



SFE

**ÅRSRAPPORT
2018**



SFE

ÅRSRAPPORT 2018

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
60	Rekneskap morselskap
60.....	Resultatrekneskap
61.....	Balanse
63.....	Kontantstraumanalyse
64.....	Notar
77.....	Erklæring om årsrekneskapen og årsmeldinga for 2018
78	Revisor si melding

NØKKELTAL

KONSERN

HISTORISKE NØKKELTAL - ØKONOMI

			2018	2017	2016	2015	2014	2013
Frå Resultatregnskap								
Brutto driftsinntekter		Mill. kr	1 681	1 287	1 229	1 042	1 629	1 315
Brutto driftsresultat (EBITDA)	(1)	Mill. kr	712	533	546	412	948	494
Driftsresultat (EBIT)	(2)	Mill. kr	571	379	392	268	610	358
Resultat frå investering i tilknytt selskap		Mill. kr	7,6	9,2	4,7	3,0	2,5	3,4
Finansinntekter		Mill. kr	31	52	46	19	23	15
Finanskostnader		Mill. kr	96	75	84	79	124	130
Netto finansposter		Mill. kr	58	14	34	56	98	111
Resultat før skattekostnad		Mill. kr	513	365	359	212	511	247
Konsernresultat		Mill. kr	286	193	189	113	404	92
Resultat pr. aksje (Earnings per share)	(3)	Kroner	36,90	24,99	25,59	15,25	54,68	12,43

Frå Balansen

Eigedeler		Mill. kr	7 527	6 551	6 327	6 002	5 837	5 274
Eigenkapital		Mill. kr	2 919	2 747	2 503	2 334	2 189	1 795
Betalbar Skatt		Mill. kr	273	149	224	91	108	148
Rentebærande langsiktig gjeld		Mill. kr	2 054	1 815	1 716	1 548	1 767	1 686
Rentebærande kortsiktig gjeld		Mill. kr	264	307	467	557	313	307
Netto rentebærande gjeld	(4)	Mill. kr	1 841	1 803	1 895	1 885	1 717	1 817
Sysselsatt kapital	(5)	Mill. kr	4 760	4 550	4 398	4 219	3 907	3 612
Investering i tilknytt selskap		Mill. kr	177	120	96	52	49	56
Anvendt kapital	(6)	Mill. kr	4 937	4 670	4 494	4 271	3 956	3 668

Frå Kontantstraumen

Kontantstrøm frå operasjonelle aktiviteter		Mill. kr	470	222	388	381	271	310
Betalte skattar		Mill. kr	144	209	65	114	143	109
Utbetalt utbytte		Mill. kr	63	77	60	77	101	58
Utbytte pr. aksje		Mill. kr	8,10	9,97	8,14	10,47	13,60	7,80
Av-/nedskrivning på varige driftsmidlar og immaterielle eigedelar		Mill. kr	140	154	154	144	338	136
Netto investeringar i varige driftsmidlar og immaterielle eigedelar		Mill. kr	469	244	286	340	273	242
Likvide midlar	(7)	Mill. kr	477	318	288	220	362	175

Finansieringsstørrelsar

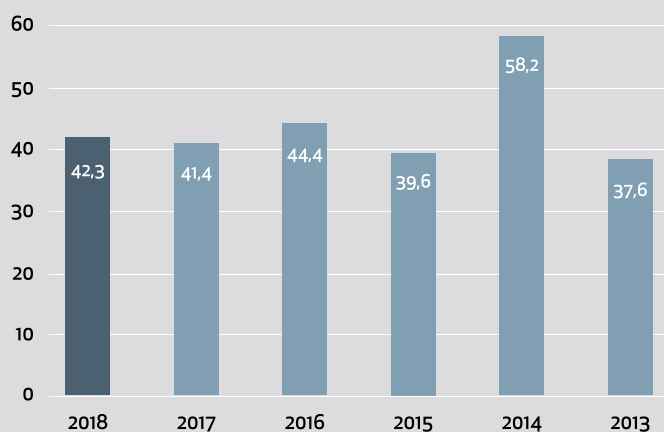
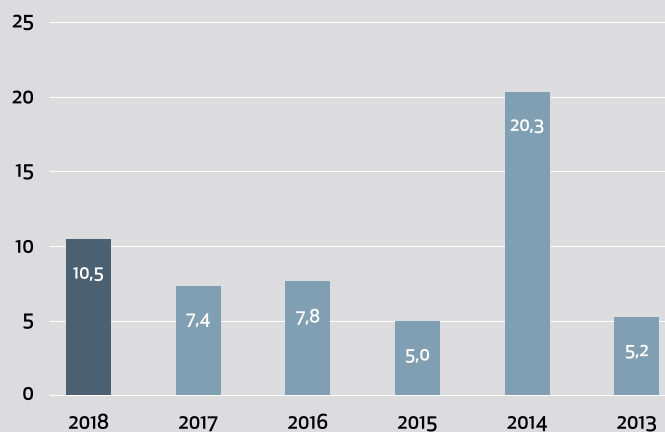
EBITDA interest coverage	(8)		7,4	7,1	6,5	5,2	7,7	3,8
EBIT interest coverage	(9)		5,9	5,0	4,7	3,4	4,9	2,8
FFO interest coverage	(10)		5,0	5,9	4,4	4,4	7,0	2,8
FFO/rentebærande gjeld	(11)	%	26,0 %	24,7 %	19,7 %	18,2 %	50,4 %	20,1 %
Rentebærande gjeldsgrad	(12)	%	38,7 %	39,6 %	43,1 %	44,7 %	44,0 %	50,3 %
Eigenkapitalandel	(13)	%	38,8 %	41,9 %	39,6 %	38,9 %	37,5 %	34,0 %

Nøkkeltal rekneskap

EBITDA-margen	(14)	%	42,3 %	41,4 %	44,4 %	39,6 %	58,2 %	37,6 %
ROACE før skatt		%	12,3 %	8,5 %	9,1 %	6,6 %	16,2 %	10,0 %
ROACE etter skatt	(16)	%	7,1 %	4,5 %	5,0 %	3,8 %	12,6 %	
Avkastning på anvendt kapital	(17)	%	7,0 %	4,6 %	5,0 %	3,8 %	12,5 %	4,8 %
Totalrentabilitet	(18)	%	5,1 %	3,9 %	4,1 %	2,9 %	8,9 %	3,8 %
Eigenkapitalrentabilitet		%	10,1 %	7,4 %	7,8 %	5,0 %	20,3 %	5,2 %
Effektiv Skatteprosent	(20)	%	44,3 %	47,1 %	47,2 %	46,7 %	20,9 %	62,8 %

HISTORISKE NØKKELTAL - ØKONOMI (FORTS.)

		2018	2017	2016	2015	2014	2013
Nøkkeltal Kraftproduksjon							
Vasskraftproduksjon middel	GWh	1 902	1 899	1 899	1 908	1 908	2 065
Vasskraftproduksjon faktisk	GWh	1 996	2 005	2 117	2 061	2 048	1 998
Installert yting	MW	394	398	389	395	394	423
Magasinbeholdning per 31.12	GWh	565	626	663	791	625	754
Heil- og deleigde kraftverk	antal	28	27	27	23	23	23
Systempris Nord Pool	øre/kWh	42,3	27,4	25,0	18,7	24,8	29,7
Nøkkeltal Nettverksemd							
NVE-kapital	(21) Mill. kr	1 423	1 336	1 277	1 144	955	854
Avkastning på NVE-kapital	(22) %	4,56 %	0,70 %	8,08 %	4,69 %	0,48 %	27,00 %
Lvert energi distribusjonsnett	GWh	711	680	673	656	639	664
Nøkkeltal Sluttbruk							
Lvert energi sluttkunde	GWh	916	783	908	813	989	1 259
Nøkkeltal HMS							
Årsverk pr. 31.12	antal	253	260	253	249	244	237
Årsverk per lærling	antal	21	21	16	19	17	18
Kvinneandel	%	19 %	18 %	19 %	19 %	20 %	20 %
Sjukefråvær	%	3,02 %	3,51 %	2,9 %	4,3 %	3,1 %	3,13 %
Korttidssjukefråvær (1-16 dagar)	%	1,39 %	1,70 %	1,3 %	1,5 %	1,5 %	1,26 %
Langtidssjukefråvær	%	1,63 %	1,81 %	1,6 %	2,8 %	1,6 %	1,87 %
Konsernmål sjukefråvær	%	3,0 %	3,0 %	3,5 %	2,7 %	3,0 %	2,50 %
Skadefråværfrekvens (H1)	(23)	4,9	12,02	4,80	5,50	18,00	11,20
Skadefrekvens (H2)	(24)	14,8	19,22	14,30	12,30	23,20	15,70

EBITDA-MARGIN (%)

EIGENKAPITALRENTABILITET (%)


DEFINISJONAR

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

ÅRSMELDING 2018

Konsernet SFE fekk eit overskot etter skatt på 286 mill. kroner. Dette er 92 mill. kroner betre enn resultatet for 2017. Resultatet er av dei beste i SFE-konsernet si historie, og styret vurderer resultatet som godt. Gjennomsnittleg systempris vart 42,2 øre/kWh, dette er 14,8 øre/kWh høgare enn i 2017.

SFE-konsernet produserte 1 995 GWh i 2018. Dette er 10 GWh mindre enn i 2017. Kraftforbruket i eige forsyningsområde var på 711 GWh i 2018, ein auke på 31 GWh frå 2017. Sal til sluttkundar var i 2018 916 GWh, ein auke frå 783 GWh føregåande år.

Utbyttepolitikken til SFE har vore at 70% av morselskapet sitt resultatet vert avsett som utbytte. På grunn av SFE sitt investeringsnivå reduserer styret utbytteneivået for 2018, slik det også vart gjort i 2016 og 2017. Styret tilrår eit samla utbytte på 100 mill. kroner for 2018. Dette er likevel av dei høgaste utbytte SFE har betalt. Godt resultat og redusert utbytte, kombinert med gjennomført eigenkapitalemisjon i 2017, vil styrke SFE sine finansielle nøkkeltal. Det er svært positivt med tanke på at SFE, sjølv ved eit høgt investeringsnivå, framleis kan låne pengar til fordelaktige vilkår i obligasjonsmarknaden.

SFE har i lengre tid vore i drøftingar med Sunnfjord Energi AS om ei samanslåing av verksemdene. Denne prosessen vart stoppa av BKK i januar 2019. BKK har negativt fleirtal i begge selskapa og er såleis i posisjon til å stoppe prosessen.

SFE har i 2018 gjennomført investeringar på til saman 491 mill. kroner i fysiske driftsmidlar. Investeringane er ein auke frå 319 mill. kroner i 2017. 174 mill. kroner var investeringar i nettanlegg og 294 mill. kroner investering i vasskraftproduksjon.

Ved utgangen av året var det 242 tilsette, 191 menn (79%) og 51 kvinner (21%). I tillegg kjem 13 lærlingar og 1 trainee. Totalt inkludert lærlingar, trainear og sommarhjelpar vart det utført 253 årsverk.

VERKSEMDA SI ART OG TILHALDSSTAD

Sogn og Fjordane Energi AS (SFE) er eit energikonsern med hovudaktivitet innan vasskraftproduksjon, krafthandel og kraftoverføring gjennom dei heileigde datterselskapa SFE Produksjon AS og SFE Nett AS. Datterselskapet SFE Kraft AS er eigd 66% av SFE og 34% av Sunnfjord Energi AS. Morselskapet Sogn og Fjordane Energi AS og datterselskapa SFE Produksjon AS og SFE Kraft AS har forretningskontor i Gloppen kommune, medan SFE Nett AS sitt forretningskontor er i Flora kommune.

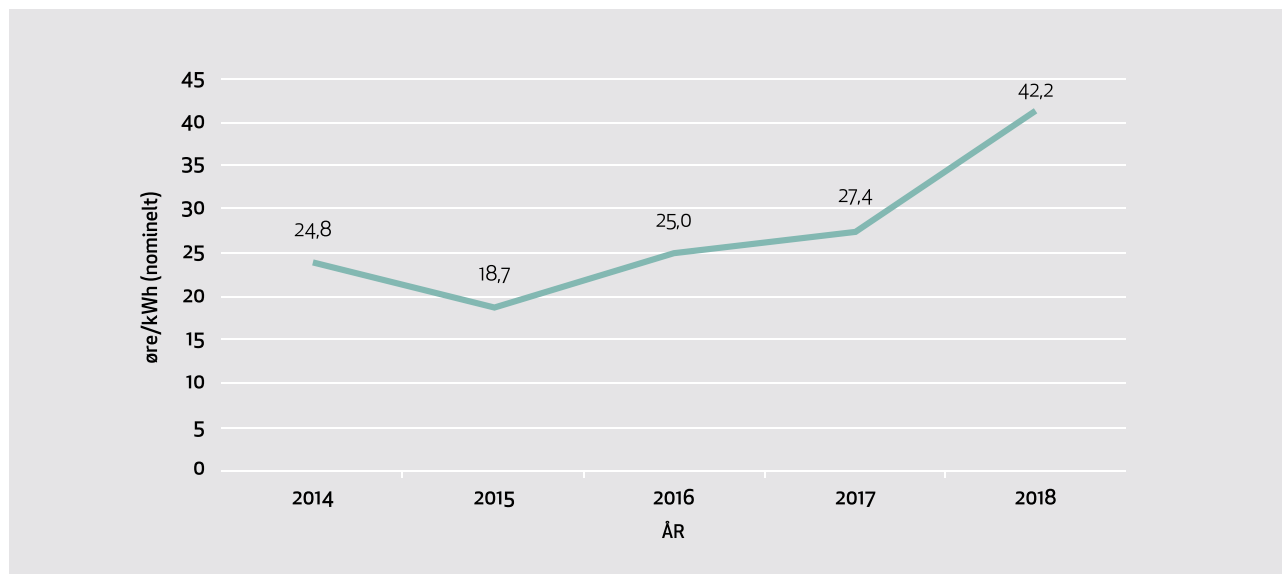
SFE sin visjon er «Kraft til å påverke framtida».

