

ÅRSRAPPORT 2015

Fjordkraftkonsernet

INNHold

| | |
|----------------------|---------|
| Fjordkraftkonsernet | s 2 |
| Organisasjon | s 3 |
| FJORDKRAFT | |
| Styrets beretning | s 5-9 |
| Regnskap 2015 | s 10-15 |
| Noter til regnskapet | s 16-32 |
| Trondheim Kraft | |
| Styrets beretning | s 34-36 |
| Regnskap 2015 | s 37-41 |
| Noter til regnskapet | s 42-47 |
| Adresser | s 48 |



FJORDKRAFTKONSERNET

Fjordkraftkonsernet består av Fjordkraft AS og Trondheim Kraft AS. Vi selger strøm til kunder over hele Norge. Vår virksomhet er innkjøp, salg og porteføljeforvaltning av strøm til husholdninger og kommuner, samt private- og offentlige bedrifter.

INNHold

| | |
|-----------------------|---------|
| ► Fjordkraftkonsernet | s 2 |
| Organisasjon | s 3 |
| FJORDKRAFT | |
| Styrets beretning | s 5-9 |
| Regnskap 2015 | s 10-15 |
| Noter til regnskapet | s 16-32 |
| TRONDHEIM KRAFT | |
| Styrets beretning | s 34-36 |
| Regnskap 2015 | s 37-41 |
| Noter til regnskapet | s 42-47 |
| Adresser | s 48 |

Vår virksomhet

Over 1.000.000 har Fjordkraft i stikkkontakten. Det er en målsetning for oss å tilby kundene strømvtales og fordeler som gir kundene mer for pengene.

Eierforhold

Trondheim Kraft AS eies 100 prosent av Fjordkraft AS. Fjordkraft eies av BKK AS med 48,85%, Skagerak Energi AS eier 48 % og Statkraft Industrial Holding AS eier 3,15 %.

Fjordkraft ble opprettet 1. april 2001 som et resultat av fusjon mellom BKK Kraftsalg AS og omsetningsvirksomheten i Skagerak Energi AS.

Misjon

Sammen skal vi skape den mest attraktive strømløseleverandøren i Norge.

Visjon

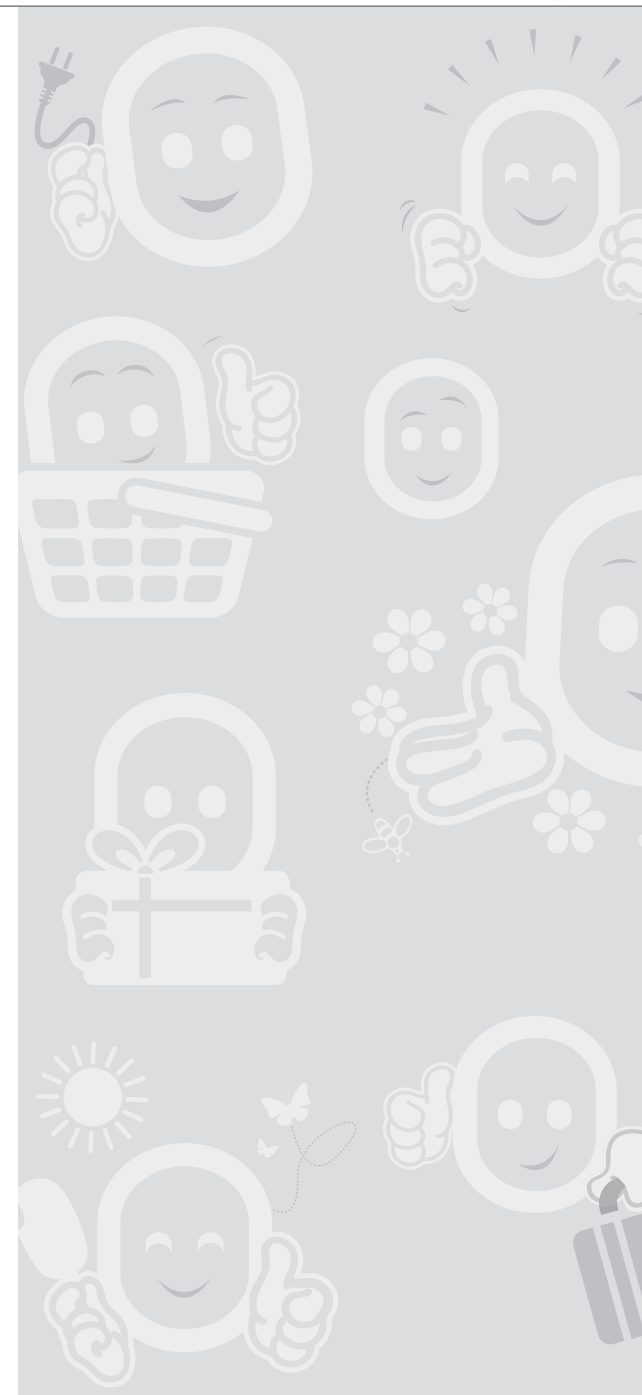
2 millioner har Fjordkraft i stikkkontakten, hjemme og på jobb.

Våre verdier

Gjør det enklere - Vær vennlig - Skap verdi

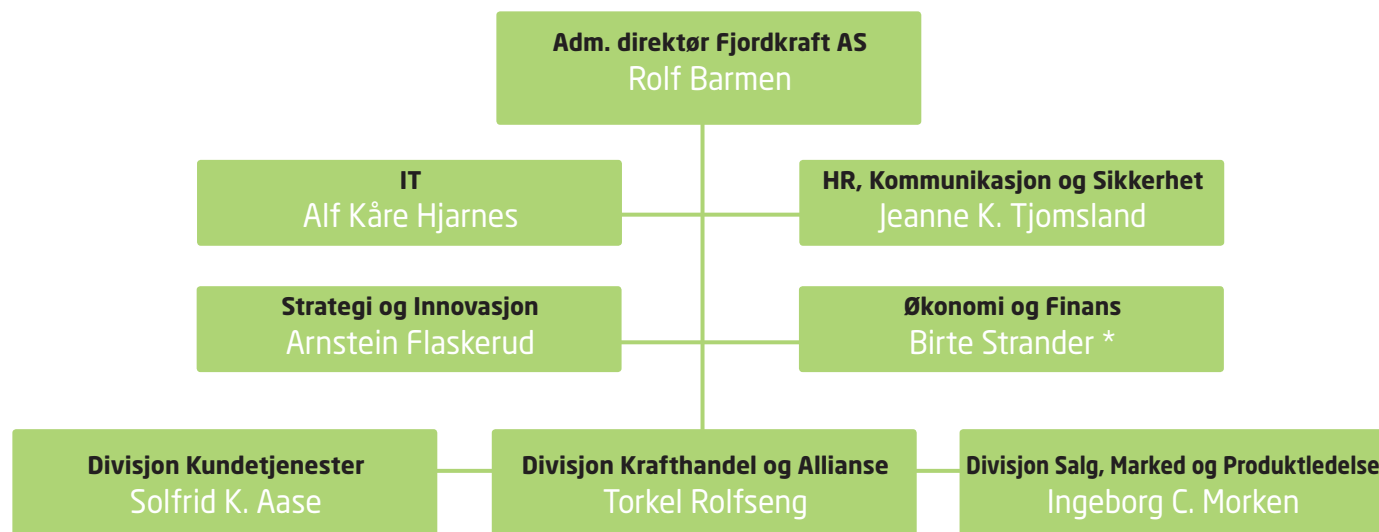
HOVEDTALL KONSERNET (Fjordkraft og Trondheim Kraft)

| (mill kr) | 2014 | 2015 |
|---------------------------------|-------|-------|
| Driftsinntekter | 4.016 | 3.808 |
| Driftsresultat | 226 | 318 |
| Resultat f. skatt | 228 | 324 |
| EK 31.12 | 200 | 300 |
| Egenkapital prosent (soliditet) | 21% | 26% |
| Antall ansatte | 139 | 150 |



ORGANISASJON

Fjordkrafts hovedkontor er i Bergen. Regionskontorene er i Sandefjord og Trondheim. I 2015 etablerte selskapet kontorer i Stavanger og Oslo.



*Finanssjef Bjørge Pedersen har vikariert i perioden mai 2015 til mai 2016, mens Birte Strander har hatt fødselspermisjon.

INNHold

| | |
|------------------------|------------|
| Fjordkraftkonsernet | s 2 |
| ► Organisasjon | s 3 |
| FJORDKRAFT | |
| Styrets beretning | s 5-9 |
| Regnskap 2015 | s 10-15 |
| Noter til regnskapet | s 16-32 |
| TRONDHEIM KRAFT | |
| Styrets beretning | s 34-36 |
| Regnskap 2015 | s 37-41 |
| Noter til regnskapet | s 42-47 |
| Adresser | s 48 |

Verdt å vite:

- Også 2015 hadde lave strømpriser. Systemprisen på den nordiske kraftbørsen var i 2015 i gjennomsnitt for året 18,7 øre/kWh ekskl. mva., sammenliknet med 24,7 øre/kWh i 2014.
- Resultater fra Norsk Kundebarometer i mai 2015 viste 76,3 i kundetilfredshet. Sammenliknet med 73,6 i 2014. Fremgangen fortsatte til 77,1 i 2016. Fjordkrafts kunder er meget tilfredse.
- Fjordkraft vant «Beste Kundeserviceledelse 2015» uavhengig av bransje. Kåret av Tekna og Eurobusiness School.
- Selskapet ble kåret til «National Champion» i kategorien «Customer Focus» i European Business Awards og gikk videre til finalen. Selskaper fra 32 land er deltakere.



Årsrapport
2015
Fjordkraft

STYRETS BERETNING



INNHOLD

| | |
|----------------------|---------|
| Fjordkraftkonsernet | s 2 |
| Organisasjon | s 3 |
| FJORDKRAFT | |
| ► Styrets beretning | s 5-9 |
| Regnskap 2015 | s 10-15 |
| Noter til regnskapet | s 16-32 |
| TRONDHEIM KRAFT | |
| Styrets beretning | s 34-36 |
| Regnskap 2015 | s 37-41 |
| Noter til regnskapet | s 42-47 |
| Adresser | s 48 |

FJORDKRAFTKONSERNET OG MORSELSKAPET FJORDKRAFT AS

2015 har gitt svært gode resultater på mange områder. Konsernet fikk i 2015 et årsresultat på 235 millioner kroner (morselskap 255 millioner kroner), mot 165 millioner kroner i 2014. Selskapet har gjennom året hatt god kundevekst. Kundetilfredsheten har økt også i 2015 og er på sitt høyeste nivå siden målingene startet. Medarbeidertilfredsheten er svært høy og er den beste som er målt.

(tall i parentes for morselskapet)

Selskapets virksomhet

Fjordkrafts virksomhet er innkjøp, salg og porteføljeforvaltning av strøm til husholdninger, kommuner, offentlige og private bedrifter. Selskapet selger også energitjenester til egne kunder og andre energiverk. Enkelhet er bærebjelken i all dialog med kunden, spesielt innenfor nøkkelområdene: fakturering, kundeservice og på websiden fjordkraft.no. Målet er at kundene skal oppleve Fjordkraft som så attraktiv at de anbefaler selskapet til sine venner.

Fjordkraft AS har hovedkontor i Bergen. Selskapet har regionskontor i Sandefjord, samt i Trondheim gjennom datterselskapet Trondheim Kraft AS. I starten av 2015 ble det etablert kontorer i Oslo og Stavanger.

Fjordkrafts eiere inngår blant selskapets samarbeidspartnere. BKK Kundetjenester AS og Skagerak Nett AS er tjenesteleverandører innen kundeservice, avregning, fakturering og innfordring. Statkraft Energi AS' handelsmiljø i Trondheim leverer tjenester innen fysisk og finansiell krafthandel.

Fjordkraft økte solgt volum og kundemasse vesentlig i 2015. Over 1.000.000 innbyggere i Norge har Fjordkraft i stikkkontakten. Målinger i 2015 viser at selskapet vurderes som den mest attraktive leverandøren å bytte til. Samarbeidet med Expert og SAS Eurobonus, Shell og sportskjeden XXL har gitt selskapet tilgang til nye distribusjonskanaler og muliggjort et fordelsprogram for eksisterende kunder. Arbeidet med utviklingen av fordelsprogrammet vil fortsette.

Også i 2015 fortsatte Fjordkraft sin fremgang på Norsk Kundebarometers måling, og oppnådde 76,3 poeng. Frem-

gangen var på 2,7 poeng fra foregående år. Poengsum høyere enn 70 tilsier at kundene er tilfredse. Fjordkraft er den aktøren som har hatt den bratteste og mest positive utviklingen i NKBs historie. Selskapet jobber systematisk for å nå ambisjonene om fortsatt forbedring. Kompetent og vennlig kundeservice er viktig for selskapet og det har også i 2015 blitt viet stor oppmerksomhet til dette. Det er derfor gledelig og inspirerende at Fjordkraft ble kåret til «beste kundeserviceledelse» i januar 2016 basert på en evaluering av selskapet som ble gjennomført i desember 2015. Kåringen skjedde i tilknytning til Kundeservedagene.

Organisasjon

Organisasjon og likestilling

Konsernet hadde ved inngangen av 2015 totalt 139 fast ansatte. Ved utgangen av året var antallet 150 ansatte, fordelt på 147 årsverk. Økningen i antallet ansatte skyldes blant annet at stillinger for innleide årsverk er gjort om til faste stillinger.

I Fjordkraft har menn og kvinner like rettigheter, muligheter og lønnsvilkår for samme type stilling. Ved utgangen av 2015 var kvinneandelen blant medarbeiderne 42 prosent og i styret 29 prosent. I lederstillinger med personalansvar er fordelingen slik at 33 prosent av disse stillingene innehas av kvinner. Selskapets toppledergruppe har 50/50 fordeling mellom kvinner og menn. Selskapet er stolt av og svært tilfreds med at «Årets unge leder» i Norge for 2015, Ingeborg C. Morken, utøver sitt lederskap i Fjordkraft.

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering.

Selskapet arbeider aktivt, målrettet og planmessig for å fremme lovens formål. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

Det totale sykefraværet var 6 prosent i 2015, mot 4 prosent i 2014. Fjordkraft AS er tilsluttet ordningen "Inkluderende arbeidsliv". Årlig gjennomføres undersøkelse av medarbeidernes tilfredshet. Tilfredsheten blant medarbeiderne er svært høy, og de ansatte har et sterkt engasjement for sin arbeidsplass. Måltallet for emosjonelt engasjerte medarbeidere er 24. Skalaen går til 30. Resultatet for selskapet ble 25,7 og tangerte dermed rekordmålingen fra høsten 2014. Dette er den høyeste målte tilfredsheten i selskapets historie. Målingen er sammenliknbar med andre selskaper.

Selskapets strategiplan ble i løpet av året drøftet og oppdatert. Dette danner grunnlaget for eiere, styret, ledere og medarbeidere i selskapet. Løftebasert-ledelse har siden 2004 vært en viktig del av Fjordkrafts kultur og arbeidsmåte for å sikre at strategien omsettes til handling i den enkeltes arbeidshverdag. Selskapets ledelsesfilosofi uttrykker forventningene til hvordan ledere skal legge til rette for å skape motivasjon og resultater.

I henhold til internrevisjonsplanen for 2015 er det foretatt revisjon av etterlevelse og forankring av selskapets verdier, og om Fjordkraft kompetanse- og ledelsemessig er rustet for å føre selskapet videre i henhold til strategiplanen. Rapporten utarbeidet av KPMG ga meget gode tilbakemeldinger. Anbefalingen var å videreføre selskapets gode arbeidsmåter for strategiinvolvement og tydeliggjøring av verdier.

Klimanøytral virksomhet

Fjordkraft-konsernets samlede CO₂-utslipp knyttet til energiforbruk til kontorarealer og medarbeidernes reisevirksomhet i tjeneste er beregnet til 294 tonn CO₂e i 2015, sammenliknet med 268 tonn CO₂e i 2014. Bakgrunnen for økningen er flere selgere og økt aktivitet i bedriftssegmentet samt en økning i vårt kontorareal i Trondheim, Oslo og Stavanger. Antall reiser med fly holder seg stabilt på samme nivå som tidligere. Et lavere forbruk per m² kontorareal gjør at den totale økningen i utslipp kun er på ca. 10 prosent. Av utslippet kommer 105 tonn CO₂e fra energiforbruk ved selskapets kontorer. Dette er dekket inn gjennom kjøp av opprinnelsesgarantier. Tjenestekjøring med bil og flyreiser tilsvarer et utslipp på 189 tonn CO₂e, og det er kjøpt klimakvoter tilsvarende dette utslippet.

Utviklingsaktiviteter og investeringer

Fjordkraftkonsernet er et arbeidsintensivt konsern, og har få varige driftsmidler. Konsernet investerer derimot betydelig i digitale løsninger for effektiviseringsformål. Formålet er å videreutvikle kostnadseffektive og kundevennlige prosesser. Samlet investeringsbudsjett i «Fjordkraft-fabrikken» for perioden 2013-2015 utgjorde 52 millioner kroner.

Konsernet har investert totalt 26 millioner kroner i investeringsprosjekter i 2015. Fjordkraft har i tillegg kjøpt kundeporteføljer fra for Better Days og Shell.

Reinvesteringer søkes i samme takt som selskapets avskrivninger.

Økonomi

Fjordkraft AS har fra 1. januar 2007 vært konsolidert inn i regnskapet til Statkraft AS.

Tall i parentes gjelder morselskapet.

Regnskapet 2015 for Fjordkraftkonsernet omfatter virksomheten til Fjordkraft AS og datterselskapet Trondheim Kraft AS. Datterselskapet er i morselskapet bokført etter kostmetoden.

Forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn for regnskapet, og det bekreftes at denne forutsetningen er til stede. Styret mener at årsregnskapet gir et rettvissende bilde av Fjordkraftkonsernets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Systemprisen på den nordiske kraftbørsen var i 2015 i gjennomsnitt for året 18,7 øre/kWh ekskl. mva., sammenliknet med 24,7 øre/kWh i 2014. Dette påvirker selskapets omsetningstall. Totale driftsinntekter i 2015 utgjorde 3.808 (3.580) millioner kroner mot 4.016 (3.742) millioner kroner i 2014. Totale driftskostnader utgjorde 3.490 (3.288) millioner kroner sammenliknet med 3.790 (3.519) millioner kroner foregående år.

Resultat før skatt ble 324 (336) millioner kroner. Skattekostnaden er beregnet til 89 (82) millioner kroner. Resultat etter skatt for 2015 ble dermed 235 (255) millioner kroner.

Disponering av årets resultat

Det er avsatt 156 millioner kroner i utbytte for 2015 mot 120 millioner kroner i 2014. Avsetningen er fratrukket egenkapitalen og inngår i kortsiktig gjeld.

Balansen

Fjordkraftkonsernet har få varige driftsmidler. Eiendelene består i all hovedsak av omløpsmidler i form av kundefordringer og bankinnskudd. Størrelsen på disse postene varierer normalt betydelig gjennom året som følge av at pris og forbruk varierer gjennom året. Kundefordringene finansieres via kassekreditt og gjeld til selskapets leverandører.

Provisjoner aktiveres ikke, men kostnadsføres i det aktuelle året.

Økningen i anleggsmidler skyldes i all hovedsak økt aktivering av forskning og utvikling, økt beholdning av elsertifikater samt kjøp av kundeporteføljer fra for Better Days og Shell.

Omløpsmidlene er høyere enn fjoråret. Hovedårsaken til dette er økt kontantbeholdning, som følge av god likviditetssituasjon i hele 2015. Reduksjon i kundefordringer gå i motsatt retning.

Konsernet hadde ikke langsiktig gjeld per 31.12.2015.

Kortsiktig gjeld er økt fra 2014 til 2015 blant annet som følge av økt leverandørgjeld, økt betalbar skatt og økt utbytte.

Egenkapitalen er økt som følge av tilbakeholdt overskudd.

Pensjon

Netto pensjonsforpliktelser er redusert som følge av endringer i økonomiske forutsetninger for beregning av forpliktelsen.

Risiko og risikostyring

Generelt om risikostyring

Hele organisasjonen er involvert i risikostyring og internkontroll, som en integrert del av virksomhetsstyringen. Gjennom fastlagte aktiviteter og fremgangsmåter skal organisasjonen på en strukturert måte identifisere, vurdere, håndtere og følge opp risiko. Årlige uavhengige internrevisjoner av utvalgte risikoområder er innført som et sentralt virkemiddel i konsernets risikostyring.

Markedsrisiko

Konsernets hovedvirksomhet er salg av strøm til sluttbrukere. Både sterkt svingende innkjøpspriser og tøff konkurranse i sluttkunde-markedet medfører en betydelig forretningsmessig risiko. Produktspekteret omfatter spotrelaterte produkter og produkter med ulik grad av finansielle sikringer.

Markedsrisiko styres i henhold til styrevedtatte eksponeringsrammer. Disse overholdes gjennom bruk av NASDAQ OMX' derivatmarked.

Motpartsrisiko

Motpartsrisiko knyttet til handel i eksterne finansielle markeder begrensnes gjennom valg av solide kraftselskap som motparter. Øvrig motpartsrisiko styres gjennom kredittvurdering, kredittovervåkning og avtalefestede muligheter for garantier og depositum. Retningslinjer er vedtatt gjennom eget kredittpolicydokument.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko styres overordnet sett gjennom god virksomhetsstyring. Sentrale elementer i dette er krav til god ledelse, tydelige og involverende målprosesser, relevant rapportering, effektive prosesser og etiske retningslinjer. Fullmaktmatrise er etablert, og legges fram for godkjenning av styret minimum én gang pr. år. Policydokumenter for vesentlige områder er utarbeidet

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko styres ved at det inngås løpende eller langsiktig avtaler som sikrer grunnfinansieringen av kapitalbehovet. Tilleggskapital dekkes ved behov gjennom løpende dialog med konsernets bankforbindelse samt eiere. Kapitalbehovet styres ved kortsiktige og langsiktige likviditetsprognoser.

Fremtidsutsikter

De store tidligere vedtatte endringene i strømbransjen nærmer seg i tid og påvirker selskapene på en rekke områder: Gjennomfakturerings forventes å bli generelt innført fra 3.kvartal 2016. Gjennomfakturerings via strømleverandør innebærer at nettselskapet sender nettleiefakturaen til strømleverandør, som så betaler fakturaen på vegne av sluttbrukeren. Sluttbrukeren betaler nettleiebeløpet sammen med fakturaen for strøm til strømleverandøren. Endringen er ønsket av kundene og legger til rette for like konkurransevilkår mellom leverandørene. Løsningen skaper omstillingsbehov hos strømleverandører og nettselskaper. Fjordkraft har vært pådriver i bransjen for endringen og anser seg å være godt forberedt.

Opprettelsen av Elhub vil medføre standardisert og sentralisert utveksling av måleverdier og kundeinformasjon mellom bransjeaktørene. Elhub tas i bruk fra februar 2017 og selskapet forbereder seg på omleggingen.

Smarte målere vil automatisere mange prosesser og endre oppgavefordelingen mellom nettselskaper og strømleverandører. Innen 2019 skal digitale strømmålere installeres i alle norske husholdninger av nettselskapene. ENOVA og NVE ønsker at målerne får følge av smarte løsninger som kan motivere forbrukerne til å spare strøm. Fjordkraft har ett av syv pilotprosjekter som nådde frem i konkurransen om å motta midler fra ENOVA. Selskapet vil motta 6,3 millioner kroner til pilotprosjektet over fem år for å utvikle smarte energibesparende løsninger for private hjem. Piloten skal gi selskapet læring om hvordan utvikle tjenester knyttet til redusert energiforbruk på kundens premisser.

Konkurransetilsynets prisportal ble sommeren 2015 erstattet av en prisportal i regi av Forbrukerrådet. Evaluering utført av Forbrukerrådet i februar 2016 viser at det gjenstår mye arbeid før portalen fungerer korrekt, og oppfyller forventningene om å være informativ for forbrukerne og objektiv for aktørene. Arbeidet videre med portalen forventes dermed å pågå i store deler av 2016.

Alliansekonseptet er Fjordkrafts samarbeidsmodell for små kraftprodusenter og strømleverandører i distriktene. Fjordkraft står for innkjøp og forvaltning av kraftporteføljen for medlemmene. Det betyr utarbeidelse av produkter, prissikringer, analyser, markedsmateriell og tilbud om rådgiverkompetanse på en rekke områder. I løpet av 2015 har Fjordkraft fått to nye alliansepartnere, slik at totalt antall ut gjør 31. Tilbakemeldingene fra alliansepartnerne er gode og det pågår arbeide med å utvikle nye tjenester for dette segmentet.

Globale rammebetingelser, miljøbevissthet, økonomiske insentiver og teknologiske fremskritt har skapt nye muligheter knyttet til et «grønt skift» innen vare- og tjenesteproduksjon. Selskapet har i løpet av 2015 tatt steg for å posisjonere seg her og kommer til å videreutvikle dette arbeidet i årene som kommer gjennom samarbeidspartnere.

Den gledelige tendensen med et generelt bedret omdømme for bransjen har fortsatt også i 2015. EPSIs målinger i desember 2015 viser at strømbransjen har bedre omdømme enn bank- og telebransjen. Det er viktig for bransjen å gjennomføre de kommende endringene på en slik måte at omdømmes ivaretas.

Fjordkraft er med sin merkevare, kundebase, distribusjonnettverk, organisasjon og prosessfabrikk godt rustet til å møte utviklingen. Styret benytter anledningen til å rette en stor takk til medarbeidere og alle som jobber for Fjordkraft for innsatsen i 2015.

I styret for Fjordkraft, Bergen, 11.mars 2016.



Thorleif Leifsen

Thorleif Leifsen
Styreleder



Birthe Iren Grotle

Birthe Iren Grotle
Nestleder



Odd Olaf Askeland

Odd Olaf Askeland



Thor-Erik Vartdal

Thor-Erik Vartdal



Robert Olsen

Robert Olsen



Kristine Wormdal

Kristine Wormdal



F. Økland

Frank Økland



Rolf Barmen

Rolf Barmen
Adm. direktør

REGNSKAP 2015



INNHOLD

| | |
|----------------------|---------|
| Fjordkraftkonsernet | s 2 |
| Organisasjon | s 3 |
| FJORDKRAFT | |
| Styrets beretning | s 5-9 |
| ► Regnskap 2015 | s 10-15 |
| Noter til regnskapet | s 16-32 |
| TRONDHEIM KRAFT | |
| Styrets beretning | s 34-36 |
| Regnskap 2015 | s 37-41 |
| Noter til regnskapet | s 42-47 |
| Adresser | s 48 |

RESULTAT- REGNSKAP

| Fjordkraft AS | | | Resultatregnskap | | Konsern | |
|-----------------------|-----------------------|-----------|--|-----------|-----------------------|-----------------------|
| 2015 | 2014 | note | | note | 2015 | 2014 |
| 3 498 397 178 | 3 693 802 366 | 2,3,4 | Strømsalg | 2,3,4 | 3 742 921 331 | 3 986 472 038 |
| 81 337 322 | 48 612 654 | 4 | Andre driftsinntekter | 4 | 65 327 158 | 29 593 062 |
| 3 579 734 500 | 3 742 415 020 | | Sum driftsinntekter | | 3 808 248 488 | 4 016 065 099 |
| -2 879 566 445 | -3 185 683 827 | 3,4 | Strømkjøp | 3,4 | -3 053 939 282 | -3 422 843 201 |
| 5 280 470 | 2 670 557 | 5 | Aktiverte egne investeringsarbeider | 5 | 6 499 500 | 3 394 349 |
| -15 051 978 | - | | Tjenester for videresalg | | -15 936 826 | - |
| -131 068 037 | -96 293 421 | 6 | Lønn og andre personalkostnader | 6 | -131 068 037 | -96 293 421 |
| -13 815 005 | -16 433 937 | 5,7,8,9 | Avskrivninger på driftsmidler og immaterielle eiendeler | 5,7,8,9 | -16 816 496 | -23 154 025 |
| -253 436 859 | -223 184 147 | 4,6,10 | Andre driftskostnader | 4,6,10 | -279 109 778 | -251 221 697 |
| -3 287 657 853 | -3 518 924 776 | | Sum driftskostnader | | -3 490 370 917 | -3 790 117 995 |
| 292 076 647 | 223 490 244 | | Driftsresultat | | 317 877 571 | 225 947 104 |
| 20 026 461 | 4 900 614 | 11 | Inntekt på investering i datterselskap | | - | - |
| 20 000 000 | -4 010 577 | 11 | Nedskrivning og reversering av nedskrivning på investering i datterselskap | | - | - |
| 31 611 613 | 156 553 501 | 4 | Finansinntekter | 4 | 32 291 080 | 154 004 569 |
| -27 444 692 | -154 760 757 | 4 | Finanskostnader | 4 | -26 235 833 | -151 829 079 |
| 44 193 381 | 2 682 780 | | Resultat av finansposter | | 6 055 247 | 2 175 490 |
| 336 270 028 | 226 173 025 | | Ordinært resultat før skattekostnad | | 323 932 818 | 228 122 594 |
| -81 514 612 | -61 288 785 | 12 | Skattekostnad på ordinært resultat | 12 | -88 801 662 | -62 862 577 |
| -81 514 612 | -61 288 785 | | Sum skattekostnad på ordinært resultat | | -88 801 662 | -62 862 577 |
| 254 755 416 | 164 884 240 | | Årsresultat | | 235 131 156 | 165 260 017 |
| Overføringer: | | | | | | |
| 98 302 387 | 44 389 365 | | Avsatt til annen egenkapital | | 78 678 127 | 44 765 142 |
| 156 453 029 | 120 494 875 | | Foreslått utbytte | | 156 453 029 | 120 494 875 |
| 254 755 416 | 164 884 240 | 13 | Sum overføringer | 13 | 235 131 156 | 165 260 017 |

BALANSE

| Fjordkraft AS | | | Balanse | | Konsern | |
|----------------------------------|----------------------|------|--------------------------------------|------|----------------------|--------------------|
| 2015 | 2014 | note | | note | 2015 | 2014 |
| ANLEGGSMIDLER | | | | | | |
| Immaterielle eiendeler | | | | | | |
| 15 729 095 | 22 776 956 | 12 | Utsatt skattefordel | 12 | 16 050 043 | 23 221 668 |
| 41 742 181 | 30 127 593 | 4,5 | Forskning og utvikling | 4,5 | 51 759 456 | 39 062 561 |
| 386 700 | 2 294 552 | 7 | Goodwill | 7 | 386 700 | 2 294 552 |
| 20 928 647 | 10 111 202 | 8 | Andre immaterielle eiendeler | 8 | 18 913 768 | 6 912 864 |
| 78 786 621 | 65 310 302 | | Sum immaterielle eiendeler | | 87 109 967 | 71 491 642 |
| Varige driftsmidler | | | | | | |
| 2 879 124 | 2 894 833 | 9 | Varige driftsmidler | 9 | 3 263 168 | 3 086 729 |
| 2 879 124 | 2 894 833 | | Sum varige driftsmidler | | 3 263 168 | 3 086 729 |
| Finansielle anleggsmidler | | | | | | |
| 109 822 686 | 89 822 686 | 11 | Investeringer i datterselskap | | - | - |
| 15 488 795 | 14 765 274 | 14 | Andre langsiktige fordringer | 14 | 15 488 795 | 14 765 274 |
| 125 311 481 | 104 587 960 | | Sum finansielle anleggsmidler | | 15 488 795 | 14 765 274 |
| 206 977 227 | 172 793 095 | | Sum anleggsmidler | | 105 861 930 | 89 343 645 |
| OMLØPSMIDLER | | | | | | |
| Fordringer | | | | | | |
| 614 603 402 | 729 851 824 | | Kundefordringer | | 647 904 948 | 791 561 318 |
| 89 755 781 | 94 874 992 | 4 | Til gode konsernselskaper | 4 | - | - |
| 61 110 408 | 60 133 259 | 4 | Andre kortsiktige fordringer | 4 | 64 918 952 | 61 866 594 |
| 765 469 592 | 884 860 074 | | Sum fordringer | | 712 823 899 | 853 427 913 |
| 204 162 229 | 11 427 049 | 15 | Bankinnskudd, kontanter og lignende | 15 | 333 448 356 | 11 429 714 |
| 969 631 821 | 896 287 123 | | Sum omløpsmidler | | 1 046 272 256 | 864 857 626 |
| 1 176 609 047 | 1 069 080 218 | | Sum eiendeler | | 1 152 134 186 | 954 201 271 |

Fortsetter neste side ►

Bergen, 11. mars 2016, i styret for Fjordkraft AS

Fjordkraft AS

Balanse

Konsern

| | 2015 | 2014 | note | | note | 2015 | 2014 |
|---|----------------------|----------------------|-----------|--|-----------|----------------------|--------------------|
| EGENKAPITAL | | | | | | | |
| Innskutt egenkapital | | | | | | | |
|  Thorleif Leifsen Styreleder | 31 352 000 | 31 352 000 | 13,16 | Aksjekapital (31.352 aksjer à kr 1000) | 13,16 | 31 352 000 | 31 352 000 |
|  Birthe Iren Grotle Nestleder | 125 031 544 | 125 031 544 | | Overkurs | | 125 031 544 | 125 031 544 |
| | 156 383 544 | 156 383 544 | | Sum innskutt egenkapital | | 156 383 544 | 156 383 544 |
| Opptjent egenkapital | | | | | | | |
|  Odd Olaf Askeland | 170 124 420 | 50 500 161 | 13 | Annen egenkapital | 13 | 143 616 457 | 43 616 456 |
|  Thor-Erik Vartdal | 170 124 420 | 50 500 161 | | Sum opptjent egenkapital | | 143 616 457 | 43 616 456 |
| | 326 507 964 | 206 883 705 | 13 | Sum egenkapital | 13 | 300 000 000 | 200 000 000 |
| GJELD | | | | | | | |
| Avsetninger for forpliktelser | | | | | | | |
|  Robert Olsen | 54 694 916 | 76 559 104 | 17 | Pensjonsforpliktelser | 17 | 54 694 916 | 76 559 104 |
|  Kristine Wormdal | 54 694 916 | 76 559 104 | | Sum avsetninger for forpliktelser | | 54 694 916 | 76 559 104 |
| Kortsiktig gjeld | | | | | | | |
| | 34 095 992 | 12 016 853 | | Leverandørgjeld | | 35 997 119 | 12 183 836 |
| | 81 465 026 | 51 508 352 | 12 | Betalbar skatt | 12 | 88 587 215 | 52 155 747 |
| | 15 598 613 | 6 288 430 | | Skyldige offentlige avgifter | | 22 830 146 | 18 104 367 |
| | 156 453 029 | 120 494 875 | 13 | Foreslått utbytte | 13 | 156 453 029 | 120 494 875 |
| | 175 730 227 | 323 072 717 | 4 | Gjeld til konsernselskap | 4 | 147 444 957 | 189 005 418 |
| | 332 063 282 | 272 256 184 | 4 | Annen kortsiktig gjeld | 4 | 346 126 803 | 285 697 925 |
| | 795 406 169 | 785 637 410 | | Sum kortsiktig gjeld | | 797 439 270 | 677 642 167 |
| | 850 101 083 | 862 196 513 | | Sum gjeld | | 852 134 186 | 754 201 271 |
| | 1 176 609 047 | 1 069 080 218 | | Sum egenkapital og gjeld | | 1 152 134 186 | 954 201 271 |

