



SFE

**ÅRSRAPPORT
2016**



SFE

ÅRSRAPPORT 2016

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 2016
77	Revisor si melding

NØKKELTAL KONSERN

HISTORISKE NØKKELTAL - ØKONOMI

		IFRS 2016	IFRS 2015	IFRS 2014	IFRS 2013	2013*	2012*	2011*	2010*	2009*	2008*	2007*	
Frå resultatregnskap													
Brutto driftsinntekter		Mill. kr	1 229	1 035	1 629	1 315	1 376	1 160	1 386	1 257	826	770	721
Brutto driftsresultat (EBITDA)	(1)	Mill. kr	546	412	948	494	559	450	394	514	361	287	344
Driftsresultat (EBIT)	(2)	Mill. kr	392	268	610	358	418	323	275	394	262	188	251
Resultat frå investering i tilknytt selskap		Mill. kr	4,7	3,0	2,5	3,4	2,9	0,6	(1,5)	2,1	3,7	3,2	6,0
Netto finansposter		Mill. kr	34	56	98	111	113	119	111	119	18	33	(3)
Resultat før skattekostnad		Mill. kr	359	212	511	247	304	204	164	275	245	155	255
Konsernresultat		Mill. kr	189	113	404	92	134	81	10	121	128	43	151
Resultat pr aksje (Earnings per share)	(3)	Kroner	25,59	15,25	54,68	12,43	18,16	10,96	1,38	16,32	17,30	5,84	20,36
Frå balansen													
Eigedeler		Mill. kr	6 327	6 002	5 837	5 274	4 557	4 410	4 421	4 559	3 544	2 487	2 587
Eigenkapital		Mill. kr	2 503	2 334	2 189	1 795	1 760	1 290	1 271	1 372	1 127	1 081	1 083
Netto rentebærande gjeld	(4)	Mill. kr	1 895	1 885	1 717	1 817	1 819	2 155	2 058	2 092	725	690	498
Sysselsatt kapital	(5)	Mill. kr	4 398	4 219	3 907	3 612	3 579	3 445	3 329	3 464	1 852	1 771	1 581
Anvendt kapital	(6)	Mill. kr	4 494	4 271	3 956	3 668	3 636	3 507	3 395	3 508	1 896	1 809	1 617
Frå kontantstrømmen													
Kontantstrøm frå operasjonelle aktivitetar		Mill. kr	388	381	271	310	310	112	352	218	221	278	194
Betalte skattar		Mill. kr	65	114	143	109	109	182	144	117	110	103	92
Utbetalt utbytte		Mill. kr	60	77	101	58	58	40	90	89	30	305	96
Utbytte pr aksje		Kroner	8,14	10,47	13,60	7,80	7,80	5,40	12,17	12,10	4,10	41,30	13,00
Av-/nedskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eigedelar		Mill. kr	154	144	338	136	141	127	120	120	98	98	92
Netto investeringar i varige driftsmidler og immaterielle eigedelar		Mill. kr	270	340	273	242	245	167	167	1 810	115	113	119
Likvide midlar	(7)	Mill. kr	288	220	362	175	175	166	220	224	1 163	98	91
Finansieringsstørrelsar													
EBITDA interest coverage	(8)		6,5	5,2	7,7	3,8	4,3	3,4	3,0	3,1	8,0	3,8	11,5
EBIT interest coverage	(9)		4,7	3,4	4,9	2,8	3,2	2,4	2,1	3,3	5,8	2,5	8,4
FFO interest coverage	(10)		4,4	4,4	7,0	2,8	3,3	2,6	1,8	2,5	6,4	2,9	9,5
FFO/rentebærande gjeld	(11)	%	19,7	18,2	50,4	20,1	23,6	15,7	11,3	20,0	39,4	31,8	57,2
Rentebærande gjeldsgrad	(12)	%	43,1	44,7	44,0	50,3	50,8	62,6	61,8	60,4	39,1	39,0	31,5
Eigenkapitalandel	(13)	%	39,6	38,9	37,5	34,0	38,6	29,3	28,7	30,1	31,8	43,5	41,9
Nøkkeltal rekneskap													
EBITDA-margin	(14)	%	44,4	39,8	58,2	37,6	40,6	38,8	28,4	40,9	43,7	37,2	47,7
ROACE før skatt		%	9,4	6,6	16,2	10,0	11,9	9,5	8,1	14,8	14,5	11,2	14,9
ROACE etter skatt	(16)	%	5,7	4,1	13,1	5,1	6,4	5,2	3,1	9,0	8,6	5,7	9,8
Avkastning på anvendt kapital	(17)	%	5,0	3,8	12,5	4,8	6,1	4,8	2,6	7,7	7,7	4,0	8,9
Totalrentabilitet	(18)	%	4,1	2,9	8,9	3,8	5,1	4,0	2,3	6,0	5,3	3,9	6,8
Eigenkapitalrentabilitet		%	7,8	5,0	20,3	5,2	8,8	6,3	0,8	9,7	11,6	4,0	12,9
Effektiv Skatteprosent	(20)	%	47,2	46,7	20,9	62,8	35,7	89,3	87,5	42,7	45,0	66,2	36,1

HISTORISKE NØKKELTAL - ØKONOMI (FORTS.)

		IFRS 2016	IFRS 2015	IFRS 2014	IFRS 2013	2013*	2012*	2011*	2010*	2009*	2008*	2007*
Nøkkeltal Kraftproduksjon												
Vasskraftproduksjon middel	GWh	1 899	1 908	1 908	2 065	2 065	2 065	2 065	2 065	1 380	1 380	1 380
Vasskraftproduksjon faktisk	GWh	2 117	2 061	2 048	1 998	1 998	2 189	2 297	1 629	1 418	1 401	1 622
Installert yting	MW	389	395	394	423	423	423	423	423	301	301	301
Magasinbeholdning per 31.12	GWh	663	791	625	754	754	616	760	497	383	369	402
Heil- og deleigde kraftverk	antal	27	23	23	23	23	23	23	23	17	17	17
Systempris Nord Pool	øre/kWh	25	19	25	30	30	23	37	43	31	37	22

Nøkkeltal Nettverksemd

NVE-kapital	(21) Mill. kr	1 277	1 144	955	854	854	794	755	731	688	566	551
Avkastning på NVE-kapital	(22) %	8,08	4,69	0,48	27,00	27,00	6,45	-8,80	12,08	7,07	2,49	18,57
Lvert energi distribusjonsnett	GWh	673	656	639	664	755	670	615	666	629	614	605

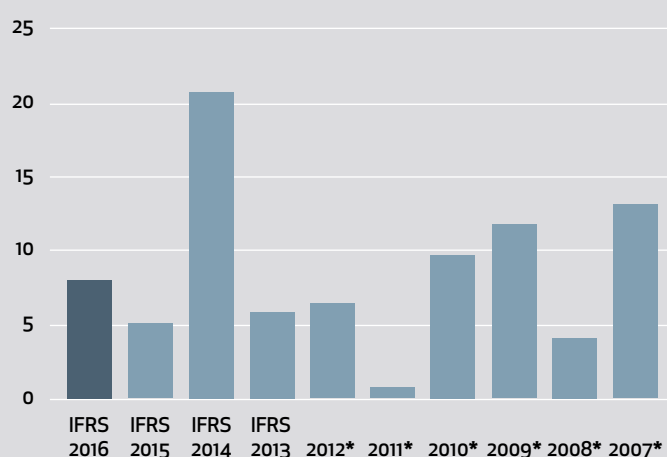
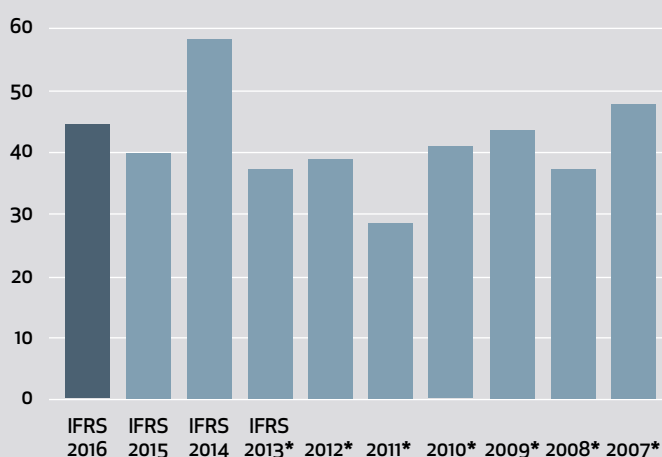
Nøkkeltal Sluttbruk

Lvert energi sluttkunde	GWh	908	813	989	1 259	1 259	1 301	1 440	1 327	1 006	930	932
-------------------------	-----	-----	-----	-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	-----

Nøkkeltal HMS

Årsverk pr. 31.12	antal	236	249	244	237	237	236	222	220	205	202	193
Årsverk lærlingar	antal	16	19	17	18	18	13	19	22	21	22	24
Kvinneandel	%	19	19	20	20	20	19	21	21	20	21	19
Sjukefråvær	%	2,9	4,3	3,1	3,13	3,13	2,91	2,58	1,83	2,28	2,54	3,84
Korttidssjukefråvær (1-16 dagar)	%	1,3	1,5	1,5	1,26	1,26	1,05	0,76	0,75	0,80	0,80	0,84
Langtidssjukefråvær	%	1,6	2,8	1,6	1,87	1,87	1,86	1,72	1,07	1,49	1,74	3,00
Konsernmål sjukefråvær	%	3,5	2,7	3,0	2,50	2,50	2,50	2,50	3,50	3,50	3,50	3,50
Skadefråværfrekvens (H1)	(23)	4,80	5,50	18,00	11,20	11,20	10,90	4,54	8,03	10,02	14,59	2,17
Skadefrekvens (H2)	(24)	14,30	12,30	23,20	15,70	15,70	17,40	8,03	14,06	14,03	14,59	2,17

*Nøkkeltal frå 2007 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)/Renteberande gjeld
(12)	Renteberande 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 2016

Konsernet SFE fekk eit overskot etter skatt på 189 mill. kroner. Dette er 77 mill. kroner betre enn resultatet for 2015. Resultatet er av dei beste i SFE-konsernet si historie, og styret vurderer resultatet som godt under dei rådande marknadsforholda. Gjennomsnittleg systempris vart 24,9 øre/kWh, dette er 6,2 øre/kWh høgare enn i 2015.

SFE-konsernet produserte 2 117 GWh i 2016. Dette er 55 GWh meir enn i 2015. Kraftforbruket i eige forsyningsområde var på 673 GWh i 2016, ein auke på 17 GWh frå 2015. Sal til sluttkundar var i 2016 908 GWh, ein auke frå 882 GWh føregåande år.

SFE har dei siste åra investert mykje i nettanlegg og har i mars 2017 gjort vedtak om utbygging av Østerbø kraftverk som representerer ei investering på i overkant av 400 mill. kroner for SFE. Utbyttepolitikken til SFE har vore at 70% av morselskapet sitt resultatet vert avsett som utbytte. Pga SFE sitt investeringsnivå reduserer styret utbyttetenivået for 2016 til 50% av resultatet. Styret tilrår derfor eit samla utbytte på 77 mill. kroner for 2016.

SFE har i 2016 gjennomført investeringar på til saman 286 mill. kroner i fysiske driftsmidlar. Investeringane er ein reduksjon frå 399 mill. kroner i 2015. 145 mill. kroner var investeringar i nettanlegg og 104 mill. kroner investering i vasskraftproduksjon.

Ved utgangen av året var det 244 tilsette, 198 menn (81%) og 46 kvinner (19%) fordelt på 236 årsverk. I tillegg kjem 15 lærlingar og 2 trainear.

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».

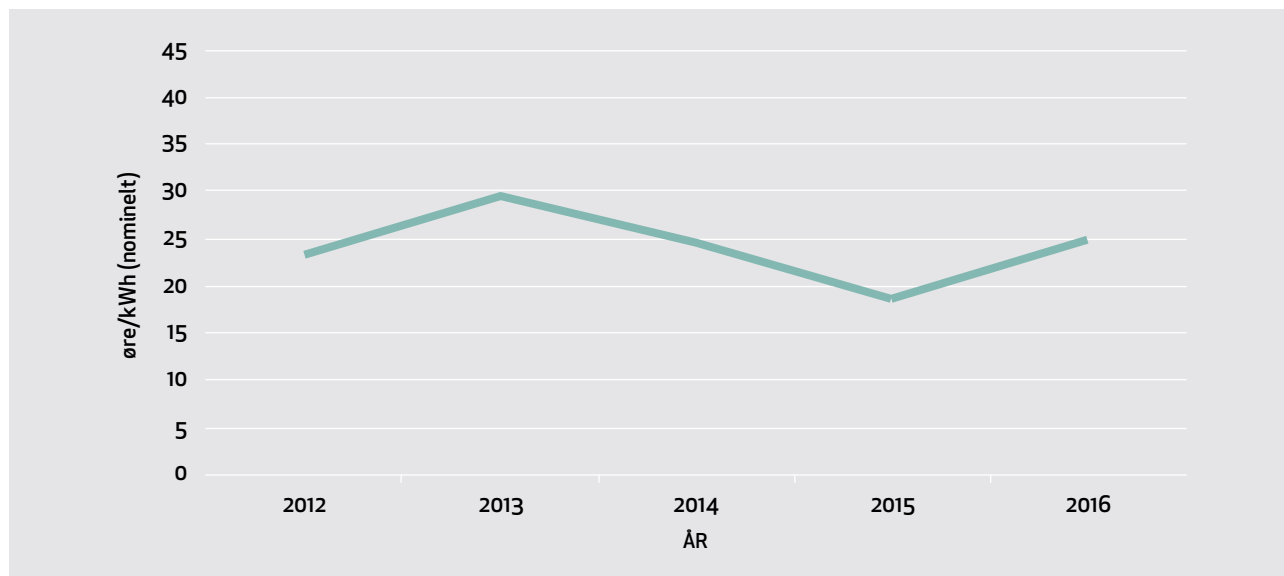
SFE eig kommunikasjonsfiber og leiger denne ut til breiband- og teleselskap. SFE sitt engasjement innan breiband er gjennom selskapet Eninvest AS, der SFE har ein eigarskap på 38,7%. SFE tilbyr også entreprenørtjenester.

Svelgen Kraft Holding AS er eit 56% eigd dotterselskap av SFE Produksjon AS. Dei andre aksjonærene 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 prosjektutviklingselskapet Vestavind Kraft AS.

SFE hadde i 2016 eit sal til sluttbrukarkundar på 908 GWh, ein auke frå 882 GWh i 2015.

Året 2016 gav ein høgare kraftpris enn i 2015. Systemprisen på Nordpool vart i gjennomsnitt over året på 24,9 øre/kWh. Dette er ei auke på 6,2 øre/kWh frå 18,7 øre/kWh i 2015.

NORDISK SPOTPRIS (SYSTEM) SISTE 5 ÅR



SFE produserte 2 117 GWh samanlikna med 2 062 GWh i 2015. SFE sin middeldproduksjon er berekna til 1 899 GWh simulert etter produksjons- og tilsigsserien 1997-2016.

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

i GWh	2016	2015	2014	2013	2012
Produksjon	2 117	2 062	2 048	1 998	2 189
Magasin 31.12	663	791	625	761	616

SFE arbeider kontinuerleg med å få fram ny produksjonskapasitet innan vasskraft. Grunnevatn og Leknesvatn kraftverk i Skorvenvassdraget (ca 16 GWh - Askvoll kommune) er ferdigstilt i 2016. Selskapet fekk i februar 2015 tillatelse til bygging av Litlevatnet småkraftverk (19 GWh - Flora kommune) og i november 2015 tillatelse til planending for gitt konsesjon for bygging av Østerbø kraftverk (storleik 165 GWh - Høyanger kommune). Det er også avklart konsesjonsfritak for opprustings-/utvidings-prosjekt i Øksnelvane med netto ny kraftproduksjon på ca 13 GWh samt reduksjon av brukstid og auka effekt og fleksibilitet. SFE sine konsesjons-søknader for utbygging av Gjengedal kraftverk i Gjengedalsvassdraget, (ca 140 GWh - Gloppen kommune) og Bredvatn kraftverk i Åskåravassdraget (ca 65 GWh netto ny kraft - Bremanger kommune) er under handsaming i Olje- og Energidepartementet med positiv innstilling frå NVE. I Gjengedalsvassdraget er det også søkt om utbygging av ca 19 GWh i Ommedal kraftverk. I samarbeid med Stranda Energi AS er det søkt konsesjon for Hauge kraftverk (ca 15 GWh - Stranda kommune).

I mars 2017 gjorde SFE vedtak om å bygge ut Østerbø kraftverk. Østerbø er eit samarbeidsprosjekt der SFE eig 58% og BKK 42% av prosjektet. BKK har gjort tilsvarande vedtak om utbygging som SFE. SFE sin andel av produksjonen er 96 GWh og investeringskostnaden er 412 mill. kroner. Østerbø kraftverk har Nykjevattnet som naturleg magasin med stor lagringskapasitet og god reguleringsevne. BKK og SFE har inngått avtale om at BKK kan trekke seg frå prosjektet i tida fram til kraftverket er kome i drift.

SFE har då rett og plikt til å overta BKK sin del. Det er strategiske forhold som gjer at BKK ønskte ein slik avtale, og eventuell bruk av opsjonen skal varslast med 6 månaders frist.

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 673 GWh i 2016, ein auke på 17 GWh frå 2015. Lågare temperatur i 2016 samanlikna med året før er ein av årsakene 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 2016 var ILE/LE 0,057%. Dette svarar økonomisk til ein kostnad for SFE på 15,7 mill. kroner. Gjennomsnittleg hadde nettkundane som opplevde straumbortfall ei utetid på 450 minutt. Største enkeltfeilhending i 2016 var forårsaka av ekstremværet «Tor», som medførte ein «KILE-kostnad» på 6,5 mill. kroner, og andre kostnader (reparasjon, materiell, kundekompensasjon) på om lag 4,9 mill. kroner. I tillegg til «Tor» medførte også «Urd» relativt stort feilomfang romjula 2016. Med bakgrunn i to tilfelle av ekstremvær (vind), og svært mange tilfelle med sterk storm i 2016, er ein fornøgd med leveringskvaliteten, trass i at denne er lågare enn målet. Forsyning av Florø, som pga manglande reserve i tunglastperiodar har historisk representert størst økonomisk risiko. I 2016 har Florø fått ny forsyning med full reserve.

Byggeperioden for Statnett si 420 kV-line mellom Ørskog og Sogndal har medført planlagde omkoplingar i hovudnettet, og tidvis uvanlege og meir risikofylte koplingsbilde enn ved «normaldrift». For SFE har dette medført ein vesentleg auka økonomisk risiko, men heldigvis har det ikkje vore nettutfall i 2016 av denne årsaka. For SFE sin kraftproduksjon har utkoplingane i hovudnettet medført lange periodar

med pålagte produksjonsbegrensingar der SFE ikkje har fått utnytte produksjonsapparatet fullt ut. Det er beklageleg at manglande nettkapasitet fører til produksjonsbegrensingar for eksisterande produksjon som kan medføre store økonomisk tap. Kostnaden med dette meiner vi Statnett som netteigar må ta i staden for å velte denne over på lokale kraftprodusentar. Statnett si 420 kV-line mellom Ørskog og Sogndal vart spenningssett 6. desember 2016, og etter dette er kraftsystemet i fylket vesentleg meir robust.

UTVIKLING AV SENTRALNETTET

SFE er eigar av 132kV sentralnett 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 fullførde hausten 2016 420kV nytt sentralnett på strekninga frå Ørskog i nord til Sogndal i sør, inkl transformeringsstasjonane Sogndal, Høyanger, Moskog, Ålfoten; Ørsta, Sykkylven og Ørskog. Prosessen starta i 2005 og har vore tidkrevjande.

Nytt sentralnett har vore avgjerande for å sikre nettkapasitet til ny, fornybar kraftproduksjon i Sogn og Fjordane, sikre kapasitet og forsyningsikkerhet til MidtNorge, men er også avgjerande for å sikre forsyninga i tørrårssituasjon i Sogn og Fjordane. Regionen var vinter/vår 1997, 2003 og 2011 på grensa til rasjonering. Etterjulsvinteren 2017 er snømagasina noko under normalen medan vassmagasina ligg ein del over normalen.

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.

Med den store aktiviteten er det viktig at investeringar blir tatt på rett tidspunkt, basert på forpliktande bestilling frå aktørane som utløyser tiltaket.

SFE har mange prosjekt i R/S-nettet som anten er starta eller der konsesjonsarbeid er i prosess eller starta internt:

- Eitt prosjekt er starta (132kV Reed/Sandane og ny transformatorstasjon på Sandane)
- Tre prosjekt har konsesjon eller positiv innstilling, men prosjekta er knytt til ny produksjon, og krev investeringsbeslutning av prosjekteigar før dette evt vert nye nettanlegg
- Tre prosjekt er til konsesjonshandsaming, og fleire i førebuaende fase.

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. Sanering må avventast inntil nytt 420kV-nett har vore feilfritt under ekstremhendingar i eit terreng og med påkjenningar som er store.

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 føl av lovgjeving. 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.

SFE si foretaksstyring er innretta for å realisere konsernet sine langsiktige målsettingar. Foretaksstyringa er basert på vedtektene og styrevedtekte verdigrunnlag og styringsprinsipp. Ut frå dette skal etablerte styringsprosessar og organisasjonen skape aktivitetar som sikrar målrealisering og kontroll.

Finansiell informasjon legg grunnlaget for godt funderte avgjerdsler både internt i konsernet og for SFE sine interessentar. SFE avlegg rekneskap både etter NGAAP og IFRS. Feil i rekneskap, finansielle prognoser eller prosjekt- og investeringsvurderingar representerer mellom anna risiko for omdømmetap, søksmål, tilleggsskatt og uheldige investeringsavgjerder. Internkontrollen skal bidra til låg risiko for feil i rekneskap og anna finansiell rapportering. Prosessen for finansiell rapportering er dokumentert i konsernet sitt kvalitetssystem. Gjennom SFE sin fullmaktsstruktur og tilvisingsrutiner søkjer ein å redusere risikoen for økonomisk utruskap.

