



SFE

**ÅRSRAPPORT
2015**



SFE

ÅRSRAPPORT 2015

INNHALD

SIDE	KLIKK PÅ TITTEL FOR Å GÅ TIL SIDA
3	Nøkkeltal
6	Årsmelding
15	Rekneskap konsern
15	Resultatrekneskap
16	Balanse
18	Oppstilling over endringar i eigenkapital
19	Kontantstraumanalyse
20	Notar
59	Rekneskap morselskap
59	Resultatrekneskap
60	Balanse
62	Kontantstraumanalyse
63	Notar
76	Erklæring om årsrekneskapen og årsmeldinga for 2015
77	Revisor si melding

NØKKELTAL

KONSERN

HISTORISKE NØKKELTAL - ØKONOMI

		IFRS 2015	IFRS 2014	IFRS 2013	2013*	2012*	2011*	2010*	2009*	2008*	2007*	2006*
Frå resultatregnskap												
Brutto driftsinntekter	Mill. kr	1 035	1 629	1 315	1 376	1 160	1 386	1 257	826	770	721	659
Brutto driftsresultat (EBITDA)	(1) Mill. kr	412	948	494	559	450	394	514	361	287	344	302
Driftsresultat (EBIT)	(2) Mill. kr	268	610	358	418	323	275	394	262	188	251	214
Resultat frå investering i tilknytt selskap	Mill. kr	3,0	2,5	3,4	2,9	0,6	(1,5)	2,1	3,7	3,2	6,0	2,7
Netto finansposter	Mill. kr	56	98	111	113	119	111	119	18	33	(3)	9
Resultat før skattekostnad	Mill. kr	212	511	247	304	204	164	275	245	155	255	205
Konsernresultat	Mill. kr	113	404	92	134	81	10	121	128	43	151	101
Resultat pr aksje (Earnings per share)	(3) Kroner	15,25	54,68	12,43	18,16	10,96	1,38	16,32	17,30	5,84	20,36	13,72
Frå balansen												
Eigedeler	Mill. kr	6 002	5 837	5 274	4 557	4 410	4 421	4 559	3 544	2 487	2 587	2 469
Eigenkapital	Mill. kr	2 334	2 189	1 795	1 760	1 290	1 271	1 372	1 127	1 081	1 083	1 255
Netto rentebærande gjeld	(4) Mill. kr	1 885	1 717	1 817	1 819	2 155	2 058	2 092	725	690	498	547
Sysselsatt kapital	(5) Mill. kr	4 219	3 907	3 612	3 579	3 445	3 329	3 464	1 852	1 771	1 581	1 802
Anvendt kapital	(6) Mill. kr	4 271	3 956	3 668	3 636	3 507	3 395	3 508	1 896	1 809	1 617	1 830
Frå kontantstraumen												
Kontantstrøm frå operasjonelle aktivitetar	Mill. kr	381	271	310	310	112	352	218	221	278	194	137
Betalte skattar	Mill. kr	114	143	109	109	182	144	117	110	103	92	100
Utbetalt utbytte	Mill. kr	77	101	58	58	40	90	89	30	305	96	87
Utbytte pr aksje	Kroner	10,47	13,60	7,80	7,80	5,40	12,17	12,10	4,10	41,30	13,00	11,80
Av-/nedskrivning på varige driftsmidlar og immaterielle eigedelar	Mill. kr	144	338	136	141	127	120	120	98	98	92	88
Netto investeringar i varige driftsmidlar og immaterielle eigedelar	Mill. kr	340	273	242	245	167	167	1 810	115	113	119	112
Likvide midlar	(7) Mill. kr	220	362	175	175	166	220	224	1 163	98	91	46
Finansieringsstørrelsar												
EBITDA interest coverage	(8)	5,2	7,7	3,8	4,3	3,4	3,0	3,1	8,0	3,8	11,5	9,9
EBIT interest coverage	(9)	3,4	4,9	2,8	3,2	2,4	2,1	3,3	5,8	2,5	8,4	7,0
FFO interest coverage	(10)	4,4	7,0	2,8	3,3	2,6	1,8	2,5	6,4	2,9	9,5	7,6
FFO/rentebærande gjeld	(11)	% 18,2 %	50,4 %	20,1 %	23,6 %	15,7 %	11,3 %	20,0 %	39,4 %	31,8 %	57,2 %	42,1 %
Rentebærande gjeldsgrad	(12)	% 44,7 %	44,0 %	50,3 %	50,8 %	62,6 %	61,8 %	60,4 %	39,1 %	39,0 %	31,5 %	30,4 %
Eigenkapitalandel	(13)	% 38,9 %	37,5 %	34,0 %	38,6 %	29,3 %	28,7 %	30,1 %	31,8 %	43,5 %	41,9 %	50,9 %
Nøkkeltal rekneskap												
EBITDA-margin	(14)	% 39,8 %	58,2 %	37,6 %	40,6 %	38,8 %	28,4 %	40,9 %	43,7 %	37,2 %	47,7 %	45,8 %
ROACE før skatt	%	6,6 %	16,2 %	10,0 %	11,9 %	9,5 %	8,1 %	14,8 %	14,5 %	11,2 %	14,9 %	23,7 %
ROACE etter skatt	(16)	% 4,1 %	13,1 %	5,1 %	6,4 %	5,2 %	3,1 %	9,0 %	8,6 %	5,7 %	9,8 %	13,4 %
Avkastning på anvendt kapital	(17)	% 3,8 %	12,5 %	4,8 %	6,1 %	4,8 %	2,6 %	7,7 %	7,7 %	4,0 %	8,9 %	12,0 %
Totalrentabilitet	(18)	% 2,9 %	8,9 %	3,8 %	5,1 %	4,0 %	2,3 %	6,0 %	5,3 %	3,9 %	6,8 %	10,0 %
Eigenkapitalrentabilitet	%	5,0 %	20,3 %	5,2 %	8,8 %	6,3 %	0,8 %	9,7 %	11,6 %	4,0 %	12,9 %	16,2 %
Effektiv skatteprosent	(20)	% 46,7 %	20,9 %	62,8 %	35,7 %	89,3 %	87,5 %	42,7 %	45,0 %	66,2 %	36,1 %	48,7 %

HISTORISKE NØKKELTAL - ØKONOMI (FORTS.)

		IFRS 2015	IFRS 2014	IFRS 2013	2013*	2012*	2011*	2010*	2009*	2008*	2007*	2006*
Nøkkeltal Kraftproduksjon												
Vasskraftproduksjon middel	GWh	1 908	1 908	2 065	2 065	2 065	2 065	2 065	1 380	1 380	1 380	1 340
Vasskraftproduksjon faktisk	GWh	2 061	2 048	1 998	1 998	2 189	2 297	1 629	1 418	1 401	1 622	1 277
Installert yting	MW	395	394	423	423	423	423	423	301	301	301	291
Magasinbeholdning per 31.12	GWh	791	625	754	754	616	760	497	383	369	402	422
Heil- og deleigde kraftverk	antal	23	23	23	23	23	23	23	17	17	17	15
Systempris Nord Pool	øre/kWh	19	25	30	30	23	37	43	31	37	22	39

Nøkkeltal Nettverksemd

NVE-kapital	(21) Mill. kr	1 144	955	854	854	794	755	731	688	566	551	532
Avkastning på NVE-kapital	(22) %	4,69 %	0,48 %	27 %	27 %	6,45 %	-8,80 %	12,08 %	7,07 %	2,49 %	18,57 %	9,17 %
Lvert energi distribusjonsnett	GWh	656	639	664	755	670	615	666	629	614	605	561

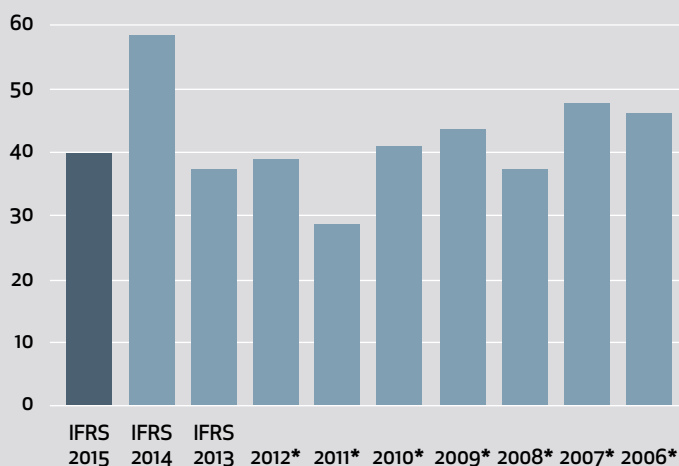
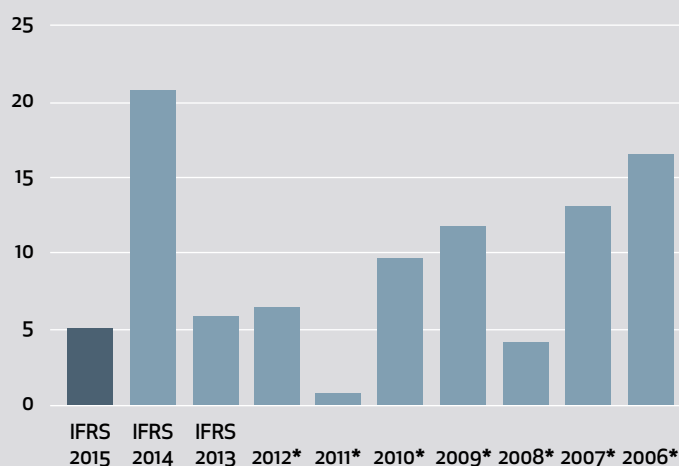
Nøkkeltal Sluttbruk

Lvert energi sluttkunde	GWh	813	989	1 259	1 259	1 301	1 440	1 327	1 006	930	932	809
-------------------------	-----	-----	-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	-----	-----

Nøkkeltal HMS

Årsverk pr. 31.12	antal	240	244	237	237	236	222	220	205	202	193	187
Årsverk lærlingar	antal	13	17	18	18	13	19	22	21	22	24	23
Kvinneandel	%	19 %	20 %	20 %	20 %	19 %	21 %	21 %	20 %	21 %	19 %	20 %
Sjukefråvær	%	4,3 %	3,1 %	3,13 %	3,13 %	2,91 %	2,58 %	1,83 %	2,28 %	2,54 %	3,84 %	3,57 %
Korttidssjukefråvær (1-16 dagar)	%	1,5 %	1,5 %	1,26 %	1,26 %	1,05 %	0,76 %	0,75 %	0,80 %	0,80 %	0,84 %	0,99 %
Langtidssjukefråvær	%	2,8 %	1,6 %	1,87 %	1,87 %	1,86 %	1,72 %	1,07 %	1,49 %	1,74 %	3,00 %	2,58 %
Konsernmål sjukefråvær	%	2,7 %	3,0 %	2,50 %	2,50 %	2,50 %	2,50 %	3,50 %	3,50 %	3,50 %	3,50 %	3,50 %
Skadefråværfrekvens (H1)	(23)	10,50	18,00	11,20	11,20	10,90	4,54	8,03	10,02	14,59	2,17	2,51
Skadefrekvens (H2)	(24)	15,70	23,20	15,70	15,70	17,40	8,03	14,06	14,03	14,59	2,17	2,51

*Nøkkeltal frå 2006 til 2012 er ikkje omarbeidt i henhold til IFRS rekneskapsprinsipp.

EBITDA-MARGIN (%)

EIGENKAPITALRENTABILITET (%)


DEFINISJONAR

(1)	EBITDA (Brutto driftsresultat)	Driftsresultat + avskrivningar og nedskrivningar
(2)	Driftsresultat (EBIT)	Driftsresultat
(3)	Resultat pr aksje/Earnings per share	Andel av resultat/ Antal aksjar i morselskap
(4)	Netto renteberande gjeld	Renteberande gjeld - Bankinnskot, kontantar o.l.
(5)	Sysselsatt kapital	Eigenkapital + netto renteberande gjeld
(6)	Anvendt kapital	Sysselsatt kapital + Investering i tilknyttta selskap
(7)	Likvide midlar	Bankinnskot og kontantar
(8)	EBITDA interest coverage	EBITDA/Finanskostnader
(9)	EBIT interest coverage	EBIT/Finanskostnader
(10)	FFO interest coverage	(Driftsresultat + Finansinntekter + Avskrivningar + Utbytte frå tilknyttta selskapa - Betalbar skatt)/Finanskostnader
(11)	FFO/rentebærande gjeld	(Driftsresultat + Finansinntekter + Avskrivningar + Utbytte frå tilknyttta selskap - Betalbar skatt)/Rentebærande gjeld
(12)	Rentebærande gjeldsgrad	Netto rentebærande gjeld/(Netto rentebærande gjeld + Eigenkapital)
(13)	Eigenkapitalandel	Eigenkapital/Eigedelar
(14)	EBITDA-margin	EBITDA/Brutto driftsinntekter
(15)	ROACE før skatt	Driftsresultat / Gjennomsnittleg sysselsatt kapital
(16)	ROACE etter skatt	(Resultat etter skatt + Finanskostnader etter skatt - Finansinntekter etter skatt - Resultatandel i tilknyttta selskap)/Gjennomsnittleg sysselsatt kapital
(17)	Avkastning på anvendt kapital	(Resultat etter skatt + Finanskostnader etter skatt - Finansinntekter etter skatt) / Gjennomsnittleg anvendt kapital
(18)	Totalrentabilitet	(Resultat etter skatt + Finanskostnader etter skatt)/Gjennomsnittleg totalkapital
(19)	Eigenkapitalrentabilitet	Resultat etter skatt / Gjennomsnittleg eigenkapital
(20)	Effektiv Skatteprosent	Skattekostnader / Resultat før skatt
(21)	NVE-kapital	Avkastningsgrunnlag for berekning av inntektsramma. Offentleg på www.nve.no
(22)	Avkastning på NVE-kapital	Driftsresultat / NVE-kapital
(23)	Skadefråværfrekvens (H1)	Antal skade med fråvæer per million arbeidstimar
(24)	Skadefrekvens (H2)	Antal skade med og utan fråvæer per million arbeidstimar

ÅRSMELDING 2015

Konsernet SFE fekk eit overskot etter skatt på 113 mill. kroner. Dette er 24 mill. kroner betre enn resultatet for 2014 korrigert for dei ekstraordinære forholda sal av eigardel i Leirdøla kraftverk og nedskrivning av kraftverka Svelgen III og IV. I eit år der gjennomsnittleg systempris vart 18,7 øre/kWh, som er ein reduksjon på 6,1 øre/kWh frå 2014, vurderer styret resultat som godt.

SFE-konsernet produserte 2 062 GWh i 2015. Dette er 14 GWh meir enn i 2014. Kraftforbruket i eige forsyningsområde var på 656 GWh i 2015, ein auke på 17 GWh frå 2014. Sal til sluttkundar var i 2014 882 GWh, ein reduksjon frå 989 GWh føregåande år.

Styret tilrår eit samla utbytte på 60 mill. kroner for 2015. Utbyttet er i samsvar med vedteken utbyttepolitikk. SFE har i 2015 gjennomført investeringar på til saman 399 mill. kroner i fysiske driftsmidlar. Investeringane i nettanlegg er 272 mill. kroner, ein auke på 16 mill. kroner frå foregåande år.

Ved utgangen av året var det 249 tilsette, 202 menn (81%) og 47 kvinner (19%) fordelt på 240 årsverk. Av desse var det 13 lærlingar og 1 trainee.

VERKSEMDA SI ART OG TILHALDSSTAD

Sogn og Fjordane Energi AS (SFE) er eit energikonsern med hovudaktivitet innan vasskraftproduksjon, krafthandel og kraftoverføring gjennom dei heileigde dotterselskapa SFE Produksjon AS, SFE Kraft AS og SFE Nett AS. Morselskapet Sogn og Fjordane Energi AS og dotterselskapa SFE Produksjon AS og SFE Kraft AS har forretningskontor i Gloppen kommune, medan SFE Nett AS sitt forretningskontor er i Flora kommune.

SFE sin visjon er «Kraft til å påverke framtida».

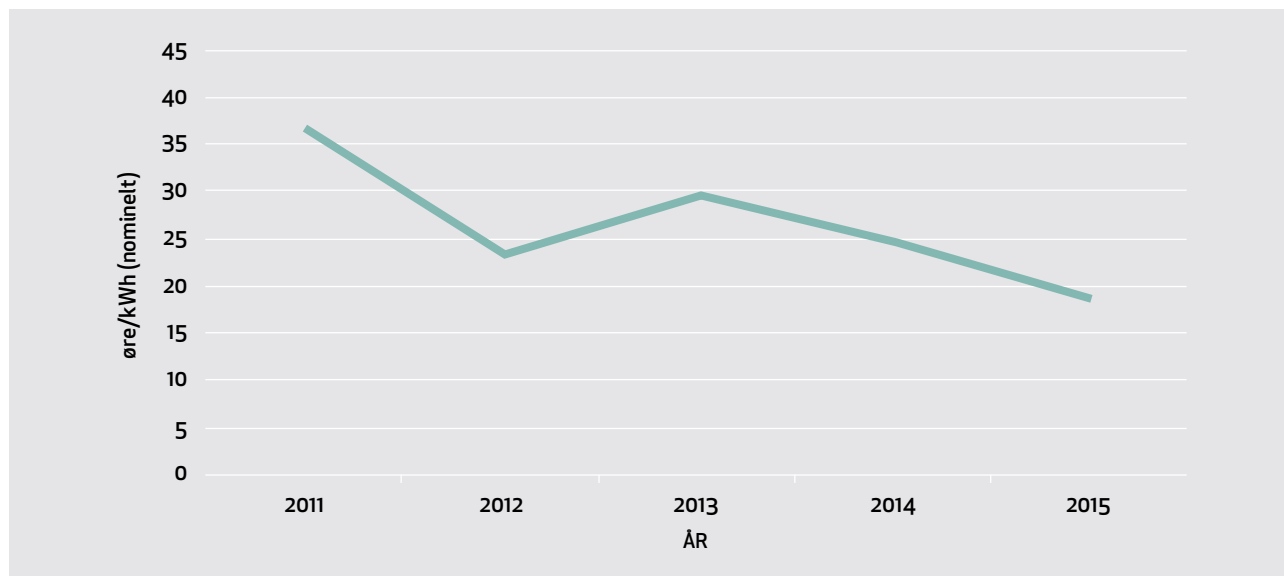
SFE eig kommunikasjonsfiber og leiger denne ut til breiband- og teleselskap. SFE sitt engasjement innan breiband er gjennom selskapet Eninvest AS, der SFE har ein eigarskap på 38,7%. SFE tilbyr også entreprenørtjenester.

Svelgen Kraft Holding AS er eit 56% eigd dotterselskap av SFE Produksjon AS. Dei andre aksjonærane i Svelgen Kraft Holding AS er Tafjord Kraftproduksjon AS med 34% og Sognekraft AS

med 10%. Dette selskapet er holdingselskap for Svelgen Kraft AS, som eig kraftverk i Svelgen, og prosjektviklingselskapet Vestavind Kraft AS.

SFE hadde i 2015 eit sal til sluttbrukarkundar på 882 GWh, mot 989 GWh i 2014. Hovudgrunnen til reduksjonen er redusert sal til næring mens privatkundesegmentet viser ein liten auke. Næringskundesegmentet representerer størst volum, men også meir pressa marginar.

Året 2015 gav ein lågare kraftpris enn i 2014. Systemprisen på Nordpool vart i gjennomsnitt over året på 18,7 øre/kWh. Dette er ein reduksjon på 6,1 øre/kWh eller 25% samanlikna med systemprisen i 2014 på 24,8 øre/kWh. Systemprisen i 2013 var 29,7 øre/kWh. Kraftprisen i NO5 som er prisområdet mesteparten av SFE sin produksjon vert levert i vart 17,6 øre/kWh. Svakt kraftnett i området gjer at kraftprodusentane på Vestlandet får dårlegare betalt for sin produksjon enn det andre delar av Noreg får.

NORDISK SPOTPRIS (SYSTEM) SISTE 5 ÅR


SFE produserte 2 062 GWh samanlikna med 2 048 GWh i 2014. SFE sin middelproduksjon er berekna til 1 908 GWh simulert etter tilsigsserien 1989-2005.

Oversikt over produksjon og magasin dei siste fem åra er slik:

i GWh	2015	2014	2013	2012	2011
Produksjon	2 062	2 048	1 998	2 189	2 297
Magasin 31.12	791	625	761	616	760

SFE arbeider kontinuerleg med å få fram ny lønsam produksjonskapasitet innan vasskraft. Grunnevatn og Leknesvatn kraftverk i Skorvenvassdraget (ca 16 GWh - Askvoll kommune) er under bygging og vert ferdigstilt første halvår 2016. Selskapet fekk i februar 2015 løyve til bygging av Litlevatnet småkraftverk (19 GWh - Flora kommune) og i november 2015 løyve til planendring for gitt konsesjon for bygging av Østerbø kraftverk (storleik 165 GWh - Høyanger kommune). Det er også gitt konsesjon for 4 småkraftverk tilhøyrande Svelgen Kraft AS (ca 25 GWh - Bremanger kommune). Konsesjonssøknader for utbyggingar i Gjengedalsvassdraget, (ca 150 GWh i Gjengedal kraftverk pluss 19 GWh i Ommedal kraftverk - Gløppen kommune) og Bredvatn kraftverk i Åskåravassdraget (ca 65 GWh netto ny kraft - Bremanger kommune) er under handsaming. I samarbeid med Stranda Energi AS er det via Firdakraft AS søkt konsesjon for Hauge kraftverk (ca 15 GWh - Stranda kommune).

Vestavind Kraft (eigd av Svelgen Kraft Holding AS) har rettskraftige konsesjonar på 3 heileigde vindparkar: Lutelandet Energipark AS (45 MW), Hennøy Vindpark (35 MW) og Okla Vindpark (21 MW), samt 46,2 % av Haram Kraft AS (66 MW).

Kraftforbruket i eige forsyningsområde var på 656 GWh i 2015, ein auke på 17 GWh frå 2014. Lågare temperatur i 2015 samanlikna med året før er hovudgrunnen til auken.

Med unntak av enkeltår grunna spesielle hendingar (til dømes "Dagmar" i 2011), har SFE god leveringskvalitet, synleggjort ved årleg avbrotstatistikk. Mål for leveringskvalitet er oppetid

på 99,975%, eller ILE/LE (ikkje levert energi dividert på levert energi) på 0,025%. I 2015 var ILE/LE 0,033%. Dette svarar økonomisk til ein kostnad for SFE på 11,8 mill. kroner. Gjennomsnittleg hadde nettkundane som opplevde straumbortfall ei utetid på 281 minutt. På grunn av manglande reserve i tunglast er Florø, som også er største uttakspunkt, mest risikofylte område for utfall. Konsesjon for forsterka innføring til Florø vart gitt av OED i 2011. Anleggsarbeida har pågått over fleire år, og vert ferdigstilt våren 2016.

Byggeperioden for Statnett si 420 kV-line mellom Ørskog og Sogndal medfører planlagde omkoplingar i hovudnettet, og tidvis uvanlege og meir risikofylte koplingsbilde enn ved «normaldrift». For SFE medfører dette ein vesentleg auka økonomisk risiko. For SFE sin kraftproduksjon har utkoplingane i hovudnettet medført lange periodar med pålagte produksjonsbegrensingar der SFE ikkje får utnytte produksjonsapparatet fullt ut. Det er beklageleg at manglande nettkapasitet fører til produksjonsbegrensingar for eksisterande produksjon som kan medføre stor økonomisk ulempe. Kostnaden med dette meiner vi Statnett som netteigar må ta og ikkje velte denne over på lokale kraftprodusentar.

UTVIKLING AV SENTRALNETTET

I Sogn og Fjordane er det eit stort potensial og svært mange planar for ny fornybar kraftproduksjon. Sentralnettet er så sterkt utnytta at ny produksjon som ikkje hadde konsesjon før 1. april 2009 har fram til nyleg ikkje fått avtale om nettilknytning i påvente av ny sentralnettsline. Denne er no iferd med å bli realisert og er venta spenningssett i løpet av hausten 2016.

SFE er eigar av sentralnettet frå Sognefjorden og nordover til Haugen i Ørsta, og leiger dette ut til Statnett, som er systemansvarleg i Norge og har ansvaret for sentralnettet. Statnett har konsesjon på ny 420kV-linje frå Indre Sogn til Ørskog, med transformeringsstasjonar i Høyanger, Moskog, Ålfoten, Ørsta og Sykkylven (i tillegg til endepunkta Sogndal og Ørskog). Det meste av anlegga er ferdigstilt. Ein har spenningssett anlegget frå Ørskog og sør til og med Ålfoten. Avsluttande arbeid som pågår er realisering av 420kV

Sogndal-Høyanger og etablering av linja i det omtvista området i Ålfoten/Sørvalen, der Statnett har fått tilgang til området. Ein arbeider med siktemål ferdigstilling i løpet av hausten 2016. Prosessen starta i 2005 og har vore tidkrevjande. Styresmaktene bør effektivisere konsesjonsprosessane, og som ledd i dette også vurdere om arbeidsdelinga mellom NVE som faginstans og OED fungerer godt nok.

Nytt sentralnett er også avgjerande for å sikre forsyninga i tørrårssituasjon. Regionen var vinter/vår 1997, 2003 og 2011 på grensa til rasjonering. Etterjulsvinteren 2016 er snømagasina om lag normale medan vassmagasin ligg ein del over normalen.

Nettdrift i byggefasen for linja er kritisk og må planleggast nøye. Dette skuldast at den planlagde linja i all hovudsak følgjer traseen til dagens hovudnett. For SFE medfører dette også ein stor økonomisk risiko, då KILE-risikoen vert høgare i byggeperioden, mellom anna då eventuelle feil som oppstår i mindre grad vil ha reserve.

UTVIKLING AV REGIONALNETTET

Det har vore investert og er framleis behov for store investeringar i regionalnettet, og også distribusjonsnettet, dei komande åra. Den viktigaste grunnen til dette er mykje ny vasskraft som er under planlegging og realisering. Men også eit aldrande regionalnett og industriell vekst krev auka nettinvesteringar.

Dei siste åra er det etablert eller auka kapasitet i 8 transformatorstasjonar i 66- og 132kV-nettet. I 2015 vart nye Svelgen transformatorstasjon ferdigstilt, og dei store anlegga i Ålfoten med bl.a Lunden transformatorstasjon og Ålfoten transformatorstasjon er i hovudsak ferdigstilt. Med den store aktiviteten er det viktig at investeringar blir tatt på rett tidspunkt, basert på forpliktande bestilling frå aktørane som utløyer tiltaket.

SFE har mange prosjekt i R/S-nettet som anten er påbegynt eller der konsesjonsarbeid pågår eller er i oppstartsfasen:

- Fem prosjekt med separate konsesjonar er starta opp eller nødvendige konsesjonar er tildelt. Dette gjeld både bygging og endring av transformatorstasjonar pga. nytt 420kV-sentralnett, bygging av nye liner/kabeltrasear og andre arbeid som vil forsterke R/S-nettet og fire 132kV-transformatorstasjonar.
- Seks prosjekt er under konsesjonshandsaming. Dette er tiltak som i hovudsak er nødvendig for å knytte ny vass- og vindkraft til nettet.

Nytt sentralnett og nye 420/132kV transformatorstasjonar medfører også sanering av deler av SFE sine 132kV-linjer, i første omgang seksjonane Høyanger-Moskog og Leivdal-Haugen.

EIGARSTYRING OG SELSKAPSLIING

Norsk utval for eigarstyring og selskapsleiing (NUES) utarbeider tilråding for eigarstyring og selskapsleiing. Tilrådinga skal bidra til å klargjere rolledelinga mellom aksjeeigarar, styre og dagleg leiing utover det som fylgjer av lovgeving. På SFE si heimeside vil ein finne SFE si vurdering av status i forhold til NUES si tilråding.

SFE følger tilrådinga for eigarstyring og selskapsleiing innanfor dei rammer som selskapet si organisasjonsform og eigarskap tillet. Avvika frå desse prinsippa er dermed knytt til omsetning av aksjar, emisjonar og kapitalauke samt prinsipp som skal følgjast dersom det kjem tilbod om overtaking av verksemda.

Selskapet sitt styre skal ha frå 8 til 9 medlemmer med like mange personlege varamedlemmer. Inntil 6 medlemmer skal veljast av generalforsamlinga og inntil 3 skal veljast av og mellom dei tilsette. Generalforsamlinga vel leiar og nestleiar til styret. Alle val gjeld for 2 år. Styremedlemene kan ta gjenval. Siste val av styremedlemmer var i juni 2015.

Det er avholdt 9 styremøter i 2015. Dei viktigaste sakene er konsernet sin strategi mot 2020 og tilsetning av Johannes Rauboti som ny konsernsjef.

SAMFUNNSANSVAR

Samfunnsansvar for SFE omfattar mellom anna vår økonomiske verdiskaping for offentlege eigarar og våre lokalsamfunn, produksjon av kraft frå fornybare energikjelder, utvikling og drift av ein kritisk infrastruktur for samfunnet, ein bærekraftig og mest mogleg skånsam bruk av naturen, og omfattande samarbeid med frivillige lag og organisasjonar.

Fleire av desse områda er omtalt andre stadar i årsmeldinga. Når det gjeld vår sponsorverksemd, så omfattar den samarbeid med rundt 80-90 frivillige lag og organisasjonar kvart år. Dette er ein viktig del av vårt samfunnsansvar, samstundes som det er ein arena der vi profilerer vår merkevare. Hovudvekta av slike samarbeid skjer i våre eigarkommunar, der vi har større nett- og produksjonsprosjekt eller kundekonsentrasjonar, eller gjennom fylkesdekkande organisasjonar. Men vi har også eit internasjonal samarbeid med Plan Norge om bygging av vassbrønner i Sierra Leone. Dette samarbeidet vil i 2016 bli vidareført i Zimbabwe. Vi søker ein rett balanse mellom idrett, kultur, utdanning/kompetanse og humanitære organisasjonar i vår miks av samarbeid.

FRAMTIDSUTSIKTER

Ved inngangen til 2016 hadde SFE sine vassmagasin ein fyllingsgrad på 90%. Dette er høgare enn normalt. Snømengda i fjellet er om lag som normalt, men høge vassmagasin gjer at venta produksjon i 2016 er noko høgare enn middelproduksjonen på 1 908 GWh.

Felles marknad for elsertifikat i Noreg og Sverige gjev eit grunnlag for utvikling av nye 28,4 TWh fornybar energi. For SFE kan dette medføre moglegheiter for utbygging av meir fornybar kraft. Konsernet har konsesjonsgitte vasskraftprosjekt på vel 200 GWh som er under prosjektering og knapt 20 GWh under bygging. Om elsertifikata fører til eit stort overskot av energi vil det presse kraftprisen ned, noko som vil redusere verdien av SFE sin eksisterande kraftproduksjon. Fallet i brenselprisar har kombinert med auken i sol- og vindkraft i Europa ført til eit kraftig fall i kraftprisane, og gjer at utsiktene til å bygge ut ny lønsam kraftproduksjon er svekka. Dersom ikkje kraftprisane, kombinert med auka pris på elsertifikat, kjem opp på eit høgare nivå kan dette føre til at mengda ny fornybar kraftproduksjon i Noreg vert lågare enn venta.

Konsekvensen av den felles svensk/norske elsertifikatmarknaden kan då bli at verdien av eksisterende norsk vasskraft fell ytterliggare pga. lågare kraftprisar utan at det vert bygd ut vesentleg meir fornybar kraftproduksjon i Norge. Den framtidige kraftprisen vil også vere påverka av utviklinga i forbruket innanlands, evt. bruk av elektrisitet på norsk sokkel samt høve til utveksling gjennom kraftkablar til andre delar av Europa, samt marknadsordningar som vil gjelde for slik utveksling.