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%.

Svelgen Kraft Holding AS er eit 56% eigd datterselskap av SFE Produksjon AS. Dei andre aksjonærane i Svelgen Kraft Holding AS er Tafjord Kraftproduksjon AS med 34% og Sognekraft AS med 10%. Dette selskapet er holdingselskap for Svelgen Kraft AS, som eig kraftverk i Svelgen.

SFE hadde i 2018 eit sal til sluttbrukarkundar på 916 GWh, ein auke frå 783 GWh i 2017. Auken skriv seg i hovudsak frå fusjonen mellom SFE Kraft og sluttbrukarverksemda til Sunnfjord Energi.

Året 2018 gav ein vesentleg høgare kraftpris enn i 2017. Systemprisen på Nordpool vart i gjennomsnitt over året på 42,2 øre/kWh. Dette er ei auke på 14,8 øre/kWh frå 27,4 øre/kWh i 2017.

NORDISK SPOTPRIS (SYSTEM) SISTE 5 ÅR


SFE produserte 1 995 GWh samanlikna med 2 005 GWh i 2017. SFE sin middelproduksjon for 2018 er berekna til 1902 GWh simulert etter produksjons- og tilsigsserien 1997-2016.

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

i GWh	2018	2017	2016	2015	2014
Produksjon	1 995	2 005	2 117	2 062	2 048
Magasin 31.12	565	626	663	791	625

SFE har ei rekkje prosjekt for å få fram ny produksjonskapasitet innan vasskraft. Østerbø kraftverk (165 GWh – Høyanger kommune) er under utbygging saman med BKK med ferdigstilling i 2020. Jølstra kraftverk (260 GWh – Jølster kommune) er under utbygging saman med Sunnfjord Energi med ferdigstilling i 2021. Selskapet har konsesjon for bygging av Litlevatnet småkraftverk (19 GWh – Flora kommune), Ommedal kraftverk (19 GWh – Gloppen kommune) og Bredvatn kraftverk i Åskåravassdraget (ca. 65 GWh netto ny kraft – Bremanger kommune) samt løyve til å bygge Insteelvane kraftverk i Øksnelvane (13 GWh ny kraft – Bremanger). I samarbeid med Stranda Energi AS har ein konsesjon for Hauge kraftverk (ca. 15 GWh - Stranda kommune). Konsesjonssøknad for utbygging i Gjengedalsvassdraget, (ca. 150 GWh – Gloppen kommune) fekk avslag i 2018.

Svelgen Kraft Holding AS og SFE Produksjon AS har i sum 20 % av aksjane i Falck Renewables Vind AS, som har Hennøy Vindpark (47 MW) under bygging og Okla Vindpark (21 MW) som snart er klar for investeringsvedtak. Svelgen Kraft Holding AS eig også alle aksjane i utviklingsselskapet Vestavind Energi AS og i Lutelandet Energipark AS (55 MW) og Bremangerlandet Vindpark AS (80 MW) der ein reknar med at begge prosjekta er klare for investeringsvedtak i 2019.

Kraftforbruket i eige forsyningsområde var på 711 GWh i 2018, ein auke på 31 GWh frå 2017.

SFE har god leveringskvalitet, noko som vert synleggjort ved vår årlege avbrotstatistikk. Mål for leveringskvalitet er oppetid på 99,975%, eller ILE/LE (ikkje levert energi dividert på levert energi) på 0,025%. I 2018 var ILE/LE 0,017% om ein ser vekk frå planlagt og avtalt utkobling for ein større industrikunde, men 0,059% om dette er inkludert. Dette svarar økonomisk til ein kostnad for SFE på 8 mill. kroner. Tilsvarende tal i 2017 var 0,021% og ein kostnad på 7 mill kroner. Gjennomsnittleg hadde nettkundane som opplevde straumbortfall ei utetid på 184 minutt mot 202 minutt i 2017. I 2018 var det ingen store enkeltutfall som omfatta større områder grunna ekstremvær eller liknande, mest omfattande uvær var nyttårsorkanen 31.desember 2018. Dei største enkeltstående KILE-omkostningar skuldast planlagt utkobling i samband med nettforsterking. Store nettinvesteringar dei siste åra gjer at nettet er meir robust, og at risikoen for avbrot er redusert.

KRAFTSAL

Sluttbrukdelen av Sunnfjord Energi vart fusjonert inn i SFE Kraft med verknad frå 01.01.2018. Sunnfjord Energi AS eig 34% av SFE Kraft AS. Selskapet har etter fusjonen eit betre handlingsrom for å satse vidare på organisk vekst i eigen regi, då fusjonen gir ein reduksjon i selskapet sitt kostnadsnivå pr. omsett kWh. SFE er likevel fortsatt ei lita einig i denne marknaden og vidare vekst også gjennom strukturendringar vil vere viktig for å nå dei strategiske måla for det nye selskapet.

STRUKTURDRØFTINGAR

Prosessen som vurderte fusjon mellom SFE og Sunnfjord Energi la føringar for SFE både i 2017 og 2018. Prosessen vart avslutta med BKK sitt nei til ein slik fusjon i januar 2019.

Fusjonen mellom SFE Kraft og Sunnfjord Energi sin kraftsalsaktivitet er fullført og den nye organisasjonen er etablert.

UTVIKLING AV SENTRALNETTET

Etter slutføring av nytt 420 kV sentralnett på strekninga Ørskog/Sogndal har ein eit robust sentralnett gjennom fylket. Kapasiteten kan derimot ikkje nyttast fullt ut, og vil få flaskehalsar grunna større mengder ny produksjon under realisering enn den installerte transformeringskapasiteten mellom 132 og 420 kV. Løysing og investeringsansvar for dette ligg til Statnett, og aktuelle tiltak er auka transformeringskapasitet, i første omgang i Ålfoten, samt oppgradering av Sogndal/Aurland frå 300 til 420 kV. Auka transformeringskapasitet i Ålfoten er vedteke, og tiltaket er venta å vere idriftsett 2019/2020.

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 ny vindkraft som er under planlegging og realisering, men også ny vasskraft krev store investeringar. Eit aldrande regionalnett og industriell vekst krev også auka nettinvesteringar.

Dei siste åra er det etablert eller auka kapasitet i 10 transformatorstasjonar i 66- og 132 kV-nettet. Siste prosjekta er ny transformatorstasjon på Sandane, og auka transformeringskapasitet til 22 kV på Bryggja, med formål å gje kapasitet til Lefdal Mine Datasenter.

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:

- Tre prosjekt pågår (132 kV Svelgen/Hennøy for å gje nettkapasitet til Hennøy vindpark med produksjonskapasitet 65 MW, og 132 kV Magnhildskaret – Svelgen – Ålfoten, inkl Magnhildskaret koblingsstasjon, for å gje nettkapasitet til Guleslettene vindkraftverk med produksjonskapasitet 195 MW). Vidare auka transformeringskapasitet i Skorge for å gje kapasitet til vindparken Okla på Stadtlandet.
- To prosjekt har konsesjon eller anbefaling om konsesjon. (132 kV ytre ring Nordfjord for å reinvestere og styrke kapasiteten til Vågsøyområdet, samt avgreining tilpassa Bremangerlandet vindkraft og 132 kV nettløysing Hellesylt utløyst av ny produksjon). Enkelte tiltak er knytt til ny produksjon og ny industri, og krev investeringsbeslutning av prosjekteigar før dette evt medfører realisering av nye nettanlegg.
- To prosjekt er til konsesjonshandsaming eller konsesjonsførebuande fase (60 MW nettløysing for Lefdal Mine Datasenter – 132 kV Leivdal/Navelsaker).

Nytt sentralnett og nye 420/132 kV transformatorstasjonar medfører også sanering av deler av SFE sine 132 kV-linjer, i første omgang seksjonane Høyanger-Moskog og Leivdal-Haugen. Sanering, som er konsesjonsbestemt innan utgang 2018, er søkt utsett til utgang 2021. Hovudårsak er at nytt 420 kV-nett må fungere feilfritt under ekstremhendingar, samt at nettet har stor nytte grunna nettinvesteringane som skal gjerast i det samanhengande 132 kV-nettet. NVE har gjort vedtak i samsvar med søknaden. Denne er av ein kommune og nokre

grunneigarar anka til OED, med ønskje om tidlegare sanering.

EIGARSTYRING OG SELSKAPSLIING

Norsk utval for eigarstyring og selskapsleiing (NUES) utarbeider tilråding for eigarstyring og selskapsleiing. Tilrådinga skal bidra til å klargjere rolledelinga mellom aksjeigarar, 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 tillèt. 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 tilvingsrutiner søkjer ein å redusere risikoen for økonomisk utruskap.

Det foreligg ikkje vedtektsavgjerdsler 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. Utover dette er det ingen skilnader mellom A og B-aksjane. Generalforsamlinga utstede i juni 2017 189 709 teikningsrettar til aksjar i SFE. Kvar teikningsrett gav retten til å teikne seg for to A-aksjar og ein B-aksje. Ved årsskiftet er 73 111 av desse teikningsrettane unytta. Teikningsrettane kan nyttast i perioden fram til ordinær generalforsamling i 2020. Eigarane i SFE har tilført 5 mill. kroner i ny eigenkapital i 2018 ved å nytte teikningsrettar utstedt i generalforsamling i 2017. Ved bruk av unytta teikningsrettar kan SFE få tilført ytterlegare 155-164 mill. kroner i eigenkapital.

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 2018.

Det er gjennomført 10 styremøter i 2018. Nokre av dei viktigaste sakene i 2018 har vore:

- Tilråding til generalforsamlinga om at SFE trekkjer seg frå drøftingane om Vestlandskraft DA.
- Vedtak om deltaking i Jølstra Kraft DA.
- Emisjon i SFE med tilførsel av 5 mill. kroner i eigenkapital.
- Oppfølging av mogleg endra eigarskap i SFE grunna regionsreforma.
- Drøftingar med Sunnfjord Energi om samanslåing av dei to kraftkonserna. Denne prosessen vart stoppa av BKK i januar 2019.

Styret har stort fokus på HMS, samt tilpassing av SFE-konsernet til endra rammevilkår, som endringar i energilova og endra selskapsstruktur på Vestlandet.

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, samt 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. I våre etiske retningslinjer krev vi også at våre leverandørar og avtalepartar forhold seg til internasjonale krav til menneskerettar, arbeidstakarrettar, tryggleik og miljø.

Fleire av desse områda er omtalt andre stadar i årsmeldinga. Når det gjeld vår sponsorverksemd, så omfattar den samarbeid med rundt 60-80 frivillige lag, organisasjonar og arrangement 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.

SFE er godkjent læreverksemd og har årleg over 10 lærlingar i verksemda. Dette særskilt innafor energimontør- og energioveratørfaget.

FRAMTIDSUTSIKTER

Ved inngangen til 2019 var SFE sine vassmagasin marginalt lågare enn normalt, medan snømengda i fjellet var ca. 70% av normalen. Venta produksjon i 2019 er derfor noko lågare enn middelproduksjonen på 1 931 GWh.

Marknaden for elsertifikat i Noreg og Sverige bidreg framleis til utvikling av ny fornybar energi, men tidsvindauget er i ferd med å lukke seg i høve dei norske prosjekta. Prisen på sertifikata er også lågare enn dei lenge var venta å bli. Deltaking i sertifikatmarknaden har difor noko mindre å seie for prosjekta i SFE si portefølje enn tidlegare. Nye kablar til utlandet, utfasing av kjernekraft og kolkraft og stadig strammare kvotemarknad for CO2 utslepp i Europa, ber bod om noko auka prisar på mellomlang sikt. På den andre sida kan Sverige si forlenging av ordninga med elsertifikat føre til auka investeringar og auka risiko for prisfall i den nordiske kraftmarknaden – dersom ikkje

eksportmoglegheiter eller nytt forbruk aukar tilsvarande. EU sin vedtekne energipolitikk 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 og ein gradvis meir integrert felles kraftmarknad kan gje gode moglegheiter for verdiskaping for norsk vasskraft med god reguleringsevne. For SFE er vurderinga at utviklinga medfører moglegheiter for utbygging av meir fornybar kraft.

INNETKTSRAMMEREGLERING

Ei utfordring for SFE er at inntektsrammeregleringa kan medføre lågare målt effektivitet og dermed reduserte inntekter dersom investeringsnivået er høgare enn det typiske for bransjen. Med dei store investeringane som SFE og regionen har gjennomført og også står framfor, både med tanke på reinvestering og nettinvesteringar utløyst av ny fornybar energi, er det viktig å sikre at investeringsutfordringane er teke omsyn til 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 nye 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. Stortinget vedtok våren 2018 å gje regjeringa/OED i oppdrag å utgreie ulike modellar for tariffutjamning. Dette vart ikkje følgt opp tilfredsstillande, og i budsjettforliket/regjeringsforhandlingane er det på nytt vedteke at ulike utjamningsmodellar skal utgreiast og leggast fram for Stortinget som eiga sak.