Det foreligg ikkje vedtektsbestemmelsar eller fullmakter som gir styret høve til å kjøpe tilbake eller utstede egne aksjar. SFE har to ulike aksjeklasser der A-aksjane utgjer 2/3 og B-aksjane 1/3 av alle aksjar. A-aksjane kan berre eigast av aktørar som kan definerast som offentlege etter industrikonsesjonslova. Forøvrig er det ingen skilnader mellom A og B-aksjane.

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 2016.

Det er avholdt 8 styremøter i 2016. Nokre av dei viktigaste sakene i 2016 har vore knytt til førebuing av investeringsvedtak for Østerbø kraftverk og finansiering av denne investeringa. Styret har også hatt stort fokus på tilpassing av SFE-konsernet til endra rammevilkår, td endringane i energilova.

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. SFE sine etiske retningslinjer gir tydeleg retning for haldningar og atferd som vert venta av den enkelte tilsette i forhold til antikorrupsjon og etikk.

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 internasjonalt samarbeid med Plan Norge om bygging av vassbrønner i Zimbabwe. Vi søker ein rett balanse mellom idrett, kultur, utdanning/kompetanse og humanitære organisasjonar i vår miks av samarbeid.

FRAMTIDSUTSIKTER

Ved inngangen til 2017 var SFE sine vassmagasin noko over normalen, medan snømengda i fjellet er mindre enn normalt. Venta produksjon i 2017 er om lag som middelproduksjonen på 1 899 GWh.

Felles marknad for elsertifikat i Noreg og Sverige gjev eit grunnlag for utvikling av nye 28,4 TWh fornybar energi. For SFE medfører dette moglegheiter for utbygging av meir fornybar kraft. Konsernet har bygt 16 GWh ny vasskraft i 2016 og gjort vedtak om bygging av ytterleggare 96 GWh vasskraft i mars 2017. Den siste tida har ein sett eit stort fall i elsertifikatprisane. Dette truar lønsemda til ny fornybar kraft og kan føre til at det vil bli realisert vesentleg færre prosjekt enn det det var utsikter til før det kraftige prisetilfallet. Fallet i brenselprisar har kombinert med auken i sol- og vindkraft i Europa ført til eit kraftig fall i kraftprisane, og også dette 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 eksisterande norsk vasskraft fell ytterleggare pga. lågare kraftprisar utan at det vert bygd ut vesentleg meir fornybar kraftproduksjon i Norge.

Sverige signaliserer elsertifikatstøtte til ytterleggare 18 TWh fram mot 2030. Det er førebels ikkje avklart korleis dette elsertifikatinstrumentet skal innrettast, men det er ein risiko for auka investering på svensk side, samstundes som det kan medføre ytterleggare auke i kraftproduksjonen med tilhøyrande auka risiko for prisfall. Den framtidige kraftprisen vil også vere påverka av utviklinga i forbruket innanlands, evt. bruk av elektrisitet på norsk sokkel og høve til utveksling gjennom kraftkabler til andre delar av Europa, samt marknadsordningar som vil gjelde for slik utveksling.

Strengt 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. 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.

EU sin nyleg framlagde vinterpakke vil styre meir gjennom marknad og mindre gjennom støtteordningar for fornybarproduksjon og kapasitetsreserve. I tillegg drøfter ein å gå vekk frå ordninga der fornybarkrafta har «forkøyrrett» i nettet. Desse endringane er positive for den regulerbare krafta. Eit Europa med stadig meir uregulert produksjon kan gje gode moglegheiter for verdiskaping for norsk vasskraft med god reguleringsevne.

INNETEKSTRAMMEREGLERING

Dagens inntektsrammereglering er løpande blitt betre ved at det er kompensert for uheldige sider ved reguleringa. Hovudutfordringa med at inntektsrammeregleringa 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 utløyst av ny fornybar energi, er det viktig å sikre at investeringsutfordringane er hensynteke i nettreguleringa. Dette gjeld allment, men spesielt for investeringar i regionalnettet.

NETTARIFFREGIME

Nasjonale politiske føringar og rapportar frå NVE har peika på at nettinvesteringar øyremerka 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 energimeldinga, og i samband med ulike høyringar og møteplassar. OED har gitt NVE i oppdrag å greie ut verknader ved å la inntektene frå produksjonsinnmating i regionalnettet vere på innmatande nettnivå (regional/distribusjonsnett) i staden for sentralnett som i dag. Dette vil vere eit viktig bidrag i rett retning. NVE har besvart OED sitt oppdrag, men det er ikkje fatta vedtak i saka.

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 oppfølgjing av ein ekspertrapport om ei betre nettorganisering (Reitenutvalet). Stortinget har handsama framlegget, og gjort lovendringsvedtak i samsvar med tilrådinga.

- 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 omdefinert etter enkeltvedtak av NVE/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).

SFE Nett har søkt NVE om omklassifisering av dagens 132kV sentralnett frå Høyanger/Mel i sør til Haugen (Ørsta) i nord, frå transmisjon til overordna distribusjon i samband med overgang til to nettnivå. Grunngevinga er at nettet har endra funksjon etter idriftsetting av 420kV Ørskog/Sogndal, og har funksjon som regional/distribusjonsnett, ikkje transmisjon. Fagleg er SFE Nett trygg på at nettet ikkje har transmisjonseigenskapar. Dersom NVE/OED likevel ikkje gjer omklassifiseringsvedtak, vil ei stor anleggsmasse, og ein vesentleg del av SFE Nett sine overordna anlegg, måtte selgjast til Statnett.

NVE sitt «Vedtak til endring i forskrift om økonomisk og teknisk rapportering, inntektsramme for nettvirksomheten og tariffen» («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. For SFE Nett har hovudendring vore at kundesentertenestene samt systemansvar og løpande drift av kundeinformasjonssystemet er organisert som del av nettselskapet, mot tidlegare konsernintern avtale og tenestekjøp frå SFE Kraft.

VASSDIREKTIVET

EU sitt vassdirektiv er godkjent i Norge og set krav om miljømål for alle vassdrag. Målet er å betre den økologiske tilstanden i vassdraga gjennom tiltak. Fylkeskommunen er forvaltningsmynde. SFE har 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.

Regional plan for vassforvaltning blei vedteke i fylkestinget i desember 2015. Klima- og miljødepartementet (KLD) gjennomførte ein oppfølgande prosess i lys av rikspolitiske interesser og godkjent planen 1. juli 2016 med endringar i forhold til vedtaket i fylkestinget. For SFE spesifikt er 37 av 45 førekomstar teke ut av lista slik at dei no har miljømålet dagens tilstand. I tillegg er «Konkrete miljømål» fjerna frå den enkelte førekomst slik at det kan gjennomførast betre kost-/nytte-vurderingar i oppfølginga av planane. Ved oppfølging av godkjent plan kan Stongfjordvassdraget evt få eit krafttap av storleik 1,5 GWh. I fleire andre vassdrag har SFE Produksjon hatt ei proaktiv haldning og arbeidd med ulike tiltak som kan gje miljøforbetring utan tap av kraft. Selskapet legg vekt på å vidareføre dette arbeidet med god dialog og kunnskapsbasert forvaltning av vassdraga.

KORTSIKTIGE ØKONOMISKE UTSIKTER

SFE sin prognose for 2017 viser eit resultat som er svakare enn resultatet i 2016. 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 ein vesentleg del av 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. Dette gjer det mogleg å notere SFE sine obligasjonslån på Oslo Børs, noko som gir tilgong 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 2016 ei omsetning på 1 229 mill. kroner. Dette er ein auke på 187 mill. kroner frå 2015. Nettoinntekter frå sal av kraft og verdiendring på energikontrakter viser ein auke på 44 mill. kroner. Grunnen til dette er ein auke i kraftprisen med 6,2 øre/kWh frå 2015 til 2016, kombinert med auka produsert volum på 55 GWh. Sal av overføringstenester viser ein vekst på 59 mill. kroner pga auke i overført mengd og høgare nettleige i 2016.

Driftsresultatet er på 392 mill. kroner, ein auke på 124 mill. kroner frå 2015. Driftskostnadane, eksklusiv kjøp av kraft og overføringskostnader, er 10 mill. kroner lågare enn i 2015 og dette saman med auka driftsinntekter forklarar betringa i driftsresultat.

Konsernet har netto finanskostnader på 34 mill. kroner i 2016. Dette er ein reduksjon på 23 mill. kroner frå 2015. Positiv verdiutvikling på aksjepost på 25 mill. kroner er hovudårsaka til reduksjonen i netto finanskostnader.

Total skattekostnad er 169 mill. kroner fordelt med 58 mill. kroner på overskottsskatt og 111 mill. kroner på grunnrenteskatt. Dette er ein auke i skattekostnaden på 70 mill. kroner frå 2015. Grunnrenteskatten er auka med 49 mill. kroner i resultatrekneskapet. Stor produksjon og høgare spotprisar er hovudgrunnen til dette, men også auka skatteprosent for grunnrente frå 33% til 34,3% frå 2017 gir auke i utsett skatt grunnrente med 16 mill. kroner. Betalbar grunnrenteskatt er auka med 61 mill. kroner frå 2015 til 97 mill. kroner i 2016 pga høgare kraftprisar. Tilsvarande fører reduksjonen i alminneleg inntektsskatt frå 25% i 2016 til 24% i 2017 til ein reduksjon i utsett skatt alminneleg inntekt på 21 mill. kroner. Likevel aukar overskottsskatten i resultatrekneskapen med 21 mill. kroner til 58 mill. kroner.

Avkastinga på anvendt kapital var i 2016 på 5,0% og eigenkapitalrentabiliteten etter skatt var på 7,8%. Dette er betre enn i 2015 då avkastinga på anvendt kapital var 3,8% og eigenkapitalrentabiliteten etter skatt 5,0%.

Konsernet sitt resultatet etter skatt er på 189 mill. kroner, ei betring på 77 mill. kroner frå 2015. I styremeldinga for 2015 vart det signalisert ei forventning om eit vesentleg svakare resultat i 2016 enn resultatet for 2015. Resultatet for 2016 vart i staden vesentleg betre enn året før. Hovudgrunnen til dette er høgare kraftproduksjon kombinert med høgare kraftprisar enn venta. Også utvikling i driftskostnader bidreg positivt til resultatforbetringa. Resultatforbetningsprogrammet «Eit sterkare SFE» som vart sett igong i 2015 og eingongseffektar på 13 mill. kroner på pensjonskostnader fordi 33% av dei tilsette har valt å gå over frå ytelsesbasert pensjon til innskotspensjon er hovudgrunnen til reduksjonen i driftskostnader. Dessutan er positiv verdiendring på aksjepost på 25 mill. kroner ei viktig forklaring.

Morselskapet sitt resultat etter skatt (NGAAP) er 154 mill. kroner, dette er vesentleg betre enn resultatet for 2015 på 24 mill. kroner. Korrigert for ekstraordinære forhold i 2015, knytt til kostnadsføring av frikraftforpliktingar i dotterselskap, var resultatet 86 mill. kroner. Investeringar i dotterselskap og tilknytt selskap vert ført etter eigenkapitalmetoden.

BALANSEN

Konsernet har ein totalbalanse på 6 327 mill. kroner. Balanseført pensjonsforplikting er redusert med 47 mill. kroner i 2016 til 49 mill. kroner. Grunnen til dette er mellom anna at ca 33% av dei tilsette har gått over frå ytelsesbasert pensjonsordning til innskotsbasert. Dette reduserer SFE si pensjonsforplikting. Den renteberande gjelda i SFE fråtrekt konsernet sine bankinnskot er 1 895 mill. kroner, av dette er 187 mill. kroner innlån i dotter frå minoritetsaksjonærar. Netto rentebærande gjeld er auka med 10 mill. kroner frå 2015. Konsernet sin bokførte eigenkapital pr. 31.12.2016 er på 2 503 mill. kroner og utgjer 39,6% av totalkapitalen. Det er ein auke i bokført eigenkapital på 170 mill. kroner samanlikna med utgåande balanse 2015. Årets resultatet som overstiger utbetalt utbytte med 129 mill. kroner, redusert pensjonsforplikting på 23 mill. kroner og positivt bidrag frå kontantstraumsikra rente- og valutaderivat med 18 mill. kroner fører til auka bokført eigenkapital.

Morselskapet har ein bokført eigenkapital på 1 687 mill. kroner. Dette er ein auke på 100 mill. kroner frå 2015.

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 286 mill. kroner. Av dette er investering i nettanlegg 145 mill. kroner. Investeringa på 104 mill. kroner i kraftproduksjonen fordeler seg på 29 mill. kroner i nye anlegg og 75 mill. kroner i reinvestering i eksisterande. Tabellen under viser fordelinga fordelt på forretningsområda og korleis investeringane har utvikla seg over tid:

i mill. kr	2016	2015	2014	2013	2012
Nettverksemd	145	272	256	178	133
Kraftproduksjon	104	125	601	60	28
Anna verksemd	37	2	16	5	6
Sum investeringar	286	399	873	243	167

Investeringar i nettanlegg har vore noko lågare i 2016 enn dei to siste åra. I dei komande åra vil investeringane i nettanlegg fortsatt vere høge for å forbetre leveringstryggleiken og for å kunne knytte auka kraftproduksjon inn på nettet. Framover vil vi også gjere investeringar i ny kraftproduksjon samtidig som vi kjem til å gjennomføre nokre større rehabiliteringar av eksisterande kraftverk.

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 rettvisebilde av konsernet og morselskapet sine eigendelar, gjeld, finansielle stilling og resultat.

KONTANTSTRAUMANALYSE

Konsernet har hatt ein positiv kontantstrøm frå operasjonelle aktivitetar på 388 mill. kroner. Dette avvik ikkje vesentleg frå konsernet sitt driftsresultat på 392 mill. kroner. Investeringsaktiviteten i driftsmidlar og kjøp av aksjar gav ein negativ kontantstrøm på 342 mill. kroner.

Finansieringsaktiviteten gav ein positiv kontantstrøm på 23 mill. kroner. Til saman gjev dette ein auke i bankinnskot, kontantar og liknande på 68 mill. kroner i høve til 2015.

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 kontantstrøm, 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 valutastikre ein andel av forventta Euro-kontantstraum i inntil 10 år fram i tid for å redusere risikoen knytt til varierende valutakursar NOK/Euro.

Sluttbrukaromsetninga var i 2016 på 908 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. Kredittrisikoen 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 288 mill. kroner som bankinnskot. SFE har i tillegg ein kassakreditt på 100 mill. kroner samt unytta trekkrett på 700 mill. kroner som likviditetsbuffer. I tillegg stiller Danske Bank ein garantikreditt på 15 mill. kroner som garanti mot Statnett og Nord Pool Spot.

Renteberande gjeld spesifisert på forfallstidspunkt og trekkrettar 31.12.2016:

Beløp i 1000kr	2017	2018	2019	2020	2021	Etter 2021
Sum langsiktig gjeld	466 600	220 900	285 200	35 200	35 200	1 139 534

Beløp i 1000kr	Total trekkrettar og kassakredittar	Trekk 31.12.2016	Unytta trekkrettar og kassakreditt 31.12.2016
Totalt	800 000	0	800 000

SFE estimerer eit behov for å auke lånegjelda med inntil 300 mill. kroner i løpet av 2017 for å gjennomføre konsernet sine planar. Eit slikt låneopptak saman med det refinansieringsbehovet SFE har i 2017, 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. I 2016 bestemte imidlertid ESMA (European Securities and Markets Authority) at kun offisielle ratingbyrå som er underlagt tilsyn frå ESMA kan nytte ein skala for kvantifisering av kredittrisiko. Norske bankar og meklarhus er ikkje definert som ratingbyrå og er dermed ikkje underlagt tilsyn frå ESMA og kan såleis heller ikkje lenger nytte skyggerating i sine kredittanalyser. SFE held uavhengig av dette fast på målsettinga om å oppretthalde ei kreditt-rating som sikrar SFE finansiering tilsvarende investment grade nivå også i framtida.

Kontrollfunksjonane i SFE vert ivaretatt av fleire nivå; gjennom styret, revisjonsutvalet, eksterne revisjon 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. I tillegg blir det gjennomført internkontrollprosjekt ved hjelp av eksterne ressursar.

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

FOU

I tillegg til det kontinuerlege utviklingsarbeidet SFE gjer i eigen regi, deltek selskapet i enkelte større FoU prosjekt saman med andre. Prosjektet «Intelligente driftssystem for smarte nett» som SFE har hatt saman med selskapet eSmart Systems og fleire andre selskap vart avslutta i 2016, men får ein oppfølgar gjennom prosjektet «ASTRUM», som vidareutviklar plattformen frå det fyrste prosjektet innanfor utvikling av smarte løysingar basert på AMS, BigData, maskinlære og IoT-teknologi. Prosjektet «Neste generasjon Fasit» som er i regi av Energi Norge, men med SFE som ein av hovudsamarbeidspartane, er også avslutta i 2016. SFE har nyleg engasjert seg i den nystarta FME CINELDI som skal utarbeide smarte energisystem for framtida.

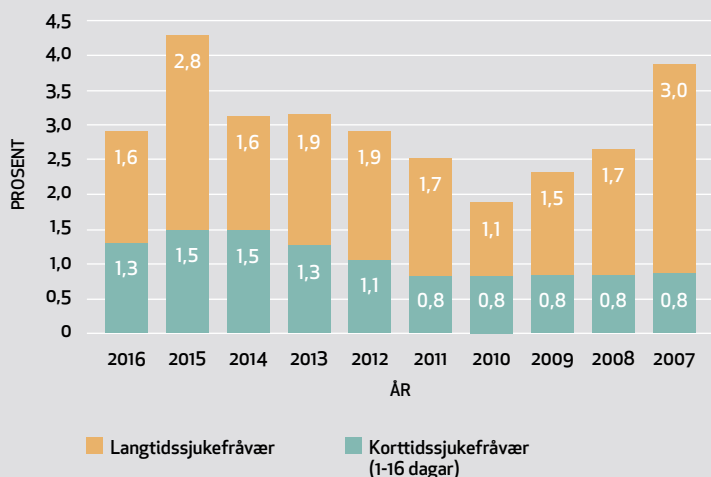
SFE har samarbeid med forskingsprogram Fornybar Energi ved Vestlandsforskning og Høgskulen i Sogn og Fjordane (frå 2017 «Høgskulen på Vestlandet»), og deltek som partner i forskningsprosjektet RELEASE om lokale miljøverknader ved utvikling av berekraftig fornybar energi. SFE deltek som partner i Norsk Vannkraftsenter som vart etablert i 2014, og gjennom direkte bidrag til bransjefinansiert, miljøretta energiforskning organisert gjennom Energi Norge og REN (Rasjonell Elektrisk Nettvirksomhet). SFE har også dei seinare åra bidrege til å etablere nye studietilbod ved Høgskulen i Sogn og Fjordane, seinast EL-kraft med oppstart i 2012, som vart delfinansiert frå bransjen med 800 000,- pr studieår, med siste bidrag i 2016.

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.

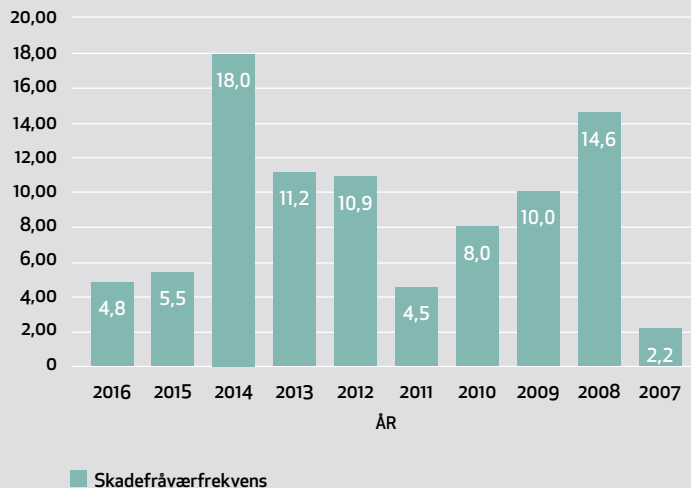
ARBEIDSMILJØ, LIKESTILLING OG DISKRIMINERING

I 2014 etablerte SFE eit eige program, «Eit tryggare SFE», for å redusere tal skader i arbeid. Programmet rapporterer fast til styret. Styret har vore uroa over skadefrekvensen i SFE, og styret vil halde fram si tette oppfølging av mål og nøkkeltall, tiltak og implementering. Saman med i rekke konkrete sikkerheitsførebyggjande tiltak, har ein satt HMS på dagsorden i heile konsernet. Målsettinga for skadetal er å kome på linje med bransjesnittet. Arbeidet har gitt resultat. Sjølv om vi ikkje har nådd våre målsettingar, er skadetalet tydeleg på veg nedover. Skadefrekvensen er som nemnt sterkt redusert, samt at det er færre fráværingsdagar knytt til skadane.

SJUKEFRÅVÆR



SKADEFRÅVÆRFREKVENS



Skadefråværfrekvens (H1-verdi; Antal fråversskadar pr 1 million arbeidstimar) var på 4,8 mot 10,5 i 2015. 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 14,3 (15,7 i 2015) og skadefråvær (F-verdi; Antal fråværsdagar grunna skadar pr. 1 million arbeidstimar) på 67,7 (151,6 i 2015). Det er i 2016 registrert 6 arbeidsuhell med skader, 2 av desse har medført fråvær. Alle skjedde i nettselskapet. Skadane har medført 14 fråværsdagar (58 i 2015). Med ei overordna målsetting om null ulukker og null skader vil arbeidet med å redusere skadane ha førsteprioritet i det framtidige HMS-arbeidet.