Note 18: Kassekreditt

Note 19: Garantier og pantstillelser

Note 20: Risiko

Note 21: Estimater i regnskapet

Note 22: Selskap som inngår i konsolideringen

Fjordkraft AS

Kontantstrømanalyse

Konsern

| 2015 | 2014 | Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter: | 2015 | 2014 |
|--|---------------------|--|---------------------|---------------------|
| 336 270 028 | 226 173 025 | Ordinært resultat før skattekostnad | 323 932 818 | 228 122 594 |
| -52 337 198 | -23 590 799 | Periodens betalte skatt *) | -53 025 692 | -22 941 850 |
| 926 570 | 999 135 | Avskrivninger på driftsmidler | 964 142 | 1 089 588 |
| 12 888 436 | 15 434 801 | Avskrivninger på immaterielle eiendeler | 15 852 351 | 22 064 438 |
| 14 878 048 | -7 971 687 | Pensjonskostnad uten kontanteffekt | 14 878 048 | -7 971 687 |
| -7 534 193 | -4 455 605 | Utbetalinger til pensjonsordninger inklusiv betalt arbeidsgiveravgift | -7 534 193 | -4 455 605 |
| -20 000 000 | 4 010 577 | Nedskrivning (+)/Reversering av nedskrivning investering i datterselskap (-) | - | - |
| 115 248 432 | 32 775 448 | Endring i kundefordringer | 143 656 374 | 71 766 236 |
| -758 553 | -7 364 893 | Endring i andre omløpsmidler | -3 052 357 | 21 025 875 |
| 22 079 139 | 5 772 061 | Endring i leverandørgjeld | 23 813 283 | 5 682 170 |
| -78 284 267 | -551 370 338 | Endring i andre gjeldsposter | 23 535 147 | -626 007 398 |
| 343 376 442 | -309 588 275 | Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 483 019 920 | -311 625 639 |
| Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter: | | | | |
| -910 860 | -1 142 740 | Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler | -1 140 580 | -1 142 740 |
| -29 994 136 | -19 802 473 | Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler | -34 416 101 | -24 416 149 |
| -3 418 482 | - | Endring andre immaterielle eiendeler | -4 226 200 | - |
| 4 900 614 | - | Innbetaling utbytte fra datterselskap | - | - |
| - | -6 650 361 | Utbetaling konsernbidrag til datterselskap | - | - |
| -723 521 | -495 453 | Netto endring lån ansatte | -723 521 | -495 453 |
| -30 146 385 | -28 091 027 | Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -40 506 403 | -26 054 343 |
| Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter: | | | | |
| -120 494 875 | -42 669 395 | Utbetalt utbytte | -120 494 875 | -42 669 395 |
| -120 494 875 | -42 669 395 | Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | -120 494 875 | -42 669 395 |
| 192 735 182 | -380 348 697 | Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende | 322 018 642 | -380 349 377 |
| 11 427 049 | 391 775 750 | Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr. 1.1. | 11 429 714 | 391 779 089 |
| 204 162 229 | 11 427 049 | Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr. 31.12. | 333 448 356 | 11 429 714 |

*) Betalt skatt i konsernet er betalt skatt justert for tilskudd skatteFUNN i 2015 og 2014

REVISJONSBERETNING



Deloitte AS
 Damsgårdsveien 135
 Postboks 6013 Postterminalen
 NO-5892 Bergen
 Norway

Tlf.: +47 55 21 81 00
 Faks: +47 55 21 81 33
 www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Fjordkraft AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Fjordkraft AS som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 254.755.416, og konsernregnskap, som viser et overskudd på kr 235.131.156. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap og kontantstrømanalyse for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utføre revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet Fjordkraft AS' finansielle stilling per 31. desember 2015 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of members firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/uk/omoss for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

Medlemmer av Den Norske Revisorforening
 org.nr: 980 211 282



side 2
 Revisors beretning til generalforsamlingen
 i Fjordkraft AS

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Bergen, 11. mars 2016
 Deloitte AS



Bjørn Lyse Opdal
 statsautorisert revisor



NOTER TIL REGNSKAPET

INNHOLD

| | |
|-------------------------------|----------------|
| Fjordkraftkonsernet | s 2 |
| Organisasjon | s 3 |
| FJORDKRAFT | |
| Styrets beretning | s 5-9 |
| Regnskap 2015 | s 10-15 |
| ► Noter til regnskapet | s 16-32 |
| TRONDHEIM KRAFT | |
| Styrets beretning | s 34-36 |
| Regnskap 2015 | s 37-41 |
| Noter til regnskapet | s 42-47 |
| Adresser | s 48 |

NOTER, FJORDKRAFT AS

NOTE 1, REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

Fjordkraft konsernet består av Fjordkraft AS og datterselskapet Trondheim Kraft AS. Fjordkraftkonsernet er et underkonsern av Statkraft konsernet.

1-1 Konsolidering

Konsernregnskapet inkluderer Fjordkraft AS og selskaper som Fjordkraft AS har bestemte innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapet følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet.

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhetssammenslutninger. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

1-2 Bruk av estimater

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk.

1-3 Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Øvrige kursendringer er inkludert i finansresultatet. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes etter kurs på transaksjonstidspunktet.

Valutaterminkontrakter

Valutaterminkontrakter benyttes for å sikre fremtidig forventet valutastrom i norske kroner. Regnskapsføring av urealisert gevinst eller tap knyttet til slike terminkontrakter blir utsatt til transaksjonstidspunktet for den sikrede transaksjonen og medregnet som en del av den endelige transaksjonsverdien.

1-4 Strømsalg og strømkjøp Inntektsføringsprinsipp

Inntektsføring av strømleveranse til sluttbrukere skjer løpende i henhold til estimert levert volum hos kundene. Avhengig av forbruksvolum foretas måleravlesning henholdsvis månedlig, annenhver måned, kvartalsvis eller årlig. Informasjon fra måleravlesning er tatt

hensyn til i inntektsføringen når den foreligger. Regnskapet avlegges i kraft-balanse. Det vil si at eventuelle avvik mellom antatt leveranse og innkjøpt volum er tatt hensyn til ved avsetning.

Strøm kontrakter kjøp/salg

Konsernets virksomhet er i hovedsak knyttet til å levere strøm til sluttbrukere. Den økonomiske risiko ved levering av strøm er omfattende. En beskrivelse av virksomhetens risiko og hvordan disse styres er beskrevet i note 20. Resultatet av finansielle kontrakter som sikrer kjøp til sluttbrukere blir i resultatregnskapet klassifisert som kjøp eller kjøpsreduksjon.

Typen av finansielle kraftkontrakter

Opsjoner gir kjøper rett til å kjøpe/selge og selger plikt til å selge/kjøpe på et bestemt tidspunkt eller etter leveringsperioden er over til en på forhåndsbestemt pris. For at kjøperen skal få denne retten, betales det en opsjonspremie. Opsjonspremier kostnadsføres over kontraktperioden.

Futures er en avtale mellom to parter om å kjøpe/selge underliggende kraft til en bestemt pris for en bestemt periode i fremtiden. Futures handles først og fremst på dager, uker og blokker. Det foretas daglig oppgjør mellom kontraktspriser og markedspriser. Daglige oppgjør i handelsperioden resultatføres først i leveringsperioden. Forwards er en avtale mellom to parter om å kjøpe/selge underliggende kraft til en bestemt pris for en bestemt periode i fremtiden. Forwards handles først og fremst på sesonger og år. Oppgjør blir foretatt i leveringsperioden.

Regnskapsmessig behandling av finansielle kontrakter

Fjordkraft konsernet har ingen handel med trading som formål.

Finansielle kraftkontrakter vurderes til laveste verdis prinsipp. Ved verddivurdering benytter Fjordkraft konsernet porteføljeprinsippet (gruppeprinsippet). Dette innebærer at urealisert gevinst/tap knyttet til de enkelte finansielle kraftterminkontrakter, blir utsatt til leveranseperioden for underliggende kraftforbruk.

Produktspekteret omfatter spotrelaterte produkter, produkter med ulik grad av finansielle sikringer samt produkter som innebærer forvaltning på kunders regning og risiko.

Formålet med finansiell handel er å styre den prisrisiko som følger av forpliktelsene i avtalene med sluttkundene.

Regnskapsmessig behandling av elsertifikatforpliktelse

For å dempe risiko og eksponering for prissvingninger knyttet til innkjøp av elsertifikater, inngår Fjordkraftkonsernet terminkontrakter på kjøp av elsertifikater, både for årets pådratte elsertifikatforpliktelse, og for kommende års forventede forpliktelser. Fjordkraft benytter nettosynsmetoden ved måling av elsertifikatforpliktelsen i regnskapet, noe som innebærer at den del av volumet i elsertifikatforpliktelsen hvor konsernet har kjøpt elsertifikater på termin eller har elsertifikater i beholdning, måles henholdsvis terminpris på inngåtte terminkontrakter og kostpris for beholdning av elsertifikater. Elsertifikatkostnaden er presentert under strømkjøp i resultatregnskapet, mens elsertifikatforpliktelsen er presentert som annen kortsiktig gjeld.

1-5 Skatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt er i 2015 beregnet med 25% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til poster ført direkte mot egenkapitalen.

1-6 Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, fratrukket av- og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

1-7 Immatrielle eiendeler

Ved overtagelse av virksomhet hvor vederlaget overstiger verdien av de enkelte eiendeler, blir differansen oppført som ervervet goodwill. Goodwill avskrives etter en særskilt vurdering over 5 til 15 år.

Utgifter til egen tilvirkning av immaterielle eiendeler, herunder utgifter til egen forskning og utvikling, balanseføres når det er sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til eiendelene vil tilflyte selskapet og anskaffelseskost kan måles pålitelig.

Immaterielle eiendeler som kjøpes enkeltvis, balanseføres til anskaffelseskost. Immaterielle eiendeler som overtas ved kjøp av virksomhet, balanseføres til anskaffelseskost når kriteriene for balanseføring er oppfylt.

Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Immaterielle eiendeler nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom de forventede økonomiske fordelene ikke dekker balanseført verdi og eventuelle gjenstående tilvirkningsutgifter.

1-8 SkatteFUNN

Offentlige tilskudd knyttet til SkatteFUNN bokføres som en reduksjon av regnskapspostene SkatteFUNN vedrører. SkatteFUNN knyttet til balanseførte utgifter til egen forskning og utvikling, bokføres som en reduksjon av anskaffelseskost og avskrives i takt med tilvirkningsutgifter.

1-9 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Vesentlige driftsmidler som består av betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom

gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen forventes å generere.

1-10 Datterselskap

Datterselskap er selskaper hvor konsernet har bestemmende innflytelse over finansielle og driftsmessige prinsipper. Investeringer i datterselskap er vurdert etter kostprismetoden i morselskapets regnskap.

Investering i datterselskaper blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Nedskrivningen reverseres dersom verdifallet ikke lenger er tilstede.

1-11 Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Det foretas en individuell vurdering, samt en avsetning basert på aldersfordelte saldolister, typer av kunder samt erfaringstall for tap.

1-12 Kortsiktige plasseringer

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Motatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

1-13 Pensjoner Ytelsesplaner

Pensjonsforpliktelser er beregnet i henhold til retningslinjene i Norsk Regnskapsstandard for Pensjonskostnader NRS 6, punkt 67. Dette innebærer at målreglene og reglene om resultatspesifikasjon i IAS 19 er anvendt i sel-

skapsregnskapet. Periodens netto pensjonskostnader er inkludert i lønn og sosiale kostnader, og består av summen av periodens pensjonsopptjening og nettorente på netto pensjonseiendel eller pensjonsforpliktelse.

Pensjonsforpliktelsene er beregnet på grunnlag av anbefalinger fra Norsk Regnskaps Stiftelse når det gjelder diskonteringsrente, forventet lønnsvekst og G regulering. Overfinansierte ordninger er i sin helhet vurdert å representere en overfinansiering som i ettertid kan nyttiggjøres. Spesifikasjon av pensjonskostnad og forpliktelser er vist i note 17. Alle estimatavvik (aktuarielle gevinster og tap) føres løpende mot egenkapitalen.

1-14 Nærstående parter

Som nærstående parter regnes datterselskap og tilknyttede selskapet, samt selskapets styre, ledelse og eiere. Alle transaksjoner mellom nærstående parter er basert på forretningsmessige vilkår og prinsippet om armlengdes avstand (antatt markedsverdi).

1-15 Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

NOTE 2, STRØMSALG

| | Fjordkraft AS | | Konsern | |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Pr. virksomhetsområde | | | | |
| Salg av strøm til sluttbrukere | 2 822 700 463 | 2 891 921 020 | 3 067 224 616 | 3 184 590 691 |
| Salg til alliansepartnere og salg av nettap | 675 696 716 | 801 881 347 | 675 696 716 | 801 881 347 |
| Inntektsført i resultatregnskapet | 3 498 397 178 | 3 693 802 366 | 3 742 921 331 | 3 986 472 038 |

Alt salg er til kunder i Norge

NOTE 3, ELSERTIFIKATER

Konsern og Fjordkraft AS

Etter hvert som Fjordkraftkonsernet selger strøm, pådras en forpliktelse til å innløse elsertifikater 1. april året etter salget har funnet sted. Det foretas løpende regnskapsmessig avsetning for kostnaden ved denne elsertifikatforpliktelsen. Det er inngått terminkontrakter på kjøp av elsertifikater for årets forventede forpliktelse. I konsernregnskapet er det avsatt en forpliktelse på 161 MNOK i 2015 og 123 MNOK i 2014. I Fjordkraft AS er forpliktelsen på 149 MNOK i 2014 og 113 MNOK i 2014. Viser til prinsippnote 1-3 for nærmere omtale av benyttet prinsipp for måling av elsertifikatforpliktelsen.

Også for kommende års forventede elsertifikatforpliktelse har Fjordkraftkonsernet inngått terminkontrakter på kjøp av elsertifikater med levering i 2017 - 2019. Terminkontrakter på kjøp av elsertifikater med slik fremtidig levering balanseføres ikke. Det er ikke foretatt tapsavsetninger på disse kontraktene i 2015. Virkelig verdi i konsernet av kontraktene var 19,6 MNOK i 2015 og -6,5 MNOK i 2014. I Fjordkraft AS er virkelig verdi av kontraktene 19,6 MNOK i 2015 og -5,9 MNOK i 2014.

NOTE 4, TRANSASJONER OG MELLOMVÆRENDE MED NÆRSTÅENDE PARTER

Per 31.12.2015 er BKK AS eier av 48,85 % av aksjene i selskapet, Skagerak Energi AS eier 48 % og Statkraft Industrial Holding AS eier 3,15 %. Transaksjoner mellom selskapet og eierne fremkommer i tabellen under.

Trondheim Kraft AS er datterselskap av Fjordkraft AS (note 11). Transaksjoner mellom Fjordkraft AS og Trondheim Kraft AS er rent forretningsmessige og omfatter salg/kjøp av personaltjenester, finans, forskning og utvikling. Selskapene har i tillegg forretningsmessige transaksjoner knyttet til konsernkontoordning. Transaksjonene vises i tabellen under.

Transaksjoner og mellomværende mellom Fjordkraft AS og Trondheim Kraft AS elimineres i konsolideringen og vises ikke under konsern i denne note.

Styret og ledelsen i selskapet er også nærstående parter av Fjordkraft AS. Fjordkraft AS har ikke andre transaksjoner med nærstående parter enn hva som fremgår av denne note, note 5 og note 17.

Nærstående til eier utgjør selskapene som inngår i Statkraft Konsernet, BKK Konsernet og Skagerak Konsernet.

| Konsern | | | | Fjordkraft AS | | |
|-------------------|----------------------|--------------------------------------|-------------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
| Eier | Nærstående til eier | Transaksjon/transaksjonsgruppe | Tilhører regnskapslinje | Eier | Nærstående til eier | Datter |
| - | -106 444 760 | Strømsalg | Strømsalg | -117 460 | -106 444 760 | - |
| - | -883 978 | Salg av diverse varer og tjenester | Andre driftsinntekter | - | -883 978 | -21 762 702 |
| - | -107 328 738 | Sum driftsinntekter | | -117 460 | -107 328 738 | -21 762 702 |
| 895 488 | 2 514 066 794 | Strømkjøp | Strømkjøp | 895 488 | 2 339 827 527 | - |
| 20 346 619 | 43 900 633 | Kjøp av diverse varer og tjenester * | Andre driftskostnader | 20 346 619 | 43 284 147 | - |
| 21 242 107 | 2 557 967 427 | Sum driftskostnader | | 21 242 107 | 2 383 111 674 | - |
| - | -318 167 | Renteinntekter | Finansinntekter | - | -318 167 | - |
| - | 1 970 589 | Rentekostnader | Finanskostnader | - | 1 970 589 | 1 293 839 |
| - | 1 652 422 | Resultat av finansposter | | - | 1 652 422 | 1 293 839 |
| 2 978 282 | - | Forskning og utvikling | Forskning og utvikling | 2 978 282 | - | - |
| 2 978 282 | - | Immatrielle eiendeler | | 2 978 282 | - | - |
| 24 220 389 | 2 452 291 111 | Sum | | 24 102 929 | 2 277 435 358 | -20 468 863 |

*) Andre driftskostnader utgjør tjenester som lønnskostnader, IT, kontor og kundesenter.

NOTE 4, TRANSAKSJONER OG MELLOMVÆRENDE MED NÆRSTÅENDE PARTER (Forts.)