Strengje klimamål i Noreg og Europa kan medføre ei konkurransevriding for den kraftkrevjande industrien, med fare for at denne industrien flyttar produksjonen ut av verdsdelen. Dersom denne industrien forsvinn, representerer dette ei betydeleg fare for innelåsing av kraft i det nordiske kraftsystemet med påfølgjande låge kraftprisar. På den andre sida kan klimatiltak i Europa som avgrensar bruk av fossil energi kunne bidra positivt til kraftprisane frå fornybar energi i Norge. Enkeltland si fornybarsubsidiering i Europa kan likevel virke motsett. Dei internasjonale klimaforhandlingane i Paris 2015 førte fram til ei internasjonal klimaavtale som kan føre til betre rammevilkår for fornybar energi på mellomlang og lang sikt.

INNTAKSRAMMEREGLERING:

Dagens inntektsrammeregluring er løpande blitt betre ved at det er kompensert for uheldige sider ved reguleringa. Hovudutfordringa med at inntektsrammeregluringa ikkje i tilstrekkeleg grad har stimulert til å gjennomføre investeringar må framleis ha merksemd. Med dei utfordringar SFE og regionen står ovanfor, både med tanke på reinvestering og nettinvesteringar utløyast av ny fornybar energi, er det viktig å sikre at investeringsutfordringane er hensyntekte i nettreguleringa. Dette gjeld allment, men spesielt for investeringar i regionalnettet.

Frå 2014 vart reguleringa endra ved at 2%-garantert minsteavkastning over 5 år er fjerna, og sett til 0%. 0%-garantien kan bli fjerna frå reguleringa. Endringane medfører stor risikoauke. Bransjen bør arbeide for at NVE/OED i større grad tar i bruk unnataksbestemmelsar for eventuelle store omkostningar i «force-majeur-situasjonar» som t.d. orkanen Dagmar var.

NETTARIFFREGIME:

Nasjonale politiske føringar og rapportar frå NVE har peika på at nettinvesteringar øymerka nettkapasitet for ny, fornybarinvesteringar er ei nasjonal satsing og skal ikkje gå utover kundane i fornybarområda. Dessverre har ikkje styresmaktene funne løysing på dette. SFE arbeider løpande med dette temaet, mellom anna ved innspel til den komande energimeldinga frå Regjeringa.

ENDRING AV ENERGILOVA

Stortingsprp. nr 35 om Endringar i energilova vart lagt fram i desember 2015. Proposisjonen skal legge til rette for implementering av EU sitt eldirektiv 3 i norsk lovgjeving og norske forskrifter, og er også ei oppfølging av ein ekspertrapport om ei betre nettorganisering (Reitenutvalet). Utvalet foreslår i hovudsak:

- Det vert stilt krav til selskapsmessig og funksjonelt skille mellom nettverksemd og anna verksemd ved energiføretak, uavhengig av storleik på selskap (i dag gjeld kravet for selskap med meir enn 100.000 kundar)
- Dagens tre nettnivå sentralnett, regionalnett og distribusjonsnett vert erstatta av nettnivåa transmisjon og distribusjon. Transmisjon er i hovudsak dagens sentralnett, i hovudsak alt nett over 200kV, og 132kV med vesentleg betydning for drifta av øvrig transmisjonsnett. OED fastsett kva som er transmisjonsnett. Bl.a vert heile sentralnettet transmisjon med mindre OED fastset anna, men kan omdefinierast etter enkeltvedtak av OED. Dersom nett er definert som transmisjon skal dette i praksis eigast av Statnett.
- OED vert gitt heimel til å gje forskrifter samt peike ut koordinerande DSO (operatør av distribusjonsnett).

Ei sentral problemstilling for SFE er framlegget om at dagens sentralnett automatisk vert definert som transmisjonsnett. Vidare har lovforslaget ein relativt upresis definisjonen av kva 132kV-nett som kan definierast som transmisjon. Dette medfører risiko for at dagens 132kV hovudnett i eige av SFE (sentralnettet frå Sognefjorden til Ørsta) vert transmisjonsnett, og vert i så fall «tvangsseld» til Statnett. Dette nettet utgjør ein relativ stor del av SFE sin aktivitet på hovudnettnivå. SFE meiner at etter idriftsetting av Statnett si 420kV line Ørskog/Sogndal vil 132 kV-nettet gjennom fylket, ikkje ha anna funksjon for drifta av transmisjonsnettet enn tilsvarande 132kV parallellnett elles i Norge.

NVE sitt «Vedtak til endring i forskrift om økonomisk og teknisk rapportering, inntektsramme for nettvirksomheten og tariffar» («Kontrollforskrifta»)

NVE har etter høyring vedteke ny «kontrollforskrift» med formål klarare og meir skjerpa forskriftstekst for å motverke eventuell kryssubsidiering mellom konkurranseutsett verksemd og nettverksemd:

- Generelt krav om konkurranse på nettselskapa sine kjøp i konsern, der kostnadane vert ført under nettselskapet si verksemd
- Krav om at felleskostnader i integrerte selskap vert fordelt etter faktisk bruk
- Krav om kva aktivitetar som kan ligge i nettselskapa, der nettselskapa i all hovudsak skal avgrense si verksemd til nettaktivitetar.
- Krav om kva tenester som skal ligge i nettselskap og ikkje kan kjøpast frå øvrige deler av konsernet.

Forskrifta gjeld frå 01.07.2016.

VASSDIREKTIVET:

EU sitt vassdirektiv er godkjent i Norge og set krav om miljømål for alle vassdrag. Det er vedteke regionale vassforvaltingsplanar i alle 11 regionar i 2015. Målet er å betre den økologiske tilstanden i vassdraga gjennom tiltak. Fylkeskommunen er forvaltningsmynde. SFE har hatt ei koordinerande rolle i det faglege arbeidet med vassplanen i Sogn og Fjordane på vegne av kraftselskapa i fylket og i høve kontakt mot politikarane.

Miljømessige forbetringar i vassdraga kan ein oppnå med fleire ulike virkemiddel, og enkelte kan ha negative konsekvensar for vasskraftproduksjonen. SFE er positiv til direktivet sin intensjon om betring av økologisk status i vassdraga, men vi meiner samtidig at forvaltnings- og tiltaksplanar må vere balanserte og ta omsyn til både bruk og vern. Framlegg som fører til redusert vasskraftproduksjon må derfor vegast opp mot miljøkonsekvensane av alternative måtar å framskaffe tilsvarande kraftmengde på. Det er vesentleg at tiltak skal bygge på kunnskap og ei total kost-/nyttevurdering for samfunnet der både miljø, klima, forsyningstryggleik, flaumberedskap og verdiskaping vert vektlagt. Allereie iverksette miljøtiltak må også inngå i dette kunnskapsgrunnlaget.

Vinter/vår 2016 skal planane gjennom ein nasjonal godkjenningssprosess der fristen for nasjonal godkjenning er 22. mars, men dette vert truleg skyvd på. Rullering av planen skal skje i 2021, og det løpande arbeidet med oppfølging og førebuing til rullering skjer i regi av Vassregionutvalet.

KORTSIKTIGE ØKONOMISKE UTSIKTER:

SFE sin prognose for 2016 viser eit resultat som er vesentleg svakare enn resultatet i 2015 Ettersom SFE si hovudinntening er basert på vasskraftproduksjon er konsernet utsett for stor risiko for variasjon i årsresultatet grunna varierende kraftpris og produksjonsvolum/tilsig.

SFE forventar store investeringar dei neste åra i nødvendig nettutbygging og investering i vasskraftanlegg. Selskapet sine planar viser at nærmare 70% av desse investeringane kan eigenkapitalfinansierast sett samla over ein 10-årsperiode.

ÅRSREKNESKAP

IFRS/FINANSIERING:

For å sikre finansiering av SFE i obligasjonsmarknaden også i framtida har SFE valt å avlegge konsernrekneskapen etter IFRS-reglane. 2015 er det andre året konsernrekneskapen vert avlagt etter desse rekneskapsreglane. Dette gjer det mogleg å notere SFE sine obligasjonslån på Oslo Børs, noko som gir tilgang til ei breiare investormasse enn tidlegare. Dette er såleis eit tiltak for å sikre ei framleis trygg finansiering av SFE til gode lånevilkår.

FORTSATT DRIFT

Konsernrekneskapen og rekneskapen for morselskapet er sett opp under føresetnad av fortsatt drift og styret stadfestar at desse føresetnadane er til stades for morselskapet Sogn og Fjordane Energi AS og SFE-konsernet samla. Etter styret si vurdering har konsernet og morselskapet Sogn og Fjordane Energi AS ein sunn økonomi og eit godt grunnlag for vidare vekst.

RESULTAT

SFE konsernet hadde i 2015 ei omsetning på 1 042 mill. kroner. Dette er ein reduksjon på 579 mill. kroner frå 2014. Hovudgrunnen til dette er salsvinst på 507 mill. kroner frå sal av SFE sin medeigarandel på 35% i Leirdøla kraftverk til Statkraft som vart inntektsført i 2014. Inntekter frå sal av kraft viser ein reduksjon på 107 mill. kroner, grunnen til dette er ein kraftig reduksjon av kraftprisen frå 2013 til 2014. Sal av overføringstenester viser ein vekst på 24 mill. kroner pga auke i overført mengd og høgare nettleige i 2014. Mindreinntekt er redusert med 38 mill. kroner til 17 mill. kroner i 2015.

Driftsresultatet er på 268 mill. kroner, ein reduksjon på 342 mill. kroner frå 2014. Driftsresultatet i 2014 var særskilt godt pga salsvinst frå eigardel i Leirdøla kraftverk. Det vart også gjort ei nedskrivning i rekneskapen på anleggsmiddel på 206 mill. kroner. Korrigert for desse to forholda i 2014 er driftsresultatet i 2015 40 mill. kroner svakare enn året før.

Konsernet har netto finanskostnader på 56 mill. kroner i 2015. Dette er ein reduksjon på 42 mill. kroner frå 2014. I 2014 vart det gjort nedskrivningar på aksjepostar på 16,4 mill. kroner, i 2015 er nedskrivningane berre på 0,5 mill. kroner. Dette saman med den generelle nedgangen i rentenivå er grunnen til den kraftige reduksjonen i finanskostnader.

Total skattekostnad er 99 mill. kroner fordelt med 37 mill. kroner på overskotskatt og 62 mill. kroner på grunnrenteskatt. Dette er ein reduksjon i skattekostnaden på 8 mill. kroner frå 2014. Grunnrenteskatten er auka med 2 mill. kroner i resultatrekneskapet. Auka skatteprosent for grunnrente frå 31% til 33% frå 2016 er hovudgrunnen til auke i utsett skatt grunnrente med 30 mill. kroner. Betalbar grunnrenteskatt er redusert med 28 mill. kroner frå 2014 pga lågare kraftprisar. Tilsvarande fører reduksjonen i alminneleg inntektsskatt frå 27% i 2015 til 25% i 2016 til ein reduksjon i utsett skatt alminneleg inntekt på 36 mill. kroner. Det er imidlertid sett av 22 mill. kroner i auka skattekostnad knytt til venta endra likning for dotterselskap. Dette er hovudgrunnen til at overskotskatten ikkje er redusert med meir enn 10 mill. kroner frå 2014.

Avkastinga på anvendt kapital var i 2015 på 3,8% og eigenkapitalrentabiliteten etter skatt var på 5,0%. Dette er noko svakare enn i 2014 då avkastinga på anvendt kapital var 4,8% og eigenkapitalrentabiliteten etter skatt 5,1%. Samanlikningstala er korrigert for salsvinst og nedskrivning Svelgen III og IV i 2014.

Konsernet sitt resultat etter skatt er på 113 mill. kroner, ei svekking på 292 mill. kroner frå 2014. I styremeldinga for 2014 vart det signalisert ei forventning om eit noko svakare resultat i 2015 enn resultatet i 2014 korrigert for salsvinst og nedskrivning. Resultatet for 2015 vart noko betre enn korrigert resultat for 2014 hovudsakleg pga lågare driftskostnader enn venta. Resultatforbetningsprogrammet «Eit sterkare SFE» vart sett igong i 2015 og ein ser alt resultatet av dette gjennom reduserte driftskostnader.

Morselskapet sitt resultat etter skatt (NGAAP) er 24 mill. kroner, og er sterkt prega av auka avsetting for frikraftkostnader innan kraftproduksjon på 62 mill. kroner som i konsernrekneskapen er balanseført, og ikkje belasta resultatrekneskapen.

Rekneskapen vert ført etter eigenkapitalmetoden. Fjoråret sitt resultat etter skatt var 514 mill. kroner og var sterkt påverka av salsgevinst frå sal av eigardel Leirdøla kraftverk.

BALANSEN

Konsernet har ein totalbalanse på 6 002 mill. kroner. Forventningar om lågare lønsvekst gjer at balanseført pensjonsforplikting er redusert med 82,0 mill. kroner i 2015 til 96,1 mill. kroner. Ei ny vurdering av frikraftavtaler med finansielt oppgjør tilseier ein annan metode for måling og innrekning enn det vi tidlegare har lagt til grunn. Forplikting knytt til årlege finansielle erstatningar er auka til 102 mill. kroner utan at det endrar dei økonomiske realitetane knytt til oppgjør av forpliktingane. Samanlikningstal for 2014 er endra tilsvarande. Den renteberande gjelda i SFE fråtrekt konsernet sine bankinnskott er 1 885 mill. kroner, av dette er 175 mill. kroner som er innlån i dotter frå minoritetsaksjonærar. Netto rentebærande gjeld er auka frå 1 717 ved utgangen av 2014. Konsernet sin bokførte eigenkapital pr. 31.12.2015 er på 2 334 mill. kroner og utgjer 38,9% av totalkapitalen. Det er ein auke i bokført eigenkapital på 144 mill. kroner samanlikna med utgåande balanse 2014. Årets resultatet som overstiger utbetalt utbytte med 35 mill. kroner, redusert pensjonsforplikting på 67 mill. kroner pga lågare lønsvekst og korrigering av feil frå tidlegare år på 43 mill. kroner fører til auka bokført eigenkapital.

Morselskapet har ein bokført eigenkapital på 1 587 mill. kroner. Dette er ein auke på 21 mill. kroner frå 2014.

Styret si oppfatning er at SFE-konsernet og morselskapet si finansielle stilling er god. SFE sine kraftstasjonar har ein samla reell verdi som overstig bokført verdi, følgeleg er den verdijusterte eigenkapitalen høgare enn bokført eigenkapital.

Totale investeringar i fysiske driftsmiddel var på 399 mill. kroner. Av dette er investering i nettanlegg 272 mill. kroner. Investeringa på 91 mill. kroner i kraftproduksjonen fordeler seg på 36 mill. kroner i nye anlegg og 55 mill. kroner i reinvestering i eksisterande. Tabellen under viser fordelinga fordelt på forretningsområda og korleis investeringane har utvikla seg over tid:

i mill. kr	2015	2014	2013	2012	2011
Nettverksemd	272	256	178	133	145
Kraftproduksjon	125	601	60	28	16
Anna verksemd	2	16	5	6	6
Sum investeringar	399	873	243	167	167

Det er særleg investeringar i nettanlegg som er vesentleg høgare enn for nokre år sidan. Også i dei komande åra vil investeringane i nettanlegg vere høge for å forbetre leveringstryggleiken og for å kunne knytte auka kraftproduksjon inn på nettet.

Styret er ikkje kjend med at det etter balansedagen har oppstått hendingar som har vesentleg innverknad på resultat, balanse eller selskapet og konsernet si framtid.

Såleis meiner styret at årsrekneskapen gjev eit rettvise bilete av konsernet og morselskapet sine eigendelar, gjeld, finansielle stilling og resultat.

KONTANTSTRAUMANALYSE

Konsernet har hatt ein positiv kontantstraum frå operasjonelle aktivitetar på 381 mill. kroner. Dette avvik vesentleg frå konsernet sitt driftsresultat på 268 mill. kroner hovudsakleg pga avskrivningar og nedskrivningar på 144 mill. kroner.

Investeringsaktiviteten i driftsmidlar og kjøp av aksjar gav ein negativ kontantstraum på 343 mill. kroner.

Finansieringsaktiviteten gav ein negativ kontantstraum på 180 mill. kroner. Til saman gjev dette ein reduksjon i bankinnskott, kontantar og liknande på 142 mill. kroner i høve til 2014.

RISIKO OG INTERNKONTROLL

Morselskapet og SFE-konsernet er eksponert for fleire finansielle risikofaktorar. For å sikre gode resultat og stabile utbytte til eigarane, samt langsiktig verdiskaping, er det etablert ein overordna strategi for styring av risiko knytt til kontantstraum, resultat og verdien av eigendelane. På grunnlag av denne strategien har styret vedteke rammer for risikoeksponeringa innanfor områda krafthandel og finans.

Strategien for krafthandel er å sikre god inntening av kraftproduksjonen. Ein del av krafta som skal produserast i komande periodar er det høve til å prissikre, hovudsakleg gjennom finansielle terminavtaler. Denne strategien inneber at ein har etablert kvantumsgrenser med eit fallande sikringsbelte for kraftprissikring for inneverande år og 3 år fram i tid.

Rentenivået har i tillegg til verknad på finanspostane, også verknad for inntektsramme, grunnrente- og eigedomsskatt samt pensjonskostnadene. Finansstrategien tek sikte på samordning av den totale risikoen når det gjeld rentebinding, plassering av overskotslikviditet og bruk av finansielle instrument. Renterisikoen for SFE sine finanskostnader er avgrensa gjennom aktiv styring av renterisikoen. For å avgrense refinansieringsrisikoen set også finansstrategien rammer for kor stor andel av lånegjelda som kan ha forfall innanfor ein 12-månaders periode.

SFE handlar kraftterminkontraktar i Euro på NASDAQ OMX Commodities, noko som representerer ein valutarisiko for konsernet. I tillegg vert kraftproduksjonen omsett på Nordpool spot notert i Euro. For å redusere og kontrollere denne valutarisikoen har styret vedteke ein valutastrategi der det er høve til å selje Euro for dei nærmaste åra for å redusere risikoen knytt til varierende valutakursar NOK/Euro.

Sluttbrukaromsetninga var i 2015 på 882 GWh, fordelt på ulike kraftprodukt til privat og bedriftskundar.

Svingande innkjøpsprisar, ulike områdeprisar og sterk konkurranse i marknaden utgjer ein forretningsmessig risiko. Styret har vedteke rammer for risikostyring som gir ein hensiktsmessig risikoavlasting både på kort og lang sikt. Kredittisikoen for sluttbrukaromsetninga er vurdert å vere låg. Finansielle transaksjonar, inkl. likviditetsplassering, vert gjort mot solide aktørar med høg kreditt-rating. Som seljar av kraft til sluttkunde må SFE kjøpe pålagt kvote elsertifikat til sluttkundar. Kjøpa skjer etter ein strategi som gjev låg risiko, med ein tilstrekkelig fleksibilitet til å utnytte prisvariasjonar.

Likviditeten til konsernet er god med 220 mill. kroner som bankinnskot. SFE har i tillegg ein kassakreditt på 100 mill. kroner samt unytta trekkrett på 200 mill. kroner som likviditetsbuffer. I tillegg stiller Danske Bank ein garantikreditt på 13 mill. EURO for finansiell krafthandel på NASDAQ OMX Commodities og 15 mill. NOK som garanti mot Statnett og Nord Pool Spot.

Renteberande gjeld spesifisert på forfallstidspunkt og trekkrettar 31.12.2015:

Beløp i 1000 kr	2016	2017	2018	2019	2020	Etter 2020
Sum langsiktig gjeld	556 600	336 600	220 900	285 200	35 200	670 262

Beløp i 1000 kr	Total trekkrettar og kassakredittar	Trekk 31.12.2015	Unytta trekkrettar og kassakreditt 31.12.2015
Totalt	500 000	200 000	300 000

SFE estimerer eit behov for å auke lånegjelda med inntil 300 MNOK i løpet av 2016 for å gjennomføre konsernet sine planar. Eit slikt låneopptak saman med det refinansieringsbehovet SFE har i 2016, er uproblematisk i eit normalt driftsår. SFE sine innlån skal ha ein diversifisert forfallsstruktur der maksimalt 40 % av samla lån forfell i ein 12 månaders periode og SFE sin likviditetsreserve skal vere stor nok til å dekke minimum 50% av refinansieringsbehovet 6 mnd fram i tid. SFE har skyggerating frå fleire norske bankar og finansinstitusjonar på BBB og har som målsetting å oppretthalde investment grade kredittrating.

Kontrollfunksjonane i SFE vert ivarettatt av fleire nivå; gjennom styret, revisjonsutvalet, eksternrevisjon og gjennom løpande internkontroll i verksemda. SFE arbeider med ein systematisk tilnærming til internkontroll gjennom prosessar som sikrar samanheng mellom styringssystema, ansvarsdeling, uavhengig kontroll og eit tilstrekkeleg kontrollmiljø i organisasjonen.

Styret mottok jamleg rapportering om konsernet si økonomiske utvikling og risikoutvikling.

FOU

SFE deltek saman med nokre andre energiselskap og eSmart Systems AS i FoU- og IFU-prosjektet «Intelligent driftssystem for utnyttelse av fleksibiliteten i smarte nett». Prosjektet er planlagt gjennomført i perioden 2013-2016. Prosjektet har som mål å levere neste generasjons IT-plattform for energibransjen. Utgangspunktet er å utvikle/sette ny teknologi i system for å handtere morgondagens nett og kundar, der stikkord er utnytting av AMS-informasjonen, vesentleg større innslag av distribuert produksjon, prosumentar og ny sensorteknologi.

I 2015 etablerte SFE prosjektet «Smart Valley» i Hyen i Nordfjord. Formålet er å utvikle «smarte» løysingar for elektrisitetsbruk ved hjelp av «Big Data» og moderne teknologi som skal redusere investeringsbehovet i kraftnettet, forbetre elektrisitetsbrukaren si oppleving og gje meir presise data frå produksjonsanlegg. Prosjektet involverer både kraftnettet, elektrisitetsproduksjonen og elektrisitetsforbruket i området.

SFE har bidrege vesentleg saman med bransjen for å få etablert ingeniørutdanning i elkraft/energi/miljø ved Høgskulen i Sogn og Fjordane. Studietilbodet vart starta opp hausten 2012, og studiet vert delfinansiert av energibransjen med ca. kr 800 000,- pr. studieår, med start hausten 2012 og avslutning på stønadsperioden våren 2016. I tillegg er det finansiert laboratorium, samt ytt personellressursar knytt til fagplanar, gjesteforelesing etc.

SFE har samarbeid med forskingsprogram Fornybar Energi ved Vestlandforskning og Høgskulen i Sogn og Fjordane, og deltek som partner i forskningsprosjektet RELEASE om lokale miljøverknader ved utvikling av berekraftig fornybar energi. SFE deltek som partner i Norsk Vannkraftsenter som vart etablert i 2014, og gjennom direkte bidrag til bransjefinansiert, miljøretta energiforskning organisert gjennom Energi Norge og REN (Rasjonell Elektrisk Nettvirksomhet).

SFE er aksjonær i utviklings- og såkornfonda Fjord Invest AS og Fjord Invest SørVest AS. Vidare har SFE stor aktivitet innan fornybar energi og brukar ressursar på forretnings-utvikling. Mellom anna er SFE medeigar i datalagringsselskapet Lefdal Mine Datacenter AS. Selskapet skal nytte fornybar energi til kjøling av dataservertar i gamle gruehallar på Lefdal i Nordfjord. SFE er også medeigar i selskapet Grøn Kontakt AS som bygger ut ladestasjonar for elbilar i Norge.

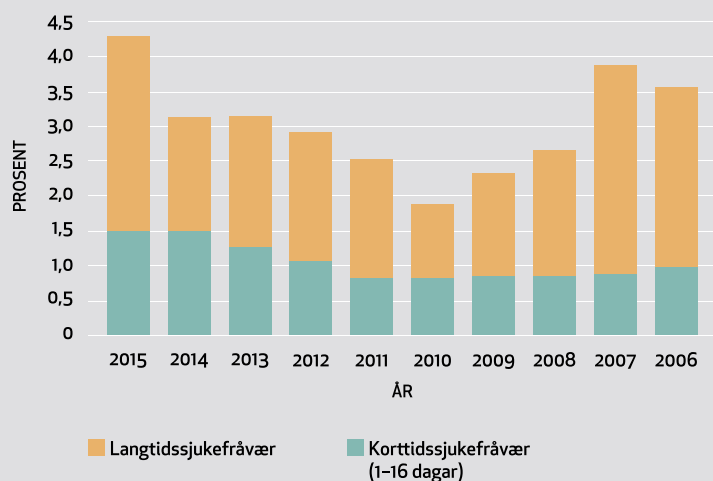
ARBEIDSMILJØ, LIKESTILLING OG DISKRIMINERING

Sjukefråværet i SFE var på 4,28% i 2015. Dette er høgare enn målsettinga på 2,7%. Korttidsfråværet (inntil 16 dagar) er uforandra i høve til 2014, medan langtidsfråværet har auka med ca 1,2%. Med utgangspunkt i SFE si målsetting om eit sjukefråvær under 2,7% og at vi har hatt ein tydeleg auke i langtidssjukefråværet er det behov for å sjå nærmare på langtidsjukefråværet for 2015 for å sjå om vi kan finne ein årsakssamanheng. Vi veit at fråværsdagar relatert til yrkesskader gjekk ned i 2015.

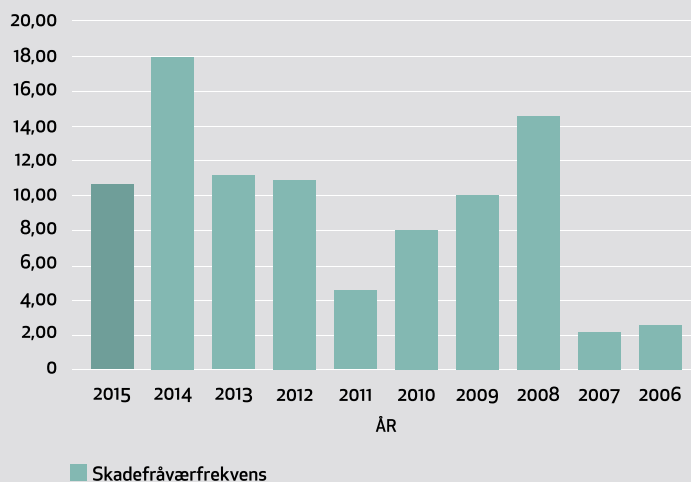
Skadefråværefrekvens (H1-verdi; Antal fråværskskadar pr 1 million arbeidstimar) var på 10,5 mot 18,0 i 2014. Ikkje nokon av desse skadane kom som fylgje av brot på lover, forskrifter eller interne rutinar. Andre HMS-nøkkeltal er skadefrekvens (H2-verdi; Antal skadar, med eller utan fråvær, pr 1 million arbeidstimar) på 15,7 (23,2 i 2014) og skadefråvær (F-verdi; Antal fråværsdagar grunna skadar pr. 1 million arbeidstimar) på 151,6 (355,6 i 2014). Det er i 2015 registrert 6 arbeidsuhell med skader, 4 av desse har medført fråvær. 5 av uheilla skjedde i nettselskapet og 1 i produksjonsselskapet. Skadane har medført 58 fråværsdagar (138 i 2014). Med ei overordna målsetting om null ulukker og null skader vil arbeidet med å redusere skadane ha førsteprioritet i det framtidige HMS-arbeidet. Skadefrekvensen er fallande med færre fråværsdagar knytt til skadane. SFE starta i 2014 HMS-programmet «Eit tryggare SFE». Sentrale tiltak er etablert med fast rapportering til styret. Målsettinga for skadetal er å kome på linje med bransjesnittet. Styret er sterkt uroa over skadefrekvensen og den negative utviklinga, og styret vil halde fram si tette oppfølging av mål og nøkkeltall, tiltak og implementering.

SFE er IA-bedrift. Ein har ei tett oppfølging av arbeidsmiljøet, mellom anna gjennom årlege HMS-planar. SFE har også auka tal verneområder. Det er no verneombod på alle oppmøteplassar. Periodisk vert det gjennomført omfattande organisasjonsmålingar. Sist måling var hausten 2013.

SJUKEFRÅVÆR



SKADEFRÅVÆRFREKVENNS



Ny måling blir gjennomført hausten 2016. Resultatet frå sist måling viser mellom anna at tilsette sine helseplager knytt til arbeidet er avtakande og at tilsette opplever sine leiarar og kollegaer som positivt opptekne av HMS-arbeidet. Generelt er motivasjon hos dei tilsette til å gjere ein god jobb svært høg og trivselen på arbeidsplassen er god.

Ved utgangen av året var det 249 tilsette, 202 menn (81%) og 47 kvinner (19%) fordelt på 240 årsverk. Av desse var det 13 lærlingar og 1 trainee.

SFE sin personalpolitikk skal stimulere til aktiv likestilling. Det skal vere lik løn for likt arbeid og lik vurdering ved individuell lønsfastsetting som er basert på resultatoppnåing, fleksibilitet og kompetanse. Det er lagt vekt på likestilling både ved intern og eksternt rekruttering. Konsernstyret har totalt 9 medlemmer samansett av 6 aksjonærvalte og 3 valt mellom dei tilsette. Styret har 2 kvinnelege medlemmer valt av aksjonærane. Dei 2 heileigde dotterselskapa SFE Produksjon AS og SFE Nett AS har 4 styremedlemmer kvar. I SFE Kraft AS er styret utvida med eitt medlem til 5 styremedlemmer. I desse styra er det ein kvinneleg styrerepresentant i selskapet SFE Kraft AS, valt av dei tilsette. Det er ingen kvinner i konsernet si leiargruppe.

SFE følgjer diskrimineringslova sine føresegner. Dette inneber mellom anna at vi arbeider for å hindre diskriminering i samband med rekruttering, løns- og arbeidsvilkår, utviklingsmoglegheiter og tilrettelegging av arbeidsplassen for den enkelte medarbeidar. Som eit konkret døme på det siste kan nemnast at SFE har hatt fokus på universell utforming av bygg. For å støtte krava til universell utforming har vi heis og rullestolramper. Vi meiner med det at administrasjonsbygga våre er godt tilrettelagd for alle.

Styret takkar alle tilsette og tillitsvalde for god innsats og godt samarbeid i året som er gått.

YTRE MILJØ

Ser ein bort frå reiseverksemda, medfører ikkje aktivitetane i SFE direkte forureining eller utslepp som kan skade det ytre miljøet. Produksjon av vasskraft er rein og fornybar energi som er miljøvennleg i forhold til annan energi, og som ikkje medfører klimautslepp eller forureining av det ytre miljøet. Både kraftleidingar og utbygging og drift av

vasskraftanlegg fører til inngrep i naturen og påverkar miljøet.

SFE legg vekt på å førebygge og avgrense uønska miljøkonsekvensar og tek gjennom oppfølging av reguleringsføresegner, minstevassføring, utlegging av fiskeegg, bygging av tersklar osv. omsyn til miljøet i regulerte vassdrag. Ved bygging av nye anlegg vert miljøverknader grundig vurdert.

SFE har eigen Vassdragsteknisk Ansvarleg og følgjer systematisk opp tilstand, tryggleik og miljøforhold på anlegga.

Det er innført kjeldesortering av avfall ved alle anlegg i konsernet.

Alt straumforbruk i konsernet sine egne bygg er dekkja ved opphavsgarantiar frå SFE sin eigen produksjon i Åskåra I. Forbruket er såleis dokumentert som ikkje-forureinande og i tråd med ordninga slik NVE føreskriv.

Hovudkontoret på Sandane og administrasjonsbygget i Florø har installert heis og alle byggingstiltak blir utført etter krava til universell utforming. Bygga er sertifisert som Miljøfyrtårn, og er energimerka i samsvar med gjeldande regelverk frå NVE.

ÅRSRESULTAT OG DISPONERINGAR

Styret har etter drøfting med eigarane nedfelt retningslinjer for selskapet sin utbyttepolitikk. SFE skal gjennom utbytte og verdiauke på selskapet gje aksjonærane ei konkurransedyktig avkastning samanlikna med alternativ investering med tilsvarende risiko. Retningslinjer om ein utbyttepolitikk med 70% utbytte av årsresultatet etter skatt, vart vedtatt av selskapet si generalforsamling i juni 2008. Etter at SFE gjekk over til å rapportere konsernrekneskapen etter IFRS vert utbyttet fastsett på grunnlag av morselskapet sitt resultat etter skatt (NGAAP). Avsetting til auka frikraftforplikting vert halde utanfor ved fastsetting av utbyttet på grunnlag av rekneskap 2015.