Sjuefråværet i SFE var på 2,88% i 2016. Dette er godt under målsettinga på 3,5%. Både korttidsfråværet (inntil 16 dagar) og langtidsfråværet har gått ned dette året. SFE er IA-bedrift. Ein har ei tett oppfølging av arbeidsmiljøet, mellom anna gjennom årlege HMS-planar. SFE har også auka tal verneombod på alle oppmøteplassar. Periodisk vert det gjennomført omfattande organisasjonsmålingar. Sist måling var 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 244 tilsette, 198 menn (81%) og 46 kvinner (19%) fordelt på 236 årsverk. I tillegg kjem 15 lærlingar og 2 trainear.

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 resultatoppgåing, fleksibilitet og kompetanse. Det er lagt vekt på likestilling både ved intern og ekstern rekruttering. Konsernstyret har totalt 9 medlemmer samansett av 6 aksjonærvalte og 3 valt mellom dei tilsette. Styret har 2 kvinnelege medlemmer valt av aksjonæranne. 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.

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.

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 utslipp 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 klimautslipp eller forureining av det ytre miljøet. Både kraftleidningar 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 eigne bygg er dekkja ved opphavsgarantiar frå SFE sin eigen produksjon i Åskåra I. Forbruket er såleis dokumentert som ikkje-forureinande og i tråd med ordning slik NVE føreskriv.

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).

SFE har investert mykje i mange år og har offensive planer framover for å nytte grøne sertifikat fram mot 2021. Styret foreslår derfor å redusere utbytteneivået frå 70% til 50%. Det foreslåtte utbyttet utgjer 77 mill. kroner.

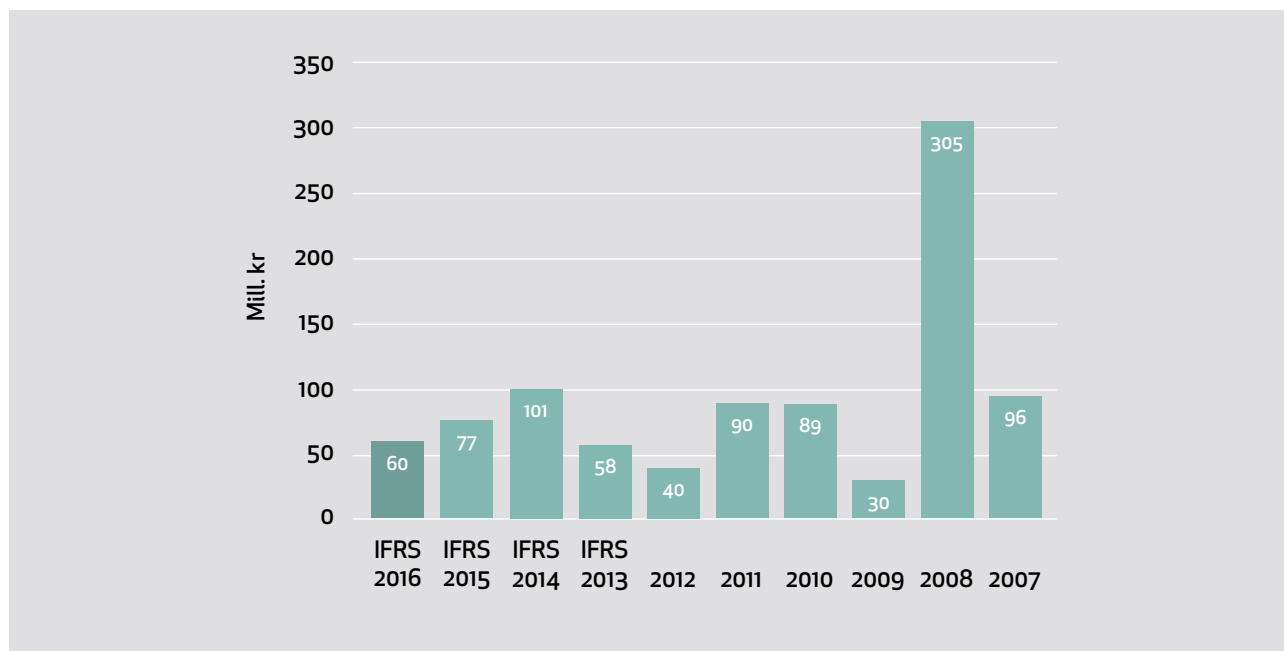
SFE er eit solid selskap med gode framtidsutsikter. Styret vurderer det derfor som forsvarleg i forhold til aksjelova §§ 3-4 og 8-1 å avsette eit utbytte på 77 mill. kroner til eigarane.

STYRET HAR SLIKT FRAMLEGG TIL DISPONERING AV ÅRSOVERSKOTET I MORSELSKAPET:

i mill. kr


Overført frå annan eigenkapital	41,9
Overført til fond for vurderingsforskjellar	35,2
Avsett til utbytte	77,1
Sum disponert	154,2


AVSETT UTBYTTE




Sandane 22.03.2017


Per Atle Kjøllesdal
-styreleiar-

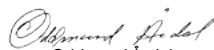

Birger C. Schönberg
-nestleiar-



Arvid Lillehaug
-styremedlem-



Olin Johanne Henden
-styremedlem-


Anne Marit Steen
-styremedlem-


Jan Helge Dale
-styremedlem-


Oddmund Årdal
-styremedlem-


Kjell Asle Bakkebo
-styremedlem-


Geir Magne Evebø
-styremedlem-


Johannes Rauboti
-konsernsjef-

RESULTATREKNEKAP

SOGN OG FJORDANE ENERGI - KONSERN

Beløp i 1000 kr

DRIFTSINNTEKTER	Note	2016	2015
Sal av kraft		836 917	668 416
Verdiendringer energikontrakter	12	-43 380	7 069
Sal av overføringstenester		356 355	297 770
Andre driftsinntekter	26	78 681	68 332
SUM DRIFTSINNTEKTER		1 228 573	1 041 588

DRIFTSKOSTNADER

Kjøp av kraft	26	273 015	198 688
Kjøp av overføringstenester		53 374	55 228
Løn og sosiale kostnader	21	217 183	232 654
Aktivering av egne tilvirka driftsmiddel	21	-66 049	-66 304
Avskrivningar		149 012	142 718
Nedskrivningar		4 597	1 510
Eigedomsskatt/avgifter	23	51 873	59 711
Andre driftskostnader	22	153 270	149 362
SUM DRIFTSKOSTNADER		836 276	773 568

DRIFTSRESULTAT		392 296	268 020
-----------------------	--	----------------	----------------

FINANSIELLE POSTAR:

Resultat frå investering i tilknytt selskap	9	4 689	2 970
Finansinntekter	24	45 630	19 445
Finanskostnader	24	88 999	79 397
Verdiendring derivater	12	-4 985	-627
NETTO FINANSKOSTNADER		33 696	56 355

RESULTAT FØR SKATT		358 601	211 665
---------------------------	--	----------------	----------------

Overskottsskatt	25	58 347	37 409
Grunnrenteskatt	25	110 957	61 500

RESULTAT ETTER SKATT		189 297	112 756
-----------------------------	--	----------------	----------------

Av dette minoritetsandel		4 770	1 949
Av dette SFE sin andel		184 527	110 807

UTVIDA RESULTAT SFE KONSERN

Beløp i 1000 kr

Ordinært resultat etter skatt		2016	2015
		189 297	112 756
Postar som seinare kan klassifiserast til resultat:			
Kontantstrømsikring rentebytteavtaler etter skatt		2 788	4 477
Kontantstrømsikring valutaterminkontrakter etter skatt		14 773	-6 215
Postar som seinare ikkje kan reklassifiserast over resultat:			
Estimatavvik pensjoner etter skatt		23 043	67 322
Sum innrekna inntekter og kostnader for perioden		229 900	178 340
Av dette minoritetsandel		1 477	1 091
Av dette SFE sin andel		228 423	177 250

BALANSE 31.12.2016

SOGN OG FJORDANE ENERGI - KONSERN

Beløp i 1000 kr

EIGEDLAR	Note	31.12.16	31.12.15
Fallrett	7	1 828 280	1 828 280
Øvrige immaterielle eigendelar	7	701 067	704 630
Vårige driftsmidlar	8	2 951 068	2 872 519
Anleggsmidlar holdt for sal		1 851	0
Investering i tilknytta selskap	9	96 010	52 091
Øvrige finansielle anleggsmidlar	10,11	174 288	43 009
Derivat	10,12	25 172	16 700
ANLEGGSMIDLAR		5 777 737	5 517 230
Varer	13	45 901	29 484
Fordringar	10,14	200 865	202 071
Derivat	10,12	14 261	34 176
Kontanter og bankinnskot	10,15	287 917	219 516
OMLAUPSMIDLAR		548 944	485 247
SUM EIGEDLAR		6 326 681	6 002 476

BALANSE 31.12.2016

SOGN OG FJORDANE ENERGI - KONSERN

Beløp i 1000 kr

GJELD OG EIGENKAPITAL	Note	31.12.16	31.12.15
Innskoten egenkapital	16	799 199	799 199
Opptent egenkapital		1 004 587	841 139
Minoritetsinteresser		699 421	693 173
EIGENKAPITAL		2 503 207	2 333 512
Pensjonsforplikting	17,19	48 640	96 128
Utsett skatt	17,25	950 915	952 915
Andre forpliktingar	17	96 621	101 673
Rentebærande langsiktig gjeld	10,18	1 716 034	1 548 162
Derivat	10,12	25 286	62 819
LANGSIKTIG GJELD		2 837 496	2 761 697
Rentebærande kortsiktig gjeld	10,18	466 600	556 600
Betalbar skatt	25	223 688	91 129
Anna rentefri gjeld	14	269 605	231 827
Derivat	10,12	26 086	27 712
KORTSIKTIG GJELD		985 978	907 268
SUM GJELD OG EIGENKAPITAL		6 326 681	6 002 476

Sandane 22.03.2017



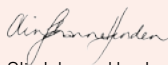
Per Atle Kjøllesdal
- styreleiar -



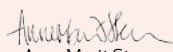
Birger C. Schönberg
- nestleiar -



Arvid Lillehaug
- styremedlem -



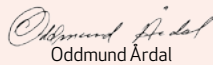
Olin Johanne Henden
- styremedlem -



Anne Marit Steen
- styremedlem -



Jan Helge Dale
- styremedlem -



Oddmund Årdal
- styremedlem -



Kjell Asle Bakkebo
- styremedlem -



Geir Magne Evebø
- styremedlem -



Johannes Rauboti
- konsernsjef -

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
EIGENKAPITAL PR. 01.01.2015	799 199	703 192	-5 054	698 138	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
Kontantstraumsikring rentebytteavtaler		43 190		43 190		43 190
Estimatavvik pensjoner		67 322		67 322		67 322
Korrigerings feil tidligere år			4 477	4 477		4 477
Innskott av kapital i dotterselskap			-5 357	-5 357	-858	-6 215
EIGENKAPITAL PR. 31.12.2015	799 199	847 074	-5 934	841 139	693 173	2 333 512
Årets resultat		184 527		184 527	4 770	189 297
Utbetalt utbytte for 2015		-60 204		-60 204		-60 204
Estimatavvik pensjoner		23 043		23 043		23 043
Kontantstraumsikring rentebytteavtaler			2 788	2 788		2 788
Kontantstraumsikring valutaterminkontrakter			13 296	13 296	1 477	14 773
EIGENKAPITAL PR. 31.12.2016	799 199	994 440	10 150	1 004 587	699 421	2 503 207

KONTANTSTRAUMANALYSE

SOGN OG FJORDANE ENERGI - KONSERN

Beløp i 1000 kr

	2016	2015
KONTANTSTRAUM FRÅ OPERASJONELLE AKTIVITETAR:		
Ordinært resultat før skattekostnad	358 601	211 665
Betalte skattar i perioden	-65 429	-114 096
Avskrivningar	149 012	142 718
Nedskrivningar	4 597	1 510
Gevinst(-)/Tap(+) ved sal av driftsmiddel og aksjar	0	-2 043
Kostnad(+)/Inntekt (-) frå invest i tilknytt selskap utan kontanteff	-7 585	-2 970
Verdiendring finansielle anleggsmidlar utan kontanteffekt	-25 345	0
Verdiendring energi-, rente- og valutakontrakter	-7 387	-5 627
Endring i beholdning av driftsmateriell	-16 417	-4 168
Nedskrivning av aksjar	500	500
Endring i kundefordringar	19 670	33 414
Endring i leverandørgjeld	12 749	-3 971
Endring i pensjonsforpliktingar	-13 815	12 049
Endring i andre tidsavgrensingspostar	-21 563	111 662
Netto kontantstraum frå operasjonelle aktivitetar	387 588	380 643

KONTANTSTRAUM FRÅ INVESTERINGSAKTIVITETAR:

Utbetalningar ved kjøp/tilverking av varige driftsmiddel	-286 242	-365 243
Innbetalningar ved sal av varige driftsmidler	-15 818	25 713
Kontantar innkonsolidering døtre	11	2 740
Utbetalningar ved kjøp av aksjar og andelar i andre foretak	-47 453	-3 727
Utbetaling ved utlån	0	-3 118
Innbetaling frå utlån	7 132	593
Netto kontantstraum frå investeringsaktivitetar	-342 370	-343 042

KONTANTSTRAUM FRÅ FINANSIERINGSAKTIVITETAR:

Innbetalningar ved opptak av ny langsiktig gjeld	390 000	0
Utbetalningar ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-220 000	-346 626
Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	450 492	1 450 000
Utbetaling ved reduksjon av kortsiktig gjeld	-540 000	-1 206 000
Innbetaling av utbytte	2 896	0
Utbetaling av utbytte	-60 204	-77 437
Netto kontantstraum frå finansieringsaktivitetar	23 184	-180 063

Netto endring i kontantar og ekvivalentar	68 402	-142 462
Behaldning av kontantar og ekvivalentar 1.1	219 516	361 979
Behaldning av kontantar og ekvivalentar 31.12	287 917	219 516

NOTAR SOGN OG FJORDANE ENERGI KONSERN 2016

INNHALD

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

NOTAR

SOGN OG FJORDANE ENERGI KONSERN 2016

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.

Konsernrekneskapan for SFE vart vedteken av SFE sitt konsernstyre 22.03.2017, og vil bli presentert for godkjenning på årets generalforsamling 26.06.2017.

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. Tilsvarende 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 egedelar som vert nytta som vederlag ved kjøpet og direkte kostnader med sjølve oppkjøpet. Identifiserbare kjøpte egedelar, 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 egedelar 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 tilsvarende 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 egedelar i balansen. Om tilknytt selskap nyttar NGAAP som rekneskapsprinsipp omarbeider vi rekneskapet på dei punkt som 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. Tilsvarende 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 forplikningar. Det gjeld særleg for pensjonsforplikting, avrekning av nettkundar, utsett skattefordel, avskrivningar, avsetningar og forplikningar 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 ytterligare informasjon, sjå note 4.

INNFØRING AV NYE REKNESKAP-STANDARDAR OG ENDRINGAR I EKSISTERANDE REKNESKAPSSTANDARER

I 2016 er det innført endringar for eksisterande standarder. Desse endringane gjev råd om og klargjer bruk av følgjande standarder:

- IAS 1 – Kva som er vesentleg, krav til presentasjon og struktur for noteopplysningar
- IFRS 11 – Rekneskapsføring av anskaffelse av interesser i felleskontrollerte driftsordningar.
- IAS 16, IAS 36 og IAS 38 – Kva metode for avskrivning som er akseptable i dei ulike standardane
- Effektar av det årlege IFRS forbetningsprosjektet for 2012-2014

Innføring av desse endringane har ikkje hatt vesentlege verknad på vårt konsernrekneskap.

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 salsinntek-

ter. 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 forplikningar vert klassifisert i følgjande kategoriar: 1. Finansielle instrument til verkeleg verdi med verdiendring over resultat, 2. Investeringar 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 forplikningar som primært er kjøpt for å sikre seg mot framtidige prisendringar. Desse instrumenta er ikkje 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 forplikningar i denne kategorien vert klassifisert som omløpsmidlar eller kortsiktig gjeld med mindre dei forfell meir enn 12 månader etter balansedagen. I så fall vert dei klassifisert som anleggsmidlar eller langsiktig 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 anleggsmidlar med mindre dei har forfall mindre enn 12 månader etter utgangen av rekneskapsåret.

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 valuta-derivat knytt til sikring av energiinntekter er vist på eiga linje under driftsinntekter. Endring i verdi av rentederivat knytt til sikring av finanskostnader visast på eiga linje under finansposter. Endring i derivat som ikkje er gått til levering vert ført over totalresultat. Verdi ved innløysing/avgang av derivat vert ført som driftsinntekt.

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 tidligare 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 styre renterisiko og sikre bokført balanseverdi på lån. 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. Energiderivata er i bruk som ein del av ein økonomisk sikringsstrategi men tilfredsstillar ikkje dei formelle krava til sikringsbokføring i IAS 39. Verdiendringar på desse derivata blir såleis ført over resultatet. Valutaderivat inngått for sikring av Euro-kontantstraumar frå sal av kraftproduksjon blir sikringsbokført som kontantstraumsikring med resultatendring over utvida resultat (OCI). SFE har ikkje andre typar valutasikringar pr 31.12.2016. SFE har 2 rentebytteavtalar som blir sikringsbokført som kontantstraumsikring og 1 rentebytteavtale som blir sikringsbokført som verdisikring. Desse rentebytteavtalane tilfredsstillar krava til sikringsbokføring i IAS 39. SFE har også 2 rentebytteavtalar som ikkje tilfredsstillar krava til sikringsbokføring. Verdiendringar på desse avtalane blir ført over resultatet.

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 egedelar vert kapitalisert som ein del av egedelen 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/ skatteforpliktning vert berekna på grunnlag av midlertidige skilnader mellom skattemessige og konsoliderte rekneskapsmessige verdjar på egedelar 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 skatteforpliktning og utsett skattefordel er målt basert på forventta framtidig skattesats til dei selskapa i konsernet der det har oppstått midlertidige forskjellar.

Utsett skatteforpliktning og utsett skattefordel vert ført opp til nominell verdi og er klassifisert som finansielt anleggsmiddel (langsigte forpliktning) 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 normalavkasting som følgje av at produsenten utnyttar ein naturressurs. Denne skattearten er delvis overskotsuavhengig.

Skattekostnaden knytt til grunnrente i SFE sitt resultat-

rekneskap 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/forpliktning 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-årsperiode. Utsett skatt fordel/forpliktning 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 for 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 verdisett gjennom ein eigedomsskattetakst. Eigedomsskatten utgjør inntil 0,7% av grunnlaget. I rekneskapen er eigedomsskatten teken med som ein driftskostnad.

VARIGE DRIFTSMIDDEL

Varige driftsmiddel vert målt til kostpris, redusert for akkumulerte av- og nedskrivningar. Når egedelar 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 forventta 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.

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 tilsvarende 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.

LEIGEAVTALER

KONSERNET SOM LEIGETAKER:

Finansielle leigeavtaler:

Ei «finansiell leigeavtale» er ei leigeavtale som i hovudsak overfører all risiko og avkastning som om ein eig egedelen. Finansielle leigeavtaler vert ved leigeperioden sin start rekneskapsført til det lågaste av egedelen sin verkelege verdi og noverdien av leiga. Ved berekning av leigeavtala sin noverdi nyttar vi den implisitte rentekostnaden i leigeavtala om det er mogleg å berekne denne. I motsett fall nyttar vi selskapet si marginale lånerente. Direkte utgifter knytt til etablering av leigekontrakta er inkludert i kostprisen på egedelen.

Vi nyttar same avskrivningstid som for selskapet sine andre egedelar. Dersom det ikkje er rimeleg sikkert at vi overtek eigarskapet til egedelen ved utløpet av leigeperioden, vert egedelen avskriven over den kortaste av periodane for enten leigeavtala eller levetida til egedelen.

Operasjonelle leigeavtaler:

Leigeavtaler kor det vesentligaste av risiko og avkastning ikkje vert overført til leigetaker, vert klassifisert som operasjonelle leigeavtaler. Betaling av leige vert klassifisert som ein drifts-kostnad og vert resultatført linært over leigeperioden.

KONSERNET SOM UTELEIGAR:

Finansielle leigeavtaler:

Konsernet presenterer utleigde egedelar som ein fordring lik nettoinvesteringa i leigekontrakta. Konsernet si finansinntekt vert fastsett slik at det vert oppnådd konstant avkastning på uteståande fordringar over kontraktsperioden. Direkte kostnader med å opprette leigekontrakta er inkludert i fordringa.

Operasjonelle leigeavtaler:

Konsernet presenterer egedelar som er utleigd som anleggsmiddel i balansen. Leigeinntekta vert inntekstført linært over leigeperioden. Direkte kostnader med å etablere den operasjonelle leigeavtala vert lagt til egedelen sin balanseførte verdi og vert kostnadsført i leigeperioden på same grunnlag som leigeinntekta.

IMMATERIELLE EIGEDELAR

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

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

Økonomisk levetid er enten tidsavgrensa eller tilnærma uendeleg. Immaterielle egedelar 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 egedelar med ubestemt levetid vert ikkje avskrivne.

FALLRETTAR

I konsernrekneskapan er det balanseført verdjar 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 egedelar 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 drifts-inntekt i samsvar med IFRIC 18 Overføring av egedelar frå kundar.

VARELAGER

Verdien av lagerført materiell for drift og vedlikehald er ført opp etter innkjøpskost. Oppføringa samsvarar med listepreis 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 individuellvurdering av dei enkelte fordringar og vert rekneskapsført når det føreligg indikasjonar på at konsernet ikkje vil få oppgjør i samsvar med opphavsleg 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

Selskapet har både innskotspensjon og ytelsespensjon.