Mellomværende med nærstående parter:

| Konsern | | | | Fjordkraft AS | |
|---------------------|-------------------|----------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|
| Kortsiktig fordring | | | | Kortsiktig fordring | |
| 2015 | 2014 | Motpart | Forhold til motparten | 2015 | 2014 |
| - | - | Trondheim Kraft AS * | Datter | 89 755 781 | 94 874 992 |
| - | - | Til gode konsernselskaper | | 89 755 781 | 94 874 992 |
| - | 13 120 992 | BKK Nett AS | Nærstående til eier | - | 13 120 992 |
| - | 13 120 992 | Til gode nærstående parter | | - | 13 120 992 |
| - | 13 120 992 | Sum | | 95 619 965 | 107 995 984 |

* Inkl. tilgode utbytte for 2015 på kr 20 026 461,- og til gode utbytte for 2014 kr 4 900 614,-

| Kortsiktig gjeld | | | | Kortsiktig fordring | |
|--------------------|--------------------|----------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|
| 2015 | 2014 | Motpart | Forhold til motparten | 2015 | 2014 |
| - | - | Trondheim Kraft AS ** | Datter | 28 285 270 | 134 067 299 |
| 147 444 957 | 189 005 418 | Statkraft Energi AS | Nærstående til eier | 147 444 957 | 189 005 418 |
| 147 444 957 | 189 005 418 | Gjeld til konsernselskaper | | 175 730 227 | 323 072 717 |
| 1 066 550 | 1 364 572 | BKK AS | Eier | 1 066 550 | 1 364 572 |
| 1 066 550 | 1 364 572 | Gjeld til eier | | 1 066 550 | 1 364 572 |
| 148 511 507 | 190 369 990 | Sum | | 176 796 777 | 324 437 289 |

** Inkl. skyldig konsernkontoordning for 2015 på hhv kr 28 243 169,- og skyldig konsernkontoordning for 2014 på hhv kr 134 067 299,-

Mellomværende under 1 MNOK mot nærstående parter utenfor konsern er ikke tatt med i denne note.

NOTE 5, FORSKNING OG UTVIKLING

Fjordkraft AS

| | Forskning og utvikling | Anlegg under utførelse | Totalt |
|---|------------------------|------------------------|--------------------|
| Anskaffelseskost 01.01.2015 | 33 050 569 | 19 704 655 | 52 755 224 |
| Tilgang ved kjøp av driftsmidler fra andre | 5 403 484 | 10 788 994 | 16 192 478 |
| Tilgang ved egentilvirkning av driftsmidler | 1 867 192 | 3 413 278 | 5 280 470 |
| Overført fra anlegg under utførelse | 11 527 543 | -11 527 543 | - |
| Anskaffelseskost 31.12.2015 | 51 848 789 | 22 379 384 | 74 228 172 |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.2015 | -32 485 991 | - | -32 485 991 |
| Av- og nedskrivninger samt reverserte nedskrivninger | -32 485 991 | - | -32 485 991 |

| | | | |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Bokført verdi 31.12.2015 | 19 362 798 | 22 379 384 | 41 742 181 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|

| | | | |
|------------------------------|------------|---|------------|
| Årets ordinære avskrivninger | -9 858 360 | - | -9 858 360 |
|------------------------------|------------|---|------------|

| | |
|---------------------------------------|---------|
| Prosentats for ordinære avskrivninger | 33,33 % |
|---------------------------------------|---------|

| | |
|-------------------|------|
| Økonomisk levetid | 3 år |
|-------------------|------|

| | |
|------------------|--------|
| Avskrivningsplan | Lineær |
|------------------|--------|

*) I 2015 er det mottatt SkatteFUNN tilskudd vedrørende 2014 som utgjør kr 1 440 000,-.

FoU arbeidet fokuserer på å klargjøre selskapet for fremtidige endringer i rammebetingelsene, effektivisering av prosesser og fremtidig vekst. Arbeidet gjelder i hovedsak kunderelaterte systemprosjekter. Av totale FoU kostnader på kr 23 946 511,- er kr 2 473 563,- kostnadsført som annen driftskostnad og kr 21 472 948,- balanseført som forskning og utvikling.

Konsern

| | Forskning og utvikling | Anlegg under utførelse | Totalt |
|---|------------------------|------------------------|--------------------|
| Anskaffelseskost 01.01.2015 | 45 018 591 | 25 399 069 | 70 417 660 |
| Tilgang ved kjøp av driftsmidler fra andre | 7 422 532 | 11 972 881 | 19 395 413 |
| Tilgang ved egentilvirkning av driftsmidler | 2 570 146 | 3 929 354 | 6 499 500 |
| Overført fra anlegg under utførelse | 15 501 305 | -15 501 305 | - |
| Anskaffelseskost 31.12.2015 | 70 512 574 | 25 799 999 | 96 312 573 |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.2015 | -44 553 117 | - | -44 553 117 |
| Av- og nedskrivninger samt reverserte nedskrivninger | -44 553 117 | - | -44 553 117 |

| | | | |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Bokført verdi 31.12.2015 | 25 959 457 | 25 799 999 | 51 759 456 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|

| | | | |
|------------------------------|-------------|---|-------------|
| Årets ordinære avskrivninger | -13 198 018 | - | -13 198 018 |
|------------------------------|-------------|---|-------------|

| | |
|---------------------------------------|---------|
| Prosentats for ordinære avskrivninger | 33,33 % |
|---------------------------------------|---------|

| | |
|-------------------|------|
| Økonomisk levetid | 3 år |
|-------------------|------|

| | |
|------------------|--------|
| Avskrivningsplan | Lineær |
|------------------|--------|

*) I 2015 er det mottatt SkatteFUNN tilskudd vedrørende 2014 som utgjør kr 2 126 659,-.

FoU arbeidet fokuserer på å klargjøre selskapet for fremtidige endringer i rammebetingelsene, effektivisering av prosesser og fremtidig vekst. Arbeidet gjelder i hovedsak kunderelaterte systemprosjekter. Av totale FoU kostnader på kr 28 808 154,- er kr 2 913 241,- kostnadsført som annen driftskostnad og kr 25 894 913,- balanseført som forskning og utvikling.

NOTE 6, LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE OG LÅN TIL ANSATTE MED MER

| | Fjordkraft AS | | Konsern | |
|-----------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Lønn | 95 516 537 | 87 109 022 | 95 516 537 | 87 109 022 |
| Arbeidsgiveravgift | 13 441 659 | 11 445 799 | 13 441 659 | 11 445 799 |
| Pensjon | 14 878 048 | -7 971 687 | 14 878 048 | -7 971 687 |
| Andre personalkostnader | 7 231 794 | 5 710 287 | 7 231 794 | 5 710 287 |
| Sum | 131 068 037 | 96 293 421 | 131 068 037 | 96 293 421 |
| Antall årsverk 31.12 | 147 | 134 | 147 | 134 |

| Ytelser til ledende ansatte i 2015 | Rolf J. Barmen | Styret |
|------------------------------------|----------------|---------|
| Lønn | 2 120 980 | 130 168 |
| Pensjonskostnader | 262 644 | - |
| Annen godtgjørelse | 132 209 | - |

Tallene inneholder ytelser til administrerende direktør Rolf J. Barmen i perioden 01.01. - 31.12.2015. Det er ikke inngått avtale om bonus, overskuddsdeling og lignende til fordel for administrerende direktør eller styreleder. Gjensidig oppsigelsesfrist for stillingen er seks måneder regnet fra den første i måneden etter at oppsigelse er meddelt. Dersom selskapet ønsker å avvikle arbeidsforholdet, oppbærer Rolf J. Barmen lønn og øvrige betingelser i 12 måneder etter fratreden, dog således at ytelsene avkortes med andre inntekter han måtte få i perioden.

Administrerende direktør har lån i selskapet med 15 års avdragstid. Restlån pr. 31.12.2015 er kr 753 750,-. Renten for personallån er tilnærmet lik den til enhver tid gjeldende grense for fordelsbeskatning for slike lån pt 2,7 %. Med tilnærmet lik menes rente for fordelsbeskatning med et tillegg på inntil 1 prosentpoeng.

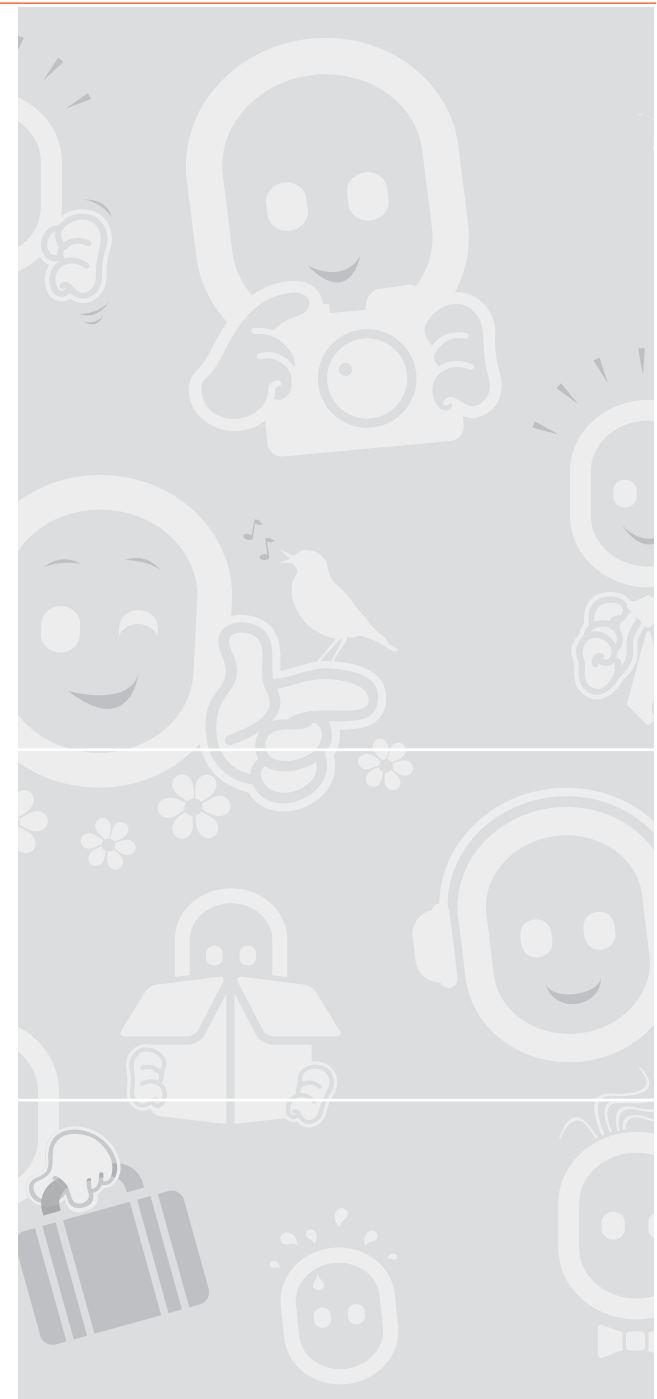
Administrerende direktør inngår i den kollektive pensjonsordningen. Administrerende direktør inngår ikke i ordningen med kollektiv prestasjonslønn.

Styreleder mottar ikke lønn, bonus og lignende for sitt verv, og har ikke lån i selskapet. Selskapet har ikke forpliktelser mot styreleder, knyttet til særskilt vederlag ved opphør eller endring av verv.

| Honorar til revisor (kostnadsført) | Fjordkraft AS | Konsern |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| | 2015 | 2015 |
| Lovpålagt revisjon | 421 600 | 597 300 |
| Skatterådgivning | 5 400 | 5 400 |
| Andre attestasjonstjenester | 39 350 | 74 450 |
| Andre tjenester utenfor revisjonen * | 264 223 | 264 223 |
| Sum | 730 573 | 941 373 |

Beløp eks. mva

*) Delvis utført av Deloitte Advokatfirma AS som er et samarbeidende selskap med Deloitte AS.



NOTE 7, GOODWILL

Goodwill omfatter kjøp av kundeportefølje i ulike nettområder.

Fjordkraft AS

| | Os | Nordhordland | Notodden Kragerø Drangedal Vestfold Borre | Vaksdal | Totalt |
|---|-------------------|--------------------|--|-------------------|--------------------|
| Anskaffelseskost 01.01.2015 | 7 800 000 | 22 000 000 | 41 433 107 | 3 856 945 | 75 090 052 |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.2015 | -7 800 000 | -22 000 000 | -39 910 111 | -3 470 245 | -73 180 357 |
| Akkumulerte nedskrivninger 31.12.2015 | - | - | -1 522 996 | - | -1 522 996 |
| Av- og nedskrivninger samt reverserte nedskrivninger | -7 800 000 | -22 000 000 | -41 433 107 | -3 470 245 | -74 703 353 |
| Bokført verdi 31.12.2015 | - | - | - | 386 700 | 386 700 |
| Årets ordinære avskrivninger | -306 389 | -809 600 | -534 733 | -257 130 | -1 907 852 |
| Prosentstørrelse for ordinære avskrivninger | 6,6 % | 6,6 % | 14,3 % - 6,6 % | 6,6 % | |
| Økonomisk levetid | 15 år | 15 år | 7-15 år | 15 år | |
| Avskrivningsplan | Lineær | Lineær | Lineær | Lineær | |

Konsern

| | Os | Nordhordland | Notodden Kragerø Drangedal Vest- fold Borre | Vaksdal | Totalt |
|---|-------------------|--------------------|--|-------------------|--------------------|
| Anskaffelseskost 01.01.2015 | 7 800 000 | 22 000 000 | 41 433 107 | 3 856 945 | 75 090 052 |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.2015 | -7 800 000 | -22 000 000 | -39 910 111 | -3 470 245 | -73 180 356 |
| Akkumulerte nedskrivninger 31.12.2015 | - | - | -1 522 996 | - | -1 522 996 |
| Av- og nedskrivninger samt reverserte nedskrivninger | -7 800 000 | -22 000 000 | -41 433 107 | -3 470 245 | -74 703 352 |
| Bokført verdi 31.12.2015 | - | - | - | 386 700 | 386 700 |
| Årets ordinære avskrivninger | -306 389 | -809 600 | -534 733 | -257 130 | -1 907 852 |
| Prosentstørrelse for ordinære avskrivninger | 6,6 % | 6,6 % | 14,3 % - 6,6 % | 6,6 % | |
| Økonomisk levetid | 15 år | 15 år | 7-15 år | 15 år | |
| Avskrivningsplan | Lineær | Lineær | Lineær | Lineær | |

NOTE 8, IMMATERIELLE EIENDELER

Fjordkraft AS

| | Elsertifikater * | Andre immaterielle eiendeler | Totalt |
|--|-------------------|------------------------------|-------------------|
| Anskaffelseskost 01.01.2015 | 6 883 331 | 4 355 100 | 11 238 431 |
| Tilgang ved kjøp av Elsertifikater | 3 418 482 | - | 3 418 482 |
| Tilgang ved kjøp av kundeportefølje | - | 8 521 188 | 8 521 188 |
| Anskaffelseskost 31.12.2015 | 10 301 813 | 12 876 288 | 23 178 101 |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.2015 | - | -2 249 453 | -2 249 453 |
| Av- og nedskrivninger samt reverserte nedskrivninger | - | -2 249 453 | -2 249 453 |
| Bokført verdi 31.12.2015 | 10 301 813 | 10 626 835 | 20 928 647 |
| Årets ordinære avskrivninger | - | -1 122 224 | -1 122 224 |
| Prosentstørrelse for ordinære avskrivninger | | 10%-8,3% | |
| Økonomisk levetid | | 10-12 år | |
| Avskrivningsplan | | Lineær | |

Konsern

| | Elsertifikater * | Andre immaterielle eiendeler | Totalt |
|--|-------------------|------------------------------|-------------------|
| Anskaffelseskost 01.01.2015 | 6 912 861 | - | 6 912 861 |
| Tilgang ved kjøp av Elsertifikater | 4 226 200 | - | 4 226 200 |
| Tilgang ved kjøp av kundeportefølje | - | 8 521 188 | 8 521 188 |
| Anskaffelseskost 31.12.2015 | 11 139 061 | 8 521 188 | 19 660 249 |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.2015 | - | -746 481 | -746 481 |
| Av- og nedskrivninger samt reverserte nedskrivninger | - | -746 481 | -746 481 |
| Bokført verdi 31.12.2015 | 11 139 061 | 7 774 707 | 18 913 768 |
| Årets ordinære avskrivninger | - | -746 481 | -746 481 |
| Prosentstørrelse for ordinære avskrivninger | | 10%-8,3% | |
| Økonomisk levetid | | 10-12 år | |
| Avskrivningsplan | | Lineær | |

NOTE 9 VARIGE DRIFTSMIDLER

Fjordkraft AS

| | Inventar, utstyr etc. | EDB-anlegg | Anlegg under utførelse | Totalt |
|---|-----------------------|--------------------|------------------------|--------------------|
| Anskaffelseskost 01.01.2015 | 6 378 160 | 19 808 236 | - | 26 186 396 |
| Tilgang ved kjøp av driftsmidler fra andre | - | - | 910 860 | 910 860 |
| Anskaffelseskost 31.12.2015 | 6 378 160 | 19 808 236 | 910 860 | 27 097 256 |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.2015 | -4 611 159 | -19 606 973 | - | -24 218 132 |
| Av- og nedskrivninger samt reverserte nedskrivninger | -4 611 159 | -19 606 973 | - | -24 218 132 |
| Bokført verdi 31.12.2015 | 1 767 001 | 201 263 | 910 860 | 2 879 124 |
| Årets ordinære avskrivninger | -659 363 | -267 207 | - | -926 570 |
| Prosentstørrelse for ordinære avskrivninger | 12,5% | 33,33% | | |
| Økonomisk levetid | 8 år | 3 år | | |
| Avskrivningsplan | Lineær | Lineær | | |

Konsern

| | Inventar, utstyr etc. | EDB-anlegg | Anlegg under utførelse | Totalt |
|---|-----------------------|--------------------|------------------------|--------------------|
| Anskaffelseskost 01.01.2015 | 6 731 164 | 24 167 292 | - | 30 898 454 |
| Tilgang ved kjøp av driftsmidler fra andre | - | - | 1 140 580 | 1 140 580 |
| Anskaffelseskost 31.12.2015 | 6 731 164 | 24 167 292 | 1 140 580 | 32 039 033 |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.2015 | -4 809 838 | -23 966 030 | - | -28 775 866 |
| Av- og nedskrivninger samt reverserte nedskrivninger | -4 809 838 | -23 966 030 | - | -28 775 866 |
| Bokført verdi 31.12.2015 | 1 921 326 | 201 262 | 1 140 580 | 3 263 168 |
| Årets ordinære avskrivninger | -696 935 | -267 207 | - | -964 142 |
| Prosentstørrelse for ordinære avskrivninger | 12,5% | 33,33% | | |
| Økonomisk levetid | 8 år | 3 år | | |
| Avskrivningsplan | Lineær | Lineær | | |

* Måles til kostpris.