Inneverande tidsfase for problemstillinga er avgjerande viktig, og SFE har møtt sentrale politiske parti sine representantar, samt deler av energi- og miljøkomiteen, for å informere og påverke i desse sakene.

ENDRING AV ENERGILOVA

Stortingsprp. nr 35 om Endringar i energilova vart lagt fram i desember 2015. Proposisjonen skal legge til rette for implementering av EU sitt eldirektiv 3 i norsk lovgjeving og norske forskrifter, og er også ei oppfølging av ein ekspertrapport om ei betre nettorganisering (Reitenutvalet). Stortinget har handsama framlegget, og gjort lovendringsvedtak i samsvar med tilrådinga. Av endringane er det særleg desse punkta som medfører endringar for SFE:

- 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 200 kV, og 132 kV med vesentleg betydning for drifta av øvrig transmisjonsnett. OED fastset kva som er transmisjonsnett. M.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 eigast av Statnett.
- OED vert gitt heimel til å gje forskrifter samt peike ut koordinerande DSO (operatør av distribusjonsnett).

Som følge av lovvedtaket søkte SFE 11. januar 2017 NVE om omklassifisering av dagens 132 kV sentralnett frå Høyanger/Mel i sør til Haugen (Ørsta) i nord, frå transmisjon til overordna distribusjon i samband med overgang til to nettnivå. Grunngevinnga er at nettet har endra funksjon etter idriftsetting av 420 kV Ørskog/Sogndal, og har funksjon som regional/distribusjonsnett. SFE har støtte for dette synet hos Statnett, som har søkt tilsvarande omklassifisering for liknande 132 kV-nett. NVE har hausten 2018 først fatta varsel om vedtak i samsvar med SFE Nett sin søknad, og desember 2018 tilsvarande endeleg vedtak. Vedtaket er klaga inn for OED, som gjer endeleg vedtak. Dersom OED ikkje gjer omklassifiseringsvedtak, vil ei stor anleggsmasse, og ein vesentleg del av SFE sine overordna anlegg, måtte seljast til Statnett. Salssum vil ved dette utfallet vere ei forhandlingssak mellom partane, der SFE vil hevde at salsverdi må vere vesentleg over bokført verdi grunna teknisk tilstand, restlevetid samt føljetap i ein overgangsperiode etter eventuell sal av anlegga.

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. Gjeldande regional plan for vassforvaltning blei vedteke i fylkestinget i desember 2015. Klima- og miljødepartementet godkjende planen 1. juli 2016 med endringar i forhold til vedtaket i fylkestinget. SFE koordinerar det faglege arbeidet med vassplanen i Sogn og Fjordane på vegne av kraftselskapa i fylket og i høve kontakt mot politikarane.

For SFE sin del betyr oppfølging av godkjent plan at Stongfjordvassdraget evt kan få eit krafttap av storleik 1,5 GWh. I fleire vassdrag har SFE hatt ei proaktiv haldning og arbeidd med ulike tiltak som kan gje miljøforbetring utan tap av kraft. Det vidare arbeidet kjem gradvis til å tilta i samband med revisjon av planen som skal skje i 2021. Selskapet legg vekt på å vidareføre dette arbeidet gjennom god dialog med styresmakter og bransje, samt kunnskapsbasert forvaltning av vassdraga våre.

KORTSIKTIGE ØKONOMISKE UTSIKTER

SFE sin prognose for 2019 viser eit resultat som om lag er på nivå med resultatet i 2018. 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 produksjonsanlegg for fornybar energi. Selskapet sine planar viser at ein del av investeringane vil bli eigenkapitalfinansiert.

ÅRSREKNESKAP

IFRS/FINANSIERING

For å sikre finansiering av SFE i obligasjonsmarknaden også i framtida har SFE valt å avlegge konsernrekneskapan etter IFRS-reglane. Dette gjer det mogleg å notere SFE sine obligasjonslån på Oslo Børs, noko som gir tilgang til ei breiare investormasse. Dette er såleis eit tiltak for å sikre ei framleis trygg finansiering av SFE til gode lånevilkår. SFE la i 2018 for første gong ut to grøne obligasjonslån som er notert på Oslo Børs.

FORTSATT DRIFT

Konsernrekneskapan og rekneskapan 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 2018 ei omsetning på 1 681 mill. kroner. Dette er ein auke på 393 mill. kroner frå 2017. Nettoinntekter frå sal av kraft og verdiendring på energikontrakter viser ein auke på 193 mill. kroner. Urealisert verdiendring på kraftkontrakter svekkar resultatet med 75 mill. kroner samanlikna med 2017. Dette er kraftkontrakter som er inngått for å handsame og redusere prisisikoen i kraftmarknaden i samsvar med styret sin vedteken marknadsstrategi om at ein del av krafta skal vere seld dei første åra. Netto sal av overføringstenester viser ein auke på 22 mill. kroner på grunn av auka overført mengde og auka nettleige.

Andre driftsinntekter er 45,3 mill. kroner. Beløpet inkluderer 2,9 mill. kroner i anleggstilskot. Endra prinsipp for inntektsføring av anleggstilskot frå 01.01.2018 medfører ein reduksjon i andre driftsinntekter på 73,1 mill. kroner i 2018. I 2017 var det inntektsført 34,2 mill. kroner i anleggstilskot. Driftsresultatet er på 571 mill. kroner, ein auke på 192 mill. kroner frå 2017. Den viktigaste grunnen er auka inntekt frå sal av kraft.

Konsernet har netto finanskostnader på 58 mill. kroner i 2018. Dette er ein auke på 44 mill. kroner frå 2017. Realisert og urealisert salsgevinst på 32 mill. kroner ved sal av 80% av aksjane i Vestvind Kraft AS i 2017 og nedskrivning av aksjeverdi i eSmart Systems i 2018 på 18 mill. kroner er hovudårsaka til auken i netto finanskostnader.

Total skattekostnad er 228 mill. kroner fordelt med 118 mill. kroner på overskotsskatt og 110 mill. kroner på grunnrenteskatt. Dette er ein auke i skattekostnaden på 56 mill. kroner frå 2017. Grunnrenteskatten er auka med 7 mill. kroner i resultatrekneskapan. Balanseføring av utsett skattefordel grunnrente for Mel kraftverk er ein viktig grunn til at auken i grunnrenteskatt ikkje er større. Høge kraftprisar og bra produksjon aukar betalbar grunnrenteskatt frå 91 mill. kroner i 2017 til 160 mill. kroner i 2018. Auka skatteprosent for grunnrente frå 35,7% til 37,0% frå 2019 gir auke i utsett skatt grunnrente med 11 mill. kroner. Tilsvarande fører reduksjonen i alminneleg inntektsskatt frå 23% i 2018 til 22% i 2019 til ein reduksjon i utsett skatt alminneleg inntekt på 21 mill. kroner. Likevel aukar overskotsskatten i resultatrekneskapan med 49 mill. kroner til 118 mill. kroner for 2018.

Avkastinga på anvendt kapital var i 2018 på 7,0% og eigenkapitalrentabiliteten etter skatt var på 10,1%. Dette er betre enn i 2017 då avkastinga på anvendt kapital var 4,6% og eigenkapitalrentabiliteten etter skatt 7,4%. Styret vurderer avkastinga på kapitalen som god.

Konsernet sitt resultatet etter skatt er på 286 mill. kroner, ei betring på 92 mill. kroner frå 2017. I styremeldinga for 2017 vart det signalisert ei forventning om eit resultat i 2018 om lag på nivå med 2017. Resultatet for 2018 vart vesentleg betre enn året før. Hovudgrunnen til dette er høgare kraftpris enn venta. Resultatforbetningsprogrammet, «Eit sterkare SFE», som vart sett i verk i 2015 gir også resultat. Målt i faste kroner er konsernet sine netto påverkbare kostnader redusert med 54 mill. kroner.

Morselskapet sitt resultat etter skatt (NGAAP) er 423 mill. kroner, dette er 298 mill. kroner høgare enn i 2017. Investeringar i datterselskap og tilknytt selskap vert ført etter eigenkapitalmetoden. Inntekt frå investering i datterselskap er 297 mill. kroner høgare enn i 2017. Reversering av nedskrivning på produksjonsanlegg i datterselskapet Svelgen Kraft Holding og høgare kraftprisar forklarar auken i resultat i morselskapet.

BALANSEN

Konsernet har ein totalbalanse på 7527 mill. kroner. Balanseført pensjonsforplikting er redusert med 10 mill. kroner i 2018 til 104 mill. kroner. Den renteberande gjelda i SFE fråtrekt konsernet sine bankinnskott er 1 917 mill. kroner, av dette er 175 mill. kroner innlån i datter frå minoritetsaksjonærar. Netto rentebærande gjeld er auka med 114 mill. kroner frå 2017. Konsernet sin bokførte eigenkapital pr. 31.12.2018 er på 2 919 mill. kroner og utgjer 38,8% av totalkapitalen. Det er ein auke i bokført eigenkapital på 172 mill. kroner samanlikna med utgåande balanse 2017. Årets resultatet, som overstig utbetalt utbytte med 188 mill. kroner, og eigenkapitalemisjon på 46 mill. kroner aukar bokført eigenkapital. Det er utbetalt 63 mill. kroner i utbytte til eigarane i morselskapet og 35 mill. kroner til minoritetseigarar i datter Svelgen Kraft Holding. Av eigenkapitalemisjon på 46 mill. kroner er 5 mill. kroner i morselskapet og 41 mill. kroner frå minoritetsaksjonær i datterselskapet SFE Kraft. Endra rekneskapsprinsipp ved implementering av IFRS 15 reduserer bokført eigenkapital med 70 mill. kroner. Redusert pensjonsforplikting på 10 mill. kroner og negativt bidrag frå kontantstraumsikra rente- og valutaderivat med 2 mill. kroner fører til ein liten auke i bokført eigenkapital.

Morselskapet har ein bokført eigenkapital på 2 248 mill. kroner. Dette er ein auke på 337 mill. kroner frå 2017. Forklaringa på denne auken er gode resultat frå datterselskap. Resultatet i eit av datterselskapa inkluderer reversering av tidligare års nedskrivning med 216,7 mill. kroner.

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 491 mill. kroner. Av dette er investering i nettanlegg 174 mill. kroner. Dei to siste åra har investeringane i kraftproduksjon større enn i nettanlegg. Grunnen til dette er bygginga Østerbø og Jølstra kraftverk. Tabellen under viser fordelinga fordelt på forretningsområda og korleis investeringane har utvikla seg over tid:

i mill. kr	2018	2017	2016	2015	2014
Nettverksemd	174	149	145	272	256
Kraftproduksjon	294	155	104	125	601
Anna verksemd	23	15	37	2	16
Sum investeringar	491	319	286	399	873

Investeringar i nettanlegg har over lengre tid vore høge. Også dei komande åra vil investeringane i nettanlegg framleis vere høge for å forbetre leveringstryggleiken og for å kunne knytte auka kraftproduksjon inn på nettet. SFE har Østerbø og Jølstra kraftverk under bygging og dette vil medføre høgt investeringsnivå i vasskraftproduksjon fram til 2021.

SFE har i mars 2019 kjøpt ut Tafjord Kraftproduksjon og Sognekraft frå fire vindkraftprosjekt i Sogn og Fjordane. Dette er ein transaksjon som har rekneskapsmessig verknad frå 2019. Styret er utover dette ikkje kjend med at det etter balanse-dagen har oppstått hendingar som har vesentleg innverknad på resultat, balanse eller selskapet og konsernet si framtid.

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

KONTANTSTRAUMANALYSE

Konsernet har hatt ein positiv kontantstrøm frå operasjonelle aktivitetar på 470 mill. kroner. Dette er 101 mill. kroner lågare enn konsernet sitt driftsresultat på 571 mill. kroner. Ein viktig årsak til dette er auke i kundefordringar med 69 mill. kroner som skriv seg både frå auka kundemasse etter fusjonen med sluttbrukarverksemda til Sunnfjord Energi, samt høgare kraftprisar.

Investeringsaktiviteten i driftsmidlar og kjøp av aksjar gav ein negativ kontantstrøm på 516 mill. kroner. Om lag 40 % av årets investeringar er eigenkapitalfinansiert.

Finansieringsaktiviteten gav ein positiv kontantstrøm på 205 mill. kroner. Gjennomførte låneopptak i 2018 er ein viktig grunn for dette. Til saman gjev dette ein auke i bankinnskott, kontantar og liknande på 159 mill. kroner i høve til 2017. Etter årsskiftet har SFE lagt ut eit nytt obligasjonslån på 150 mill. kroner.

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 del 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 valuta-risikoen har styret vedteke ein valutastrategi der det er høve til å valutasikre ein del av forventta Euro-kontantstraum i inntil 10 år fram i tid for å redusere risikoen knytt til varierende valutakursar NOK/Euro.

Sluttbrukaromsetninga var i 2018 på 916 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 477 mill. kroner som bank-innskot. SFE har i tillegg ein kassakreditt på 100 mill. kroner samt unyttta trekkrettar på 300 mill. kroner som likviditetsbuffer.