INNSKOTSPENSJON:

I ei innskotsordning betaler selskapet årleg det selskapet har forplikta seg til ved avtale. Selskapet har ikkje ytterlegare forpliktingar utover denne betalinga. Innskotet vert ført som ein lønskostnad når det vert betalt. SFE dekkjer alle kostnader med forvaltning av innskotspensjon.

YTELSESBASERT PENSJONSORDNING

Konsernet har ei ytelsesbasert pensjonsordning for nokre tilsette. I mars 2016 vedtok styret i SFE å lukke gjeldande offentlege pensjonsordning frå 01.04.2016 samtidig som det vart etablert innskotspensjon for alle nye tilsette. Tilsette som hadde ytelsespensjon vart stilt fritt innan 01.oktober 2016 til å velje om dei ville gå over på innskotspensjon.

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 følge av ei tidligare hending, det er sannsynleg (meir sannsynleg eller ikkje) at det vert eit økonomisk oppgjær som følge 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 følge 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 diskonteringsrentesats før skatt som reflekterer noverande marknadssituasjon og spesifikk risiko for forpliktinga. Auke i forpliktinga som følge 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 avskriven 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 magasin-fylling tatt med i oppstilling av finansiell stilling.

NÆRSTÅANDE PARTAR

Alle transaksjonar mellom nærstående partar er basert på prinsippet om armlengdes avstand (antatt marknadsværdi). 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 KONTANTSTRAUM

Kontantstraumoppstillinga er utarbeidd med basis i den indirekte metoden. Dette inneber at at ein i analysen tek utgangspunkt i føretaket sitt årsresultat for å kunne presentere kontantstraumar 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.

Gjenvinnbart beløp er høgste verdi av verkeleg verdi redusert for salgskostnader og bruksverdi. Bruksverdi er noverdien

av framtidige kontantstraumar diskontert ved bruk av eit avkastningskrav som svarar til marknaden sitt avkastningskrav for tilsvarande eigedelar innanfor vår bransje. Estimert bruksverdi er spesielt sensitiv for endringar i framtidige kraftprisar, avkastningskrav, produsert volum og driftskostnader. For vasskraft vert nedskrivingsvurderingane gjort i eit evigvarande perspektiv, då fallrettane er evigvarande og vi vurderer vasskrafta til å vere ein langsiktig etterspurd ressurs.

Ved vurdering av verdifall grupperer ein anleggsmidlane på det lågaste nivået der det er mogeleg å skilje ut uavhengige kontantstraumar (kontantgenererande einingar KGE). Det øverste nivået på KGE er eit forretningsområde. KGE i SFE er følgjande:

- Vasskraftverk: Kraftverk som ligg i same vassdrag og som vert styrt samla for å optimalisere kraftproduksjonen. Ved test for verdifall vert fallrettane, teknisk goodwill og andre rettar gruppert saman med dei tilhøyrande kraftverka som til saman utgjør dei kontantgenererande einingane.
- Nettverksemd: Sentral og regional/distribusjonsnett

SFE offentleggjer sitt rekneskap kvart halvår. Ved kvar offentleggjing av rekneskap skal det takast stilling til om det er eksterne eller interne indikasjonar på verdifall på eigedelane. Dersom analyse viser at det er indikasjon på verditap vert det gjort berekningar.

I dei tilfelle berekningane viser at balanseført verdi er høgre enn gjenvinnbart beløp vert verdinedgangen rekneskapsført i rekneskap og balanse. Tilsvarande prosedyre vert gjennomført ved reversering av tidlige nedskrivningar. Eventuell nedskrivning vert gjort i følgjande rekkefølge først teknisk goodwill, deretter fallrett og så fysiske driftsmidler. For kvar rapportering vurderer ein grunnlaget for reversering av tidlige nedskrivningar unntatt for teknisk goodwill der tidlige nedskrivningar ikkje er reversible.

SFE sitt revisjonsutval vert informert kvart halvår om forhold som kan medføre nedskrivning av eigedelar. Særleg merksemd rettast mot dei eigedelar der følgjande situasjon er til stades:

- Forskjellen mellom bokført verdi og gjenvinnbart beløp er liten
- Lågare forventningar til marknaden, usikkert regulatorisk rammeverk eller usikkerheit knytt til gjennomføring av prosjekt
- Strukturelle endringar i marknadsforhold som medfører endra forventningar til langsiktige kraftprisar
- Nedskrivning er gjennomført i tidlige periodar

For immaterielle eigedelar som ikkje vert avskriven bereknast gjenvinnbart beløp ved kvar rapportering uavhengig av indikasjonar på plikt til nedskrivning.

Sjå note 4 for meir utfyllande informasjon om estimat og føresetnader.

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.

STANDARDE, ENDRINGAR OG FORTOLKNINGAR TIL EKSISTERANDE STANDARDE SOM IKKJE ER TRÅDT I KRAFT OG DER KONSERNET IKKJE HAR VALT Å TA DEI I BRUK I ÅRS-REKNESKAPEN FOR 2016.

International Accounting Standards Board (IASB) har vedteke nye standarder for inntektsføring (IFRS 15), finansielle instrumenter (IFRS 9) og leieavtaler (IFRS 16). Desse standardane er enno ikkje vedtekne av EU, men ein reknar med at EU vedtek innføring av ny IFRS 9 og IFRS 15 med verknad for rekneskapsåret 2018 og ny IFRS 16 med verknad for rekneskapsåret 2019.

IFRS 9 vil medføre endringar knytt til klassifisering og måling, sikringsbokføring og nedskriving og vil erstatte IAS 39 Finansielle instrumenter – innrekning og måling.

IFRS 15 er ein ny felles standard for inntektsføring. IFRS 15 Inntekter frå kundekontrakter erstattar alle eksisterande standardar og fortolkningar for inntektsføring.

IFRS 16 Leigeavtaler vil krevje at leigetaker balansefører eigedelar og gjeld for dei fleste avtaler. Etter IFRS 16 er ei leigeavtale ei kontrakt som overfører retten til å bruke ein eigedel for ein periode mot eit vederlag. SFE er i gong med kartlegging av effektane av dei nye standardane.

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 fastsatt 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 samtlige terminprisar endrar seg 30 % i kvar retning. Alle andre variablar vert haldne konstant.

31.12.2016

Beløp i 1.000 kr.

Resultatverknad ved endring i kraftpris	Verkeleg verdi	+30%	-30 %
Finansielle instrument kraftkontrakter	-17 096	-27 004	27 004
Frikraftforpliktingar med finansielt oppgjær	-96 450	-10 898	10 898
Øvrige finansielle kraftavtalar/forpliktingar	-9 325	-3 856	3 856
SUM	-122 871	-41 758	41 758

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 oppgjær	-84 857	-9 595	9 595
Øvrige finansielle kraftavtaler/forpliktingar	-11 394	-3 913	3 913
SUM	-69 967	-35 359	35 359

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 forventede Euro-kontantstraumar frå sal av kraftproduksjon i valuta kan valutasikrast. Valutarisiko kan sikrast maksimalt 10 år fram i tid med fallande sikringsramme utover i tid. Valutarisiko utgjær både direkte og indirekte ein økonomisk risiko, ved at den fysiske kraftprisen og alle finansielle avtaler på NASDAQ OMX Commodities vert fastsett i Euro. SFE praktiserer sikringsbokføring av valutasikring der verdiendringar på sikringsinstrumenta blir ført mot eigenkapitalen over utvida resultat (OCI), dvs kontantstraumssikring.

Sidan SFE praktiserer 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 31.12.2016 inngått valutasikringskontrakter på totalt 62,8 MEUR.

31.12.2016

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 (kontantstraumssikring)	13 223	-6 280	6 280
SUM	13 223	-6 280	6 280

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 (kontantstraumssikring)	-6 215	-1 520	1 520
SUM	-6 215	-1 520	1 520

Flytande rente- og fastrenterisiko:

Rentesvingingar påverkar SFE sin kontantstraum og resultat på fleire måtar. I tillegg til å påverke finanskostnadane, påverkar rentesvingingar 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 auke 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 «swappa» frå fast til flytande rente.

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

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.

31.12.2016

Beløp i 1.000 kr

Resultatverknad ved endring i rentenivå	Verkeleg verdi	+ 50 bp	-50 bp
Finansielle instrument kraftkontrakter	-17 097	1	0
Frikraftforpliktingar med finansielt oppgjør	-96 450	-	-
Finansiell leigeavtale	69 598	12 188	-10 251
Øvrige finansielle kraftavtaler/forpliktingar	-9 325		
Sikringsbokførte renteswappar (kontantstrømssikring)	-8 238	-	-
Sikringsbokførte renteswappar (virkeleg verdi sikring)	11 365		
Ikkje sikringsbokførte renteswappar	-11 861	1 923	-1 964
Langsiktig lånegjeld	-2 182 634	-3 373	3 373
SUM	-2 244 642	10 739	-8 842

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 oppgjør	-84 857		
Øvrige finansielle kraftavtaler/forpliktingar	-11 394		
Sikringsbokførte renteswappar (kontantstrømssikring)	-9 044		
Sikringsbokførte renteswappar (virkeleg verdi sikring)	13 493		
Ikkje sikringsbokførte renteswappar	-17 077	2 613	-2 723
Langsiktig lånegjeld	-2 104 762	-3 206	3 206
SUM	-2 187 357	-548	436

SFE har 2 renteswappar pr 31.12.2016 som blir sikringsbokført som kontantstrømssikringar. Endring i rentenivå gir slike verdiendringar i utvida resultat:

31.12.2016

Beløp i 1.000 kr

Resultatverknad utvida resultat ved endring i rentenivå	Verkeleg verdi	+ 50 bp	-50 bp
Sikringsbokførte renteswappar (kontantstrømssikring)	-6 261	1 428	-1 450
SUM	-6 261	1 428	-1 450

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

Verknad på eigenkapital ved endring i rentenivå

Beløp i 1.000 kr

Finansielle instrument rentederivat - kontantstrømsikring	2016	2015
Verkeleg verdi	-2 788	-4 477
+ 50 bp	1 428	1 909
- 50 bp	-1 450	-1 960

Dei finansielle instrumenta i tabellen vert balanseført til verkeleg verdi og verdiendringar blir ført over utvida resultat då dei er utpeikt 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 følgjeleg 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. 31.12.2016 avsett 0,6 MNOK til dekning på tap. Det utgjer om lag 0,4 % av kundefordringane. Viser og til note 14.

Motpartsrisiko finansielle kraftkontrakter

Av finansielle kontrakter inngått i 2016 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 kredittrating 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:

Beløp 1.000 kr	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2015
Maksimal kredittrisiko eksponering	Bokført verdi	Kredittrisiko	Bokført verdi	Kredittrisiko
Anleggsmidler				
Derivat	18 698	18 698	16 700	16 700
Finansiell lease	69 598	69 598		
Andre fordringar	55 994	52 215	31 853	26 730
Omløpsmidlar				
Kundefordringar og andre fordringar	200 705	200 705	196 698	196 698
Derivat	20 735	20 735	34 176	34 176
Bankinnskot, kontanter og liknande	287 917	287 917	219 516	219 516
SUM	653 647	649 868	498 943	493 820

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 288 MNOK og unytta trekkrettar/kassakredittar på 800 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 kontantstrøumar. I forfallsanalysa er framtidige renter og avdrag inkludert. For estimerte renter er spotrenter nytta.

Forfallsanalyse for finansielle forpliktingar

Beløp i 1.000 kr

	31.12.2016	31.12.2015
Energiderivater	17 097	26 284
Renteinstrument (netto)	6 564	11 979
Leverandørgjeld	55 698	42 919
Frikraftforpliktingar	96 450	84 857
Langsiktig gjeld og sertifikat (inkludert prognostiserte rentebetalinger)	2 650 573	2 478 997
SUM	2 826 382	2 645 036

Forfallsanalyse for finansielle forpliktingar

Beløp i 1.000 kr

	1.halvår 2017	2.halvår 2017	2018	2019	Seinare	SUM
2016						
Energiderivater	11 924	5 007	255	-139	50	17 097
Renteinstrumenter (netto)	-3 276	8 863	5 569	2 042	-6 634	6 564
Leverandørgjeld	55 698					55 698
Frikraftforpliktingar	1 900	1 900	3 800	3 800	85 050	96 450
Langsiktig gjeld og sertifikat (inkludert prognostiserte rentebetalinger)	517 541	13 154	265 566	311 301	1 543 011	2 650 573
SUM	583 787	28 924	275 190	317 004	1 621 477	2 826 382

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	2 478 17	1 213 814	2 478 997
SUM	422 809	277 087	406 747	253 090	1 285 303	2 645 036

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 tilgang 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 rekneskaps-postar. 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 bilaterale energikontrakter er delvis berekna på føresetnader som ikkje er fullt ut observerbare i marknaden. Det gjeld særleg langsiktige bilaterale 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.

Volum solgt på bilaterale kraftkontrakter:

i GWh	2017	2018	2019	2020-2027
Solgt volum	63,5	23,7	13,8	28,0

VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler vert avskrive over forventna 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.

NEDSKRIVNINGAR

Det er gjort store investeringar i varige driftsmidler, 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 gjennvinnbart beløp må det gjerast ei rekke estimat angående dei framtidige kontantstraumane, der estimat angående prisbaner, avkastningskrav, produksjonsvolum og drifts-kostnader er dei viktigaste faktorane.

SFE oppdaterer årleg forventningane til utvikling i langsiktige kraftprisar. Framtidige kraftprisar er basert på observerbare marknadsdata for perioden der slik informasjon er tilgjengeleg. For perioden der observerbare marknadsdata ikkje er tilgjengeleg nyttar SFE eksterne analyser som ein samantillar med eigne prisvurderingar. Resultatet av den årlege oppdateringa av forventningar til langsiktige kraftprisar gjev grunnlag for både strategiske avgjerder og blir nytta i budsjett og langtidsprognoser som er handsama av styret. Dei same kraftprisane legg SFE til grunn ved berekning av verdi på konsernet sine varige driftsmidler og immaterielle egedelar.

Det er lagt til grunn ein hensiktsmessig prognoseperiode og deretter berekna ein restverdi med utgangspunkt i ein normalisert kontantstrøm ved utgangen av perioden. Diskonteringsrente som er nytta er etter skatt, og tek omsyn til marknaden si prissetting av tidsverdien av pengar og til den kontantgenererande eininga sin risikoprofil i den relevante marknaden.

Produksjonsvolum som inngår i dei neddiskonterte kontantstrømmane er den langsiktige forventna produksjon frå kraftverka. Volumestimatene er en kombinasjon av ekstern hydrologisk informasjon, historiske produksjonsdata og interne estimat.

Estimat på driftskostnader er basert på historiske data og langtidsbudsjett. Omfattande framtidige investeringar som vil auke yttinga i kraftverka vert ikkje hensynteke i kontantstrømmane. Fjerningsforplikting er normalt ikkje inkludert i berekninga av bruksverdi. Når bruksverdi vert berekna for varige driftsmidler som er under bygging vert gjenverande investeringskostnad inkludert.

Ein er tryggare på både produsert volum og nivået på driftskostnader gjennom historiske data enn nivået på framtidige kraftprisar og utvikling i avkastningskrav.

Estimat ved langvarig prisendring på -10 % for dei kraftverka der forskjellen mellom bokført verdi og gjennvinnbart beløp er liten og/eller nedskrivning er gjennomført i tidlige periodar vil resultere i ei nedskrivning i størrelsesorden 160 MNOK. Tilsvarende ville ei diskonteringsrente på 6,3% ikkje medført noko behov for nedskrivning.

For SFE sine investeringar i tilknyttta selskap og andre finansielle anleggsmidler, er berekningane så langt det er mogleg basert på noverdi av forventna kontantstrømmer og prognose godkjent av selskapet si leiing, diskontert med eit marknadsrett avkastningskrav.

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

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-årsperiode. 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

Bereking 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 berekingane 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 oppgjør (tilbakekjøp). Konsesjonskraft med finansielt oppgjør 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.

SFE sine avtaler om konsesjonskraft med finansielt oppgjør har kort løpetid og gjeld små kraftmengder. Samla utgjer avtaler om konsesjonskraft med finansielt oppgjør 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 oppgjøret vert gjort finansielt skal handsamast etter IAS 39. Desse avtalene representerer ein årleg kostnad i storleiksorden 3,8 MNOK. Vi balansefører verdien av desse avtalene som ei gjeld.

Etter SFE si vurdering reflekterer balanseført verdi ein øvre verdi av det som marknadsdeltakarar på måletidspunktet ville betalt for å overføre forpliktinga under dei gjeldande marknadsforholda.

Det eksisterer ikkje noko aktivt marknad for frikjøp av frikraftforpliktingar eller identiske forpliktingar. Vi kjenner heller ikkje til konkrete avtaler om frikjøp av frikraftforpliktingar. SFE har derfor fastsett marknadsverdi basert på skjønn.

Sjå også note 17 Avsetningar, Usikre forpliktingar og betinga eigedelar for meir informasjon.

5

VESENTLEGE REKNESKAPSPOSTAR

Omfang og lengde på avtaler om utleige av fiber gjer at vi endrar klassifisering av desse avtalene frå operasjonell leigeavtaler til finansielle leigeavtaler i samsvar med IAS 17 Leigeavtaler.

Rekneskapsmessig konsekvens er pr. 01.01.2016 er 58,6 MNOK frårekna som anleggsmiddel, 2,1 MNOK er kostnadsført i totalresultat medan 56,5 MNOK er innrekna som finansiell leigeavtale og balanseført som langsiktig fordring.

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 egne 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 og Bremangerlandet Vindpark AS. Vestavind Kraft AS eig 100 % av aksjane i 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.

Tenesteyting er selskapet Sogn og Fjordane Energi AS saman med dei to heileigde dotterselskapa Trolleskjæret Næringsbygg AS frå 01.09.2016 og Energilab Sogn og Fjordane AS. Sogn og Fjordane Energi er mor-selskapet i konsernet og yter hovudsakleg tenester internt i konsernet.

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

SEGMENTRESULTAT 2016

(Tal i 1000 kr)

	Energi	Nettverksemd	Tenesteyting	Eliminering	Konsern
Driftsinntekter:					
Sal av kraft	869 576	0	0	-32 659	836 917
Verdiendring energikontrakter	-43 380	0	0	0	0
Sal av overføringstenester	0	373 370	0	-17 015	356 355
Andre driftsinntekter	22 857	73 932	69 437	-87 544	78 682
SUM DRIFTSINTEKTER	849 053	447 302	69 437	-137 218	1 228 573
Driftskostnader:					
Kjøp av kraft	287 244	18 196	0	-32 425	273 015
Kjøp av overføringstenester	24 044	45 791	0	-16 461	53 374
Løn og sos. kostn.	66 238	110 734	40 211	0	217 183
Aktivering av egne tilvirka driftsmiddel	-18 996	-47 052	0	0	-66 048
Avskrivningar	75 910	67 654	5 449	0	149 012
Nedskrivningar	4 597	0	0	0	4 597
Eigedomsskatt/avgifter	42 118	6 781	341	2 634	51 874
Andre driftskostnader	84 796	136 141	23 299	-90 966	153 270
SUM DRIFTSKOSTNADER	565 951	338 245	69 300	-137 218	836 276
DRIFTSRESULTAT	283 102	109 057	137	0	392 296
Inntekt inv. i tilknytta selskap	1 154	333	3 202	0	4 689
Netto finanspostar	-45 058	-12 481	14 171	0	-43 368
Verdiendring derivater	0	0	4 983	0	4 983
RESULTAT FØR SKATT	239 198	96 909	22 493	0	358 601
Skattekostnad	148 064	23 020	-1 780	0	169 304
RESULTAT ETTER SKATT	91 134	73 889	24 273	0	189 297

SEGMENTRESULTAT 2015

(Tal i 1000 kr)

	Energi	Nettverksemd	Tenesteyting	Eliminering	Konsern
Driftsinntekter:					
Sal av kraft	682 999	0	0	-14 583	668 416
Verdiendring energikontrakter	7 069	0	0	0	7 069
Sal av overføringstenester	0	317 632	0	-19 862	297 770
Andre driftsinntekter	22 456	66 537	68 160	-88 821	68 332
SUM DRIFTSINTEKTER	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
Avskrivningar	73 184	63 536	5 997	0	142 718
Nedskrivningar	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	268 020
Inntekt inv. i tilknytta selskap	-620	0	3 590	0	2 970
Netto finanspostar	-51 512	-5 735	-2 707	0	-59 951
Verdiendring derivater	0	0	627	0	627
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

7 IMMATERIELLE EIGEDELAR

2016

<i>Beløp i 1000 kr</i>	Fallrett	Teknisk goodwill	Andre rettar	Andre immaterielle eigedelar	Sum immaterielle eigedelar
Anskaffelseskost 01.01.16	1 830 768	734 405	246 883	2 369	2 814 425
Tilgang 2016	0	0	0	3 253	3 253
Nedskrivning 2016	0	0	3 897	0	3 897
Akkumulert av- og nedskrivning 31.12.16	2 488	195 000	82 693	1 253	281 628
Balansført verdi 31.12.16	1 828 281	539 405	157 812	3 850	2 529 347
Årets ordinære avskrivningar	0	0	5 495	519	6 014
Årets nedskrivningar	0	0	3 897	0	3 897
Antatt økonomisk levetid (snitt) år			38 år	4 år	

Nedskrivning i 2016 gjeld tidligare balansført verdi av konsesjonar.

2015

<i>Beløp i 1000 kr</i>	Fallrett	Teknisk goodwill	Andre rettar	Andre immaterielle eigedelar	Sum immaterielle eigedelar
Anskaffelseskost 01.01.15	1 814 511	734 405	246 958	1 956	2 797 829
Tilgang 2015	16 258	0	0	333	16 591
Avgang 2015	0	0	75	0	75
Akkumulert avskrivning 31.12.15	2 488	195 000	82 693	1 253	281 628
Balansført verdi 31.12.15	1 828 281	539 405	164 190	1 036	2 532 911
Årets ordinære avskrivningar	0	0	5 495	566	6 255
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 68,3 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.

