjennom bidrag til og engasjement i samarbeid med ulike bransjeorganisasjoner som Fornybar Norge, Norsk Vannkraftsenter, Forskningscenteret HydroCen (FME), Møreforskning og SINTEF.

Innen energigjenvinning er det etablert et forskningsprosjekt i samarbeid med flere aktører for å undersøke muligheten for å bruke CO₂ fra røykgassen til å dyrke marine alger som senere kan inngå i forprodukter. TAFJORD er også partner i industrisamarbeidet KAN («Klimakur for Avfallsforbrenning i Norge»), som har som målsetting å bidra til økt informasjonsdeling og bedre løsninger rundt CCUS for avfallsbransjen. På energigjenvinningsområdet samarbeider TAFJORD ellers med NTNU, NMBU og Avfall Norge i REdu-prosjektet innen avfall og gjenvinning, og i prosjektet CircWtE Waste-to-Energy (WtE) and municipal solid waste (MSW) management systems in Circular Economy (CE) i regi av SINTEF.

Virksomhetsområdet Kraftnett har i 2025 gjennomført forsknings og utviklingsaktiviteter tilsvarende 10 mill. kr.

Økonomi og finans

Regnskap 2025

Konsernets driftsinntekter for 2025 ble 1 803 mill. kr, mot 1 690 mill. kr året før.

Driftsresultat ble 643 mill. kr, som er 121 mill. kr høyere enn i 2024.

Den viktigste årsaken til økning i årets driftsresultat er økt resultat for virksomhetsområdet Kraftnett. Driftsresultat for dette segmentet er økt med 117 mill. kr, hvor dette i hovedsak er relatert til engangsinntekter knyttet til tildelt harmoniinntekt etter fusjonen mellom Mørenett AS og Linja AS i 2023.

Netto finanskostnader ble 74 mill. kr, mot 55 mill. kr året før.

Økningen i finanskostnader er i hovedsak knyttet til nedskrivning av aksjeverdier med til sammen 36,8 mill. kr.

Konsernets resultat før skatt ble 569 mill. kr. Dette er en økning på 102 mill. kr. I forhold til 2024.

Konsernets årsresultat ble 352 mill. kr, mot 246 mill. kr året før.

Konsernets skattekostnad

Skattekostnaden ble på 217 mill. kr, mot 222 mill. kr i 2024. Av dette utgjør grunnrenteskatten 91 mill. kr, mot 127 mill. kr året før.

Effektiv skattesats ble 38 % mot 47 % i 2024. For fornybarvirksomheten isolert var effektiv skattesats 49 % mot 55 % året før.

Investeringer

TAFJORD har investert 262 mill. kr i anlegg i 2025, mot

399 mill. kr året før. Dette er i hovedsak knyttet til nettanlegg for strøm samt infrastruktur for fiberbasert bredbånd.

Kontantstrøm, balanse- og kapitalforhold

Samlet netto kontantstrøm fra drift i konsernet var på 581 mill. kr i 2025, mot 335 mill. kr året før. Konsernets investeringsaktiviteter var på –531 mill. kr, mot –370 i 2024. Finansieringseffekter ga en netto kontantstrøm på –60 mill. kr, mot 175 mill. kr året før. Netto endring i likviditetsbeholdning i 2025 ble –10 mill. kr, mot 140 mill. kr i 2024.

Bokført egenkapitalandel utgjør 50 %. Det ligger betydelige skjulte merverdier i kraftverkene, og reell egenkapital er derfor vesentlig høyere enn bokført.

Netto rentebærende gjeld er på 1 907 mill. kr. ved utgangen av året, mot 1 882 mill. kr. i 2024. Av dette utgjør ansvarlige lån 470 mill. kr. De ansvarlige lånene har en restløpetid på 3–8 år, mens øvrige lån forfaller i perioden 2026–2035. Likviditetsbeholdningen utgjør 214 mill. kr. Likviditetsreserven består av bankbeholdninger og tilgjengelige trekkrettigheter i bank.

Netto balanseførte pensjonsmiddel utgjør 145 mill. kr, sammenlignet med netto middel på 81 mill. kr i 2024.

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 2025 er utarbeidet under forutsetning av fortsatt drift, og styret bekrefter at denne forutsetningen er til stede.

Disponering av resultat – utbytte

Morselskapet Tafjord Kraft AS fikk i 2025 et overskudd etter skatt på kr 323.855.268 Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i Tafjord Kraft AS:

Utbytte	kr 198 000 000
Overført til fond for vurderingsforskjeller	kr 164 777 640
Overført til annen egenkapital	kr –38 922 372
Totalt disponert	kr 323 855 268

Styret vurderer årets utbytteutdeling som forsvarlig i forhold til selskapets likviditets- og egenkapitalsituasjon. Utdelingen utgjør 70 % av majoritetens andel av

konsolidert årsresultat (324 mill. kr) fratrukket resultateffektene av engangskompensasjon harmoniinntekt (78,6 mill. kr) og tillagt nedskrivning av aksjeverdier (36,8 mill. kr).

Målsettingen for utbyttepolitikken er at selskapet skal ha en solid finansiell plattform som sikrer finansiell handlefrihet og forutsigbarhet for selskap og eiere, og som sikrer tilgang på rimelig finansiering i lånemarkedene gjennom at selskapet skal være i stand til å oppnå en kredittrating tilsvarende BBB eller bedre.

Følgende prinsippl legges til grunn for utbyttepolitikken:

- Utbyttet skal være resultatavhengig.
- Utbyttegrunnlaget skal være majoritetens andel av konsolidert årsresultat fratrukket ekstraordinære inntekter.
- Utdelingsgraden skal ligge mellom 40 % og 70 % av utbyttegrunnlaget.
- Ved fastsettelsen av størrelsen på utbytte skal det tas hensyn til:
 - Markedsutviklingen og forventet resultatutvikling
 - Investeringsbehov og investeringsmuligheter
 - Muligheter og risiko knyttet til konsernets finansiering i lånemarkedene

For å skape forutsigbarhet for eierne skal selskapet i tredje kvartal hvert år rapportere på forventet utbytteutbetaling kommende år.

Eierstyring og selskapsledelse

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

Konsernets risiko og internkontrollsystem baserer seg på COSO, et internasjonalt rammeverk for internkontroll. I «Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse», som inngår i årsrapporten, omtales 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, nærmere bestemt i

prisområde Midt-Norge (NO3). 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 grunnrente-beskatningen som medfører en marginalsatt på kraftproduksjon på 67 %. Resterende kraftpriserisiko styres innenfor fastsatte risikorammer ved terminhandel i det nordiske kraftmarkedet. Formålet med kraftprissikringen er å redusere sannsynligheten for ekstraordinært lave resultater etter skatt. Sikringshorisonten er normalt 2–3 år, men ved utgangen av året var ingen deler av produksjonen sikret mot endringer i områdeprisen i NO3 i 2026 eller senere. På grunn av et svært ilikvid marked for sikrings-effektive kontrakter i NO3 vurderes kostnadene ved sikring som for høye.

Fjernvarmeinntektene påvirkes til en viss grad av endringer i kraftprisene. 35 % av kundemassen på fjernvarme har imidlertid flerårige fastpriskontrakter.

Energigjenvinningsvirksomheten har inngått avtaler som dekker 88 % av budsjettert avfallsvolum i 2026. Prisnivået på behandling av avfall bestemmes i stor grad av rammebetingelsene knyttet til alternativ behandling og eksportmulighetene til spesielt det svenske markedet. CO₂-avgift på fossil avfallsforbrenning har de siste årene medført økt eksport av avfall til Sverige. Det er rettet innvendinger fra fjernvarmebransjen til myndighetene mot måten forbrenningsavgiften og andre rammebetingelser er innrettet på.

Selskapet har omstilt driften og avpasset avfallsvolumet til fjernvarmebehovet.

Telekomvirksomheten er eksponert i forhold til framtidige markedsmessige, teknologiske og regulatoriske endringer.

Valutarisiko

TAFJORD er eksponert for valutarisiko som følge av at kraften i det nordiske kraftmarkedet omsettes i EUR, mens inntekter og kostnader ellers er i NOK. Kontraktsfestet kontantstrøm i EUR sikres i sin helhet. Usikret kontantstrøm i EUR valutasikres ikke. Sikringshorisonten følger av sikringsstrategiene for kraftpriserisiko.

Kredittrisiko

Konsernet er eksponert mot kredittrisiko primært ved krafthandel, men også ved plassering av overskuddslikviditet, samt bruk av finansielle kontrakter som rentebytteavtaler og valutaterminer. Bilaterale kraftkontrakter og andre finansielle kontrakter gjøres utelukkende mot anerkjente og solide nordiske selskaper og finansinstitusjoner. Det er etablert rammer og retningslinjer for styring av konsernets motpartseksponering.

Øvrige virksomheter er i begrenset grad eksponert for kredittrisiko. I kraftnettvirksomheten inngår 82 % av kundene i gjennomfaktureringsavtaler med strømleverandørene slik at oppgjør er sikret gjennom bankgarantier.

I energigjennvinningsvirksomheten er de største kundene både på fjernvarme- og avfallssiden kommuner eller offentlig eide selskaper, mens telekomvirksomheten fakturerer de fleste kundene forskuddsvis. Konsernet har gode og innarbeidede rutiner for håndtering av resterende kredittrisiko.

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 tilpasset profil på konsernets låneforfall 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 renteksponering med motsatt fortegn i inntektsreguleringsregimet for kraftnettvirksomheten og grunnrenteregimet i fornybarvirksomheten. Renterisiko styres på konsernnivå etter fastsatte rammer for både kontantstrømsikring og durasjon. Horisonten på kontantstrømsikringen er fire år.

Bærekraft

TAFJORD ønsker å være en pådriver for bærekraftig utvikling – miljømessig, sosialt og gjennom ansvarlig virksomhetsstyring. 2025 markerer derfor en viktig milepæl i konsernets bærekraftsarbeid. For første gang publiseres konsernets bærekraftsrapport. Denne gir en samlet oversikt over hvordan det arbeides med ESG i TAFJORD. Rapporten er utarbeidet i tråd med EFRAGs frivillige VSME-standard. Den viser hvordan konsernet håndterer vesentlige positive og negative påvirkninger, og hvordan det arbeides strategisk med risikoer og muligheter knyttet til klima, natur, ansatte og lokalsamfunn – i møte med endrede forventninger og rammebetingelser.

«Bærekraftsrapport 2025» publiseres på tafjord.no

Arbeidsmiljø

TAFJORD arbeider kontinuerlig for et trygt arbeidsmiljø. Konsernet driver forebyggende arbeid hvor det settes søkelys på trivsel og nærvær gjennom medarbeiderengasjement, omsorg og respekt for hverandre, samt tilrettelegging for fysisk aktivitet og aktiv oppfølging av langtidssykmeldte. TAFJORD tilstreber et inkluderende arbeidsliv.

TAFJORD etterlever myndighetenes krav til helse, miljø og sikkerhet. 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 (ekskl. Linja) hadde i 2025 7 skader, hvorav 2 medførte fravær. Antall fraværsskader per million arbeidede timer siste tre år (H1-verdien, 36 mnd.) pr. 31.12.2025 ble 3,0 mot 4,5 per utgangen av foregående år. TAFJORD har en nullvisjon når det gjelder skader, og det arbeides kontinuerlig og målrettet med forebyggende tiltak. Det er stort fokus på løpende rapportering av uønskede hendelser.

Sykefraværet (ekskl. Linja) i 2025 ble på 4,5 % som er en økning på 0,7 %-poeng fra 2024. Konsernet har som målsetting at sykefraværet ikke skal overstige 3,5 %. Det totale sykefraværet utgjorde 5,5 årsverk.

Likestilling og diskriminering

TAFJORD arbeider aktivt, målrettet og planmessig for å fremme likestilling og hindre diskriminering. Med likestilling menes likeverd, like muligheter og like rettigheter. Likestilling forutsetter tilgjengelighet og tilrettelegging.

I «Likestillingsredegjørelsen» som inngår i årsrapporten, gis det en nærmere beskrivelse av hvordan den faktiske tilstanden i konsernets virksomheter er når det gjelder kjønnslikestilling, samt hvordan TAFJORD arbeider for å oppfylle aktivitetsplikten i Likestillings- og diskrimineringsloven § 26. Det er valgt en felles konserntilnærming i dette arbeidet.

Grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold

TAFJORD har etiske retningslinjer for medarbeidere og leverandører, og utfører aktsomhetsvurderinger i tråd med Lov om virksomheters åpenhet og arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold (Åpenhetsloven) og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper. En egen redegjørelse offentliggjøres minst en gang per år.

Styrets redegjørelse for aktsomhetsvurderinger i TAFJORD publiseres på tafjord.no

Miljøforhold

TAFJORD arbeider systematisk med klima, natur og miljø som en integrert del av konsernets virksomhetsstyring og samfunnsoppdrag. Som produsent av fornybar energi og leverandør av samfunnskritisk infrastruktur skal konsernet bidra til bærekraftig utvikling samtidig som det sikrer stabil og effektiv energiforsyning. Arbeidet bygger på et grunnsyn om at god ressursutnyttelse, redusert miljøpåvirkning og lønnsom drift henger tett sammen.

I 2025 ble bærekraftsarbeidet videreutviklet og styrket gjennom et mer systematisk grunnlag for oppfølging av konsernets påvirkning på klima, natur og miljø. Dette omfatter blant annet bedre datagrunnlag, tydeligere styring, dobbel vesentlighetsanalyse og klimarisikoanalyse. TAFJORD arbeider med å redusere utslipp fra egen drift, følge opp energibruk og nettap, begrense forurensning og sikre forsvarlig håndtering av avfall og ressurser. Samtidig arbeider konsernet for å ivareta hensynet til naturmangfold og økosystemer i planlegging, utbygging og drift av anlegg og infrastruktur.

Innen energigjenvinning og øvrige virksomhetsområder følges strenge myndighetskrav og interne policyer opp gjennom løpende forbedringsarbeid. TAFJORD vil også arbeide videre med klimaomstillingsplan og tiltak som kan redusere konsernets samlede klima- og miljøavtrykk og styrke grunnlaget for langsiktig bærekraftig verdiskaping.

Bærekraftrapporten gir en nærmere oversikt og beskrivelse av hvordan TAFJORD arbeider med risikoer og muligheter knyttet til klima, natur og miljø.

Forsikring for styrets medlemmer og daglig leder

TAFJORD har tegnet styreansvarsforsikring som dekker morselskapet Tafjord Kraft og øvrige konsernselskap. Forsikringen dekker ansvar for formuestap for krav frem-satt mot sikrede i forsikringsperioden som følge av en ansvarsbetingende handling eller unnlattelse hos sikrede i egenskap av daglig leder, styremedlem, medlem av ledelsen eller tilsvarende styreorgan i konsernet.

Forsikringen dekker ikke skade på personer eller eiendeler. Forsikringsavtalens hovedforfall er 1. januar og løper i 12 måneder.

Det bekreftes at selskapet har styreansvarsforsikring med bransjetyppisk beløpsgrense tilpasset konsernets størrelse og omsetning.

Vesentlige forhold etter balansedagen

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

Framtidsutsikter

TAFJORD har en langsiktig strategi for å skape bærekraftige verdier for eiere, kunder og samfunnet. Med utgangspunkt i over 100 års erfaring innen vannkraft, energiforsyning, avfalls- og varmegjenvinning samt telekommunikasjon, skal konsernet videreutvikle sin rolle som en regional drivkraft for et mer elektrifisert, digitalt og fornybart samfunn. Bærekraft, teknologiutvikling, vekst og finansiell robusthet står sentralt i dette arbeidet.

Den sikkerhetspolitiske utviklingen, økt geopolitisk uro og et mer sammensatt trusselbilde bidrar til større usikkerhet i energi- og infrastruktursektorene. For et konsern med samfunnskritisk infrastruktur innen kraft, nett, fjernvarme og telekommunikasjon innebærer dette at sikkerhet, beredskap og motstandskraft får økt strategisk betydning. Styret legger derfor til grunn at videreutviklingen av virksomheten må skje med høy oppmerksomhet på forsyningsikkerhet, cyberberedskap, operasjonell robusthet og evne til å håndtere uønskede hendelser.

Bærekraft er en integrert del av konsernstrategien. Samtidig med fremleggelsen av årsregnskapet for 2025 lanserer konsernet sin første bærekraftrapport. Dette markerer et viktig steg i videreutviklingen av konsernets bærekraftsarbeid og skal bidra til mer systematisk styring og rapportering av hvordan virksomheten påvirker klima, natur, miljø og samfunn.