Renteberande gjeld spesifisert på forfalltidspunkt og trekkrettar 31.12.2018:

Beløp i 1000 kr	2019	2020	2021	2022	2023	Etter 2023
Sum langsiktig gjeld	340 135	28 600	28 600	328 600	328 600	1 339 663

Beløp i 1000 kr	Total trekkrettar og kassakredittar	Trekkrett 31.12.2018	Unyttta trekkrettar og kassakreditt 31.12.2018
Totalt	400 000	0	400 000

SFE estimerer eit behov for å auke lånegjelda med ca. 350 mill. kroner i løpet av 2019 for å gjennomføre konsernet sine planar. Eit slikt låneopptak, saman med det refinansieringsbehovet SFE har i 2019, 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. Summen av SFE sine likviditetskjelder definert som likviditetsbeholdning pluss kommitterte trekkrettar og kassakreditt skal minimum vere like stor som konsernet sitt totale likviditetsbehov dei komande 6 månadanane.

SFE held fast på målsettinga om å oppretthalde ei kreditt-rating som sikrar SFE finansiering tilsvarande investment grade nivå også i framtida.

Kontrollfunksjonane i SFE vert ivarettatt av fleire nivå; gjennom styret, revisjonsutvalet, eksterntrevisjon 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. Konsernet har årleg gjennomgang og oppdatering av internkontroll knytta til finansiell rapportering, der vi har spesiell fokus på større og eller uvanlege transaksjonar og område med stor risiko.

Styret mottok 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 har ein oppfølgar gjennom prosjektet «ASTRUM», som vidareutviklar plattformar frå det fyrste prosjektet innanfor utvikling av smarte løysingar basert på AMS, BigData, maskinlære og IoT-teknologi. SFE deltek også i FME CINELDI som skal utarbeide smarte energisystem for framtida.

SFE har samarbeid med Vestlandsforskning og Høgskulen på Vestlandet, og deltok som partner i forskingsprosjektet RELEASE om lokale miljøverknader ved utvikling av berekraftig fornybar energi. Prosjektet vart avslutta i 2018. 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 bidreg med deltaking i styringsgruppe og referansegruppe i prosjektet Teknoløftet som er initiert av forskingsrådet for å auke kapasitet og kompetanse innan digitalisering, stordata og robotikk i kunnskapsmiljøa og næringslivet i fylket. SFE deltek vidare i arbeidet med å etablere ei næringsklynge for utvikling av verdikjeder på Hydrogen, og er tilslutta Arena-klynga Ocean Hyway Cluster med base i Florø. Maritim Forening i Sogn og Fjordane er drivar av arbeidet og Innovasjon Norge, SIVA og Forskringsrådet er inne med støtte til etablering av klynga.

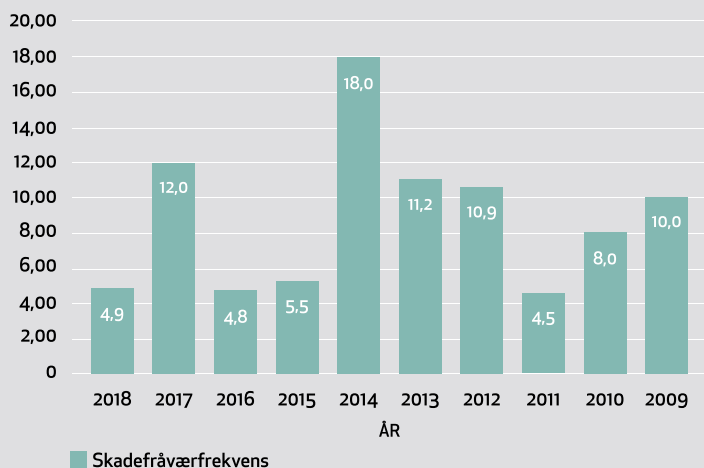
I 2015 etablerte SFE prosjektet «Smart Valley». Formålet er å samle konsernfelles FoU aktivitetane under ein felles paraply.

HMS, ARBEIDSMILJØ, LIKESTILLING OG DISKRIMINERING

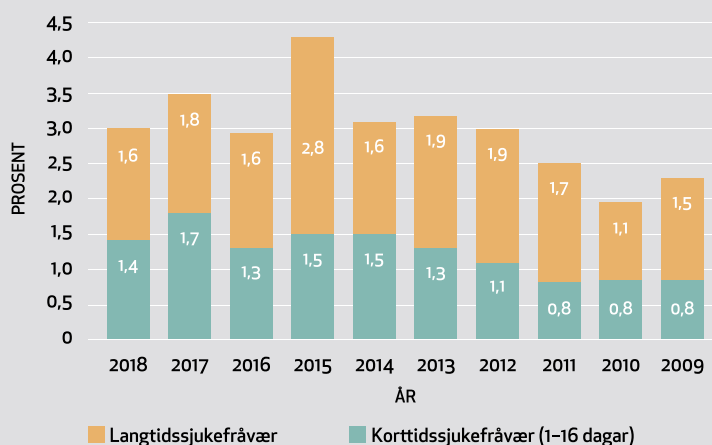
HMS-prosjektet, «Eit Tryggare SFE», vart oppretta for å redusere tal skadar i arbeid. Prosjektet vektlegg no i større grad også det psykososiale arbeidet. Det vert rapportert fast til styret for å følgje utviklinga av skadar og førebyggjande tiltak mot desse. Målsettinga er å følgje bransjesnittet, og HMS er sett på agendaen i heile konsernet.

Skadetalet har hatt ei positiv utvikling sidan 2014. Etter ein auke i 2017 er vi no attende på same nivå som i 2016. Det var ingen alvorlege skadar, og vi arbeider heile tida førebyggjande for å unngå skadar. Eit viktig arbeid er å endre haldningar og åtfærd for å fremje ein sikrere arbeidsdag.

SKADEFRÅVÆRFREKVENS



SJUKEFRÅVÆR



Skadefrånærfrekvens (H1-verdi; Antal frånærsskadar pr. 1 million arbeidstimar) var på 4,9 i 2018. Andre HMS-nøkkeltal er skadefrekvens (H2-verdi; Antal skadar, med eller utan frånær, pr. 1 million arbeidstimar) på 14,8 i 2018 og skadefrånær (F-verdi; Antal frånær dagar grunna skadar pr. 1 million arbeidstimar) på 46,7 i 2018. Det er i 2018 registrert 6 arbeidsuhell med skadar, 2 av desse har medført frånær. Skadane har medført 19 frånær dagar i 2018. Ingen av hendingane har medført alvorleg helsemessig skade eller fare for etterverknad. Med ein overordna visjon om null ulukker og null skadar vil arbeidet med å redusere skadane ha førsteprioritet i det framtidige HMS-arbeidet.

Sjuefrånæret i 2018 var på 3,02% og er 0,49% lågare enn i 2017 og er svært nær målsettinga vår på 3,0 %. Korttidsfrånæret gjekk ned med 0,31% frå 2017, og langtidsfrånæret med 0,18% frå 2017. Frånær som skuldast skade (totalt 19 dagar) utgjorde kring 0,04%. Vi opplever framleis at leiarane i SFE er tidleg på og har tett oppfølging i høve til sjukmelde.

Ved utgangen av året var det 242 tilsette, 191 (79%) menn og 51 kvinner (21%). I tillegg kjem 13 lærlingar og 1 trainee. Totalt inkludert lærlingar, traineear og sommarhjelpar vart det utført 253 årsverk.

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 resultatopnåing, fleksibilitet og kompetanse. Det er lagt vekt på likestilling både ved intern og ekstern rekruttering. Konsernstyret har totalt 9 medlemmer samansett av 6 aksjonærvalde og 3 vald mellom dei tilsette. Styret har 2 kvinnelege medlemmer vald av aksjonærane. Dei 2 heileigde datterselskapa SFE Produksjon AS og SFE Nett AS har 4 styremedlemmer kvar. I SFE Kraft AS er styret utvida med eitt medlem til 6 styremedlemmar. I dette styret er det to kvinnelege styrerepresentantar. Det er ingen kvinner i konsernet si leiargruppe. SFE deltek i program med målsetting om å utvikle kvinnelege leiarkandidatar.

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 rullestol-

ramper. 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

Aktivitetar i SFE som medfører direkte forureining eller utslipp som kan skade det ytre miljøet er i hovudsak knytt til reiseverksemd med personbilar og helikoptertransport i samband med bygging, drift og vedlikehald av anlegg. For å redusere dette har SFE ein policy om å bruke nullutslpps-transportmiddel så langt dette let seg gjere for å løyse verkeemda sine oppgåver. Ein legg i tillegg vekt på å bruke moderne teknologi for å redusere behovet for reiseverksemd. Produksjon av vasskraft er rein og fornybar energi som er mellom dei mest miljøvennlege former for energiproduksjon vi har, og medfører i svært liten grad 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 uønskte miljøkonsekvensar. Oppfølging av reguleringsføresegner, som minstevassføring, samt frivillige og pålagte ferskvassbiologiske undersøkingar og avbøtande habitat- og kultiveringstiltak for fisk i regulerte vassdrag er døme på dette. Ved bygging av nye anlegg vert miljøverknader grundig vurdert.

SFE har eigen Vassdragsteknisk Ansvarleg og eigen Fagleiar miljø 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 forretningsbygg er dekkja ved opphavsgarantiar frå SFE sin eigen produksjon i Åskåra I. Forbruket er såleis dokumentert som ikkje-ureinande og i tråd med ordninga slik NVE føreskriv.

ÅRSRESULTAT OG DISPONERINGAR

Styret har etter drøfting med eigarane nedfelt retningslinjer for selskapet sin utbyttepolitikk. SFE skal gjennom utbytte og verdiuke på selskapet gje aksjonærane ei konkurransedyktig avkastning samanlikna med alternativ investering med tilsvarende risiko. Retningslinjer som fastset 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 nettanlegg i mange år og har også sett igong bygging av Østerbø kraftverk i Høyanger kommune og Jølstra kraftverk i Jølster kommune. På grunn av det høge investeringsnivået foreslår styret eit utbytte for 2018 på 100

mill. kroner. Dette er vesentleg lågare enn vedteken utbyttepolitikk på 70%.

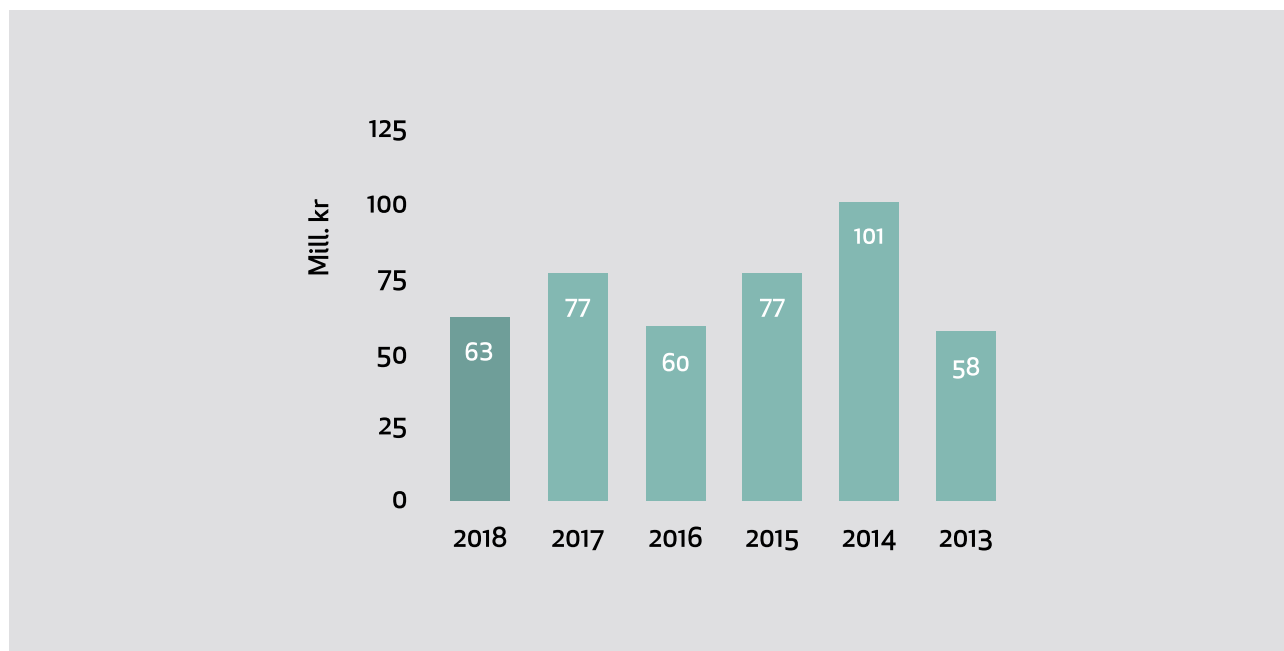
SFE er eit solid selskap med gode framtidsutsikter. Styret vurderer det derfor som forsvarleg i forhold til aksjelova §§ 3-4 og 8-1 å avsette eit utbytte på 100 mill. kroner til eigarane.