8

VARIGE DRIFTSMIDLER

2016

Beløp i 1000 kr	Kraftstasjoner	Nett-anlegg	Fiber-/Rør-anlegg	Inventar og utstyr	Tomtar og bygningar	Anlegg i arbeid	Sum varige driftsmiddel
Anskaffelseskost 01.01.2016	2 049 641	2 016 827	19 225	186 386	155 881	175 036	4 602 996
Tilgang kjøpte anleggsmidler 2016	92 507	104 005	176	7 034	28 391	58 905	291 018
Tilgang eige tilv. anleggsmidler 2016	13 826	22 489	1 105	106	106	28 066	65 698
Herav balanseførte lånekostnader	311	1 337	176	0	0	2 532	4 356
Avgang 2016	30 353	7 465	0	11 882	0	62 461	112 161
Nedskrivning 2016	700	0	0	0	0	0	700
Akk. avskrivning/nedskr. 31.12.16	838 717	856 371	9 734	140 547	49 570	0	1 894 939
Balansført verdi 31.12.16	1 286 101	1 279 166	10 666	40 990	134 704	199 441	2 951 068
Årets ordinære avskrivningar	67 321	55 364	4 674	12 106	3 538	0	142 998
Årets nedskrivning	700	0	0	0	0	0	700
Antatt økonomisk levetid (snitt) år	30 år	35 år	16 år	15 år	44 år	0	32 år

Nedskrivning gjeld Grunnevatn kraftstasjon som vart sett i drift i 2016.

2015

Beløp i 1000 kr	Kraftstasjoner	Nett-anlegg	Fiber-/Rør-anlegg	Inventar og utstyr	Tomtar og bygningar	Anlegg i arbeid	Sum varige driftsmiddel
Anskaffelseskost 01.01.2015	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	0	0	0	0	0	1 510	1 510
Akk. avskrivning/nedskr. 31.12.15	792 258	795 169	20 791	141 113	46 036	0	1 795 367
Balansført 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	0	0

Nedskrivning i 2015 gjeld verdi av vindkraftanlegg under prosjektering.

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.

Namn	Forretningskontor	Eigarandel	Stemmeandel	Kunngjort prisnotering for verkeleg verdi
Fossheim Energiverk AS	Jølster	30,0 %	30,0 %	Nei
Eninvest AS	Førde	38,7 %	38,7 %	Nei
Innvik Kraftverk AS	Stryn	30,0 %	30,0 %	Nei
Etrygg AS	Flora	45,0 %	45,0 %	Nei
Haram Kraft AS	Gloppen	46,2 %	46,2 %	Nei
Gloppen Energi AS	Gloppen	30,0 %	30,0 %	Nei

<i>Beløp i 1000 kr</i>	Fossheim Energiverk AS	Eninvest AS	Innvik Kraftverk AS	Etrygg AS	Haram Kraft AS	Gloppen Energi AS	Sum
Kjøpskost	4 983	7 718	15 000	1 125	2 300	39 230	70 356
Bokført eigenkapital på tidspunktet for kjøp	3 211	6 039	0	0	275	9 712	18 962
Meirverdi på tidspunktet for kjøp	1 772	1 679	0	0	0	38 275	41 726
Inngående saldo 01.01.2016	10 173	24 172	17 028	717	0	0	52 091
Årets kjøp	0	0	0	0	0	39 230	39 230
Andel av årets resultat	592	5 971	642	0	0	1 063	8 268
Korr. angående resultatandel i fjor	-425	248	-55	333	0	0	101
Avskrivning meirverdi	-74	-122	0	0	0	-588	-783
Overføring til/frå selskapet (kapital, utbytte)	0	-2 895	0	0	0	0	-2 895
Utgående saldo 31.12.2016	10 266	27 375	17 615	1 050	0	39 705	96 010
Herav saldo meirverdi	980	0	0	0	0	37 687	38 667

FINANSIELLE INSTRUMENT ETTER KATEGORI

FINANSIELLE EIGEDELAR

Beløp i 1000 kr.	Note	Fin.eigedelar til verkeleg verdi med verdiendr. over resultatet	Sikringbokførte derivat med verdiendring over utvida resultat (OCI)	Utlån og fordringar	Finansielle eigedelar tilgj. for sal	Eigedelar som ikkje er finansielle instr.	Total
PR. 31.12.2016							
EIGEDELAR							
Anleggsmidlar							
Øvrige finansielle anleggsmidlar	11	48 696	0	125 592	0	266	174 554
Derivat	12	15 324	9 848	0	0	0	25 172
Sum anleggsmidlar		64 020	9 848	125 592	0	266	199 726
Omløpsmidlar							
Fordringar	14	0	0	141 059	0	0	141 059
Kortsiktige finansielle plasseringar	14	0	0	59 806	0	0	59 806
Derivat	12	10 886	3 374	0	0	0	14 260
Bankinnskot, kontantar og liknande	15	0	0	287 918	0	0	287 918
Sum omløpsmidlar		10 886	3 374	488 783	0	0	503 043
Sum eigedelar		74 906	13 222	614 375	0	266	702 769
PR. 31.12.2015							
EIGEDELAR							
Anleggsmidlar							
Øvrige finansielle anleggsmidlar	11	15 628	0	27 115	0	266	43 009
Derivat	12	16 700	0	0	0	0	16 700
Sum anleggsmidlar		32 328	0	27 115	0	266	59 709
Omløpsmidlar							
Fordringar	14	0	0	165 099	0	0	165 099
Kortsiktige finansielle plasseringar	14	0	0	36 972	0	0	36 972
Derivat	12	34 176	0	0	0	0	34 176
Bankinnskot, kontantar og liknande	15	0	0	219 516	0	0	219 516
Sum omløpsmidlar		34 176	0	421 587	0	0	455 763
Sum eigedelar		66 504	0	448 702	0	266	515 472

**FINANSIELLE
FORPLIKTINGAR**

Beløp i 1000 kr.	Note	Fin.forplikt. til verkeleg verdi med verdiendr. over resultatet	Sikringbokførte derivat med verdiendring over utvida resultat (OCI)	Andre finansielle forpliktingar	Forpliktingar som ikkje er finansielle	Total
PR. 31.12.2016						
Forpliktingar						
Langsiktig gjeld						
Renteberande langsiktig gjeld	18	0	0	1 716 034	0	1 716 034
Frikraftforpliktingar	17	96 450	0	0	0	96 450
Derivat	12	19 025	6 261	0	0	25 286
Sum langsiktig gjeld		115 475	6 261	1 716 034	0	1 837 770
Kortsiktig gjeld						
Renteberande kortsiktig gjeld	18	0	0	466 600	0	466 600
Anna rentefri gjeld	14	0	0	0	269 605	269 605
Derivat	12	26 086	0	0	0	26 086
Sum kortsiktig gjeld		26 086	0	466 600	269 605	762 291
Sum finansielle forpliktingar		141 561	6 261	2 182 634	269 605	2 600 061
PR. 31.12.2015						
Forpliktingar						
Langsiktig gjeld						
Renteberande langsiktig gjeld	18	0	0	1 548 162	0	1 548 162
Frikraftforpliktingar	17	101 115	0	0	0	101 115
Derivat	12	52 504	10 314	0	0	62 818
Sum langsiktig gjeld		1 53 619	10 314	1 548 162	0	1 712 095
Kortsiktig gjeld						
Renteberande kortsiktig gjeld	18	0	0	556 600	0	556 600
Anna rentefri gjeld	14	0	0	0	231 827	231 827
Derivat	12	22 761	4 950	0	0	27 711
Sum kortsiktig gjeld		22 761	4 950	556 600	231 827	816 138
Sum finansielle forpliktingar		176 380	15 264	2 104 762	231 827	2 528 233

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 marknadsrentekurvene for høvesvis norske renter og eurorenter.

Aksjar:

- Nivå 3: Investeringar i unoterte 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.

31.12.2016

Eigedelar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle kraftkontrakter - heldt for sal	4 690	6 234	0	10 924
Finansielle kraftkontrakter - kundar sin posisjon	3 921	0	0	3 921
Finansiell leigeavtale	0	69 598	0	69 598
Aksjar	0	0	144 706	144 706
Rentebytteavtaler - verdisikring	0	11 365	0	11 365
Valutaderivat - kontantstrømsikring	0	13 222	0	13 222
Sum finansielle eigedelar til verkeleg verdi	8 611	100 419	144 706	253 736

Forpliktingar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle kraftkontrakter - heldt for sal	25 959	2 062	0	28 021
Finansielle kraftkontrakter - kundar sin posisjon	5 229	0	0	5 229
Frikraftforpliktingar	0	0	96 450	96 450
Rentebytteavtaler - heldt for sal	0	11 861	0	11 861
Rentebytteavtaler - kontantstrømsikring	0	6 261	0	6 261
Valutaderivat - kontantstrømsikring	0	0	0	0
Sum finansielle forpliktingar til verkeleg verdi	31 188	20 184	96 450	147 822

31.12.2015

Eigedelar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle kraftkontrakter - heldt for sal	10 957	26 426	0	37 383
Aksjar	0	0	67 720	67 720
Rentebytteavtaler - verdisikring	0	13 493	0	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	0	11 099
Finansielle kraftkontrakter - kundar sin posisjon	47 090	0	0	47 090
Frikraftforpliktingar	0	0	101 115	101 115
Rentebytteavtaler - heldt for sal	0	17 077	0	17 077
Rentebytteavtaler - kontantstrømsikring	0	9 049	0	9 049
Valutaderivat - kontantstrømsikring	0	6 215	0	6 215
Sum finansielle forpliktingar til verkeleg verdi	55 528	35 002	101 115	191 645

Tabellane viser endringane for instrument klassifisert i nivå 3 pr 31.12:

Beløp i 1000 kr	Finansielle eigedelar tilgjengelige for salg
Balansført verdi 01.01.2016	67 720
Tilgang i perioden	47 453
Avgang i perioden	0
Realisert gevinst/tap ført over resultatet	0
Tap ved verdifall ført over resultatet	500
Netto urealisert gevinst/tap ført direkte mot egenkapitalen	30 034
Balansført verdi 31.12.2016	144 706

Beløp i 1000 kr	Finansielle eigedelar 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	0
Tap ved verdifall ført over resultatet	500
Netto urealisert gevinst/tap ført direkte mot egenkapitalen	2 970
Balansført verdi 31.12.2015	67 720

11

ØVRIGE FINANSIELLE ANLEGGSMIDLAR

Beløp i 1000 kr	Eigardel	2016	2015
Kategori			
Utlån og fordringar			
Lån til tilsette		71	126
Lån til dagleg leiar		0	850
Lån til andre		20 425	21 050
Fordring		35 498	5 089
Finansiell leigeavtale fiber		69 598	0
Sum utlån og fordringar		125 592	27 115

Finansielle eigedelar til verkeleg verdi

	Eigardel	2016	2015
Fjord Invest AS	5,70 %	500	500
Fjord Invest Sørvest AS	6,10 %	0	0
Norwegian Datacenter Group AS	18,20 %	9 785	9 785
Lefdal Mine Datacenter AS	10,00 %	10 000	2 500
eSmart Systems AS	13,83 %	26 623	1 844
Valider AS	3,32 %	293	293
Grønn Kontakt AS	2,10 %	789	223
Andre selskap	3-16,70 %	706	483
Sum finansielle eigedelar tilgjengeleg for sal		48 696	15 628

Eigedelar som ikkje er finansielle instrument

	2016	2015
Aktiverte kostnader leigde lokale	256	256
Forskotsbetalt kostnader	10	10
Sum eigedelar som ikkje er finansielle instrument	266	266

LÅN

Lån med fast rente skal etter IAS 39 forast 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.

12 DERIVAT

SFE nyttar derivat til økonomisk sikring og ikkje spekulasjon. Dersom derivata ikkje tilfredsstillar krava til sikringsføring i samsvar med IAS 39 så blir derivata i rekneskapsmessig samanheng klassifisert som «heldt for sal» og verdiendringar blir ført over resultatet, sjå note 10 for gruppering. SFE har følgjande typer sikringsinstrument:

- Energiderivat som sikrar kraftpris på SFE sin kraftproduksjon. Energiderivata tilfredsstillar ikkje krava til sikringsbokføring i samsvar med IAS 39. Verdiendringar på derivata blir ført mot resultat.
- Valutaderivat som sikrar Euro-kontantstraumar frå sal av kraftproduksjon. Valutaderivata tilfredsstillar krava til sikringsbokføring i samsvar med IAS 39. Verdiendringar på derivata blir ført over utvida resultat (OCI).
- Rentederivat (ref note 18):
 - Rentederivat verdisikring. Rentebytteavtale der vi bytter frå å betale fast rente til å betale flytande rente. Sikrar den bokførte balanseverdien på lånet mot endringar i fastrentenivået. Rentebytteavtala blir sikringsbokført som verdisikring der verdiendring på rentebytteavtala vil motsvare verdiendringa på sikra andel av lånet. Når sikringa er effektiv vil det såleis ikkje vere noko føring mot resultat.
 - Rentederivat kontantstrømsikring. Rentebytteavtaler der vi bytter frå å betale flytande rente til å betale fast rente. Sikrar mot auke i den flytande renta. Rentebytteavtalane blir sikringsbokført som kontantstrømsikring med verdiendring over utvida resultat (OCI).
 - Rentederivat til verkeleg verdi. Rentebytteavtaler som ikkje tilfredsstillar krava til sikringsbokføring i samsvar med IAS 39. Verdiendringar på desse derivata blir ført mot resultat.

DERIVAT SOM ER EIGEDLAR

Beløp i 1000 kr	2016	2015
Energiderivat:		
Kortsiktige Nasdaq OMX-kontrakter	2 494	13 606
Kortsiktige bilaterale kraftkontrakter med finansielt oppgjør	5 697	20 570
Kortsiktige kraftderivat, forvaltning	2 695	0
Sum kortsiktige energiderivat	10 886	34 176
Langsiktige Nasdaq OMX-kontrakter	2 196	-2 649
Langsiktige bilaterale kraftkontrakter med finansielt oppgjør	537	5 856
Langsiktige kraftderivat, forvaltning	1 226	0
Sum langsiktige energiderivat	3 959	3 207
Andre finansielle derivat:		
Kortsiktige renteinstrument	0	0
Kortsiktige valutainstrument	3 374	0
Sum kortsiktige finansielle derivat	3 374	0
Langsiktige renteinstrument	11 365	13 493
Langsiktige valutainstrument	9 848	0
Sum langsiktige renteinstrument	21 213	13 493
Sum kortsiktige derivat	14 260	34 176
Sum langsiktige derivat	25 172	16 700
Sum derivat totalt	39 432	50 876

DERIVAT SOM ER FORPLIKTINGAR

Beløp i 1000 kr	2016	2015
Energiderivat:		
Kortsiktige Nasdaq OMX-kontrakter	24 801	4 810
Kortsiktige bilaterale kraftkontrakter med finansielt oppgjør	322	0
Kortsiktige kraftderivat, forvaltning	963	18 955
Sum kortsiktige energiderivat	26 086	23 765
Langsiktige Nasdaq OMX-kontrakter	1 158	3 628
Langsiktige bilaterale kraftkontrakter med finansielt oppgjør	1 740	2 661
Langsiktige kraftderivat, forvaltning	4 266	28 135
Sum langsiktige energiderivat	7 164	34 424
Andre finansielle derivat:		
Kortsiktige renteinstrument	0	-1 004
Kortsiktige valutainstrument	0	4 950
Sum kortsiktige finansielle derivat	0	3 946
Langsiktige renteinstrument	18 122	27 130
Langsiktige valutainstrument	0	1 265
Sum langsiktige finansielle derivat	18 122	28 395
Sum kortsiktige derivat	26 086	27 711
Sum langsiktige derivat	25 286	62 819
Sum derivat totalt	51 372	90 530

VERDIENDRINGAR DERIVAT

Beløp i 1000 kr	2016	2015
Energiderivat:		
Nettoverdi av uoppgjorte energikontrakter 01.01	-20 806	-7 714
Årets resultatførte verdiendring energiderivat	-43 380	7 069
Netto tilgang (+)/avgang (-) i året	45 782	-20 161
Nettoverdi av uoppgjorte energiderivat 31.12	-18 404	-20 806
Rentederivat:		
Nettoverdi av rentederivat 01.01	-12 633	-21 154
Årets resultatførte verdiendring rentederivat	4 985	627
Årets resultatføring over utvida resultat (OCI)	2 788	4 477
Opgjør av årets avslutta rentederivat	-1 897	3 417
Nettoverdi av uoppgjorte rentederivat 31.12	-6 757	-12 633
Valutaderivat:		
Nettoverdi av valutaderivat 01.01	-6 215	0
Årets resultatførte verdiendring valutaderivat	0	0
Årets resultatføring over utvida resultat (OCI)	14 773	-6 215
Opgjør av årets avslutta rentederivat	1 491	0
Nettoverdi av uoppgjorte valutaderivat 31.12	10 049	-6 215
Årets resultatførte verdiendring energiderivat	-43 380	7 069
Årets resultatførte verdiendring rentederivat	4 985	627
Årets resultatførte verdiendring valutaderivat	0	0
Årets resultatføring over utvida resultat (OCI) rentederivat	2 788	4 477
Årets resultatføring over utvida resultat (OCI) valutaderivat	14 773	-6 215

13

VARER

Beløp i 1000 kr	2016	2015
Elektromateriell	16 975	15 679
- Avsetning for ukurans	865	896
Bokført verdi ferdigvarer	16 110	14 783
Elsertifikat	29 791	14 701
Sum varer	45 901	29 484

Kjøpskost omfattar alle utgifter ved kjøp og andre utgifter pådratt for å bringe beholdninga til noverande stand 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	2016	2015
Type fordring		
Kundefordringar	141 059	160 626
Andre fordringar	59 806	41 445
Sum fordringer	200 865	202 071

Beløp i 1000 kr	2016	2015
Endring i avsetning for tap		
IB Avsetning for tap	1 573	760
Årets avsetning til tap på krav	0	953
Reversert avsetning tap tidligare år	-973	-140
UB Avsetning tap	600	1 573
Konstaterte tap i år *)	479	620

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

Endring i tap og konstaterte tap er totalt kostnadsført med -0,5 MNOK i 2016. Tap på kundefordringar er klassifisert som andre driftskostnader i resultatrekneskapet. Kredittrisiko og valutarisiko er nærare omtalt i note 3.

	2016	2015
Kortsiktig gjeld		
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	266 600	156 600
Rentebærande kortsiktig gjeld	200 000	400 000
Skuldige offentlege avgifter med meir	62 994	52 975
Anna kortsiktig gjeld	206 611	178 852
Sum anna rentefri gjeld	269 605	231 827

15

BANKINNSKOT, KONTANTAR

Beløp i 1000 kr	2016	2015
Bankinnskot	198 362	135 423
Skattetrekkskonti	8 424	7 967
Andre bundne midlar	81 131	76 127
Sum	287 917	219 517

Andre bundne midlar er til fordel for NordPool Spot, NASDAQ OMX Commodities og Statnett. SFE har konsernkontoordning med ein kassekreditt på 100 mill. kroner som er unytta pr. 31.12.2016.

16

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON MED MEIR

Aksjonærer 31.12.2016	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	165 637	82 818	248 455	24 845 500	3,36 %
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	2016	2015
Årsresultat	189 296 730	112 755 676
Herav minoritet	4 770 339	1 948 590
Herav SFE	184 526 391	110 807 086
Tal aksjar	7 396 105	7 396 105
Resultat i kroner for den del som gjeld selskapet sine aksjonærer (A og B aksjar)	24,94	14,98

Utbetalt og forslått utbytte	Beløp pr. aksje	Sum utbytte
Utbetalt ordinært utbytte for 2015	8,14	60 204 295

For 2016 er det foreslått eit utbytte på kr. 10,43 pr. aksje, til saman kr. 77 141 375.

17

AVSETNINGAR, USIKRE FORPLIKTINGAR OG BETINGA EIGEDELAR

Beløp i 1.000 kr

Avsetningar	2016	2015
Langsiktige avsetningar		
Pensjonsforplikting	48 640	96 128
Utsett skatt forplikting grunnrenteskatt	478 494	462 128
Utsett skatt forplikting alminneleg inntekt	472 420	490 787
Andre avsetningar for forpliktingar	96 621	101 673
Sum langsiktige avsetningar for forpliktingar rekneskapsført	1 096 176	1 150 716

Pensjonsforpliktingar er nærare omtalt i note 19.

Utsett skatt er nærare omtalt i note 25.

Andre avsetningar for forpliktingar er:

Beløp i 1000 kr

	2016	2015
Forplikting knytt til årlege finansielle erstatningar (IAS 39)	96 450	101 115
Anna forplikting	171	558
Sum avsetning for forpliktingar	96 621	101 673

Etter SFE si vurdering reflekterer balanseført verdi ein øvre verdi av det som marknadsdeltakarar på måletidspunktet ville betalt for å overføre forpliktinga under dei gjeldande marknadsforholda.

Betinga eigedel:

Meir-/mindreinntekt nettverksemd, utgåande saldo (ikkje rekneskapsført)	2016	2015
Akkumulert mindreinntekt overført til seinare år	25 552	16 799
Akkumulert meirinntekt overført til seinare år	0	0
Netto meirinntekt(+)/mindreinntekt(-)	25 552	16 799

Nettverksemda blir regulert av myndigheitene 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. Meir-/mindreinntekt (saldo) vert ikkje balanseført 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. 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 eigedelar som er pantsett som tryggleik for gjeld.