Vannkraftproduksjonen vil fortsatt være ryggraden i TAFJORDs virksomhet. Gjennom oppgraderinger og periodiske revisjoner av kraftverkene arbeider konsernet systematisk for å sikre høy tilgjengelighet, effektiv drift og trygg produksjon. Samtidig vil hensynet til natur og miljø stå sentralt i forvaltningen av vannkraftressursene. TAFJORD vil videreføre arbeidet med å balansere behovet for fornybar energiproduksjon mot hensynet til naturmangfold, vassdragsmiljø og lokale omgivelser.

Kraftmarkedet forventes også fremover å være preget av betydelig volatilitet, påvirket av værforhold, hydrologisk balanse, internasjonale energipriser og regulatoriske rammevilkår. Prognoser peker samtidig på at prisforskjellene mellom nord og sør i Norden over tid kan avta, noe som kan bidra positivt til verdiskapingen. Sognefjordforbindelsen kom på plass i oktober 2025 og forventes over tid å bidra til reduserte flaskehalsutfordringer og styrket overføringskapasitet i vårt område.

TAFJORDs regulerbare vannkraftanlegg er godt posisjonert i et kraftsystem med økende behov for fleksibilitet, reserver og effekt. Konsernet vil fortsette arbeidet med å optimalisere vannkraftporteføljen og vurdere investeringer som kan styrke produksjonskapasitet, effektleveranser og fleksibel ressursutnyttelse.

Konsernet har samtidig tydelige vekstambisjoner innen ny fornybar energi, primært knyttet til videre utvikling av vannkraft og landbasert vindkraft. TAFJORD vil arbeide for

lønnsom vekst i produksjonsporteføljen gjennom prosjekter som styrker konsernets posisjon som fornybaraktør og bidrar til økt regional krafttilgang. En forutsetning for realisering er at prosjektene kan gjennomføres innenfor forsvarlige økonomiske rammer og med tilstrekkelig hensyn til natur, miljø og lokale interesser.

Elektrifisering av transport, industri og næringsliv skaper et betydelig økt behov for kapasitet og investeringer i strømmettet. Behovet for nettutvikling har kommet raskt, og kapasitetsutfordringene i kraftsystemet er blitt tydeligere også i vår region. I deler av forsyningsområdet står prosjekter og næringskunder i kø for nettilknytning. For TAFJORD er det viktig at strømmettet ikke blir en bremsekloss for næringsutvikling, verdiskaping og grønn omstilling i regionen.

Samtidig kan ikke alle kapasitetsutfordringer løses gjennom bygging av nye nettanlegg alene. Nye investeringer må balanseres mot kostnader, gjennomføringstid og hensynet til natur og miljø. Styret legger derfor til grunn at bedre utnyttelse av eksisterende nett i mange tilfeller vil være den raskeste og mest bærekraftige veien til økt kapasitet. Dette stiller krav til digitalisering, automatisering, bedre innsikt i tilstand og belastning i nettet og økt bruk av fleksibilitetsløsninger. TAFJORD deltar også i forsknings- og utviklingsarbeid som kan bidra til mer effektiv nettnyttelse og raskere realisering av kapasitet for nye kunder og prosjekter.

Mørenett og tidligere Linja AS ble fusjonert i 2023, og det fusjonerte selskapet videreføres under navnet Linja AS. Sammenslåingen har lagt grunnlag for kostnadsreduksjoner, sterkere fagmiljøer og en mer robust organisasjon. Den nye strukturen gir økt konkurransekraft og et bedre utgangspunkt for fremtidig vekst. TAFJORD er også positiv til videre konsolidering i nettbransjen på Nordvestlandet.

Energigjenvinningsanlegget er en viktig del av regionens energisystem og produserer betydelige mengder fjernvarme og strøm basert på restavfall. Samtidig er lønnsomheten i virksomheten utfordret av rammevilkår som svekker konkurransekraften til norske energigjenvinningsanlegg. For TAFJORD vil det fremover være særlig oppmerksomhet knyttet til forbrenningsavgiften, kompensasjon for elavgift og etablering av en ny prismodell for fjernvarme. Styret er samtidig tilfreds med at sentrale myndigheter på enkelte områder har kommet bransjen i møte, blant annet når det gjelder energimerkeordningen og Norgespris på fjernvarme. TAFJORD vil fortsatt arbeide for forutsigbare og konkurranse-dyktige rammevilkår, samtidig som det vurderes strategiske endringer i retning av mer klimavennlige og ressurseffektive teknologier.

Innen telekommunikasjon står TAFJORD sterkt med et regiondekkende fibernett og en solid markedsposisjon. Etterspørselen etter kapasitet og stabile digitale tjenester forventes å øke videre. Samtidig må det tas høyde for

regulatoriske endringer som kan åpne for tredjepartstilgang og sterkere konkurranse. TAFJORD vil derfor arbeide videre med å tilpasse forretningsmodellen slik at lønnsomhet, investeringskraft og kvalitet i leveransene opprettholdes i et mer åpent marked.

Arbeidet med beredskap og sikring av kritisk infrastruktur vil ha høy prioritet også fremover. TAFJORD viderefører arbeidet med å styrke IT- og OT-sikkerheten, beskytte anlegg og nett mot fysiske og digitale trusler og sikre evne til å opprettholde drift under ekstraordinære forhold. Samarbeid med myndigheter og bransjeaktører, kontinuerlig kompetanseheving og regelmessige beredskapsøvelser vil være sentrale virkemidler for å styrke konsernets samlede motstandskraft.

Samlet vurderer styret TAFJORD som godt posisjonert for å møte en mer urolig verden, og et mer komplekst og krevende marked. Med diversifisert virksomhet, sterk regional forankring, solid infrastruktur og klare strategiske prioriteringer står konsernet godt rustet til å videreutvikle sin rolle som en bærekraftig samfunnsbygger på Nordvestlandet.

Styret vil rette en spesiell takk til alle ansatte for det arbeidet som er lagt ned gjennom hele 2025.

Ålesund, 21. april 2026

Styret i Tafjord Kraft AS



Anne Breiby

styrets leder



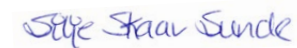
Harald Tom Nesvik

styrets nestleder



Arne Andreas Riisnes

styremedlem



Silje Skaar Sunde

styremedlem



Nils Arne Bakke

styremedlem



Per Ove Hjelle

styremedlem



Magnus B. Erdal

styremedlem



Erik Espeset

daglig leder



REGNSKAP OG FINANS

Resultatregnskap

40

Balanse eiendeler

41

Balanse, egenkapital og gjeld

42

Kontantstrømoppstilling

44

Noter

45

Erklæring om årsregnskapet og årsberetningen

84

Revisjonsberetning

85

Samfunnsregnskap

87

Resultatregnskap

Alle tall i 1 000 kroner

	Note	2025	2024	2025	2024
		TAFJORD KONSERNET		TAFJORD KRAFT AS	
Inntekter fra energisalg	2	684 473	691 813		
Inntekter fra kraftoverføring		641 283	523 273		
Inntekter fra energigjenvinning		150 187	158 270		
Inntekter telekom		299 905	266 976		
Annen driftsinntekt		26 900	49 169	60 456	54 871
Sum inntekter	3/4	1 802 747	1 689 501	60 456	54 871
Energikjøp/varekost	2	240 319	251 927		
Overføringskostnader		199 449	168 791		
Lønns- og personalkostnad	5/17	218 116	221 816	36 211	37 460
Avskrivning på varige driftsmidler	7/8/9/10	220 992	222 364	7 166	6 575
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter		43 776	41 953	119	104
Annen driftskostnad	5	236 630	260 111	31 244	44 486
Sum driftskostnader		1 159 282	1 166 962	74 740	88 624
Driftsresultat	3	643 465	522 539	-14 284	-33 753

	Note	2025	2024	2025	2024
		TAFJORD KONSERNET		TAFJORD KRAFT AS	
Resultat fra investering i datterselskap/TS	12/13/14	43 090	19 254	350 741	227 581
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	19			42 425	44 042
Annen finansinntekt	26	34 210	27 301	1 831	17 123
Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	16	20 417	89	417	89
Rentekostnad til foretak i samme konsern				0	4 112
Annen finanskostnad	24	131 221	101 353	59 652	34 937
Netto finansposter		-74 339	-54 886	334 927	249 609
Ordinært resultat før skattekostnad		569 126	467 653	320 644	215 856
Skattekostnad på ordinært resultat	6	217 323	221 767	-3 211	-5 870
Ordinært resultat		351 803	245 886	323 855	221 727
Årsresultat		351 803	245 886	323 855	221 727
Majoritetsandel		323 855	221 727		
Minoritetsandel		27 947	24 159		
Overføringer					
Fond for vurderingsforskjeller	22			164 778	61 489
Foreslått utbytte	22/23			198 000	124 000
Annen egenkapital	22			-38 922	36 238
Sum overføringer				323 855	221 727

Balanse eiendeler

Alle tall i 1 000 kroner

Note	2025		2024	
	TAFJORD KONSERNET	TAFJORD KRAFT AS	TAFJORD KONSERNET	TAFJORD KRAFT AS
Anleggsmidler				
Immaterielle eiendeler				
Goodwill	9	168 398	74 346	
Lisenser og programvare	7/9	10 026	11 901	2 123 2 958
Sum immaterielle eiendeler		178 424	86 247	2 123 2 958
Varige driftsmidler				
Tomter	8/10	41 834	40 145	1 456 742
Kraftstasjoner og reguleringsanlegg	10	703 679	744 820	
Forbrennings- og fjernvarmeanlegg	10	335 327	344 337	
Bygninger	8/10	167 836	155 694	83 758 68 928
Anlegg under arbeid	8/10	137 472	115 515	2 790 769
Nettanlegg	10	1 974 716	1 881 106	
Telefiber, maskin og øvrig driftsløsøre	8/10	846 963	859 311	7 504 9 493
Sum varige driftsmidler		4 207 827	4 140 928	95 509 79 933
Finansielle anleggsmidler				
Investeringer i datterselskap	1/11/12			1 464 337 1 365 627
Lån til foretak i samme konsern	15/19			810 000 700 000
Investeringer i felleskontrollert selskap	1/11/13			914 643 778 312
Investeringer i tilknyttet selskap	11/14	773 440	656 866	279 642 157 560
Lån til tilknyttet selskap	15	237 435	237 435	
Investeringer i aksjer og andeler	16	6 946	52 508	3 800 26 147
Andre langsiktige fordringer	15	14 493	17 053	5 139 6 733
Pensjonsmidler	17	146 902	85 572	25 122 15 646
Sum finansielle anleggsmidler		1 179 216	1 049 434	3 502 683 3 050 026
Sum anleggsmidler		5 565 466	5 276 609	3 600 315 3 132 917

Note	2025		2024	
	TAFJORD KONSERNET	TAFJORD KRAFT AS	TAFJORD KONSERNET	TAFJORD KRAFT AS
Omløpsmidler				
Varer	1/18	21 090	20 859	
Fordringer				
Kundefordringer	19	174 579	138 635	7 209 10 162
Andre fordringer	19	143 235	92 416	244 988 198 310
Sum fordringer		317 814	231 051	252 196 208 472
Bankinnskudd, kontanter og lignende	20/21	283 491	289 128	56 675 132 915
Sum omløpsmidler		622 394	541 038	308 872 341 387
Sum eiendeler		6 187 860	5 817 647	3 909 187 3 474 304

Balanse egenkapital og gjeld

Alle tall i 1 000 kroner

Note	2025		2024		
	TAFJORD KONERNET		TAFJORD KRAFT AS		
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
Aksjekapital	22/23	400 000	400 000	400 000	400 000
Overkurs	22/23	111 244	111 244	111 244	111 244
Sum innskutt egenkapital		511 244	511 244	511 244	511 244
Opptjent egenkapital					
Fond for vurderingsforskjeller	22			1 260 633	980 878
Annen egenkapital (majoritetsandel)	22/23	2 204 214	2 032 109	943 120	1 050 770
Minoritetsinteresser	22/23	412 315	335 188		
Sum opptjent egenkapital		2 616 529	2 367 297	2 203 754	2 031 648
Sum egenkapital	1	3 127 773	2 878 541	2 714 997	2 542 892

Note	2025		2024		
	TAFJORD KONERNET		TAFJORD KRAFT AS		
Gjeld					
Avsetning for forpliktelser					
Pensjonsforpliktelser	17	2 057	4 926		
Utsatt skatt	6	187 764	218 710	3 960	875
Sum avsetning for forpliktelser		189 820	223 636	3 960	875
Annen langsiktig gjeld					
Gjeld til kredittinstitusjoner	24	1 650 925	1 652 492	300 000	250 000
Ansvarlig lånekapital	24	470 000	470 000	470 000	470 000
Øvrig langsiktig gjeld	24	0	13 337		
Sum annen langsiktig gjeld		2 120 925	2 135 830	770 000	720 000
Kortsiktig gjeld					
Leverandørgjeld	19	139 067	93 078	4 421	7 522
Betalbar skatt	6	178 253	188 702	3 246	0
Skyldige offentlige avgifter		107 895	85 139	3 326	2 556
Utbytte/konsernbidrag	22	243 080	137 720	198 000	124 000
Annen kortsiktig gjeld	19	81 048	75 000	211 236	76 458
Sum kortsiktig gjeld		749 342	579 640	420 229	210 536
Sum gjeld		3 060 088	2 939 106	1 194 189	931 412
Sum egenkapital og gjeld		6 187 860	5 817 647	3 909 187	3 474 304

Ålesund, 21. april 2026


Styret i Tafjord Kraft AS



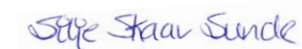
Anne Breiby
styrets leder



Harald Tom Nesvik
styrets nestleder



Arne Andreas Riisnes
styremedlem



Silje Skaar Sunde
styremedlem



Nils Arne Bakke
styremedlem



Per Ove Hjelme
styremedlem



Magnus B. Erdal
styremedlem



Erik Espeset
daglig leder

Kontantstrømoppstilling

Alle tall i 1 000 kroner

Note	2025	2024	2025	2024
	TAFJORD KONSERNET		TAFJORD KRAFT AS	
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
Resultat før skattekostnad	569 126	467 653	320 644	215 856
Årets betalte skatt	-189 022	-336 974	-320	0
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	-215	-535	0	0
Tap/gevinst ved salg av aksjer/virksomhet	16 810	-15 867	14 001	-15 867
Ordinære avskrivninger	220 992	222 364	7 166	6 575
Endring i varel., kundeford. og leverandørgjeld	9 815	-21 398	-147	5 308
Forskj. kostn.f pensj. og inn-/utbet. i pensj.ordn.	-11 591	-27 120	-5 728	-4 426
Resultat v/bruk av egenkapital- og bruttometode	-43 090	-19 254	-350 741	-227 581
Nedskrivning finansielle anleggsmidler	20 417	89	417	89
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-11 977	65 727	-1 479	1 718
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	581 265	334 684	-16 187	-18 329
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler	0	-4 867		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	249	5 178	0	0
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-262 347	-393 731	-6 431	-1 603
Innbetaling av utbytte/tilbakebetaling av kapital	30 464	34 000	39 780	34 119
Innbetalinger ved salg av aksjer i andre foretak	8 422	0	7 998	0
Utbetalinger ved kjøp av aksjer/andeler i andre foretak	-67	-8 529	-244 253	-118 595
Endring konsernkontoordning			7 237	8 673
Endring i andre investeringer/utlån	-307 273	-2 091	-108 406	43 405
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-530 552	-370 040	-304 075	-34 002

Note	2025	2024	2025	2024
	TAFJORD KONSERNET		TAFJORD KRAFT AS	
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	371 100	695 294	50 000	200 000
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-372 667	-327 450		
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld (leasing)	-13 337	-667		
Endring konsernkontoordning			136 206	-135 066
Inn-/utbetalinger av egenkapital	116 815	16 932		
Utbetalinger av utbytte	-162 220	-208 781	-124 000	-176 000
Innbetalinger av konsernbidrag/utbytte			177 857	266 099
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-60 309	175 328	240 063	155 034
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-9 596	139 972	-80 198	102 702
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01	289 128	149 156	132 915	30 212
Tilgang ved fusjon 01.01	3 958		3 958	
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12	283 491	289 128	56 675	132 915

Note 1

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet for TAFJORD består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med regnskapslov og god regnskapsskikk gjeldende i Norge pr. 31. desember 2025.

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

Fusjon

Fusjon mellom Tafjord Kraft AS og Ørskog Energi AS ble gjennomført 03.12.2025 med Tafjord Kraft AS som overtakende selskap. Fusjonen er regnskapsført etter konsernkontinuitet med virkning fra 01.01.2025.

Fusjon mellom Tafjord Connect AS og Nordvest Fiber AS ble gjennomført 10.12.2025 med Tafjord Connect AS som overtakende selskap. Fusjonen er regnskapsført etter konsernkontinuitet med virkning fra 01.09.2025.