NOTE 10, ANDRE DRIFTSKOSTNADER

| | Fjordkraft AS | | Konsern | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Salgsprovisjoner | 69 259 942 | 47 432 657 | 72 686 173 | 50 438 653 |
| Markedsføring, tele, porto og informasjon | 53 277 803 | 44 668 660 | 59 573 926 | 51 531 096 |
| Kjøp av diverse tjenester * | 49 711 178 | 44 027 273 | 58 383 678 | 52 452 472 |
| Kundetjenester | 36 426 407 | 38 124 862 | 36 742 739 | 39 690 765 |
| Konsulenttjenester | 18 072 737 | 20 688 812 | 21 677 292 | 24 506 453 |
| EDB-programvare, årlig vedlikehold | 6 876 622 | 7 319 461 | 8 007 656 | 8 609 442 |
| Andre driftskostnader | 6 867 068 | 9 869 789 | 7 322 143 | 10 778 097 |
| Husleie og andre kostnader eiendom | 6 583 545 | 4 583 670 | 7 200 824 | 5 721 697 |
| Reise og diett | 6 361 557 | 6 468 963 | 7 515 348 | 7 493 022 |
| Sum | 253 436 859 | 223 184 147 | 279 109 778 | 251 221 697 |

*) Alle ansatte i datterselskapet Trondheim Kraft AS ble overført til Fjordkraft AS 01.01.2011. Arbeid som ansatte gjør for Trondheim Kraft AS reguleres gjennom en management avtale

NOTE 11, DATTERSELSKAP

Fjordkraft AS

| Datterselskap | Anskaff. tidspunkt | Kontorsted | Eierandel % 01.01.2015 | Endret eierandel % 2015 | Eierandel % 31.12.2015 |
|--------------------|--------------------|------------|------------------------|-------------------------|------------------------|
| Trondheim Kraft AS | 2010 | Trondheim | 100,00 | 0,00 | 100,00 |

Stemmeandel er lik eierandel
Tidligere års nedskrivninger er reversert i 2015 med kr 20 000 000,-

NOTE 12, SKATT

| Skattekostnad i resultatregnskapet | Fjordkraft AS | | | Konsern | | |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | Endring | 2015 | 2014 | Endring | 2015 | 2014 |
| Betalbar overskuddskatt | | 82 352 936 | 54 599 669 | | 89 516 224 | 55 933 723 |
| Endring utsatt skatt alminnelig inntekt | | -838 315 | -6 627 956 | | -714 552 | 6 867 694 |
| Korreksjon tidligere år | | - | 61 160 | | - | 61 160 |
| Sum skattekostnad i resultatregnskapet | | 81 514 612 | 61 288 785 | | 88 801 662 | 62 862 577 |
| Avstemming av nominell skattesats mot effektiv skattesats | | | | | | |
| Resultat før skatt | | 336 270 028 | 226 173 025 | | 323 932 818 | 228 122 594 |
| Skattesats | | 27 % | 27 % | | 27 % | 27 % |
| Forventet skattekostnad | | 90 792 907 | 61 066 717 | | 87 461 861 | 61 593 100 |
| Skatteeffekt av | | | | | | |
| Permanente forskjeller | | -10 277 629 | -39 100 | | 489 671 | 1 109 833 |
| Justert utsatt skatt (SkatteFUNN) | | -258 997 | 200 009 | | -433 876 | 98 483 |
| Korreksjon tidligere år | | - | 61 160 | | - | 61 160 |
| Netto effekt endrede skattesatser | | 1 258 328 | - | | 1 284 004 | - |
| Sum skattekostnad | | 81 514 612 | 61 288 785 | | 88 801 662 | 62 862 577 |
| Effektiv skattesats | | 24,2 % | 27,1 % | | 27,4 % | 27,6 % |
| Betalbar skatt i balansen | | | | | | |
| Betalbar overskuddskatt | | 82 352 936 | 54 599 669 | | 89 516 224 | 55 933 723 |
| Avsatt SkatteFUNN tilskudd i balansen | | -59 049 | -1 440 000 | | -59 049 | -2 126 659 |
| Korreksjon tidligere år | | -828 857 | -1 651 317 | | -869 956 | -1 651 317 |
| Sum betalbar skatt i balansen | | 81 465 026 | 51 508 352 | | 88 587 215 | 52 155 747 |
| Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og utsatt skatt | | | | | | |
| Alminnelig inntekt | | | | | | |
| Anleggsmidler *) | -1 206 805 | -3 763 151 | -2 556 346 | -1 144 019 | -3 984 297 | -2 840 278 |
| Omløpsmidler/kortsiktig gjeld | 785 314 | -4 458 329 | -5 243 643 | 1 085 816 | -5 520 979 | -6 606 795 |
| Pensjonsforpliktelser | 21 864 188 | -54 694 916 | -76 559 104 | 21 864 188 | -54 694 916 | -76 559 104 |
| Sum midlertidige forskjeller alminnelig inntekt | 21 442 697 | -62 916 396 | -84 359 093 | 21 805 985 | -64 200 192 | -86 006 177 |
| Skattesats | | 25 % | 27 % | | 25 % | 27 % |
| Netto regnskapsført utsatt skattefordel (-)/utsatt skatteforpliktelse (+) | 7 047 861 | -15 729 095 | -22 776 956 | 7 171 625 | -16 050 043 | -23 221 668 |

NOTE 12, SKATT (Forts.)

| Spesifikasjon av endring i netto regnskapsført utsatt skattefordel (-)/utsatt skatteforpliktelse (+) | Fjordkraft AS | | Konsern | |
|--|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Endring utsatt skatteforpliktelse (+)/utsatt skattefordel (-) innregnet i egenkapitalen | 7 886 172 | -16 556 957 | 7 886 172 | -16 556 957 |
| Endring utsatt skatteforpliktelse (+)/utsatt skattefordel (-) innregnet i årsresultat | -838 315 | 6 627 956 | -714 552 | 6 867 694 |
| Endring utsatt skatt i perioden | 7 047 861 | -9 929 002 | 7 171 625 | -9 689 264 |

*) Anleggsmidler består av varige driftsmidler, forskning og utvikling, goodwill og andre immaterielle eiendeler

NOTE 13, EGENKAPITAL

| Fjordkraft AS | Aksje- kapital | Overkurs | Annen egenkapital | Sum egenkapital |
|--|-------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Egenkapital 01.01.2015 | 31 352 000 | 125 031 544 | 50 500 161 | 206 883 705 |
| Årets endring i egenkapital: | | | | |
| Årsresultat | - | - | 254 755 416 | 254 755 416 |
| Årlig løpende estimatavvik knyttet til pensjonsordning (etter skatt) | - | - | 21 321 871 | 21 321 871 |
| Avsatt utbytte | - | - | -156 453 029 | -156 453 029 |
| Egenkapital 31.12.2015 | 31 352 000 | 125 031 544 | 170 124 420 | 326 507 964 |

| Konsern | Aksje- kapital | Overkurs | Annen egenkapital | Sum egenkapital |
|--|-------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Egenkapital 01.01.2015 | 31 352 000 | 125 031 544 | 43 616 456 | 200 000 000 |
| Årets endring i egenkapital: | | | | |
| Årsresultat | - | - | 235 131 156 | 235 131 156 |
| Årlig løpende estimatavvik knyttet til pensjonsordning (etter skatt) | - | - | 21 321 871 | 21 321 871 |
| Avsatt utbytte | - | - | -156 453 029 | -156 453 029 |
| Egenkapital 31.12.2015 | 31 352 000 | 125 031 544 | 143 616 457 | 300 000 000 |

NOTE 14, FORDRINGER MED FORFALL SENERE ENN ETT ÅR

| | Fjordkraft AS | | Konsern | |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Lån til ansatte* | 15 488 795 | 14 765 274 | 15 488 795 | 14 765 274 |
| Sum | 15 488 795 | 14 765 274 | 15 488 795 | 14 765 274 |

* * Lån til ansatte inkluderer neste års avdrag. Avdrag i 2016 utgjør kr. 2 098 943,-.

NOTE 15, LIKVIDE MIDLER

| | Fjordkraft AS | | Konsern | |
|---------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Kontantdepot DnB | - | - | 129 000 000 | - |
| Ikke bundne midler | 204 162 229 | 11 427 049 | 204 448 356 | 11 429 714 |
| Sum likvide midler | 204 162 229 | 11 427 049 | 333 448 356 | 11 429 714 |

Fjordkraft AS har felles konsernkontosystem med datterselskapet Trondheim Kraft AS.

NOTE 16, AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON**Fjordkraft AS**

| Eierstruktur | Antall aksjer | Pålydende | Stemmeandel | Eierandel |
|---------------------------------|---------------|-----------|-----------------|-----------------|
| BKK AS | 15 315 | 1 000 | 48,85 % | 48,85 % |
| Statkraft Industrial Holding AS | 989 | 1 000 | 3,15 % | 3,15 % |
| Skagerak Energi AS | 15 048 | 1 000 | 48,00 % | 48,00 % |
| Sum | 31 352 | | 100,00 % | 100,00 % |

Fjordkraft AS inngår i Statkrafts konsernregnskap som følge av indirekte eierskap. Det offisielle regnskapet utleveres ved henvendelse til Fjordkraft AS, Folke Bernadottesvei 38, 5147 Fyllingsdalen.

NOTE 17, PENSJON

Ytelsesplan i sikret ordning

Fjordkraft AS har kollektiv pensjonsordning i BKK Pensjonskasse. Pensjonsordning er en bruttoordning tilsvarende offentlige ordninger. Den gir de ansatte en bestemt fremtidig pensjonsytelse basert på antall opptjeningsår og lønnsnivået ved pensjonsalder.

Ytelsesplanen omfatter alders-, uføre- etterlatte- og barnepensjon. 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 reguleres i henhold til regelverket for offentlig pensjon. Ordningen finansieres ved at medlemmene innbetaler 2 % av pensjonsgrunnlaget. Øvrig pensjonspremie dekkes av Fjordkraft.

Ytelsesplan i usikrede ordninger

Den usikrede ordningen består av AFP som er en førtidspensjonsordning som kan tas ut mellom 62 og 67 år. I den tallmessige delen av pensjonsnotene finnes en oversikt over antall aktive medlemmer og pensjonister for hhv sikret og usikrede ordninger

Aktuarielle beregninger

Pensjonskostnaden for 2015 er beregnet i henhold til revidert IAS 19. Det vil si at estimatavvik umiddelbart amortiseres og føres mot egenkapitalen. Aktuarielle beregninger er utført av aktuarer i Gabler AS som administrerer BKK Pensjonskasse.

Planendringer 2014

I aktuarielle beregninger for 2014 ble det tatt hensyn til levealdersjustering for årskullene født etter 1953, individuell garanti for de som er født i 1958 eller tidligere og ny beregning av uførepensjon.

Levealdersjustering innebærer en reduksjon i alderspensjonen fra folketrygden. En slik reduksjon må tas hensyn til også i tjenestepensjonen slik at denne ikke kompenserer for reduksjon i ytelsen fra folketrygden.

Individuell garanti er en garanti som delvis skjermer de som er født i 1958 eller tidligere fra effekten av levealdersjusteringen.

Ny metode for beregning av uførepensjon innføres fra 1.1. 2015 men er tatt hensyn til i beregningene for 2014. Endringen vil generelt medføre en reduksjon i pensjonsforpliktelsen.

Økonomiske forutsetninger

Fjordkraft har vurdert at markedet for obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) tilfredsstillende kravene i IAS 19.83. til foretaksobligasjoner med høy kvalitet og dypt marked.

Per 31.12.2015 har Fjordkraft benyttet en diskonteringsrente på 2,5 % som samsvarer med en anbefaling fra Norsk Regnskapsstiftelse per 1. september 2015. Økningen i diskonteringsrente fra 2,4 % til 2,5 % gir isolert en lavere forpliktelse. I samme retning trekker at fremtidig lønnsvekst og regulering av grunnbeløpet i Folketrygden (G) er satt ned med 0,75 prosentpoeng og er således i samsvar med siste anbefaling fra Norsk Regnskapsstiftelse. Dessuten er sannsynligheten for uttak av AFP redusert fra 30 % til 25 %. Også denne endringen reduserer forpliktelsen og kostnaden.

Det er utarbeidet sensitivitetsanalyser som viser konsekvensene for pensjonskostnader og -forpliktelser av å endre de viktigste parametrene. Resultatet er presentert i en tabell.

Endringen i kostnad gjelder pensjonskostnad i 2016 mens endring i forpliktelse gjelder per 31.12.2015.

Demografiske forutsetninger - GAP07

Fjordkraft har i pensjonsberegningene i en rekke år brukt Gablers dynamiske dødelighetsgrunnlag, GAP07. I forbindelse med at Finanstilsynet innførte K2013 som dødelighetsgrunnlag for forsikringsordninger vurderte Gabler GAP07 mot faktisk observert dødelighet i medlemsbestanden. Beregningene underbygger at GAP07 er et forventningsrett dynamisk dødelighetsgrunnlag i forhold til krav i Norsk Regnskapsstiftelses veiledning for pensjonsforutsetninger.

Kurvet reallønnsvekst

Forventet lønnsvekst lagt til grunn i Fjordkraft 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 lønshopp enn de eldre arbeidstakerne.

Basert på historiske bestandsdata i pensjonskassen er det utledet en tilpasset lønnskurve som viser at den gjennomsnittlige reallønnsveksten for ansatte er fallende med alder. Denne kurven legges til grunn for aktuarielle beregninger.

Beregninger viser at kurvet lønnsvekst gir lavere pensjonsforpliktelse enn lineær lønnskurve.

Pensjonsmidler i BKK Pensjonskasse

BKK Pensjonskasse fikk en avkastning i 2015 på 0,7 % (25 MNOK) mot en indekssavkastning på 3,0 %. Mindreavkastningen ble ca 78 MNOK i forhold til indeks. Aksjeeksponeringen er 32,5 %, mens bufferkapitalen er ca 420 MNOK som er ca 100 MNOK mindre enn ved forrige årsskifte. Samlet tapspotensial med korrelasjon er beregnet til 83 % av bufferkapitalen og vurderes å være en akseptabel risikosituasjon. Forvaltningskapitalen var ca 3 470 MNOK. I 2015 betalte BKK hel premie til pensjonskassen.

De aktuarielle beregninger er utført i henhold til standard fra Den Norske Aktuarforening og bygger på følgende forutsetninger:

| | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| 1. Diskonteringsrente | 2,50 % | 2,40 % |
| 2. Forventet avkastning pensjonsmidler | 2,50 % | 2,40 % |
| 3. Årlig forventet lønnsvekst | 2,50 % | 3,25 % |
| 4. Årlig forventet G-regulering | 2,25 % | 3,00 % |
| 5. Årlig regulering av pensjoner under utbetaling | 1,50 % | 2,25 % |
| 6. AFP-uttak | 25% ved 62 år | 30% ved 62 år |
| 7. Demografiske forutsetninger | Gap07 / K63 | Gap07 / K63 |
| 8. Frivillig avgang | før 45 år - 4,5% 45 - 60 år - 2,0% etter 60 år - 0% | før 45 år - 4,5% 45 - 60 år - 2,0% etter 60 år - 0% |

Betegnelsen Gap07 er Gablers dynamiske dødelighetstabeller. K 63 er uføretabeller fra 1963.

Tall i 1000 kr

| Sensitivitetsanalyse | Endring diskonteringsrente | | Endring lønnsøkning | |
|---------------------------------------|----------------------------|--------|---------------------|---------|
| | 1 % | -1 % | 1 % | -1 % |
| Endring i pensjonskostnad | -2 991 | 4 422 | 2 704 | -1 915 |
| Endring i brutto pensjonsforpliktelse | -32 631 | 45 532 | 18 212 | -14 170 |

| Sensitivitetsanalyse | Endring forventet G-regulering | | Endring frivillig avgang | |
|---------------------------------------|--------------------------------|---------|--------------------------|------|
| | 1 % | -1 % | 1 % | -1 % |
| Endring i pensjonskostnad | 1 581 | -1 115 | -18 | -3 |
| Endring i brutto pensjonsforpliktelse | 25 000 | -19 614 | 513 | -692 |

NOTE 17, PENSJON (Forts.)