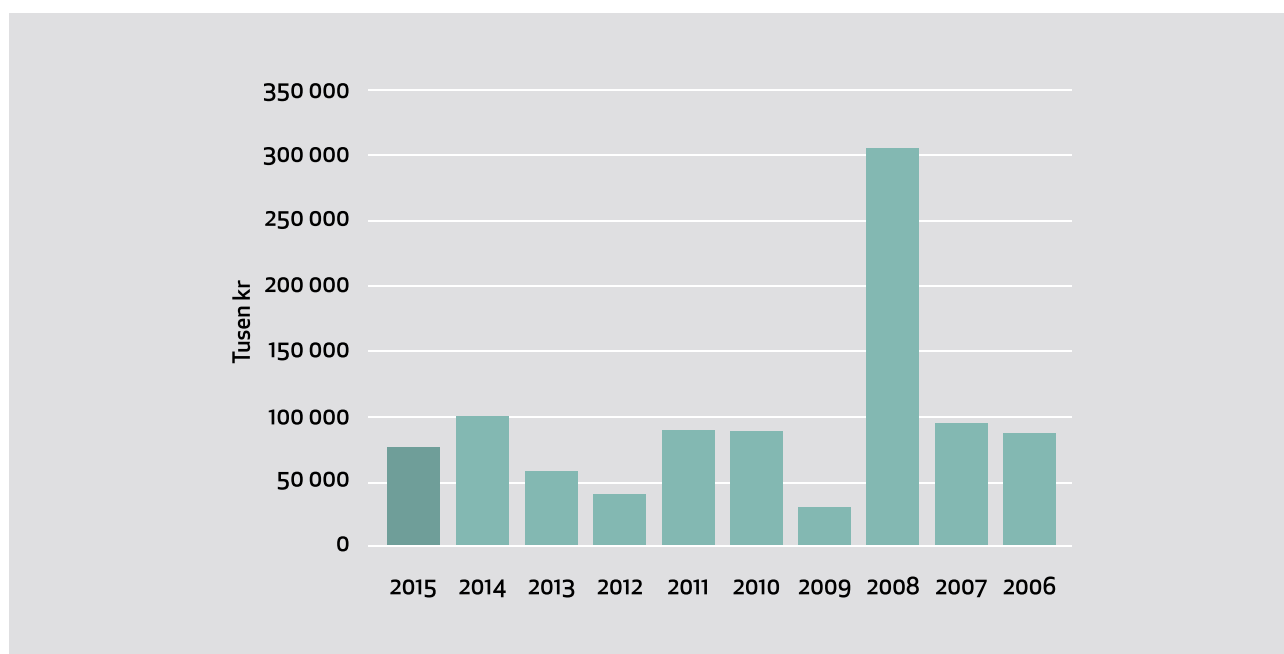
Avsett utbytte på 60 mill. kroner er i samsvar med vedteken utbyttepolitikk korrigert for ekstraordinære forhold. SFE er eit solid selskap med gode framtidsutsikter. Styret vurderer det derfor som forsvarleg i forhold til aksjelova §§ 3-4 og 8-1 å avsette eit utbytte på 60 mill. kroner til eigarane.

STYRET HAR SLIKT FRAMLEGG TIL DISPONERING AV ÅRSOVERSKOTET I MORSELSKAPET:

i mill. kr

Overført frå annan eigenkapital	115,0
Overført til fond for vurderingsforskjellar	78,9
Avsett til utbytte	60,2
Sum disponert	24,1

UTBYTTE



Sandane 17.03.2016

Per Atle Kjølle
Per Atle Kjølle
- styreleiar -

Birger C. Schönberg
Birger C. Schönberg
- nestleiar -

Arvid Lillehaug
Arvid Lillehaug
- styremedlem -

Olin Johanne Henden
Olin Johanne Henden
- styremedlem -

Anne Marit Steen
Anne Marit Steen
- styremedlem -

Bengt Solheim Olsen
Bengt Solheim Olsen
- styremedlem -

Oddmund Årdal
Oddmund Årdal
- styremedlem -

Kjell Asle Bakkebo
Kjell Asle Bakkebo
- styremedlem -

Geir Magne Evebø
Geir Magne Evebø
- styremedlem -

Johannes Rauboti
Johannes Rauboti
- konsernsjef -

RESULTATREKNESKAP

SOGN OG FJORDANE ENERGI - KONSERN

Beløp i 1000 kr

DRIFTSINNTEKTER	Note	2015	2014
Sal av kraft	12,2	668 416	791 274
Verdiendringer energikontrakter	12	7 069	-8 381
Sal av overføringstenester	20	297 770	273 720
Andre driftsinntekter	21	68 332	56 326
Salsvinst medeigardel i kraftverk	22	0	507 301
SUM DRIFTSINNTEKTER		1 041 588	1 620 240
DRIFTSKOSTNADER			
Kjøp av kraft	26	198 688	267 833
Kjøp av overføringstenester		55 228	62 406
Løn og sosiale kostnader	21	232 654	193 850
Aktivering av egne tilvirka driftsmiddel	21	-66 304	-69 811
Avskrivningar		142 718	132 418
Nedskrivningar		1 510	205 795
Eigedomsskatt/avgifter	23	59 711	74 233
Andre driftskostnader	22	149 362	143 973
SUM DRIFTSKOSTNADER		773 568	1 010 695
DRIFTSRESULTAT		268 020	609 544
FINANSIELLE POSTAR:			
Resultat frå investering i tilknytta selskap	9	2 970	2 469
Finansinntekter	24	19 445	22 970
Finanskostnader	24	79 397	117 507
Verdiendring derivater	12	-627	6 228
NETTO FINANSKOSTNADER		56 355	98 296
RESULTAT FØR SKATT		211 665	511 248
Overskotsskatt	25	37 409	47 620
Grunnrenteskatt	25	61 500	59 233
RESULTAT ETTER SKATT		112 756	404 395
Av dette minoritetsandel		1 949	-86 797
Av dette SFE sin andel		110 807	491 193

UTVIDA RESULTAT SFE KONSERN

Beløp i 1000 kr

	2015	2014
Ordinært resultat etter skatt	112 756	404 395
Postar som seinare kan klassifiserast til resultat:		
Kontantstrømsikring rentebytteavtaler etter skatt	4 477	-5 500
Kontantstrømsikring valutaterminkontrakter etter skatt	-6 215	0
Postar som seinare ikkje kan reklassifiserast over resultat:		
Estimatavvik pensjoner etter skatt	67 322	-61 210
Sum innrekna inntekter og kostnader for perioden	178 340	337 685
Av dette minoritetsandel	1 091	-87 348
Av dette SFE sin andel	177 250	425 033

KONSERNBALANSE

31.12.2015

SOGN OG FJORDANE ENERGI - KONSERN

Beløp i 1000 kr

EIGEDELAR	Note	31.12.15	31.12.14
Fallrett	7	1 828 280	1 812 022
Øvrige immaterielle eigendelar	7	704 630	701 312
Varige driftsmidler	8	2 872 519	2 644 503
Investering i tilknytta selskap	9	52 091	49 120
Øvrige finansielle anleggsmidler	10,11	43 009	38 081
Derivat	10,12	16 700	21 470
ANLEGGSMIDLAR		5 517 230	5 266 508
Varer	13	29 484	25 315
Fordringar	10,14	202 071	165 525
Derivat	10,12	34 176	18 069
Kontanter og bankinnskot	10,15	219 516	361 979
OMLAUPSMIDLAR		485 247	570 888
SUM EIGEDELAR		6 002 476	5 837 396

KONSERNBALANSE


31.12.2015


SOGN OG FJORDANE ENERGI - KONSERN

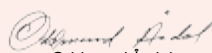
Beløp i 1000 kr


GJELD OG EIGENKAPITAL	Note	31.12.15	31.12.14
Innskoten egenkapital	16	799 199	799 199
Opptent egenkapital		841 139	698 139
Minoritetsinteresser		693 173	692 083
EIGENKAPITAL		2 333 512	2 189 421
Pensjonsforplikting	17,19	96 128	178 218
Utsett skatt	17,25	952 915	918 904
Andre forpliktingar	17	101 673	80 338
Rentebærande langsiktig gjeld	10,18	1 548 162	1 766 551
Derivat	10,12	62 819	48 287
LANGSIKTIG GJELD		2 761 697	2 992 298
Rentebærande kortsiktig gjeld	10,18	556 600	312 600
Betalbar skatt	25	91 129	107 723
Anna rentefri gjeld	14	231 827	215 213
Derivat	10,12	27 712	20 140
KORTSIKTIG GJELD		907 268	655 676
SUM GJELD OG EIGENKAPITAL		6 002 476	5 837 396

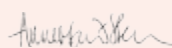
Sandane 17.03.2016



Per Atle Kjøllesdal
- styreleiar -



Olin Johanne Henden
- styremedlem -


Oddmund Årdal
- styremedlem -



Birger C. Schönberg
- nestleiar -

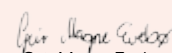

Anne Marit Steen
- styremedlem -


Kjell Asle Bakkebo
- styremedlem -


Johannes Rauboti
- konsernsjef -


Arvid Lillehaug
- styremedlem -


Bengt Solheim Olsen
- styremedlem -


Geir Magne Evebø
- styremedlem -

OPPSTILLING OVER ENDRINGAR I EIGENKAPITAL SOGN OG FJORDANE ENERGI - KONSERN

Beløp i 1000 kr	Innskutt eigenkapital	Anna Eigenkapital	Kontant- straumsikring	Sum opptent eigenkapital	Minoritets- interesser	Sum eigenkapital
SALDO PR. 01.01.2014	799 199	414 764	446	415 210	536 880	1 751 289
Årets resultat		491 192		491 192	-86 797	404 395
Utbetalt utbytte for 2013		-100 587		-100 587		-100 587
Kontantstraumsikring rentebytteavtaler			-5 500	-5 500		-5 500
Estimatavvik pensjoner		-61 210		-61 210		-61 210
Korrigerings feil tidligere år		-40 967		-40 967		-40 967
Innskott av kapital i dotterselskap				0	242 000	242 000
SALDO PR. 31.12.2014	799 199	703 192	-5 054	698 139	692 083	2 189 421
Årets resultat		110 807		110 807	1 949	112 756
Utbetalt utbytte for 2014		-77 437		-77 437		-77 437
Korrigerings feil tidligere år		43 190		43 190		43 190
Estimatavvik pensjoner		67 322		67 322		67 322
Kontantstraumsikring rentebytteavtaler			4 477	4 477		4 477
Kontantstraumsikring valutaterminkontrakter			-5 357	-5 357	-858	-6 215
SALDO PR. 31.12.2015	799 199	847 074	-5 934	841 139	693 173	2 333 512

KONTANTSTRAUMANALYSE

SOGN OG FJORDANE ENERGI - KONSERN

Beløp i 1000 kr

	2015	2014
KONTANTSTRAUM FRÅ OPERASJONELLE AKTIVITETAR:		
Ordinært resultat før skattekostnad	211 665	525 417
Betalte skattar i perioden	-114 096	-142 538
Avskrivningar	142 718	132 418
Nedskrivningar	1 510	205 795
Gevinst(-)/Tap(+) ved sal av driftsmiddel og aksjar	-2 043	-507 227
Kostnad(+)/Inntekt (-) frå invest i tilknytt selskap utan kontanteff	-2 970	-2 110
Verdiendring energi-, rente- og valutakontrakter	-5 627	16 611
Endring i beholdning av driftsmateriell	-4 168	-990
Nedskrivning av aksjar	500	13 185
Endring i kundefordringar	33 414	15 025
Endring i leverandørgjeld	-3 971	5 534
Endring i pensjonsforpliktingar	12 049	-3 407
Endring i andre tidsavgrensingspostar	111 662	13 442
Netto kontantstraum frå operasjonelle aktivitetar	380 643	271 155

KONTANTSTRAUM FRÅ INVESTERINGSAKTIVITETAR:

Utbetalningar ved kjøp/tilverking av varige driftsmiddel	-365 243	-873 111
Innbetalningar ved sal av varige driftsmidler	25 713	599 821
Kontantar innkonsolidering døtre	2 740	7 899
Utbetalningar ved kjøp av aksjar og andelar i andre foretak	-3 727	-13 789
Utbetaling ved utlån	-3 118	0
Innbetaling frå utlån	593	548
Netto kontantstraum frå investeringsaktivitetar	-343 042	-278 632

KONTANTSTRAUM FRÅ FINANSIERINGSAKTIVITETAR:

Innbetalningar ved opptak av ny langsiktig gjeld	0	436 000
Innbetaling eigenkapital	0	242 000
Utbetalningar ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-346 626	-183 399
Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	1 450 000	200 000
Utbetaling ved reduksjon av kortsiktig gjeld	-1 206 000	-400 000
Utbetaling av utbytte	-77 437	-100 587
Netto kontantstraum frå finansieringsaktivitetar	-180 063	194 014

Netto endring i kontantar og ekvivalentar	-142 462	186 537
Behaldning av kontantar og ekvivalentar 1.1	361 979	175 440
Behaldning av kontantar og ekvivalentar 31.12	219 516	361 979

NOTAR SOGN OG FJORDANE ENERGI KONSERN 2015

INNHALD

SIDE	KLIKK PÅ TITTEL FOR Å GÅ TIL SIDA
21.....	1. Generell informasjon
21.....	2. Rekneskapsprinsipper
28.....	3. Finansiell marknadsrisiko
33.....	4. Estimat i rekneskapet
34.....	5. Vesentlege rekneskapspostar
34.....	6. Segmentinformasjon
36.....	7. Immaterielle eigedelar
37.....	8. Varige driftsmidler
38.....	9. Tilknytta selskap i konsernet
39.....	10. Finansielle instrument etter kategori
42.....	11. Øvrige finansielle anleggsmidler
43.....	12. Derivater
44.....	13. Varer
45.....	14. Fordringar, andre kortsiktige plasseringar og kortsiktig gjeld
45.....	15. Bankinnskot, kontantar
46.....	16. Aksjekapital og aksjonærinformasjon med meir
47.....	17. Avsetningar, usikre forpliktingar og betinga eigedelar
48.....	18. Renteberande gjeld og styring av kapitalstruktur
50.....	19. Pensjonskostnader og -forpliktingar
52.....	20. Driftsinntekter
53.....	21. Lønskostnader, tal tilsette, godtgjerings m.m
54.....	22. Andre driftskostnader
54.....	23. Eigedomsskatter og avgifter
55.....	24. Finansinntekter og -kostnader
55.....	25. Skattar
57.....	26. Mellomverande og transaksjonar mellom nærstående partar
57.....	27. Pantsetjingar og garantiar
57.....	28. Konesjonar
58.....	29. Heimfallsrett
58.....	30. Selskap som inngår i konsolideringa

NOTAR

SOGN OG FJORDANE ENERGI KONSERN 2015

1

GENERELL INFORMASJON

Sogn og Fjordane Energi AS (SFE) er eit norsk aksjeselskap, stifta og heimehøyrende i Noreg. Selskapet er eigd 48,15 % av Sogn og Fjordane Fylkeskommune og 38,54 % av BKK AS, medan 7 kommunar i Sogn og Fjordane eig til saman 13,31 %, jf. note 17.

SFE og dotterselskapa utgjer til saman SFE-konsernet. Hovedaktivitetane i konsernet er vist i Note 6 Segmentinformasjon.

Konsernet sitt hovedkontor er på Sandane og har adresse Bukta 6823 Sandane.

Konsernrekneskapa for SFE vart vedteken av SFE sitt konsernstyre 17.03.2016, og vil bli presentert for godkjenning på årets generalforsamling 16.06.2016.

2

REKNESKAPSPRINSIPPER GRUNNLAG FOR UTARBEIDING AV REKNESKAPET

SFE sitt konsernrekneskap er avlagt i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er godkjent av EU.

Dotterselskapa sine offisielle rekneskap er utarbeidd etter NGAAP, men vert omarbeidd i samsvar med IFRS prinsipp ved konsolidering i konsernrekneskapet. Tilsvarande vert selskapsrekneskapa til tilknytt selskap omarbeidd til IFRS ved innarbeiding etter eigenkapitalmetoden.

FUNKSJONELL VALUTA OG PRESENTASJONSVALUTA

Konsernet sin presentasjonsvaluta er NOK. Det same er morselskapet og dotterselskapa sin funksjonelle valuta.

PRINSIPP FOR KONSOLIDERING KONSOLIDERING OG KONSERNREKNESKAP

Konsernrekneskapet viser det samla økonomiske resultatet og presenterer den samla økonomiske stillinga for morselskapet SFE og selskapet sine kontrollerande eigardelar i andre selskap, som ei økonomisk eining. Konsernet sine interne transaksjonar og mellomværande, samt gevinstar og tap som er oppstått ved transaksjonar mellom selskapa, er eliminert.

DOTTERSELSKAP

Konsernrekneskapet inkluderer SFE og selskapa som SFE har bestemmande innflytelse over. Bestemmande innflytelse oppnår ein normalt når konsernet eig meir enn 50 % av aksjane i selskapet og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet.

Minoriteten sin del av resultatet etter skattar er vist som eiga linje etter konsernet sitt årsresultat. Minoriteten sin del av eigenkapitalen er vist som eiga linje.

OPPKJØP

Oppkjøpsmetoden vert brukt ved rekneskapsføring av samanslutningar av verksemdar. Anskaffelseskost ved

oppkjøp vert målt til verkeleg verdi av eigedelar som vert nytta som vederlag ved kjøpet og direkte kostnader med sjølve oppkjøpet. Identifiserbare kjøpte eigedelar, overtatt gjeld og forpliktingar vert rekneskapsført til verkeleg verdi på tidspunktet for oppkjøp, uavhengig av eventuelle minoritetsinteresser. Anskaffelseskost som overstig verkeleg verdi av identifiserbare netto eigedelar i dotterselskapet, vert balanseført som goodwill.

TILKNYTT SELSKAP

Tilknytt selskap er einingar der konsernet har vesentleg innflytelse, men ikkje kontroll og kor eigerskapet er av strategisk karakter. Vesentleg innflytelse føreligg normalt for investeringar der konsernet har kontroll på mellom 20 og 50 prosent av aksjane på ei generalforsamling.

Investeringar i tilknytt selskap vert rekneskapsført etter eigenkapitalmetoden. På tidspunktet for kjøp vert investeringa i tilknytt selskap rekneskapsført til anskaffelseskost inklusiv goodwill. Konsernet sin del av resultatet i tilknytt selskap vert resultatført og lagt til balanseført verdi av investeringa saman med respektiv del av dei endringar av eigenkapital som ikkje er ført over resultatrekneskapet. Konsernet sin del av resultatet er basert på selskapet sitt resultat etter skatt med frådrag for interne gevinstar og eventuelle avskrivningar på meirverdi som skuldast at kostpris på aksjane var høgare enn tilsvarande del av bokført eigenkapital. I resultatrekneskapet er konsernet sin del av resultatet i tilknytt selskap vist under finansielle postar medan investeringa er vist som finansielle eigedelar i balansen. Rekneskapsprinsipp for tilknytt selskap er endra der det er nødvendig for å sikre konsistens med prinsipp som er nytta i konsernet (IFRS).

Alle interne resultat- og balansepostar som skuldast interne transaksjonar i konsernet er utlikna. Urealisert gevinst som følgje av transaksjonar med tilknytt selskap og felleskontrollert verksemd er utlikna i same grad som ein eig i selskapet/verksemda. Tilsvarande er urealisert tap utlikna, men berre i den grad det ikkje føreligg indikasjonar på verdinedgang på eigarandelen.

BRUK AV ESTIMAT VED UTARBEIDING AV ÅRSREKNESKAPET

Leiinga har brukt estimat og føresetnader som har påverka eigedelar, gjeld, inntekter, kostnader og opplysningar om potensielle forpliktingar. Det gjeld særleg for pensjonsforplikting, avrekning av nettkundar, utsett skattefordel, avskrivningar, avsetningar og forpliktingar og ved vurdering av immaterielle eigedelar. Framtidige hendingar kan medføre at estimata endrar seg.

Estimat og føresetnadane for estimata vert vurdert fortløpande. Endringar i rekneskapsmessige estimat vert rekneskapsført i den perioden endringa oppstår. Om endringa og gjeld framtidige periodar vert endringa fordelt over inneverande og framtidige periodar. For ytterligere informasjon, sjå note 4.

NYE REKNESKAPSTANDARDAR IFRS

Rekneskapet er avlagt etter alle pliktige standardar utgitt av International Accounting Standards Board (IASB) og international Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Brukte rekneskapsprinsipp og –metodar er uendra i forhold til årsrapporten for 2014 med unntak av endringane som vert omtalt under:

IFRIC 21 Levies: Omhandlar avgifter pålagt av myndighetene. Gjeld ikkje for skattar, men vil omhandle avgifter som vert avsett etter IAS 37, samt avgifter der tidspunkt og beløp er sikkert.

IFRS 1 Førstegangsbruk av internasjonale standarder for finansiell rapportering: Klargjer at eit føretak som utarbeider rekneskap etter IFRS for første gong, har eit val mellom 1) Å nytte ein eksisterande og gjeldande standard eller 2) Tidleg implementering av ein ny og revidert standard som ein ikkje er pliktig å bruke, gitt at denne standarden tillet tidleg implementering. Føretaket må bruke same versjon av standarden for alle rekneskaps-periodar som vert dekkja av rapporteringa.

IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger: Endringa klargjer at IFRS 3 ikkje gjeld for noko form for felleskontrollerte ordningar som definert i IFRS 11, når det gjeld rekneskapet til den felleskontrollerte ordninga.

IFRS 13 Måling av verkeleg verdi: Klargjer at virkeområdet til porteføljeunntaket omfattar alle finansielle instrument som vert rekneskapsført etter IAS 39 og IFRS 9, uavhengig av om dei vert definert som ein finansiell eigedel eller forplikting etter IAS 32.

IAS 40 Investerings-eigedom: Klargjer at det krevast skjønn for å avgjere om kjøp av investerings-eigedom er kjøp av enkelt-eigedelar, ei gruppe av eigedelar eller ein verksemd-samanslutning etter IFRS 3. Det vert vidare presisert at IFRS 3 og IAS 40 ikkje utelukkar kvarandre.

Ingen av dei nye rekneskapsstandardane påverkar SFE sitt rekneskap pr. 31.12.2015 i vesentleg grad.

UTANLANDSK VALUTA

TRANSAKSJONAR I UTANLANDSK VALUTA

Transaksjonar i utanlandsk valuta vert rekna om til kursen på tidspunktet for transaksjonen. Pengepostar i utanlandsk valuta vert rekna om til norske kroner ved å nytte kursen på balansedagen. Endringar i valutakurs vert resultatført fortløpande i rekneskapsperioden.

PRINSIPP FOR INNTEKTSFØRING

Inntekt vert rekneskapsført når det er sannsynleg at transaksjonar vil generere framtidige økonomiske fordelar som vil komme selskapet til gode og størrelsen på beløpet kan estimerast på ein påliteleg måte. Salsinntekter er presentert etter fråtrekk av meirverdiavgift og rabattar. Konserninternt sal vert eliminert.

Inntekter frå sal av varer vert resultatført når levering har funne stad og det vesentlege av risiko og rett til avkastning er overført. Sal av tenester vert resultatført i den perioden tenesta vert utført.

KRAFTPRODUKSJON

Inntekter frå kraftsal vert rekneskapsført som salsinntekter ved levering. Realiserte inntekter frå fysisk og finansiell handel i energikontraktar vert presentert som salsinntekter. Der slike fysiske og finansielle kontraktar er omfatta av IAS 39 som finansielle instrument (derivater) vert endringar i verkeleg verdi av slike kontraktar presentert som verdiendring energikontraktar. Realiserte inntekter frå handelsportefølgjer vert presentert netto under salsinntekter.

NETTLEIGE

Nettleige vert inntektsført på tidspunktet for fakturering. Inntektsført beløp det enkelte år tilsvarar levert volum i perioden avrekna til den ei kvar tid gjeldande tariff. Meir-/mindre-inntekt er definert i IFRS som regulatorisk gjeld/eigedel som ikkje kvalifiserar til balanseføring. Grunngevinga er at det ikkje er inngått kontrakt med ein bestemt kunde og at fordringa i teorien er avhengig av ein framtidig leveranse. Inntekta det enkelte år kan derfor avvike i forhold til inntektsnivået som vert tillat av regulator (NVE).

FINANSIELLE INSTRUMENT

KLASSIFISERING

Finansielle eigedelar og forpliktingar vert klassifisert i følgjande kategoriar: 1. Finansielle instrument til verkeleg verdi med verdiendring over resultat, 2. Investeringsar som vert halde til forfall, 3. Utlån og fordringar, 4. Finansielle eigedelar tilgjengeleg for sal og 5. Eigedelar som ikkje er finansielle instrument.

Klassifiseringa er styrt av formålet med eigedelen og vert gjort når ein kjøper eigedelen.

Omtale av dei ulike kategoriane av finansielle instrument:

Finansielle instrument til verkeleg verdi med verdiendring over resultatet:

I denne kategorien inngår finansielle instrument heldt for omsetning. Det gjeld finansielle eigedelar og forpliktingar som i hovudsak er kjøpt eller inngått med kortsiktig sal eller attendekjøp som formål, inkludert derivat som ikkje er ein del av ein rekneskapsmessig sikringsrelasjon. I tillegg vil instrumenter som ved førstegongs innrekning vart gjort til verkeleg verdi over resultatet inngå i denne kategorien.

Eigedelar og forpliktingar i denne kategorien vert klassifisert som omløpsmidlar eller kortsiktig gjeld.

Investeringar som vert haldne til forfall:

Finansielle eigedelar i denne kategorien er instrument med faste kontantstraumar og konsernet har intensjon og evne til å halde investeringa til forfall. Unntaket er dei eigedelar som konsernet har rekneskapsført til verkeleg verdi eller definert som tilgjengelege for sal eller dei eigedelar som oppfyller definisjonen for utlån eller fordringar.

Utlån og fordringar:

Utlån og fordringar er finansielle eigedelar, som ikkje er derivat, med faste eller bestemte betalningar som ikkje vert omsett i ein aktiv marknad. Slike finansielle eigedelar vert klassifisert som omløpsmidlar med mindre dei har forfall meir enn 12 månader etter utgangen av rekneskapsåret.

Finansielle eigedelar tilgjengeleg for sal:

Finansielle eigedelar tilgjengeleg for sal er alle finansielle eigedelar som ikkje kan klassifiserast i ein av dei tre ovanfor nemnte kategoriar, samt eigedelar som er øyremerka som tilgjengeleg for sal. Finansielle eigedelar i denne kategorien vert klassifisert som omløpsmidlar.

Eigedelar som ikkje er finansielle instrument:

Andre finansielle forpliktingar er alle finansielle forpliktingar, som ikkje er derivat, med unntak av dei finansielle forpliktingane som er heldt for sal og rekneskapsført til verkeleg verdi med verdiendring over resultat. Slike forpliktingar vert klassifisert som kortsiktig gjeld med mindre dei forfell meir enn 12 månader etter utløpet av rekneskapsåret.

REKNEKAPSFØRING OG MÅLING:

Kjøp og sal av finansielle instrument vert rekneskapsført på avtaletidspunktet.

Investeringar heldt til forfall, utlån og fordringar, samt andre finansielle forpliktingar vert målt ved førstegongs innrekning til verkeleg verdi tillagt direkte transaksjonskostnader. I seinare periodar vert desse instrumenta målt til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metode.

Finansielle eigedelar tilgjengeleg for sal og finansielle instrument til verkeleg verdi med verdiendring over resultat vert målt til verkeleg verdi både ved førstegongs innrekning og i seinare periodar. Transaksjonskostnader ved kjøp/avtaleinngåing vert ført over resultat.

Endring i verdi av energiderivat samt endring i verdi på valutaderivat knytt til sikring av energiinntekter inngår i energiinntekter. Endring i verdi av rentederivat knytt til sikring av finanskostnader visast på eiga linje under finanspostar. Endring i verdi av øvrige valuta- og rentederivat inngår i finanskostnader.

Ein gevinst eller eit tap på ein finansiell eigedel tilgjengeleg for sal skal innreknast i oppstilling Utvida resultat SFE konsern unntatt når det gjeld tap ved verdifall og valutagevinster og -tap, inntil den finansielle eigedelen vert frårekna. Dersom verdifall på finansielle eigedelar heldt for sal er

konstatert, vert det samla tapet, målt som differansen mellom kjøpskost og verkeleg verdi, redusert for eventuelt tidlegare resultatførte nedskrivningar, tatt ut av eigenkapitalen og vert rekneskapsført i resultatrekneskapet. Valutagevinster og -tap knytt til finansielle eigedelar tilgjengeleg for sal som er gjeldsinstrument vert innrekna i resultatrekneskapet medan valutagevinstar og tap knytt til andre finansielle eigedelar tilgjengeleg for sal vert innrekna i oppstilling Utvida resultat SFE konsern.

For finansielle eigedelar og finansielle forpliktingar som er rekneskapsført til amortisert kost vert ein gevinst eller eit tap innrekna i resultatet når den finansielle eigedelen eller den finansielle forpliktinga vert frårekna eller fell i verdi. I tillegg kjem gevinst eller tap i sjølve amortiseringsprosessen.

Obligasjonslån tatt opp til fastrente kan bli swappa til flytande rente for å minimere renterisiko. Endringar i marknadsrenta vil medføre motsvarande endringar i verkeleg verdi på derivata. Utgangspunktet vert då at selskapet har eit lån som skal rekneskapsførast til amortisert kost og eit derivat som skal rekneskapsførast til verkeleg verdi, noko som gjev ein rekneskapsmessig «mismatch». Selskapet nyttar då seg av verkeleg verdi opsjon (Fair Value Option) som gjer det mogleg å føre lånet til verkeleg verdi.

PRESENTASJON OG MOTREKNING AV FINANSIELLE EIGEDELAR OG FORPLIKTINGAR:

Derivat som har forfall seinare enn 12 månader etter rapporteringstidspunktet vert presentert som langsiktige. Finansielle kraftderivat vert motrekna og presentert netto i balansen når det føreligg rett til motrekning og ein har til hensikt å gjere opp eller å realisere eigedelen og forpliktinga samtidig.

DERIVATER OG SIKRING:

Derivater er klassifisert som heldt for omsetning og inngår i finansielle instrument til verkeleg verdi med verdiendring over resultat, med mindre desse inngår som sikringsinstrument i ein sikringsrelasjon.

Identifisering av finansielle instrument som skal inngå som sikringsinstrument i ein sikringsføring skjer med utgangspunkt i intensjonen ved kjøpet av det finansielle instrumentet. Dersom finansielle instrument er kjøpt med intensjon om å oppnå ein økonomisk sikringseffekt, vert det gjort ei nærare vurdering for å kunne dokumentere at instrumentet oppfyller kravet til sikringsføring.

SFE har derivat innanfor energihandel knytt til finansielt kjøp/sal av kraft og valuta. Tilsvarande har konsernet finansielle instrument av typen rentebytteavtaler innanfor finansområdet. Instrumenta inngår delvis i tradingverksemd, men er i hovudsak i bruk som ein del av ein økonomisk sikringsstrategi, men utan at dei detaljerte og formelle krava til sikringsbøkføring i IAS 39 er oppfylt for finansielt kjøp/sal av kraft og valuta.

SFE nyttar sikringsbøkføring under IFRS for nokre rentebytteavtaler. SFE nyttar også sikringsbøkføring av valutaterminar som sikrar Euro-kontantstraumar frå sal av kraftproduksjon.