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

Langsiktige lån:	2016	2015
	Amortisert kost	Amortisert kost
Obligasjonslån	1 250 000	1 080 000
Gjeld til kredittinstitusjonar	286 000	286 000
Andre lån	180 034	182 162
Sum langsiktige lån	1 716 034	1 548 162

Kortsiktige lån:	2016	2015
	Amortisert kost	Amortisert kost
Sertifikatlån og trekkrettar	200 000	400 000
Første års avdrag lån reklassifisert frå langsiktige lån	266 600	156 600
Øvrige kortsiktige lån	0	0
Sum kortsiktige lån	466 600	556 600

	2016	2015
Netto rentebærende lån		
Sum langsiktige og kortsiktige lån	2 182 634	2 104 762
Konter og bankinnskudd, note 15	-287 918	-219 516
Netto rentebærende lån	1 894 716	1 885 246

Oversikt obligasjonslån 31.12.2016	Beløp	Rente	Tilhøyrande renteswap	Kommentar
År 2010-2017	260 000	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 2016-2026	500 000	fast rente 3,41%		
Sum	1 510 000			
1. års avdrag	-260 000			
Sum	1 250 000			

*) Kontantstramsikring:

Sikringsdokumentasjon er utarbeida og tilfredsstillar krava til sikringsbokføring. Endring i verkeleg verdi av sikringsinstrumentet blir ført over utvida resultat, ref note 10 og 15. Motposten er ført opp under derivat.

***) Verkeleg verdi sikring

Verkeleg verdi på swapan 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 kontantstrøumar 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 rente for å styre renterisiko og sikre bokført balanseverdi på lån. 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 utgjer 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. 31.12.16 er 200 millioner kroner, tilsvarande verkeleg verdi.

RENTEBERANDE GJELD SPESIFISERT PÅ FORFALLSTIDSPUNKT :

Beløp i 1000 kr

Avdrags-/forfallsstruktur:	2017	2018	2019	2020	2021	Etter 2021
Obligasjons- og sertifikatlån	460 000	200 000	250 000	0	0	800 000
Gjeld til kredittinstitusjonar	-	14300	28600	28600	28600	185900
Andre lån	6600	6600	6600	6600	6600	153634
Sum langsiktig gjeld	466 600	220 900	285 200	35 200	35 200	1 139 534

Konsernet har i tillegg etablert både ein kassakreditt på 100 mill kr. og trekkrettar på 700 mill kr. som sikrar ytterlegare lånekapasitet og tryggleik med omsyn til refinansieringar av både kort og langsiktig gjeld. Trekkrett på 100 million kroner utløper 22.05.2017 medan ein trekkrett på 300 millioner kroner utløper 25.09.2017 og ein annan trekkrett på 300 millioner kroner utløper 16.12.2019. Det er ikkje trekk på trekkrettar eller kassakreditt pr 31.12.2016.

Beløp i 1000 kr

	Total trekkrettar og kassakredittar	Trekk 31.12.2016	Unyttar trekkrettar og kassakreditt 31.12.2016
Långjevar:			
Handelsbanken, trekkrettar	600 000	0	600 000
Danske Bank, trekkrett	100 000	0	100 000
Danske Bank, kassakreditt	100 000	0	100 000
Totalt	800 000	0	800 000

RENTEBYTTEAVTALAR

Rekneskapsførte rentebytteavtalar i innlånsportefølgja pr. 31.12.2016:

Rentebytteavtalar pr. 31.12.2016	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

PENSJONSKOSTNADER OG – FORPLIKTINGAR YTELSESPLAN I SIKRA ORDNING

SFE si pensjonsordning omfattar i alt 167 tilsette og 147 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 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.

YTELSESPLAN I USIKRA ORDNINGAR

Dei usikra ordningane er AFP. Desse er samla presentert som usikra ordning. SFE finansierer 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.

NY PENSJONSORDNING FRÅ 2016

I mars 2016 vedtok styret i SFE å lukke gjeldande offentlege pensjonsordning frå 01.04.2016 samtidig som det vart etablert innskotspensjon for nye tilsette. Tilsette som har ytelsespensjon vart stilt fritt innan 01.oktober 2016 til å velje om dei ville gå over på innskotspensjon. Satsane for innskotspensjon er 6 % av løn opp til 7,1 G og ytterligere 12 % mellom 7,1 G og 12 G. 101 av dei tilsette i konsernet SFE har valt innskotspensjon per 01.oktober.

ØKONOMISKE FØRETSETNADER

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. 31.12.2016 har selskapet nytta ei diskonteringsrente på 2,3 %, framtidig lønsvekst på 2,25 % og endring i grunnbeløpet i Folketrygda (G) med 2 %. Norsk Regnskapsstiftelse har primo januar 2017 fastsatt veiledande føresetnader pr. 31 desember 2016. Desse er 0,3 % prosentpoeng høgare på diskonteringsrente og 0,25 prosentpoeng høgare på lønsvekst og vekst i G. I henald til nye berekningar av sensitivitet gir avvika små endringar i forplikting pr. 31.12.2016.

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 2017 medan endring i forplikting gjeld pr. 31.12.2016.

Tal i 1 000 kr	Endring diskonteringsrente		Endring lønn	
Sensitivitetsanalyse (tall i 1 000 kr)	1 %	-1 %	1 %	-1 %
Endring kostnad	-2 507	3 421	2 129	-1 639
Endring forpliktelse	-66 390	87 114	28 343	-22 399
	Endring G		Endring avgang	
Sensitivitetsanalyse (tall i 1 000 kr)	1 %	-1 %	1 %	-1 %
Endring kostnad	1 229	-928	-12	-45
Endring forpliktelse	58 021	-45 008	46	-1 289

DEMOGRAFISKE FØRETSETNADER

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

PENSJONSMIDLAR I BKK PENSJONSKASSE

BKK Pensjonskasse fekk ei avkastning i 2016 på 7,6 % (276 MNOK) mot ein indeksavkastning på 3,2 %. Meiravkastninga vart 155 MNOK i forhold til indeks. Aksjeeksponeringa er 36,4 %, mens bufferkapitalen er 668 MNOK som er ca. 250 MNOK mindre enn ved førre årsskifte. Samla tapspotensial med korrelasjon er berekna til 57 % av bufferkapitalen og vert vurdert til å vere ein akseptabel risikosituasjon. Forvaltningskapitalen var 3 895 MNOK. I 2016 betalte SFE heil 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 konsernet.

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 pensjonsberekninga, 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:

	2016	2015
Årleg avkastning	2,3 %	2,5 %
Diskonteringsrente	2,3 %	2,5 %
Årleg lønsvekst	2,25 %	2,5 %
Årleg vekst G-beløp	2,0 %	2,25 %
Regulering av løpande pensjonar	1,25 %	1,50 %
AFP-uttak	25 % ved 62 år	25 % ved 62 år
Demografiske føresetnader	GAP07/K63	GAP07/K63
	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 pensjonsforplikting, inkluderer ikkje pensjonsordning for dei tilsette i SFE konsernet som har innskotsbasert pensjonsordning.

Pensjonskostnader - midlar og forpliktelsar.

Beløp i 1000 kr

A. Pensjonskostnad	Sikra ordning	Usikra ordning	Samla 2016	Samla 2015
Årets pensjonsopptening	15 346	1 723	17 069	22 798
Arbeidsgiveravgift av årets opptening	1 647	183	1 829	2 442
Rentekostnad på pensjonsforpliktinga	10 156	834	10 990	12 223
Forventa avkastning på pensjonsmidlane	(9 007)	0	(9 007)	(8 084)
Resultatført planendring	(7 462)	(6 008)	(13 470)	0
Administrasjonskostnader	869	0	869	1 036
Total pensjonskostnad	11 550	(3 269)	8 281	30 418

B. Balanseført pensjonsforplikting

Brutto pensjonsforplikting ved periodens slutt	412 793	31 023	443 817	445 869
Midlar ved periodens slutt	395 176	0	395 176	349 741
Balanseført pensjonsforplikting inkl arb.g.avgift	17 617	31 023	48 640	96 128

C. Endring i netto pensjonsforplikting

Pensjonsforplikting i inngående balanse	62 411	33 718	96 128	178 218
Resultatført pensjonskostnad	11 550	(3 269)	8 281	30 418
Aktuarielt tap (+), gevinst (-) ført mot Utvida resultat SFE konsern	(26 107)	1 397	(24 710)	(87 570)
Innbetalningar inkl. arb.g.avg	(30 236)	(79)	(30 315)	(24 200)
Utbetalt pensjon over drift ekskl. arb.g.avg	0	(743)	(743)	(739)
Balanseført pensjonforplikting ved slutten av perioden	17 618	31 023	48 640	96 128

	Sikra ordning	Usikra ordning	Sum 2016	Sum 2015
Pensjonsopptening for konsernsjef og konserndirektører	1 165	132	1 296	1 870
Medlemstatistikk	0	0	0	0
Aktive medlemmer	167	167	167	249
Pensjonistar	144	3	147	149
Spesifikasjon av planendring	0	0	0	0
Individuell garanti	0	6 688	6 688	0

20

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i 1.000 kr

	2016	2015
Sal av kraft	836 917	668 416
Verdiendringar energikontrakter	-43 380	7 069
Sal av overføringstenester	356 355	297 770
Andre driftsinntekter	78 681	68 332
SUM DRIFTSINNTEKTER	1 228 573	1 041 588

LØNSKOSTNADER, TAL TILSETTE, GODTGJERINGAR M.M

Beløp i 1000 kr	2016	2015
Løn	168 786	166 653
Arbeidsgjevaravgift	27 507	26 526
Pensjonskostnader	12 430	31 387
Andre ytingar	8 461	8 088
Sum brutto lønskostnader	217 183	232 654
Aktivisering av egne tilverka driftsmiddel	-66 955	-66 304
Sum	150 228	166 350

Tal årsverk	253	257
Tal menn	211	213
Tal kvinner	43	44

Ytingar til leiande tilsette

Beløp i 1000 kr

	Løn	Pensjons Utgifter	Anna godtgjering	Sum
Konsernsjef Johannes Rauboti	2 022	202	185	2 409
Konserndir.for Strategi og utvikling Erling Sande	1 104	90	140	1 334
Konserndir. for Nett Asgeir Aase	1 355	266	95	1 716
Konserndir. for Økonomi- og finans Martin Holvik	1 091	304	58	1 453
Konserndir. for Produksjon Ola Lingaas	1 242	283	27	1 552
Konserndir. for Kraft Bjarne Dybvik	1 201	249	135	1 585
Konserndir. for Kommunikasjon Kai Petter Sårheim	1 099	16	11	1 126
Konserndir. for HR og organisasjon Ole Bent Søreide	1 078	217	81	1 376

Ytingar til konsernstyret

Beløp i 1000 kr

	Styregodtgjersle	Honorar revisjonsutval	Sum
Styreleiar Per Atle Kjøllesdal	160	0	160
Nestleiar Birger C. Schönberg	89	26	115
Arvid Lillehaug	77	0	77
Jan Helge Dale	39	0	39
Olin Johanne Henden	77	26	103
Anne Marit Steen	0	0	0
Oddmund Årdal	77	0	77
Geir Magne Evebø	77	26	103
Kjell Asle Bakkebø	77	0	77

Styregodtgjersla Anne Marit Steen har rett til skal utbetalast til Steen sin arbeidsgjevar. Overfor styret føreligg det ingen forplikningar utover ordinært styrehonorar. Konsernsjefen er tilsett på fastløn og har fri bil. Konsernsjefen har rett til eingongs-utbetaling av etterløn tilsvarande løn og tilleggsytingar i 12 månadar ved fråtrede.

Dei øvrige leiande tilsette har bilordning vurdert etter tenesteleg behov. For leiande tilsette er det avtalt innbetaling av eit årleg innskot på 12% utover 12G til eigen innskotpensjon. Ingen av dei leiande tilsette, unnateke konsernsjef, har særskilt avtale om godtgjersle ved opphør av arbeidsforholdet. Leiande tilsette, med unntak av konsernsjef, har høve til å gå over i anna stilling etter 62 år og rett til tidlegpensjon mellom 64 og 67 år med 66% av lønsgrunnlaget. Arbeidsgjevar kan også be om at leiande tilsette tek tidleg pensjon frå 64 år.

Lån og garantiar til fordel for :	Lån	NOK 1000 Garantiar
Tilsette i SFE-konsernet	71	0
Konsernsjef, aksjeeigarar og medlemmer av styret	0	0
Nærstående til aksjeeigarar og medlemmer av styret	0	0

Lån til tilsette har løpetid utover 1 år.

22

ANDRE DRIFTSKOSTNADER

<i>Beløp i 1.000 kr</i>	2016	2015
Reparasjonar og vedlikehald	55 933	52 021
Forsikringar	7 430	6 534
Leigekostnader	16 704	13 815
FoU	3 022	2 713
Andre driftskostnader	69 384	72 756
Tap på krav	797	1 523
Sum andre driftskostnader	153 270	149 362

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 forplikningar 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:

<i>Beløp i 1.000 kr</i>	2016	2015
Revisjonshonorar	506	1 219
Rådgjevingstenester	2	109
Attestasjonstenester	63	143
Andre tenester utanfor revisjonen	30	77
Tenester frå samarbeidande selskap	84	82
Sum	685	1 630

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

23

EIGEDOMSSKATTAR OG AVGIFTER

<i>Beløp i 1.000 kr</i>	2016	2015
Konsesjons- og tilsynsavgifter	12 485	12 239
Konsesjonspålagde tiltak	949	1 167
Erstatningar	1 777	831
Frikraftutbetalingar	5 672	4 525
+Auke/-Reduksjon i frikraftforplikningar	-4 665	5 430
Eigedomsskatt	35 656	35 518
Sum eigedomsskattar og avgifter	51 874	59 711

24

FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER

Beløp i 1.000 kr	2016	2015
Rentekostnader	83 071	73 656
Andre finanskostnader	4 936	5 241
Nedskrivning aksjepostar	992	500
Sum finanskostnader	88 999	79 397

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	2016	2015
Resultat frå investeringar i tilknytt selskap	4 689	2 970
Verdiendring derivat	4 985	627
Kursauke verdipapir (aksjar)	25 345	0
Andre finansinntekter	20 282	19 445
Sum finansinntekter	55 304	23 042

	2016	2015
Herav andre finansinntekter frå finansielle leigeavtaler	4 465	0
Sum inntekter frå finansielle leigeavtaler	4 465	0
Forholdet mellom bruttoinvesteringa og noverdi av uteståande minimumsleige		
Brutto fordring finansielle leigeavtaler fiber	127 211	0
Ikkje opptent leigeinntekt fiber	57 612	0
Nettoinvestering frå finansielle leigeavtaler (Noverdi)	69 599	0

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	31.12.16	31.12.15
Anleggsmidler	-585 767	-517 630
Omløpsmidlar	-93	947
Pensjonsforplikting	11 673	23 506
Langsiktig gjeld	25 702	20 775
Kortsiktig gjeld	-4 280	916
Gjeldsbegrensingsregel	-1 032	1 950
Framførbart overskot	898	-513
Sum	-552 899	-470 048
Ikke balanseført utsett skatt	80 479	-20 738
Netto utsett fordel/gjeld i (-) balansen	-472 420	-490 787

Utsett skattefordel er oppført med utgangspunkt i framtidig inntekt.

Midlertidige skilnader knytt til berekning av skattekostnad på grunnrenteinntekt

Beløp i 1.000 kr	31.12.16	31.12.15
Anleggsmidler	-480 930	-466 242
Pensjonsforpliktning	2 436	4 115
Netto utsett fordel/gjeld (-) i balansen	-478 494	-462 129

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

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.

Våre resterande kraftverk er under 10.000 kVa innstallert merkeyting som er grensa for ilegging av grunnrenteskatt.

25B) SPESIFIKASJON AV SKATTEKOSTNADEN

Beløp i 1.000 kr	2016	2015
Skatt på alminneleg inntekt/naturressursskatt		
Årets betalbare skatt på alminneleg inntekt/naturressursskatt	97 034	23 593
Brukt framførbart underskot	-117	0
For mykje/lite avsett skatt tidlegare år	-663	21 700
Korreksjon tidlegare år	0	-773
Endring utsett skattefordel alminneleg inntekt	-9 272	58 046
Effekt endring skatteprosent	-20 871	-39 198
Endring utsett skatt ført direkte mot EK (pensjon)	-7 765	-25 959
Perioden sin skattekostnad på alm. inntekt/naturressursskatt	58 347	37 409
Grunnrenteskatt		
Årets betalbare skatt på grunnrenteinntekt	97 138	33 531
Endring utsett skattefordel grunnrenteinntekt	524	3 046
Effekt endring skatteprosent	15 637	27 077
For mykje/lite avsett skattekostnad frå tidlegare år	0	1 128
Endring utsett grunnrenteskatt direkte mot EK (pensjon)	-2 343	-3 282
Perioden sin skattekostnad på grunnrenteinntekt	110 956	61 500
Perioden sin totale skattekostnad	169 304	98 909

25C) SPESIFIKASJON AV BETALBAR SKATT I BALANSEN

<i>Beløp i 1.000 kr</i>	2016	2015
Betalbar skatt på årets alm.inntekt	97 264	34 142
	21 700	21 700
Effekt av Skattefunn	-1 331	-776
Naturressursskatt til framføring	8 916	0
Betalbar grunnrenteskatt	97 139	36 063
Skuldig betalbar skatt i balansen	223 688	91 129

Selskapa SFE Produksjon, Firdakraft og Svelgen Kraft har motteke brev frå skatteetaten, der selskapa vart varsla at det kan bli tatt opp endringssak knytt til grunnrenteskatt for 2010-2015. Mogeleg endring i grunnrenteskatt er 30,4 MNOK. Det er gjort rekneskapsmessig avsetjing med 24,2 MNOK som kortsiktig gjeld 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 21,7 MNOK. Det er gjort rekneskapsmessig avsetjing for denne moegelege kostnaden inkludert renter.

Utsatt skatt ført over Oppstilling Utvida resultat SFE konsern

<i>Beløp i 1.000 kr</i>	2016	2015
Kontantstrøm rentebytteavtaler	880	1 209
Kontantstrøm valutaterminkontrakter	4 665	-1 678
Estimatavvik pensjonar	10 630	18 177
Sum utsatt skatt ført over OCI	16 175	17 708

Avstemming frå nominell til faktisk skattesats:

<i>Beløp i 1.000 kr</i>	2016	2015
Nominell skattesats	25 %	27 %
Årsresultat før skatt	358 601	211 666
Forventa inntektskatt etter nominell skattesats	89 650	57 150
Skatteeffekter av:		
Grunnrenteskatt	110 956	61 500
Permanente skilnader	-9 174	-995
For lite avsett tidligare år	-862	21 700
Effekt endring skatteprosent	-20 871	-36 107
Endring utsett skatt på føringar direkte mot eigenkapital	-7 765	-25 959
Skattefrie inntekter der skatt er ved utdeling og kostnader utan frådragsrett	7 369	21 620
Skattekostnad	169 304	98 909
Effektiv skattesats	47,2 %	46,7 %

26

MELLOMVERANDE OG TRANSAKSJONAR MELLOM NÆRSTÅANDE PARTAR

Konsernet har desse transaksjonane med nærstående partar:

Transaksjon		2016	2015	Vilkår
Leige kraftstasjonar	Eigar	0	4 500	
Kjøp konsulenttenester	Eigar	2 937	4 565	Marknadspris
Sal konsulenttenester	Eigar	2 248	5 623	Marknadspris
Sal entreprenørtenester	Eigar	12 061	19 175	Marknadspris
Kjøp av kraft	Tilknyttat selskap	34 666	8 654	Marknadspris
Sal konsulent og driftstenester	Tilknyttat selskap	8 788	411	Marknadspris
Endring fordring finansiell leigeavtale	Tilknyttat selskap	53 780	0	Marknadspris
Finansinntekt finansiell leigeavtale	Tilknyttat selskap	4 465	0	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 eige delar 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 omsetning av elektrisk energi (omsetningskonsesjon) fram til 31.12.2018. SFE Nett har i tillegg anleggs-konsesjonar og område-konsesjonar i selskapet sitt forsyningsområde. Område-konsesjon, som vart fornya i 2015, gjeld til 01.01.2046. Det pågår for tida fornying av hovuddelen av SFE Nett sine anleggs-konsesjonar. 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 offentlig eigar som kan få evigvarande konsesjonar. Ein offentlig 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

Beløp i 1.000 kr	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 %
Energilab Sogn og Fjordane AS	Førde	100 %
Trolleskjæret Næringsbygg AS frå 01.09.2016	Florø	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 %

RESULTATREKNESKAP

SOGN OG FJORDANE ENERGI AS

Beløp i 1000 kr

	Notar	2016	2015
DRIFTSINNEKTER			
Salsinntekter	2	68 693	67 935
SUM DRIFTSINNEKTER		68 693	67 935
DRIFTSKOSTNADER:			
Løn og sosiale kostnader	3	40 211	41 817
Avskrivningar	8	5 365	5 900
Eigedomsskatt/avgifter	5	282	254
Andre driftskostnader	3,4	23 065	21 949
SUM DRIFTSKOSTNADER		68 923	69 920
DRIFTSRESULTAT		-230	-1 985
FINANSIELLE POSTAR:			
Inntekt på investering i dotterselskap	9	159 395	24 096
Inntekt på investering i tilknytt selskap	9	6 097	5 456
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	6	67 602	64 352
Anna renteinntekt	6	3 086	8 855
Anna finansinntekt	6	90	99
Nedskrivning av finansielle egedelar	9	500	500
Rentekostnad til foretak i samme konsern	6	3 799	3 981
Anna rentekostnad	6	80 523	74 208
NETTO FINANSKOSTNAD		151 448	24 170
RESULTAT FØR SKATT		151 218	22 185
Overskottsskatt	7	-3 016	-1 883
RESULTAT ETTER SKATT		154 235	24 068
OVERFØRINGAR:			
Avsatt til utbytte	14	77 141	60 204
Overført fond for vurderingsforskjellar	14	35 249	78 899
Overført annan egenkapital	14	41 845	-115 035
SUM OVERFØRINGAR		154 235	24 068