STYRET HAR SLIKT FRAMLEGG TIL DISPONERING AV ÅRSOVERSKOTET I MORSELSKAPET:

i mill. kr

Overført frå annan eigenkapital	128,8
Overført til fond for vurderingsforskjellar	194,1
Avsett til utbytte	100,0
Sum disponert	422,9

UTBETALT UTBYTTE



Sandane 26.03.2019

Per Atle Kjøllestad
Per Atle Kjøllestad
-styreleiar-

Ketil Konglevoll
Ketil Konglevoll
-nestleiar-

Arvid Lillehaug
Arvid Lillehaug
-styremedlem-

Olfr Johanne Henden
Olfr Johanne Henden
-styremedlem-

Anne Marit Steen
Anne Marit Steen
-styremedlem-

Jan Helge Dale
Jan Helge Dale
-styremedlem-

Kjartan Skår
Kjartan Skår
-styremedlem-

Kjell Asle Bakkebo
Kjell Asle Bakkebo
-styremedlem-

Geir Magne Evebø
Geir Magne Evebø
-styremedlem-

Johannes Rauboti
Johannes Rauboti
-konsernsjef-

RESULTATREKNEKAP

SOGN OG FJORDANE ENERGI - KONSERN

TAL ETTER INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

Beløp i 1000 kr

DRIFTSINNTEKTER	Note	2018	2017
Sal av kraft	20	1 263 800	878 039
Sal av overføringstenester	20	371 543	338 482
Andre driftsinntekter	26	45 309	70 709
SUM DRIFTSINNTEKTER		1 680 652	1 287 229
DRIFTSKOSTNADER			
Kjøp av kraft	26	503 821	311 197
Kjøp av overføringstenester		67 461	56 173
Løn og sosiale kostnader	21	236 685	229 668
Aktivering av egne tilvirka driftsmiddel	21	-65 720	-66 627
Avskrivningar		162 214	156 071
Nedskrivningar		-21 765	-2 410
Eigedomsskatt/avgifter	23	60 612	57 391
Andre driftskostnader	22	166 282	166 852
SUM DRIFTSKOSTNADER		1 109 589	908 316
DRIFTSRESULTAT		571 062	378 913
FINANSIELLE POSTAR:			
Resultat frå investering i tilknytt selskap	9	7 558	9 163
Finansinntekter	24	31 324	52 348
Finanskostnader	24	96 450	75 058
NETTO FINANSKOSTNADER		57 568	13 546
RESULTAT FØR SKATT		513 494	365 367
Overskotsskatt	25	118 010	69 263
Grunnrenteskatt	25	109 677	102 741
RESULTAT ETTER SKATT		285 807	193 363
Av dette minoritetsandel		32 654	25 372
Av dette SFE sin andel		253 153	167 991

UTVIDA RESULTAT SFE - KONSERN

Beløp i 1000 kr

	2018	2017
Ordinært resultat etter skatt	285 807	193 363
Postar som seinare kan klassifiserast til resultat:		
Kontantstraumsikring rentebytteavtaler etter skatt	2 770	1 998
Kontantstraumsikring valutaterminkontrakter etter skatt	-5 240	-35 093
Postar som seinare ikkje kan reklassifiserast over resultat:		
Estimatavvik pensjoner etter skatt	10 166	-50 137
Sum innrekna inntekter og kostnader for perioden	293 502	110 132
Av dette minoritetsandel	32 702	23 917
Av dette SFE sin andel	260 800	86 215

BALANSE 31.12.2018

SOGN OG FJORDANE ENERGI - KONSERN

Beløp i 1000 kr

EIGEDELAR	Note	31.12.18	31.12.17
Fallrett	7	1 951 215	1 836 939
Øvrige immaterielle egedelar	7	727 438	699 859
Varige driftsmiddel	8	3 605 772	3 144 073
Anleggsmiddel holdt for sal		14 596	14 596
Investering i tilknytta selskap	9	177 283	119 774
Øvrige finansielle anleggsmiddel	10,11	158 625	153 193
Derivat	10,12	10 196	14 625
ANLEGGSMIDDEL		6 645 126	5 983 058
Varelager	13	41 384	32 908
Fordringar	10,14	340 348	203 983
Derivat	10,12	22 303	12 912
Kontanter og bankinnskot	10,15	477 437	318 165
OMLØPSMIDDEL		881 471	567 969
SUM EIGEDELAR		7 526 597	6 551 027

BALANSE 31.12.2018

SOGN OG FJORDANE ENERGI - KONSERN


Beløp i 1000 kr

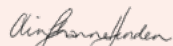
GJELD OG EIGENKAPITAL	Note	31.12.18	31.12.17
Innskoten egenkapital	16	1 014 691	1 009 767
Opptent egenkapital		1 156 293	1 013 663
Minoritetsinteresser		747 758	723 338
EIGENKAPITAL		2 918 742	2 746 767
Pensjonsforplikting	17,19	103 956	113 674
Utsett skatt	17,25	861 921	941 157
Andre forpliktingar	17	522 000	177 036
Rentebærande langsiktig gjeld	10,18	2 054 063	1 814 551
Derivat	10,12	44 814	41 695
LANGSIKTIG GJELD		3 586 754	3 088 112
Rentebærande kortsiktig gjeld	10,18	264 300	306 600
Rentebærande kortsiktig ansvarleg lån	10,18	75 835	0
Betalbar skatt	25	272 695	148 763
Anna rentefri gjeld	14	346 017	247 110
Derivat	10,12	62 252	13 675
KORTSIKTIG GJELD		1 021 100	716 148
SUM GJELD OG EIGENKAPITAL		7 526 597	6 551 027


Sandane 26.03.2019



Per Atle Kjøllesdal
- styreleiar -

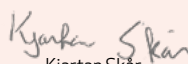

Ketil Konglevoll
- nestleiar -


Arvid Lillehaug
- styremedlem -



Olin Johanne Henden
- styremedlem -


Anne Marit Steen
- styremedlem -


Jan Helge Dale
- styremedlem -


Kjartan Skår
- 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 01.01.2017	799 199	994 440	10 150	1 004 587	699 421	2 503 207
Årets resultat		167 991		167 991	25 372	193 363
Utbetalt utbytte for 2016		-77 141		-77 141		-77 141
Emisjon	210 568			0		210 568
Estimatavvik pensjoner		-50 137		-50 137		-50 137
Kontantstraumsikring rentebytteavtaler			1 998	1 998		1 998
Kontantstraumsikring valutaterminkontrakter			-33 638	-33 638	-1 455	-35 093
EIGENKAPITAL 31.12.2017	1 009 767	1 035 153	-21 490	1 013 663	723 338	2 746 767
Årets resultat		253 153		253 153	32 654	285 807
Utbetalt utbytte for 2017		-62 681		-62 681	-35 200	-97 881
Emisjon	4 924	14 646		14 646	26 918	46 488
Implementering IFRS 15		-70 134		-70 134		-70 134
Estimatavvik pensjoner		10 166		10 166		10 166
Kontantstraumsikring rentebytteavtaler			2 770	2 770		2 770
Kontantstraumsikring valutaterminkontrakter			-5 288	-5 288	48	-5 240
EIGENKAPITAL 31.12.2018	1 014 691	1 180 303	-24 008	1 156 293	747 758	2 918 742

KONTANTSTRAUMANALYSE

SOGN OG FJORDANE ENERGI - KONSERN

Beløp i 1000 kr

	2018	2017
KONTANTSTRAUM FRÅ OPERASJONELLE AKTIVITETAR:		
Ordinært resultat før skattekostnad	513 494	365 367
Betalte skattar i perioden	-143 902	-208 990
Avskrivningar	162 214	156 165
Nedskrivningar	-21 765	-2 410
Gevinst(-)/Tap(+) ved sal av driftsmiddel og aksjar	0	-9 826
Kostnad(+)/Inntekt (-) frå invest i tilknytt selskap utan kontanteffekt	-7 558	-6 258
Urealisert verdiendring aksjepostar utan kontanteffekt	-2 059	-6 476
Urealisert verdiendring derivat og elsertifikat	27 546	-26 566
Endring varelager	-5 657	-26 148
Endring i kundefordringar	-68 912	-214
Endring i leverandørgjeld	7 383	19 306
Endring i pensjonsforpliktingar	1 609	-3 413
Endring i andre tidsavgrensingspostar	7 523	-28 457
Netto kontantstrøm frå operasjonelle aktivitetar	469 915	222 079

KONTANTSTRAUM FRÅ INVESTERINGSAKTIVITETAR:

Utbetalningar ved kjøp/tilverking av varige driftsmiddel	-469 494	-269 990
Innbetalningar ved sal av varige driftsmidler	0	26 440
Utbetaling ved auke av langsiktig fordring	0	-17 098
Utbetalningar ved kjøp av aksjar og andelar i andre foretak	-46 143	-5 918
Innbetaling frå utlån	0	646
Netto kontantstrøm frå investeringsaktivitetar	-515 637	-265 920

KONTANTSTRAUM FRÅ FINANSIERINGSAKTIVITETAR:

Innbetalningar ved opptak av ny langsiktig gjeld	500 000	300 000
Innbetaling eigenkapital	25 924	210 568
Utbetalningar ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-200 000	-260 000
Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	75 835	0
Utbetaling ved reduksjon av kortsiktig gjeld	-100 000	-100 000
Innbetaling av utbytte	1 115	662
Utbetaling av utbytte	-97 881	-77 141
Netto kontantstrøm frå finansieringsaktivitetar	204 993	74 089

Netto endring i kontantar og ekvivalentar	159 271	30 248
Behaldning av kontantar og ekvivalentar 1.1	318 165	287 917
Behaldning av kontantar og ekvivalentar 31.12	477 437	318 165

NOTAR SOGN OG FJORDANE ENERGI - KONSERN 2018

INNHALD

KLIKK PÅ TITTEL FOR Å GÅ TIL SIDA	SIDE
1. Generell informasjon	21
2. Rekneskapsprinsipper	21
3. Finansiell marknadsrisiko	29
4. Estimat i rekneskapet	34
5. Vesentlege rekneskapspostar	35
6. Segmentinformasjon	36
7. Immaterielle egedelar	38
8. Varige driftsmiddel	39
9. Tilknyttta selskap i konsernet	40
10. Finansielle instrument etter kategori	41
11. Øvrige finansielle anleggsmiddel	43
12. Derivat	44
13. Varer	46
14. Fordringar, andre kortsiktige plasseringar og kortsiktig gjeld	46
15. Bankinnskot, kontantar	47
16. Aksjekapital og aksjonærinformasjon med meir	47
17. Avsetningar, usikre forpliktingar og betinga egedelar	48
18. Renteberande gjeld og styring av kapitalstruktur	49
19. Pensjonskostnader, -midlar og -forpliktingar	51
20. Driftsinntekter	54
21. Lønskostnader, tal tilsette, godtgjeringar med meir	54
22. Andre driftskostnader	55
23. Eigedomsskatter og avgifter	56
24. Finansinntekter og -kostnader	56
25. Skattar	57
26. Mellomverande og transaksjonar mellom nærståande partar	59
27. Pantsetjingar og garantiar	59
28. Konesjonar	59
29. Heimfallsrett	59
30. Selskap som inngår i konsolideringa	59

NOTAR

SOGN OG FJORDANE ENERGI KONSERN 2018

1

GENERELL INFORMASJON

Sogn og Fjordane Energi AS (SFE) er eit norsk aksjeselskap, stifta og heimehøyrande i Noreg. Selskapet er eigd 49,51 % av Sogn og Fjordane Holding AS og 36,80 % av BKK AS, medan 7 kommunar i Sogn og Fjordane eig til saman 13,69 %, jf. note 16.

SFE og datterselskapa utgjer til saman SFE-konsernet. Hovedaktivitetane i konsernet er vist i Note 6 Segment-informasjon.

Konsernet sitt hovedkontor er på Sandane og har adresse Sørstrandsvegen 227, 6823 Sandane.

Konsernrekneskapa for SFE vart vedteken av SFE sitt konsernstyre 26.03.2019, og vil bli presentert for godkjenning på årets generalforsamling 20.06.2019.

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.

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

FUNKSJONELL VALUTA OG PRESENTASJONSVALUTA

Konsernet sin presentasjonsvaluta er NOK. Det same er morselskapet og datterselskapa 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.

DATTERSELSKAP

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

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

OPPKJØP

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

TILKNYTT SELSKAP

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

Investeringar i tilknytt selskap vert rekneskapsført etter eigenkapitalmetoden. På tidspunktet for kjøp vert investeringa i tilknytt selskap rekneskapsført til anskaffelseskost inklusiv goodwill. Konsernet sin del av resultatet i tilknytt selskap vert resultatført og lagt til balanseført verdi av investeringa saman med respektiv del av dei endringar av eigenkapital som ikkje er ført over resultatrekneskapet. Konsernet sin del av resultatet er basert på selskapet sitt resultat etter skatt med frådrag for interne gevinstar og eventuelle avskrivningar på meirverdi som skuldast at kostpris på aksjane var høgare enn tilsvarande del av bokført eigenkapital. I resultatrekneskapet er konsernet sin del av resultatet i tilknytt selskap vist under finansielle postar medan investeringa er vist som finansielle eigedelar i balansen. 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. Tilsvarande er urealisert tap utlikna, men berre i den grad det ikkje føreligg indikasjonar på verdinedgang på eigarandelen.

FELLESKONTROLLERT DRIFTSORDNING

Felleskontrollert driftsordning er ei ordning der deltakarane som har felles kontroll over ei verksemd har kontraktsfesta rettar til eigedelar og ansvar for forpliktingane knytt til eininga. Felleskontrollerte driftsordningar krev semje frå deltakarane om alle vesentlege avgjerder for verksemda. Dei felleskontrollerte driftsordningane er innrekna i konsernrekneskapet som eigedelar, forpliktingar, inntekter og kostnader i samsvar med SFE sin eigardel. Den forholdsmessige delen av gevinstar og tap som oppstår som følgje av konserninterne transaksjonar mellom fullt ut konsoliderte selskap og felleskontrollerte driftsordningar vert eliminert.