FORRETNINGSSEGMENT

SFE konsernet rapporterer segment etter IFRS 8 Driftssegmenter. IFRS 8 grupperer segmentene i samsvar med korleis verksemda er organisert for interne styringsformål. Den informasjonen leiinga nyttar til å ta avgjerder skal og reflekterast i segmentrapporteringa. SFE sin segmentnote viser derfor rekneskapsposter for konsernet sine ulike dotterselskap. Finansiell informasjon om segment er presentert i note 6. I segmentrapporteringa er internforteneste ved sal mellom dei ulike segmenta eliminert.

KONTANTGENERERANDE EINING:

Ein kontantgenererande eining (KGE) er det lågaste nivået uavhengige kontantstraumar kan målast på. Det øvste nivået på ein KGE er eit rapportert driftssegment. KGE i SFE er følgjande:

Vasskraftverk: Kraftverk som ligg i same vassdrag og som vert styrt samla for å optimalisere kraftproduksjonen.

Nettverksemd: Sentralnett og regional/distribusjonsnett.

LÅNEKOSTNADER

Låneutgifter ved tilverking av eigedelar vert kapitalisert som ein del av eigedelen sin anskaffelseskost når det er sannsynleg at dei vil føre til framtidige økonomiske fordelar for konsernet og utgiftene kan målast på ein påliteleg måte. Midlar vert lånt inn på generelt grunnlag og det vert nytta ein sats for kapitalisering på utgiftene lik det veide gjennomsnitt av låneutgifter i perioden.

Andre låneutgifter vert rekna som ein kostnad i den rekneskapsperioden dei har påløpt.

SKATT

Kraftnæringa er underlagt fire forskjellige skattetypar. Det er alminneleg skatt på overskot, grunnrenteskatt, naturressursskatt og eigedomsskatt basert på spesielle takseringsprinsipp for vasskraftverk.

Eigedomsskatt er klassifisert som driftskostnad i resultatrekneskapet.

OVERSKOTSSKATT

Skattekostnad er samansett av betalbar skatt og endring i utsett skatt. Utsett skattefordel/ skatteforplikting vert berekna på grunnlag av midlertidige skilnader mellom skattemessige og konsoliderte rekneskapsmessige verdier på eigedelar og gjeld ved bruk av gjeldsmetoden.

Utsett skattefordel vert balanseført i den grad det er sannsynleg at selskapet vil få framtidig skattbar inntekt og at dei midlertidige forskjellane kan trekkast i frå i denne inntekta. Tidligere ikkje rekneskapsført utsett skattefordel vert resultatført i den grad det har blitt sannsynleg at konsernet kan nytte seg av den utsette skattefordelen. Likedan vil konsernet redusere utsett skattefordel i den grad konsernet ikkje lenger ser det som sannsynleg at det kan nyttiggjere seg av den utsette skattefordelen.

Utsett skatteforplikting og utsett skattefordel er målt basert på forventa framtidig skattesats til dei selskapa i konsernet der det har oppstått midlertidige forskjellar. Utsett

skatteforplikting og utsett skattefordel vert ført opp til nominell verdi og er klassifisert som finansielt anleggsmiddel (langiktig forplikting) i balansen.

Betalbar skatt og utsett skatt er rekneskapsført direkte mot eigenkapitalen i den grad skattepostane relaterer seg til eigenkapitaltransaksjonar.

GRUNNRENTESKATT

Grunnrenteskatten er ein kraftverksspesifikk skatt som vert berekna separat for kvart kraftverk. Negativt grunnrenteskattgrunnlag som har oppstått frå og med 2007 for eit kraftverk kan overførast til anna kraftverk eller kan utbetalast. Grunnrenteskatten har som formål å skattlegge den avkastinga ein vasskraftprodusent har utover normalavkastning som følgje av at produsenten utnyttar ein naturressurs. Denne skattearten er delvis overskotsuavhengig.

Skattekostnaden knytt til grunnrente i SFE sitt resultatrekneskap består av betalbar grunnrenteskatt, endring i utsett skatt knytt til grunnrente med basis i endring i midlertidige skilnader og endring i framførbart underskot knytt til grunnrente. Ved berekning av utsett skatt fordel/forplikting 31.12 er det brukt nominell skattesats. I samsvar med tilråding frå bransjeorganisasjon er det ved negative midlertidige skilnader balanseført utsett skatt fordel grunnrente for kraftverk som er i posisjon for betalbar grunnrenteskatt eller som våre prognoser seier vil vere i betalbar posisjon i løpet av ein 10-års-periode. Utsett skatt fordel/forplikting på grunnrente er presentert netto i balansen for alle kraftverk.

NATURRESSURSSKATT

Naturressursskatten er overskotsuavhengig og vert berekna basert på det enkelte kraftverk sin gjennomsnittlege produksjon dei siste 7 åra. Naturressursskatten kan utliknast krone mot overskotsskatten, og ikkje utlikna naturressursskatt kan framførast med renter.

EIGEDOMSSKATT

Eigedomsskatten er ein overskotsuavhengig skatt. For kraftverk vert grunnlaget for eigedomsskatten fastsett i samband med skattelikninga. Øvrige anlegg vert verdsett gjennom ein eigedomsskattetakst. Eigedomsskatten utgjer inntil 0,7% av grunnlaget. I rekneskapan er eigedomsskatten teken med som ein driftskostnad.

VARIGE DRIFTSMIDDEL

Varige driftsmiddel vert målt til kostpris, redusert for akkumulerte av- og nedskrivningar. Når eigedelar vert selt eller avhenda, vert balanseført verdi frårekna og eventuelt tap eller gevinst vert resultatført.

Kostpris for varige driftsmiddel er kjøpspris, inkludert avgifter/skattar og direkte kostnader for å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Lånekostnad vert berekna og inkludert i kostpris.

Utgifter oppstått etter at driftsmiddelet er tatt i bruk, så som vanleg vedlikehald, vert resultatført medan utgifter som ein forventar vil gje framtidige økonomiske fordelar vert balanseført.

Vesentlege delar av driftsmiddelet som har ulik avskrivningstid, vert dekomponert og avskrive kvar for seg.

Varige driftsmiddel vert avskrive lineært over forventa levetid. Det er lagt til grunn følgjande levetider:

Kraftproduksjonsanlegg	25 - 75 år
Nettanlegg	25 - 35 år
Teleanlegg, driftssentral med meir	10 - 50 år
Driftslausøre	3 - 30 år

Driftsmidlane si levetid samt restlevetid, vert vurdert på balansedagen og vert endra om nødvendig.

Dersom balanseført verdi på eit driftsmiddel er høgare enn estimert verkeleg verdi, vert verdien nedskriven til verkeleg verdi, sjå note 8.

Anlegg i arbeid er klassifisert som anleggsmiddel og er oppført til kost fram til ferdigstilling. Anlegg i arbeid vert ikkje avskrive før anlegget vert tatt i bruk.

VEDLIKEHALD

Periodisk vedlikehald vert balanseført og avskrive over perioden fram til neste tilsvarande vedlikehald er forventa gjennomført. Periodisk vedlikehald med beløp over 1,0 MNOK vert aktivert. Lågare beløp til periodisk vedlikehald vert utgiftsført.

Ordinært vedlikehald vert kostnadsført ved utføring då ein føreset at kostnadane oppstår jamleg i løpet av anlegget si levetid. Utgifter som ein forventar vil gje framtidige økonomiske fordelar vert balanseført.

LEIGEAFTALER

Ei «finansiell leigeavtale» er ei leigeavtale som i hovudsak overfører all risiko og avkastning som om ein eig eigedelen. Eigedom retten kan overførast, men det er ikkje eit krav.

Ei «operasjonell leigeavtale» er ei leigeavtale som ikkje er ei finansiell leigeavtale.

Leigeavtaler knytt til driftsmidlar eller immaterielle eigedelar der konsernet i hovudsak har all risiko og avkastning knytt til eigarskapet, vert klassifisert som finansielle leigeavtaler. Finansielle leigeavtaler vert ved leigeperioden sin start rekneskapsført til det lågaste av eigedelen sin verkelege

verdi og noverdien av leiga. Forpliktelsen knytt til leiga vert inkludert i anna langsiktig gjeld. Varige driftsmidlar som vert finansielt leasa vert avskrivne over eigedelen si levetid eller over leigeperioden.

Konsernet presenterer eigedelar som er utleigd som anleggsmidlar i balansen. Leigeinntekta vert ført lineært over leigeperioden. Direkte kostnader for å etablere den operasjonelle leigeavtala er tillagt kostpris på anleggsmiddelet og vert kostnadsført på same

SFE hadde ei vesentlege leigeavtale i 2015. Det gjeld leige av kraftstasjonar av Gloppen kommune som utløp 31.12.2015. Samla utgjorde dette ein leigekostnad på 4,5 MNOK i 2015.

IMMATERIELLE EIGEDELAR

Immaterielle eigedelar som er erverva separat vert balanseført til kostpris. Kostnaden ved immaterielle eigedelar som er erverva ved oppkjøp vert balanseført til verkeleg verdi i opningsbalansen i konsernet. Balanseførte immaterielle eigedelar vert rekneskapsført til kostpris, eventuelt redusert for av- og nedskrivningar.

Internt genererte immaterielle eigedelar, med unntak av balanseførte utviklingskostnader, vert ikkje balanseført, men vert kostnadsført fortløpande.

Økonomisk levetid er enten tidsavgrensa eller tilnærma uendeleg. Immaterielle eigedelar med bestemt levetid vert avskrivne i løpet av økonomisk levetid og vert testa for nedskrivning ved indikasjonar på det. Metode for avskrivning og periode vert vurdert minimum årleg. Endring i metode for avskrivning eller periode vert handsama som endring av estimat. Immaterielle eigedelar med ubestemt levetid vert ikkje avskrivne.

FALLRETTAR

I konsernrekneskapan er det balanseført verdiar av fallrett som ein konsekvens av fusjonar og oppkjøp. Verdien av fallretten er framkomen som skilnaden mellom den totale verdien av kraftverket og fallrett med frådrag av gjenanskaffelseskostnaden for dei fysiske driftsmidla involvert i vasskraftproduksjonen i det aktuelle kraftverket. Desse fallrettane vert rekna som evigvarande og vert derfor ikkje avskrivne. Spesifikasjon av immaterielle eigedelar er vist i note 7.

GOODWILL

Teknisk goodwill er ein teknisk differanse angående utsatt skatt etter IAS 12.19 for fallrettar som ved oppkjøp er verdsatt basert på kontantstraumar etter skatt.

ANLEGGSTILSKOT

Motekne anleggstilskot frå kundar vert klassifisert som driftsinntekt i samsvar med IFRIC 18 Overføring av eigedelar frå kundar.

VARELAGER

Verdien av lagerført materiell for drift og vedlikehald er ført opp etter innkjøpskost. Oppføringa samsvarar med listepris frå leverandør. I rekneskapan er det avsett for ukurans.

Elsertifikatregisteret utsteder elsertifikat månaden etter kraftproduksjonen har funne stad, eit elsertifikat for kvar MWh elsertifikatberettiga kraftproduksjon. Elsertifikata vert inntektsført ved utsteding og klassifiseres som kraftsalsinntekter. Sertifikata vert balanseført som varelager. Dersom det går meir enn ein rekneskapsperiode før elsertifikata vert mottatt, vert fordringa vurdert til lågaste verdi av verkeleg verdi på produksjonstidspunktet og netto realisasjonsverdi der verdiendringa vert ført som ei justering av kraftsalsinntekter.

FORDRINGAR

Kundefordringar og andre fordringar vert målt første gong til verkeleg verdi. Avsetning til tap er gjort på grunnlag av ei individuell vurdering av dei enkelte fordringar og vert rekneskapsført når det føreligg indikasjonar på at konsernet ikkje vil få oppgjær i samsvar med opphavelag krav.

EIGENKAPITAL

GJELD OG EIGENKAPITAL

Finansielle instrumenter er klassifisert som gjeld eller eigenkapital i samsvar med den underliggende realiteten.

KOSTNADER VED EIGENKAPITALTRANSAKSJONAR

Transaksjonskostnader direkte knytt til ein eigenkapitaltransaksjon vert rekneskapsført direkte mot eigenkapitalen etter frådrag for skatt.

OPPTENT EIGENKAPITAL

Opptent eigenkapital viser den samla nettoauka i verkeleg verdi av anleggsmiddel som er opptent utover innskoten eigenkapital. Opptent eigenkapital viser og den samla nettoendring i verkeleg verdi for finansielle instrument klassifisert for sal, inntil investeringa er avhenda eller det er konstatert at investeringa ikkje har noko verdi.

MINORITETSINTERESSER

Minoritetsinteresser inkluderer minoriteten sin del av balanseført verdi av dotterselskap inkludert deira del av identifiserte meirverdiar på tidspunktet for oppkjøp.

PENSJONAR - YTINGAR TIL TILSETTE

YTELSEBASERT PENSJONSORDNING

Konsernet tilbyr sine tilsette ytelsesbasert pensjonsordning.

Ein ytelsesplan er ei pensjonsordning som definerer den pensjonsutbetalinga som ein tilsett vil få ved pensjonering. Pensjonen vert normalt fastsett som ein del av den tilsette si sluttløn. Tilsette som ikkje har full opptening vil få pensjonen redusert i forhold til manglande opptening. Full oppteningstid i BKK Pensjonskasse er 30 år.

Periodens netto pensjonskostnad er inkludert i løn og sosiale kostnader og er summen av periodens pensjonsopptening, rentekostnad på berekna pensjonsforplikting og forventa avkastning på pensjonsmidlane.

Netto forplikting er berekna med utgangspunkt i noverdien av dei framtidige pensjonsyttingane (utover Folketrygda sine ytingar) som den tilsette har opptent pr. 31.12. redusert med verkeleg verdi av pensjonsmidlane. Pensjonsforpliktingane er

berekna med utgangspunkt i tilrådingar frå Norsk Rekneskaps Stifting når det gjeld diskonteringsrente, forventa lønsvekst og G-regulering. Berekingane er utført av aktuar og er gjort med føresetnad om ein kurva oppteningsmodell.

Spesifikasjon av pensjonskostnad og forplikting er vist i note 19. Alle avvik i estimat (aktuarielle gevinstar og tap) vert tatt med i oppstilling Utvida resultat SFE konsern når dei oppstår.

AVSETNINGAR

Ei avsetning vert rekneskapsført når konsernet har ei forplikting (rettsleg eller eiga avtale) som ei følgje av ei tidligare hending, det er sannsynleg (meir sannsynleg eller ikkje) at det vert eit økonomisk oppgjær som følgje av denne forpliktinga og størrelsen på beløpet kan målast på ein påliteleg måte. Om effekten er vesentleg, vert avsetninga berekna ved å neddiskontere forventa framtidige kontantstraumar med ei diskonteringsrente før skatt som svarar til marknaden si prissetting av tidsverdien av pengar og om det er relevant, som svarar til den risikoen som spesifikt er relatert til forpliktinga. Ei avsetning for garanti vert tatt omsyn til når dei underliggende produkt eller tenester vert selt. Avsetninga vert gjort ut frå historiske data om garantiar og ei vekting av sannsynlege moglege utfall.

Ei avsetning for restrukturering vert tatt omsyn til når konsernet har godkjent ein detaljert og formell plan for restrukturering og restruktureringa enten har starta eller har blitt offentleggjort.

Avsetning for kontrakter som medfører tap vert tatt omsyn til når konsernet si forventa inntekt er lågare enn uunngåelege kostnader som er oppstått for å innfri forpliktinga etter kontrakten.

Konsernet rekneskapsfører avsetningar for miljømessige utbetringar, restrukturering og rettslege krav når: a) det eksisterer ein juridisk eller sjølvpålagt forplikting som følgje av tidligare hendingar, b) det er overvekt av sannsyn for at forpliktinga kjem til oppgjær i form av ein økonomisk ressurs og c) størrelsen på forpliktinga kan estimerast med tilstrekkeleg grad av pålitlegheit. Det vert ikkje gjort avsetningar for driftstap. I dei tilfella det føreligg forpliktingar av same natur, vert sannsyn for at forpliktinga kjem til oppgjær vurdert samla. Avsetning for konsernet vert rekneskapsført sjølv om sannsyn for oppgjær knytt til enkelte av hendingane kan vere låg. Avsetningar vert målt til noverdien av forventa utbetalingar for å innfri forpliktinga. Det vert nytta ein diskonteringssats før skatt som reflekterer noverande marknadssituasjon og spesifikk risiko for forpliktinga. Auke i forpliktinga som følgje av endra tidsverdi vert ført som driftskostnad.

UTBYTTE

Betaling av utbytte til selskapet sine aksjonærar vert klassifisert som gjeld frå det tidspunktet utbytte er vedtatt av generalforsamlinga.

KONSESJONSAVGIFTER, KONSESJONSKRAFT OG ERSTATNINGAR

Det vert årleg betalt konsesjonsavgifter til stat og kommunar. Konsesjonsavgiftene vert berekna etter kraftgrunnlaget i konsesjonen. Det er NVE som fastset kraftgrunnlaget for kvar konsesjon. Kraftgrunnlaget er teoretisk berekna ut frå effekten kraftverket kan gje og vert berekna uavhengig av kraftverket sin faktiske produksjonskapasitet. Det er Olje- og energidepartementet som fastset avgiftssats og regulerer denne kvart 5 år.

Konsesjonsavgifter vert kostnadsført når dei oppstår.

Konsernet betalar erstatningar til grunneigarar for å få bruksrett til fallrettar og grunn. I tillegg vert det betalt erstatningar til andre for skade på skog, grunn, telenett og liknande. Utbetalingane av erstatning er til dels enkeltstående tilfelle og til dels fortløpande i form av utbetalingar eller plikt til å levere erstatningskraft. Årlege betalingar vert ført som andre driftskostnader. Erstatningar som vert gjort opp finansielt er vurdert etter IAS 39 og vert balanseført til verkeleg verdi som ei forplikting med resultatføring av verdiendringar. Fallrett vert ikkje avskrivne då det ikkje føreligg rett til heimfall og verdiane vert sett på som evigvarande.

Det vert årleg levert konsesjonskraft til kommunar og fylkeskommune til prisar fastsett av Stortinget. Levering av konsesjonskraft vert inntektsført fortløpande etter fastsett pris på konsesjonskraft.

MAGASINFYLING

I samsvar med etablert praksis i bransjen, er ikkje magasininfylling tatt med i oppstilling av finansiell stilling.

NÆRSTÅANDE PARTAR

Alle transaksjonar mellom nærstående partar er basert på prinsippet om armlengdes avstand (antatt marknadsverdi). Sjå note 26 for nærare opplysningar.

HENDINGAR ETTER 31.12.

Ny informasjon etter 31.12 om selskapet si finansielle stilling pr. 31.12 er det tatt omsyn til i årsrekneskapet. Hendingar etter 31.12 som ikkje påverkar selskapet si finansielle stilling pr. 31.12, men som er vesentlege og vil påverke selskapet si finansielle stilling i framtida, er det opplyst om.

PRINSIPP FOR OPPSTILLING AV KONTANTSTRAM

Kontantstramoppstillinga er utarbeidd med basis i den indirekte metoden. Dette inneber at ein i analysen tek utgangspunkt i føretaket sitt årsresultat for å kunne presentere kontantstramar tilført frå henholdsvis ordinær drift, investeringsverksemda og finansieringsverksemda.

PRINSIPP FOR TESTING AV NEDSKRIVING

SFE vurderar behov for nedskrivning i samsvar med IAS 36 Verdifall på eigedelar. Her vert det fastsatt måtar for å sikre at eigedelane ikkje vert rekneskapsført til høgre verdi enn gjenvinnbart beløp.

Ein eigedel er rekneskapsført til høgre verdi enn gjenvinnbart beløp om rekneskapsført verdi er høgre enn det beløp som ein kan oppnå ved bruk eller sal av eigedelen.

Ved kvar offentleggjering av rekneskap skal det takast stilling til om det er eksterne eller interne indikasjonar på verdifall på eigedelane. Dersom analyse viser at det er tilfelle, klassifiserast eigedelen som falt i verdi og det vert rekneskapsført eit tap ved verdifall.

For immaterielle eigedelar som ikkje vert avskrivne bereknast gjenvinnbart beløp minst ein gong pr. år uavhengig av indikasjonar på plikt til nedskrivning.

Bruksverdi av ein eigedel vert i utgangspunktet fastsatt med basis i ei berekning av noverdien av forventa kontantstram på investert kapital etter skatt. Investert kapital er sum eigedelar minus rentebærande gjeld og rentefri gjeld som kan relaterast til eigedelen.

Budsjett og langtidsprognoser som er handsama av styret i SFE er lagt til grunn ved berekning av verdi på konsernet sine varige driftsmidlar og immaterielle eigedelar. Det er lagt til grunn ein hensiktsmessig prognoseperiode og deretter berekna ein restverdi med utgangspunkt i ein normalisert kontantstram ved utgangen av perioden. Diskonteringsrente som er nytta svarar til krav til avkastning som nyttast ved SFE sine avgjerder innanfor gjeldande forretningsområde og er utleda av kapitalverdimodellen.

For SFE sine investeringar i tilknytta selskap og andre finansielle anleggsmidlar, er berekningane så langt det er mogleg basert på noverdi av forventa kontantstramar og prognose godkjent av selskapet si leiing, diskontert med eit marknadsrett avkastningskrav.

Vurderingar av gjenvinnbart beløp i form av salsverdi inngår i vurderingane når ein kan vise til marknadstransaksjonar som er relevante for vurderinga.

For SFE sine investeringar i eksternt forvalta vekstfond er verdifastsetting basert på fonda sine egne vurderingar. Desse er basert på EVCA (European Venture Capital Association). Nedskrivning i SFE sine rekneskap vert gjennomført i den utstrekning fondet sine egne vurderingar tilseier det.

3

FINANSIELL MARKNADSRISIKO

FINANSIELLE RISIKOFAKTORAR

SFE konsernet sine aktivitetar medfører ulike typar risiko: marknadsrisiko (inkludert prisrisiko, valutarisiko og renterisiko), kredittrisiko og likviditetsrisiko. Styring av risiko følgjer mål og rammer fastsett av styret. Energiprisrisiko knytt til krafthandel vert styrt av SFE Produksjon medan selskapet Sogn og Fjordane Energi styrer rente, valuta og likviditetsrisiko. Konsernet har avgrensa kredittrisiko. Kredittrisiko vert styrt av det enkelte selskap.

MARKNADSRISIKO

Prisrisiko:

Konsernet er utsatt for risiko knytt til utviklinga i råvareprisar då konsernet sine framtidige inntekter frå kraftproduksjon i vesentleg grad vert påverka av utviklinga i elkraftprisen. For å handsame og redusere denne risikoen har styret vedteke ein marknadsstrategi som tilseier at ein del av krafta skal vere seld for dei første åra. På denne måten vert SFE sitt årsresultat mindre utsett for svingingane i kraftprisane enn det som elles ville vore tilfelle. Det er etablert rutinar som sørgjer for at dei fastsette posisjonane vert overhaldne. Produkt SFE handlar for å redusere risikoen er futures og forwards på NASDAQ OMX Commodities, og forwards i den bilaterale marknaden. I tillegg handlar SFE sals- og kjøpsopsjonar for sikringsformål.

I tillegg vert det inngått finansielle kontrakter som vert definert som tradingportefølje. Tradingportefølja har ei ramme for totalbeløp og maksimalbeløp for årleg opsjonsramme, samt eit avkastningskrav på anvendt totalbeløp. Resultat vert målt kontinuerlig. Ramma for tradingportefølje vert sett av konsernstyret. Total ramme er 25 MNOK og maksimal årleg opsjonsramme er 2 MNOK.

I porteføljene, som begge er klassifisert i balansen som derivat til verkeleg verdi over resultatet, vert det handla futures og forwards på NASDAQ OMX Commodities. Porteføljeverdien av inngåtte finansielle kraftkontrakter varierer med dei til ei kvar tid gjeldande terminprisane i den nordiske kraftmarknaden.

Konsernet har og andre finansielle kraftavtalar som er utsett for vesentleg prisrisiko. Det gjeld frikraftforpliktingar og forskotsbetalte kraftsalsavtalar. Desse avtalane vert klassifisert som andre forpliktingar til verkeleg verdi med verdiendring over resultatet.

I analysa under er det vist kva innverknad ein auke eller ein reduksjon i terminkursane vil ha på konsernet sitt resultat etter skatt. For endring i kraftpris er analysa basert på at samtlege terminprisar endrar seg 30 % i kvar retning. Alle andre variablar vert haldne konstant.

31.12.2015

Beløp i 1.000 kr.

Resultatverknad ved endring i kraftpris	Verkeleg verdi	+30%	-30 %
Finansielle instrument kraftkontrakter	26 284	-21 851	21 851
Frikraftforpliktingar med finansielt oppgjør	-84 857	-9 595	9 595
Øvrige finansielle kraftavtalar/forpliktingar	-11 394	-3 913	3 913
SUM	-69 967	-35 359	35 359

31.12.2014

Beløp i 1.000 kr.

Resultatverknad ved endring i kraftpris	Verkeleg verdi	+30%	-30 %
Finansielle instrument kraftkontrakter	21 380	-34 884	34 884
Frikraftforpliktingar med finansielt oppgjør	-79 427	-10 040	10 040
Øvrige finansielle kraftavtalar/forpliktingar	-13 463	-7 138	7 138
SUM	-71 510	-52 061	52 061

Alle postane i tabellen vert balanseført til verkeleg verdi over resultatet.

Valutarisiko:

SFE har vedteke ein valutastrategi som seier at ein andel av konsernet sine forventa Euro-kontantstraumar frå sal av kraftproduksjon i valuta kan valutasikrast. Valutarisiko kan sikrast maksimalt 4 år fram i tid med fallande sikringsramme utover i tid. Valutarisiko utgjer både direkte og indirekte ein økonomisk risiko, ved at den fysiske kraftprisen og alle finansielle avtalar på NASDAQ OMX Commodities vert fastsett i Euro. SFE praktiserar sikringsbokføring av valutasikring der verdiendringar på sikring-instrumenta blir ført mot eigenkapitalen over utvida resultat (OCI), dvs kontantstraumssikring. SFE sin valutastrategi tillet ikkje valutasikring av varekontrakter i valuta.

Sidan SFE praktiserar kontantstraumssikring så vil ikkje endringar i EUR/NOK kursen påverke konsernet sitt ordinære resultat, men utvida resultat (OCI) blir påverka av kursendringar som vist i tabellen under.

SFE har pr 31.12.2015 inngått valutasikringskontrakter på totalt 20,85 MEUR.

31.12.2015

Beløp i 1.000 kr.

Resultatverknad utvida resultat ved endring i valutakurs	Verkeleg verdi	Auke EURNOK + 0,1 kr	Nedgong EURNOK- 0,1 kr
Sikringsbokførte valutaterminar (kontantstraumsikring)	-6 215	-1 520	1 520
SUM	-6 215	-1 520	1 520

Flytande rente- og fastrenterisiko:

Rentesvingingar påverkar SFE sin kontantstrøm og resultat på fleire måtar. I tillegg til å påverke finanskostnadane, påverkar ratesvingingar blant anna inntektsramma for nettverksemda, grunnrenteskatten for produksjonsverksemda og pensjonskostnadane.

Konsernet sin renterisiko er i størst grad knytt til langsiktig gjeld og sertifikatlån. I tillegg til langsiktig gjeld og sertifikatlån i SFE konsernet, er konsernet eksponert mot andel av gjeld i tilknytt selskap. Lån med flytande rente medfører ein risiko for auka finanskostnader i resultatrekneskapen.

Lån med fast rente vert bokført til amortisert kost slik at endringar i verkeleg verdi ikkje vert resultatført. Unntak frå det er lån som er sikringsobjekt i verkeleg verdi sikring. Det gjeld for obligasjonslån som er «swappet» frå fast til flytande rente.

Rentebytteavtalar (flytande til fast rente) og tilhøyrande sikringsobjekt vert balanseført til verkeleg verdi. Det er ingen resultat-/eigenkapitalføring sidan rateswap og sikringsobjekt har same verdiendring, med motsett forteikn.

I tillegg har SFE konsernet langsiktige finansielle kraftforpliktingar som vert påverka av endring i rente. Endring i verkeleg verdi på desse forpliktingane vert ført til verkeleg verdi over resultatet.

Oppfølging av styret sine rammer vert rapportert løpande til styret.

31.12.2015

Beløp i 1.000 kr

Resultatverknad ved endring i rentenivå	Verkeleg verdi	+ 50 bp	-50 bp
Finansielle instrument kraftkontrakter	26 284	45	-47
Frikraftforpliktingar med finansielt oppgjær	-84 857		
Øvrige finansielle kraftavtalar/forpliktingar	-11 394		
Sikringsbokførte rateswappar (kontantstraumssikring)	-9 044		
Sikringsbokførte rateswappar (virkeleg verdi sikring)	13 493		
Ikkje sikringsbokførte rateswappar	-17 077	2 613	-2 723
Langsiktig lånegjeld	-2 104 762	-3 206	3 206
SUM	-2 187 357	-548	436

31.12.2014

Beløp i 1.000 kr

Resultatverknad ved endring i rentenivå	Verkeleg verdi	+ 50 bp	-50 bp
Finansielle instrument kraftkontrakter	21 380	25	-25
Frikraftforpliktingar med finansielt oppgjær	-79 427	1 800	-2 371
Øvrige finansielle kraftavtalar/forpliktingar	-13 463	77	-78
Sikringsbokførte rateswappar (kontantstraumssikring)	-14 284	-	-
Sikringsbokførte rateswappar (virkeleg verdi sikring)	11 881		
Ikkje sikringsbokførte rateswappar	-18 725	3 545	-3 647
Langsiktig lånegjeld	-2 079 151	-2 846	2 846
SUM	-2 171 789	2 601	-3 275

SFE har 2 renteswappar pr 31.12.2015 som blir sikringsbokført som kontantstrømssikringar. Endring i rentenivå gir slike verdiendringar i utvida resultat:

31.12.2015

Beløp i 1.000 kr.

Resultatverknad utvida resultat ved endring i rentenivå	Verkeleg verdi	+ 50 bp	-50 bp
Sikringsbokførte renteswappar (kontantstrømssikring)	-9 044	1 909	-1 960
SUM	-9 044	1 909	-1 960

31.12.2014

Beløp i 1.000 kr.

Resultatverknad utvida resultat ved endring i rentenivå	Verkeleg verdi	+ 50 bp	-50 bp
Sikringsbokførte renteswappar (kontantstrømssikring)	-14 284	2 484	-2 545
SUM	-14 284	2 484	-2 545

Verknad på egenkapital ved endring i rentenivå

Beløp i 1.000 kr.

Finansielle instrument rentederivat - kontantstrømsikring	2015	2014
Verkeleg verdi	-4 477	-5 500
+ 50 bp	1 909	2 484
- 50 bp	-1 960	-2 546

Dei finansielle instrumenta i tabellen vert balanseført til verkeleg verdi med verdiendring over eigenkapitalen då dei er utpekt som effektive sikringsinstrument.

KREDITTRISIKO

Kredittrisiko oppstår ved sal til kundar, handel med derivat samt innskot i bankar og finansinstitusjonar. Konsernet sin kredittrisiko vert totalt sett vurdert som moderat. Det har historisk vore små tap på fordringar generelt.

Kundar

Konsernet si omsetning til privat- og bedriftskundar er fordelt på ei diversifisert kunde-portefølje som består av mange og små kundar. Konsernet har følgeleg ikkje noko vesentleg konsentrasjon av kredittrisiko knytt til kundar. SFE har rutinar for kva produkt og kundar som skal kredittsjekkast før sal. Betaling skjer i hovudsak ved etterskotvis fakturering. Betalingsevna og viljen til kundane har historisk vore god. Virkemidlar som blir nytta ved oppfølging av kundefordringar er purring på betaling, det vert inngått avdragsordningar for kundar med betalingsvanskar, det vert nytta inkassoselskap og vi stansar eventuelt våre leveransar.

SFE nyttar, med enkelte avvik, standard kundeavtaler som bransjeforeininga Energi Norge og Forbrukerombudet er einige om. Kundeavtala regulerer fakturering og betalingsfristar. Storleiken på kundefordringane følgjer normalt utviklinga i storleiken på omsetninga. Konsernet har ingen pant som tryggleik. Det er pr. 31.12.2015 avsett 1,5 MNOK til dekning på tap. Det utgjør om lag 1,0 % av kundefordringane. Viser og til note 14.