Regnskapstall for 2024 er ikke omarbeidet. Regnskapstall for 2025 vil derfor ikke være direkte sammenlignbare med tilsvarende regnskaps-tall for 2024.

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 anleggs-midler. 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.

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 sannsynlighets-overvekt 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 opprinnelsesgarantier og elsertifikat. Inntekter knyttet til opprinnelsesgarantier inntekts-føres i takt med levering. 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 Reguleringsmyndigheten for energi (RME). RME 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 inntekts-førte tariffinntekter utgjør mer- eller mindreinntekt. Akkumulert mer-/mindreinntekt renteberegnes iht. rentesats og prinsipper fastsatt av RME, og regnskapsføres som gjeld/fordring mot nettkundene. Flaskehalsinntekter til Statnett oppstår når kraft overføres mellom område med ulik kraftpris. Dette er inntekter som føres videre til Statnett sine kunder gjennom redusert tariff, og skal i neste omgang bidra til å holde nede nettleiekostnaden for sluttbrukerne av strømmettet.

Inntekter fra energigjenvinning

Inntekter fra energigjenvinning består i hovedsak av inntekter fra avfallsbehandling, fjernvarmesalg til næringskunder og privatkunder samt kraftsalg. Avfallsbehandling, fjernvarmesalg til næringskunder og kraftsalg faktureres månedlig. Fjernvarme 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 telekomrelaterte produkter/ tjenester 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 for energisalg gjennom kjøp av kraft i det nordiske spotmarkedet. Deler av volumet kan periodevis og når forholdene ligger til rette for det, prissikret gjennom finansielle kraftkontrakter for å redusere eksponeringen mot kraftprisrisiko.

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. Minoritetsinteresser inngår i konsernets egenkapital. 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 virksomhets-sammenslutninger. 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. I konsernregnskapet konsolideres datterselskap, mens tilknyttede selskaper innarbeides i henhold til egenkapitalmetoden.

Felleskontrollert selskap og virksomheter under felles kontroll

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

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

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

Immaterielle eiendeler

Konsernet har balanseført goodwill knyttet til ulike oppkjøp de siste årene. Goodwill avskrives over forventet levetid.

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. Anleggsbidrag som skal hel- eller delfinansiere selskapets anlegg, er ført til fradrag fra tilhørende varige driftsmidler.

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 og avskrives over leieperioden. 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. Ved endret avskrivningstid anvendes knekkpunktløsning. Avskrivningene er klassifisert som ordinære driftskostnader.

Varelager

Varelageret er oppført til kostpris, redusert for ukurans. Også beholdning av usolgte elsertifikat utstedt på egne kraftverk presenteres som varelager i balansen. Usolgte elsertifikat vurderes til markedsverdi pr 31.12.

Fordringer

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventede tap.

Konsernkontoavtale

Det foreligger konsernkontoavtale mellom hovedbankforbindelsen på den ene siden og selskaper i TAFJORD på den andre siden. Morselskapet Tafjord Kraft AS er konsernkonto innehaver, mens de heleide 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, minoritetsinteresser 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 kostmetode, tillegges fond for vurderingsforskjeller. Fondet er bundet egenkapital.

Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

Ytelsesordning

Ytelsesordning 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 forholds-messig. 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, effekt av planendring 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 korridor-løsning. 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 17.

Konsernet lukket gjeldende ytelsesordninger for nye medlemmer fra 1. januar 2017. Aktive medlemmer i ordningen består pr 31.12 av ansatte født før 1963. Ansatte født i 1963 eller senere har gått over til innskuddsordning, men viderefører sine opptjente rettigheter i ytelsesordningen gjennom en oppsatt 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.

Innskuddssatsene er 6 % av lønn mellom 0 og 7,1 G og 18 % for lønn mellom 7,1 G og 12 G for Tafjord Kraft AS, datterselskap, samt Linja AS. For tidligere ansatte i Mørenett AS (lukket ordning) er satsen 22,9 % for lønn mellom 7,1 og 12 G.

Utsatt skatt og skattekostnad

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

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 tids-

intervall. 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 utnyttes. 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 1,13 øre pr. kWh til kommunen og 0,21 øre til fylkeskommunen, totalt 1,34 øre pr. kWh. Grunnlaget for naturressursskatten er gjennomsnittlig kraftproduksjon de siste 7 år. Naturressursskatten blir samordnet med overskuddsskatten, hvor naturressursskatt som overstiger overskuddsskatten, er en forskuddsbetalt skatt som framføres med rentegodtgjørelse.

Grunnrenteskatt

Grunnrente er et eget skattefundament, og skatt på grunnrente skal 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 57,7 % av netto grunnrenteinntekt ved det enkelte kraftverk. Negativ grunnrenteinntekt i et kraftverk kan samordnes mot positiv grunnrenteinntekt i andre eide kraftverk. Eventuell overskytende grunnrenteinntekt refunderes.

Midlertidige forskjeller vedrørende driftsmidler og pensjonsforpliktelse i kraftproduksjonen inngår i grunnlaget for beregning av utsatt skatt/skattefordel. 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.

Sikring

Finansiell handel i kraft- og valutakontrakter

Konsernet kan periodevis og når forholdene ligger til rette for det, inngå finansielle kraft og valutakontrakter for å redusere eksponeringen mot kraftprisisiko (produksjonsportefølje) eller eventuelt for å ta aktiv kraftprisisiko (handelsportefølje).

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.

Handelsporteføljen regnskapsføres i henhold til porteføljeprinsippet til laveste verdis prinsipp.

Se for øvrig omtale 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

Krafthandel

Konsernet sin krafthandel består av kjøp og salg i Nord Pool sitt Day Ahead- og intradag-marked, samt Statnett sine reservemarkeder.

Sikringskontrakter

Konsernet har ikke fastpriskontrakter knyttet til kraftpris, fysiske eller finansielle, pr. 31.12. Konsernet har heller ikke hatt slike kontrakter i 2025.

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 slik denne fastsettes av Energidepartementet.

TAFJORD sin magasinbeholdning viser følgende utvikling:

	2025	2024	2023	2022	2021
Vannbeholdning i GWh pr 31.12	530	637	562	483	493
Magasinfylling i prosent	70 %	76 %	67 %	58 %	59 %
Årets produksjon i GWh	1 492	1 228	1 281	1 559	1300

Med unntak av to mindre småkraftverk, har konsernet evigvarende fallrettigheter for alle kraftverkene. Det samme gjelder for de deleide kraftverkene i Øvre Otta, Grytten og Svelgen Kraft.

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.

Note 3

Segmentinformasjon

Konsernets virksomhet (TAFJORD) er organisert i ulike datterselskaper, samt felleskontrollert virksomhet som egen økonomisk enhet.

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:

- Fornybar dekker all energiproduksjon og krafthandel knyttet til vannkraft.
- Energigjenvinning omfatter gjenvinning av restavfall til fjernvarme og strøm, samt distribusjon av fjernvarme.
- Telekom omfatter fiberinfrastruktur, samt markedsføring og salg av bredbåndstjenester til kunder i Møre og Romsdal.
- Kraftnett omfatter distribusjon av strøm i 20 kommuner fra Askvoll kommune i Vestland fylke i sør til Ålesund kommune på Sunnmøre i nord. Selskapet sitt regionale distribusjonsnett dekker ytterligere 14 kommuner.
- Støttefunksjoner omfatter konsernledelse og felles stabstjenester til datterselskap, samt enkelttjenester til det felleskontrollerte selskapet Linja.
- Fusjon kraftnett er regnskapsmessig gevinst tilført driftsresultatet, knyttet til fusjon mellom Mørenett og Linja.

Se årets tall på neste side.

Note 3

Segmentinformasjon

Alle tall i 1 000 kroner

	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	TAFJORD KONSERN		FORNYBAR		ENERGIGJENVINNING		TELEKOM		KRAFTNETT		STØTTEFUNKSJONER		FUSJON KRAFTNETT	
Driftsinntekter	1 775 848	1 640 332	681 873	688 705	158 937	166 740	299 905	266 976	658 447	537 845	0	0		0
Andre driftsinntekter	26 900	49 169	5 120	4 584	171	5 596	6 203	6 185	11 526	15 480	60 456	54 871		15 867
Totale driftsinntekter	1 802 747	1 689 501	686 994	693 289	159 108	172 337	306 108	273 161	669 972	553 326	60 456	54 871		15 867
EBITDA	864 457	744 904	390 599	390 593	26 875	36 076	130 466	115 602	323 633	213 944	-7 117	-27 178		15 867
Av-/nedskrivninger	220 992	222 364	43 486	43 997	42 093	41 339	60 573	55 468	67 289	74 602	7 166	6 575		0
Driftsresultat	643 465	522 539	347 113	346 596	-15 218	-5 263	69 893	60 134	256 344	139 342	-14 284	-33 753		15 867
Grunnrenteskatt	90 640	126 525	90 640	126 525										
22 % nominell skatt	141 647	111 552	76 365	76 251	-3 348	-1 158	15 376	13 229	56 396	30 655	-3 142	-7 426		
Skattejustert driftsresultat	411 179	284 462	180 109	143 820	-11 870	-4 105	54 516	46 904	199 948	108 686	-11 141	-26 327		
Investeringer*	262 347	398 598	18 521	28 336	39 321	13 036	45 383	48 758	152 691	306 864	6 431	1 603		
Sysselsatt kapital	5 034 306	4 760 717	1 317 695	1 181 574	524 182	531 047	757 812	653 934	2 195 275	2 107 824				

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

Note 4

Nærstående parter (morselskap og konsern)

Alle tall i 1 000 kroner

Tafjord Kraft AS yter stabstjenester til datterselskaper. Videre yter selskapet enkelte tjenester til det felleskontrollerte selskapet Linja AS (33,8 % eierandel), samt utleie av lokaler til de tilknyttede selskapene Nordvest Nett AS (36,5 %) og Wattn AS (35,5 %). Konsernet TAFJORD yter i tillegg til de nevnte tjenestene fra Tafjord Kraft AS også tjenester til felleskontrollert selskap og tilknyttede selskap som del av den ordinære virksomheten i konsernets datterselskap.

Tafjord Kraft AS kjøper videre enkelte varer/tjenester fra sine datterselskap. Både Tafjord Kraft AS og konsernet TAFJORD kjøper varer/tjenester fra felleskontrollert selskap og tilknyttede selskap, jf. oversikten nedenfor. Alle transaksjoner med nærstående parter er basert på markedsmessige vilkår og prinsippet om armlengdes avstand.

Som nærstående part anses også Ålesund kommune, Fjord kommune og Eviny AS som følge av eierposisjoner i Tafjord Kraft. Transaksjoner mot disse gjelder kjøp og salg av ordinære tjenester knyttet til de ulike virksomhetsområdene i TAFJORD, samt kommunale avgifter. Alle transaksjoner skjer til markedspris.

Morselskap

	Datterselskap	Felleskontroll	Tilknyttet
Salg av tjenester	47 745	3 165	2 970
Kjøp av varer	501	553	508
Kjøp av tjenester	4 400		

Konsern

	Felleskontroll	Tilknyttet
Salg av kraft	0	32 728
Salg av tjenester	3 234	3 014
Overføringskostnader	39 542	0
Kjøp av kraft (strøm og nettleie)	3 505	5 078
Kjøp av tjenester	6 769	805
Finansinntekt	0	13 395

Note 5

Lønns- og personalkostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte og godtgjørelse revisor

Alle tall i 1 000 kroner

Lønns- og personalkostnad		KONSERN		MORSELSKAP	
		2025	2024	2025	2024
	Note				
Lønninger		199 935	196 053	26 780	26 230
Arbeidsgiveravgift		29 663	32 843	4 875	4 961
Pensjonskostnader	17	9 891	17 509	2 064	2 348
Aktiverte personalkostnader		-32 647	-36 097		
Andre lønns- og personalkostnader		11 273	11 509	2 492	3 921
Lønns- og personalkostnad		218 116	221 816	36 211	37 460
Gjennomsnittlig antall årsverk		229	233	28	28

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 ordinær pensjonsordning gjøres gjeldende.

Ingen ledende ansatte har lån i TAFJORD konsernet. Øvrige ansatte har lån som beløper seg til 0,1 mill. kr. Lånemassen er knyttet til ansattes boligbygging i Tafjord og er rente og avdragsfritt. Alle lånene er sikret ved pant i fast eiendom.

Note 5

Lønns- og personalkostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte og godtgjørelse revisor

Alle tall i 1 000 kroner

Ytelser til ledende ansatte

		Lønn	Pensjon	Annen godtgj.
Erik Espeset	konsernsjef og daglig leder Tafjord Kraft AS	2 830	830	9
Christian Solevågseide	daglig leder Tafjord Kraftproduksjon AS	1 630	168	9
Irene Vik	daglig leder Tafjord Kraftvarme AS	1 712	168	9
Harald Nøstdahl	daglig leder Tafjord Connect AS	1 791	370	9
Terje Søvikhagen	økonomi- og finansdirektør Tafjord Kraft AS	1 776	168	9
Kari Løken	kommunikasjonssjef Tafjord Kraft AS	1 266	262	9
Anders Teigen Hole	organisasjonssjef Tafjord Kraft AS	1 346	166	9

Ytelser til styremedlemmer

		Honorar	Annen godtgj.
Anne Breiby	styrets leder	239	56
Harald Tom Nesvik	styrets nestleder	143	0
Nils Arne Bakke	styremedlem	143	0
Arne Andreas Riisnes	styremedlem	143	0
Silje Skaar Sunde	styremedlem	143	0
Magnus Erdal	styremedlem ansattvalgt	143	0
Per Ove Hjelme	styremedlem ansattvalgt	143	0

Honorar til styremedlemmer som representerer eier Eviny, tilfaller arbeidsgiver.

Godtgjørelse revisor

	KONSERN		MORSELSKAP	
	2025	2024	2025	2024
Lovpålagt revisjon	1 177	1 112	383	365
Andre attestasjonstjenester	262	104	144	0
Skatterådgivning	95	134	0	0
Andre tjenester utenfor revisjon	399	1 127	0	0
SUM ekskl. MVA	1 934	2 477	527	365

Andre tjenester utenfor revisjon inkluderer tjenester relatert til prosjektstøtte og teknisk rådgivning knyttet til integrasjonsprosess mellom Mørenett og Linja. Linja benytter ikke samme revisjonsselskap som konsernet.

Ytelser til medlemmer valgkomité

	Honorar	Annen godtgj.
Wenche Kjerstad	21	0
Øystein Tvedt	13	0
Øystein Fossen Thorud	10	0

Note 6

Skatt – morselskap og konsern

Alle tall i 1 000 kroner

Note	2025	2024	2025	2024
	TAFJORD KONSERNET		TAFJORD KRAFT AS	
Betalbar skatt fremkommer slik:				
Ordinært resultat før skattekostnad			320 644	215 856
Permanente forskjeller			15 500	-14 959
Pensjon ført mot egenkapital			3 748	10 808
Resultatandel vedr. investering i datterselskap og tilknyttet selskap			-350 741	-227 581
Mottatt konsernbidrag			34 000	30 912
Endring midlertidige forskjeller fusjon			5 624	0
Endring midlertidige forskjeller			-14 023	-15 036
Grunnlag betalbar skatt			14 752	0
Betalbar skatt på årets resultat			3 246	0
Årets skattekostnad fremkommer slik:				
Betalbar skatt på årets resultat	87 201	81 113	3 246	0
Herav avregnet mot naturressursskatt	-17 150	-16 359		
Betalbar naturressursskatt	17 150	16 359		
Betalbar grunnrenteskatt	91 051	107 589		
Brutto endring utsatt skatt	116 794	33 796	3 085	3 308
Skatt på mottatt konsernbidrag			-7 480	-6 801
Endring utsatt skatt grunnrenteskatt	-412	18 936		
Endring utsatt skatt vedr. poster ført mot egenkapital	-11 574	-15 186	-825	-2 378
Balanseført utsatt skatt pga. prinsippendring og fusjon	-65 755	-2 971	-1 237	0
Diverse korreksjoner tidligere år	17	-1 510	0	0
Årets totale skattekostnad	217 323	221 767	-3 211	-5 870

Note	2025	2024	2025	2024
	TAFJORD KONSERNET		TAFJORD KRAFT AS	
Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Betalbar skatt på årets resultat	70 051	64 754	3 246	0
Betalbar naturressursskatt	17 150	16 359		
Betalbar skatt på grunnrente	91 051	107 589		
Sum betalbar skatt	178 253	188 702	3 246	0
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:				
Varige driftsmidler	533 119	695 656	-6 993	-11 508
Fordringer	-7 583	-7 112		
Varelager	8	1		
Gevinst- og tapskonto	-1 040	-1 300	-127	-159
Andre midlertidige forskjeller	75 804	44 652		
Underskudd til fremføring	-78 634	-3 094		
Goodwill	-70 077	-74 188		
Pensjonsforpliktelser	145 276	81 051	25 122	15 646
Sum	596 873	735 667	18 002	3 979
Netto utsatt skatt (+)/ -fordel (-) (22 %)	131 312	161 847	3 960	875

Fortsetter på neste side.