BALANSE 31.12.2016

SOGN OG FJORDANE ENERGI AS

EIGEDLAR

Beløp i 1000 kr

	Notar	31.12.16	31.12.15
IMMATERIELLE EIGEDLAR			
Utsatt skattefordel	7	0	1 763
Sum immaterielle egedelar		0	1 763

VARIGE DRIFTSMIDLAR

Tomtar, bygningar o.a. fast eigedom	8	70 283	72 500
Diverse anleggsaktiva	8	9 428	9 496
Prosjekt under arbeid	8	690	13
Sum varige driftsmidlar		80 400	82 009

FINANSIELLE DRIFTSMIDLAR

Investeringar i datterselskap	9	1 906 781	1 352 702
Lån til foretak i same konsern	11	1 718 068	2 218 068
Investeringar i tilknytt selskap	9	27 375	24 173
Investeringar i aksjar og andelar	9	22 727	15 004
Obligasjonar og andre fordringar	10	20 425	21 900
Sum finansielle anleggsmidlar		3 695 375	3 631 847

SUM ANLEGGSMIDLAR		3 775 775	3 715 619
--------------------------	--	------------------	------------------

FORDRINGAR

Kundefordringar	11	1 457	596
Andre kortsiktige fordringar	11	343 511	183 083
Sum fordringar		344 968	183 679

INVESTERINGAR

Bankinnskott, kontantar	13	95 251	75 165
-------------------------	----	--------	--------

SUM OMLAUPSMIDLAR		440 219	258 844
--------------------------	--	----------------	----------------

SUM EIGEDLAR		4 215 995	3 974 463
---------------------	--	------------------	------------------

BALANSE 31.12.2016


SOGN OG FJORDANE ENERGI AS


GJELD OG EIGENKAPITAL


Beløp i 1000 kr

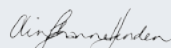
	Notar	31.12.16	31.12.15
INNSKOTEN EIGENKAPITAL			
Aksjekapital	14,15	739611	739611
Overkurs	14	59588	59588
Sum innskoten egenkapital		799 199	799 199
OPPTENT EIGENKAPITAL			
Fond for vurderingsforskjellar	14	184426	149177
Anna egenkapital	14	703269	638590
Sum opptent egenkapital		887 695	787 767
SUM EIGENKAPITAL		1 686 894	1 586 966
GJELD			
Avsetning for forpliktingar			
Pensjonsforpliktingar	16	7148	17704
Utsatt skatt	7	868	0
Sum avsetning for forpliktingar		8 016	17 704
ANNA LANGSIKTIG GJELD			
Obligasjonslån	17,18	1 796 000	1 516 000
Gjeld til selskap i same konsern	17	100 000	100 000
Sum anna langsiktig gjeld		1 896 000	1 616 000
KORTSIKTIG GJELD			
Sertifikatlån/gjeld til kredittinstitusjoner		200 000	400 000
Leverandørgjeld	11	2902	2859
Betalbar skatt	7	44303	124
Skuldig offentlege avgifter		1576	2485
Utbytte		77142	60204
Anna kortsiktig gjeld		299163	288121
Sum kortsiktig gjeld		625 086	753 793
SUM GJELD		2 529 101	2 387 497
SUM GJELD OG EIGENKAPITAL		4 215 995	3 974 463

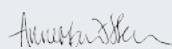
Sandane 22.03.2017


Per Atle Kjøllesdal
- styreleiar -



Birger C. Schönberg
- nestleiar -



Arvid Lillehaug
- styremedlem -



Olin Johanne Henden
- styremedlem -


Anne Marit Steen
- styremedlem -


Jan Helge Dale
- styremedlem -


Oddmund Årdal
- styremedlem -


Kjell Asle Bakkebo
- styremedlem -


Geir Magne Evebø
- styremedlem -


Johannes Rauboti
- konsernsjef -

KONTANTSTRAUMANALYSE

SOGN OG FJORDANE ENERGI AS

Beløp i 1000 kr

	2016	2015
KONTANTSTRAUM FRÅ OPERASJONELLE AKTIVITETAR:		
Ordinært resultat før skattekostnad	151 218	22 185
Betalte skattar i perioden	-111	-29 110
Avskrivningar	5 365	5 900
Kostnad(+)/Inntekt (-) frå invest i datterselskap utan kontanteff	-159 394	-24 096
Kostnad(+)/Inntekt (-) frå invest i tilknytt selskap utan kontanteff	-6 097	-5 456
Nedskrivning av aksjar	500	500
Endring i kundefordringar	-861	549
Endring i leverandørgjeld	44	-1 462
Endring i pensjonsforpliktingar	-1 337	2 568
Endring i andre tidsavgrensingspostar	39 777	-177 046
NETTO KONTANTSTRAUM FRÅ OPERASJONELLE AKTIVITETAR	29 104	-205 469
KONTANTSTRAUM FRÅ INVESTERINGSAKTIVITETAR:		
Utbetalningar ved kjøp/tilverking av varige driftsmiddel	-3 758	-1 396
Utbetalningar ved kjøp av aksjar og andelar i andre foretak	-33 755	-3 727
Innbetaling ved utlån	0	-725 850
Innbetaling frå utlån	1 475	175 593
Innbetaling av avdrag frå døtrer	0	8 400
NETTO KONTANTSTRAUM FRÅ INVESTERINGSAKTIVITETAR	-36 038	-546 980
KONTANTSTRAUM FRÅ FINANSIERINGSAKTIVITETAR:		
Innbetalningar ved opptak av ny langsiktig gjeld	500 000	94 000
Utbetalningar ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-220 000	-370 000
Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	450 000	1 300 000
Utbetaling ved reduksjon av kortsiktig gjeld	-650 000	-1 000 000
Mottak av konsernbidrag	95 500	121 000
Utbetalt konsernbidrag til Nett	-91 000	0
Utbetaling av utbytte	-60 204	-77 437
Innbetaling av utbytte	2 896	502 774
NETTO KONTANTSTRAUM FRÅ FINANSIERINGSAKTIVITETAR	27 192	570 337
Netto endring i kontantar og ekvivalentar	20 258	-182 112
Behaldning av kontantar og ekvivalentar 1.1	75 165	257 277
Behaldning av kontantar og ekvivalentar 31.12	95 423	75 165

NOTAR SOGN OG FJORDANE ENERGI AS 2016

INNHALD

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

NOTAR SOGN OG FJORDANE ENERGI AS 2016

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 noteplysningar.

Alle interne resultat- og balansepostar som skuldast interne transaksjonar er utlikna. Ved konsolideringa er anskaffelseskostnaden til aksjane i dotterselskapa eliminert mot eigenkapitalen på oppkjøpstidspunktet. Meir- og mindreverdier av aksjane i dotterselskapa i forhold til bokført eigenkapital i selskapet er i konsernrekneskapen fordelt til dei ulike eignedelane 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 forbigående. 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 som hovedregel 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 mindre 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 og tilknyttta selskap er vurdert etter eigenkapitalmetoden.

PENSJONAR

Selskapet har både ytelsespensjon og innskotspensjon.

YTELSESPENSJON

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 aktuelle gevinstar og tap i perioden. Ved rekneskapsføring av pensjon er lineær oppteningsprofil og forventa sluttlønn som oppteningsgrunnlag lagt til grunn. Arbeidsgjeveravgift er inkludert i tala. Pensjonsmidlane vert vurdert til verkeleg verdi.

INNSKOTSPENSJON

I ei innskotsordning betaler selskapet årleg det selskapet har forplikta seg til ved avtale. Selskapet har ikkje ytterlegare forpliktingar utover denne betalinga. Innskotet vert ført som ein lønskostnad når det vert betalt.

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

Beløp i 1000 kr

	2016	2015
Eksterne husleigeinntekter	700	567
Driftsinntekter	2 409	2 044
Sal av tenester konserninternt	65 585	65 324
Sum driftsinntekter	68 693	67 935

3

LØNSKOSTNADER, TALL TILSETTE, GODTGJERINGAR M.M.

Beløp i 1000 kr

	2016	2015
Løn	26 842	26 616
Arbeidsgjevaravgift	4 591	4 322
Pensjonskostnader	4 197	6 347
Andre ytingar	4 581	4 600
Sum brutto lønskostnader	40 211	41 885
Aktivisering av egne tilverka driftsmiddel	0	-68
Sum	40 211	41 817

Tal årsverk	34,82	35,96
Tal menn	21,12	20,98
Tal kvinner	13,70	14,98

Ytingar til leiande tilsette

Beløp i 1000 kr

	Løn	Pensjons Utgifter	Anna godtgjering	Sum
Konsernsjef Johannes Rauboti	2 022	203	185	2 410
Konserndir. for Strategi og utvikling Erling Sande	1 104	90	140	1 334
Konserndir. for Økonomi- og finans Martin Holvik	1 092	304	60	1 350
Konserndir. for Kommunikasjon Kai Petter Sårheim	1 099	16	11	1 126
Konserndir. for HR og organisasjon Ole Bent Søreide	1 078	217	81	1 376

Ytingar til konsernstyret

Beløp i 1000 kr

	Styregodtgjersle	Honorar revisjonsutval	Sum
Styreleiar Per Atle Kjøllesdal	160	0	160
Nestleiar Birger C. Schönberg	88	26	114
Arvid Lillehauge	77	0	77
Jan Helge Dale	39	0	39
Olin Johanne Henden	77	26	103
Anne Marit Steen	0	0	0
Oddmund Årdal	77	0	77
Geir Magne Evebø	77	26	103
Kjell Asle Bakkebø	77	0	77

Styregodtgjersla Anne Marit Steen har rett til skalutbetalast til Steens arbeidsgjevar. Overfor styret føreligg det ingen forplikningar utover ordinært styrehonorar. Konsernsjefen er tilsett på fastløn og har fri bil. Konsernsjefen har rett til eingongsutbetaling av etterløn tilsvarende løn og tilleggsytingar i 12 månadar ved fråtrede.

Dei øvrige leiande tilsette har bilordning vurdert etter tenesteleg behov. For leiande tilsette er det avtalt innbetaling av eit årleg innskot på 12% utover 12G til eigen innskotpensjon. Ingen av dei leiande tilsette, unnateke konsernsjef, har særskilt avtale om godtgjersle ved opphør av arbeidsforholdet. Leiande tilsette, med unntak av konsernsjef, har høve til å gå over i anna stilling etter 62 år og rett til tidlegpensjon mellom 64 og 67 år med 66% av lønsgrunnlaget. Arbeidsgjevar kan også be om at leiande tilsette tek tidleg pensjon frå 64 år.

Kostnader til revisor:

<i>Beløp i 1.000 kr</i>	2016	2015
Revisjonshonorar	241	346
Rådgjevingstenester	2	21
Attestasjonstenester	6	86
Andre tenester utanfor revisjonen	5	10
Tenester frå samarbeidande selskap	0	0
Sum	254	463

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

4

ANDRE DRIFTSKOSTNADER

<i>Beløp i 1.000 kr</i>	2016	2015
Reparasjonar og vedlikehald	4656	4859
Forsikringar	296	299
Leigekostnader	2368	1745
Andre driftskostnader	15745	15046
Sum andre driftskostnader	23 065	21 949

5

EIGEDOMSSKATT, AVGIFTER OG GODTGJERSLER

<i>Beløp i 1.000 kr</i>	2016	2015
Konsesjons- og tilsynsavgifter	17	4
Eigedomsskatt	265	250
Sum eigedomsskatt, avgifter og godtgjersler	282	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. 31.12.2016 har SFE berre rentederivat som tilfredsstillar krava til sikringsbokføring. Marknadsverdi for SFE sine rentederivat er netto på -8,7 mill. pr.31.12.16.

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	2016	2015
Resultat før skattekostnad	151 218	22 185
Permanente skilnader	-1 129	-2 051
Inntekt på investering i datterselskap	-159 395	-24 096
Inntekt på investering i tilknytt selskap	-3 202	-2 681
Endring i midlertidige skilnader	-1 681	2 604
Nedskrivning aksjeposter	500	0
Mottatt konsernbidrag	190 900	95 500
Avgitt konsernbidrag	0	-91 000
Grunnlag betalbar skatt	177 212	460

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	31.12.16	31.12.15
Anleggsmidler	-2 691	-2 876
Omløpsmidlar	0	0
Pensjonsforplikting	1 787	4 780
Langsiktig gjeld	0	0
Kortsiktig gjeld	0	0
Sum	-904	1 904
Ikkje balanseført utsett skatt	0	0
Netto utsett fordel/gjeld	-904	1 904
Effekt endring skatteprosent	36	-141
Netto utsett fordel/gjeld i balansen	-868	1 763

Utsett skattefordel er oppført med utgangspunkt i framtidig inntekt.

7C) SPESIFIKASJON AV SKATTEKOSTNADEN

Beløp i 1.000 kr	2016	2015
Skatt på alminneleg inntekt		
Årets betalbare skatt på alminneleg inntekt	44 303	124
Skatteeffekt konsernbidrag	-47 725	-1 215
For mykje/lite avsett skatt tidlegare år	-13	-531
Endring utsett skattefordel alminneleg inntekt	2 667	3 361
Effekt endring skatteprosen	-36	141
Endring utsett skatt ført direkte mot EK (pensjon)	-2 213	-3 763
Perioden sin skattekostnad på alm. inntekt	-3 016	-1 883

7D) SPESIFIKASJON AV BETALBAR SKATT I BALANSEN

Beløp i 1.000 kr	2016	2015
Betalbar skatt på årets alm.inntekt	3 422	1 091
Skatteeffekt motteke konsernbidrag	-47 725	-1 215
Skuldig betalbar skatt i balansen	-44 303	-124

8

VARIGE DRIFTSMIDDEL

Beløp i 1.000 kr	Inventar, utstyr, materiell	Adm.bygg	Bustadhus, tomter og hytter	Anlegg i arbeid	Sum varige driftsmiddel
Anskaffelseskost 31.12.15	43 790	88 400	9 784	12	141 986
Tilgang kjøpte driftsmiddel 2016	2 869	211	0	3 849	6 929
Avgang 2016	0	0	0	3 171	3 171
Akkumulert Avskrivning 31.12.16	37 231	28 114	0	0	65 345
Balanseført verdi 31.12.16	9 428	60 498	9 784	690	80 400
Årets ordinære avskrivningar	2 938	2 428	0	0	5 365
Antatt økonomisk levetid (snitt) år	14,9 år	36,4 år			

9

INVESTERINGAR I AKSJAR, DOTTERSELSKAP OG TILKNYTTA SELSKAP

Beløp i 1000 kr	Forretningskontor	Eigardel/ stemmeandel SFE	Anskaff.-kostnad	Balanseført verdi
Fjord Invest AS	Førde	5,7%	7 975	500
Fjord Invest Sørvest AS	Førde	6,1%	4 000	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%	10 000	10 000
Andre selskap		<15%	496	598
Sum andre aksjar			37 100	22 727

Dotterselskap

Beløp i 1000 kr	SFE Produksjon AS	SFE Nett AS	SFE Kraft AS	Energilab Sogn og Fjordane	Trolleskjæret Næringsbygg	Sum dotterselskap
Forretningskontor	Gloppen	Gloppen	Gloppen	Førde	Florø	
Eigarandel 01.01	100%	100%	100%	100%	0	
Eigarandel 31.12	100%	100%	100%	100%	100%	
Stemmeandel	100%	100%	100%	100%	100%	
Balanse 01.01.2016	651 876	542 322	158 404	100	0	1 352 702
Konsernbidrag	-67 500	-75 000	0	0	-675	-143 175
Andel årets resultat	89 100	58 969	11 165	187	-27	159 395
Estimatavvik pensjonar	6 234	9 034	559	0	0	15 827
Avskrivning meirverdiar	0	0	0	0	0	0
Nedskrivning av aksjeverdi	0	0	0	0	0	0
Lån konvertert til egenkapital	496 500	0	0	0	0	496 500
Kjøp aksjar					25 532	25 532
Balanse 31.12.16	1 176 210	535 325	170 129	287	24 830	1 906 781

Tilknytt selskap

Beløp i 1.000 kr	Eninvest AS
Forretningskontor	Førde
Eigarandel 01.01	38,7%
Eigarandel 31.12	38,7%
Stemmeandel	38,7%
Balanse 01.01.2016	24 173
Andel årets resultat	5 971
Avskrivning på meirverdiar	-122
Nedskrivning av aksjeverdi	0
Korr. resultatandel i fjor	248
Motteke aksjeutbytte	-2 895
Balanse 31.12.16	27 375

10
UTLÅN/LANGSIKTIGE FORDRINGAR

	2016	2015
Hovland Kraft AS	20 425	21 050
Lån til dagleg leiar	0	850
Sum utlån/langsiktige fordringar	20 425	21 900

Lånet til Hovland Kraft AS har ei nedbetalingstid på 30 år, med siste forfall i 2042.

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

Mor	Kundefordringar		Andre kortsiktige fordringar		Utlån	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Føretak i same konsern	1 178	275	340 969	173 393	1 718 068	2 218 068
Sum	1 178	275	340 969	173 393	1 718 068	2 218 068

Beløp i 1000 kr	Leverandørgjeld		Anna kortsiktig gjeld		Langsiktig gjeld	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Føretak i same konsern	131	646	250 573	251 553	100 000	100 000
Sum	131	646	250 573	251 553	100 000	100 000

Beløp i 1000 kr	2016	2015
Sal av fellestener	65 585	65 324
Kjøp av fellestener	1 165	2 469
Netto renteinntekt	63 867	60 402

SFE Produksjon AS eig 100% av Firdakraft AS og 56% av Svelgen Kraft Holding AS. Svelgen Kraft Holding AS eig 100% av Svelgen Kraft AS og 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 spreiding av forfallstidspunkt. Det er etablert rutiner som sørger for at dei vedtekne rammene vert haldne. Ein del av låneporteføljen har lang rentebinding. SFE har pr 31.12.2016 trekkrettavtalar (back-stop) inngått med Danske Bank på 100 mill. kroner og med Handelsbanken på 600 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 2016 var durasjonen på 3,8 år. Det er etablert sikringsrelasjonar for alle rentebytteavtalane som tilfredsstiller krava til sikringsbokføring. Urealisert tap på rentebytteavtalane pr. 31.12.2016 er ca. 9 mill. kroner (påløpne renter ikkje inkludert).

SFE har pr. 31.12.2016 følgjande rentebytteavtalar:

Rentebytteavtalar pr. 31.12.2016	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

13

BANK

Posten er samansett slik:

Beløp i 1000 kr	31.12.16	31.12.15
Bundne midlar	1 557	1 395
Øvrige bankkonti	93 866	73 770
Sum	95 423	75 165

Av dette er 1,4 mill. kroner bundne skattetreksmidlar. Konsernet har ein kassekreditt på 100 mill. kroner som er unytta pr. 31.12.2016.

14

EIGENKAPITAL

Eigenkapitalen er endra slik frå 31.12.2015 til 31.12.2016

<i>Beløp i 1000 kr.</i>	Aksjekapital	Overkurs	Annan eigenkapital	Fond for vurderings- forskjeller	Sum
Eigenkapital 31.12.2015	739 611	59 588	638 589	149 178	1 586 966
Årets endring aksjar døtre/tilknyttta selskap	0	0	-35 248	35 248	0
Endring estimat pensjoner i døtre ført mot EK	0	0	15 827	0	15 827
Endring pensjonsforpl ført mot EK	0	0	7 007	0	7 007
Årets resultat	0	0	154 235	0	154 235
Foreslege utbytte	0	0	-77 141	0	-77 141
Eigenkapital 31.12.2016	739 611	59 588	703 269	184 426	1 686 894

15

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjonærer 31.12.2016	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	165 637	82 818	248 455	24 845 500	3,36 %
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

YTELSESPLAN I SIKRA ORDNING

SFE er medlem i Bergenhalvøens Kommunale Kraftselskap (BKK) si pensjonskasse. Morselskapet i SFE si pensjonsordning omfattar i alt 29 tilsette og 26 pensjonistar. 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.

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 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.

YTELSESPLAN I USIKRA ORDNING

Dei usikra ordningane er AFP. Desse er samla presentert som usikra ordning. SFE finansierer 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.

NY PENSJONSORDNING FRÅ 2016

I mars 2016 vedtok styret i SFE å lukke gjeldande offentlege pensjonsordning frå 01.04.2016 samtidig som det vart etablert innskotspensjon for nye tilsette. Tilsette som har ytelsespensjon vart stilt fritt innan 01.oktober 2016 til å velje om dei ville gå over på innskotspensjon. Satsane for innskotspensjon er 6 % av løn opp til 7,1 G og ytterligare 12 % mellom 7,1 G og 12 G. 11 av dei tilsette i morselskapet i SFE har valt innskotspensjon per 01.oktober.

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. 31.12.2016 har selskapet nytta ei diskonteringsrente på 2,3 %, framtidig lønsvekst på 2,25 % og endring i grunnbeløpet i Folketrygda (G) med 2 %. Norsk Regnskapsstiftelse har primo januar 2017 fastsatt veiledande føresetnader pr. 31 desember 2016. Desse er 0,3 % prosentpoeng høgare på diskonteringsrente og 0,25 prosentpoeng høgare på lønsvekst og vekst i G. I henald til nye berekningar av sensitivitet gir avvika små endringar i forplikting pr. 31.12.2016.

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 2017 medan endring i forplikting gjeld pr. 31.12.2016.