Motpartsrisiko finansielle kraftkontrakter

Av finansielle kontrakter inngått i 2015 blir tilnærma 100 % cleara mot Nasdaq OMX. Når handlane vert cleara på Nasdaq OMX er det dette selskapet som er juridisk motpart og garanterer for oppgjeret, noko som gjer at motpartsrisiko vert minimal. Nasdaq OMX har clearinglisens frå Finanstilsynet. For kontrakter som vert gjort opp bilateralt er motparten foretak som SFE har gjort vurderingar av før kontraktsinngåing.

Kredittrisiko øvrige finansielle kontrakter

SFE har kredittrisiko ved plassering av overskotslikviditet og som følgje av motpartsrisiko ved bruk av sikringsinstrumenter som blant anna rentebytteavtaler, o.l. Kredittrisikoen er avgrensa ved at berre bankar og selskap med høg kreditt-rating er motpartar.

Fordringar

Postar som inngår her er andre kortsiktige fordringar, fordringar på nærstående partar og andre langsiktige fordringar. Kredittrisiko vert vurdert som liten då større postar er mot solide motpartar og øvrige postar er fordelt på mange motpartar. Konsernet har ingen pant som tryggleik. Forskjell mellom bokført verdi og kredittrisiko skuldast at nokon rekneskapspostar ikkje vert definert som kredittrisiko i henhold til IFRS 7, eksempelvis forskotsbetalte kostnader.

Tabellen under viser ein oversikt over poster med kredittrisiko:

	31.12.2015 Bokført verdi	31.12.2015 Kredittrisiko	31.12.2014 Bokført verdi	31.12.2014 Kredittrisiko
Maksimal kredittrisiko eksponering				
Anleggsmidler				
Derivat	16 700	16 700	21 470	21 470
Andre fordringar	31 853	26 730	25 378	25 378
Omløpsmidlar				
Kundefordringar og andre fordringar	196 698	196 698	177 328	177 328
Derivat	34 176	34 176	18 069	18 069
Bankinnskot, kontanter og liknande	219 516	219 516	361 979	361 979
SUM	498 943	493 820	604 224	604 224

SFE har stilt garantiar ovanfor Nasdaq OMX Commodities, NordPool Spot, Statnett og Statkraft (Elsam/Dong-avtala) i samband med kraftomsetning.

LIKVIDITETSRISIKO

Konsernet si økonomiavdeling har som ei oppgåve å sikre at SFE er finansiert slik at konsernet til ei kvar tid har likviditet til å møte løpande betalingsforpliktingar. Finansansvarleg overvaker konsernet sin likviditet gjennom rullerande prognosar basert på forventa kontantstrøm.

I tråd med konsernet sin finansstrategi har SFE ein vesentleg likviditetsreserve som kan stillast til disposisjon i løpet av kort tid. Pr. 31.12 består likviditetsreserven av bankinnskot og liknande på 220 MNOK og unyttta trekkrettar/kassakredittar på 300 MNOK. SFE sine innlån skal ha ein diversifisert forfallsstruktur der maksimalt 40 % av samla lån forfell i ein 12 månaders periode og SFE sin likviditetsreserve skal vere stor nok til å dekke minimum 50% av refinansieringsbehovet 6 mnd fram i tid. Dei nemnde forhold saman med SFE sin høge kredittverdighet medfører at konsernet sin likviditetsrisiko vert vurdert som låg.

Tabellane under spesifiserer forfall av finansielle forpliktingar. Beløpa i tabellane er udiskonterte kontantstrøm. I forfallsanalysa er framtidige renter og avdrag inkludert. For estimerte renter er spotrenter nytta.

Forfallsanalyse for finansielle forpliktingar

Beløp i 1.000 kr

	31.12.2015	31.12.2014
Energiderivater	26 284	21 380
Renteinstrument (netto)	11 979	17 823
Leverandørgjeld	42 919	46 874
Frikraftforpliktingar	84 857	79 427
Langsiktig gjeld og sertifikat (inkludert prognostiserte rentebetalinger)	2 478 997	2 528 730
SUM	2 645 036	2 694 234

Forfallsanalyse for finansielle forpliktingar

Beløp i 1.000 kr

	1.halvår 2016	2.halvår 2016	2017	2018	Seinare	SUM
2015						
Energiderivater	19 730	9 636	927	-2 435	-1 574	26 284
Renteinstrumenter (netto)	-3 108	9 351	5 691	5 565	-5 520	11 979
Leverandørgjeld	42 919					42 919
Frikraftforpliktingar	1 020	1 020	2 091	2 143	78 583	84 857
Langsiktig gjeld og sertifikat (inkludert prognostiserte rentebetalinger)	362 248	257 080	398 038	247 817	1 213 814	2 478 997
SUM	422 809	277 087	406 747	253 090	1 285 303	2 645 036

Forfallanalyse for finansielle forpliktingar (Beløp i 1.000 kr)	1.halvår 2015	2.halvår 2015	2016	2017	Seinare	SUM
2014						
Energiderivater	10865	5980	6816	2317	-4598	21380
Renteinstrumenter (netto)	-2962	8962	6180	5622	21	17823
Leverandørgjeld	46874					46874
Frikraftforpliktingar	1000	1000	2050	2101	73276	79427
Langsiktig gjeld og sertifikat (inkludert prognostiserte rentebetalinger)	374087	8332	226560	454685	1465066	2528730
SUM	429864	24274	241606	464725	1533765	2694234

RISIKO KNYTT TIL KAPITALFORVALTNINGA

Konsernet sitt overordna mål for kapitalforvaltninga er å trygge fortsatt drift for å sikre avkastning til eigarane. Aksjonærane i SFE konsernet legg til grunn eit langsiktig perspektiv for utviklinga av konsernet der konsernet skal oppretthalde ein hensiktsmessig kapitalstruktur som balanserar omsynet til minimering av kapitalkostnader og konsernet sitt behov for finansiell handlefridom.

SFE sitt finansieringsbehov vert søkt dekkja i kapitalmarknaden til lågast mogleg kapitalkostnad innanfor dei rammer som konsernet sin finansielle strategi gjev. For å sikre konsernet sin finansielle handlefridom vektlegg vi å ha kredittlinjer som sikrar rask tilgong til kapital.

Fastsatt utbyttepolitikk er slik at konsernet skal vere sikra eit forsvarleg nivå på eigenkapitalen i eit langsiktig industrielt perspektiv. Aksjonærane i SFE legg vekt på ein stabil og forutseieleg utbyttepolitikk.

4

ESTIMAT I REKNESKAPET FØRESETNADER OG ESTIMAT

Ved utarbeiding av årsrekneskapet har leiinga utøvd skjønn og nytta estimat og føresetnader som grunnlag for rekneskapspostar. Dei prinsipp som er lagt til grunn og metode for utarbeiding av estimat, er i samsvar med IFRS. Faktisk resultat kan avvike frå estimatene.

Dei viktigaste føresetnadane og estimatene som har ein ikkje ubetydelig risiko for å medføre vesentlege endringar i innrekna beløp av egedelar og forpliktingar i rekneskapsåret som kjem er diskutert nedanfor.

VERKELEG VERDI AV FINANSIELLE INSTRUMENT

Verkeleg verdi av energikontrakter er delvis berekna på føresetnader som ikkje er fullt ut observerbare i marknaden. Det gjeld særleg langsiktige kraftkontrakter. Leiinga har i slike tilfelle basert sine vurderingar på den informasjon som er tilgjengeleg i marknaden kombinert med bruk av beste skjønn. Nærare informasjon om kva føresetnader som er brukt i verdsettinga av slike kontrakter er omtalt i note 10.

VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidlar vert avskrive over forventa brukstid og det gir grunnlaget for årlege avskrivningar i resultatrekneskapet. Forventa levetid vert estimert basert på erfaring, historikk og skjønnsmessige vurderingar og vert justert dersom det oppstår endringar i desse estimatene. Det vert tatt omsyn til restverdi ved fastsetting av avskrivningane. Vurderinga av restverdi er og basert på estimat.

NEDSKRIVINGAR

Det er gjort store investeringar i varige driftsmidlar, immaterielle egedelar og tilknyttta selskap og andre større aksjepostar. Desse anleggsmidlane vert testa for nedskrivning når det føreligg indikatorar på mogleg verdifall. Slike indikatorar er endringar i marknadsprisar, avtalestruktur, rentenivå, negative hendingar eller andre forhold ved drifta. Ved berekning av gjenvinnbart beløp må det gjerast ei rekke estimat angående dei framtidige kontantstraumane, der estimat angående prisbaner og produksjonsvolum er dei viktigaste faktorane. Sjå note 7 for sensitivitetsanalyse.

UTSETT SKATTEFORDEL

I samsvar med tilråding frå bransjeorganisasjon er det ved negative midlertidige skilnader balanseført utsett skatt fordel grunnrente for kraftverk som er i posisjon for betalbar grunnrenteskatt eller som etter våre prognoser vil vere i betalbar posisjon i løpet av ein 10-års-periode. Tidspunkt for når negativ grunnrenteinntekt kan komme til bruk er avhengig av føresetnader om framtidig inntekt, som igjen er avhengig av våre forventningar om framtidige kraftprisar og andre føresetnader som inngår i berekning av framtidig grunnrenteinntekt.

Utsett skattefordel vert tatt omsyn til for underskot til framføring og andre skattereduserande forskjellar i den utstrekning det er sannsynleg at selskapet vil få ei skattepliktig inntekt som underskot til framføring og dei andre skattereduserande forskjellane kan nyttast mot. Det er

nødvendig med vesentleg skjønn frå leiinga for å fastsette størrelsen på rekneskapsført utsett skattefordel basert på tidspunkt og størrelse på framtidig skattepliktig inntekt samt framtidige strategiar for skatteplanlegging.

PENSJONAR

Berekning av pensjonsforplikting inneberer bruk av skjønn og estimat på ei rekke parameter. Det vert vist til note 19 for nærare omtale av kva føresetnader som er lagt til grunn. I noten er det og omtale av kor sensitive berekningane er i forhold til dei viktigaste føresetnadane.

KONSESJONSKRAFT

Levering av konsesjonskraft vert fortløpande inntektsført i samsvar med fastsatt pris på konsesjonskraft. For enkelte kontrakter om konsesjonskraft er det inngått avtale om finansielt oppgjær (tilbakekjøp). Konsesjonskraft med finansielt oppgjær er ikkje vurdert som derivat etter IAS 39, men vert handsama etter reglane for normalt kjøp og sal, dvs. som konsesjonskraft med fysisk levering. Forpliktinga knytt til konsesjonskraft vert følgjeleg ikkje rekneskapsført til marknadsverdi.

Nokre av SFE sine avtaler om konsesjonskraft med finansielt oppgjær har kort løpetid medan det som er av lange kontrakter gjeld små kraftmengder. Samla utgjær avtaler om konsesjonskraft med finansielt oppgjær ei ikkje vesentleg forplikting pr. 31.12.

FRIKRAFTFORPLIKTINGAR:

SFE leverer frikraft til grunneigarar som kompensasjon for fallrettar. Noko av denne frikrafta vert gjort opp finansielt. Kontrakter der noko av oppgjæret vert gjort finansielt skal handsamast etter IAS 39. Desse avtalene representerer ein årleg kostnad i storleiksorden 3,0 MNOK. Vi balansefører verdien av desse avtalane som ei gjeld. Balanseført verdi er satt ut frå ei marknadsmessig vurdering av frikjøp frå slike avtaler. Sjå også note 17 Avsetningar, Usikre forpliktingar og betinga egedelar for meir informasjon.

5

VESENTLEGE REKNESKAPSPOSTAR

Det er gjennomført ein fusjon mellom det 100 % eigde dotterselskapet Sværen Kraft AS og SFE Produksjon AS (mor-selskap) med rekneskapsmessig verknad frå 01.01.2015.

SFE Produksjon leigde kraftverka Eidsfossen, Trysilfossen og Evebøfossen med Gloppen kommune i perioden 01.01.95-31.12.15. Ved utløpet av leigekontrakta vart kraftstasjonane tilbakelevert til Gloppen kommune. I samband med tilbakeleveringa betalte Gloppen kommune eit vederlag til SFE for restverdien av investeringane gjort av SFE i leigeperioden. Gevinsten knytt til dette vederlag, samanlikna med bokført verdi, er inntektsført i 2015.

6

SEGMENTINFORMASJON

Segmentrekneskapet vert avlagt etter IFRS 8. Konsernet rapporterer driftssegmenter i samsvar med korleis konsernleiinga tek avgjerder, føl opp og evaluerer desse avgjerdene. Driftsresultatet i dei operative segmenta vert jamleg rapportert til konsernleiinga.

Konsernet si verksemd er organisert i ulike segment som eigne økonomiske einingar. Internt i konsernet rapporterer ein både på segment, underkonsern og på selskap.

Segmentet Energi omfattar selskapa SFE Produksjon AS, Firdakraft AS, SFE Kraft, Vestavind Kraft AS, Bremangerlandet Vindpark AS, Lutelandet Energipark AS, Svelgen Kraft AS og Svelgen Kraft Holding AS. Svelgen Kraft og Svelgen Kraft Holding er eigd med 56 % av SFE Produksjon og inngår som ein del av SFE-konsernet. Svelgen Kraft Holding AS eig 100 % av aksjane i Vestavind Kraft AS. Vestavind Kraft AS eig 100 % av aksjane i Bremangerlandet Vindpark AS og Lutelandet Energipark AS.

Segmentet Energi omfattar forvaltning av konsernet sin samla produksjons-portefølgje frå heileigde, deleigde og leigde kraftverk med fysisk krafthandel på Nordpool Spot og finansiell krafthandel på Nasdaq OMX Commodities. Segmentet omfattar også sal av kraft til sluttbrukar og forvaltning av større sluttbrukarar sitt kraftbehov samt mindre mengder kjøp og sal av kraft engros gjennom bilaterale avtaler. I tillegg har vi noko tradingverksemd innanfor definerte ramar, samt sal av opprinnelsesgarantiar.

Nettverksemda si hovudverksemd er overføring og distribusjon av elkraft. Selskapet driv elles utleige av fiber og noko entreprenørarbeid. Mor-selskapet er tenesteyting internt.

Kolonna for eliminering viser eliminering av interne transaksjonar mellom segmenta ved konsolidering i konsern.

SEGMENTRESULTAT 2015

(Tal i 1000 kr)

	Energi	Nettverksemd	Mor-selskap	Eliminering	Konsern
Driftsinntekter:					
Sal av kraft	690 068	0	0	-14 583	675 485
Sal av overføringstenester	0	317 632	0	-19 862	297 770
Andre driftsinntekter	22 456	66 537	68 160	-88 821	68 332
SUM DRIFTSINNTEKTER	712 524	384 169	68 160	-123 266	1 041 588
Driftskostnader:					
Kjøp av kraft	198 688	14 693	0	-14 693	198 688
Kjøp av overføringstenester	37 440	37 481	0	-19 693	55 228
Løn og sos. kostn.	71 927	118 842	41 885	0	232 654
Aktivering av egne tilvirka driftsmiddel	-15 085	-51 156	-63	0	-66 304
Avskrivingar	73 184	63 536	5 997	0	142 718
Nedskrivingar	1 510	0	0	0	1 510
Eigedomsskatt/avgifter	53 014	4 887	254	1 556	59 711
Andre driftskostnader	87 985	129 862	21 949	-90 434	149 362
SUM DRIFTSKOSTNADER	508 663	318 145	70 022	-123 266	773 568
DRIFTSRESULTAT	203 861	66 024	-1 862	0	268 021
Inntekt inv. i tilknyttta selskap	-620	0	3 590	0	2 970
Netto finanspostar	-51 512	-5 735	-2 080	0	-59 324
RESULTAT FØR SKATT	151 729	60 289	-352	0	211 666
Skattekostnad	90 423	10 201	-1 715	0	98 909
RESULTAT ETTER SKATT	61 305	50 088	1 363	0	112 756

SEGMENTRESULTAT 2014

(Tal i 1000 kr)

	Energi	Nettverksemd	Mor-selskap	Eliminering	Konsern
Driftsinntekter:					
Sal av kraft	798 183	0	0	-15 290	782 893
Sal av overføringstenester	0	304 508	0	-30 788	273 720
Andre driftsinntekter	22 561	39 927	70 329	-76 492	56 325
Salsvinst medeigardel i kraftverk	507 301	0	0	0	507 301
SUM DRIFTSINNTEKTER	1 328 045	344 436	70 329	-122 570	1 620 240
Driftskostnader:					
Kjøp av kraft	267 832	15 290	0	-15 290	267 832
Kjøp av overføringstenester	48 242	44 534	0	-30 369	62 407
Løn og sos. kostn.	61 586	96 620	35 630	14	193 850
Aktivering av egne tilvirka driftsmiddel	-16 957	-51 754	-1 100	0	-69 811
Avskrivingar	68 243	58 644	5 530	0	132 418
Nedskrivingar	203 303	2 492	0	0	205 795
Eigedomsskatt/avgifter	68 082	4 619	254	1 278	74 232
Andre driftskostnader	91 069	108 248	22 570	-77 914	143 973
SUM DRIFTSKOSTNADER	791 400	278 693	62 884	-122 570	1 010 696
DRIFTSRESULTAT	536 645	65 743	7 445	0	609 544
Inntekt inv. i tilknyttta selskap	-1 406	32	5 456	0	4 082
Netto finanspostar	-51 628	-13 009	-37 741	0	-102 378
RESULTAT FØR SKATT	483 611	52 767	-24 839	0	511 249
Skattekostnad	96 964	14 738	-4 848	0	106 853
RESULTAT ETTER SKATT	386 646	38 029	-19 991	0	404 395

7 IMMATERIELLE EIGEDELAR

2014

Beløp i 1000 kr	Fallrett	Goodwill	Teknisk goodwill	Andre rettar	Andre immaterielle egedelar	Sum immaterielle egedelar
Anskaffelseskost 01.01.14	1 367 852	33 450	734 405	350 224	1 311	2 487 242
Tilgang 2014	446 659	-195	0	0	565	447 029
Avgang 2014	0	0	0	103 266	0	103 266
Nedskrivning 2014	0	5 795	195 000	5 000	0	205 795
Akkumulert av- og nedskrivning 31.12.14	2 488	27 462	195 000	88 408	688	314 046
Balansført verdi 31.12.14	1 812 022	0	539 405	160 718	1 189	2 513 334
Årets ordinære avskrivningar	317	0	0	6 460	437	7 214
Årets nedskrivningar	0	5 795	195 000	5 000	0	205 795
Antatt økonomisk levetid (snitt) år		14 år		40 år		

2015

Beløp i 1000 kr	Fallrett	Goodwill	Teknisk goodwill	Andre rettar	Andre immaterielle egedelar	Sum immaterielle egedelar
Anskaffelseskost 01.01.15	1 814 511	0	734 405	246 958	1 956	2 797 829
Tilgang 2015	16 258	0	0	0	333	16 591
Avgang 2015	0	0	0	75	0	75
Nedskrivning 2015	0	0	0	0	0	0
Akkumulert avskrivning 31.12.15	2 488	0	195 000	82 693	1 253	281 628
Balansført verdi 31.12.15	1 828 281	0	539 405	164 190	1 036	2 532 911
Årets ordinære avskrivningar		0	0	5 495	566	6 255
Årets nedskrivningar	0	0	0	0	0	0
Antatt økonomisk levetid (snitt) år				39 år	4 år	

Fallrett, teknisk goodwill og andre rettar er i hovudsak allokert til konsernet sitt forretningsområde kraftproduksjon.

Fallrettar vert vurdert som evigvarande då det ikkje er rett til heimfall knytt til desse. Teknisk goodwill er ein teknisk differanse angående utsatt skatt etter IAS 12.19 for fallrettar som ved oppkjøp er verdsatt basert på kontantstraumar etter skatt. Då både fallrettar og teknisk goodwill er vurdert som evigvarande vert dei følgjeleg heller ikkje avskrivne.

SFE leiger fallrettar til eit mindre kraftverk. Avtala varer ut 2074 og kan berre seiast opp av leietakar i leigeperioden. Oppseiing kan gjerast gitt visse vilkår. SFE vurderar avtala som ei operasjonell leigeavtale.

Av andre rettar gjeld 70,8 MNOK vassrett knytt til Øksnelvane kraftstasjon og 88,2 MNOK gjeld erstatning til Svelgen Kraft for vatn som vert ført til kraftstasjonane i Åskåra. Vassrett Øksnelvane kraftstasjon vert avskrive over leigeperioden på 44 år.

VURDERING AV NEDSKRIVING AV IMMATERIELLE EIGEDELAR MED UENDELEG LEVETID:

Årleg vert det gjennomført ein nedskrivningstest for å stadfeste at bokført verdi kan forsvarast. Ved test for verdifall vert fallrettane, teknisk goodwill og andre rettar gruppert saman med dei tilhøyrande kraftverka som til saman utgjer dei kontantgenererande einingane. Nedskrivningstesten vert gjennomført med utgangspunkt i ei verkeleg verdi vurdering.

Ei nedskrivning vert ført over resultat med forskjellen mellom balansført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er den høgaste verdien av verkeleg verdi med frådrag for omkostningar ved sal og bruksverdi. I tabellen under er vist ei sensitivitetsanalyse ved endring av dei viktigaste parameterane nytta i verkeleg verdi berekninga. Endringa er vist for endring i eitt parameter om gongen.

Sensitivetsanalyse	Kraftpris		Avkastningskrav	
Beløp i 1000 kr	-30 %	+30 %	-0,5 %-poeng	+0,5 %-poeng
Sum	-442 824	442 824	219 468	-168 705

8

VARIGE DRIFTSMIDLER

 2014
Konsern

<i>Beløp i 1000 kr</i>	Kraft- stasjoner	Nett- anlegg	Fiber-/ Rør-anlegg	Inventar og utstyr	Tomtar og bygninger	Anlegg i arbeid	Sum varige driftsmiddel
Anskaffelseskost 31.12.2014	1 914 212	1 512 881	59 276	172 306	145 068	135 064	3 938 807
Tilgang kjøpte anleggsmidler 2014	236 523	142 638	11 267	15 280	9 223	320 641	735 572
Tilgang eige tilv. anleggsmidler 2014	17 705	35 744	1 677	106	106	20 163	74 759
Herav balanseførte lånekostnader	0	4 868	0	0	0	2 549	7 417
Avgang 2014	150 216	0	0	1 781	0	264 177	416 174
Akk. avskrivning/nedskr. 31.12.14	755 560	744 584	17 688	129 117	42 329	0	1 688 358
Balanseført verdi 31.12.14	1 262 559	946 360	55 347	56 688	111 962	211 587	2 644 503
Årets ordinære avskrivningar	58 277	44 404	3 513	15 772	3 238	0	125 204
Årets nedskrivning	0	0	0	0	0	0	0
Antatt økonomisk levetid (snitt) år	32 år	32 år	16 år	13 år	41 år		

 2015
Konsern

<i>Beløp i 1000 kr</i>	Kraft- stasjoner	Nett- anlegg	Fiber-/ Rør-anlegg	Inventar og utstyr	Tomtar og bygninger	Anlegg i arbeid	Sum varige driftsmiddel
Anskaffelseskost 31.12.2015	1 987 368	1 697 177	72 114	185 517	154 332	211 587	4 308 093
Tilgang kjøpte anleggsmidler 2015	74 333	283 270	16 518	5 156	1 688	430 121	811 086
Tilgang eige tilv. anleggsmidler 2015	15 509	35 941	1 574	106	106	18 618	71 854
Herav balanseførte lånekostnader	311	9 252	162	0	0	2 146	11 871
Avgang 2015	34 096	210	0	2 891	0	483 592	520 789
Nedskrivning 2015						1 510	1 510
Akk. avskrivning/nedskr. 31.12.15	792 258	795 169	20 791	141 113	46 036	0	1 795 367
Balanseført verdi 31.12.15	1 250 751	1 220 689	69 309	46 669	109 984	175 116	2 872 519
Årets ordinære avskrivningar	64 132	50 594	4 023	14 393	3 321	0	136 463
Årets nedskrivning	0	0	0	0	0	1 510	1 510
Antatt økonomisk levetid (snitt) år	32 år	32 år	16 år	13 år	41 år		

SFE har ovanfor Danske Bank og i samband med opptak av obligasjonsgjeld gjeve negativ pantsettingserklæring. SFE har såleis ikkje eigedelar som er pantsett som tryggleik for gjeld, sjå note 19 og 27.

9

TILKNYTTA SELSKAP I KONSERNET

Aksjar i tilknyttta selskap er handsama etter eigenkapitalmetoden i konsernrekneskapet. Det gjeld følgjande selskap:

Namn	Forretningskontor	Eigarandel	Stemmeandel	Kunngjort prisnotering for verkeleg verdi
Fossheim Energiverk AS	Jølster	30,0 %	30,0 %	Nei
Enivest AS	Førde	38,7 %	38,7 %	Nei
Innvik Kraftverk AS	Stryn	30,0 %	30,0 %	Nei
Etrygg AS	Flora	45,0 %	45,0 %	Nei

Beløp i 1000 kr	Fossheim Energiverk AS	Enivest AS	Innvik Kraftverk AS	Etrygg AS	Sum
Kjøpskost	4983	7718	15000	1125	28826
Bokført eigenkapital på tidspunktet for kjøp	3211	6039			9250
Meirverdi på tidspunktet for kjøp	1772	1679			3451
Inngående saldo 01.01.2015	10876	21491	16037	717	49120
Andel av årets resultat	-167	5603	1005		6441
Korr. angående resultatandel i fjor	-509	-26	-15		-549
Avskrivning meirverdi	-27	-122			-149
Overføring til/frå selskapet (kapital, utbytte)		-2774			-2774
Avgang					
Utgående saldo 31.12.2015	10173	24172	17028	717	52091
Herav saldo meirverdi	1054	-122			

FINANSIELLE INSTRUMENT ETTER KATEGORI

FINANSIELLE EIGEDELAR

Beløp i 1000 kr.	Note	Fin.eiendeler til verkeleg verdi med verdiendr. over resultatet	Sikringbokførte derivat med verdiendring over utvida resultat (OCI)	Utlån og fordringar	Finansielle eiendeler tilgj. for sal	Eiendeler som ikkje er finansielle instr.	Total
PR. 31.12.2015							
EIENDELAR							
Anleggsmidler							
Øvrige finansielle anleggsmidler	11			27 115	15 628	266	43 009
Derivat	12	16 700	-				16 700
Sum anleggsmidler		16 700	-	27 115	15 628	266	59 709
Omløpsmidlar							
Fordringar	14			165 099			165 099
Kortsiktige finansielle plasseringar	14	-		36 972			36 972
Derivat	12	34 176	-				34 176
Bankinnskot, kontantar og liknande	15			219 516			219 516
Sum omløpsmidlar		34 176	-	421 587	-	-	455 762
Sum eiendelar		50 876	-	448 702	15 628	266	515 472
PR. 31.12.2014							
EIENDELAR							
Anleggsmidler							
Øvrige finansielle anleggsmidler	11			25 378	12 401	302	38 081
Derivat	12	21 470					21 470
Sum anleggsmidler		21 470	-	25 378	12 401	302	59 551
Omløpsmidlar							
Fordringar	14			145 197			145 197
Kortsiktige finansielle plasseringar	15	-		20 328			20 328
Derivat	12	18 069					18 069
Bankinnskot, kontantar og liknande	15			361 979			361 979
Sum omløpsmidlar		18 069	-	527 504	-	-	545 573
Sum eiendelar		39 539	-	552 882	12 401	302	605 124

FINANSIELLE EIGEDELAR

Beløp i 1000 kr.	Note	Fin.eiendeler til verkeleg verdi med verdiendr. over resultatet	Sikringbokførte derivat med verdiending over utvida resultat (OCI)	Utlån og fordringar	Finansielle eiendeler tilgj. for sal	Eiendeler som ikkje er finansielle instr.	Total
PR. 31.12.2015							
Forpliktelses							
Langsiktig gjeld							
Renteberande langsiktig gjeld	18			1 548 162			1 548 162
Derivat	12	52 504	10 314				62 819
Sum langsiktig gjeld		52 504	10 314	1 548 162	-		1 610 980
Kortsiktig gjeld							
Renteberande kortsiktig gjeld	18			556 600			556 600
Anna rentefri gjeld	14				231 827		231 827
Derivat	12	22 761	4 950				27 712
Sum kortsiktig gjeld		22 761	4 950	556 600	231 827		816 138
Sum finansielle forpliktelses		75 265	15 264	2 104 762	231 827		2 427 118
PR. 31.12.2014							
Forpliktelses							
Langsiktig gjeld							
Renteberande langsiktig gjeld	18			1 766 551			1 766 551
Derivat	12	34 760	13 526				48 286
Sum langsiktig gjeld		34 760	13 526	1 766 551	-		1 814 837
Kortsiktig gjeld							
Renteberande kortsiktig gjeld	18			312 600			312 600
Anna rentefri gjeld	14				215 213		215 213
Derivat	12	20 139	-				20 139
Sum kortsiktig gjeld		20 139	-	312 600	215 213		547 952
Sum finansielle forpliktelses		54 899	13 526	2 079 151	215 213		2 362 789

VURDERING AV VERKELEG VERDI:

- Nivå 1: Notert pris i ein aktiv marknad for ein identisk egedel eller forplikting.
- Nivå 2: Verdsetting etter andre observerbare faktorar enten direkte (pris) eller indirekte (utleda av prisar) enn notert pris for egedelen eller forpliktinga.
- Nivå 3: Verdsetting etter faktorar som ikkje er henta frå observerbare marknader (ikkje observerbare føresetnader).

Finansielle kraftkontrakter:

- Nivå 1: Verdien av Nasdaq OMX-kontraktene vert henta frå Nasdaq OMX sine egne lister
- Nivå 2: Verdien av bilaterale kraftkontrakter vert berekna på grunnlag av marknadspriskurve hos Nord Pool (systempris) dei næraste åra og deretter på egne prisestimat basert på input frå ulike aktørar i kraftmarknaden samt avtalte kraftvolum og prisar. Europrisane på kraft vert omrekna til norske kroner. Omrekningskursen/terminkursen for EURNOK vert berekna på grunnlag av EURNOK spotkurs og marknadsrentekurvane for høvesvis norske renter og eurorenter.

Aksjar:

- Nivå 3: Investeringar i noterte aksjar måler vi til kjøpskost, siste emisjonskurs eller vår del av eigenkapitalen i selskapet.

Rentebytteavtaler

- Nivå 2: Verkeleg verdi av rentebytteavtaler bereknast ut frå framtidig rentekurve. Verkeleg verdi av finansielle instrument som ikkje vert handla i ein aktiv marknad vert fastsatt ut frå verdsettingsmetodar. Desse verdsettingsmetodane maksimerer bruken av observerbare data der det er tilgjengeleg og er minst mogleg bygd på konsernet sine egne estimat.

Valutaderivat

Nivå 2: SFE sel euro gjennom terminkontrakter. Verdien av terminkontraktene blir berekna på grunnlag av berekna terminkurs for EURNOK, løpetid for kontrakta og avtalt valutabeløp. Terminkursen blir berekna ut frå spotkursen på verdsettings-tidspunktet og marknadsrentekurvane for hhv renter og eurorenter (dekka renteparitet).

Frikraftforpliktingar

Nivå 3: Verkeleg verdi er fastsatt ut frå neddiskonterte framtidige kontantstraumar der føresetnadane er basert på observerbare data der det er tilgjengeleg og er elles bygd på konsernet sine egne estimat.