Note 6

Skatt – morselskap og konsern

Alle tall i 1 000 kroner

Note	2025	2024	2025	2024
	TAFJORD KONSERNET		TAFJORD KRAFT AS	
Spesifikasjon av grunnlag utsatt skatt grunnrente:				
Varige driftsmidler	89 364	99 459		
Pensjonsforpliktelser	26 868	17 908		
Sum	116 233	117 368		
Utsatt skatt grunnrente (45 %)	52 305	52 815		
Spesifikasjon av grunnlag utsatt skatt grunnrente:				
Midlertidig forskjell mellom driftsmidler i grunnrente og i alminnelig inntekt	32 669	31 889		
Sum	32 669	31 889		
Utsatt skatt (57,7 %*22 %)	4 147	4 048		
Herav presentert i regnskapet som:				
Utsatt skatt selskapskatt	131 312	161 847		
Utsatt skatt grunnrente	56 452	56 863		
Sum	187 764	218 710		

Note	2025	2024	2025	2024
	TAFJORD KONSERNET		TAFJORD KRAFT AS	
Sammenheng mellom skattekostnad og skatt beregnet av resultat før skatt:				
22 % av resultat før skatt eks. innt. på inv. i DS/TS	120 127	102 823	-6 621	-2 579
Effekt av permanente forskjeller	6 540	-6 976	3 410	-3 291
Effekt av endret eierandel Linja i løpet av året	0	904		
Effekt av kostnad grunnrenteskatt	90 640	126 525		
Diverse korreksjoner tidligere år	17	-1 510		
Skattekostnad i henhold til resultat-regnskap	217 323	221 767	-3 211	-5 870
Effektiv skattesats	38 %	47 %		

Note 7

Immaterielle eiendeler – morselskap

	31.12.2025	31.12.2024	
	Lisenser og programvare	SUM	SUM
Anskaffelseskost 01.01	11 531	11 531	11 171
Tilgang kjøpte driftsmidler		0	360
Anskaffelseskost 31.12	11 531	11 531	11 531
Akkumulerte avskrivninger 01.01	8 210	8 210	7 375
Akkumulerte nedskrivninger 01.01	363	363	363
Akkumulerte avskrivninger 31.12	9 045	9 045	8 210
Akkumulerte nedskrivninger 31.12	363	363	363
Balanseført verdi pr. 31.12	2 123	2 123	2 958
Årets avskrivninger	835	835	835
Økonomisk levetid	Inntil 5 år		
Avskrivningsplan	Lineær		

Note 8

Varige driftsmidler – morselskap

Alle tall i 1 000 kroner

	31.12.2025	31.12.2024						
	Anlegg under utførelse	Tomter	Dam	Bygninger	Transport-middel	Maskiner/ inventar	SUM	SUM
Anskaffelseskost 01.01	769	742	0	152 891	1 798	62 450	218 651	217 407
Tilgang/ending AUU	2 021			4 089		321	6 431	1 243
Fusjon Ørskog Energi AS 01.01		714	132	20 776			21 622	0
Anskaffelseskost 31.12	2 790	1 456	132	177 757	1 798	62 771	246 704	218 651
Årets aktiverte lånekostnader								
Akkumulerte avskrivninger 01.01			0	83 963	1 225	53 530	138 718	132 978
Fusjon Ørskog Energi AS 01.01			132	6 014			6 146	0
Akkumulerte avskrivninger 31.12			132	93 999	1 343	55 721	151 195	138 718
Balanseført verdi pr. 31.12	2 790	1 456	0	83 758	454	7 050	95 509	79 933
Årets avskrivninger			0	4 022	118	2 191	6 331	5 740
Årets nedskrivninger							0	0
Økonomisk levetid				Inntil 50 år	Inntil 8 år	Inntil 8 år		
Avskrivningsplan				Lineær	Lineær	Lineær		

Note 9

Immaterielle eiendeler – konsern

Alle tall i 1 000 kroner

	31.12.2025		31.12.2024	
	Lisenser og programvare	Goodwill	SUM	SUM
Anskaffelseskost 01.01	33 423	140 154	173 576	165 521
Korrigert anskaffelseskost 01.01			0	111
Tilgang kjøpte driftsmidler	1 636		1 636	4 867
Fusjon Tindra Nett 03.01.2024			0	3 077
Kjøp Nordvest Fiber 01.09.2025		101 578	101 578	0
Anskaffelseskost 31.12	35 059	241 732	276 791	173 576
Akkumulerte avskrivninger 01.01	21 159	65 808	86 967	79 382
Akkumulerte nedskrivninger 01.01	363		363	363
Korrigerte akkumulerte avskrivninger 01.01			0	111
Fusjon Tindra Nett 03.01.2024			0	284
Akkumulerte avskrivninger 31.12	24 670	73 334	98 004	86 967
Akkumulerte nedskrivninger 31.12	363		363	363
Balanseført verdi pr. 31.12	10 026	168 398	178 424	86 247
Årets avskrivninger	3 511	7 526	11 037	7 190
Årets nedskrivninger			0	0
Økonomisk levetid	Inntil 5 år	Inntil 20 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær		

Balanseført goodwill er knyttet til fusjon med Brenett AS i 2021, fusjon Linja i 2023 samt fusjon Tindra Nett AS i 2024. Nettselskap sine rammevilkår er stabile og forutsigbare. Goodwill er derfor samlet sett vurdert til å ha en levetid på 20 år.

I forbindelse med kjøpet av Nordvest Fiber AS er det balanseført goodwill på 101,6 mill. kroner. I forkant av oppkjøpet ble det lagt til grunn en langsiktig investeringshorisont, hvor forventet inntjening inkludert synergier, er beregnet til å strekke seg over flere tiår. Goodwill avskrives over en periode på 10 år.

Note 10

Alle tall i 1 000 kroner

Varige driftsmidler – konsern

								31.12.2025	31.12.2024
	Anlegg under arbeid	Tomter	Bygninger	Telefiber/ maskiner/ øvrige	Kraftverk/ reg. anlegg	Fjernvarme- og forbr. anlegg	Nettanlegg	SUM	SUM
Anskaffelseskost 01.01	115 515	40 145	298 769	1 638 122	1 835 125	1 100 373	3 009 378	8 037 427	7 565 977
Korrigert anskaffelseskost 01.01								0	17 320
Tilgang driftsmidler/endring AUU	21 957	975	5 162	58 554	182	32 061	141 820	260 711	412 240
Fusjon Tindra Nett 03.01.2024								0	76 293
Fusjon Ørskog Energi 01.01.2025		714	20 776		132			21 622	0
Kjøp Nordvest Fiber 01.09.2025				4 230				4 230	0
Avgang driftsmidler/endring AUU				-2 843	-383			-3 226	-34 403
Anskaffelseskost 31.12	137 472	41 834	324 707	1 698 062	1 835 056	1 132 434	3 151 198	8 320 764	8 037 427
Årets akt. lånekostnader på egentilvirkede driftsmidler			218					218	276
Akkumulerte avskrivninger 01.01			138 886	773 702	1 090 141	717 606	1 128 272	3 848 608	3 593 111
Akkumulerte nedskrivninger 01.01			4 189	5 109	163	38 430	0	47 890	47 890
Korrigert akk.avskrivning 01.01			119	-78			-41	0	17 320
Fusjon Tindra Nett 03.01.2024								0	34 210
Fusjon Ørskog Energi 01.01.2025			6 014		132			6 146	0
Kjøp Nordvest Fiber 01.09.2025				1 870				1 870	0
Akkumulerte avskrivninger årets avgang				-1 150	-383			-1 533	-11 207
Akkumulerte avskrivninger 31.12			152 683	845 990	1 131 214	758 677	1 176 482	4 065 046	3 848 608
Akkumulerte nedskrivninger 31.12			4 189	5 109	163	38 430	0	47 890	47 890
Balansført verdi pr. 31.12	137 472	41 834	167 836	846 963	703 679	335 327	1 974 716	4 207 827	4 140 928
Årets avskrivninger			7 664	71 645	41 323	41 071	48 251	209 954	215 175
Årets nedskrivninger								0	0
Økonomisk levetid			Inntil 50 år	Inntil 30 år	Inntil 75 år	Inntil 50 år	Inntil 90 år		
Avskrivningsplan			Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær		

Økonomisk levetid for nettanlegg er justert med virkning fra 01.01.2025. Ny avskrivningstid fra 2025 medfører reduksjon i årlige avskrivninger for nettanleggene med omlag 16 mill. kr.

Note 11

Investeringer i DS, FKS, TS (morselskap og konsern)

Alle tall i 1 000 kroner

Aksjer i datterselskaper

	Eierandel	Aksjekapital	Antall aksjer	Pålydende (NOK)	Bokført verdi
Tafjord Kraftproduksjon AS	100,00 %	417 100	41 710	10 000	836 846
Tafjord Connect AS	51,00 %	134 416	64 671 876	1,06	428 366
Tafjord Kraftvarme AS	100,00 %	99 000	9 000	11 000	199 126

Sum aksjer i datterselskaper morselskap

1 464 337

Aksjer i felleskontrollerte selskaper

	Eierandel	Aksjekapital	Antall aksjer	Pålydende (NOK)	Bokført verdi
Linja AS	33,80 %	680 320	5 749	40 000	914 643

Sum aksjer i felleskontrollerte selskap morselskap

914 643

Aksjer i tilknyttede selskaper

	Eierandel	Aksjekapital	Antall aksjer	Pålydende (NOK)	Bokført verdi
Wattn AS	35,52 %	126 690	900 000	50	161 298
Nordvest Nett AS	36,50 %	10 000	10 000 000	1	118 344

Sum aksjer i datterselskaper morselskap

279 642

Svelgen Kraft Holding AS

34,00 %

179 166

609 166

100

493 799

Sum aksjer tilknyttede selskap i konsernet

773 440

Note 12

Datterselskap

Alle tall i 1 000 kroner

Datterselskap

Formelle opplysninger	Tafjord Kraftproduksjon AS	Tafjord Connect AS	Tafjord Kraftvarme AS
Anskaffelsestidspunkt	01.07.1997	01.07.1997	01.07.1997
Forretningskontor	Ålesund	Ålesund	Ålesund
Eierandel	100 %	51 %	100 %
Stemmeandel	100 %	51 %	100 %

Opplysninger relatert til årets tall

Formelle opplysninger	Tafjord Kraftproduksjon AS	Tafjord Connect AS	Tafjord Kraftvarme AS	Samlet for datterselskap
Utgående balanse 31.12.2024	811 546	348 091	205 991	1 365 627
+/- Andel årets resultat	168 380	29 088	-24 292	173 177
+/- Avgitt utbytte	-111 883	-72 420		-184 303
+/- Kapitalforhøyelse		121 583		121 583
+/- Avgitt/mottatt konsernbidrag etter skatt	-39 664		13 144	-26 520
+/- Endring i EK	8 466	2 024	4 283	14 773
Utgående balanse 31.12 for morselskap	836 846	428 366	199 126	1 464 337

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 alle selskapene er 100 %. Selskapet fører inntekt på investering i datterselskap etter egenkapitalmetoden.

Note 13

Felleskontrollert selskap og virksomheter under felles kontroll

Alle tall i 1 000 kroner

Felleskontrollert selskap

Formelle opplysninger	Linja AS
Anskaffelsestidspunkt	02.10.2013
Forretningskontor	Herøy
Eierandel	33,8 %
Stemmeandel	33,8 %
Avvikende regnskapsår	Nei

Opplysninger relatert til årets tall

Formelle opplysninger	Linja AS	Samlet for felleskontrollert selskap
Utgående balanse 31.12.2024	778 312	778 312
+/- Andel årets resultat	154 767	154 767
+/- Avskrivning netto merverdi	-299	-299
-/+ Avgitt/mottatt utbytte	-39 530	-39 530
+/- Endring i EK	21 393	21 393
Utgående balanse 31.12 for morselskap	914 643	914 643
Uavskrevet merverdi 31.12	0	0

Linja AS eies av Tafjord Kraft AS (33,8 %), Sogn og Fjordane Energi AS (33,3 %) Tussa Kraft AS (32,9 %) . Gjennom vedtekter og aksjonær-avtale har eierne hver 33,3 % stemmeandel og alle viktige beslutninger i selskapet, både i styre og generalforsamling, krever enighet mellom partene. Selskapet anses derfor å være et felleskontrollert selskap.

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

På neste side følger en oppstilling (tall i hele 1.000 kr) over finansiell informasjon knyttet til TAFJORD sin andel i Linja AS. Tallene er hentet fra selskapets offisielle regnskap og presentert i henhold til selskapets regnskapsprinsipper. TAFJORD innarbeider sin andel etter brutto-metoden i konsernregnskapet. Regnskapspostene knyttet til resultat og balanse innarbeides på linjenivå, samtidig som internt aksjeeie, transaksjoner og fordringer/gjeld elimineres forholdsmessig (proporsjonal konsolidering).

Note 13

Felleskontrollert selskap og virksomheter under felles kontroll

Alle tall i 1 000 kroner

33,8 % andel

	2025	2024
	Linja AS	
Resultat		
Driftsinntekter	669 972	553 326
Driftskostnader	413 629	413 984
Driftsresultat	256 344	139 342
Netto finansposter	-56 228	-61 004
Ordinært resultat før skattekostnad	200 115	78 337
Skattekostnad på ordinært resultat	45 348	18 192
Årsresultat	154 767	60 145
Balanse		
Immaterielle eiendeler	70 913	75 432
Varige driftsmidler	2 181 272	2 091 464
Finansielle anleggsmidler	78 266	50 627
Sum anleggsmidler	2 330 451	2 217 522
Varer	19 074	19 033
Fordringer	157 681	120 936
Bankinnskudd	75 074	77 131
Eiendeler	2 582 280	2 434 623
Innskutt egenkapital	534 514	534 514
Opptjent egenkapital	380 112	243 482
Sum egenkapital	914 626	777 996
Avsetning for forpliktelser	141 904	111 989
Langsiktig gjeld	1 350 925	1 402 492
Kortsiktig gjeld	174 826	142 147
Gjeld og egenkapital	2 582 280	2 434 623

Note 13

Felleskontrollert selskap og virksomheter under felles kontroll

Alle tall i 1 000 kroner

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 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 virksomhet under felles kontroll 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, som er innkonsolidert etter bruttometoden.

	2025	2024	2025	2024
	Øvre Otta DA		Grytten Kraftverk	
Resultatandel:				
Energisalg	47 888	57 232	36 007	35 014
Andre driftsinntekter	483	275		
Energikjøp	5 026	5 413	1 770	3 722
Overføringskostnader	5 446	4 234	1 583	1 332
Annen driftskostnad	12 262	11 044	6 922	5 705
Netto finansposter	36	8		
Balanseandel:				
Tomter	119	119		
Kraftstasjon og reguleringsanlegg	130 387	136 927	25 651	27 130
Bygninger	3 528	3 638	64	75
Fordringer og omløpsmidler	3 118	86		
Bankinnskudd	3 302	4 098		
Leverandørgjeld	5 095	2 858		

Note 14

Tilknyttede selskaper

Alle tall i 1 000 kroner

Tilknyttede selskaper

Formelle opplysninger	Svelgen Kraft Holding AS	Wattn AS	Nordvest Nett AS
Anskaffelsestidspunkt	28.09.2009	19.08.2020	01.01.2025
Forretningskontor	Gloppen	Ålesund	Ålesund
Eierandel i prosent	34,0 %	35,5 %	36,5 %
Stemmeandel	34,0 %	35,5 %	36,5 %
Eier er:	Tafjord Kraftproduksjon AS	Tafjord Kraft AS	Tafjord Kraft AS
Avvikende regnskapsår	Nei	Nei	Nei

Opplysninger relatert til årets tall

Formelle opplysninger	Svelgen Kraft Holding AS	Wattn AS	Nordvest Nett AS	Samlet for felleskontrollert selskap
Utgående balanse 31.12.2024	499 306	157 560	0	656 866
+/- Kjøp/tilgang			99 855	99 855
+/- Andel årets resultat	19 993	2 418	20 679	43 090
+/- Avgitt utbytte			-8 030	-8 030
+/- Endring i EK		1 320	5 840	7 160
+/- Utbetalt overkurs	-25 500			-25 500
Utgående balanse 31.12. for konsern	493 799	161 298	118 344	773 440

Note 14

Alle tall i 1 000 kroner

Tilknyttede selskaper

Svelgen Kraft Holding AS har som vedtektsfestet formål: "Eie og forvalte aksjene i Svelgen Kraft AS". Selskapet er eneeier 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 705 GWh.