Fjordkraft AS

| A. PERIODENS PENSJONSKOSTNAD | Sikret ordning | Usikret ordning | Sum 2015 | Sum 2014 |
|---|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Årets pensjonsopptjening | 11 309 798 | 1 451 260 | 12 761 058 | 9 528 779 |
| Arbeidsgiveravgift av årets opptjening | 1 594 682 | 204 628 | 1 799 310 | 1 343 558 |
| Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen | 3 852 610 | 321 417 | 4 174 027 | 5 495 551 |
| Forventet avkastning på pensjonsmidlene | -2 354 630 | - | -2 354 630 | -3 671 241 |
| Resultatført planendring | - | - | - | -19 210 356 |
| Medlemsinnskudd | -1 501 717 | - | -1 501 717 | -1 457 978 |
| Resultatført pensjonskostnad | 12 900 743 | 1 977 305 | 14 878 048 | -7 971 687 |

B. BALANSEFØRT PENSJONSFORPLIKTELSE

| | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Brutto pensjonsforpliktelse ved periodens slutt | 149 026 652 | 11 552 480 | 160 579 132 | 174 835 313 |
| Midler ved periodens slutt | 105 884 214 | - | 105 884 214 | 98 276 207 |
| Balanseført pensjonsforpliktelse inkl. arb.g.avgift | 43 142 438 | 11 552 480 | 54 694 916 | 76 559 104 |

C. AVSTEMMING PENSJONSFORPLIKTELSE

| | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Pensjonsforpliktelse i inngående balanse | 63 166 719 | 13 392 386 | 76 559 104 | 45 296 078 |
| Resultatført pensjonskostnad | 12 900 743 | 1 977 305 | 14 878 048 | -7 971 687 |
| Estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen før skatt | -25 390 832 | -3 817 211 | -29 208 043 | 43 690 318 |
| Innbetalinger inkl. arb.g. avgift | -7 534 193 | - | -7 534 193 | -4 455 605 |
| Balanseført pensjonsforpliktelse ved periodens slutt | 43 142 438 | 11 552 480 | 54 694 916 | 76 559 104 |

Pensjonsopptjening ytelser til ledende ansatte:

| | | | | |
|---|---------|--------|---------|---------|
| Pensjonsopptjening administrerende direktør | 236 704 | 25 940 | 262 644 | 334 253 |
|---|---------|--------|---------|---------|

D. MEDLEMSSTATISTIK

| | | | | |
|-------------------------------|-----|---|-----|-------------|
| Antall aktive medlemmer | 147 | - | 147 | 134 |
| Antall pensjonister | 24 | - | 24 | 23 |
| Spesifikasjon av planendring: | | | | |
| Levealdersjustering | - | - | - | -19 691 641 |
| Uførepensjon | - | - | - | 481 285 |

NOTE 18, KASSEKREDITT

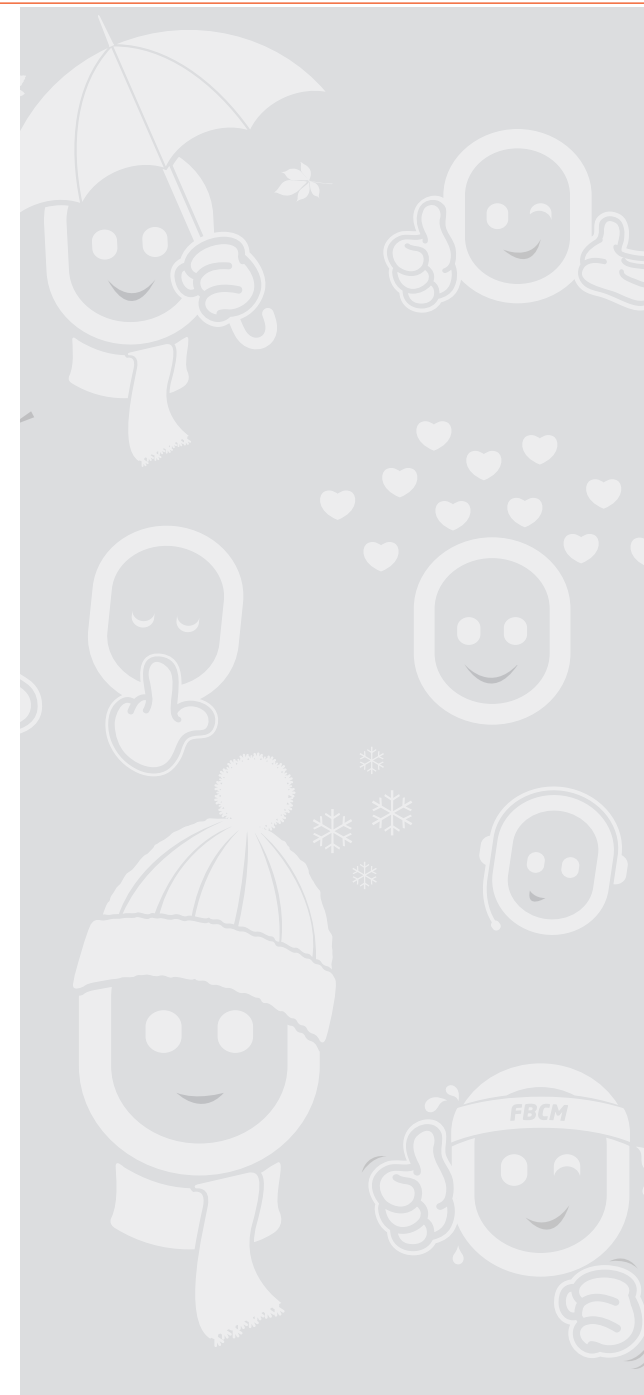
| | Fjordkraft AS | | Konsern | |
|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Limit for kassekreditt | 1 200 000 000 | 1 200 000 000 | 1 200 000 000 | 1 200 000 000 |
| Sum | 1 200 000 000 | 1 200 000 000 | 1 200 000 000 | 1 200 000 000 |

Kundefordringer er stillet som sikkerhet for kassekreditt. Se note 19 om garantier og pantstillelser. Fjordkraft AS og Trondheim Kraft AS inngår i egen konsernkontoordning med felles kassekreditt. Selskapene hefter solidarisk.

NOTE 19, GARANTIER OG PANTSTILLELSER

| | Fjordkraft AS | | Konsern | |
|--|---------------|-------------|--------------------|-------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Kontantdepot DnB | - | - | 129 000 000 | - |
| SUM | - | - | 129 000 000 | - |
| Kundefordringer er stillet som sikkerhet for kassekreditt (se note 18) | 600 000 000 | 600 000 000 | 600 000 000 | 600 000 000 |
| Bokført verdi av kundefordringer | 614 603 402 | 729 851 824 | 647 904 948 | 791 561 318 |

Det er ikke trekk på kassekreditten pr 31.12.2015



NOTE 20, RISIKO

Fjordkrafts hovedvirksomhet er salg av strøm til sluttbrukere. Både svingende innkjøpspriser og tøff konkurranse i sluttkundemarkedet medfører en betydelig forretningsmessig risiko. Produktspekteret omfatter spotrelaterede produkter, produkter med ulik grad av finansielle sikringer samt produkter som innebærer forvaltning på kunders regning og risiko.

Selskapet har kategorisert hendelser som kan medføre en svekkelse av Fjordkraft AS. Fjordkraft AS inndeler risiko i verdirisiko og likviditetsrisiko. Verdirisiko deles videre inn i markedsrisiko, motpartsrisiko og operasjonell risiko. Følgende definisjoner legges til grunn.

VERDIRISIKO:**Markedsrisiko**

Mulighet for tap som følge av bevegelser i finansielle markeder (systempris, områdepris, valuta, volum).

Motpartsrisiko

Mulighet for tap som følge av at motparter ikke kan innfri sine forpliktelser.

Operasjonell risiko

Mulighet for tap som følge av feil knyttet til interne prosesser, mennesker og systemer samt tap grunnet eksterne faktorer (annet enn finansielle markeder og motparter).

LIKVIDITETSRIKISIKO:**Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisiko defineres som risiko for manglende tilgang til kapital for innfrielse av forpliktelser.

Risikostyring**Generelt**

Hele organisasjonen er involvert i risikostyring og internkontroll, som en integrert del av virksomhetsstyringen. Gjennom fastlagte aktiviteter og fremgangsmåter skal organisasjonen på en strukturert måte identifisere, vurdere, håndtere og følge opp risiko. Årlige uavhengige internrevisjoner av utvalgte risikoområder er innført som et sentralt virkemiddel i selskapets risikostyring.

Markedsrisiko

Markedsrisiko styres i henhold til styrevedtatte eksponeringsrammer. Disse overholdes gjennom bruk av NASDAQ OMXs derivatmarked.

Motpartsrisiko

Motpartsrisiko knyttet til handel i eksterne finansielle markeder begrenses gjennom valg av solide kraftselskap som motparter. Øvrig motpartsrisiko styres gjennom kredittvurdering, kredittovervåkning og avtalefestede muligheter for garantier og depositum.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko styres overordnet sett gjennom god virksomhetsstyring. Sentrale elementer i dette er krav til god ledelse, tydelige og involverende målprosesser, relevant rapportering, effektive prosesser og etiske retningslinjer. Fullmaktsmatrise er etablert, og legges fram for godkjenning av styret minimum én gang pr. år. Delstrategier for vesentlige områder er utarbeidet.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko styres ved at det inngås løpende eller langsiktig avtaler som sikrer grunnfinansieringen av kapitalbehovet. Tilleggskapital dekkes ved behov gjennom løpende dialog med primær kapitalkilde samt eiere. Kapitalbehovet styres ved kortsiktige og langsiktige likviditetsprognoser.

NOTE 21, ESTIMATER I REGNSKAPET**Fjordkraft AS**

Regnskapet inneholder estimater om flere ukjente størrelser når årsregnskapet avlegges. Eventuelle endringer fra disse estimatene regnskapsføres i det kommende regnskapsår.

Resultatet for 2015 inneholder negative effekter fra strømsalg tidligere år på ca. 4,5 MNOK før skatt.

Balansen for 2015 inneholder et negativt estimatavvik knyttet til pensjonsforpliktelser på ca. 21 MNOK etter skatt som er ført direkte mot egenkapitalen.

Vesentlige regnskapsposter som er påvirket av estimater er pensjoner (note 13 og 17), goodwill (note 7), avsetning tap på fordringer og levert ikke avregnet strøm. Et vesentlig volum av levert strøm er ikke avregnet når regnskapsavslutningen foretas.

Relativt små avvik i estimering av pris, vil, med stort volum, kunne gi betydelig avvik i kroner.

Konsern

Regnskapet inneholder estimater om flere ukjente størrelser når årsregnskapet avlegges. Eventuelle endringer fra disse estimatene regnskapsføres i det kommende regnskapsår.

Konsernets resultat for 2015 inneholder negative effekter fra strømsalg tidligere år på ca. 0,5 MNOK før skatt.

Konsernets balanse for 2015 inneholder et negativt estimatavvik knyttet til pensjonsforpliktelser på ca. 21 MNOK etter skatt som er ført direkte mot egenkapitalen.

Vesentlige regnskapsposter som er påvirket av estimater er pensjoner (note 13 og 17), goodwill (note 7), avsetning tap på fordringer og levert ikke avregnet strøm. Et vesentlig volum av levert strøm er ikke avregnet når regnskapsavslutningen foretas. Relativt små avvik i estimering av pris, vil, med stort volum, kunne gi betydelig avvik i kroner.

NOTE 22, SELSKAPER SOM INNGÅR I KONSOLIDERINGEN

| Selskap | Forretningskontor | Land | Eierandel | Stemmeandel |
|--------------------|-------------------|-------|-----------|-------------|
| Fjordkraft AS | Bergen | Norge | 100,00 % | 100,00 % |
| Trondheim Kraft AS | Trondheim | Norge | 100,00 % | 100,00 % |

Årsrapport
2015
Trondheim Kraft

STYRETS BERETNING



INNHold

| | |
|----------------------|---------|
| Fjordkraftkonsernet | s 2 |
| Organisasjon | s 3 |
| FJORDKRAFT | |
| Styrets beretning | s 5-9 |
| Regnskap 2015 | s 10-15 |
| Noter til regnskapet | s 16-32 |
| TRONDHEIM KRAFT | |
| ► Styrets beretning | s 34-36 |
| Regnskap 2015 | s 37-41 |
| Noter til regnskapet | s 42-47 |
| Adresser | s 48 |

STYRETS BERETNING

Resultatet for 2015 er meget tilfredsstillende og viser et overskudd på 20 millioner kroner. Årsresultatet i 2014 var 4,9 millioner kroner.

Trondheim Kraft AS' virksomhet er innkjøp, salg og portefølje-forvaltning av strøm til husholdninger, kommuner, offentlige og private bedrifter. Trondheim Kraft AS inngår i Fjordkraft-konsernet.

Organisasjon

Ved utgangen av 2015 var det totalt 25 medarbeidere ved kontoret i Trondheim fordelt på 15 menn og 10 kvinner. Disse er ansatte i Fjordkraft AS, og arbeidskraften kjøpes inn herfra. Selskapet flyttet høsten 2015 inn i nybygde kontorer i Stålgården på Sluppen, i kort avstand fra de tidligere kontorene.

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering. Selskapet arbeider aktivt, målrettet og planmessig for å fremme lovens formål. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

Det totale sykefraværet i konsernet var i 2015 på 6 prosent, mot 4 prosent i 2014. Medarbeiderne er omfattet av ordningen "Inkluderende arbeidsliv". Årlig gjennomføres undersøkelse av medarbeiderens engasjement. Trivselen blant medarbeiderne er svært høy og de har et positivt forhold til arbeidsplassen.

Klimanøytral virksomhet

Selskapet har som del av sitt samfunnsansvar valgt å fokusere på forbruksreduksjon av strøm, bruk av fornybare energikilder, samt balansering av klimautslipp, både internt og overfor sine kunder.

Fjordkraft-konsernets samlede CO₂-utslipp knyttet til energiforbruk til kontorarealer og medarbeidernes reisevirksomhet i tjeneste er beregnet til 294 tonn CO₂e i 2015, sammenliknet med 268 tonn CO₂e i 2014. Bakgrunnen for økningen er flere selgere og økt aktivitet i bedriftssegmentet samt en økning i kontorareal i Trondheim, Oslo og Stavanger. Antall reiser med fly holder seg stabilt på samme nivå som tidligere. Et lavere forbruk per m² kontorareal gjør at den totale økningen i utslipp kun er på ca. 10 prosent.

Av utslippet kommer 105 tonn CO₂e fra energiforbruk ved selskapets kontorer. Dette er dekket inn gjennom kjøp av opprinnelsesgarantier. Tjenestekjøring med bil og flyreiser tilsvarer et utslipp på 189 tonn CO₂e, og det er kjøpt klimavoter tilsvarende dette utslippet.

Økonomi

Trondheim Kraft AS er fra 1. januar 2010 konsolidert inn i regnskapet til Fjordkraft AS.

Forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn for regnskapet, og det bekreftes at denne forutsetningen er til stede. Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Trondheim Kraft AS' eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Systemprisen på den nordiske kraftbørsen var i 2015 i gjennomsnitt for året 18,7 øre/kWh ekskl. mva., sammenliknet med 24,7 øre/kWh i 2014. Dette påvirker selskapets omsetningstall.

Driftsinntektene i 2015 utgjorde 250 millioner kroner mot 296 millioner kroner i 2014. Totale driftskostnader utgjorde i 2015 totalt 225 millioner kroner sammenliknet med 290 millioner kroner foregående år.

Resultat etter skatt for 2015 ble 20 millioner kroner, mot 4,9 millioner kroner i 2014.

Disponering av årets resultat

Årets resultat foreslås i sin helhet avsatt til utbytte.

Balansen

Anleggsmidler utgjør en liten del av balansen. Det er en økning fra 9,6 millioner kroner 2014 til 11,6 millioner kroner i 2015.

Trondheim Kraft AS hadde ikke langsiktig rentebærende gjeld eller avsetning til forpliktelser per 31.12.2015.

Kortsiktig gjeld er på samme nivå som foregående år.

Egenkapitalen utgjorde 86 millioner kroner ved utgangen av året.

Kontantstrøm

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter avviker en del fra driftsresultatet. Den viktigste forklaringen er bevegelser i omløpsmidler og kortsiktig gjeld som følge av prisendringer på strøm. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter er negative. Det skyldes investering i forskning og utvikling.

Investeringer

Trondheim Kraft AS er et arbeidsintensivt selskap, og har få varige driftsmidler.

Risiko og risikostyring

Generelt om risikostyring

Hele organisasjonen er involvert i risikostyring og internkontroll, som en integrert del av virksomhetsstyringen. Gjennom fastlagte aktiviteter og fremgangsmåter skal organisasjonen på en strukturert måte identifisere, vurdere, håndtere og følge opp risiko. Årlige uavhengige internrevisjoner av utvalgte risikoområder er innført som et sentralt virkemiddel i selskaps risikostyring.

Markedsrisiko

Selskapets hovedvirksomhet er salg av strøm til sluttbrukere. Både sterkt svingende innkjøpspriser og tøff konkurranse i sluttkundemarkedet medfører en betydelig forretningsmessig risiko. Produktspekteret omfatter spotrelaterte produkter, produkter med ulik grad av finansielle sikringer samt produkter som innebærer forvaltning på kunders regning og risiko.

Markedsrisiko styres i henhold til styrevedtatte eksponeringsrammer. Disse overholdes gjennom bruk av NASDAQ OMX' derivatmarked.

Motpartsrisiko

Motpartsrisiko knyttet til handel i eksterne finansielle markeder begrenses gjennom valg av solide kraftselskap som motparter. Øvrig motpartsrisiko styres gjennom kredittvurdering, kredittovervåkning og avtalefestede muligheter for garantier og depositum. Retningslinjer er vedtatt gjennom eget kredittpolicydokument.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko styres overordnet sett gjennom god virksomhetsstyring. Sentrale elementer i dette er krav til god ledelse, tydelige og involverende målprosesser, relevant rapportering, effektive prosesser og etiske retningslinjer. Fullmaktsmatrise er etablert, og legges fram for godkjenning av styret minimum én gang pr. år. Policydokumenter for vesentlige områder er utarbeidet.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko styres ved at det inngås løpende eller langsik-

tig avtaler som sikrer grunnfinansieringen av kapitalbehovet. Tilleggs kapital dekkes ved behov gjennom løpende dialog med selskapets bankforbindelse samt eiere. Kapitalbehovet styres ved kortsiktige og langsiktige likviditetsprognoser.