31.12.2015

Eigedelar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle kraftkontrakter - heldt for sal	10 957	26 426		37 383
Aksjar			67 720	67 720
Rentebytteavtaler - verdisikring		13 493		13 493
Sum finansielle eigedelar til verkeleg verdi	10 957	39 919	67 720	118 596

Forpliktingar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle kraftkontrakter - heldt for sal	8 438	2 661		11 099
Finansielle kraftkontrakter - kundar sin posisjon	47 090			47 090
Frikraftforpliktingar			84 857	84 857
Rentebytteavtaler - heldt for sal		17 077		17 077
Rentebytteavtaler - kontantstrømsikring		9 049		9 049
Valutaderivat - kontantstrømsikring		6 215		6 215
Sum finansielle forpliktingar til verkeleg verdi	55 528	35 002	84 857	175 387

31.12.2014

Eigedelar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle kraftkontrakter - heldt for sal	5 118	22 566		27 684
Aksjar			61 521	61 521
Rentebytteavtaler - verdisikring		11 855		11 855
Sum finansielle eigedelar til verkeleg verdi	5 118	34 421	61 521	101 060

Forpliktingar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle kraftkontrakter - heldt for sal	2 854	4 495		7 349
Finansielle kraftkontrakter - kundar sin posisjon	28 070			28 070
Frikraftforpliktingar			79 427	79 427
Rentebytteavtaler - heldt for sal		18 725		18 725
Rentebytteavtaler - kontantstrømsikring		14 284		14 284
Valutaderivat - kontantstrømsikring				
Sum finansielle forpliktingar til verkeleg verdi	30 924	37 504	79 427	147 855

Tabellen viser endringane for instrument klassifisert i nivå 3 pr. 31.12.2015:

<i>Beløp i 1000 kr</i>	Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg
Balansført verdi 01.01.2015	61 521
Tilgang i perioden	3 729
Avgang i perioden	0
Realisert gevinst/tap ført over resultatet	2 970
Tap ved verdifall ført over resultatet	500
Netto urealisert gevinst/tap ført direkte mot egenkapitalen	
Balansført verdi 31.12.2015	67 720

Tabellen viser endringane for instrument klassifisert i nivå 3 pr. 31.12.2014:

<i>Beløp i 1000 kr</i>	Finansielle forpliktingar til verkeleg verdi
Balansført verdi 01.01.2015	79 427
Reduksjon i diskonteringsrente, ført over resultat	5 430
Balansført verdi 31.12.2015	84 857

11

ØVRIGE FINANSIELLE ANLEGGSMIDLAR

<i>Beløp i 1000 kr</i>	Eigardel	2015	2014
Kategori			
Utlån og fordringar			
Lån til tilsette		126	230
Lån til dagleg leiar		850	
Lån til andre		21 050	21 643
Fordring		5 089	3 505
Sum utlån og fordringar		27 115	25 378
Finansielle egedelar tilgjengeleg for sal			
Fjord Invest AS	5,70 %	500	500
Fjord Invest Sørvest AS	6,10 %	0	0
Norwegian Datacenter Group AS	18,20 %	9 785	9 058
Lefdal Mine Datacenter AS	10,00 %	2 500	
eSmart Systems AS	15,12 %	1 844	1 844
Valider AS	7,31 %	293	293
Andre selskap	3-16,70 %	706	706
Sum finansielle egedelar tilgjengeleg for sal		15 628	12 401
Egedelar som ikkje er finansielle instrument			
Aktiverte kostnader leigde lokale		256	292
Forskotsbetalt kostnader		10	10
Sum egedelar som ikkje er finansielle instrument		266	302

LÅN:

Lån med fast rente skal etter IAS 39 førast i rekneskapet til amortisert kost, det vil seie etter effektiv rente metode. Effektiv rente metode gir ikkje ein verdi som avvik vesentleg frå lånene sitt pålydande. Lånene vert derfor vurdert til pålydande i IFRS-rekneskapet.

LÅN TIL TILSETTE:

Lån til dagleg leiar er sikra med pant.

12

DERIVATER

DERIVATER SOM ER EIENDELAR

<i>Beløp i 1000 kr</i>	2015	2014
Energiderivat:		
Kortsiktige Nasdaq OMX-kontrakter	13 606	8 098
Kortsiktige bilaterale kraftkontrakter med finansielt oppgjør	20 570	9 971
Sum kortsiktige energiderivat	34 176	18 069
Langsiktige Nasdaq OMX-kontrakter	-2 649	-2 980
Langsiktige bilaterale kraftkontrakter med finansielt oppgjør	5 856	12 595
Sum langsiktige energiderivat	3 207	9 615
Andre finansielle derivat:		
Langsiktige renteinstrument	13 493	11 855
Sum langsiktige renteinstrument	13 493	11 855
Sum kortsiktige derivat	34 176	18 069
Sum langsiktige derivat	16 700	21 470
Sum derivat totalt	50 876	39 539

DERIVATER SOM ER FORPLIKTINGAR

<i>Beløp i 1000 kr</i>	2015	2014
Energiderivat:		
Kortsiktige Nasdaq OMX-kontrakter	4 810	2 212
Kortsiktige kraftderivat, forvaltning	18 955	17 170
Sum kortsiktige energiderivat	23 765	19 382
Langsiktige Nasdaq OMX-kontrakter	3 628	642
Langsiktige bilaterale kraftkontrakter med finansielt oppgjør	2 661	4 495
Langsiktige kraftderivat, forvaltning	28 135	10 900
Sum langsiktige energiderivat	34 424	16 037
Andre finansielle derivat:		
Kortsiktige renteinstrument	-1 004	758
Kortsiktige valutainstrument	4 950	
Sum kortsiktige finansielle derivat	3 946	758
Langsiktige renteinstrument	27 130	32 251
Langsiktige valutainstrument	1 265	
Sum langsiktige finansielle derivat	28 395	32 251
Sum kortsiktige derivat	27 711	20 140
Sum langsiktige derivat	62 819	48 288
Sum derivat totalt	90 530	68 428

VERDIENDRINGAR DERIVAT

Beløp i 1000 kr	2015	2014
Energiderivat:		
Nettoverdi av uoppgjorte energikontrakter 01.01	-7 714	667
Årets resultatførte verdiendring energiderivat	7 069	-8 381
Netto tilgong (+)/avgong (-) i året	-20 161	
Nettoverdi av uoppgjorte energiderivat 31.12	-20 806	-7 714
Rentederivat:		
Nettoverdi av rentederivat 01.01	-21 154	-14 926
Årets resultatførte verdiendring rentederivat	627	-6 228
Årets resultatføring over utvida resultat (OCI)	4 477	-5 500
Oppgjør av årets avslutta rentederivat	3 417	
Nettoverdi av uoppgjorte rentederivat 31.12	-12 633	-21 154
Valutaderivat:		
Nettoverdi av valutaderivat 01.01	-	
Årets resultatførte verdiendring valutaderivat	-	
Årets resultatføring over utvida resultat (OCI)	-6 215	
Oppgjør av årets avslutta rentederivat		
Nettoverdi av uoppgjorte valutaderivat 31.12	-6 215	-
Årets resultatførte verdiendring energiderivat	7 069	-8 381
Årets resultatførte verdiendring rentederivat	627	-6 228
Årets resultatførte verdiendring valutaderivat	-	-
Årets resultatføring over utvida resultat (OCI) rentederivat	4 477	-5 500
Årets resultatføring over utvida resultat (OCI) valutaderivat	-6 215	-

13

VARER

Beløp i 1000 kr	2015	2014
Elektromateriell	15 679	14 666
- Avsetting for ukurans	896	1 154
Bokført verdi ferdigvarer	14 783	13 512
Elsertifikat	14 701	11 803
Sum varer	29 484	25 315

Kjøpskost omfattar alle utgifter ved kjøp og andre utgifter pådratt for å bringe beholdninga til noverande stad og tilstand. Beholdninga er bokført til kjøpskost som vert vurdert til å ikkje avvike vesentleg frå verkeleg verdi av beholdninga pr. 31.12.

14

FORDRINGAR, ANDRE KORTSIKTIGE PLASSERINGAR OG KORTSIKTIG GJELD

Beløp i 1000 kr

Type fordring	2015	2014
Kundefordringar	160 626	143 886
Andre fordringar	41 445	21 638
Sum fordringer	202 071	165 525

Beløp i 1000 kr

Endring i avsetning for tap	2015	2014
IB Avsetning for tap	760	760
Årets avsetning til tap på krav	953	0
Reversert avsetning tap tidligere år	-140	0
UB Avsetning tap	1 573	760
Konstaterte tap i år *)	620	643

*) Konstaterte tap i løpet av året vert bokført som ein reduksjon av kundefordringar.

Endring i tap og konstaterte tap er totalt kostnadsført med 1,4 MNOK i 2015.

Tap på kundefordringar er klassifisert som andre driftskostnader i resultatrekneskapet.

Kredittrisiko og valutarisiko er nærare omtalt i note 3.

Kortsiktig gjeld	2015	2014
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	156 600	206 000
Rentebærande kortsiktig gjeld	400 000	217 081
Skuldige offentlege avgifter med meir	52 975	62 117
Anna kortsiktig gjeld	178 852	34 727
Sum anna rentefri gjeld	231 827	96 844

15

BANKINNSKOT, KONTANTAR

Beløp i 1000 kr

	2015	2014
Kontantar og bankinnskot	219 516	361 979
Sum	219 516	361 979

Av dette er 7,9 mill. kroner bundne skattetrekksmidlar for konsernet. På depotkonto i SFE Produksjon AS er 76,1 mill. kroner bunde til fordel for NordPool Spot, NASDAQ OMX Commodities og Statnett.

SFE har organisert bankkontoane sine i ein konsernkonto.

Konsernet har ein kassekreditt på 100 mill. kroner som er unytta pr. 31.12.2015.

16

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON MED MEIR

Aksjonærer 31.12.2015	A-Aksjar	B-Aksjar	Sum aksjar	Sum pålydande	Eigar-del
Sogn og Fjordane fylkeskommune	2 373 936	1 186 966	3 560 902	356 090 200	48,15 %
BKK AS	1 900 275	950 138	2 850 413	285 041 300	38,54 %
Flora kommune	222 421	111 211	333 632	33 363 200	4,51 %
Gloppen kommune	1 341	670	2 011	201 100	0,03 %
Gloppen Energi AS	164 296	82 148	246 444	24 644 400	3,33 %
Bremanger kommune	118 383	59 192	177 575	17 757 500	2,40 %
Askvoll kommune	70 860	35 430	106 290	10 629 000	1,44 %
Selje kommune	68 398	34 201	102 599	10 259 900	1,39 %
Eid kommune	7 135	3 568	10 703	1 070 300	0,14 %
Naustdal kommune	3 690	1 846	5 536	553 600	0,07 %
Totalt	4 930 735	2 465 370	7 396 105	739 610 500	

A-aksjane kan berre eigast av aktørar som kan definerast som offentlege etter industrikonsesjonslova. Forøvrig er det ingen skilnader mellom A og B-aksjane

Resultat pr. aksje	2015	2014
Årsresultat	112 755 676	418 564 440
Herav minoritet	1 948 590	-86 797 093
Herav SFE	110 807 086	505 361 533
Tal aksjar	7 396 105	7 396 105
Resultat i kroner for den del som gjeld selskapet sine aksjonærer (A og B aksjar)	14,98	68,32

Utbetalt og forslått utbytte	Beløp pr. aksje	Sum utbytte
Utbetalt ordinært utbytte for 2014	10,47	77 437 219

For 2015 er det foreslått eit utbytte på kr. 8,14 pr. aksje, til saman kr. 60 204 295,-.

17

AVSETNINGAR, USIKRE FORPLIKTINGAR OG BETINGA EIGEDELAR

Beløp i 1.000 kr

Avsetningar	2015	2014
Langsiktige avsetningar		
Pensjonsforplikting	96 128	178 218
Utsett skatt forplikting grunnrenteskatt	462 128	451 623
Utsett skatt forplikting alminneleg inntekt	490 787	467 281
Andre avsetningar for forpliktingar	101 673	80 338
Sum langsiktige avsetningar for forpliktingar rekneskapsført	1 150 716	1 177 460

Pensjonsforpliktingar er nærare omtalt i note 19.

Utsett skatt er nærare omtalt i note 25.

Andre avsetningar for forpliktingar er:

Beløp i 1000 kr

	2015	2014
Forplikting knytt til årlege finansielle erstatningar (IAS 39)	101 115	79 427
Anna forplikting	558	911
Sum avsetning for forpliktingar	101 673	80 338

Ved berekning av knytt til årlege finansielle erstatningar er det lagt til grunn marknadsprisar på kraft og nettleige samt SFE si forventa marknadsrente.

Betinga eigedel:

Meir-/mindreinntekt nettverksemd, utgåande saldo (ikkje rekneskapsført)	2015	2014
Akkumulert mindreinntekt overført til seinare år	16 799	54 679
Akkumulert meirinntekt overført til seinare år		0
Netto meirinntekt(+)/mindreinntekt(-)	16 799	54 679

Nettverksemda blir regulert av myndighetene ved at Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE) fastset årlege inntektsrammer for kvart selskap. Kvart år bereknar ein avviket mellom faktiske tariffinntekter og årleg inntektsramme i form av ei meir-/mindreinntekt. Akkumulert meir-/mindreinntekt (saldo) vert ikkje rekneskapsført etter IFRS.

Dersom fakturert beløp er lågare enn inntektsramma oppstår det ei mindreinntekt og dersom fakturert beløp er høgare oppstår det ei meirinntekt.

Inntektsføring i rekneskapet er etter faktisk fakturering. Akkumulert meir-/mindreinntekt som vil bli rekneskapsført i framtidige periodar er vist i tabellen over.

RENTEBÆRANDE GJELD OG STYRING AV KAPITALSTRUKTUR

SFE har konsernkontoavtale med Danske Bank som inkluderer kassakreditt og trekkrett samt garantiar ovanfor Nasdaq OMX Commodities, NordPool Spot, Statnett og Statkraft (Elsam/Dong-avtala) i samband med kraftomsetning. Alle konsernselskapa har gjensidig garantert for desse kredittane. SFE har ovanfor Danske Bank, Nordiske Investeringsbanken, Handelsbanken og i samband med opptak av obligasjonsgjeld gjeve negativ pantsettingserklæring. SFE har såleis ikkje eige delar som er pantsett som tryggleik for gjeld.

Konsernet har gjeld som spesifisert under (beløp i 1.000 kr):

Langsiktige lån:	2015 Amortisert kost	2014 Amortisert kost
Obligasjonslån	1 080 000	1 300 000
Gjeld til kredittinstitusjonar	286 000	286 000
Andre lån	182 162	180 551
Sum langsiktige lån	1 548 162	1 766 551

Kortsiktige lån:	2015 Amortisert kost	2014 Amortisert kost
Sertifikatlån og trekkrettar	400 000	100 000
Første års avdrag lån reklassifisert frå langsiktige lån	156 600	212 600
Sum kortsiktige lån	556 600	312 600

Netto rentebærende lån	2015	2014
Sum langsiktige og kortsiktige lån	2 104 762	2 079 151
Konter og bankinnskudd, note 15	-219 516	-361 979
Netto rentebærende lån	1 885 246	1 717 172

Oversikt obligasjonslån 31.12.2015	Beløp	Rente	Tilhøyrande renteswap	Kommentar
År 2010-2017	330 000	fast rente 5,10%		
År 2011-2018	200 000	3 mnd nibor + 1,15%		
År 2011-2019	250 000	3 mnd nibor + 1,25%	Swapa til fast rente *)	Swapar gjeld 150 mill av lånet
År 2013-2023	300 000	fast rente 4,95%	Swapa til flytande rente **)	Swap gjeld 100 mill. av lånet
År 2014-2016	150 000	3 mnd nibor + 0,65%		
Sum	1 230 000			
1. års avdrag	-150 000			
Sum	1 080 000			

*) Kontantstramsikring:

Sikringsdokumentasjon er utarbeida og tilfredsstillar krava til sikringsbokføring. Virkeleg verdi av sikringa er bokført mot eigenkapital, ref note 10 og 15. Motposten er ført opp under derivat.

***) Virkeleg verdi sikring

Virkeleg verdi på swapane er rekneskapsført under derivat. Tilsvarende verdi er tillagt obligasjonslåna med motsett forteikn. Det er ingen resultatføring av endring i verkeleg verdi sidan verdiendring på swapar og og tilhøyrande lån gir nettoverdi lik null.

OBLIGASJONSLÅN:

Obligasjonslån er ei finansiell forplikting som skal målast til amortisert kost (IAS 39), dvs effektiv renters metode. For fastrentelån medfører det at den rekneskapsførte verdien av lånet vert sett til summen av neddiskonterte framtidige kontantstraumar knytt til lånet. Diskonteringsrenta er den opprinnelege berekna effektive renta for lånet. For lån med flytande rente vert renta sett lik pålydande rente redusert for etableringskostnader for lånet. Kostnadane med låneopptaket vert kostnadsført lineært over lånet si løpetid i tillegg til påløpt rente. Effektiv rente metode gir ikkje ein verdi for SFE som avvik vesentleg frå lånet sin pålydande verdi. Pålydande verdi er derfor nytta som amortisert kost verdi i SFE sin balanse.

Eitt obligasjonslån tatt opp til fastrente er swappa til flytande rentefor å minimere renterisiko. Selskapet nyttar då seg av verkeleg verdi opsjon (Fair Value Option) som gjer det mogleg å føre lånet til verkeleg verdi.

ANDRE LÅN:

Under andre lån gruppert som langsiktig gjeld så utgjør eigarlån frå Tafjord Kraftproduksjon AS og Sognekraft AS til SFE sitt dotter-selskap Svelgen Kraft Holding AS 168,7 mill. kr. Renter og avdrag på dette lånet blir berre effektuert dersom likviditeten i Svelgen Kraft Holding AS er tilfredsstillande.

SERTIFIKATLÅN (KORTSIKTIG LÅN):

Sertifikatlån har løpetid på inntil 1 år. Låna blir klassifisert som kortsiktig gjeld. Renta er etterskotsvis på eit fast beløp i perioden og blir betalt ved forfall. Sertifikatlån er ei finansiell forplikting som skal målast til amortisert kost. Forskjellen mellom pålydane og amortisert kost anser vi som uvesentleg og blir ikkje resultatført. Balanseført verdi på sertifikatlån pr. 31.12.15 er 200 millioner kroner, tilsvarande verkeleg verdi. Det er også balanseført 200 millioner kroner som er trekt på trekkrett i Handelsbanken pr 31.12.2015.

RENTEBERANDE GJELD SPESIFISERT PÅ FORFALLSTIDSPUNKT :

Beløp i 1000 kr

Avdrags-/forfallsstruktur:	2016	2017	2018	2019	2020	Etter 2020
Obligasjons- og sertifikatlån	350 000	330 000	200 000	250 000	0	300 000
Gjeld til kredittinstitusjonar	200 000	0	14 300	28 600	28 600	214 500
Andre lån	6 600	6 600	6 600	6 600	6 600	155 762
Sum langsiktig gjeld	556 600	336 600	220 900	285 200	35 200	670 262

Konsernet har i tillegg etablert både ein kassakreditt på 100 mill kr. og trekkrettar på 400 mill kr. som sikrar ytterlegare lånekapasitet og tryggleik med omsyn til refinansieringar av både kort og langsiktig gjeld. Trekkrett på 100 million kroner utløper 22.05.2016 medan trekkrett på 300 millioner kroner utløper 25.09.2017. Det er trekt 200 millioner kroner på trekkrett pr 31.12.2015.

Beløp i 1000 kr

	Total trekkrettar og kassakredittar	Trekk 31.12.2015	Unyttar trekkrettar og kassakreditt 31.12.2015
Långjevar:			
Handelsbanken, trekkrett	300 000	200 000	100 000
Danske Bank, trekkrett	100 000		100 000
Danske Bank, kassakreditt	100 000		100 000
Totalt	500 000	200 000	300 000

RENTEBYTTEAVTALAR

Rekneskapsførte rentebytteavtalar i innlånsportefølgja pr. 31.12.2015:

Rentebytteavtalar pr. 31.12.2015	Beløp (mill. kr)	SFE mottek	SFE betalar	Rekneskapsprinsipp
2010-2020	100	6 mnd Nibor	3,69 %	Virkeleg verdi
2011-2018	100	6 mnd Nibor	3,59 %	Virkeleg verdi
2011-2019	100	3 mnd Nibor +132 punkt	4,80 %	Kontantstrømssikring
2012-2019	50	3 mnd Nibor	2,64 %	Kontantstrømssikring
2013-2023	100	4,95 %	3 mnd Nibor + 145 punkt	Verdisikring
2013-2016	200	3 mnd Nibor +107 punkt	5 år swap (CMS)	Virkeleg verdi

PENSJONSKOSTNADER OG – FORPLIKTINGAR YTELSESPLAN I SIKRA ORDNING

SFE si pensjonsordning omfattar i alt 249 tilsette og 149 pensjonistar. Sogn og Fjordane Energi AS (SFE) og dotterselskapa har kollektiv pensjonsordning i BKK Pensjonskasse. Pensjonsordninga er ein bruttoordning tilsvarande offentlege ordningar. Den gir dei tilsette ein bestemt framtidig pensjonsytelse basert på talet på oppteningsår og lønsnivået ved pensjonsalder.

Ytelsesplanen omfattar alders-, uføre- etterlatte- og barnepensjon. Alderspensjonen utgjer ved full opptening 66 % av pensjonsgrunnlaget for lønn opp til 12G. Alle født i 1953 eller seinare vil få pensjonen sin levealdersjustert, noko som kan føre til ei pensjonsutbetaling som er mindre enn 66 % av pensjonsgrunnlaget. Pensjonen vert regulert i samsvar med regelverket for offentlig pensjon. Ordninga vert finansiert ved at medlemmane betalar 2 % av pensjonsgrunnlaget. Øvrig pensjonspremie vert dekkja av SFE.

YTELSESPLAN I USIKRA ORDNINGAR

Dei usikra ordningane omfattar AFP og driftspensjonsordningar for tilsette med løn over 12G. Desse er presentert samla under kategorien usikra ordningar. "Gammel AFP" hvor SFE finansierer 25 % av pensjonane vert avslutta i 2015. Deretter vil SFE finansiere 100 % av AFP- utbetalingane. I den tallmessige delen av pensjonsnoten er det ei oversikt over talet på aktive medlemmar og pensjonistar for høvesvis sikra og usikra ordning.

AKTUARIELLE BEREKNINGAR

Pensjonskostnaden for 2015 er berekna i samsvar med revidert IAS 19. Det vil seie at estimatavvik umiddelbart vert amortisert og ført mot Utvida resultat SFE konsern. Aktuarberekningane er utført av aktuarer i Gabler AS som administrerer BKK Pensjonskasse.

PLANENDRINGAR

I aktuarberekninga for 2014 er det tatt omsyn til levealdersjustering for årskulla født etter 1953, individuell garanti for dei som er født i 1958 eller tidligare og ny berekning av uførepensjon. Levealdersjustering innebærer ein reduksjon i alderspensjonen frå folketrygda. Ein slik reduksjon må det og tas omsyn til i tenestepensjonen slik at denne ikkje kompenserar for reduksjon i yting frå folketrygda.

Individuell garanti er ein garanti som delvis skjermar dei som er født i 1958 eller tidligare frå effekten av levealdersjusteringen.

Ny metode for berekning av uførepensjon vart innført frå 1.1. 2015, og er teke omsyn til i berekningane for 2014. Endringa vil generelt medføre ein reduksjon i pensjonsforpliktinga.

ØKONOMISKE FØRETSETNADER

SFE har vurdert at marknaden for obligasjonar med fortrinnsrett (OMF) tilfredsstillar krava i IAS 19.83. til foretaksobligasjonar med høg kvalitet og velfungerande marknad. Pr. 31.12.2015 har SFE nytta ei diskonteringsrente på 2,5 % som samsvarar med tilrådinga frå Norsk Regnskapsstiftelse per 1.september 2015. Auka i diskonteringsrente frå 2,4 % til 2,5 % gir isolert sett ei lågare forplikting for SFE. Det same gjer utvikling i framtidig lønsvekst og regulering av grunnbeløpet i Folketrygda som er satt ned med 0,75 prosentpoeng. Regulering av desse to postane samsvarar også med siste tilråding frå Norsk Regnskapsstiftelse. I tillegg er sannsyn for uttak av AFP redusert frå 30 % til 25 %. Også denne endringa reduserer forpliktingane og kostnadane.

Det er utarbeidd sensitivitetsanalyser som viser konsekvensane for pensjonskostnader og –forpliktingar av å endre dei viktigaste parameterane. Resultatet er presentert i ein tabell. Endringa i kostnad gjeld pensjonskostnad i 2016 medan endring i forplikting gjeld pr. 31.12.2015.

Tal i 1 000 kr

SFE TOTAL	Endring diskonteringsrente		Endring lønn	
Sensitivitetsanalyse (tall i 1 000 kr)	1 %	-1 %	1 %	-1 %
Endring kostnad	-3 993	5 880	3 718	-2 630
Endring forpliktelse	-66 578	87 296	36 468	-27 847
	Endring G		Endring avgang	
Sensitivitetsanalyse (tall i 1 000 kr)	1 %	-1 %	1 %	-1 %
Endring kostnad	2 171	-1 293	130	86
Endring forpliktelse	51 636	-37 786	1 857	-764

DEMOGRAFISKE FØRETSETNADER

GAP07

SFE har i pensjonsberegninga i ei årrekke nytta Gabler sitt dynamiske dødelighetsgrunnlag, GAP07. I samband med at Finanstilsynet innførte K2013 som dødelighetsgrunnlag for forsikringsordningar vurderte Gabler GAP07 mot faktisk observert dødelighet i medlemsbestanden. Berekingane underbygger at GAP07 er eit forventningsrett dynamisk dødelighetsgrunnlag i forhold til krav i Norsk Regnskapsstiftelse si tilråding for pensjonsføresetnader.

KURVA REALLØNSVEKST

Forventa lønsvekst lagt til grunn i SFE sine pensjonsberegningar er bygd på Gabler sin regresjonsmodell. Modellen nyttar alder som ein forklaringsvariabel for utvikling i realløn til arbeidstakarar. Samanhengen mellom alder og utvikling i realløn kan forklarast med anna med at dei unge gjer fleire lønshopp enn dei eldre arbeidstakarane.

Basert på historiske bestandsdata i pensjonskassa er det utleda ei tilpassa lønskurve som viser at den gjennomsnittlege reallønsveksten for tilsette i SFE er fallande med alder. Kurva vert lagt til grunn for den aktuarielle berekinga.

Berekinga viser at kurva lønsvekst gir lavare pensjonsforplikting enn lineær lønskurve.

PENSJONSMIDLAR I BKK PENSJONSKASSE

BKK Pensjonskasse fekk ei avkastning i 2015 på 0,7 prosent (25 MNOK) mot ein indeksavkastning på 3,0 prosent. Mindreavkastninga vart ca. 78 MNOK i forhold til indeks. Aksjeeeksponeringa er 32,5 prosent, mens bufferkapitalen er ca 420 MNOK som er ca. 100 MNOK mindre enn ved førre årsskifte. Samla tapspotensial med korrelasjon er berekna til 83 prosent av bufferkapitalen og vert vurdert til å vere ein akseptabel risikosituasjon. Forvaltningskapitalen var ca. 3 470 MNOK. I 2015 betalte SFE hel premie til pensjonskassen.

RISIKOVURDERING AV YTELSESBASERT ORDNING

Gjennom ytelsesbaserte ordningar er konsernet påverka av ei rekke risikoar som følgje av usikkerheit i føresetnader og framtidig utvikling. Dei mest sentrale risikoane er omtalt under:

FORVENTA LEVETID

Konsernet har påtatt seg ei forplikting til å utbetale pensjon for dei tilsette livet ut. Auke i forventa levealder blant medlemmane medfører ei auka forplikting for selskapet.

RISIKO KNYTT TIL AVKASTNING

Konsernet vert påverka ved ei endring i faktisk avkastning på pensjonsmidlane som vil medføre endring i netto forplikting for konsernet.

RISIKO KNYTT TIL INFLASJON- OG LØNSVEKST

Konsernet si pensjonsforplikting har risiko knytta til både inflasjon og lønsutvikling, sjølv om lønsutviklinga er nært knytta til inflasjon. Høgare inflasjon og lønsutvikling enn kva som er lagt til grunn i pensjonsberegninga, medfører auka forplikting for konsernet.

LÅGT RENTENIVÅ.

Ved neddiskontering av pensjonsutbetalingar nyttar ein marknadsrenter. Generelt lågt eller fallande rentenivå aukar brutto pensjonsforplikting for konsernet medan aukande rentenivå reduserar forpliktinga.

Følgjande føresetnader er brukt i berekingane:

	2015	2014
Årleg avkastning	2,5 %	2,40 %
Diskonteringsrente	2,5 %	2,40 %
Årleg lønsvekst	2,5 %	3,25 %
Årleg vekst G-beløp	2,25 %	3,0 %
Regulering av løpande pensjonar	1,50 %	2,25 %
AFP-uttak	25 % ved 62 år	30 % ved 62 år
Demografiske føresetnader	GAP07/K63	GAP07/173
	Før 45 år: 4,5 %	Før 45 år: 4,5 %
	45-60 år: 2,0 %	45-60 år: 2,0 %
Frivillig avgang	Etter 60 år: 0,0 %	Etter 60 år: 0,0 %

GAP07 er Gablers dynamiske tabellar over dødlighet.

PUNKT C UNDER:

Endring i netto pensjonsforpliktning, inkluderer ikkje pensjonsordning for nokre tilsette i SFE Produksjon AS som har innskotsbasert pensjonsordning.

Pensjonskostnader - midlar og forpliktelsar.

Beløp i 1000 kr

A. Pensjonskostnad	Sikra ordning	Usikra ordning	Samla 2015	Samla 2014
Årets pensjonsopptening	20 486	2 312	22 798	16 407
Arbeidsgiveravgift av årets opptening	2 197	245	2 442	1 764
Rentekostnad på pensjonsforpliktinga	11 277	947	12 223	16 345
Forventa avkastning på pensjonsmidlane	(8 084)		(8 084)	(12 580)
Resultatført planendring				(20 715)
Administrasjonskostnader	1 039		1 039	594
Medlemsinnkot				
Total pensjonskostnad	26 915	3 503	30 418	1 815

B. Balanseført pensjonsforpliktning

Brutto pensjonsforpliktning ved periodens slutt	412 151	33 718	445 869	515 296
Midlar ved periodens slutt	349 741		349 741	337 078
Balanseført pensjonsforpliktning inkl arb.g.avgift	62 410	33 718	96 128	178 218

C. Endring i netto pensjonsforpliktning

Pensjonsforpliktning i inngående balanse	138 407	39 811	178 218	92 058
Resultatført pensjonskostnad	26 915	3 503	30 418	1 815
Aktuarielt tap (+), gevinst (-) ført mot Utvida resultat SFE konsern	(78 791)	(8 779)	(87 570)	97 155
Innbetalningar inkl. arb.g.avg	(24 121)	(78)	(24 200)	(12 080)
Utbetalt pensjon over drift ekskl. arb.g.avg		(739)	(739)	(729)
Balanseført pensjonforpliktning ved slutten av perioden	62 410	33 718	96 128	178 219

	Sikra ordning	Usikra ordning	Sum 2015	Sum 2014
Pensjonsopptening for konsernsjef og konserndirektører	1 699	171	1 870	1 245
Medlemstatistikk				
Aktive medlemmer	249	249	249	248
Pensjonistar	145	4	149	149
Spesifikasjon av planendring				
Levealderjustering og ny uførepensjon				-20,7MNOK
Individuell garanti				+6,9MNOK

20

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i 1.000 kr

	2015	2014
Sal av kraft	668 416	791 274
Sal av overføringstenester	297 770	273 720
Andre driftsinntekter	68 332	56 326
Salsvinst medeigardel i kraftverk	0	507 301
SUM DRIFTSINNTEKTER	1 034 519	1 628 621

21

LØNSKOSTNADER, TAL TILSETTE, GODTGJERINGAR M.M

Beløp i 1000 kr	2015	2014
Løn	166 653	162 343
Arbeidsgjevaravgift	26 526	22 352
Pensjonskostnader	31 387	3 411
Andre ytingar	8 088	5 744
Sum brutto lønskostnader	232 654	193 850
Aktivisering av egne tilverka driftsmiddel	-66 304	-69 811
Sum	166 350	124 039

Tal årsverk	240	257
Tal menn	194	215
Tal kvinner	46	42

Ytingar til leiande tilsette	Løn	Pensjons Utgifter	Anna godtgjering	Sum
<i>Beløp i 1000 kr</i>				
Konsernsjef Terje Gjengedal	1 326	122	55	1 503
Konsernsjef Johannes Rauboti	619	65	52	736
Konserndir.for Strategi og utvikling Erling Sande	1 071	123	139	1 333
Konserndir. for Nett/Konst.konsernsjef Asgeir Aase	1 512	436	90	2 038
Konserndir. for Økonomi- og finans Martin Holvik	1 060	198	60	1 318
Konserndir. for Produksjon Ola Lingaas	1 211	238	46	1 495
Konserndir. for Kraft Bjarne Dybvik	1 171	227	173	1 571
Konserndir. for Kommunikasjon Kai Petter Sårheim	1 069	117	14	1 200
Konserndir. for HR og organisasjon Ole Bent Søreide	1 048	244	13	1 305

Terje Gjengedal slutta som konsernsjef i SFE 01.05.2015. I samsvar med tilsettingsavtalen hadde Gjengedal rett til etterløn fram til 01.08.2015. Asgeir Aase var konstituert i stillinga fram til Johannes Rauboti tiltredde som konsernsjef 01.09.2015.