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 SFE Produksjon (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.

På denne siden 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.

	2025	2024
Svelgen Kraft konsern		
Resultat		
Driftsinntekter	262 543	244 368
Driftskostnader	93 943	77 311
Avskrivninger	30 422	25 057
Driftsresultat	168 601	167 057
EBITDA	199 023	192 114
Resultat før skatt	133 409	134 423
Årets resultat	58 803	55 822
Balanse		
Anleggsmiddel	2 324 084	2 338 449
Omløpsmiddel	92 879	63 514
Eiendeler	2 416 961	2 401 961
Egenkapital	1 453 660	1 469 857
Langsiktig gjeld og forpliktelser	831 614	839 432
Kortsiktig gjeld	131 687	92 672
Gjeld og egenkapital	2 416 961	2 401 961

Langsiktig rentebærende gjeld i Svelgen Kraft konsern er utelukkende lån fra eierne. Tafjord Kraftproduksjon AS sin andel utgjør 237,4 mill. kr. Lånene er avdragsfrie. 135,4 mill. kr forfaller til betaling i 2030, mens 102 mill. kr forfaller til betaling i 2041.

Note 14

Tilknyttede selskaper

Alle tall i 1 000 kroner

Nedenfor følger en oppstilling (tall i hele 1.000 kr) over finansiell informasjon knyttet til Tafjord Krafts investering i Wattn AS på 100 prosent-basis. Tall er hentet fra selskapets offisielle årsregnskap, og er presentert i henhold til selskapets regnskapsprinsipper.

	2025	2024
Wattn AS		
Resultat		
Driftsinntekter	1 558 911	1 685 757
Driftskostnader	1 553 881	1 684 222
Avskrivninger	36 064	35 349
Nedskrivninger	0	7 000
Driftsresultat	5 030	1 536
EBITDA	41 094	43 885
Resultat før skatt	8 919	600
Årets resultat	6 807	774
Balanse		
Anleggsmiddel	224 167	230 555
Omløpsmiddel	580 126	444 230
Eiendeler	804 293	674 784
Egenkapital	454 107	443 584
Langsiktig gjeld og forpliktelser	37 537	39 487
Kortsiktig gjeld	312 649	191 713
Gjeld og egenkapital	804 293	674 784

Nedenfor følger en oppstilling (tall i hele 1.000 kr) over finansiell informasjon knyttet til Tafjord Krafts investering i Nordvest Nett AS på 100 prosent-basis. Tall er hentet fra selskapets foreløpige årsregnskap, og er presentert i henhold til selskapets regnskapsprinsipper.

	2025
Nordvest Nett AS	
Resultat	
Driftsinntekter	207 039
Driftskostnader	130 765
Avskrivninger	25 236
Driftsresultat	76 274
EBITDA	101 509
Resultat før skatt	72 702
Årets resultat	56 654
Balanse	
Anleggsmiddel	440 775
Omløpsmiddel	95 488
Eiendeler	536 263
Egenkapital	313 460
Langsiktig gjeld og forpliktelser	157 636
Kortsiktig gjeld	65 168
Gjeld og egenkapital	536 263

Note 15

Fordringer med løpetid over ett år

Alle tall i 1 000 kroner

	Tafjord Kraft	Tafjord Kraft- produksjon	Linja	Eliminering	Konsern
Lån til foretak i samme konsern	810 000			-810 000	0
Lån til Svelgen Kraft Holding AS		237 435			237 435
Lån til ansatte		100			100
Lån til Tafjord Kraft velforening*	5 139				5 139
Lån til DNT Sunnmøre		164			164
Periodisering kostnad			5 264		5 264
Avtaler finansiell leasing			3 826		3 826
Sum fordringer	815 139	237 699	9 090	-810 000	251 928

* 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 (morselskap og konsern)

Alle tall i 1 000 kroner

Andre aksjeposter morselskap	Eierandel	Aksjekapital	Antall aksjer	Pålydende (NOK)	Bokført verdi
Ålesund Storhall AS	12,06 %	16 590	2 000	1 000	1 322
Ålesund Kunnskapspark AS	2,40 %	8 350	200	1 000	203
Ålesund Stadion AS	4,15 %	7 230	300 000	1	163
Ålesund Stadion II AS	3,89 %				1 948
Ålesund Fotball AS	0,96 %				50
Hareid Fastlandssamband	3,30 %				44
Arena Overøye	0,28 %				20
Trainee Sunnmøre SA					50
Sum aksjer hos morselskapet					3 800

Andre aksjeposter konsern	Eierandel	Aksjekapital	Antall aksjer	Pålydende (NOK)	Bokført verdi
Vireon AS	9,20 %	398	892 851	0	785
Norwegian Hydrogen AS	9,20 %	9 710	892 851	1	785
Div. mindre poster i datterselskap					1 576
Sum aksjer konsern					6 946

Note 17

Pensjon

Pensjonskostnader – midler og forpliktelser

Tafjord Kraft AS, datterselskapene samt det felleskontrollerte selskapet Linja AS har innskuddsordning og en kollektiv ytelsespensjonsordning. Ordningene omfatter alders-, uføre-, etterlatte- og barnepensjon. Innskuddsordningene forvaltes av DNB Livsforsikring, mens BKK Pensjonskasse forvalter ytelsesordningene.

Ytelsesplan i sikret ordning

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.

AFP regnes inn i sikret ordning. Alle AFP-uttak finansieres 100 % av arbeidsgiver.

Ytelsesplan i usikrede ordninger

De usikrede ordningene inkluderer direktørpensjoner.

Estimatavvik

Det benyttes ikke korridorløsning for estimatavvik. Alle estimatavvik, både i forhold til forpliktelser og midler, amortiseres umiddelbart og føres mot egenkapitalen.

Planendringer

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 her:

Forventet levetid

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

Avkastningsrisiko

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

Inflasjons- og lønnsvekstrisiko

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

Renterisiko

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

I den tallmessige delen av pensjonsnoten på neste side finnes en oversikt over antall aktive medlemmer og pensjonister for hhv. den sikrede og usikrede ytelsesordningen, samt innskuddsordningen.

Note 17

Pensjon

	2025	2024
De aktuarmessige beregningene bygger på følgende forutsetninger:		
1. Diskonteringsrente	4,00 %	3,90 %
2. Forventet avkastning	4,00 %	3,90 %
3. Forventet lønnsvekst	4,00 %	4,00 %
4. Forventet G-regulering	3,75 %	3,75 %
5. Forventet regulering av pensjoner under utbetaling	2,75 %	3,00 %
6. Uttakstilbøyelighet AFP	25 %	25 %
7. Uttakstilbøyelighet direktørpensjon v/62 år	100 %	100 %
8. Demografiske forutsetninger	FNH2013/K63	FNH2013/K63

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

Note 17

Pensjon Tafjord Kraft AS

Alle tall i 1 000 kroner

Dato for regnskapsavslutning

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	TAFJORD KRAFT AS TOTAL		TAFJORD KRAFT AS SIKRET		TAFJORD KRAFT AS USIKRET	
A. Periodens pensjonskostnad						
Årets pensjonsopptjening (Service Cost)	769	722	769	722		
Arbeidsgiveravgift av årets opptjening	108	102	108	102		
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	3 911	3 377	3 738	3 230	173	147
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-4 611	-3 482	-4 611	-3 482	0	0
Medlemsinnskudd	0	-85	0	-85	0	0
Resultatført pensjonskostnad ytelse	177	634	3	487	173	147
Resultatført kostnad innskuddsordning	1 887	1 714				
Sum resultatført pensjonskostnad	2 064	2 348				
B. Balanseført pensjonsforpliktelse						
DBO ved periodens slutt	104 755	102 287	100 292	97 815	4 463	4 471
Midler ved periodens slutt	129 877	117 933	129 877	117 933	0	0
Balanseført pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	-25 122	-15 646	-29 585	-20 118	4 463	4 471

Note 17

Pensjon Tafjord Kraft AS

Alle tall i 1 000 kroner

Dato for regnskapsavslutning

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	TAFJORD KRAFT AS TOTAL		TAFJORD KRAFT AS SIKRET		TAFJORD KRAFT AS USIKRET	
C. Avstemming pensjonsforpliktelse						
Pensjonsforpliktelse i inngående balanse	-15 646	-412	-20 118	-4 897	4 471	4 486
Resultatført pensjonskostnad	177	634	3	487	173	147
Aktuarielt tap (gevinst) ført mot egenkapital	-3 748	-10 808	-3 618	-10 697	-130	-111
Innbetalinger inkl. arbeidsgiveravgift	-5 859	-5 016	-5 853	-5 010	-6	-6
Utbet. pensjon over drift ekskl. arbeidsgiveravgift	-46	-44	0	0	-46	-44
Balanseført pensjonsforpliktelse ved periodens slutt	-25 122	-15 646	-29 585	-20 118	4 463	4 471
Sum pensjonsforpliktelse ved periodens slutt	-25 122	-15 646				
D. Medlemsstatistikk						
Antall aktive medlemmer ytelsesordning			3	4	1	1
Antall aktive medlemmer innskuddsordning	23	23				
Antall pensjonister ytelsesordning			38	36	1	1

Note 17

Pensjon Tafjord Konsern

Alle tall i 1 000 kroner

Dato for regnskapsavslutning

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	TAFJORD KONSERN TOTAL		TAFJORD KONSERN SIKRET		TAFJORD KONSERN USIKRET	
A. Periodens pensjonskostnad						
Årets pensjonsopptjening (Service Cost)	3 986	4 821	3 986	4 749	0	72
Arbeidsgiveravgift av årets opptjening	507	633	507	625	0	8
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	20 989	18 791	20 361	18 195	629	596
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-24 665	-18 991	-24 665	-18 991	0	0
Resultatført planendring	-1 384	0	-1 384	0	0	0
Resultatført netto forpliktelse ved oppgjør	-1 676	0	0	0	-1 676	0
Medlemsinnskudd	0	-341	0	-341	0	0
Resultatført pensjonskostnad ytelse	-2 243	4 913	-1 196	4 237	-1 047	676
Resultatført kostnad innskuddsordning inkl. privat AFP og pensjonskompensasjon	12 134	12 596				
Sum resultatført pensjonskostnad	9 891	17 509				
B. Balanseført pensjonsforpliktelse						
DBO ved periodens slutt	544 344	563 820	529 937	547 404	14 407	16 416
Midler ved periodens slutt	689 189	644 466	689 189	644 466	0	0
Balanseført pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	-144 845	-80 646	-159 252	-97 062	14 407	16 416

Note 17

Pensjon Tafjord Konsern

Alle tall i 1 000 kroner

Dato for regnskapsavslutning

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	TAFJORD KONSERN TOTAL		TAFJORD KONSERN SIKRET		TAFJORD KONSERN USIKRET	
C. Avstemming pensjonsforpliktelse						
Pensjonsforpliktelse i inngående balanse	-80 646	10 337	-97 062	-7 916	16 416	18 253
Resultatført pensjonskostnad	-2 243	4 913	-1 196	4 237	-1 047	676
Aktuarielt tap (gevinst) ført mot egenkapital	-52 608	-66 127	-52 321	-64 263	-287	-1 864
Innbetalinger inkl. arbeidsgiveravgift	-8 754	-29 198	-8 673	-29 120	-81	-78
Utbet. pensjon over drift ekskl. arbeidsgiveravgift	-594	-571	0	0	-594	-571
Balanseført pensjonsforpliktelse ved periodens slutt	-144 845	-80 646	-159 252	-97 062	14 407	16 416
Sum pensjonsforpliktelse ved periodeslutt	2 057	4 926				
Sum pensjonsmiddel ved periodeslutt	146 902	85 572				
D. Medlemsstatistikk						
Antall aktive medlemmer ytelsesordning			23	29	1	3
Antall aktive medlemmer innskuddsordning	127	127				
Andel aktive medlemmer innskuddsordning (Linja)	77	97				
Antall pensjonister ytelsesordning			193	191	5	5

TAFJORD har en eierandel på 33,8 % i det felleskontrollerte selskapet Linja 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.

Note 18

Varelager

	31.12.2025	31.12.2024
	TAFJORD KONSERN	
Lager av innkjøpte varer	21 082	20 858
Beholdning Elsertifikat	8	1
Sum varelager	21 090	20 859

Note 19

Morselskapets mellomværende med selskap i samme konsern m.v.

	31.12.2025	31.12.2024
	TAFJORD KONSERN	
Fordringer		
Kundefordringer	5 855	9 048
Kundefordringer Linja AS	300	383
Konsernbidrag/utbytte	240 363	187 173
Fordring døtre konsernkontoordning	0	7 237
Langsiktige lån til datterselskaper	810 000	700 000
Sum konsern – fordringer	1 056 518	903 841
Gjeld		
Leverandørgjeld	1 125	1 025
Leverandørgjeld Linja AS	0	0
Gjeld døtre konsernkontoordning	205 341	69 135
Sum konsern – gjeld	206 466	70 160

Alle tall i 1 000 kroner.

Note 20

Kontanter med mer (morselskap og konsern)

TAFJORD sine selskaper har etablert skattetrekksgaranti på totalt 7,3 mill. kroner med sin hovedbankforbindelse, og har derfor ikke egne skattetrekkskontoer. Det felleskontrollerte selskapet Linja AS har egen skattetrekkskonto, hvor TAFJORD sin andel pr 31.12 utgjør 4,8 mill. kroner.

Konsernet har for øvrig bundne midler hos hovedbankforbindelsen på 64,3 mill. kroner. Dette gjelder sikkerhetsstillelse i forbindelse

med krafthandel mot el-børsen Nord Pool Spot og regulerkraft-handel mot eSett.

Andel av bankinnskudd i Øvre Otta DA utgjør 3,3 mill. kr.

Note 21

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 de heleide datterselskapene er underkonto innehavere i konsernkonto-systemet.

Pr. 31.12 hadde konsernkontoen samlet en positiv saldo på 56,7 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 22

Egenkapital Tafjord Kraft AS (morselskap)

Alle tall i 1 000 kroner

	Aksjekapital	Overkurs	Fond for vurd.	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 31.12.2024	400 000	111 244	980 878	1 050 770	2 542 892
Årets endring i egenkapital:					
Årets estimatavvik vedrørende pensjoner			36 167	2 923	39 090
Fusjon Ørskog Energi			71 651	-71 651	0
Direkteføringer tilknyttede selskap			7 160		7 160
Årsresultat			164 778	159 078	323 855
Avsatt utbytte				-198 000	-198 000
Egenkapital 31.12.2025	400 000	111 244	1 260 633	943 120	2 714 997

Aksjekapital:

	Antall	Pålydende (NOK)	Balanseført
Aksjekapitalen i Tafjord Kraft AS pr. 31.12 består av følgende aksjer:			
A-aksjer	13 333	10 000	133 330
B-aksjer	26 667	10 000	266 670
Sum	40 000	10 000	400 000

Eierstruktur:

	A-aksjer	B-aksjer	Eierandel
Aksjonærene i Tafjord Kraft AS pr. 31.12 var			
Ålesund kommune	8 027	13 015	52,6 %
Eviny AS	4 736	12 512	43,1 %
Fjord kommune	570	1 140	4,3 %
Totalt antall aksjer	13 333	26 667	100,0 %

Note 23

Egenkapital Tafjord konsern

Alle tall i 1 000 kroner

	Aksjekapital	Overkurs	Fond for vurd.	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 31.12.2024	400 000	111 244	2 032 109	335 188	2 878 541
Årets endring i egenkapital:					
Årets estimatavvik vedrørende pensjoner			39 090	1 944	41 034
Direkteføringer tilknyttede selskap			7 160		7 160
Kapitalforhøyelse Tafjord Connect				116 815	116 815
Utbetaling av tidligere innbetalt kapital Tafjord Connect				-24 500	-24 500
Årsresultat			323 855	27 947	351 803
Avsatt utbytte morselskap			-198 000		-198 000
Minoritetens andel av utbytte i datterselskap				-45 080	-45 080
Egenkapital 31.12.2025	400 000	111 244	2 204 214	412 315	3 127 773

Note 24

Langsiktig gjeld (morselskap og konsern)

Alle tall i 1 000 kroner

		Forfall lån	Aktuell rente	Rente- regulering	Gjeld pr. 31.12.2025
Trekkfasilitet	Ramme				
Trekkfasilitet DNB Bank ASA	900 000	31.08.2028		FRN	300 000
Sum ekstern gjeld morselskap					300 000
Andel gjeld Linja	Ramme				
Andel gjeld Linja	1 452 325			FRN	1 350 925
Sum ekstern gjeld konsern					1 650 925
Ansvarlige lån					
Ansvarlig lån - Ålesund kommune		01.09.2028	6,23 %	FRN	170 000
Ansvarlig lån - Aksjonærene		01.09.2033	6,23 %	FRN	300 000
Sum ansvarlige lån for morselskap/konsern					470 000
Sum annen langsiktig gjeld konsern					2 120 925

Ansvarlig lån forrentes med en rentesats p.a som utgjør 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 900 mill. kr og løper til august 2028. Per 31.12.2025 var 600 mill. kr av rammen uttrukket. Utrukne trekkrettigheter i Linja utgjorde på samme tid 350 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 ansvarlige lån / totalkapitalen minimum 30 %
- Selskapet er ikke i brudd med disse betingelsene pr. 31.12.2025

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.