Fremtidsutsikter

De store tidligere vedtatte endringene i strømbransjen nærmer seg i tid og påvirker selskapene på en rekke områder: Gjennomfakturering ble vinteren 2015 tatt i bruk i Trondheim, og forventes å bli generelt innført fra 3.kvartal 2016. Gjennomfakturering via strømleverandør innebærer at nettselskapet sender nettleiefakturaen til strømleverandør, som så betaler fakturaen på vegne av sluttbrukeren. Sluttbrukeren betaler nettleiebeløpet sammen med fakturaen for strøm til strømleverandøren. Endringen er ønsket av kundene og legger til rette for like konkurransevilkår mellom leverandørene. Løsningen skaper omstillingsbehov hos strømleverandører og nettselskaper. Morselskapet Fjordkraft har vært pådriver i bransjen for endringen og Trondheim Kraft anser seg å være godt forberedt.

Opprettelsen av Elhub vil medføre standardisert og sentralisert utveksling av måleverdier og kundeinformasjon mellom bransjeaktørene. Elhub tas i bruk fra februar 2017 og selskapet forbereder seg på omleggingen.

Smarte målere vil automatisere mange prosesser og endre oppgavefordelingen mellom nettselskaper og strømleverandører. Innen 2019 skal digitale strømmålere installeres i alle norske husholdninger av nettselskapene. ENOVA og NVE ønsker at målerne får følge av smarte løsninger som kan motivere forbrukerne til å spare strøm. Trondheim Kraft får gjennom Fjordkraft tilgang til kunnskap fra ett av syv pilotprosjekter som nådde frem i konkurransen om å motta midler fra ENOVA. Det ytes 6,3 millioner kroner til pilotprosjektet over fem år for å utvikle smarte energibesparende løsninger for private hjem. Piloten skal gi læring om hvordan utvikle tjenester knyttet til redusert energiforbruk på kundens premisser.

Konkurransetilsynets prisportal ble sommeren 2015 erstattet

av en prisportal i regi av Forbrukerrådet. Evaluering utført av Forbrukerrådet i februar 2016 viser at det gjenstår mye arbeid før portalen fungerer korrekt, og oppfyller forventningene om å være informativ for forbrukerne og objektiv for aktørene. Arbeidet videre med portalen forventes dermed å pågå i store deler av 2016.

Globale rammebetingelser, miljøbevissthet, økonomiske insentiver og teknologiske fremskritt har skapt nye muligheter knyttet til et «grønt skift» innen vare- og tjenesteproduksjon. Selskapet har, sammen med morselskapet, i løpet av 2015 tatt steg for å posisjonere seg her og kommer til å videreutvikle dette arbeidet i årene som kommer gjennom samarbeidspartnere.

Den gledelige tendensen med et generelt bedret omdømme for bransjen har fortsatt også i 2015. EPSIs målinger i desember 2015 viser at strømbransjen har bedre omdømme enn bank- og telebransjen. Det er viktig for bransjen å gjennomføre de kommende endringene på en slik måte at omdømmes ivaretas.

Trondheim Kraft og Fjordkraft-konsernet er med sin merkevare, kundebase, distribusjonsnettverk, organisasjon og prosess-fabrikk godt rustet til å møte utviklingen.

I styret for Trondheim Kraft, Bergen, 27. april 2016.



Rolf Barmen

Rolf Barmen
Styreleder

Bjørge Pedersen

Bjørge Pedersen

Ingeborg C. Morken

Ingeborg C. Morken
Vara

Torkel Rolfseng

Torkel Rolfseng
Adm. direktør

REGNSKAP 2015



INNHold

| | |
|----------------------|---------|
| Fjordkraftkonsernet | s 2 |
| Organisasjon | s 3 |
| FJORDKRAFT | |
| Styrets beretning | s 5-9 |
| Regnskap 2015 | s 10-15 |
| Noter til regnskapet | s 16-32 |
| TRONDHEIM KRAFT | |
| Styrets beretning | s 34-36 |
| ► Regnskap 2015 | s 37-41 |
| Noter til regnskapet | s 42-47 |
| Adresser | s 48 |

RESULTAT REGNSKAP

RESULTATREGNSKAP

| | Noter | 2015 | 2014 |
|--|-------|---------------------|---------------------|
| Strømsalg | | 244 524 153 | 292 669 672 |
| Andre driftsinntekter | | 5 752 538 | 3 028 544 |
| Sum driftsinntekter | | 250 276 691 | 295 698 216 |
| Strømkjøp | 2,3 | -174 372 837 | -237 159 374 |
| Tjenester for videresalg | | -884 848 | - |
| Avskrivninger på driftsmidler og immaterielle eiendeler | 4,5 | -3 377 231 | -3 085 288 |
| Andre driftskostnader | 3,6,7 | -46 216 590 | -49 361 894 |
| Sum driftskostnader | | -224 851 506 | -289 606 556 |
| Driftsresultat | | 25 425 185 | 6 091 659 |
| Finansinntekter | 3 | 1 973 306 | 3 612 255 |
| Finanskostnader | 3 | -84 980 | -3 229 508 |
| Resultat av finansposter | | 1 888 326 | 382 747 |
| Ordinært resultat før skattekostnad | | 27 313 511 | 6 474 406 |
| Skattekostnad på ordinært resultat | 8 | -7 287 050 | -1 573 792 |
| Årsresultat | | 20 026 461 | 4 900 614 |
| Overføringer: | | | |
| Avsatt til / fra annen egenkapital | | - | - |
| Foreslått utbytte | | -20 026 461 | -4 900 614 |
| Sum overføringer | 9 | -20 026 461 | -4 900 614 |

BALANSE PR. 31.12.

| | noter | 2015 | 2014 |
|-------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| Anleggsmidler | | | |
| Immaterielle eiendeler | | | |
| Utsatt skattefordel | 8 | 320 949 | 444 712 |
| Forskning og utvikling | 3,4 | 10 017 275 | 8 934 968 |
| Andre immaterielle eiendeler | 10 | 837 252 | 29 534 |
| Sum immaterielle eiendeler | | 11 175 476 | 9 409 214 |
| Varige driftsmidler | | | |
| Varige driftsmidler | 5 | 384 044 | 191 896 |
| Sum varige driftsmidler | | 384 044 | 191 896 |
| Sum anleggsmidler | | 11 559 520 | 9 601 110 |
| Omløpsmidler | | | |
| Fordringer | | | |
| Kundefordringer | | 33 301 545 | 61 709 493 |
| Til gode konsernselskaper | 3 | 28 285 270 | 134 067 299 |
| Andre kortsiktige fordringer | | 3 808 544 | 1 733 335 |
| Sum fordringer | | 65 395 358 | 197 510 127 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | 11 | 129 286 127 | 2 666 |
| Sum omløpsmidler | | 194 681 486 | 197 512 793 |
| Sum eiendeler | | 206 241 006 | 207 113 903 |

| | Noter | 2015 | 2014 |
|--|-------|--------------------|--------------------|
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Aksjekapital (6 aksjer à kr 1.000.000,-) | 9,12 | 6 000 000 | 6 000 000 |
| Overkurs | 9 | 10 618 000 | 10 618 000 |
| Annen innskutt egenkapital | 9 | 49 027 476 | 49 027 476 |
| Sum innskutt egenkapital | | 65 645 476 | 65 645 476 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Annen egenkapital | 9 | 20 521 378 | 20 521 378 |
| Sum opptjent egenkapital | | 20 521 378 | 20 521 378 |
| Sum egenkapital | | 86 166 854 | 86 166 854 |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Leverandørgjeld | | 1 901 127 | 166 983 |
| Betalbar skatt | 8 | 7 122 189 | 647 395 |
| Skyldig offentlige avgifter med mer | | 7 231 532 | 11 815 937 |
| Gjeld til konsernselskaper | 3 | 89 755 781 | 94 874 992 |
| Annen kortsiktig gjeld | 2 | 14 063 521 | 13 441 741 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 120 074 151 | 120 947 048 |
| Sum gjeld | | 120 074 151 | 120 947 048 |
| Sum egenkapital og gjeld | | 206 241 006 | 207 113 903 |

Øvrige noter :

| | |
|-----------------------------|----|
| Garantier og pantstillelser | 13 |
| Risiko | 14 |
| Estimater i regnskapet | 15 |

Bergen, 27. april 2016, i styret for Trondheim Kraft AS

Rolf Barmen
StyrelederBjørge Pedersen
VaraIngeborg C.Morken
VaraTorkel Rolfseng
Adm. direktør

KONTANTSTRØMANALYSE

| | 2015 | 2014 |
|---|--------------------|-------------------|
| Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter: | | |
| Ordinært resultat før skatt | 27 313 511 | 6 474 406 |
| Periodens betalte skatt *) | -688 493 | 648 591 |
| Avskrivninger på driftsmidler | 37 572 | 90 453 |
| Avskrivninger på immaterielle eiendeler | 3 339 659 | 2 994 835 |
| Endring i kundefordringer | 28 407 947 | 38 990 789 |
| Endring i andre omløpsmidler | 103 706 822 | -64 921 601 |
| Endring i leverandørgjeld | 1 734 144 | -89 891 |
| Endring i andre gjeldsposter | -24 207 684 | 27 090 928 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 139 643 478 | 11 278 510 |
| Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter: | | |
| Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler | -229 720 | - |
| Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler | -4 421 965 | -4 584 145 |
| Endring andre immaterielle eiendeler | -807 719 | -29 534 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -5 459 404 | -4 613 679 |
| Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter: | | |
| Innbetalt konsernbidrag fra morselskap | - | -6 665 505 |
| Utbetalt utbytte til morselskap | -4 900 614 | - |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | -4 900 614 | -6 665 505 |
| Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende | 129 283 461 | -673 |
| Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr. 1.1. | 2 666 | 3 339 |
| Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr. 31.12. | 129 286 127 | 2 666 |

*) Periodens betalte skatt i 2014 består av tilskudd skatteFUNN

REVISJONSBERETNING



Deloitte AS
 Damsgårdsveien 135
 Postboks 6013 Postterminalen
 NO-5892 Bergen
 Norway

Tlf.: +47 55 21 81 00
 Faks: +47 55 21 81 33
 www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Trondheim Kraft AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Trondheim Kraft AS som viser et overskudd på kr 20.026.461. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap og kontantstrømanalyse for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteplysninger.

Styret og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Trondheim Kraft AS per 31. desember 2015 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of members firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/no/omoss for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

Medlemmer av Den Norske Revisorforening
 org.nr. 980 211 282



side 2
 Revisors beretning til generalforsamlingen
 i Trondheim Kraft AS

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon", mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Bergen, 27. april 2016
 Deloitte AS


 Bjørn Lyse Opdal
 statsautorisert revisor



INNHOLD

| | |
|-------------------------------|----------------|
| Fjordkraftkonsernet | s 2 |
| Organisasjon | s 3 |
| FJORDKRAFT | |
| Styrets beretning | s 5-9 |
| Regnskap 2015 | s 10-15 |
| Noter til regnskapet | s 16-32 |
| TRONDHEIM KRAFT | |
| Styrets beretning | s 34-36 |
| Regnskap 2015 | s 37-41 |
| ► Noter til regnskapet | s 42-47 |
| Adresser | s 48 |

NOTER, TRONDHEIM KRAFT AS

NOTE 1, REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk i Norge (NGAAP).

1-1 Bruk av estimater

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk.

1-2 Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Øvrige kursendringer er inkludert i finansresultatet. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes etter kurs på transaksjonstidspunktet.

Valutaterminkontrakter

Valutaterminkontrakter benyttes for å sikre fremtidig forventet valutastrom i norske kroner. Regnskapsføring av urealisert gevinst eller tap knyttet til slike terminkontrakter blir utsatt til transaksjonstidspunktet for den sikrede transaksjonen og medregnet som en del av den endelige transaksjonsverdien.

1-3 Strømsalg og strømkjøp Inntektsføringsprinsipp

Inntektsføring av strømleveranse til sluttbrukere skjer løpende i henhold til estimert levert volum hos kundene. Avhengig av forbruksvolum foretas måleravlesning henholdsvis månedlig, kvartalsvis eller årlig. Informasjon fra måleravlesning er tatt hensyn til i inntektsføringen når den foreligger. Regnskapet avlegges i kraftbalanse. Det vil si at eventuelle avvik mellom antatt leveranse og innkjøpt volum er tatt hensyn til ved avsetning.

Strøm kontrakter kjøp/salg

Selskapets virksomhet er i hovedsak knyttet til å levere strøm til sluttbrukere. Den økonomiske risiko ved levering av strøm er omfattende. En beskrivelse av virksomhetens risiko og hvordan disse styres er beskrevet i note 14. Resultatet av finansielle kontrakter som sikrer kjøp til sluttbrukere blir i resultatregnskapet klassifisert som kjøp eller kjøpsreduksjon.

Typen av finansielle kraftkontrakter

Opsjoner gir kjøper rett til å kjøpe/selge og selger plikt til å selge/kjøpe på et bestemt tidspunkt eller etter leveringsperioden er over til en på forhånd bestemt pris. For at kjøperen skal få denne retten, betales det en opsjonspremie. Opsjonspremier kostnadsføres over kontraktperioden. Futures er en avtale mellom to parter om å kjøpe/selge underliggende kraft til en bestemt pris for en bestemt periode i fremtiden.

Futures handles først og fremst på dager, uker og blokker. Det foretas daglig opp-

gjør mellom kontraktspriser og markedspriser. Daglige oppgjør i handelsperioden resultatføres først i leveringsperioden. Forwards er en avtale mellom to parter om å kjøpe/selge underliggende kraft til en bestemt pris for en bestemt periode i fremtiden. Forwards handles først og fremst på sesonger og år. Oppgjør blir foretatt i leveringsperioden.

Regnskapsmessig behandling av finansielle kontrakter

Trondheim Kraft AS har ingen handel med trading som formål. Finansielle kraftkontrakter vurderes til laveste verdis prinsipp. Ved verddivurdering benytter Trondheim Kraft AS porteføljepriippet (gruppepriippet). Dette innebærer at urealisert gevinst/tap knyttet til de enkelte finansielle kraftterminkontrakter, blir utsatt til leveranseperioden for underliggende kraftforbruk.

Produktspekteret omfatter spotrelaterte produkter og fastpris produkter. Formålet med finansiell handel er å styre den prisrisiko som følger av forpliktelsene i avtalene med sluttkundene.

Regnskapsmessig behandling av elsertifikatforpliktelse

For å redusere risiko og eksponering for prissvingninger knyttet til innkjøp av elsertifikater, inngår Trondheim Kraft AS terminkontrakter på kjøp av elsertifikater, både for årets pådratte elsertifikatforpliktelse, og for kommende års forventede forpliktelser. Trondheim Kraft AS benytter nettosynsmetoden ved måling av elsertifikatforpliktelsen i regnskapet, noe som innebærer at den del av volumet i elsertifikatforpliktelsen hvor selskapet har kjøpt elsertifikater på termin eller har elsertifikater i beholdning, måles til henholdsvis terminpris på inngåtte terminkontrakter og kostpris for beholdning av elsertifikater. Dersom volumet i elsertifikatforpliktelsen går ut over dette sikrede volumet, måles denne delen av forpliktelsen til markedsverdi på elsertifikater. Elsertifikatkostnaden er presentert under strømkjøp i resultatregnskapet, mens elsertifikatforpliktelsen er presentert som annen kortsiktig gjeld.

Terminkontrakter på kjøp av elsertifikater balanseføres ikke. Dette gjelder også for terminkontrakter som gjelder kommende års forventede elsertifikatforpliktelse. Dersom det er aktuelt gjøres avsetning for tapsbringende kontrakter i tråd med NRS 13.

1-4 Skatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt er i 2015 beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den

grad skattepostene relaterer seg til poster ført direkte mot egenkapitalen.

1-5 Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, fratrukket av- og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

1-6 Immaterielle eiendeler

Utgifter til egen tilvirkning av immaterielle eiendeler, herunder utgifter til egen forskning og utvikling, balanseføres når det er sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til eiendelene vil tilflyte selskapet og anskaffelseskost kan måles pålitelig. Immaterielle eiendeler som kjøpes enkeltvis, balanseføres til anskaffelseskost.

Immaterielle eiendeler som overtas ved kjøp av virksomhet, balanseføres til anskaffelseskost når kriteriene for balanseføring er oppfylt. Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Immaterielle eiendeler nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom de forventede økonomiske fordelene ikke dekker balanseført verdi og eventuelle gjenstående tilvirkningsutgifter.

1-7 SkatteFUNN

Offentlige tilskudd knyttet til SkatteFUNN bokføres som en reduksjon av regnskapspostene. SkatteFUNNNet vedrører. SkatteFUNN knyttet til balanseført utgifter til egen forskning og utvikling bokføres som en reduksjon av anskaffelseskost og avskrives i takt med eiendelen.

1-8 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Vesentlige driftsmidler som består av betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen forventes å generere.

1-9 Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for av-

NOTE 1, REGNSKAPSPRINSIPPER (Forts.)

setning til forventet tap. For sluttbrukerkundefordringer foretas en individuell vurdering, samt en avsetning basert på aldersfordelte saldolister, typer av kunder samt erfaringstall for tap.