Ytingar til konsernstyret	Styregodtgjersle	Honorar revisjonsutval	Sum
<i>Beløp i 1000 kr</i>			
Styreleiar Per Atle Kjøllesdal	156	0	156
Nestleiar Birger C. Schönberg	87	25	112
Arvid Lillehaug	75	0	75
Kristin Linnerud	37	0	37
Olin Johanne Henden	75	38	113
Bengt Solheim-Olsen	75	0	75
Anne Marit Steen	0	0	0
Oddmund Årdal	75	0	75
Geir Magne Enebø	75	38	113
Kjell Asle Bakkebø	75	0	75

Styregodtgjersla Anne Marit Steen har rett til skal utbetalast til Steen sin arbeidsgjevar. Det er inkludert etterbetaling for 2014 i honoraret for to av medlemmane i revisjonsutvalet. Overfor styret føreligg det ingen forpliktingar utover ordinært styrehonorar. Konsernsjefen er tilsett på fastløn og har fri bil. I tillegg har han eit lån frå selskapet på kr 850.000,-. Konsernsjefen har rett til eingongsutbetaling av etterløn tilsvarande løn og tilleggsytingar i 12 månadar ved fråtrede.

Dei øvrige leiande tilsette har bilordning vurdert etter behov, og same avtale om bonus som øvrige tilsette i konsernet. Pensjonsvilkåra er på lik line med andre tilsette, men uavkorta pensjon i høve til 12G. For konsernsjefen er det avtalt innbetaling av eit årleg innskudd på 16% utover 12G til eigen innskotspensjon. Ingen av dei leiande tilsette har særskilt avtale om godtgjersle ved opphør av arbeidsforholdet, men har høve til å gå over i anna stilling etter 62 år.

Lån og garantiar til fordel for :	Lån	NOK 1000 Garantiar
Tilsette i SFE-konsernet	126	0
Konsernsjef, aksjeeigarar og medlemmer av styret	850	0
Nærstående til aksjeeigarar og medlemmer av styret	0	0

Lån til tilsette har løpetid utover 1 år.

Lånet til Konsernsjef er sikra med pant i fast eigedom.

22

ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	2015	2014
Reparasjonar og vedlikehald	52 021	55 007
Forsikringar	6 534	6 414
Leigekostnader	13 815	12 292
FoU	2 713	2 740
Andre driftskostnader	72 756	66 877
Tap på krav	1 523	643
Sum andre driftskostnader	149 362	143 973

SFE er eit 100% offentleg eigd selskap og såleis er ikkje SFE sine kraftstasjonar utsett for heimfall til staten. Gjennom disponering av fallrettar i utbygde og ikkje utbygde vassdrag har SFE teke på seg forpliktingar ved å betale årlege godtgjersler.

Eigedomsskatt og konsesjonsavgifter er omtalt i note 2. Konsesjonsavgifter vert prisjustert ved første årskifte fem år etter at konsesjonen er gitt og deretter kvart femte år.

Kostnader til revisor:

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	2015	2014
Revisjonshonorar	1 219	951
Rådgjevingstenester	109	143
Attestasjonstenester	143	73
Andre tenester utanfor revisjonen	77	771
Tenester frå samarbeidande selskap	82	150
Sum	1 630	2 088

Beløpa over viser godtgjersle til Deloitte AS og samarbeidande selskap for revisjon og revisjonsrelaterte tenester, samt godtgjersle for andre tenester.

23

EIGEDOMSSKATTAR OG AVGIFTER

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	2015	2014
Konsesjons- og tilsynsavgifter	12 239	11 518
Konsesjonspålagde tiltak	1 167	1 090
Erstatningar	831	948
Frikraftutbetalingar	4 525	4 079
+Auke/-Reduksjon i frikraftforpliktingar	5 430	21 129
Eigedomsskatt	35 518	35 469
Sum eigedomsskattar og avgifter	59 711	74 233

24 FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	2015	2014
Rentekostnader	73 656	93 471
Andre finanskostnader	5 241	7 614
Nedskrivning aksjepostar	500	16 422
Sum finanskostnader	79 397	117 507

Hovuddelen av rentekostnadene er knytt til offentlig utlagde obligasjonslån og sertifikatlån. For å styre netto rentekostnad nyttar SFE rentederivat som t.d. swap-avtaler. For rentebytteavtaler praktiserer vi sikringsbokføring for den del av våre kontraktar som oppfyller krava etter IFRS. I rekneskapen vert finansielle instrument, som ikkje inngår i sikringsbokføring, vurdert til verkeleg verdi og verdiendringar gjennom rekneskapsperioden vert ført over resultatet.

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	2015	2014
Andre finansinntekter	22 415	25 439
Sum finansinntekter	22 415	25 439

25 SKATTAR

25A) GRUNNLAG FOR BEREKNING AV UTSETT SKATT OG BRUKT SKATTESATS

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige skilnader og underskot til framføring for skatt på alminneleg inntekt:

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	31.12.15	31.12.14
Anleggsmidlar	-517 630	-510 658
Omløpsmidlar	947	-27 662
Pensjonsforplikting	23 506	47 167
Langsiktig gjeld	20 775	9 279
Kortsiktig gjeld	916	20 259
Gjeldsbegrensingsregel	1 950	
Framførbart overskot	-513	
Sum	-470 048	-461 614
Ikke balanseført utsett skatt	-20 738	-5 669
Netto utsett fordel/gjeld i (-) balansen	-490 787	-467 281

Utsett skattefordel er oppført med utgangspunkt i framtidig inntekt.

Midlertidige skilnader knytt til berekning av skattekostnad på grunnrenteinntekt:

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	31.12.15	31.12.14
Anleggsmidlar	-466 242	-461 195
Pensjonsforplikting	4 115	7 145
Negativ grunnrenteinntekt		2 428
Netto utsett fordel/gjeld (-) i balansen	-462 129	-451 623

Våre estimat viser at Mel kraftverk har opparbeid så stor negativ grunnrenteinntekt til framføring at kraftverket i overskueleg framtid ikkje vil kome i posisjon for betalbar grunnrenteskatt. Dette kraftverket vert derfor sett bort frå ved berekning av utsett skatt grunnrente.

Kraftstasjonane Øvre Markevatn, Nedre Markevatn, Oslandsbotn, Stongfjorden, Skorge, Skogheim, Sværen, Dauremål, Bjørndalen, Fossekalen og Straumane er under 10.000 kVA installert merkeyting som er grensa for illegging av grunnrenteskatt. Av denne grunn har vi ikkje balanseført utsett skatt grunnrente for desse kraftverka.

Kraftverka som det vert rekna utsett grunnrenteskatt på er Åskåra I, Åskåra II, Sagefossen, Øksenelvane og Svelgen I til IV. Dette er kraftverk som anten er i betalbar posisjon for grunnrenteskatt eller som er venta å kome i slik posisjon i løpet av 10 år.

25B) SPESIFIKASJON AV SKATTEKOSTNADEN

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	2015	2014
Skatt på alminneleg inntekt/naturressursskatt		
Årets betalbare skatt på alminneleg inntekt/naturressursskatt	23 593	47 133
Betalbar skatt ført som anleggsmiddel	0	-5 075
Brukt framførbart underskot	0	-629
For mykje/lite avsett skatt tidlegare år	21 700	1 989
Korreksjon tidligare år	-773	-12 691
Nedskrivning anleggsmiddel	0	-1 350
Endring utsett skattefordel alminneleg inntekt	58 046	-5 489
Effekt endring skatteprosent frå 2015 til 2016	-39 198	0
Endring utsett skatt ført direkte mot EK (pensjon)	-25 959	23 735
Perioden sin skattekostnad på alm. inntekt/naturressursskatt	37 409	47 619
Grunnrenteskatt		
Årets betalbare skatt på grunnrenteinntekt	33 531	61 640
Betalbar skatt ført som anleggsmiddel	0	-9 960
Endring utsett skattefordel grunnrenteinntekt	3 046	-11 726
Effekt endring skatteprosent frå 2015 til 2016	27 077	0
For mykje/lite avsett skattekostnad frå tidlegare år	1 128	-2 188
Korreksjon tidligare år	0	13 251
Endring utsett grunnrenteskatt direkte mot EK (pensjon)	-3 282	4 216
Perioden sin skattekostnad på grunnrenteinntekt	61 500	59 233
Perioden sin totale skattekostnad	98 909	106 852

25C) SPESIFIKASJON AV BETALBAR SKATT I BALANSEN

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	2015	2014
Betalbar skatt på årets alm.inntekt	55 842	46 323
Effekt av Skattefunn	-776	-159
Naturressursskatt til framføring		-80
Betalbar grunnrenteskatt	36 063	61 639
Skuldig betalbar skatt i balansen	91 129	107 723

Selskapa SFE Produksjon, Firdakraft og Svelgen Kraft har motteke brev frå skatteetaten, der selskapa vart varsla at det kan bli tatt opp endrings sak knytt til grunnrenteskatt for 2010, 2011 og 2012. Mogeleg endring i grunnrenteskatt er 27 mill.kr. Det er gjort rekneskapsmessig avsetjing med 20,7 mill kr knytt til desse forholda.

Svelgen Kraft Holding har motteke varsel frå skatteetaten om endra likning for 2010. Det er sendt motsvar på dette der selskapet motset seg endring. Mogeleg auke i skattekostnad utgjør 21,8 MNOK. Det er gjort rekneskapsmessig avsetjing for denne moglege kostnaden inkludert renter.

Utsatt skatt ført over Oppstilling Utvida resultat SFE konsern:

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	2015	2014
Kontantstrøm rentebytteavtaler	1 209	-1 485
Kontantstrøm valutaterminkontrakter	-1 678	
Estimatavvik pensjonar	18 177	-16 527
Sum utsatt skatt ført over OCI	17 708	-18 012

Avstemming frå nominell til faktisk skattesats:

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	2015	2014
Årsresultat før skatt	211 666	511 248
Forventa inntektskatt etter nominell skattesats (27%)	57 150	138 037
Skatteeffekter av:		
Grunnrenteskatt	61 500	59.233
Resultat frå tilknytt selskap	-995	-667
For lite avsett tidligare år	21 700	-12 691
Effekt endring skatteprosent	-36 107	
Endring utsett skatt på føringar direkte mot eigenkapital	-25 959	23 735
Skattefrie del av sal av medeigardel i kraftverk		-136 971
Skattefrie inntekter der skatt er ved utdeling og kostnader utan frådragsrett	21 620	36 177
Skattekostnad	98 909	106 853
Effektiv skattesats	46,7 %	20,9 %

26

MELLOMVERANDE OG TRANSAKSJONAR MELLOM NÆRSTÅANDE PARTAR

Konsernet har desse transaksjonane med nærstående partar:

Transaksjon		2015	2014	Vilkår
Leige kraftstasjonar	eigar	4 500	3 316	Leigeavtale utløp 31.12.2015
Kjøp konsulenttenester	eigar	4 565	3 706	Marknadspris

27

PANTSETJINGAR OG GARANTJAR

Konsernkontoavtale inngått med Danske Bank inkluderer kassakreditt og trekkrett samt garantiar ovanfor Nasdaq OMX Commodities, NordPool Spot, Statnett og Statkraft (Elsam/Dong-avtala) i samband med kraftomsetning. Alle konsernselskapa har gjensidig garantert for desse kredittane. SFE har overfor Danske Bank, Nordiske Investeringsbanken, Handelsbanken og i samband med opptak av obligasjonsgjeld gjeve negativ pantsettingserklæring. SFE har såleis ikkje eigedelar som er pantsett som tryggleik for gjeld.

28

KONSESJONAR

NVE har etter heimel i lov av 29. juni 1990 (energilova) gjeve SFE Nett AS konsesjon til omsetting av elektrisk energi (omsettingskonsesjon) fram til 31.12.2018. SFE Nett har i tillegg anleggskonsesjonar og områdekonsesjonar i selskapet sitt forsyningsområde. Områdekonsesjon, som vart fornya i 2015, gjeld til 01.01.2046. Det pågår for tida fornying av hovuddelen av SFE Nett sine anleggskonsesjonar. Slike konsesjonar vert handsama fortløpande, og dei nyaste konsesjonane har fått gyldighet på 30 år.

29

HEIMFALLSRETT

Etter industrikonsesjonslova, lov av 14. desember 1917 nr 16, er SFE ein offentleg eigar som kan få evigvarande konsesjonar. Ein offentleg eigar er i denne samanheng eit selskap der minst 2/3 av kapitalen direkte eller indirekte er eigd av stat, kommunar eller fylkeskommunar. Som offentlege eigarar er SFE Produksjon AS, Firdakraft AS og Svelgen Kraft AS gitt evigvarande konsesjonar.

30

SELSKAP SOM INNGÅR I KONSOLIDERINGA

<i>Beløp i 1.000 kr</i>	Forretningskontor	Eigardel/ stemmeandel SFE
Sogn og Fjordane Energi AS	Sandane	100%
SFE Kraft AS	Sandane	100%
SFE Nett AS	Florø	100%
SFE Produksjon AS	Sandane	100%
Firdakraft AS	Sandane	100%
Svelgen Kraft Holding AS	Sandane	56%
Svelgen Kraft AS	Sandane	56%
Vestavind Kraft AS	Sandane	56%
Bremangerlandet Vindpark AS	Sandane	56%
Lutelandet Energipark AS	Sandane	56%
Energilab Sogn og Fjordane AS	Førde	100%

RESULTATREKNESKAP

SOGN OG FJORDANE ENERGI AS

Beløp i 1000 kr	Notar	2015	2014
DRIFTSINNEKTER			
Andre driftsinntekter	2	67 935	70 104
SUM DRIFTSINNEKTER		67 935	70 104
DRIFTSKOSTNADER:			
Løn og sosiale kostnader	3	41 817	34 434
Avskrivningar	8	5 900	5 433
Eigedomsskatt/avgifter	5	254	254
Andre driftskostnader	3,4	21 949	22 564
SUM DRIFTSKOSTNADER		69 920	62 685
DRIFTSRESULTAT		-1 985	7 420
FINANSIELLE POSTAR:			
Inntekt på investering i dotterselskap	9	24 096	529 177
Inntekt på investering i tilknytt selskap	9	5 456	5 457
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	6	64 352	66 445
Anna renteinntekt	6	8 855	8 775
Anna finansinntekt	6	99	296
Nedskrivning av finansielle egedelar	9	500	12 059
Rentekostnad til foretak i samme konsern	6	3 981	5 704
Anna rentekostnad	6	74 208	88 878
NETTO FINANSKOSTNAD		24 170	503 510
RESULTAT FØR SKATT		22185,00	510 929
Overskottsskatt	7	-1 883	-2 601
RESULTAT ETTER SKATT		24 068	513 530
OVERFØRINGAR:			
Avsatt til utbytte	17	60 204	77 437
Avsatt til anna egenkapital		-	328 786
Overført fond for vurderingsforskjellar		78 899	107 306
Overført frå annan egenkapital		115 035	-
SUM OVERFØRINGAR		24 068	513 530

BALANSE 31.12.2015

SOGN OG FJORDANE ENERGI AS

EIGEDLAR

Beløp i 1000 kr

	Notar	31.12.15	31.12.14
IMMATERIELLE EIGEDLAR			
Utsatt skattefordel	7	1 763	5 265
Sum immaterielle egedelar		1 763	5 265

VARIGE DRIFTSMIDLAR

Tomtar, bygningar o.a. fast eigedom	8	72 500	74 705
Diverse anleggsaktiva	8	9 496	11 223
Prosjekt under arbeid	8	13	585
Sum varige driftsmidler		82 009	86 513

FINANSIELLE DRIFTSMIDLAR

Investeringar i datterselskap	9	1 352 702	1 276 484
Lån til foretak i same konsern	11	2 218 068	1 676 468
Investeringar i tilknytt selskap	9	24 173	21 492
Investeringar i aksjar og andelar	9	15 004	11 777
Obligasjonar og andre fordringar	10	21 900	21 643
Sum finansielle anleggsmidler		3 631 847	3 007 864

SUM ANLEGGSMIDLAR		3 715 619	3 099 642
--------------------------	--	------------------	------------------

FORDRINGAR

Kundefordringar	11	596	425
Andre kortsiktige fordringar	11	183 083	660 725
Sum fordringar		183 679	661 151

INVESTERINGAR

Bankinnskott, kontantar	13	75 165	257 277
-------------------------	----	--------	---------

SUM OMLAUPSMIDLAR		258 844	918 428
--------------------------	--	----------------	----------------

SUM EIGEDLAR		3 974 463	4 018 070
---------------------	--	------------------	------------------

BALANSE 31.12.2015

SOGN OG FJORDANE ENERGI AS

GJELD OG EIGENKAPITAL

Beløp i 1000 kr

	Notar	31.12.15	31.12.14
INNSKOTEN EIGENKAPITAL			
Aksjekapital	14,15	739611	739611
Overkurs	14	59588	59588
Sum innskoten egenkapital		799 199	799 199

OPPTENT EIGENKAPITAL

Fond for vurderingsforskjellar	14	149177	70279
Anna egenkapital	14	638590	686930
Sum opptent egenkapital		787 767	757 208

SUM EIGENKAPITAL		1 586 966	1 556 407
-------------------------	--	------------------	------------------

GJELD

Avsetning for forpliktingar			
Pensjonsforpliktingar	16	17704	30189
Sum avsetning for forpliktingar		17 704	30 189

ANNA LANGSIKTIG GJELD

Obligasjonslån	17,18	1 516 000	1 792 000
Gjeld til selskap i same konsern	17	100 000	100 000
Sum anna langsiktig gjeld		1 616 000	1 892 000

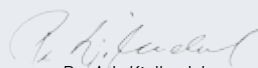
KORTSIKTIG GJELD


Sertifikatlån/gjeld til kredittinstitusjoner		400 000	100 000
Leverandørgjeld	11	2 859	4 321
Betalbar skatt	7	124	29 641
Skuldig offentlege avgifter		2 485	1 313
Utbytte		60 204	77 437
Anna kortsiktig gjeld		288 121	326 761
Sum kortsiktig gjeld		753 793	539 474

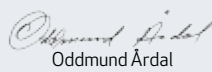
SUM GJELD		2 387 497	2 461 663
------------------	--	------------------	------------------


SUM GJELD OG EIGENKAPITAL		3 974 463	4 018 070
----------------------------------	--	------------------	------------------

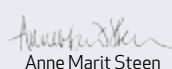
Sandane 17.03.2016

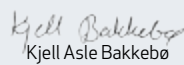

Per Atle Kjøllesdal
- styreleiar -

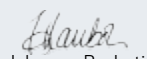

Olin Johanne Henden
- styremedlem -



Oddmund Årdal
- styremedlem -



Birger C. Schönberg
- nestleiar -

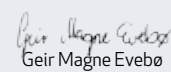

Anne Marit Steen
- styremedlem -


Kjell Asle Bakkebo
- styremedlem -


Johannes Rauboti
- konsernsjef -


Arvid Lillehaug
- styremedlem -


Bengt Solheim Olsen
- styremedlem -


Geir Magne Evebø
- styremedlem -

KONTANTSTRAUMANALYSE

SOGN OG FJORDANE ENERGI AS

Beløp i 1000 kr

	2015	2014
KONTANTSTRAUM FRÅ OPERASJONELLE AKTIVITETAR:		
Ordinært resultat før skattekostnad	22 185	510 929
Betalte skattar i perioden	-29 110	-48 333
Avskrivningar	5 900	5 433
Kostnad(+)/Inntekt (-) frå invest i datterselskap utan kontanteff	-24 096	-529 177
Kostnad(+)/Inntekt (-) frå invest i tilknyttta selskap utan kontanteff	-5 456	-3 664
Gevinst(-)/Tap(+) ved sal av aksjar og driftsmidler	-	74
Nedskrivning av aksjar	500	11 985
Endring i kundefordringar	549	-59
Endring i leverandørgjeld	-1 462	1 211
Endring i pensjonsforpliktingar	2 568	-344
Endring i andre tidsavgrensingspostar	-177 046	163 959
NETTO KONTANTSTRAUM FRÅ OPERASJONELLE AKTIVITETAR	-205 469	112 014
KONTANTSTRAUM FRÅ INVESTERINGSAKTIVITETAR:		
Utbetalningar ved kjøp/tilverking av varige driftsmiddel	-1 396	-14 584
Innbetalningar ved sal av varige driftsmidler	-	0
Innbetaling ved sal av aksjar, andelar eller tilbakebetaling av kapital	-	0
Utbetalningar ved kjøp av aksjar og andelar i andre foretak	-3 727	-2 175
Utbetaling ved utlån	-725 850	-200 000
Innbetaling frå utlån	175 593	100 548
Innbetaling av avdrag frå døtrer	8 400	8 400
NETTO KONTANTSTRAUM FRÅ INVESTERINGSAKTIVITETAR	-546 980	-107 811
KONTANTSTRAUM FRÅ FINANSIERINGSAKTIVITETAR:		
Innbetalningar ved opptak av ny langsiktig gjeld	94 000	436 000
Utbetalningar ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-370 000	-150 000
Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	1 300 000	200 000
Utbetaling ved reduksjon av kortsiktig gjeld	-1 000 000	-400 000
Mottak av konsernbidrag	121 000	189 000
Utbetaling av utbytte	-77 437	-100 587
Innbetaling av utbytte	502 774	0
NETTO KONTANTSTRAUM FRÅ FINANSIERINGSAKTIVITETAR	570 337	174 413
Netto endring i kontantar og ekvivalentar	-182 112	178 616
Behaldning av kontantar og ekvivalentar 1.1	257 277	78 661
Behaldning av kontantar og ekvivalentar 31.12	75 165	257 277

NOTAR SOGN OG FJORDANE ENERGI AS 2015

INNHALD

SIDE	KLIKK PÅ TITTEL FOR Å GÅ TIL SIDA
64	1. Rekneskapsprinsipp
65	2. Andre driftsinntekter
65	3. Lønskostnader, tall tilsette, godtgjøringar m.m
66	4. Andre driftskostnader
66	5. Eigedomsskatt, avgifter og godtgjersler
66	6. Finanskostnader og -inntekter
67	7. Skattar
68	8. Varige driftsmiddel
68	9. Investeringar i aksjar, dotterselskap og tilknyttta selskap
69	10. Utlån/langsiktige fordringar
69	11. Mellomverande mellom selskap i same konsern og transaksjonar mellom nærståande partar
70	12. Finansiell marknadsrisiko
70	13. Bank
71	14. Eigenkapital
71	15. Aksjekapital og aksjonærinformasjon
72	16. Pensjonskostnader og -forpliktingar
74	17. Renteberande gjeld og avsettingar
74	18. Pantsetjingar og garantiar
75	19. Informasjon om dotterselskap

NOTAR SOGN OG FJORDANE ENERGI AS 2015

1

REKNESKAPSPRINSIPP

Sogn og Fjordane Energi AS er ført i samsvar med rekneskapslova av 1998 og reglane for god rekneskapskikk i Noreg.

GRUNNLEGGANDE FORHOLD

Årsrekneskapen for Sogn og Fjordane Energi AS består av resultatrekneskap, balanse, kontantstraumanalyse og noteopplysningar.

Alle interne resultat- og balansepostar som skuldast interne transaksjonar er utlikna. Ved konsolideringa er anskaffelseskostnaden til aksjane i dotterselskapa eliminert mot eigen-kapitalen på oppkjøpstidspunktet. Meir- og mindreverdier av aksjane i dotterselskapa i forhold til bokført eigenkapital i selskapet er i konsernrekneskapen fordelt til dei ulike egedelane i dotterselskapa og vert avskrive planmessig.

PRINSIPP FOR INNTEKTS- OG KOSTNADSFØRING

Inntektsføring i rekneskapen skjer ved levering av varer eller tenester til kunde. Kostnader vert medteke i rekneskapen i den perioden dei påløper. Det er ikkje kostnadsført avsetningar til periodisk vedlikehald.

HOVUDREGEL FOR VURDERING OG KLASSIFISERING AV BALANSEPOSTAR

Eignelutar som er bestemt til varig eige eller bruk er klassifisert som anleggsmiddel. Andre eignelutar er klassifisert som omlaupsmidlar. Fordringar som skal tilbakebetalast innan eit år er klassifisert som omløpsmiddel. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarande kriterium lagt til grunn. Anleggsmiddel er vurdert til anskaffingskost, men vert nedskrive til verkeleg verdi når verdifallet ikkje forventast å vere forbigåande. Dersom anleggsmiddelet har avgrensa økonomisk levetid vert det avskrive planmessig over levetida. Ved vurdering av omlaupsmidlar er lågaste verdis prinsipp nytta, slik at omlaupsmidlane er vurdert til lågaste verdi av anskaffingskost og marknadsverdi.

Langsiktig gjeld vert balanseført til pari kurs. Kortsiktig gjeld vert balanseført til motteke beløp på lånetidspunktet, og vert ikkje oppskrive til verkeleg verdi som følgje av renteendring.

Enkelte postar er vurdert etter andre reglar og desse er det gjort greie for nedanfor.

VARIGE DRIFTSMIDLAR OG AVSKRIVINGAR

Varige driftsmiddel vert avskrive lineært over forventa levetid. Avskrivning vert hovudsakeleg starta året etter investeringsåret. Eigne investeringsarbeid vert aktiverte på driftsmiddelet etter marknadsmessig timesats. Det vert aktivert byggelånsrenter på større investeringar med byggetid på meir enn 6 månadar, medan meir ordinære investeringar ikkje vert aktiverte med byggelånsrenter. Vedlikehaldsutgifter vert kostnadsførte når utgifta vert betalt.

FORDRINGAR

Kundefordringar og andre fordringar er oppført til pålydande etter frådrag for avsetning til forventa tap. Avsetning til tap er gjort på grunnlag av ei individuell vurdering av dei enkelte fordringar. I tillegg er det for andre kundefordringar avsett ein uspesifisert avsetning for å dekke forventa tap.

AKSJAR I DOTTERSELSKAP

Investeringar i dotterselskap er vurdert etter eigenkapitalmetoden.

PENSJONAR

Sogn og Fjordane Energi AS rekneskapsfører pensjon i samsvar med IAS 19 slik NRS 6 gir høve til. Årlege estimatavvik vert balanseført mot eigenkapitalen. Estimert pensjonskostnad ved utløpet av forrige rekneskapsår dannar grunnlaget for pensjonskostnaden for neste år. Avvik mellom estimert pensjonskostnad og faktisk pensjonskostnad vert balanseført direkte mot eigenkapitalen saman med aktuarielle gevinstar og tap i perioden. Ved rekneskapsføring av pensjon er lineær oppteningsprofil og forventa sluttløn som oppteningsgrunnlag lagt til grunn. Arbeidsgjeveravgift er inkludert i tala. Pensjonsmidlane vert vurdert til verkeleg verdi.

PRINSIPP FOR KONTANTSTRAUMANALYSE

Kontantstraumanalyse er utarbeida med basis i den indirekte metoden. Dette innebærer at ein i analysen tek utgangspunkt i foretaket sitt årsresultat for å kunne presentere kontantstraumar tilført frå henholdsvis ordinær drift, investeringsverksemda og finansieringsverksemda.

SKATTAR

Overskottsskatt vert berekna etter dei ordinære skattereglane. Skattekostnaden i resultatrekneskapen er samansett av betalbar skatt og endring i utsett skattefordel/skatteforplikting. Betalbar skatt vert berekna på grunnlag av året sitt skattemessige resultat. Utsett skattefordel/skatteforplikting vert berekna på grunnlag av midlertidige skilnader mellom rekneskapsmessige og skattemessige verdier. Utsett skatt er rekna etter nominell verdi.

2

ANDRE DRIFTSINNTEKTER

Mor	2015	2014
<i>Beløp i 1000 kr</i>		
Husleigeinntekter	567	702
Driftsinntekter	2044	2770
Sal av tenester konserninternt	65 324	66 632
Sum driftsinntekter	67 935	70 104

3

LØNSKOSTNADER, TALL TILSETTE, GODTGJERINGAR M.M.

<i>Beløp i 1000 kr</i>	2015	2014
Løn	26 616	26 368
Arbeidsgjevaravgift	4 322	3 547
Pensjonskostnader	6 347	1 535
Andre ytingar	4 600	4 180
Sum brutto lønskostnader	41 885	35 630
Aktivering av egne tilverka driftsmiddel	-68	-1 196
Sum	41 817	34 434

Tal årsverk	36	35
Tal menn	21	20
Tal kvinner	15	15

Ytingar til leiande tilsette

<i>Beløp i 1000 kr</i>	Løn	Pensjons Utgifter	Anna godtgjering	Sum
Konsernsjef Terje Gjengedal	1 326	122	55	1 503
Konst.konsernsjef Asgeir Aase	884	154	50	1 080
Konsernsjef Johannes Rauboti	619	65	52	736
Konserndir. for Strategi og utvikling Erling Sande	1 071	123	139	1 333
Konserndir. for Økonomi- og finans Martin Holvik	1 060	198	60	1 318
Konserndir. for Kommunikasjon Kai Petter Sårheim	1 069	117	14	1 200
Konserndir. for HR og organisasjon Ole Bent Søreide	1 048	244	13	1 305

Terje Gjengedal slutta som konsernsjef i SFE 01.05.2015. I samsvar med tilsettingsavtalen hadde Gjengedal rett til etterløn fram til 01.08.2015. Asgeir Aase var konstituert i stillinga fram til Johannes Rauboti tiltredde som konsernsjef 01.09.2015.

Ytingar til konsernstyret

<i>Beløp i 1000 kr</i>	Styregodtgjersle	Honorar revisjonsutval	Sum
Styreleiar Per Atle Kjøllesdal	156	0	156
Nestleiar Birger C. Schönberg	87	25	112
Arvid Lillehaug	75	0	75
Kristin Linnerud	37	0	37
Olin Johanne Henden	75	38	113
Bengt Solheim-Olsen	75	0	75
Anne Marit Steen	0	0	0
Oddmund Årdal	75	0	75
Geir Magne Evebø	75	38	113
Kjell Asle Bakkebø	75	0	75

Styregodtgjersla Anne Marit Steen har rett til skal utbetalast til Steen sin arbeidsgjevar. Det er inkludert etterbetaling for 2014 i honoraret for to av medlemmane av revisjonsutvalet. Overfor styret føreligg det ingen forplikningar utover ordinært styrehonorar. Konsernsjefen er tilsett på fastløn og har fri bil. I tillegg har han eit lån frå selskapet på kr 850.000,-. Konsernsjefen har rett til eingongsutbetaling av etterløn tilsvarande løn og tilleggsytningar i 12 månadar ved fråtrede.