BRUK AV ESTIMAT VED UTARBEIDING AV ÅRSREKNESKAPET

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

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

INNFØRING AV NYE REKNESKAPSTANDARDAR OG ENDRINGAR I EKSISTERANDE REKNESKAPSSTANDARER

I 2018 er det innført følgjande standarder:

- IFRS 9 Finansielle instrumenter
- IFRS 15 Inntekter frå kundekontrakter

IFRS 9 Finansielle instrumenter har erstatta IAS 39 Finansielle instrumenter – innrekning og måling. Samanlikna med IAS 39 medfører IFRS 9 endringar knytt til klassifisering og måling samt endra krav til sikringsbokføring og nedskrivning. IFRS 9 tillet større grad av sikringsbokføring enn IAS 39.

SFE brukar energiderivat som ein del av ein økonomisk sikringsstrategi utan at vi har nytta oss av sikringsbokføring etter IFRS 9 for desse derivata. Vi brukar valutaderivat til kontantstramsikring av Euro-kontantstramar. Vi brukar også rentebytteavtaler til både kontantstramsikring og som verdisikring av fastrentelån.

Implementering av IFRS 9 Finansielle instrument har ikkje hatt vesentleg effekt på totalresultat eller balanse. Dette inkluderer endringar i førstegongs innrekning, etterføljande måling og modellen for forventad kredittap. Nokre endringar har påverka notekrava i note 10. SFE har implementert dei nye kategoriane for finansielle instrument som beskrive i note 10.

IFRS 15 Inntekter frå kundekontrakter erstattar alle eksisterande standardar og tilrådingar for inntektsføring. Standarden bygd opp som ein fem-steps modell der steg 1 er identifisering av kundekontrakt, steg 2 er identifikasjon av leveringsforpliktingar i kontrakten, steg 3 er fastsetting av transaksjonspris, steg 4 er allokering av transaksjonspris og steg 5 er inntektsføring ved gjennomført leveringsforplikting. SFE si nettverksemd (monopolverksemda) kan krevje inn anleggstilskot for å dekke anleggskostnadene ved nye nettknytningar eller ved forsterkning av nettet til eksisterande kundar. I tillegg skal nettselskapet fastsette anleggstilskot når kunden ber om auka kvalitet.

Ved implementering av IFRS 15 har det vore usikkerheit knytt til rekneskapsmessig handsaming av anleggstilskot. Før implementering av IFRS 15 la SFE til grunn IFRIC 15 ved

rekneskapsføring av anleggstilskot. I samsvar med IFRIC 15 vart anleggstilskot rekneskapsført fullt ut ved fakturering av kunde. IFRIC 15 er no erstatta av IFRS 15. Det har vore diskusjonar i bransjen om inntekt knytt til forsterking av nettet eller for utviding av nettet for å kople på nye kundar, er eigne leveringsforpliktingar etter IFRS 15 og kva som er rett periodisering av anleggstilskotet. Ein har diskutert fleire løysingar. I andre halvår har SFE etter eigne vurderingar og signaler i bransjen gjennomført endring av inntektsføring av anleggstilskot.

SFE har vurdert at anleggstilskot representerer ei innbetaling som vert vurdert saman med framtidige leveransar, noko som tilseier at anleggstilskot ikkje er ein separat leveringsforplikting under IFRS 15. Det medfører at anleggstilskot vert inntektsført over tid.

SFE si vurdering er at retten oppstått ved innbetaling av anleggstilskot vert overført til den kunden som til ei kvar tid nyttar anlegget. Vi vel derfor å periodisere inntekta (anleggstilskotet) over anlegget si levetid som av oss er estimert til 30 år.

Etter modifisert retrospektiv metode er implementeringseffekten 70,1 MNOK som er ført som reduksjon av eigenkapital 01.01 2018. Årets resultatteffekt som følge av endra inntektsføring av anleggstilskot har medført ein lågare eigenkapital med 56,2 MNOK.

Både IFRS 15 og IFRS 9 implementerte SFE med verknad frå 01.januar 2018. Balanseført utsett inntekt som følge av at anleggstilskot vert periodisert over anlegget si levetid er vist i note 17 Avsetningar, usikre forpliktingar og betinga eigedelar.

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.

Inntekter frå kontrakter er dekomponert i uavhengige leveringsforpliktingar.

KRAFTPRODUKSJON

Inntekter frå kraftsal vert rekneskapsført som salsinntekter ved levering. Realiserte inntekter frå fysisk og finansiell handel i energikontraktar vert presentert som salsinntekter. Fysiske og finansielle kontraktar som er omfatta av IFRS 16 Finansielle instrument (derivat), vert endringar i verkeleg verdi av slike kontraktar inkludert i salsinntekter. 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).

SFE mottek betaling frå kundar for å bygge ut eller endre nettinfrastruktur for å kunne kople kunden til nettet eller for å levere tilstrekkeleg kapasitet eller ønska kvalitet. Vår vurdering er at desse betalingane er transaksjonar som skal sjåast i samanheng med nettleveransar dei komande åra og at desse inntektene derfor ikkje er ein separat leveringsforplikting etter IFRS 15. Innbetaling av anleggstilskot vert overført til den kunden som til ei kvar tid nyttar anlegget. Vi periodiserar derfor inntekta (anleggstilskotet) over anlegget si levetid som av oss er estimert til 30 år.

FINANSIELLE INSTRUMENT

KLASSIFISERING

Finansielle eigedelar og finansiell gjeld blir klassifisert på grunnlag av art og formål med instrumenta til kategoriane «finansielle instrument vurdert til verkeleg verdi over resultatet», «finansielle eigedelar vurdert til verkeleg verdi over utvida resultat» og «finansielle instrument vurdert til amortisert kost». Første gongs innrekning er til verkelig verdi for alle kategoriar. Det er gitt ei beskriving av kategoriane nedanfor.

Finansielle instrumenter vurdert til verkeleg verdi over resultatet

- Fysiske energikontrakter, som lett kan gjerast om i kontantar og som ikkje er «eige bruk»-kontrakt, blir som hovudregel målt til verkeleg verdi.
- Finansielle kontrakter om kjøp og sal av energirelaterte produkt er klassifisert som derivat. Energiderivat består av både frittstående derivat, samt innebygde derivat som er skilt ut frå vertskontrakta og ført opp til verkeleg verdi.
- Valuta- og rentederivat som ikkje inngår i kontantstraumsikring.
- Langsiktige aksjepostar, der SFE ikkje har kontroll eller betydeleg innflytelse. SFE har ikkje nytta moglegheita for å føre verdiendringane i utvida resultat.
- Andre finansielle instrument haldne for handelsformål.

Finansielle eigedelar og forpliktingar vurdert til verkeleg verdi over utvida resultat

- Valuta- og rentederivat som inngår i kontantstraumsikring av kraftsalsinntekter i Euro og kontantstraumsikring av lån med flytande rente.

- SFE nyttar ikkje opsjonen som gjev høve til å føre verdiendringar på aksjar over utvida resultat.

Finansiell instrumenter vurdert til amortisert kost

- Eigedelar (gjeldsinstrument) blir klassifisert i denne kategorien dersom kontantstraumane frå instrumentet i hovudsak gjeld renter og hovudstol, samt at SFE har som intensjon å halde instrumentet til forfall. Forpliktingar (gjeldsinstrument) blir klassifisert i denne kategorien med mindre instrumentet vert halde for handelsføremål. For både eigedelar og forpliktingar blir instrumenta i etterfølgjande periodar målt til amortisert kost ved å bruke effektiv rentes metode. Effektiv rente blir lik over heile instrumentet si levetid. Kredittap på eigedelar vert trekt frå den bokførte verdien og innrekna i resultatet.

REKNEKAPSFØRING OG MÅLING

SFE rekneskapsfører finansielle instrument når konsernet blir part i kontraktsmessige betingelsar knytt til instrumentet.

Alle finansielle instrument og finansielle eigedelar og forpliktingar vert ved førstegongs innrekning målt til verkeleg verdi. I seinare periodar vert finansielle instrument som er gjeldsinstrument (både eigedelar og forpliktingar) målt til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metode. Det er ein føresetnad at kontantstraumen frå instrumentet i hovudsak gjeld renter og hovudstol og at instrumentet ikkje er halde for handelsføremål.

Finansielle eigedelar haldne for handelsføremål 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 realiserte verdjar på både energiderivat og valutaderivat knytt til sikring av energiinntekter inngår i driftsinntekter. Verdiendringar på valutaderivat som sikrar kraftinntekter vert ført over utvida resultat. Endring i verdi av rentederivat som ikkje blir sikringsbokført inngår i finanspostar. Verdiendringar på rentederivat som blir ført som verdisikring blir også ført mot finanspostar men har ingen resultatteffekt så lenge sikringa er effektiv. Verdiendring på rentederivat som blir ført som kontantstraumsikring blir ført over utvida resultat.

Finansielle eigedelar blir vurdert til verkeleg verdi over resultatet. SFE nyttar seg ikkje av moglegheita til å føre verdiendringar over utvida resultat.

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.

DERIVAT 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 sikringsbøkføring i IFRS 9. Verdiendringar på desse derivata blir såleis ført over resultatet. Valutaderivat inngått for sikring av Euro-kontantstraumar frå sal av kraftproduksjon blir sikringsbøkført som kontantstraumsikring med resultatendring over utvida resultat (OCI). SFE har ikkje andre typar valutasikringar pr. 31.12. SFE har 2 rentebytteavtalar som blir sikringsbøkført som kontantstraumsikring og 1 rentebytteavtale som blir sikringsbøkført som verdisikring: Desse rentebytteavtalane tilfredsstillar krava til sikringsbøkføring i IFRS 9. SFE har også 1 rentebytteavtalar som ikkje tilfredsstillar krava til sikringsbøkføring. 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 datterselskap. Finansiell informasjon om segment er presentert i note 6. I segmentrapporteringa er internforteneste ved sal mellom dei ulike segmenta eliminert.

KONTANTGENERERANDE EINING

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

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

Nettverksemd: Sentralnett og regional/distribusjonsnett.

LÅNEKOSTNADER

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

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

SKATT

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

Eigedomsskatt er klassifisert som driftskostnad i resultatrekneskapet.

OVERSKOTSSKATT

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

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

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

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

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

GRUNNRENTESKATT

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

Skattekostnaden knytt til grunnrente i SFE sitt resultatrekneskap består av betalbar grunnrenteskatt, endring i utsett skatt knytt til grunnrente med basis i endring i midlertidige skilnader og endring i framførbart underskot knytt til grunnrente. Ved berekning av utsett skatt fordel/forplikting 31.12 er det brukt nominell skattesats. I samsvar med tilråding frå bransjeorganisasjon er det ved negative midlertidige skilnader balanseført utsett skatt fordel grunnrente for kraftverk som er i posisjon for betalbar grunnrenteskatt eller der den negative posisjonen vert redusert over fleire år og vil bli reversert mot 0. Utsett skatt fordel/forplikting på grunnrente er presentert netto i balansen for alle kraftverk.

NATURRESURSSKATT

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 overskotskatten, og ikkje utlikna naturressursskatt kan framførast med renter.

EIGEDOMSSKATT

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

VARIGE DRIFTSMIDDEL

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

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

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

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

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

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

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

Dersom balanseført verdi på eit driftsmiddel er høgare enn estimert verkeleg verdi, vert verdien nedskreven 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 tilsvarande vedlikehald er forventa gjennomført. Periodisk vedlikehald med beløp over 1,0 MNOK vert aktivert. Lågare beløp til periodisk vedlikehald vert utgiftsført.

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

LEIGEAVTALER

KONSERNET SOM LEIGETAKER

Finansielle leigeavtaler:

Ei «finansiell leigeavtale» er ei leigeavtale som i hovudsak overfører all risiko og avkastning som om ein eig eigedelen. Finansielle leigeavtaler vert ved leigeperioden sin start rekneskapsført til det lågaste av eigedelen 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 eigedelen.

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

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 driftskostnad og vert resultatført linært over leigeperioden.

KONSERNET SOM UMLEIGAR

Finansielle leigeavtaler:

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

Operasjonelle leigeavtaler:

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

IMMATERIELLE EIGEDELAR

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

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

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

FALLRETTAR

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

GOODWILL

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

ANLEGGSTILSKOT

SFE får årleg innbetalt vesentlege beløp som anleggstilskot. Lovfesta anleggstilskot vert inntektsført i samsvar med IFRS 15, sjå omtale av IFRS 15 ovanfor. SFE krev ikkje inn andre formar for anleggstilskot enn dei lovfesta anleggstilskota.

Anleggstilskot vert periodiserert over anlegga si levetid. Anlegga si levetid er estimert til 30 år.

VARELAGER

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

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

Elsertifikat innkjøpt i sluttbrukarverksemda er bokført til kjøpskost og klassifisert som varelager. Deretter regulert til lågaste verdi av kjøpskost eller marknadsverdi.

FORDRINGAR

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

EIGENKAPITAL

GJELD OG EIGENKAPITAL

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

KOSTNADER VED EIGENKAPITALTRANSAKSJONAR

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

OPPTENT EIGENKAPITAL

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

MINORITETSINTERESSER

Minoritetsinteresser inkluderer minoriteten sin del av balanseført verdi av datterselskap 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 dekker alle kostnader med forvaltning av innskotspensjon.