1-10 Nærstående parter

Som nærstående parter regnes morselskap og selskaper som er nærstående til mor, samt selskapets styre, ledelse og eiere. Alle transaksjoner mellom nærstående parter er basert på forretningsmessige vilkår og prinsippet om armlengdes avstand (antatt markedsverdi).

1-11 Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

1-12 Segmentinformasjon

Selskapet har ett virksomhetsområde som er salg av strøm til sluttbruker. Alt salg er til kunder i Norge.

NOTE 2, ELSERTIFIKATER

Etter hvert som Trondheim Kraft AS selger strøm, pådras en forpliktelse til å innløse elsertifikater 1. april året etter salget har funnet sted. Det foretas løpende regnskapsmessig avsetning for kostnaden ved denne elsertifikatforpliktelsen.

Det er inngått terminkontrakter på kjøp av elsertifikater for årets forventede forpliktelse. I årsregnskapet er det avsatt en forpliktelse på 12 MNOK i 2015 (11 MNOK i 2014). Viser til prinsippnote 1-3 for nærmere omtale av benyttet prinsipp for måling av elsertifikatforpliktelsen.

Også for kommende års forventede forpliktelser har Trondheim Kraft AS inngått terminkontrakter på kjøp av elsertifikater med levering i 2017 - 2019. Terminkontrakter på kjøp av elsertifikater med slik fremtidig levering balansføres ikke.

Det er ikke foretatt tapsavsetninger på disse kontraktene i 2015. Virkelig verdi av kontraktene var 0 MNOK i 2015 og -0,6 MNOK i 2014.

NOTE 3, TRANSAKSJONER OG MELLOMVÆRENDE MED NÆRSTÅENDE PARTER

Trondheim Kraft AS er 100 % eid av Fjordkraft AS. Transaksjoner mellom selskapet og Fjordkraft AS er rent forretningsmessige og omfatter kostnadsdeling av felles kjøp av driftstjenester, personaltjenester, finans og forskning- og utvikling.

Selskapene har i tillegg forretningsmessige transaksjoner knyttet til konsernkontoordning. Disse vises i tabellen under. Trondheim Kraft AS har ikke andre transaksjoner med nærstående parter enn hva som fremgår av denne note.

| Transaksjoner med nærstående parter | Tilhører regnskapslinje | Mor | Nærstående til mor* |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------|---------------------|
| Strømkjøp | Strømkjøp | - | 1 73 792 847 |
| Sum strømkjøp | | - | 1 73 792 847 |
| Kjøp av diverse varer og tjenester | Andre driftskostnader | 20 543 671 | 616 486 |
| Sum andre driftskostnader | | 20 543 671 | 616 486 |
| Renteinntekter | Finansinntekter | -1 293 839 | - |
| Resultat av finansposter | | -1 293 839 | - |
| Forskning og utvikling | Forskning og utvikling | 1 219 031 | - |
| Sum forskning og utvikling | | 1 219 031 | - |
| Sum | | 20 468 863 | 174 409 333 |

*) Nærstående til mor er transaksjoner med BKK AS, Statkraft AS og Statkraft Energi AS.

| Motpart | Forhold til motpart | Kortsiktig fordring | |
|---------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| | | 2015 | 2014 |
| Fjordkraft AS | Eier | 28 285 270 | 1 34 067 299 |
| Sum | | 28 285 270 | 134 067 299 |

* Inkl. tilgode konsernbidrag for 2013 på kr 6 650 361,-

| Motpart | Forhold til motpart | Kortsiktig gjeld | |
|-----------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2015 | 2014 |
| Fjordkraft AS * | Eier | 89 755 781 | 94 874 992 |
| Sum | | 89 755 781 | 94 874 992 |

* Inkl. skyldig utbytte for 2015 og 214 på hhv. kr 20 026 461,- og kr 4 900 614,-

NOTE 4, FORSKNING OG UTVIKLING

| | Forskning og utvikling | Anlegg under utførelse | Totalt |
|--|------------------------|------------------------|--------------------|
| Anskaffelseskost 01.01.2015 | 11 968 023 | 5 694 413 | 17 662 436 |
| Tilgang ved kjøp av driftsmidler fra andre | 2 722 002 | 1 699 963 | 4 421 965 |
| Overført fra anlegg under utførelse | 3 973 762 | -3 973 762 | - |
| Anskaffelseskost 31.12.2015 | 18 663 787 | 3 420 614 | 22 084 401 |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.2015 | -12 067 126 | - | -12 067 126 |
| Av-, nedskrivninger og reverserte nedskrivninger 31.12.2015 | -12 067 126 | - | -12 067 126 |
| Bokført verdi 31.12.2015 | 6 596 661 | 3 420 614 | 10 017 275 |
| Årets ordinære avskrivninger | -3 339 659 | - | -3 339 659 |
| Prosentstørrelse for ordinære avskrivninger | 33,33 % | | |
| Økonomisk levetid | 3 år | | |
| Avskrivningsplan | Lineær | | |

FoU arbeidet fokuserer på å klargjøre selskapet for fremtidige endringer i rammebetingelsene, effektivisering av prosesser og fremtidig vekst. Arbeidet gjelder i hovedsak kunderelaterte systemprosjekter. Av totale FoU kostnader på kr 4 861 643,-, er kr 439 678,- kostnadsført som annen driftskostnad og kr 4 421 965,- balanseført som forskning og utvikling.

NOTE 5, VARIGE DRIFTSMIDLER

| | Inventar Utstyr Etc. | EDB-anlegg | Anlegg under utførelse | Totalt |
|--|-------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Anskaffelseskost 01.01.2015 | 353 004 | 4 080 953 | - | 4 433 956 |
| Tilgang ved kjøp av driftsmidler fra andre | - | - | 229 720 | 229 720 |
| Anskaffelseskost 31.12.2015 | 353 004 | 4 080 953 | 229 720 | 4 663 677 |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.2015 | -198 679 | -4 080 953 | - | -4 279 632 |
| Av- og nedskrivninger samt reverserte nedskrivninger 31.12.2015 | -198 679 | -4 080 953 | - | -4 279 632 |
| Bokført verdi 31.12.2015 | 154 325 | - | 229 720 | 384 044 |
| Årets ordinære avskrivninger | -37 572 | - | - | -37 572 |
| Prosentstørrelse for ordinære avskrivninger | 12,50 % | 33,33 % | | |
| Økonomisk levetid | 8 år | 3 år | | |
| Avskrivningsplan | Lineær | Lineær | | |

NOTE 6, ANDRE DRIFTSKOSTNADER

| | 2015 | 2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| Kjøp av diverse tjenester | 29 000 963 | 29 092 667 |
| Markedsføring, honorarer, informasjonsteknologi og porto | 6 296 123 | 6 862 434 |
| Konsulenttjenester | 3 819 762 | 4 474 517 |
| Salgsprovisjoner | 3 426 231 | 3 005 996 |
| Reise og diett | 1 153 791 | 1 024 059 |
| EDB programvare, årlig vedlikehold | 1 131 033 | 1 289 981 |
| Husleie og andre kostnader eiendom | 617 279 | 1 138 027 |
| Andre driftskostnader | 455 075 | 908 309 |
| Kundetjenester | 316 332 | 1 565 903 |
| Sum | 46 216 590 | 49 361 894 |

NOTE 7: LØNNKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE OG LÅN TIL ANSATTE MED MER

Lønnskostnader og ansatte

Selskapet har ingen ansatte. Adm. Direktør er innleid fra Fjordkraft AS. Selskapet har ikke gitt lån til eller sikkerhetsstillelse til fordel for styremedlemmer eller aksjeeiere. Det er ikke avsatt styrehonorar for 2015.

Honorar til revisor (kostnadsført ekskl mva)

| | 2015 |
|-----------------------------|----------------|
| Lovpålagt revisjon | 175 700 |
| Andre attestasjonstjenester | 35 100 |
| Sum | 210 800 |

NOTE 8, SKATT

| Skattekostnad i resultatregnskapet | Endring | 2015 | 2014 |
|---|---------|------------------|------------------|
| Betalbar overskuddskatt | | 7 163 288 | 1 334 054 |
| Endring utsatt skatt alminnelig inntekt | | 123 763 | 239 738 |
| Sum skattekostnad i resultatregnskapet | | 7 287 050 | 1 573 792 |

Avstemming av nominell skattesats mot effektiv skattesats

| | | | |
|-------------------------|--|------------|-----------|
| Resultat før skatt | | 27 313 511 | 6 474 406 |
| Skattesats | | 27 % | 27 % |
| Forventet skattekostnad | | 7 374 648 | 1 748 090 |

Skatteeffekt av

| | | | |
|-----------------------------------|--|------------------|------------------|
| Permanente forskjeller | | 61 606 | -72 772 |
| Justert utsatt skatt (SkatteFUNN) | | -174 879 | -101 526 |
| Netto effekt endrede skattesatser | | 25 676 | - |
| Sum skattekostnad | | 7 287 050 | 1 573 792 |

| | | | |
|---------------------|--|--------|--------|
| Effektiv skattesats | | 26,7 % | 24,3 % |
|---------------------|--|--------|--------|

Betalbar skatt i balansen

| | | | |
|---------------------------------------|--|------------------|----------------|
| Betalbar overskuddskatt | | 7 163 288 | 1 334 054 |
| Avsatt SkatteFUNN tilskudd i balansen | | - | -686 659 |
| Korreksjon tidligere år | | -41 099 | - |
| Sum betalbar skatt i balansen | | 7 122 189 | 647 395 |

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og utsatt skatt

Alminnelig inntekt

| | | | |
|---|----------------|-------------------|-------------------|
| Anleggsmidler *) | 62 786 | -221 145 | -283 931 |
| Omløpsmidler/kortsiktig gjeld | 300 502 | -1 062 650 | -1 363 152 |
| Sum midlertidige forskjeller alminnelig inntekt | 363 288 | -1 283 795 | -1 647 083 |
| Skattesats | | 25 % | 27 % |
| Netto regnskapsført utsatt skattefordel (-)/utsatt skatteforpliktelse (+) alminnelig inntekt | 123 763 | -320 949 | -444 712 |

Spesifikasjon av endring i netto regnskapsført utsatt skattefordel (-)/utsatt skatteforpliktelse (+)

| | | | |
|--|--|----------------|----------------|
| Endring utsatt skatteforpliktelse (+)/utsatt skattefordel (-) estimatavvik pensjoner innregnet i egenkapitalen | | - | - |
| Endring utsatt skatteforpliktelse (+)/utsatt skattefordel (-) innregnet i årsresultat | | 123 763 | 239 739 |
| Endring utsatt skatt i perioden | | 123 763 | 239 739 |

*) Anleggsmidler består av varige driftsmidler, forskning og utvikling, goodwill og andre immaterielle eiendeler.

NOTE 9, EGENKAPITAL

| Egenkapital | Aksjekapital | Overkursfond | Annen innskutt EK | Annen egenkapital | Sum egenkapital |
|-------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Egenkapital 31.12.2014 | 6 000 000 | 10 618 000 | 49 027 476 | 20 521 378 | 86 166 854 |
| Årets endring i egenkapital | | | | | |
| Årsresultat | - | - | - | 20 026 461 | 20 026 461 |
| Avsatt utbytte | - | - | - | -20 026 461 | -20 026 461 |
| Egenkapital 31.12.2015 | 6 000 000 | 10 618 000 | 49 027 476 | 20 521 378 | 86 166 854 |

NOTE 10: IMMATERIELLE EIENDELER

| | Elsertifikater * | Totalt |
|------------------------------------|------------------|----------------|
| Anskaffelseskost 01.01.2015 | 29 534 | 29 534 |
| Tilgang Beholdning Elsertifikater | 807 719 | 807 719 |
| Bokført verdi 31.12.2015 | 837 252 | 837 252 |

* Måles til kostpris.

NOTE 11, LIKVIDE MIDLER

| | 2015 | 2014 |
|---------------------------------|--------------------|--------------|
| Kontantdepot DnB | 129 000 000 | - |
| Sum bundne midler i NOK | 129 000 000 | - |
| Ikke bundne midler | 286 127 | 2 666 |
| Sum likvide midler i NOK | 286 127 | 2 666 |

Trondheim Kraft AS har felles konsernkontosystem med morselskapet Fjordkraft AS.

NOTE 12, AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

| Eierstruktur | Antall aksjer | Pålydende | Stemmeandel | Eierandel |
|---------------|---------------|-----------|-----------------|-----------------|
| Fjordkraft AS | 6 | 1 000 000 | 100,00 % | 100,00 % |
| Sum | 6 | | 100,00 % | 100,00 % |

Trondheim Kraft AS inngår i Fjordkrafts konsernregnskap. Regnskapet utleveres ved henvendelse til Fjordkraft AS, Folke Bernadottesvei 38, 5147 Fyllingsdalen.

Trondheim Kraft AS inngår i Statkrafts konsernregnskap som følge av indirekte eierskap gjennom Fjordkraft AS. Det offisielle regnskapet for konsernet kan utleveres ved henvendelse til hovedkontoret, Statkraft AS, Lilleakerveien 6, 0216 Oslo.

NOTE 13, GARANTIER OG PANTSTILLELSER

Trondheim Kraft AS hefter gjennom konsernkontoordning solidarisk med Fjordkraft AS vedrørende Fjordkraft AS' pantstillelser av kundefordringer i forbindelse med kassekreditt. Rammen for kassekreditt utgjør 1.200 MNOK.

Kundefordringer er stilt som sikkerhet med pålydende 600 MNOK.

NOTE 14, RISIKO

Trondheim Kraft AS har kategorisert hendelser som kan medføre en svekkelse av Trondheim Kraft AS.

VERDIRISIKO:

Markedsrisiko

Mulighet for tap som følge av bevegelser i finansielle markeder (systempris, områdepris, valuta, volum). Selskapets hovedvirksomhet er salg av strøm til sluttbrukere. Både sterkt svingende innkjøpspriser og tøff konkurranse i sluttkundemarkedet medfører en betydelig forretningsmessig risiko. Produktspekteret omfatter spotrelaterte produkter og fastpris produkter.

Motpartsrisiko

Mulighet for tap som følge av at motparter ikke kan innfri sine forpliktelser.

Operasjonell risiko

Mulighet for tap som følge av feil knyttet til interne prosesser, mennesker og systemer samt tap grunnet eksterne faktorer (annet enn finansielle markeder og motparter).

LIKVIDITETSRISIKO:

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko defineres som risiko for manglende tilgang til kapital for innfrielse av forpliktelser.

RISIKOSTYRING

Generelt

Hele organisasjonen er involvert i risikostyring og internkontroll, som en integrert del av virksomhetsstyringen. Gjennom fastlagte aktiviteter og fremgangsmåter skal organisasjonen på en strukturert måte identifisere, vurdere, håndtere og følge opp risiko. Årlige uavhengige interrevisjoner av utvalgte risikoområder er innført som et sentralt virkemiddel i selskapets risikostyring.

Markedsrisiko

Markedsrisiko styres i henhold til styrevedtatte eksponeringsrammer. Disse overholdes gjennom bruk av NASDAQ OMXs derivatmarked.

Motpartsrisiko

Motpartsrisiko knyttet til handel i eksterne finansielle markeder begrenses gjennom valg av solide kraftselskap som motparter. Øvrig motpartsrisiko styres gjennom kredittvurdering, kredittovervåking og avtafestede muligheter for garantier og depositum.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko styres overordnet sett gjennom god virksomhetsstyring. Sentrale elementer i dette er krav til god ledelse, tydelige og involverende målprosesser, relevant rapportering, effektive prosesser og etiske retningslinjer. Fullmaktsmatrise er etablert, og legges fram for godkjenning av styret minimum én gang pr. år. Policydokumenter for vesentlige områder er utarbeidet.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko styres ved at det inngås løpende eller langsiktig avtaler som sikrer grunnfinansieringen av kapitalbehovet. Tilleggs kapital dekkes ved behov gjennom løpende dialog med primær kapitalkilde samt eiere. Kapitalbehovet styres ved kortsiktige og langsiktige likviditetsprognoser.

NOTE 15, ESTIMATER I REGNSKAPET

Regnskapet inneholder estimater om flere ukjente størrelser når årsregnskapet avlegges. Eventuelle endringer fra disse estimatene regnskapsføres i det kommende regnskapsår.

Resultatet for 2015 inneholder positive effekter fra strømsalg tidligere år på 4 MNOK før skatt.

Vesentlige regnskapsposter som er påvirket av estimater er avsetning tap på fordringer og levert ikke avregnet strøm. Et vesentlig volum av levert strøm er ikke avregnet når regnskapsavslutningen foretas. Relativt små avvik i estimering av pris, vil, med stort volum, kunne gi betydelig avvik i kroner.

ADRESSER

BERGEN:

Postadresse: Postboks 3507 Fyllingsdalen, 5845 Bergen

Besøksadresse: Folke Bernadottesvei 38

Kontakt: Kundesenter/Sentralbord: Telefon 06100

SANDEFJORD:

Postadresse: Postboks 1013, 3204 Sandefjord

Besøksadresse: Østre Kullerød 3

Kontakt: Kundesenter/Sentralbord: Telefon 06100

OSLO:

Postadresse: Pb. 3507 Fyllingsdalen, 5845 Bergen

Besøksadresse: Karenlyst allé 8B, 0278 Oslo

Kontakt: Kundesenter/Sentralbord: Telefon 06100

STAVANGER:

Postadresse: Pb. 3507 Fyllingsdalen, 5845 Bergen

Besøksadresse: Stavanger Forus Business park
Kanalarmen 10, 3.etg, 4033 Stavanger

Kontakt: Kundesenter/Sentralbord: Telefon 06100

TRONDHEIM:

Postadresse: Postboks 2403 Sluppen, 7005 Trondheim

Besøksadresse: Sluppenvegen 17B

Kontakt: Kundesenter/Sentralbord: Telefon 06161