SFE Energi AS	Endring diskonteringsrente		Endring lønn	
Sensitivitetsanalyse (tall i 1000 kr.)	1 %	-1 %	1 %	-1 %
Endring kostnad	-403	532	309	-235
Endring forplikting	-12375	16013	4830	-3824
	Endring G		Endring avgang	
Sensitivitetsanalyse (tall i 1000 kr.)	1 %	-1 %	1 %	-1 %
Endring kostnad	229	-166	-1	-1
Endring forplikting	11161	-8667	3	-207

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:

	2016	2015
Årleg avkastning	2,3 %	2,5 %
Diskonteringsrente	2,3 %	2,5 %
Årleg lønsvekst	2,25 %	2,5 %
Årleg vekst G-beløp	2,0 %	2,25 %
Regulering av løpande pensjonar	1,25 %	1,50 %
AFP-uttak	25 % ved 62 år	25 % ved 62 år
Demografiske føresetnader	GAP07/K63	GAP07/K63
	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 2016	Samla 2015
Årets pensjonsopptening	2843	358	3201	4232
Arbeidsgiveravgift av årets opptening	301	38	339	449
Rentekostnad på pensjonsforpliktinga	1 776	191	1 967	2 181
Forventa avkastning på pensjonsmidlane	(1 666)	0	(1 666)	(1 481)
Resultatført planendring	(497)	(778)	(1 276)	0
Administrasjonskostnader	155	0	155	176
Total pensjonskostnad	2912	(191)	2721	5557

B. Balanseført pensjonsforplikting

Brutto pensjonsforplikting ved periodens slutt	75 628	7 688	83 316	79 760
Midlar ved periodens slutt	76 169	0	76 169	62 056
Balanseført pensjonsforplikting inkl arb.g.avgift	(541)	7 688	7 148	17 704

C. Endring i netto pensjonsforplikting

Pensjonsforplikting i inngåande balanse	9995	7709	17704	30189
Resultatført pensjonskostnad	2912	(191)	2721	5557
Aktuarielt tap (+), gevinst (-) ført mot eigenkapital	(7 981)	315	(7 667)	(14 022)
Innbetalningar inkl. arb.g.avg	(5 466)	(14)	(5 480)	(3 892)
Utbetalt pensjon over drift ekskl. arb.g.avg	0	(131)	(131)	(129)
Balanseført pensjonforplikting ved slutten av perioden	(541)	7 688	7 148	17 704

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	260 000	
NO0010671134	SFEN30 PRO	Obligasjonslån	Fast	2023	300 000	
NO0010610017	SFEN23 PRO	Obligasjonslån	Flytande	2018	200 000	
NO0010624471	SFEN25 PRO	Obligasjonslån	Flytande	2019	250 000	
NO0010759087	SFEN41	Obligasjonslån	Fast	2026	500 000	
NO0010778244	SFEN42	Sertifikat	Fast	2017	100 000	
NO0010776651		Sertifikat	Fast	2017	100 000	
Sum rekneskapsførte sertifikat- og obligasjonslån					1 710 000	
Herav:						
Rekneskapsførte sertifikatlån (kortsiktig gjeld)					200 000	
Rekneskapsførte obligasjonslån (langsiktig gjeld)					1 510 000	
Lån frå Nordiske Investeringsbanken						286 000
Lån frå dotter SFE Kraft AS					100 000	
Sum renteberande gjeld					2 096 000	

Langsiktig renteberande gjeld spesifisert på forfallstidspunkt :

Beløp i 1000 kr

Avdrags-/forfallsstruktur:	2017	2018	2019	2020	2021	Etter 2021
Obligasjonslån	260 000	200 000	250 000	0	0	800 000
Gjeld til kredittinstitusjonar	0	14 300	28 600	28 600	28 600	185 900
Sum langsiktig gjeld	260 000	214 300	278 600	28 600	28 600	985 900

Konsernet har i tillegg etablert trekkrettar på tilsaman 700 mill kr. Som sikrar ytterlegare lånekapasitet og tryggleik med omsyn til refinansiering av både kort og langsiktig gjeld.

Beløp i 1000 kr

Långjevar:	Total trekkrettar og kassakredittar	Trekk 31.12.2016	Unyttta trekkrettar og kassakreditt 31.12.2016
Danske Bank, trekkrett	100 000	0	100 000
Handelsbanken, trekkrettar	600 000	0	600 000
Danske Bank, kassekreditt	100 000		100 000
Totalt	800 000	0	800 000

Trekkretten i Danske Bank utløper 22.05.2017 medan eine trekkretten på 300 mill kr i Handelsbanken utløper 25.09.2017 og den andre trekkretten på 300 i Handelsbanken utløper 16.12.2019.

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 eigdeleiar 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	Trolleskjæret Næringsbygg AS
Driftsinntekter	282 052	902 583	423 162	81 185	0	201 353	225	1 677
Driftskostander	279 071	735 532	333 736	46 353	193	67 697	-48	1 249
Driftsresultat	2 981	167 051	89 426	34 832	-193	133 656	273	428
Nto. finansposter	3 294	8 950	-12 148	-1 226	21 390	-6 609	-27	-215
Resultat før skatt	6 275	176 001	77 278	33 606	21 197	127 047	246	213
Skattekostnad	-4 890	83 509	18 309	17 917	-4 571	77 569	59	10
Ord.res etter skatt	11 165	92 491	58 969	15 689	25 768	49 478	187	203
Anleggsmidler	106 233	2 069 952	1 514 820	187 179	1 902 371	671 449	0	15 751
Omlaufsmidler	162 908	222 890	315 995	50 934	235 627	125 660	346	305
Sum eignelutar	269 141	2 292 842	1 830 815	238 113	2 137 998	797 109	346	16 057
Eigenkapital	170 129	1 180 992	534 880	59 605	1 593 313	48 096	287	13 448
Avs.Forpliktelsar	5 612	189 136	100 733	4 625	1 505	0	59	1 049
Langsiktig gjeld	0	520 000	975 000	120 000	398 337	550 000	0	0
Kortsiktig gjeld	93 400	402 714	220 202	53 883	144 843	199 013	0	1 560
Sum EK og gjeld	269 141	2 292 842	1 830 815	238 113	2 137 998	797 109	346	16 057

ERKLÆRING

OM ÅRSREKNESKAP OG STYRET SI MELDING FOR 2016


Vi erklærer etter vår beste overtyding at:


- konsernrekneskapen for 2016 er utarbeida i samsvar med IFRS som fastsett av EU, med krav til tilleggsopplysningar som føl av rekneskapslova, samt at
- årsrekneskapen for morselskapet for 2016 er avlagt i samsvar med rekneskapslova og god rekneskapskikk i Norge, samt at
- rekneskapsopplysningane gjer ein rettvise og heilskapleg oversikt av selskapet og konsernet sine egedelar, gjeld, finansielle stilling og resultat, samt at
- styret si melding gjer ein rettvise 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 22.03.2017


Per Atle Kjøllesdal
- styreleiar -

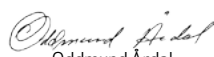

Birger C. Schönberg
- nestleiar -



Arvid Lillehaug
- styremedlem -


Olin Johanne Henden
- styremedlem -


Anne Marit Steen
- styremedlem -


Jan Helge Dale
- styremedlem -


Oddmund Årdal
- styremedlem -


Kjell Asle Bakkebo
- styremedlem -


Geir Magne Evebø
- styremedlem -


Johannes Rauboti
- konsernsjef -



Deloitte AS
 Damsgårdsveien 135
 Postboks 6013 Postterminalen
 5892 BERGEN

Tel: +47 55 21 81 00
 Fax: +47 55 21 81 33
 deloitte.no

Til generalforsamlinga i Sogn og Fjordane Energi AS

MELDING FRÅ UAVHENGIG REVISOR

Fråsegn om revisjonen av årsrekneskapen

Konklusjon

Vi har revidert Sogn og Fjordane Energi AS sin årsrekneskap som er samansett av:

- selskapsrekneskapen, som er samansett av balanse per 31. desember 2016, resultatrekneskap, og kontantstraumoppstilling for rekneskapsåret avslutta per denne datoen og notar, medrekna eit samandrag av viktige rekneskapsprinsipp, og
- konsernrekneskapen, som er samansett av balanse per 31. desember 2016, resultatrekneskap, utvida resultat, oppstilling over endringar i eigenkapital og kontantstraumoppstilling for rekneskapsåret avslutta per denne datoen og notar, medrekna eit samandrag av viktige rekneskapsprinsipp.

Etter vår mening:

- er årsrekneskapen gitt i samsvar med lov og forskrifter.
- gir selskapsrekneskapen eit rettvisebilete av den finansielle stillinga til Sogn og Fjordane Energi AS per 31. desember 2016 og av selskapet sine resultat og kontantstraumar for rekneskapsåret som blei avslutta per denne datoen i samsvar med rekneskapslova sine reglar og god rekneskapsskikk i Noreg.
- gir konsernrekneskapen eit rettvisebilete av den finansielle stillinga til konsernet Sogn og Fjordane Energi AS per 31. desember 2016 og av konsernet sine resultat og kontantstraumar for det avsluttande rekneskapsåret i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsett av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Noreg, medrekna dei internasjonale revisjonsstandardane International Standards on Auditing (ISA-ane). Våre oppgåver og plikter etter desse standardane er beskrivne i *Revisor sine oppgåver og plikter ved revisjon av årsrekneskapen*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det er krav om i lov og forskrift, og har oppfylt dei andre etiske pliktene våre i samsvar med desse krava. Etter vår oppfatning er innhenta revisjonsbevis tilstrekkeleg og formålstenleg som grunnlag for konklusjonen vår.

Sentrale tilhøve ved revisjonen

Sentrale tilhøve ved revisjonen er dei tilhøva vi meiner var av størst betydning ved revisjonen av årsrekneskapen for 2016. Desse tilhøva blei handtert då revisjonen vart utført og då danna vi oss ei mening om årsrekneskapen totalt sett. Vi konkluderer ikkje særskilt på desse tilhøva.



Sentrale forhold identifisert i revisjonen er:

- Berekning av bruksverdi for kraftstasjonar, fallrettar og goodwill
- Klassifisering av valutakontraktar inngått i sikringsføremål

Berekening av bruksverdi for kraftstasjonar, fallrett og goodwill

Samandrag av sentrale forhold	På kva måte adresserte vår revisjon sentrale forhold
<p>Balanseført verdi av konsernet sine vasskraftstasjonar, tilhøyrande allokert fallrett og goodwill 31. desember 2016 er NOK 3,7 milliardar.</p> <p>Balanseført verdi av omtalte eigedelar som ligg i same vassdrag og som blir styrt samla for å optimalisere vasskraftproduksjonen er vurdert som ein kontantstraumgenererande eining.</p> <p>Konsernet sin prosess knytt til berekning av bruksverdi i samsvar med 'IAS 36 - Verdifall på eiendeler', omtale av kontantgenererande eining, sentrale vilkår og nytta estimat er skildra i note 2 og 4.</p> <p>For å vurdere bruksverdi må leiinga estimere framtidig kraftpris, diskonteringsrente, produksjonsnivå og driftskostnader. Leiinga utøver skjøn ved vurdering av estimata. Nedskrivingsvurderinga kunne vore vesentleg forskjellig dersom andre føresetnader hadde vore nytta.</p> <p>Framtidig kraftpris er basert på observerbare marknadsdata for perioden der slik informasjon er tilgjengeleg. For perioden der observerbare marknadsdata ikkje er tilgjengeleg nyttar konsernet eksterne analysar som ein samanliknar med eigne vurderingar. Ein konsekvens av dette er at ein må utøve stor grad av skjøn ved fastsetjing av priskurva for perioden kor observerbare marknadsdata ikkje er tilgjengeleg, og av den grunn er denne perioden spesielt viktig ved gjennomføring av våre revisjonshandlingar.</p> <p>På grunn av kompleksiteten knytt til berekning av bruksverdi og grad av skjøn som leiinga må utøve, er berekning av bruksverdi identifisert som eit sentralt forhold i revisjonen.</p>	<p>Konsernet har etablert ulike internkontrollaktivitetar knytt til vurdering av nedskriving av vasskraftstasjonar med tilhøyrande allokert fallrett og goodwill. I vår revisjon har vi opparbeidd oss ei forståing av prosessen og vurdert relevante kontrollar.</p> <p>Vi har utfordra leiinga si vurdering om det ligg føre noko som tyder på at desse eigedalane må skrivast ned. For dei eigedalane kor dette er tilfelle har vi innhenta modellane som vart nytta ved fastsetjing av bruksverdi.</p> <p>Vi har vurdert og utfordra leiinga sine skjønsmessige vurderingar, spesielt knytt til:</p> <ul style="list-style-type: none"> • val av metode for estimering av framtidig kraftpris og føresetnaden som er nytta; • estimat på operasjonelle kostnader; • diskonteringsrente; og • estimat på produksjonsnivå og produksjonsprofilar. <p>Vi har testa matematisk integritet av modell nytta ved fastsetjing av bruksverdi.</p> <p>Vi har nytta intern verdsettingsspesialist for utvalte delar av revisjonen.</p> <p>Vi har vurdert om tilknytte noteopplysningar i konsernrekneskapan er dekkjande.</p>



Klassifisering av valutakontraktar inngått i sikringsføremål

Samandrag av sentrale forhold	På kva måte adresserte vår revisjon sentrale forhold
<p>Netto balanseført verdi av valutakontraktar rekneskapsført som kontantstramsikring i konsernrekneskapan 31. desember 2016 er NOK 10,0 millionar.</p> <p>I note 3 til konsernrekneskapan er det gjeven ein omtale av konsernet sin valutarisiko, etablert prosess for kontantstramsikring av valuta og prinsipp for rekneskapsmessig behandling.</p> <p>På grunn av at tidshorizonten der ein kan inngå kontrakt for valutasikring vart utvida i inneverande år, auke i tal sikringsrelasjonar og underliggjande volum, særskilte krav i 'IAS 39 – Finansielle instrumenter – innregning og måling' til dokumentasjon av øyremerkte sikringsforhold mellom eit sikringsinstrument og eit sikringsobjekt, er valutakontrakt rekneskapsført som kontantstramsikring identifisert som eit sentralt forhold i revisjonen.</p>	<p>Vi har vurdert konsernet sin prosess for identifisering av øyremerka sikringsforhold mellom valutaderivat og framtidig kontantstram i valuta, dokumentasjon av sikringsforholdet og sikringsbokføringa.</p> <p>Vi har vurdert om nytta mal for dokumentasjon av sikringsforholdet er i samsvar med IAS 39, spesielt i høve til:</p> <ul style="list-style-type: none"> • omtale av sikringsrelasjonen • omtale av risikostyringsmål og –strategi, inkludert identifikasjon av: <ul style="list-style-type: none"> • sikringsinstrument; • sikringsobjekt; • kva for risiko som sikrast og • korleis sikringseffektiviteten skal testast og målast. <p>Vi har også vurdert i kva grad nytta systemløysing er eigna for registrering av sikringsdokumentasjon som omtalt ovanfor.</p> <p>Vi har testa eit utval av øyremerka sikringsforhold med omsyn til om sikringsbokføringa er i samsvar med gjeldande rekneskapsstandard.</p> <p>Vi har vurdert om tilknyttaste noteopplysningar i konsernregnskapet er dekkjande.</p>

Ytterlegare informasjon

Leiinga er ansvarleg for ytterlegare informasjon. Ytterlegare informasjon omfattar årsrapporten for 2016, men inkluderer ikkje årsrekneskapan og revisjonsmeldinga.

Vår fråsegn om revisjonen av årsrekneskapan dekkjer ikkje ytterlegare informasjon, og vi attesterer ikkje den ytterlegare informasjonen.

I samband med revisjonen av årsrekneskapan er det oppgåva vår å lese den ytterlegare informasjonen for å vurdere om det er vesentleg inkonsistens mellom denne og årsrekneskapan eller kunnskap vi har opparbeidd under revisjonen, eller om han tilsynelatande inneheld vesentleg feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den ytterlegare informasjonen inneheld vesentleg feilinformasjon er vi pålagde å rapportere det. Vi har ikkje noko å rapportere i så måte.

Styret og dagleg leiar sitt ansvar for årsrekneskapen

Styret og dagleg leiar (leiinga) er ansvarlege for å utarbeide årsrekneskapen i samsvar med lov og forskrifter, og for at den gir eit rettvisande bilete, for selskapsrekneskapen i samsvar med rekneskapslova sine reglar og god rekneskapsskikk i Noreg, og for konsernrekneskapen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsett av EU. Leiinga er også ansvarleg for naudsynt intern kontroll for å kunne utarbeide ein årsrekneskap som ikkje inneheld vesentleg feilinformasjon, verken som følgje av misleg framferd eller feil som ikkje er tilsikta.

Ved utarbeidinga av årsrekneskapen må leiinga ta standpunkt til selskapet og konsernet si evne til å halde fram med drifta og på tilbørleg måte å opplyse om tilhøve av betydning for dette. Føresetnaden om at drifta kan halde fram, skal leggjast til grunn for selskapsrekneskapen så lenge det ikkje er sannsynleg at verksemda vil bli avvikla. Føresetnaden om at drifta kan halde fram, skal leggjast til grunn for konsernrekneskapen med mindre leiinga enten har til hensikt å avvikle konsernet eller leggje ned verksemda, eller ikkje har noko realistisk alternativ til dette.

Revisor sine oppgåver og plikter ved revisjon av årsrekneskapen

Målet med revisjonen er å oppnå tryggjande sikkerheit for at årsrekneskapen totalt sett ikkje inneheld vesentleg feilinformasjon, verken som følgje av feil eller misleg framferd, og å gi ei revisjonsmelding som inneheld konklusjonen vår. Tryggjande sikkerheit er ein høg grad av tryggleik, men ingen garanti for at ein revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Noreg, og ISA-ane, alltid vil avdekke vesentleg feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følgje av misleg framferd eller feil som ikkje er tilsikta. Feilinformasjon blir vurdert som vesentleg dersom han, åleine eller samla, innanfor rimelege grenser kan forventast å påverke økonomiske avgjerder som brukarane tar basert på årsrekneskapen.

Som del av ein revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Noreg, og ISA-ane, utøver vi profesjonelt skjøn og viser profesjonell skepsis gjennom heile revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentleg feilinformasjon i årsrekneskapen, enten det skuldast misleg framferd eller feil som ikkje er tilsikta. Vi utformar og gjennomfører revisjonshandlingar for å handtere slike risikoar, og hentar inn revisjonsbevis som er tilstrekkeleg og formålstenleg som grunnlag for konklusjonen vår. Risikoen for at vesentleg feilinformasjon som følgje av misleg framferd ikkje blir avdekkja, er høgare enn for feilinformasjon som skuldast feil som ikkje er tilsikta, sidan misleg framferd kan innebere samarbeid, forfalsking, bevisste utelatingar, urette framstillingar, eller brot på interne kontrollrutinar.
- opparbeider vi oss ei forståing av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlingar som er formålstenlege etter tilhøva, men ikkje for å gi uttrykk for ei meining om effektiviteten av selskapet sin interne kontroll.
- evaluerer vi om rekneskapsprinsippa som er brukte, er formålstenlege, og vurderer om rekneskaps-estimata og tilhøyrande noteopplysningar som er utarbeidde av leiinga, er rimelege.
- konkluderer vi, basert på innhenta revisjonsbevis, på om leiinga sin bruk av framleis drift-føresetnaden ved fastsetting av årsrekneskapen er formålstenleg og om det er vesentleg uvisse knytt til hendingar eller tilhøve som kan skape tvil av betydning om selskapet si evne til å halde fram med drifta. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentleg uvisse, må vi i revisjonsmeldinga gjere merksam på tilleggsopplysningane i årsrekneskapen, eller, dersom slike tilleggsopplysningar ikkje er tilstrekkelege, at vi modifiserer konklusjonen vår om årsrekneskapen og årsmeldinga. Konklusjonane våre er basert på revisjonsbevis innhenta inntil datoen for revisjonsmeldinga. Etterfølgjande hendingar eller tilhøve kan likevel føre til at selskapet ikkje held fram med drifta.
- evaluerer vi den totale presentasjonen, strukturen og innhaldet, inkludert tilleggsopplysningane, og om årsrekneskapen representerer dei underleggjande transaksjonane og hendingane på ein måte som gir eit rettvisande bilete.

- innhentar vi tilstrekkeleg og formålstenleg revisjonsbevis knytt til den finansielle informasjonen til einingane eller forretningsområda i konsernet for å kunne gi uttrykk for ei meining om den konsoliderte årsrekneskapen. Vi er ansvarlege for å leie, følgje opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi åleine er ansvarlege for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med dei som har overordna ansvar for styring og kontroll mellom anna om det planlagde omfanget av revisjonen og til kva tid revisjonsarbeidet skal utførast. Vi utvekslar også informasjon om tilhøve av betydning som vi har avdekkja i løpet av revisjonen, samt om eventuelle svakheiter av betydning i den interne kontrollen.

Vi gir styret ei melding om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og om at vi har kommunisert og vil kommunisere med dei alle relasjonar og andre tilhøve som innanfor rimelege grenser kan tenkjast å kunne påverke uavhengigheten vår, og, der det er relevant, om tilhøyrande åtgjerder.

Av dei sakene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til kva for saker som var av størst betydning for revisjonen av årsrekneskapen for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale tilhøve ved revisjonen. Vi omtaler desse sakene i revisjonsmeldinga om ikkje lov eller forskrift hindrar at saka vert gjort offentleg, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfelle, avgjer at ei sak ikkje skal omtalast i revisjonsmeldinga sidan ein må rekne med at dei negative følgjene av ei slik offentliggjerding innanfor rimelege grenser oppveg allmenta si interesse av at saka vert omtala.

Utsegn om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsmeldinga

Basert på revisjonen vår av årsrekneskapen slik den er beskriven ovanfor, meiner vi at opplysningane i årsmeldinga og i utgreiingane om føretaksstyring og samfunnsansvar om årsrekneskapen, føresetnaden om at drifta skal halde fram og framlegget til 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 ikkje 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 bokføringsskikk i Noreg.

Bergen, 22. mars 2017

Deloitte AS



Helge-Roald 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