YTELSESBASERT PENSJONSORDNING

Konsernet har ei ytelsesbasert pensjonsordning for nokre tilsette.

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 sluttlønn. 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 forventta 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, forventta lønsvekst

og G-regulering. Berekingane er utført av aktuar og er gjort med føresetnad om ein kurva oppteningsmodell.

Spesifikasjon av pensjonskostnad og forplikting er vist i note 19.

Alle avvik i estimat (aktuarielle gevinstar og tap) vert tatt med i oppstilling Utvida resultat SFE konsern når dei oppstår.

AVSETNINGAR

Ei avsetning vert rekneskapsført når konsernet har ei forplikting (rettsleg eller eiga avtale) som ei følgje av ei tidlegare hending, det er sannsynleg (meir sannsynleg eller ikkje) at det vert eit økonomisk oppgjær som følgje av denne forpliktinga og størrelsen på beløpet kan målast på ein påliteleg måte. Om effekten er vesentleg, vert avsetninga berekna ved å nediskontere forventa framtidige kontantstraumar med ei diskonteringsrente før skatt som svarar til marknaden si prissetting av tidsverdien av pengar og om det er relevant, som svarar til den risikoen som spesifikt er relatert til forpliktinga.

Ei avsetning for garanti vert tatt omsyn til når dei underliggende produkt eller tenester vert selt. Avsetninga vert gjort ut frå historiske data om garantiar og ei vekting av sannsynlege moglege utfall.

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

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

Konsernet rekneskapsfører avsetningar for miljømessige utbetringar, restrukturering og rettslege krav når: a) det eksisterer ein juridisk eller sjølvpålagt forplikting som følgje av tidlegare 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 diskonteringsssats før skatt som reflekterer noverande marknadssituasjon og spesifikk risiko for forpliktinga. Auke i forpliktinga som følgje av endra tidsverdi vert ført som driftskostnad.

UTBYTTE

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

KONSESJONSAVGIFTER, KONSESJONSKRAFT OG ERSTATNINGAR

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

Konsesjonsavgifter vert kostnadsført når dei oppstår.

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

MAGASINFYLLING

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 marknadsverdi). Sjå note 26 for nærare opplysningar.

HENDINGAR ETTER 31.12.

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

PRINSIPP FOR OPPSTILLING AV 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 egedelar. Her vert det fastsatt måtar for å sikre at egedelane 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 tilsvarende egedelar 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 utgjer dei kontantgenererande einingane.
- **Nettverksemd:** Sentral og regional/distribusjonsnett.

SFE offentleggjer sitt rekneskap kvart halvår. Ved kvar offentlegging av rekneskap skal det takast stilling til om det er eksterne eller interne indikasjonar på verdifall på egedelane. 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. Tilsvarende prosedyre vert gjennomført ved reversering av tidligare 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 tidligare nedskrivningar unntatt for teknisk goodwill der tidligare nedskrivningar ikkje er reversible.

SFE sitt revisjonsutval vert informert kvart halvår om forhold som kan medføre nedskrivning av egedelar. Særleg merksemd rettast mot dei egedelar 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 tidligare periodar.

For immaterielle egedelar som ikkje vert avskrivne 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. Dette er basert på EVCA (European Venture Capital Association). Nedskrivning i SFE sine rekneskap vert gjennomført i den utstrekning fondet sine egne vurderingar tilseier det.

STANDARDER, ENDRINGAR OG FORTOLKNINGAR TIL EKSISTERANDE STANDARDER SOM IKKJE ER TRÅDT I KRAFT OG DER KONSERNET IKKJE HAR VALT Å TA DEI I BRUK I ÅRSREKNESKAPEN FOR 2018.

Fleire nye standarder, endringar i standarder og fortolkningar er pliktige for framtidige årsrekneskap.

IFRS 16 LEIGEAVTALER

IFRS 16 gir prinsipp for innrekning, måling, presentasjon og noteopplysningar for leigeavtaler og gjeld frå 01.01.2019. Standarden krev at alle kontrakter som oppfyller definisjonen til ei leigeavtale skal balanseførast som rett til bruk eigedel og leigeforplikting. For utleiger vidarefører IFRS 16 i det alt vesentlege eksisterande prinsipp i IAS 17 Leigeavtaler.

SFE har kartlagt alle sentrale avtaler og gjort ei vurdering av dei rekneskapsmessige effektane av IFRS 16. For å fastsette om ei avtale er ei leigeavtale er det vurdert om avtala overfører retten til å kontrollere bruken av ein identifiserbar eigedel. Det er vurdert å vere tilfelle for fiberleigeavtaler, husleigeavtaler og leasingavtaler for biler og nokre kontormaskiner. Sistnemnte gruppe kjem inn under unntaksregelen om låg verdi. Leigeperioden er berekna ut frå lengda på avtala tillagt eventuelle opsjonsperiodar dersom desse med rimeleg sikkerheit vil bli utøvd. Felleskostnader etc. er ikkje innrekna i leigeforpliktinga for husleigeavtaler. Diskonteringsrente er satt ut frå SFE si gjennomsnittlege lånerente.

SFE har innrekna sine leigeforpliktingar til noverdien av dei gjenverande leigebetalingane diskontert med vår lånerente, samt innrekna tilhøyrande rett til bruk eigedel til eit beløp som svarar til leigeforpliktinga. Avskrivningstida for rett til bruk eigedelen er gjenverande leigeperiode tillagt eventuelle opsjonsperiodar dersom desse med rimeleg sikkerheit vil bli utøvd. Avskrivingskostnaden vil bli presentert saman med SFE sine andre avskrivningar. Renteeffekten av diskonteringa vil bli presentert som ein finanspost.

Standarden medfører at SFE vil balanseføre rett til bruk eigedelar på 35,2 MNOK og leigeforpliktingar på 37,5 MNOK ved implementering av IFRS 16. Konsekvens for resultatrekneskapet som følgje av implementering IFRS 16 er ikkje vesentlege.

IFRS 17 FORSIKRINGSKONTRAKTER

IFRS 17 etablerer prinsipp for innrekning, måling, presentasjon og opplysningar om utstedte forsikringskontrakter. IFRS 17 er forventa å tre i kraft 01.januar 2022. Standarden vil truleg ikkje ha noko verknad på SFE sitt rekneskap.

IFRIC 23 (TOLKING) USIKKERHET VED MÅLING AV INNTEKTSSKATT

Endringa gjeld frå 01. januar 2019. Tolkninga gjer det klart at det er IAS 12 Inntektsskatt og ikkje IAS 37 Avsetningar, betingede forpliktelser og betingede eiendeler som skal brukast ved vurdering av usikre skatteposisjonar. SFE reknar ikkje med at denne tolkinga vil medføre vesentlege effektar i vårt årsrekneskap i framtida.

3

FINANSIELL MARKNADSRISIKO FINANSIELLE RISIKOFAKTORAR

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

MARKNADSRISIKO

Prisrisiko:

Konsernet er utsatt for risiko knytt til utviklinga i råvareprisar då konsernet sine framtidige inntekter frå kraftproduksjon i vesentleg grad vert påverka av utviklinga i elkraftprisen.

For å handsame og redusere denne risikoen har styret vedteke ein marknadsstrategi som tilseier at ein del av krafta skal vere seld for dei første åra. På denne måten vert SFE sitt årsresultat mindre utsett for svingingane i kraftprisane enn det som elles ville vore tilfelle. Det er etablert rutinar som sørgjer for at dei fastsette posisjonane vert overhaldne. Produkt SFE handlar for å redusere risikoen er futures og forwards på NASDAQ OMX Commodities, og forwards i den bilaterale marknaden. I tillegg handlar SFE sals- og kjøpsopsjonar for sikringsformål.

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

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

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

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

31.12.2018

Beløp i 1.000 kr.

Resultatverknad ved endring i kraftpris	Verkeleg verdi	+30%	-30 %
Finansielle instrument kraftkontrakter	-54 243	-71 371	71 371
Frikraftforpliktingar med finansielt oppgjør	-185 464	-12 865	12 865
Øvrige finansielle kraftavtaler/forpliktingar	-5 872	-3 066	3 066
SUM	-245 579	-87 302	87 302

31.12.2017

Beløp i 1.000 kr.

Resultatverknad ved endring i kraftpris	Verkeleg verdi	+30%	-30 %
Finansielle instrument kraftkontrakter	-2 482	-25 380	25 380
Frikraftforpliktingar med finansielt oppgjør	-108 766	-7 546	7 546
Øvrige finansielle kraftavtaler/forpliktingar	98	-2 958	2 958
SUM	-111 150	-35 884	35 884

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

Valutarisiko:

SFE har vedteke ein valutastrategi som seier at ein andel av konsernet sine forventa Euro-kontantstraumar frå sal av kraftproduksjon i valuta kan valutastyrast. Valutarisiko kan sikrast maksimalt 10 år fram i tid med fallande sikringsramme utover i tid. Valutarisiko utgjer både direkte og indirekte ein økonomisk risiko, ved at den fysiske kraftprisen og alle finansielle avtaler på NASDAQ OMX Commodities vert fastsett i Euro. SFE praktiserar sikringsbokføring av valutasikring der verdiendringar på sikringsinstrumenta blir ført mot eigenkapitalen over utvida resultat (OCI), dvs kontantstraumssikring.

Sidan SFE praktiserar kontantstraumssikring så vil ikkje endringar i EUR/NOK kursen påverke konsernet sitt ordinære resultat, men utvida resultat (OCI) blir påverka av kursendringar som vist i tabellen under. SFE har pr. 31.12.2018 inngått valutasikringskontrakter på totalt 104,55 MEUR.

31.12.2018

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)	-39 757	-10 455	10 455
SUM	-39 757	-10 455	10 455

31.12.2017

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)	-32 952	-9 830	9 830
SUM	-32 952	-9 830	9 830

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 auka finanskostnader i resultatrekneskapen.

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

Rentebytteavtalar (flytande til fast rente) og tilhøyrande sikringsobjekt vert balanseført til verkeleg verdi. Verdiendringar blir ført mot utvida resultat og eigenkapital. Ved effektiv sikring vil renteswap og sikringsobjekt har same verdiendring, med motsett forteikn. Eventuell ineffektivitet vert resultatført over ordinært resultat.

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.

31.12.2018

Beløp i 1.000 kr

Resultatverknad etter skatt ved endring i rentenivå	Verkeleg verdi	+ 50 bp	-50 bp
Finansielle instrument kraftkontrakter	-54 243	0	0
Frikraftforpliktingar med finansielt oppgjør	-185 464	-	-
Avsetning mogleg kjøpskostnad Østerbø kv.	-170 753		
Finansiell leigeavtale	107 141	10 030	-10 030
Øvrige finansielle kraftavtaler/forpliktingar	-3 996		
Sikringsbokførte renteswappar (kontantstraumssikring)	-1 494	-	-
Sikringsbokførte renteswappar (verkeleg verdi sikring)	7 094		
Ikkje sikringsbokførte renteswappar	-3 757	589	-598
Utlån til Hovland Kraft	18 628	73	-73
Langsiktig lånegjeld	-2 394 198	-2 450	2 450
SUM	-2 681 042	8 242	-8 251

31.12.2017

Beløp i 1.000 kr

Resultatverknad etter skatt ved endring i rentenivå	Verkeleg verdi	+ 50 bp	-50 bp
Finansielle instrument kraftkontrakter	-2 482	0	0
Frikraftforpliktingar med finansielt oppgjør	-108 766	-	-
Avsetning mogleg kjøpskostnad Østerbø kv.	-66 423		
Finansiell leigeavtale	84 192	7 846	-7 683
Øvrige finansielle kraftavtaler/forpliktingar	-6 661		
Sikringsbokførte renteswappar (kontantstraumssikring)	-4 263	-	-
Sikringsbokførte renteswappar (verkeleg verdi sikring)	9 882		
Ikkje sikringsbokførte renteswappar	-8 167	1 178	-1 199
Utlån til Hovland Kraft	19 778	76	-76
Langsiktig lånegjeld	-2 121 151	-3 123	3 123
SUM	-2 204 061	5 977	-5 835

SFE har 2 renteswappar pr. 31.12.2018 som blir sikringsbokført som kontantstraumssikringar.

Endring i rentenivå gir slike verdiendringar i utvida resultat:

31.12.2018

Beløp i 1.000 kr

Resultatverknad utvida resultat ved endring i rentenivå	Verkeleg verdi	+ 50 bp	-50 bp
Sikringsbokførte renteswappar (kontantstraumssikring)	-1 494	293	-294
SUM	-1 494	293	-294

31.12.2017

Beløp i 1.000 kr

Resultatverknad utvida resultat ved endring i rentenivå	Verkeleg verdi	+ 50 bp	-50 bp
Sikringsbokførte renteswappar (kontantstraumssikring)	-4 263	874	-883
SUM	-4 263	874	-883

Verknad på eigenkapital ved endring i rentenivå

Beløp i 1.000 kr

Finansielle instrument rentederivat - kontantstraumssikring	2018	2017
Verkeleg verdi	-2 770	-1 998
+ 50 bp	293	874
- 50 bp	-294	-883

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

SFE nyttar, med enkelte avvik, standard kundeavtaler som bransjeforeninga Energi Norge og Forbrukerombudet er einige om. Kunde vilkåra regulerer fakturering og betalingsfristar. Storleiken på kundefordringane følgjer normalt utviklinga i storleiken på omsetninga. Konsernet har ingen pant som tryggleik. Det er pr. 31.12.2018 avsett 1,45 MNOK til dekning på tap. Det utgjer om lag 0,7 % av kundefordringane. Viser og til note 14.