Dei øvrige leiande tilsette har bilordning vurdert etter behov. Pensjonsvilkåra er på lik line med andre tilsette, men uavkorta pensjon i høve til 12G. For konsernsjefen er det avtalt innbetaling av eit årleg innskudd på 16% utover 12G til eigen innskotspensjon. Ingen av dei leiande tilsette har særskilt avtale om godtgjersle ved opphør av arbeidsforholdet, men har høve til å gå over i anna stilling etter 62 år.

Kostnader til revisor:

Beløp i 1.000 kr	2015	2014
Revisjonshonorar	346	267
Rådgjevingstenester	21	0
Attestasjonstenester	86	19
Andre tenester utanfor revisjonen	10	628
Tenester frå samarbeidande selskap	0	0
Sum	463	914

Beløpa over viser godtgjersle til Deloitte AS og samarbeidande selskap for revisjon og revisjonsrelaterte tenester, samt godtgjersle for andre tenester. Kostnadane er utan moms.

4

ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Beløp i 1.000 kr	2015	2014
Reparasjonar og vedlikehald	4859	5629
Forsikringar	299	267
Leigekostnader	1745	1742
Andre driftskostnader	15046	14926
Sum andre driftskostnader	21 949	22 564

5

EIGEDOMSSKATT, AVGIFTER OG GODTGJERSLER

Beløp i 1.000 kr	2015	2014
Konsesjons- og tilsynsavgifter	4	4
Eigedomsskatt	250	250
Sum eigedomsskatt, avgifter og godtgjersler	254	254

6

FINANSKOSTNADER OG -INNETEKTER

Hovuddelen av rentekostnadene er knytt til offentleg utlagde obligasjonslån og sertifikatlån. For å styre netto rentekostnad nyttar SFE rentederivat som t.d. swap-avtaler. Rentederivat som ikkje tilfredsstillar krava til sikringsbokføring, vert rekneskapsført til verkeleg verdi over resultatet, medan for rentederivat som tilfredsstillar krava til sikringsbokføring, blir løpande resultat av sikringa bokført saman med rentekostnader for det underliggende sikringsobjektet (lånet). Pr. 31.12.2015 har SFE berre rentederivat som tilfredsstillar krava til sikringsbokføring.

7
SKATTAR
7A) SKILNAD MELLOM RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD OG ÅRETS SKATTEGRUNNLAG ALMINNELEG INNTEKT

Betalbar skatt i årets skattekostnad knytt til alminneleg inntekt kjem fram slik:

Beløp i 1.000 kr	2015	2014
Resultat før skattekostnad	22 185	510 929
Permanente skilnader	-2051	10 401
Inntekt på investering i datterselskap	-24 096	-529 177
Inntekt på investering i tilknytt selskap	-2 681	-3 664
Endring i midlertidige skilnader	2 604	293
Mottatt konsernbidrag	95 500	146 000
Avgitt konsernbidrag	-91 000	-25 000
Grunnlag betalbar skatt	460	109 783
27% betalbar skatt på årets resultat	124	29 641

7B) GRUNNLAG FOR BEREKNING AV UTSETT SKATT OG BRUKT SKATTESATS

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige skilnader og underskot til framføring for skatt på alminneleg inntekt:

Beløp i 1.000 kr	31.12.15	31.12.14
Anleggsmidler	-2 663	-2 885
Omløpsmidlar	0	0
Pensjonsforpliktning	4 426	8 151
Langsiktig gjeld	0	0
Kortsiktig gjeld	0	0
Sum	1 763	5 265
Ikkje balanseført utsett skatt	0	0
Netto utsett fordel/gjeld i (-) balansen	1 763	5 265

Utsett skattefordel er oppført med utgangspunkt i framtidig inntekt.

7C) SPESIFIKASJON AV SKATTEKOSTNADEN

Beløp i 1.000 kr	2015	2014
Skatt på alminneleg inntekt		
Årets betalbare skatt på alminneleg inntekt	124	29 641
Skatteeffekt konsernbidrag	-1 215	-32 670
For mykje/lite avsett skatt tidlegare år	-531	0
Endring utsett skattefordel alminneleg inntekt	3 361	-2 842
Endring utsett skatt ført direkte mot EK (pensjon)	-3 763	3 270
Effekt endring skatteprosent	141	0
Perioden sin skattekostnad på alm. inntekt	-1 883	-2 601

7D) SPESIFIKASJON AV BETALBAR SKATT I BALANSEN

Beløp i 1.000 kr	2015	2014
Betalbar skatt på årets alm.inntekt	124	29641
Skuldig betalbar skatt i balansen	124	29 641

8

VARIGE DRIFTSMIDDEL

Mor Beløp i 1.000 kr	Inventar, utstyr, materiell	Adm.bygg	Bustadhus, tomter og hytter	Anlegg i arbeid	Sum varige driftsmiddel
Anskaffelseskost 31.12.14	42034	88095	9784	585	140 498
Tilgang kjøpte driftsmiddel 2015	1756	305	0	1 488	3 549
Avgang 2015	0	0	0	2061	2061
Akkumulert Avskrivning 31.12.15	34 294	25 684	0	0	59 978
Balanseført verdi 31.12.15	9 496	62 716	9 784	12	82 008
Årets ordinære avskrivningar	3 483	2 418	0	0	5 901
Antatt økonomisk levetid (snitt) år	12,0 år	36,2 år			

9

INVESTERINGAR I AKSJAR, DOTTERSELSKAP OG TILKNYTTA SELSKAP

Mor Beløp i 1000 kr	Forretningskontor	Eigarandel/ stemmeandel SFE	Anskaff.-kostnad	Balanseført verdi
Fjord Invest AS	Førde	5,7%	7 975	500
Fjord Invest Sørvest AS	Førde	6,1%	3 500	0
Norwegian Datacenter Group AS	Måløy	18,2%	20 785	9 785
eSmart Systems	Halden	15,12%	1 844	1 844
Lefdal Mine Datacenter AS	Måløy	10,0%	2 500	2 500
Andre selskap		<15%	496	375
Sum andre aksjar			37 100	15 004

Selskapet har ei forplikning knytt til framtidig aksjeemisjon i Lefdal Mine Datacenter AS på 7,5 mill.kr.

Datterselskap og tilknyttta selskap

Beløp i 1000 kr	SFE Produksjon AS	SFE Nett AS	SFE Kraft AS	Energilab Sogn og Fjordane	Sum datterselskap
Forretningskontor	Gloppen	Gloppen	Gloppen	Førde	
Eigarandel 01.01	100%	100%	100%	100%	
Eigarandel 31.12	100%	100%	100%	100%	
Stemmeandel	100%	100%	100%	100%	
Balanse 01.01.2015	701 062	420 676	154 675	71	1 276 484
Konsernbidrag	-66 211	66 430	-3 504	0	-3 285
Andel årets resultat	4 945	16 150	2 972	29	24 096
Estimatavvik pensjonar	12 080	39 065	4 261	0	55 406
Avskrivning meirverdiar	0	0	0	0	0
Nedskrivning av aksjeverdi	0	0	0	0	0
Motteke aksjeutbytte	0	0	0	0	0
Balanse 31.12.15	651 876	542 322	158 404	100	1 352 702

Tilknyttaselskap

Beløp i 1.000 kr	Enivest AS	Sum tilknyttaselskap
Forretningskontor	Førde	
Eigarandel 01.01	38,7%	
Eigarandel 31.12	38,7%	
Stemmeandel	38,7%	
Balanse 01.01.2015	21 492	21 492
Andel årets resultat	5 603	5 455
Avskrivning på meirverdiar	-122	0
Nedskrivning av aksjeverdi	0	0
Korr. resultatandel i fjor	-26	
Motteke aksjeutbytte	-2 774	-2 774
Balanse 31.12.15	24 173	24 173

10
UTLÅN/LANGSIKTIGE FORDRINGAR

	2015	2014
Hovland Kraft AS	21 050	21 643
Lån til dagleg leiar	850	0
Sum utlån/langsiktige fordringar	21 900	21 643

Lånet til Hovland Kraft AS har ei nedbetalingstid på 30 år, med siste forfall i 2042. Lånet til dagleg leiar er sikra med pant i fast eigedom.

11
MELLOMVERANDE MELLOM SELSKAP I SAME KONSERN OG TRANSAKSJONAR MELLOM NÆRSTÅANDE PARTAR

Mor	Kundefordringar		Andre kortsiktige fordringar		Utlån	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Føretak i same konsern	275	719	173 954	153 631	2 218 068	1 676 468
Sum	275	719	173 954	153 631	2 218 068	1 676 468

Beløp i 1000 kr	Leverandørgjeld		Anna kortsiktig gjeld		Langsiktig gjeld	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Føretak i same konsern	646	122	251 553	274 367	100 000	100 000
Sum	646	122	251 553	274 367	100 000	100 000

Beløp i 1000 kr	2015	2014
Sal av fellestenester	65 324	66 632
Kjøp av fellestenester	2 469	1 888
Netto renteinntekt	60 402	60 742

SFE Produksjon AS eig 100% av Firdakraft AS og Svelgen Kraft Holding AS eig 100% av Svelgen Kraft AS. SFE Produksjon AS eig 56% av Svelgen Kraft Holding AS. Svelgen Kraft Holding AS eig 100% av Vestavind Kraft AS. SFE Produksjon AS, SFE Nett AS og SFE Kraft AS er 100% eigd av morselskapet Sogn og Fjordane Energi AS.

Prisinga av tenester er basert på forretningsmessige vilkår og prinsippet om armlengdes avstand.

12

FINANSIELL MARKNADSRISIKO

SFE har ein vedteken finansstrategi for å handtere risiko knytt til finansmarknaden. For innlåna er det definert reglar for rentedurasjon og spreing av forfallstidspunkt. Det er etablert rutinar som sørger for at dei vedteke rammene vert haldne. Ein del av låneporteføljen har lang rentebinding. SFE har pr 31.12.2015 ein back-stop gjennom avtale om trekkrettar inngått med Danske Bank på 100 mill. kroner og med Handelsbanken på 300 mill. kroner, samt kassekredittavtale i Danske Bank på 100 mill. kroner. SFE er ikkje utsett for valutarisiko gjennom låneporteføljen.

SFE nyttar rentebytteavtalar for styring av renterisiko. Konsernstyret har vedteke ein finansstrategi for konsernet som set rammer for konsernet si renteeksponering. Rentebindinga (durasjon) for SFE si låneportefølje skal vere mellom 1 år og 4 år. Ved utgangen av 2015 var durasjonen på 2,5 år. Det er etablert sikringsrelasjonar for alle rentebytteavtalane som tilfredsstiller krava til sikringsbokføring. Urealisert tap på rentebytteavtalane pr. 31.12.2015 er ca. 16 mill. kroner (påløpne renter inkludert).

SFE har pr. 31.12.2015 følgjande rentebytteavtalar:

Rentebytteavtalar pr. 31.12.2015	Beløp (mill. kr)	Start	Slutt	SFE mottek	SFE betalar	Rekneskaps-prinsipp
Swap 1	100	2010	2020	6 mnd Nibor	3,69%	Sikringsbokføring
Swap 2	100	2011	2018	6 mnd Nibor	3,59%	Sikringsbokføring
Swap 3	100	2011	2019	3 mnd Nibor +132 punkt	4,80%	Sikringsbokføring
Swap 4	50	2012	2019	3 mnd Nibor	2,644%	Sikringsbokføring
Swap 5	100	2013	2023	4,95 %	3 mnd Nibor + 145 punkt	Sikringsbokføring
Swap 6	200	2013	2016	3 mnd Nibor +107 punkt	5 år swap (CMS)	Sikringsbokføring

13

BANK

Posten er samansett slik:

Beløp i 1000 kr	31.12.15	31.12.14
Forskotstrekk	1 395	1 304
Bankinnskot depotkto.	0	0
Øvrige bankkonti	73 770	255 973
Sum	75 165	257 277

Av dette er 1,4 mill. kroner bundne skattetrekksmidlar. Konsernet har ein kassekreditt på 100 mill. kroner som er unytta pr. 31.12.2015.

14

EIGENKAPITAL

Eigenkapitalen er endra slik frå 31.12.2014 til 31.12.2015

<i>Beløp i 1000 kr.</i>	Aksjekapital	Overkurs	Annan eigenkapital	Fond for vurderings- forskjeller	Sum
Eigenkapital 31.12.2014	739 611	59 588	686 929	70 279	1 556 407
Resultat frå døtre	0	0	-78 899	78 899	0
Endring estimat pensjoner i døtre ført mot EK	0	0	55 406		55 406
Endring pensjonsforpl ført mot EK	0	0	11 289	0	11 289
Årets resultat	0	0	24 068	0	24 068
Foreslege utbytte	0	0	-60 204	0	-60 204
Eigenkapital 31.12.2015	739 611	59 588	638 589	149 178	1 586 966

15

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjonærer 31.12.2015	A-Aksjar	B-Aksjar	Sum aksjar	Sum pålydande	Eigardel
Sogn og Fjordane fylkeskommune	2 373 936	1 186 966	3 560 902	356 090 200	48,15 %
BKK AS	1 900 275	950 138	2 850 413	285 041 300	38,54 %
Flora kommune	222 421	111 211	333 632	33 363 200	4,51 %
Gloppen kommune	1 341	670	2 011	201 100	0,03 %
Gloppen Energi AS	164 296	82 148	246 444	24 644 400	3,33 %
Bremanger kommune	118 383	59 192	177 575	17 757 500	2,40 %
Askvoll kommune	70 860	35 430	106 290	10 629 000	1,44 %
Selje kommune	68 398	34 201	102 599	10 259 900	1,39 %
Eid kommune	7 135	3 568	10 703	1 070 300	0,14 %
Naustdal kommune	3 690	1 846	5 536	553 600	0,07 %
Totalt	4 930 735	2 465 370	7 396 105	739 610 500	

A-aksjane kan berre eigast av aktørar som kan definerast som offentlege etter industrikonsesjonslova. Forøvrig er det ingen skilnader mellom A og B-aksjane.

PENSJONSKOSTNADER OG -FORPLIKTINGAR

YTELSEPLAN I SIKRA ORDNING:

SFE er medlem i Bergenhalvøens Kommunale Kraftselskap (BKK) si pensjonskasse. Morselskapet i SFE si pensjonsordning omfattar i alt 39 tilsette og 24 pensjonistar. SFE har plikt til å ha Obligatorisk Teneste Pensjon (OTP) for dei tilsette. Pensjonsordninga er ei bruttoordning tilsvarande offentlege ordningar. Den gir dei tilsette ei bestemt framtidig pensjonsytning basert på talet på år med opptening og lønsnivået ved pensjonsalder.

Ytellesplanen omfattar alders-, uføre-, etterlatte og barnepensjon. Alderspensjonen utgjer ved full opptening 66 % av pensjonsgrunnlaget for lønn opp til 12G. Alle født i 1953 eller seinare vil få pensjonen sin justert for levealder, noko som kan føre til ei pensjonsutbetaling som er mindre enn 66 % av pensjonsgrunnlaget. Pensjonen vert regulert i samsvar med regelverket for offentlig pensjon. Ordninga vert finansiert ved at medlemmane betaler 2 % av pensjonsgrunnlaget. Resterande pensjonspremie vert dekkja av SFE.

YTELSEPLAN I USIKRA ORDNING:

Dei usikra ordningane er AFP og driftspensjonsordning for tilsette med løn over 12G. Desse er samla presentert som usikra ordning. «Gammel AFP» der SFE finansierer 25 % av pensjonane vert avslutta i 2015. Deretter vil SFE finansiere 100 % av AFP-utbetalingane.

AKTUARIELLE BEREKNINGAR:

Pensjonskassa er administrert av Gabler AS og aktuarberekningar er utført av aktuar i dette selskapet. Pensjonskostnaden er berekna i samsvar med revidert IAS19. Det har som konsekvens at alle avvik frå estimat vert amortisert straks og ført rett mot eigenkapitalen.

PLANENDRINGAR:

I aktuarberekningane for 2014 vart det teke omsyn til justering av levealder for årskulla født etter 1953, individuell garanti for dei som er født i 1958 eller tidligare og ny berekning av uførepensjon. Desse tre planendingane påverka pensjonskostnadane for 2014.

ØKONOMISKE FØRESETNADER:

SFE har vurdert at marknaden for obligasjonar med fortrinnsrett (OMF) oppfyller krava i IAS 19.83 til foretaksobligasjonar med høg kvalitet og brei marknad.

Pr. 31.12.2015 har selskapet nytta ei diskonteringsrente på 2,5 % som samsvarar med tilrådinga frå Norsk Regnskapsstiftelse per 1.september 2015. Auka i diskonteringsrente frå 2,4 % til 2,5 % gir isolert sett ei lågare forplikting for selskapet. Det same gjer utvikling i framtidig lønsvekst og regulering av grunnbeløpet i Folketrygda som er satt ned med 0,75 prosentpoeng. Regulering av desse to postane samsvarar også med siste tilråding frå Norsk Regnskapsstiftelse. I tillegg er sannsyn for uttak av AFP redusert frå 30 % til 25 %. Også denne endringa reduserer forpliktingane og kostnadane.

Det er utarbeidd sensitivitetsanalyser som viser konsekvensane for pensjonskostnader og -forpliktingar av å endre dei viktigaste parameterane. Resultatet er presentert i ein tabell. Endringa i kostnad gjeld pensjonskostnad i 2016 medan endring i forplikting gjeld pr. 31.12.2015.

SFE Energi AS	Endring diskonteringsrente		Endring lønn	
Sensitivitetsanalyse (tall i 1000 kr.)	1 %	-1 %	1 %	-1 %
Endring kostnad	-696	995	514	-426
Endring forplikting	-11 474	15 361	6 043	-4 627
	Endring G		Endring avgang	
Sensitivitetsanalyse (tall i 1000 kr.)	1 %	-1 %	1 %	-1 %
Endring kostnad	421	-306	29	30
Endring forplikting	9 349	-6 711	653	144

DEMOGRAFISKE FØRESETNADER:
GAP07

SFE har i berekninga av pensjon brukt Gablers dynamiske grunnlag for dødlighet, GAP07. I samband med at Finanstilsynet innførte K2013 som grunnlag for dødlighet for forsikringsordningar vurderte Gabler GAP07 mot faktisk observert dødlighet i medlemsbestanden. Berekningane underbygger at GAP07 er eit forventningsrett dynamisk grunnlag i forhold til krav i Norsk Regnskapsstiftelse si tilråding for føresetnader til bruk for berekning av pensjonsforplikting.

Kurva reallønsvekst

Forventa lønsvekst lagt til grunn i SFE sine berekningar av pensjonsforplikting legg til grunn Gabler sin regresjonsmodell. Samanhengen mellom alder og utvikling i realløn kan forklarast med anna med at dei unge gjer fleire lønshopp enn dei eldre arbeidstakarane.

Ut frå historiske bestandsdata i pensjonskassa, er det laga ei lønskurve som viser at den gjennomsnittlege veksten i realløn er fallande med alder. Denne kurva vert lagt til grunn ved aktuarielle berekningar.

Berekningar viser at kurva lønsvekst gjev lågare pensjonsforplikting enn ved bruk av lineær lønskurve.

Følgjande føresetnader er brukt i berekningane:

	2015	2014
Årleg avkastning	2,5 %	2,40 %
Diskonteringsrente	2,5 %	2,40 %
Årleg lønsvekst	2,5 %	3,25 %
Årleg vekst G-beløp	2,25 %	3,0 %
Regulering av løpande pensjonar	1,50 %	2,25 %
AFP-uttak	25 % ved 62 år	30 % ved 62 år
Demografiske føresetnader	GAP07/K63	GAP07/173
	Før 45 år: 4,5 %	Før 45 år: 4,5 %
	45-60 år: 2,0 %	45-60 år: 2,0 %
Frivillig avgang	Etter 60 år: 0,0 %	Etter 60 år: 0,0 %

Pensjonskostnader - midlar og forpliktelsar.
Beløp i 1000 kr

A. Pensjonskostnad	Sikra ordning	Usikra ordning	Samla 2015	Samla 2014
Årets pensjonsopptening	3 783	448	4 232	2 611
Arbeidsgiveravgift av årets opptening	401	48	449	277
Rentekostnad på pensjonsforpliktinga	1 967	214	2 181	3 020
Forventa avkastning på pensjonsmidlane	(1 481)		(1 481)	(2 264)
Resultatført planendring				(3 073)
Administrasjonskostnader	176		176	98
Medlemmsinnskot				
Total pensjonskostnad	4 847	710	5 557	668

B. Balanseført pensjonsforplikting

Brutto pensjonsforplikting ved periodens slutt	72 051	7 709	79 760	91 951
Midlar ved periodens slutt	62 056		62 056	61 763
Balanseført pensjonsforplikting inkl arb.g.avgift	9 995	7 709	17 704	30 189

C. Endring i netto pensjonsforplikting

Pensjonsforplikting i inngåande balanse	21 210	8 979	30 189	18 420
Resultatført pensjonskostnad	4 847	710	5 557	668
Aktuarielt tap (+), gevinst (-) ført mot eigenkapital	(12 185)	(1 837)	(14 022)	13 331
Innbetalingar inkl arb.g.avg	(3 878)	(14)	(3 892)	(2 104)
Utbetalt pensjon over drift ekskl. arb.g.avg		(129)	(129)	(126)
Balanseført pensjonforplikting ved slutten av perioden	9 995	7 709	17 704	30 189

17

RENTEBERANDE GJELD OG AVSETTINGAR

Beløp i 1000 kr

Verdipapirnummer	Børs-ticker	Type	Rente regulering	Forfall år	Rekneskapsført gjeld
NO0010559917	SFEN21 PRO	Obligasjonslån	Fast	2017	330 000
NO0010671134	SFEN30 PRO	Obligasjonslån	Fast	2023	300 000
NO0010610017	SFEN23 PRO	Obligasjonslån	Flytande	2018	200 000
NO0010624471	SFEN25 PRO	Obligasjonslån	Flytande	2019	250 000
NO0010692361	SFEN35 PRO	Obligasjonslån	Flytande	2016	150 000
NO0010751803	SFEN39 PRO	Sertifikat	Fast	2016	100 000
NO0010753155	SFEN40 PRO	Sertifikat	Fast	2016	100 000
Sum rekneskapsførte sertifikat- og obligasjonslån					1 430 000
Herav:					
Rekneskapsførte sertifikatlån (kortsiktig gjeld)					200 000
Rekneskapsførte obligasjonslån (langsiktig gjeld)					1 230 000
Trekkrett, Handelsbanken (kortsiktig gjeld)					200 000
Lån frå Nordiske Investeringsbanken					286 000
Lån frå dotter SFE Kraft AS					100 000
Sum renteberande gjeld					2 016 000

Langsiktig renteberande gjeld spesifisert på forfallstidspunkt :

Beløp i 1000 kr

	2016	2017	2018	2019	2020	Etter 2020
Avdrags-/forfallsstruktur:						
Obligasjonslån	150 000	330 000	200 000	250 000		300 000
Gjeld til kredittinstitusjonar	0	0	14 300	28 600	28 600	214 500
Sum langsiktig gjeld	150 000	330 000	214 300	278 600	28 600	514 500

Konsernet har i tillegg etablert trekkrettar på tilsaman 400 mill kr. Som sikrar ytterlegare lånekapasitet og tryggleik med omsyn til refinansiering av både kort og langsiktig gjeld.

Beløp i 1000 kr

	Total trekkrettar og kassakredittar	Trekk 31.12.2015	Unyttta trekkrettar og kassakreditt 31.12.2015
Långevar:			
Danske Bank, trekkrett	100 000	0	100 000
Handelsbanken, trekkrett	300 000	200 000	100 000
Danske Bank, kassekreditt	100 000		100 000
Totalt	500 000	200 000	300 000

Trekkretten i Danske Bank utløper 22.05.2016 medan trekkretten i Handelsbanken utløper 25.09.2017.

18

PANTSETJINGAR OG GARANTJAR

Konsernkontoavtale inngått med Danske Bank inkluderer kassakreditt og trekkrett samt garantiar ovanfor Nasdaq OMX Commodities, NordPool Spot, Statnett og Statkraft (Elsam/Dong-avtala) i samband med kraftomsetning. Alle konsernselskapa har gjensidig garantert for desse kredittane. SFE har overfor Danske Bank, Nordiske Investeringsbanken, Handelsbanken og i samband med opptak av obligasjonsgjeld gjeve negativ pantsettingserklæring. SFE har såleis ikkje eigedelar som er pantsett som tryggleik for gjeld.

INFORMASJON OM DOTTERSELSKAP

Beløp i 1000 kr

	SFE Kraft AS	SFE Produksjon AS	SFE Nett AS	Firdakraft AS	Svelgen Kraft Holding AS	Svelgen Kraft AS	Energilab AS
Driftsinntekter	209 548	683 602	333 016	42 204	0	169 588	225
Driftskostander	208 965	620 469	313 483	25 763	434	77 470	97
Driftsresultat	583	63 133	19 533	16 441	-434	92 118	127
Nto. finansposter	3 830	-20 030	-5 734	-488	15 964	-2 142	-98
Resultat før skatt	4 413	43 103	13 798	15 953	15 530	89 976	-29
Skattekostnad	1 441	43 528	-2 352	6 189	15 670	44 075	
Ord.res etter skatt	2 972	-425	16 150	9 764	-140	45 901	-29
Anleggsmidler	103 978	1 983 606	1 454 974	189 129	1 958 181	655 372	577
Omlaufsmidler	112 266	139 541	292 721	17 775	142 093	114 847	3 775
Sum eignelutar	216 244	2 123 147	1 747 695	206 904	2 100 274	770 219	4 352
Eigenkapital	158 404	644 308	541 877	178 166	1 567 070	496 117	100
Avs. Forpliktelsar	6 606	191 145	133 762	5 419	0	0	0
Langsiktig gjeld	0	1 020 000	975 000	0	398 337	150 000	4 252
Kortsiktig gjeld	51 234	267 694	97 056	23 319	134 868	124 102	0
Sum EK og gjeld	216 244	2 132 105	1 747 695	206 904	2 100 275	770 219	4 352

ERKLÆRING

OM ÅRSREKNESKAP OG STYRET SI MELDING FOR 2015

Vi erklærer etter vår beste overtyding at:

- konsernrekneskapen for 2015 er utarbeida i samsvar med IFRS som fastsett av EU, med krav til tilleggsopplysningar som føler av rekneskapslova, samt at
- årsrekneskapen for morselskapet for 2015 er avlagt i samsvar med rekneskapslova og god rekneskapskikk i Norge, samt at
- rekneskapsopplysningane gjer ein rettvisande og heilskapleg oversikt av selskapet og konsernet sine eidedelar, gjeld, finansielle stilling og resultat, samt at
- styret si melding gjer ein rettvisande oversikt over utvikling, resultatet og stillinga til selskapet og konsernet, saman med ein skildring av dei mest sentrale risiko- og usikkerheitsfaktorane selskapa er eksponert for.

Sandane 17.03.2016



Per Atle Kjøllesdal
- styreleiar -



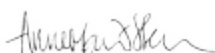
Birger C. Schönberg
- nestleiar -



Arvid Lillehaug
- styremedlem -



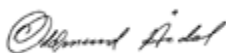
Olin Johanne Henden
- styremedlem -



Anne Marit Steen
- styremedlem -



Bengt Solheim Olsen
- styremedlem -



Oddmund Årdal
styremedlem-



Kjell Asle Bakkebo
- styremedlem -



Geir Magne Evebø
- styremedlem -



Johannes Rauboti
- konsernsjef -



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 generalforsamlinga i Sogn og Fjordane Energi AS

MELDING FRÅ REVISOR

Fråsegn om årsrekneskapen

Vi har revidert årsrekneskapen for Sogn og Fjordane Energi AS som er samansett av selskapsrekneskap og konsernrekneskap. Selskapsrekneskapen er samansett av balanse per 31. desember 2015, resultatrekneskap og kontantstraumanalyse for rekneskapsåret avslutta per denne datoen, og ei beskriving av vesentlege rekneskapsprinsipp som er nytta, og andre noteopplysningar. Konsernrekneskapen er samansett av balanse per 31. desember 2015, og oppstilling av utvida resultat, oppstilling over endringar i eigenkapitalen og kontantstraumanalyse for rekneskapsåret avslutta per denne datoen, og ei beskriving av vesentlege rekneskapsprinsipp som er nytta, og andre noteopplysningar.

Styret og dagleg leiars ansvar for årsrekneskapen

Styret og dagleg leiar er ansvarleg for å utarbeide årsrekneskapen og for at den gir eit rettvise bilete i samsvar med rekneskapslova sine reglar og god rekneskapskikk i Noreg for selskapsrekneskapen og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsett av EU, for konsernrekneskapen, og for slik intern kontroll som styret og dagleg leiar finn nødvendig for å gjere det mogleg å utarbeide ein årsrekneskap som ikkje inneheld vesentleg feilinformasjon, korkje som følge av misleg framferd eller feil.

Revisors oppgåver og plikter

Oppgåva vår er, på grunnlag av revisjonen vår, å gi uttrykk for ei meining om denne årsrekneskapen. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Noreg, medrekna International Standards on Auditing. Revisjonsstandardane krev at vi etterlever etiske krav og planlegg og gjennomfører revisjonen for å oppnå tryggande sikkerheit for at årsrekneskapen ikkje inneheld vesentleg feilinformasjon.

Ein revisjon inneber utføring av handlingar for å innhente revisjonsbevis for beløpa og opplysningane i årsrekneskapen. Dei valde handlingane avheng av revisors skjønn, mellom anna vurderinga av risikoane for at årsrekneskapen inneheld vesentleg feilinformasjon, anten det skuldast misleg framferd eller feil. Ved ei slik risikovurdering tar revisor omsyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapet si utarbeiding av ein årsrekneskap som gir eit rettvise bilete. Føremålet er å utforme revisjonshandlingar som er formålstenlege etter tilhøva, men ikkje å gi uttrykk for ei meining om effektiviteten av selskapet sin interne kontroll. Ein revisjon omfattar også ei vurdering av om dei rekneskapsprinsippa som er nytta, er formålstenlege, og om rekneskapestimata som er utarbeidde av leiinga, er rimelege, samt ei vurdering av den samla presentasjonen av årsrekneskapen.

Vi meiner at innhenta revisjonsbevis er tilstrekkeleg og formålstenleg som grunnlag for vår konklusjon om selskapsrekneskapen og vår konklusjon om konsernrekneskapen.

Konklusjon om selskapsrekneskapen

Vi meiner at selskapsrekneskapen er avgjeven i samsvar med lov og forskrifter og gir eit rettvisebilete av den finansielle stillinga til Sogn og Fjordane Energi AS per 31. desember 2015 og av resultatata og kontantstraumar til selskapet for rekneskapsåret som vart avslutta per denne datoen i samsvar med rekneskapslova sine regler og god rekneskapskikk i Noreg.

Konklusjon om konsernrekneskapen

Vi meiner at konsernrekneskapen er avgjeven i samsvar med lov og forskrifter og gir eit rettvisebilete av den finansielle stillinga til konsernet Sogn og Fjordane Energi AS per 31. desember 2015 og av resultatata og kontantstraumar til konsernet for rekneskapsåret som vart avslutta per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsett av EU.

Utsegn om andre tilhøve*Konklusjon om årsmeldinga*

Basert på revisjonen vår av årsrekneskapen slik den er skildra ovanfor, meiner vi at opplysningane i årsmeldinga om årsrekneskapen, føresetnaden om at drifta skal halde fram og at framlegget om bruk av overskotet er konsistente med årsrekneskapen og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på revisjonen vår av årsrekneskapen slik den er beskriven ovanfor, og kontrollhandlingar vi har funne nødvendige etter internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», meiner vi at leiinga har oppfylt plikta si til å sørge for ordentleg og oversiktleg registrering og dokumentasjon av selskapet sine rekneskapsopplysningar i samsvar med lov og god bokføringskikk i Noreg.

Bergen, 17. mars 2016
Deloitte AS

Helge-Røald Johnsen
statsautorisert revisor



SFE

Sogn og Fjordane Energi

Post- og besøksadresse:

Bukta

6823 Sandane

SFE Nett

Besøksadresse:

Hamregata 1

6900 Florø

Telefon:

57 88 47 00