Note 24

Langsiktig gjeld (morselskap og konsern)

Alle tall i 1 000 kroner

Forpliktelser/gjeld knyttet til finansielle leieavtaler

Fiberanlegget som var omfattet av finansiell leieavtale ble kjøpt i 2025. Det foreligger derfor ingen forpliktelser knyttet til finansielle leieavtaler i 2025. Pr 31.12.2024 var forpliktelser knyttet til finansielle leieavtaler klassifisert som langsiktig gjeld i balansen, og utgjorde 13,3 mill. kr.

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	Startdato	Forfall	Betaler	Mottar
300 000	31.12.2020	31.12.2027	Fast 2,20 %	NIBOR 3M

Det er ikke inngått rentebytteavtaler i Linja AS.

Note 25

Finansiell og markedsmessig risiko

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

Markedsrisiko

TAFJORD er først og fremst eksponert for den volatile kraftprisen i det nordiske kraftmarkedet. Svingninger i kraftprisen på ikke kontraktsfestet produksjonsvolum kan være betydelig. Kraftprisen vil til en viss grad være omvendt proporsjonal med produksjonsevnen, slik at resultateffektene dempes. Skatt virker også resultatutjevne,

ikke minst på grunn av grunnrentebeskatningen som medfører en marginalsatt på kraftproduksjon på 67 %. Resterende kraftpriserisiko styres innenfor fastsatte risikorammer ved terminhandel i det nordiske kraftmarkedet.

Formålet med sikringshandelen er å redusere sannsynligheten for lave resultat etter skatt. Konsernet har ikke sikringskontrakter pr 31.12. Gitt usikkerhet i framtidig kraftpris og effektivitet i markedet for prissikring, anses resterende risiko være innenfor et akseptabelt nivå. Med utgangspunkt i kraftprisenivået ved utgangen av 2025, anslår vi standardavviket for produksjonsverdien etter skatt til ca. 100 mill. kr. det kommende året.

TAFJORD deltar i tilbudskonkurranser på mottak av avfall. For næringsavfall inngås mer kortsiktige kontrakter ut fra den til enhver tid gjeldende markessituasjon. Flerårskontrakter dekker 88 % av anleggets budsjetterte avfallsvolum kommende år, og i snitt ca. 55 % de kommende tre år.

Prisnivået på avfall bestemmes i stor grad av rammebetingelsene knyttet til alternativ behandling, transportkostnader og eksport. CO₂-avgift på fossil avfallsforbrenning har de siste årene medført økt eksport av avfall til Sverige. Det er rettet innvendinger fra fjernvarmebransjen til myndighetene mot måten forbrenningsavgiften og andre rammebetingelser er innrettet på. Selskapet har omstilt driften og

Note 25

Finansiell og markedsmessig risiko

avpasse avfallsvolumet til fjernvarmebehovet. Omsetningen av fjernvarme er jevnt økende. Dette gir forventninger om lønnsom drift på sikt. Langsiktige og stabile rammebetingelser for avfallssektoren har stor betydning.

Fjernvarmeinntektene påvirkes til en viss grad av endringer i kraftprisene og kan variere på årsbasis med anslagsvis +/- 5 mill. kr som følge av svingninger i årsmiddeltemperaturen. Anslagsvis 35 % av totalt fjernvarmevolum er solgt på flerårs kontrakter som reguleres i forhold til KPI.

TAFJORD tilbyr telekomrelaterte produkter/tjenester basert på fiberinfrastruktur. Tjenesten krever store utbyggingskostnader med en relativt lang tilbakebetalingstid på investeringene. TAFJORD er eksponert i forhold til framtidige markedsmessige, teknologiske og regulatoriske endringer.

Valutarisiko

TAFJORD er eksponert for valutarisiko som følge av at kraften i det nordiske kraftmarkedet omsettes i EUR, mens inntekter og kostnader for øvrig er i NOK. Kontraktsfestet kontantstrøm i EUR sikres i sin helhet. Ikke kontraktsfestet kontantstrøm i EUR valutasikres ikke. Sikringshorisonten følger av sikringsstrategien for kraftprisrisiko. Kontantstrømmen i valuta (sikringsobjektet) sikres gjennom terminkontrakter (sikringsinstrument).

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. Bilaterale kraftkontrakter og andre finansielle kontrakter gjøres utelukkende mot anerkjente og solide norske selskaper og finansinstitusjoner. Det er etablert rammer og retningslinjer for styring av konsernets motparteksponering.

Nettvirksomheten og virksomheten knyttet til energigjenvinning er eksponert for kreditrisiko ved at leveranser etterfaktureres.

Risiko for tap på fordringer er vurdert som lav hos begge. Hos nettvirksomheten inngår i overkant av 82 % av kundene i gjennomfaktureringsavtaler med strømleverandører. For disse kundene mottar nettvirksomheten oppgjør av nettleie fra strømleverandør, hvor oppgjøret har sikkerhet i bankgarantier. For energigjenvinning er de største kundene både på fjernvarme- og avfallssiden kommuner eller offentlig eide selskaper. Telekomvirksomheten forskuddsfakturerer de fleste av kundene. 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 BBB eller bedre.

Renterisiko

TAFJORD er foruten den direkte renterisikoen i gjeldsporteføljen indirekte eksponert for renterisiko gjennom innteksreguleringsregimet for kraftnettvirksomheten og grunnrenteregimet i fornybarvirksomheten. Renterisiko styres på konsernnivå etter fastsatte rammer for både kontantstrømsikring og durasjon. Av en total gjeldsportefølje på 2 121 mill. kr, er 300 mill. kr sikret ved bruk av derivater i form av rentebytteavtaler. Rentebytteavtaler sikringsbokføres, og resultatet av denne sikringsbokføringen ga i 2025 en gevinst på 6,8 mill. kr. Markedsverdien av rentebytteavtalene er per 31.12.2025 positiv med 9,9 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 gi en marginal resultatforverring for konsernet etter skatt.

Note 26

Strukturelle endringer

Tafjord Kraft kjøpte samtlige aksjer i Ørskog Energi AS med virkning fra 01.01.2025, og selskapet ble et datterselskap av Tafjord Kraft AS. Fusjon mellom selskapene ble gjennomført 03.12.2025, med Tafjord Kraft AS som overtakende selskap. Fusjonen er regnskapsført med virkning fra 01.01.2025 og med skattemessig kontinuitet.

Verdiene i Ørskog Energi var i all hovedsak knyttet til en aksjepost på 36,5 % i Nordvest Nett AS, som har områdekonsesjon for det lokale distribusjonsnettet i Vestnes og Haram kommune, samt deler av Ålesund, Fjord og Aukra kommune (tidligere Skodje, Ørskog, Stordal og Sandøy kommune). Selskapet har en nettkapital i underkant av 400 mill. kr, og er regnskapsmessig konsolidert som et tilknyttet selskap fra og med kjøpstidspunktet.

Tafjord Connect AS kjøpte samtlige aksjer i Nordvest Fiber AS med virkning fra 01.09.2025, og selskapet ble et datterselskap av Tafjord Connect AS. Fusjon mellom selskapene ble gjennomført 10.12.2025,

med Tafjord Connect AS som overtakende selskap. Fusjonen er regnskapsført med virkning fra 01.09.2025 og med skattemessig kontinuitet. Transaksjonen medfører at det er balanseført en goodwill på 101,6 mill. kroner. Se forøvrig note 9.

Begge de to ovenfor nevnte fusjoner er gjennomført etter de forenklede reglene for fusjon mellom morselskap og heleid datterselskap i aksjeloven § 13–23, hvor datterselskapets eiendeler, rettigheter og forpliktelser som helhet overføres til morselskapet uten vederlag. Bakgrunnen for fusjonene er samordning av virksomhet og forenkling av selskapsstruktur.

Erklæring om årsregnskap og årsberetning for 2025

Styret og daglig leder har i dag behandlet og godkjent årsberetning og årsregnskap for Tafjord Kraft AS, konsern og morselskap, per 31.12.2025.

Konsernregnskapet og årsregnskapet for Tafjord Kraft AS er avlagt i samsvar med regnskapsloven og norsk god regnskapsskikk per 31.12.2025. Årsberetningen for konsern og mor er i samsvar med regnskapslovens krav og Norsk RegnskapsStandard 16 per 31.12.2025.

Etter vår beste overbevisning:

- er årsregnskapet 2025 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 2025

- 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, 21. april 2026

Styret i Tafjord Kraft AS



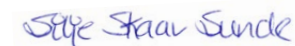
Anne Breiby
styrets leder



Harald Tom Nesvik
styrets nestleder



Arne Andreas Riisnes
styremedlem



Silje Skaar Sunde
styremedlem



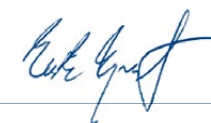
Nils Arne Bakke
styremedlem



Per Ove Hjelme
styremedlem



Magnus B. Erdal
styremedlem



Erik Espeset
daglig leder

Revisjonsberetning



Cedra Norge AS
Strandgata 52
6905 Florø, Norge
Tlf: +47 322 64 100

Til generalforsamlingen i Tafjord Kraft AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Tafjord Kraft AS, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling 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 2025, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og 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 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.

Cedra Norge AS
Registrert i Foretaksregisteret
Medlem av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 935 416 779



Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål 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. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter viser det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Florø, 21. april 2026
Cedra Norge AS

Hallgeir A. Bruvik

Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Revisjonsberetning

Securely signed with Brevio

This document is electronically signed and sealed with Brevio under **eIDAS**, valid in all EU states. Signatures comply with **eIDAS** and **PAeS** standards.

The identities of the signers are listed below:

2026-04-21 14:33:20 UTC+02:00

Hallgeir Andreas Bruvik

 **bankID**

NO BankID - 9578-5993-4-261 0920

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.

Samfunnsregnskap for TAFJORD konsernet

Alle tall i 1 000 kroner

Verdiskapning:	2025	2024
Driftsinntekter	1 802 747	1 689 501
+ verditap av konsesjonskraft	11 642	11 118
– forbruk av innkjøpte varer og tjenester	653 100	652 758
Verdiskapning brutto	1 161 289	1 047 861
– kapitalslit (avskrivninger og nedskrivninger)	220 992	222 364
Verdiskapning netto	940 297	825 497
+ resultatandel tilknyttet virksomhet	43 090	19 254
+ finansinntekter	34 210	27 301
– nedskrivning finansielle anleggsmidler	–20 417	–89
Skapte verdier til fordeling	997 180	871 964
+ Merverdiavgift, netto	240 862	199 105
+ Forbruksavgift	107 345	107 439
+ Energiavgift	8 602	8 719
+ Avfallsavgift	26 109	25 394
Verdier innkrevd for offentlig myndighet	382 918	340 657
Disponerte verdier til fordeling	1 380 098	1 212 622

Samfunnsregnskapet viser hvilke verdier som er skapt i konsernet og blir innkrevd for offentlig 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 2025 var 90,6 mill. kr (126,5 mill. kr i 2024). Selskapets betalbare grunnrenteskatt var derimot på 91,1 mill. kr i 2025 (107,6 mill. kr i 2024).

Fordeling av verdiskapning til:	2025	2024
Ansatte		
Brutto lønn og sosiale ytelser (inkl. pensjon)	239 490	246 405
Skatt fra de ansatte	–64 575	–61 048
Arbeidsgiveravgift	–29 663	–32 843
Netto fordelt ansatte	145 251	152 514
	10,5 %	12,6 %
Kapitalinnskytere		
Renter mv. til långivere	131 221	101 353
Utbytte til aksjonærer	198 000	124 000
Netto fordelt kapitalinnskytere	329 221	225 353
	23,8 %	18,6 %
Stat og kommune		
Alminnelig skatt	126 683	95 242
Grunnrenteskatt	90 640	126 525
Eiendomsskatt	32 246	30 522
Skatt fra ansatte	64 575	61 048
Merverdi konsesjonskraft	11 642	11 118
Konsesjonsavgift	11 530	11 431
Merverdiavgift, netto	240 862	199 105
Forbruksavgift	107 345	107 439
Energiavgift	8 602	8 719
Avfallsavgifter	26 109	25 394
Arbeidsgiveravgift	29 663	32 843
Andre offentlige avgifter	1 924	3 482
Netto fordelt offentlig	751 822	712 868
	54,5 %	58,8 %
Tilbakeholdt i konsernet	153 803	121 887
	11,1 %	10,1 %
Verdier fordelt totalt	1 380 098	1 212 622
	100,0 %	100,0 %



VIRKSOMHETS- STYRING

Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

89

Likestillingsredegjørelse

95

Konsernstyret

103

Konsernledelsen

105

REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPsledelse

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

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

Styret gjennomførte egevaluering i møte 25. februar 2026 med tilhørende oppdatering av denne redegjørelsen. Egevalueringen er gjennomført med utgangspunkt i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av 28. august 2025 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 aviker fra anbefalingen på følgende punkter:

- Aksjenes omsettelighet
- Styrets arbeid

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

TAFJORD slutter seg til regnskapsloven (rl) § 2-9 '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 foretakets retningslinjer for likestilling og mangfold for sammensetning av styre, ledelses- og kontrollorganer og deres eventuelle underutvalg, fremgår av pkt. 7 og 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 i 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.

TAFJORDs grunnleggende målsetting er å øke aksjonærverdiene gjennom bærekraftig verdiskapning.

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 skal være resultatavhengig.
- Utbyttegrunnlaget skal være majoritetens andel av konsolidert årsresultat fratrukket ekstraordinære inntekter.
- Utdelingsgraden skal ligge mellom 40 % og 70 % av utbyttegrunnlaget.
- Ved fastsettelsen av størrelsen på utbytte skal det tas hensyn til:
 - Markedsutviklingen og forventet resultatutvikling
 - Investeringsbehov og investeringsmuligheter
 - Muligheter og risiko knyttet til konsernets finansiering i låne markedene

Styret foretar en løpende en vurdering av kapitalstrukturen.

TAFJORD har ikke vedtektsbestemmelser eller fullmakter som gir styret adgang til å dele ut utbytte, foreta kapital-

forhøyelser og til å kjøpe tilbake egne aksjer. Konsernet vil tilstrebe en inkluderende og smidig benyttelse av generalforsamlingen i aktuelle saker.

4. Likebehandling av aksjeeiere

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 interessefelleskap 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.

5. Aksjenes omsettelighet

TAFJORD har to aksjeklasser. På grunn av Vannfallrettighetslovens bestemmelser med ulike regler for offentlige og private eiere, innebar to aksjeklasser tidligere en sikkerhet for 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. Etter en lovendring i 2008 er to aksjeklasser fortsatt hensiktsmessig, men det representerer ikke nødvendigvis alene full sikkerhet for ikke å komme i brudd med disse bestemmelsene. 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. Praksis 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 opptre som fullmektig for aksjeeierne 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 $\frac{3}{4}$ flertall av de avgitte stemmene.

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

7. Valgkomité

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

Medlemmene velges for en periode på to år.

Valgkomitéen skal i sitt arbeid ta hensyn til at selskapets styre skal ha en sammensetning som er egnet til å ivareta selskapets interesser og behov for kompetanse, kapasitet og mangfold.

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

Generalforsamlingen har vedtatt en instruks for valgkomitéens 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.

TAFJORD tilstreber en balansert kompetanseprofil i styret, samt kjønnsrepresentasjon i tråd med de regler som kommuneloven stiller i forhold til kommunale foretak.

2 av 5 aksjonærvalgte styremedlemmer er kvinner. Styremedlemmenes aldersspenn er fra 41 til 69 år. Styrets medlemmer har bostedsadresse i 7 forskjellige kommuner og 3 forskjellige fylker. I konsernets årsrapport er det opplyst om styremedlemmenes alder, deltagelse på styremøtene og om forhold som kan belyse styremedlemmenes kompetanse.

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 forretnings-

forbindelser. De aksjonærvalgte styremedlemmene Anne Breiby (styreleder) og Nils Arne Bakke anses som uavhengig av konsernets hovedaksjeeiere. Representanter fra ledende ansatte er ikke medlemmer av styret.

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

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 samlenne virksomhet, og hvor det også er nedfelt beløpsatte fullmaktsrammer.

Egne bestemmelser i styreinstruksen omhandler vesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeiere, styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse, samt transaksjoner mellom konsernselskaper med minoritets-

aksjonærer. 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 verdigradering fra en uavhengig tredjepart.

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

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 egevaluering 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.

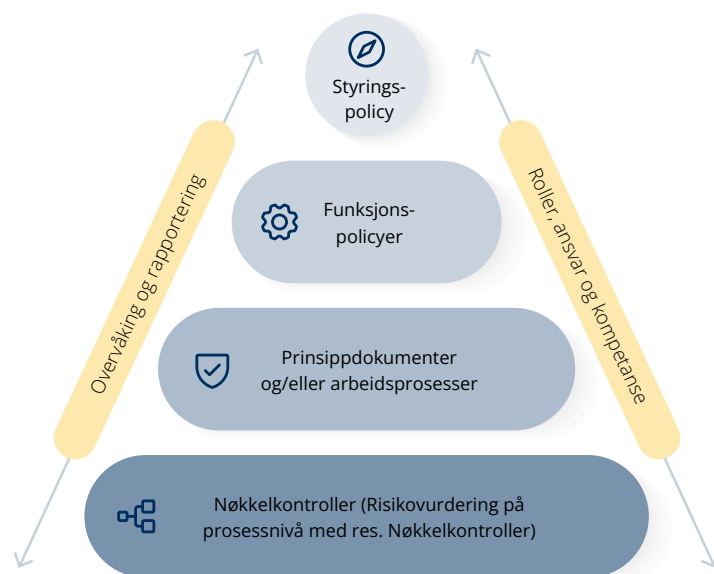
Prinsipper og rammer for styring av konsernets vesentlige risikoforhold er etablert. Det vises til ytterligere omtale av de finansielle risikoforholdene, markedsrisiko, valutarisiko, kredittrisiko og likviditets- og renterisiko i årsberetningen.

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, funksjonspoliser, 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.

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

LIKESTILLINGSREDEGJØRELSE

I TAFJORD jobber vi for likestilling og mot diskriminering på grunn av kjønn, graviditet, permisjon ved fødsel eller adopsjon, omsorgsoppgaver, etnisitet, religion, livssyn, funksjonsnedsettelse, seksuell orientering, kjønnsidentitet og kjønnsuttrykk og kombinasjoner av disse grunnlagene.

Tilstand for kjønnslikestilling

Tabellene til høyre viser kjønnsbalansen pr. 31.12.2025 i de ulike selskapene samt totalt for konsernet.

Kjønnsfordelingen i TAFJORD er 27 % kvinner og 73 % menn. Sammenlignet med 2024 er kvinneandelen 0,9 % høyere. Vi ser at i yrker med merkantil bakgrunn og ledelse er kvinneandelen balansert. Innenfor yrkesfag og ingeniørutdanning relatert til vårt fagfelt finner vi få kvinner.

Av deltidsansatte har vi 4 kvinner og 10 menn. Dette er en økning på én kvinne sammenlignet med 2024. Ti av de deltidsansatte er studenter ved kundesenteret i Tafjord Connect AS. I Tafjord Kraftproduksjon AS er én renholder og to sivilingeniører ansatt i deltidsstilling. For én av disse er deltidsstillingen midlertidig, med varighet til og med juni 2026.

Konsernet har hatt en stabil positiv utvikling.

Tafjord Kraftproduksjon AS

	Kvinner	Menn
Totalt antall ansatte i virksomheten	6	34
Midlertidige ansatte (antall)	1	3
Ansatte i deltidsstillinger (antall)	1	1
Gjennomsnittlig antall uker foreldrepermisjon	0	12,7

Tafjord Connect AS

	Kvinner	Menn
Totalt antall ansatte i virksomheten	12	36
Midlertidige ansatte (antall)	0	1
Ansatte i deltidsstillinger (antall)	2	9
Gjennomsnittlig antall uker foreldrepermisjon	22	15

TAFJORD

	Kvinner	Menn
Totalt antall ansatte i virksomheten	38	103
Midlertidige ansatte (antall)	2	4
Ansatte i deltidsstillinger (antall)	3	11
Gjennomsnittlig antall uker foreldrepermisjon	25	13,6

Tafjord Kraftvarme AS

	Kvinner	Menn
Totalt antall ansatte i virksomheten	5	21
Midlertidige ansatte (antall)	0	0
Ansatte i deltidsstillinger (antall)	0	0
Gjennomsnittlig antall uker foreldrepermisjon	0	0

Tafjord Kraft AS

	Kvinner	Menn
Totalt antall ansatte i virksomheten	15	12
Midlertidige ansatte (antall)	1	1
Ansatte i deltidsstillinger (antall)	0	1
Gjennomsnittlig antall uker foreldrepermisjon	30	0

Definisjon av stillingsgrupper

Toppledelse/direktør (nivå 7, 8 og 9):

Stillingen har overordnet ansvar for å lede og utvikle selskap, virksomhetsområde eller konsernovergripende fagområde, med ansvar for resultater, leveranser og strategisk måloppnåelse. Rollen innebærer deltakelse i konsernstrategiske beslutningsprosesser og håndtering av svært komplekse problemstillinger med høy grad av selvstendighet. Det kreves mastergrad, lang erfaring og tung lederkompetanse.

Mellomledere og fagspesialister (nivå 5 og 6):

Stillingen har ansvar for analyser, utredning og forvaltning av kritiske ressurser innenfor fastsatte strategiske rammer. Rollen kan innebære ledelse av del av virksomhetsområde eller fagområde, ansvar for forretningskritiske prosjekter og beslutninger av vesentlig økonomisk betydning innen eget ansvarsområde. Det kreves mastergrad, høy fagkompetanse og relevant erfaring.

Vi har involvert ansattrepresentanter

Ledelsen har gått gjennom alle stillingstitlene i virksomheten i samarbeid med ansattrepresentanter, og kommet frem til stillingsgrupper som skal sikre lik lønn for arbeid av lik verdi.

Fagspesialister (nivå 3 og 4):

Stillingen omfatter planlegging, drift og videreutvikling av anlegg, systemer eller markeder for å sikre stabil drift og lønnsomhet innenfor vedtatte rammer. Rollen kan innebære operativ ledelse, oppfølging av kunder og iverksetting av tiltak ved avvik. Det kreves normalt relevant utdanning på bachelor- eller fagskolenivå og god faglig eller operativ kompetanse.

Fagarbeidere (nivå 2):

Stillingen omfatter planlegging, gjennomføring og dokumentasjon av eget arbeid i tråd med gjeldende regelverk og interne retningslinjer. Rollen kan innebære mindre prosjektansvar eller daglig arbeidsleder-/fagansvar. Det kreves normalt fagbrev eller tilsvarende kompetanse, samt god kjennskap til relevante systemer og regelverk.

Startnivå (nivå 0 og 1):

Stillingen omfatter opplæring i henhold til lærekontrakt eller utførelse av daglige oppgaver etter fastsatte rutiner og instruksjoner, med ansvar for å rapportere avvik. Arbeidet krever grunnleggende kompetanse i aktuelle systemer, produkter eller utstyr, og evne til å følge etablerte prosedyrer.



Kjønnsbalanse

Kvinner Menn

Totalt for virksomheten



Etter stillingsgrupper

Toppleidelse/direktør (nivå 7, 8 og 9)



Fagarbeidere (nivå 2)



Mellomledere og fagspesialister (nivå 5 og 6)



Startnivå (nivå 0 og 1)



Fagspesialister (nivå 3 og 4)



Lønnskartlegging



Overordnet lønnsforskjell



Kvinnerns andel av menns lønn er 96 %

Lønnsforskjell i stillingsgrupper

Tabellen til høyre viser kvinners gjennomsnittslønn som andel av menns gjennomsnittslønn. 100 % betyr at kvinner og menn tjener like mye. Et tall under 100 betyr at kvinner tjener mindre enn menn, og et tall over 100 betyr at kvinner tjener mer enn menn.

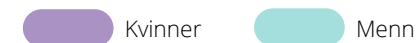
Tabellen sammenligner utbetalinger mellom kvinner og menn som mottar de ulike lønnsartene (grunnlønn, bonus osv.). Det vil si at kun ansatte som har mottatt de ulike lønnsartene er med i utregningen. For å se om det finnes noen skjevheter i hvem som mottar de ulike lønnsartene, se tabellen under "Lønnsfordeling" lenger ned i rapporten.

* "Kun menn kompenserte" betyr at det kun er menn som har mottatt denne kompensasjonen, og at det bare finnes data på ett kjønn. Det samme gjelder for kvinner.

** "Ingen data" betyr at det ikke er lagt inn tall i dette feltet. For eksempel dersom det står "Ingen data" i feltet for "Overtid" betyr det at overtidbetaling ikke gjelder for denne virksomheten. (Det betyr ikke at det mangler data).

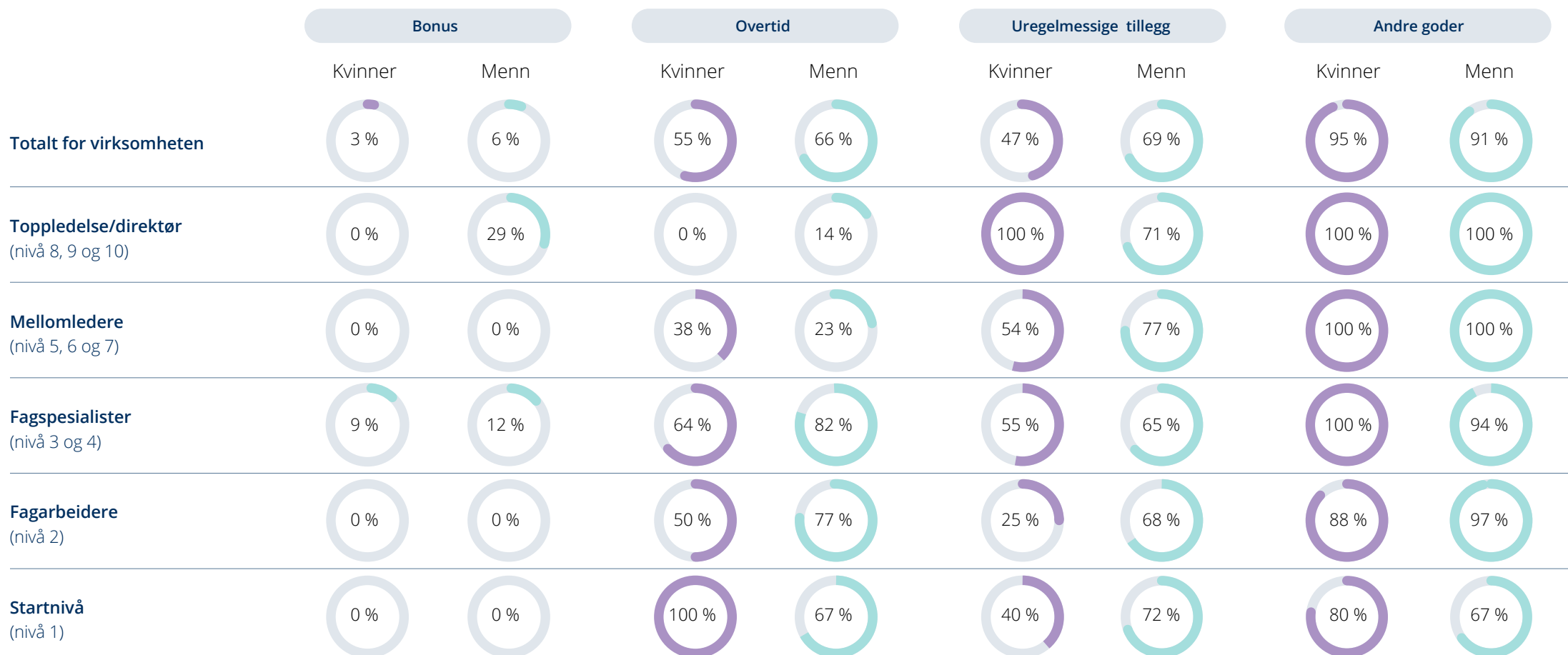
Total viser **kvinner** gjennomsnittslønn som andel av menns gjennomsnittslønn i hver stillingsgruppe:

	Grunnlønn	Bonus	Andre goder	Overtid	Uregelmessige tillegg	Total
Toppleidelse/direktør (nivå 8, 9 og 10)	102 %	Kun menn kompenserte*	94 %	Kun menn kompenserte*	20 %	100 %
Mellomledere (nivå 5, 6 og 7)	106 %	– ingen data**	86 %	84 %	1 %	104 %
Fagspesialister (nivå 3 og 4)	80 %	84 %	95 %	35 %	32 %	75 %
Fagarbeidere (nivå 2)	89 %	– ingen data**	105 %	30 %	2 %	86 %
Startnivå (nivå 1)	102 %	– ingen data**	119 %	29 %	102 %	100 %



Lønnsfordeling

Tabellen under viser hvor stor andel av kvinner og menn som mottok ulike lønnsarter (bonus, overtid, osv.). 100 % betyr at alle ansatte av det kjønnnet (enten alle kvinner eller alle menn) mottok den lønnsarten.



Deltid og midlertidige kontrakter



Midlertidige ansatte

Grafen under viser hvor stor andel av de midlertidig ansatte som er kvinner eller menn.

Totalt for virksomheten



Fagspesialister (nivå 3 og 4)



Startnivå (nivå 0 og 1)



Ikke alle stillingsgrupper har midlertidige ansatte.

Ufrivillig deltid

Det er ingen ufrivillige deltidsansatte i virksomheten.

Ufrivillig deltid betyr at den ansatte jobber deltid (mindre enn 100%), og ønsker å jobbe mer.

Deltid

Grafen under viser hvor stor andel av de deltidsansatte som er kvinner eller menn.

Totalt for virksomheten



Mellomledere og fagspesialister (nivå 5 og 6)



Fagspesialister (nivå 3 og 4)



Fagarbeidere (nivå 2)

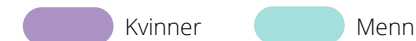


Startnivå (nivå 0 og 1)

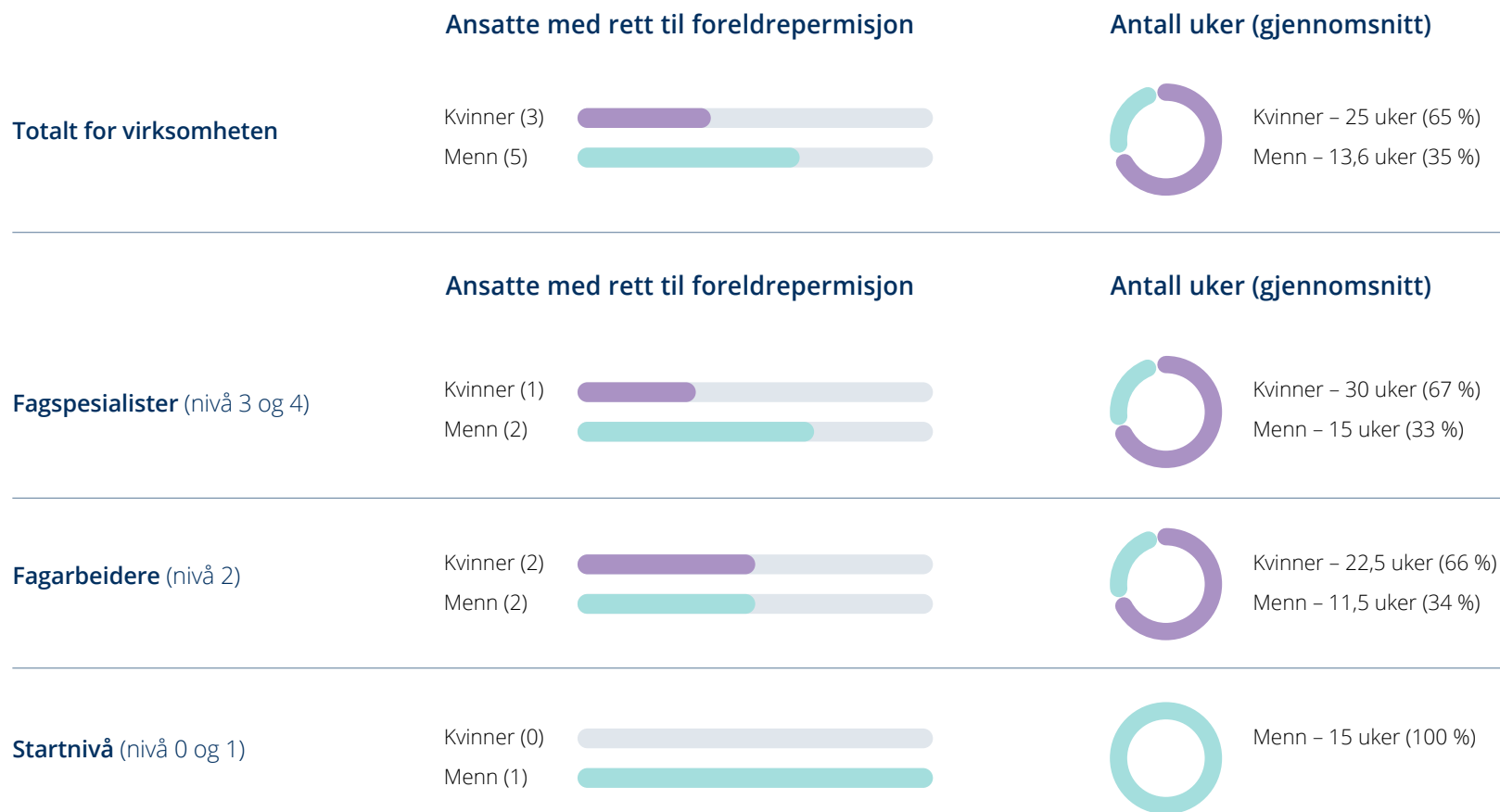


Ikke alle stillingsgrupper har deltidsansatte.

Foreldrepermisjon



Grafen viser antall kvinner og menn som hadde rett til foreldrepermisjon, og gjennomsnittlig antall uker de tok ut i løpet av rapporteringsåret.



Skriftlig redegjørelse

Slik har vi jobbet med likestilling, mangfold og inkludering til nå

Vårt arbeid for likestilling og mot diskriminering er forankret i virksomhetens styringssystem. TAFJORD har en egen policy på samfunnsansvar som mellom annet sier at konsernet «skal søke mangfold og legge til rette for et fysisk og psykososialt arbeidsmiljø der alle kan trives uansett kjønn, etnisk tilhørighet eller trosretning.»

Videre har konsernet etiske retningslinjer for medarbeidere som mellom annet sier at «Ingen skal diskriminere eller mobbe andre medarbeidere/kolleger. Den som føler seg diskriminert eller mobbet, skal tas på alvor. TAFJORD har valgt en felles tilnærming i arbeidet for likestilling og mot diskriminering for alle selskapene. Organisasjonsavdeling er ansvarlig for å påse at det jobbes aktivt, målrettet og planmessig for å fremme likestilling og hindre diskriminering i henhold til aktivitetsplikten. Sammen med daglige ledere i datterselskapene og tillitsvalgte er det etablert en egen arbeidsgruppe som møtes regelmessig for å undersøke risiko for diskriminering og hindre for likestilling, analysere årsaker, iverksette tiltak og evaluere resultat.

Status på risikoer identifisert i 2024

Det ble i 2024 identifisert behov for å revidere og relansere

varslingsplakaten. TAFJORD skal ha et åpent og trygt ytringsklima, der det er lav terskel for å varsle om kritikkverdige forhold. I tillegg til tydeliggjøring av interne varslingskanaler er det etablert en digital varslingsportal som gir mulighet for anonym varsling, både for interne og eksterne brukere.

Innenfor området «Forfremmelse og utviklingsmuligheter» ble det identifisert behov for å revidere og tydeliggjøre retningslinjene i personalhåndboken. I arbeidet med dette ble det klart at vi bør se på en policy for kompetanse/karriereutvikling i TAFJORD. Arbeidet med dette videreføres i 2026.

Innenfor området «Mulighet for å kombinere arbeid og familieliv» ble det avdekket manglende rutiner for håndtering av risikofylt arbeid for gravide og ammende arbeidstakere. Rutiner for dette har blitt oppdatert i HMS-håndboken.

I 2025 har vi identifisert og vurdert følgende risikoer for diskriminering eller andre hindre for likestilling

I 2025 har arbeidsgruppen, som har bestått av HR, representanter fra selskapene og tillitsvalgte, gjennomført tre møter. Arbeidsgruppen har kartlagt risiko for diskriminering og barrierer for likestilling, analysert årsaker og iverksatt tiltak innen områdene «Rekruttering» og «Lønn og arbeidsforhold».

Innenfor området «Rekruttering» ble det besluttet å bruke begrepet «inntil» ved angivelse av stillingsstørrelse i stillingsannonser. Formålet er å senke terskelen for søkere som av ulike årsaker ikke kan arbeide full stilling, herunder personer med nedsatt funksjonsevne.

På området «Lønn og arbeidsforhold» ble det identifisert en utfordring at lønnsjustering først ble gjennomført ved tilbakekomst til arbeid. Fra og med lønnsoppgjøret i 2025 vil ansatte i foreldrepermisjon bli lønnsjustert på likt tidspunkt som øvrige ansatte.

Som en del av det videre arbeidet med likestilling og forebygging av diskriminering er det viktig å integrere relevante temaer i arbeidsmiljøundersøkelsen som bedriftshelse-tjenesten (BHT) gjennomfører. Tema knyttet til likestilling, inkludering og opplevd diskriminering ble derfor inkludert i undersøkelsen i 2025. Det ble ikke rapportert om avvik eller forhold som indikerer risiko for diskriminering i undersøkelsen.

KONSERNSTYRET

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.



Anne Breiby (f. 1956)

Styreleder

Medlem av styret og styrets leder siden 2016. Har deltatt i samtlige styremøter. Utdannet Cand. Scient. Tidligere politisk rådgiver i Fiskeri- departementet og statssekretær i Nærings- departementet. Driver nå egen virksomhet med styrearbeid som vesentligste arbeidsområde.



Harald Tom Nesvik (f.1966)

Nestleder

Medlem av styret siden 2024. Har deltatt i samtlige styremøter. Medlem av styret også i perioden 2004–2015. Tidligere stortingsrepresentant, parlamentarisk leder (FrP) og Fiskeri- og Sjømat- minister. Styreleder i Ålesund Regionens havne- vesen IKS. Utnevnt av Stortinget til riksrevisor for perioden 2026-2030. Ansatt som kommunika- sjonssjef i brønnbåtredereiet Sølvtrans.



Arne Andreas Riisnes (f. 1982)

Styremedlem

Medlem av styret siden 2024. Har deltatt i samtlige styremøter. Mastergrad i samfunns- geografi. Har hatt ulike roller i BKK og Eviny siden 2008. Er nå konserndirektør Ny energi og Industrielle partnerskap i Eviny.



Silje Skaar Sunde (f. 1984)

Styremedlem

Medlem av styret siden 2024. Har deltatt i samtlige styremøter. Medlem av styret også i perioden 2020–2021. Er utdannet siviløkonom og statsautorisert revisor. Har hatt ulike roller i Evinykonsernet og er i dag divisjonsleder Forvaltning og Utbygging i BKK.

KONSERNSTYRET



Nils Arne Bakke (f. 1959)

Styremedlem

Medlem av styret siden 2020. Har deltatt i samtlige styremøter. Har doktorgrad i Industriell økonomi fra NTNU. Bred toppledererfaring innen energi og telekom, bl.a. som adm. dir i Altibox. Er i dag professor i Digitaløkonomi og Teknologiledelse ved Høyskolen Kristiania. Styreleder og styremedlem i flere teknologiselskaper.



Per Ove Hjelme (f. 1979)

Styremedlem

Medlem av styret siden 2015. Har deltatt i samtlige styremøter. Ansatt i konsernet siden 2001, p.t. teamleder vedlikehold drift i Tafjord Kraftproduksjon AS. Leder for EL og IT i TAFJORD.



Magnus Erdal (f. 1981)

Styremedlem

Medlem av styret i perioden 2017–2019, samt fra 2021. Har deltatt i 8 av 9 styremøter. Ansatt i konsernet siden 2005 og jobber som kundekonsulent i Tafjord Connect AS. Leder for NITO i TAFJORD.

KONSERNLEDELSEN

Konsernledelsen i TAFJORD består av konsernsjef, stabssjefer og konserndirektører.



Erik Espeset (f. 1966)

Konsernsjef

Konsernsjef i TAFJORD siden 2013. Tidligere konsernsjef i Hexagon Composites ASA og manager i Enron Nordic Energy. Sivilingeniør og MBA. Styreleder i Linja AS.



Terje Søvikhagen (f. 1967)

Økonomi- og finansdirektør

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



Kari Løken (f. 1958)

Kommunikasjonssjef

Kommunikasjonssjef i Tafjord Kraft AS siden 2006. Tidligere daglig leder i kommunikasjonsbyrå. Høyskolekandidat informasjon og Master of Management med spesialisering kommunikasjon.



Anders Teigen Hole (f. 1971)

Organisasjonssjef

Organisasjonssjef i Tafjord Kraft AS siden 2025. Begynte i konsernet i 2011 som prosjektleder, og har senere jobbet som kvalitetssjef og sjef digitalisering og IT. Tidligere erfaring som prosjektleder og daglig leder fra ulike bransjer. Hovedfag i Administrasjon og Organisasjonsvitenskap. Master of Technology Management.

KONSERNLEDELSEN



Christian Solevågseide (f. 1978)

Direktør Fornybar

Direktør i Tafjord Kraftproduksjon siden 2024. Ble ansatt i konsernet i 2017 som rådgiver virksomhetsstyring. Har tidligere arbeidet i Equinor, blant annet som ansvarlig for selskapets styringssystem i Nord-Amerika. Har også erfaring som prosjektleder for flere IT-prosjekter i Accenture.



Irene Vik (f. 1968)

Direktør Energigjenvinning

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



Harald O. Nøstdahl (f. 1962)

Direktør Telekom

Direktør i Tafjord Connect AS siden 2020. Begynte i konsernet i 2002. Tidligere innkjøpsjef og markedssjef i konsernet, daglig leder i Visuell Kommunikasjon AS, markedssjef i Tyrholm & Farstad AS og daglig leder DHL int. Ålesund.



Vedlegg 2

Tafjord Kraft AS

Valgkomiteen

Til generalforsamlingen i Tafjord Kraft AS

Valgkomiteens innstillinger til generalforsamlingen

Valgkomiteen har fulgt den vedtatte instruks for komiteen. Valgkomiteen har hatt tre videomøter, fysisk møter med intervju av aktuelle kandidater og ellers utført oppdraget via telefonsamtaler og mailutvekslinger iht. instruks. I tillegg har valgkomiteen gjennomført møter med styreleder, konsernsjef og eierne.

Kompetansebehov, komplementær sammensetning, kontinuitet, fornying og samarbeidsrelasjon har vært gjennomgående tema.

Styreleder og 3 styremedlemmer står på valg ved generalforsamlingen 2026.

Mangeårig styreleder, Anne Breiby, har valgt å ikke stille til gjenvalg.

Innstillinger

1. Valgkomiteen foreslår at følgende medlemmer velges:

Navn	Funksjon	Til
Ingvild Vartdal	Leder	2028
Arne Andreas Riisnes	Nestleder	2028
Nils-Arne Bakken	Medlem	2027
Harald Tom Nesvik	Medlem	2028
Silje Skaar Sunde	Medlem	2028

Valgkomiteen innstiller Ingvild Vartdal som ny styreleder for en periode på 2 år. Valgkomiteen har gjennomført en bred prosess med kartlegging og vurdering av kandidater, og vurderer Ingvild Vartdal som den mest helhetlige kandidaten til rollen.

Ingvild Vartdal er advokat og partner i ADVISO Advokatfirma AS, som hun grunnla i 2012. Ingvild Vartdal har lang og solid styreerfaring. Hennes brede erfaring fra styrearbeid både i offentlige, private og børsnoterte selskaper, kombinert med juridisk og økonomisk innsikt, gjør henne godt rustet for styrelederrollen i Tafjord Kraft-konsernet. Hun har solid regional forankring i Ålesund og Møre og Romsdal, og kjenner næringslivet i regionen svært godt.

På bakgrunn av dette anbefales Ingvild Vartdal valgt som ny styreleder for en periode på 2 år.

Videre innstiller valgkomiteen at de øvrige styremedlemmene gjenvelges og at Arne Andreas Riisnes velges til nestleder.

De foreslått gjenvalgte styremedlemmene er etter valgkomiteens vurdering sentrale bidragsyttere og bidrar med relevant kompetanse for selskapet.

2. Godtgjørelse til styrets medlemmer

Valgkomiteen legger siste års økninger og hovedaksjonærs føringer om moderat nivå på styrehonorering til grunn for sin innstilling.

Styrets leder	kr 250.000, - (justert fra 238.500)
Styremedlemmene	kr 142.500, - (uendret)

3. Valgkomiteens medlemmer

Valgkomiteens medlemmer er valgt til 2027.

Wenche Kjerstad, leder

Øystein Tvedt

Øystein Fossen Thorud

4. Godtgjørelse for valgkomiteens medlemmer

Det foreslås ingen endring i valgkomiteens honorar.

Valgkomiteen foreslår at møtegodtgjørelsen settes til:

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

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

5. Styrets selvevaluering

Styret gjennomførte selvevaluering iht. tidligere praksis og gjennomgått plan med valgkomiteens leder, jfr. valgkomiteens instruks pkt. 2. 5. Selvevalueringen ble gjort i styremøte i februar 2026, og oppsummeringen av evalueringen har valgkomiteens medlemmer 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.

6. Presentasjon av de foreslåtte aksjonærvalgte kandidater

Ingvild Vartdal (f. 1969)

Advokat og partner i ADVISO Advokatfirma AS, som hun grunnla i 2012. Cand.jur. fra Universitetet i Oslo (1993). Tidligere advokat og partner i Advokatfirmaet Schjødt AS i Ålesund, og advokat i KPMG Law. Har bred erfaring fra rådgivning til næringslivet og lang erfaring fra styrearbeid i en rekke ulike type selskaper og bransjer. Ingvild Vardal har solid erfaring fra både private, offentlige og børsnoterte selskaper. Hun er bosatt i Ålesund og har solid kjennskap til næringslivet i regionen.

Harald Tom Nesvik (f. 1966)

Medlem av styret siden 2024. Har tidligere vært styremedlem i Tafjord Kraft i perioden 2004 til 2015. Tidligere fiskeri- og sjømatminister, innvalgt på Stortinget for Møre og Romsdal fra 1997 til 2017, parlamentarisk leder for Fremskrittspartiet 2013 – 2017. Medlem av Ålesund bystyre 1987 til 2009, og nåværende medlem av Ålesund kommunestyre. Innehar i dag stillingen Kommunikationsdirektør i brønnbåtredereiet Sølvtrens. Har erfaring fra styrearbeid i en rekke offentlige styrever, og er i dag i tillegg styreleder i Ålesund Havn.

Arne Andreas Riisnes (f.1982)

Medlem av styret siden 2024. Konserndirektør for Ny Energi og industrielle partnerskap i Eviny. Forretningsområdet har ansvar for vindkraft, havvind, sol og fjernvarme. Han startet som trainee i Eviny i 2008 og har blant annet erfaring fra prosjektutvikling vannkraft, vindkraft, oppkjøp og fusjoner, styrearbeid og Eviny sin havvindsatsing. Arne Andreas har en mastergrad i Geografi fra Universitetet i Bergen.

Nils-Arne Bakken (f.1959)

Medlem av styret siden 2020. Han har en doktorgrad fra NTNU innenfor industriell økonomi. Han har bred topledereerfaring bl.a. som direktør for forretningsutvikling i Skagerak Energi, adm. dir. i Altibox og adm. dir. i Lyse fiberinvest. Han er i dag professor i Digitaløkonomi og Teknologiledelse ved Høyskolen Kristiania. Variert styreerfaring fra teknologibedrifter, samt Telenor Cinclus AS og Fjordkraft AS.

Silje Skaar Sunde (f.1984)

Medlem av styret siden 2024, og har tidligere vært styremedlem fra 2020 til 2022. Er leder for Forvaltning og Utbygging i BKK og har vært ansatt i Evinykonsernet siden 2020. Silje har master i økonomi og administrasjon samt master i revisjon og regnskap fra NHH og er statsautorisert revisor. Silje har erfaring fra revisjon - og konsulentvirksomhet og har vært økonomidirektør i Sunnfjord Energi. Hun har styreerfaring fra ulike energiselskaper, venturevirksomhet og eiendomsutvikling.

Wenche Kjerstad
leder

Øystein Tvedt

Øystein Fossen Thorud

Ålesund/Bergen, 29. april 2026