Motpartsrisiko finansielle kraftkontrakter

Av finansielle kontrakter inngått i 2018 blir tilnærma 100 % clara mot Nasdaq OMX. Når handlane vert clara 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 følge av motpartsrisiko ved bruk av sikringsinstrumenter som blant anna rentebytteavtaler, o.l. Kredittrisikoen er avgrensa ved at berre bankar og selskap med høg kreditt-rating er motpartar.

Fordringar

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

Tabellen under viser ein oversikt over poster med kredittrisiko:

Beløp 1.000 kr	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2017
Maksimal kredittrisiko eksponering	Bokført verdi	Kredittrisiko	Bokført verdi	Kredittrisiko
Anleggsmidler				
Derivat	10 196	10 196	14 625	14 625
Finansiell lease	107 141	107 141	84 192	84 192
Andre fordringar	18 628	18 628	20 307	20 124
Omløpsmidlar				
Kundefordringar og andre fordringar	340 348	340 348	203 983	161 104
Derivat	22 303	22 303	12 912	12 912
Bankinnskot, kontanter og liknande	477 437	477 437	318 165	318 165
SUM	976 053	976 053	654 184	611 122

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 477 MNOK og unytta trekkrettar/kassakredittar på 400 MNOK. SFE sine innlån skal ha ein diversifisert forfallsstruktur der maksimalt 40 % av samla lån forfell i ein 12 månaders periode. Summen av SFE sine likviditetskjelder definert som likviditetsbeholdning pluss kommitterte trekkrettar og kassakreditt skal minimum vere like stor som konsernet sitt totale likviditetsbehovet dei komande 6 månadane. 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 kontantstraumar. I forfallsanalysa er framtidige renter og avdrag inkludert. For estimerte renter er spotrenter nytta.

Forfallsanalyse for finansielle forpliktingar	31.12.2018	31.12.2017
<i>Beløp i 1.000 kr</i>		
Energiderivater	54 243	2 482
Renteinstrument (netto)	-4 455	1 665
Valutaderivat	39 756	32 951
Leverandørgjeld	82 726	75 089
Frikraftforpliktingar	189 464	108 766
Avsetning mogleg kjøpskostnad Østerbø kv.	170 753	66 423
Langsiktig gjeld og sertifikat (inkludert prognostiserte rentebetalinger)	2 850 609	2 563 193
SUM	3 383 096	2 850 569

Forfallsanalyse for finansielle forpliktingar	1.halvår 2019	2.halvår 2019	2020	2021	Seinare	SUM
<i>Beløp i 1.000 kr</i>						
2018						
Energiderivater	37 704	11 176	-5 030	6 149	4 244	54 243
Renteinstrumenter (netto)	-2 745	5 123	201	-1 560	-5 474	-4 455
Valutaderivat	3 031	3 519	5 822	4 984	22 400	39 756
Leverandørgjeld	82 726					82 726
Frikraftforpliktingar	3 441	3 441	6 700	8 900	166 983	189 464
Avsetning mogleg kjøpskostnad Østerbø kv.				170 753		170 753
Langsiktig gjeld og sertifikat (inkludert prognostiserte rentebetalinger)	65 349	276 501	102 060	101 275	2 305 424	2 850 609
SUM	189 506	299 760	109 753	290 501	2 493 577	3 383 096

Forfallsanalyse for finansielle forpliktingar	1.halvår 2018	2.halvår 2018	2019	2020	Seinare	SUM
<i>Beløp i 1.000 kr</i>						
2017						
Energiderivater	2 117	-1 641	83	122	1 801	2 482
Renteinstrumenter (netto)	-3 124	9 186	2 411	226	-7 034	1 665
Valutaderivat	2 518	2 419	4 911	4 237	18 866	32 951
Leverandørgjeld	75 089					75 089
Frikraftforpliktingar	2 500	2 500	5 100	5 100	93 566	108 766
Avsetning mogleg kjøpskostnad Østerbø kraftverk					66 423	66 423
Langsiktig gjeld og sertifikat (inkludert prognostiserte rentebetalinger)	358 669	13 463	309 437	63 097	1 818 527	2 563 193
SUM	437 769	25 927	321 942	72 782	1 922 149	2 850 569

RISIKO KNYTT TIL KAPITALFORVALTNINGA

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

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

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

4

ESTIMAT I REKNESKAPET FØRESETNADER OG ESTIMAT

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

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

VERKELEG VERDI AV FINANSIELLE INSTRUMENT

Verkeleg verdi av 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	2019	2020	2021	2022 og framover
Solgt volum	23,6	13,8	4,0	24,0

VARIGE DRIFTSMIDLER

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

NEDSKRIVINGAR

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

SFE har ikkje modellar for utarbeiding av eigen fundamental analyse for kraftpris- og elsertifikatprisprognose, men oppdaterer årleg forventningane til utvikling i langsiktige kraftprisar basert på observerbare marknadsdata og prognoser frå forskjellige anerkjente analyseselskap. 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 driftsmidlar og immaterielle egedelar.

Det er lagt til grunn ein hensiktsmessig prognoseperiode og deretter berekna ein restverdi med utgangspunkt i ein normalisert kontantstraum 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 kontantstraumane er den langsiktige forventa 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 ytinga i kraftverka vert ikkje hensynteke i kontantstraumane. Fjerningsforplikting er normalt ikkje inkludert i berekninga av bruksverdi. Når bruksverdi vert berekna for varige driftsmidlar 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 % er at risikoen for nedskrivning er marginal. Tilsvarende ville ei diskonteringsrente på 6,3% ikkje medført noko behov for nedskrivning.

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

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

UTSETT SKATTEFORDEL

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

Utsett skattefordel vert tatt omsyn til for underskot til framføring og andre skattereduserande forskjellar i den utstrekning det er sannsynleg at selskapet vil få ei skattepliktig inntekt som underskot til framføring og dei andre skattereduserande forskjellane kan nyttast mot. Det er nødvendig med vesentleg skjønn frå leiinga for å fastsette størrelsen på rekneskapsført utsett skattefordel basert på tidspunkt og størrelse på framtidig skattepliktig inntekt samt framtidige strategiar for skatteplanlegging.

PENSJONAR

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

KONSESJONSKRAFT

Levering av konsesjonskraft vert fortløpande inntektsført i samsvar med fastsatt pris på konsesjonskraft. For enkelte kontrakter om konsesjonskraft er det inngått avtale om finansielt 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 utgjør 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 IFRS 9. Desse avtalene representerer ein årleg kostnad i storleiksorden 6,9 MNOK. Vi balansefører verdien av desse avtalane 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 marked 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.

VESENTLEGE REKNESKAPSPOSTAR

5

SFE Produksjon AS har inngått avtale med BKK AS om utbygging og drift av Østerbø Kraftverk. SFE skal eige 58 % av kraftverket og BKK 42 %. Våren 2017 starta ein på bygginga av kraftverket og kraftverket skal stå ferdig i løpet av 2020. Kraftverket vil levere ein årleg middelproduksjon på 165 GWh.

Fram til utbygginga er gjennomført og inntil 6 månader etter overlevering av kraftverket til driftsorganisasjonen, har BKK ein rett til å tre ut av samarbeidsprosjektet ved at SFE overtek BKK sin 42% eigardel med alle tilhøyrande rettar og plikter.

Som følge av denne salsopsjonen har SFE 31.12.2018 balanseført 100 % av utbyggingskostnaden knytt til Østerbø kraftverk som anlegg i arbeid og balanseført ei forplikting for forventa

vederlag til BKK om dei vel å nytte sin salsopsjon, jmf. kapittel om avsetningar i prinsippnote og spesifikasjon i note 17.

SFE og Sunnfjord Energi (SE) eig 50 % kvar av selskapet Jølstra Kraft DA. Tidleg i andre halvår 2018 starta selskapet på bygginga av Jølstra kraftverk og kraftverket skal stå ferdig i løpet av 2020. Kraftverket vil levere ein årleg middelproduksjon på 233 GWh og er kostnadsrekna til 700 MNOK. Når selskapet Jølstra Kraft DA vart stifta 07.12.2018 overtok selskapet Stakaldefossen kraftstasjon frå SE med tilbakeverkande kraft frå 01.01.2018. Stakaldefossen kraftstasjon har ein årleg middelproduksjon på 60 GWh. Produksjonen i Stakaldefossen kraftstasjon vert redusert til ca. 30 GWh i løpet av utbygging av Jølstra kraftverk.

Frå 01.01.2018 er Sunnfjord Energi AS eigar av 34% av aksjane i SFE Kraft AS etter ein fusjon med Sunnfjord Energi Kraft AS. Sunnfjord Energi AS har ein rett til å selje aksjane til SFE, og SFE har ein rett til å kjøpe Sunnfjord Energi AS sine aksjar i SFE Kraft innan 24 mnd. etter at fusjonen er registrert i Brønnøysund. Sunnfjord Energi AS kan terminere opsjonsavtalane ved å melde dette seinast 12 mnd etter at fusjonen er registrert. Eventuelt transaksjonsbeløp vil ikkje overstige SFE si vesentleggrense på 50 MNOK.

IFRS 15 Inntekter frå kundekontrakter erstattar alle eksisterande standardar og tilrådingar for inntektsføring. IFRS 15 implementerte SFE med verknad frå 01.januar 2018. Implementeringseffekten er omtalt i note 2 Rekneskapsprinsipper.

6

SEGMENTINFORMASJON

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

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

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

Segmentet Energi omfattar forvaltning av konsernet sin samla produksjons-portefølgje frå heileigde, deleigde og leigde kraftverk med fysisk krafthandel på Nordpool Spot og finansiell krafthandel på Nasdaq OMX Commodities. Segmentet omfattar også sal av kraft til sluttbrukar og forvaltning av større sluttbrukarar sitt kraftbehov samt mindre mengder kjøp og sal av kraft engros gjennom bilaterale avtaler. I tillegg har vi noko tradingverksemd innanfor definerte rammer, 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 heileigde datterselskapa Trolleskjæret Næringsbygg AS, Flikk AS 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 2018

Tal i 1000 kr

	Energi	Nettverksemd	Tenesteyting	Eliminering	Konsern
Driftsinntekter:					
Sal av kraft	1 645 907	0	0	-382 106	1 263 800
Sal av overføringstenester	0	401 211	0	-29 668	371 543
Andre driftsinntekter	27 784	25 610	70 609	-78 695	45 309
SUM DRIFTSINTEKTER	1 673 690	426 821	70 609	-490 469	1 680 652
Driftskostnader:					
Kjøp av kraft	862 703	26 445	0	-385 326	503 821
Kjøp av overføringstenester	36 821	68 526	0	-37 886	67 461
Løn og sos. kostn.	66 445	124 506	45 734	0	236 685
Aktivering av egne tilvirka driftsmiddel	-12 316	-52 963	-442	0	-65 720
Avskrivningar	77 929	76 638	7 646	0	162 214
Nedskrivningar	-21 765	0	0	0	-21 765
Eigedomsskatt/avgifter	48 802	11 525	285	0	60 612
Andre driftskostnader	97 064	108 457	28 016	-67 255	166 282
SUM DRIFTSKOSTNADER	1 155 683	363 135	81 240	-490 469	1 109 589
DRIFTSRESULTAT	518 007	63 686	-10 631	0	571 062
Inntekt inv. i tilknyttta selskap	2 896	40	4 622	0	7 558
Finansinntekter	27 008	8 419	-4 103	0	31 324
Finanskostnader	73 876	23 975	-1 402	0	96 450
RESULTAT FØR SKATT	474 035	48 170	-8 709	0	513 494
Overskotskatt	116 772	4 397	-3 158	0	118 010
Grunnrenteskatt	109 677	0	0	0	109 677
RESULTAT ETTER SKATT	357 263	43 773	-5 551	0	285 807

SEGMENTRESULTAT 2017

Tal i 1000 kr

	Energi	Nettverksemd	Tenesteyting	Eliminering	Konsern
Driftsinntekter:					
Sal av kraft	1 108 082	0	0	-230 043	878 039
Sal av overføringstenester	0	363 027	0	-24 545	338 482
Andre driftsinntekter	78 274	61 501	71 041	-140 107	70 709
SUM DRIFTSINTEKTER	1 186 356	424 528	71 041	-394 685	1 287 229
Driftskostnader:					
Kjøp av kraft	524 036	18 023	0	-230 862	311 197
Kjøp av overføringstenester	35 148	57 454	0	-36 429	56 173
Løn og sos. kostn.	67 207	120 575	41 888	0	229 670
Aktivering av egne tilvirka driftsmiddel	-17 267	-49 360	0	0	-66 627
Avskrivningar	80 811	69 189	6 073	0	156 071
Nedskrivningar	-2 410	0	0	0	-2 410
Eigedomsskatt/avgifter	49 674	7 440	277	0	57 391
Andre driftskostnader	164 091	107 745	22 419	-127 404	166 852
SUM DRIFTSKOSTNADER	901 290	331 066	70 657	-394 695	908 316
DRIFTSRESULTAT	285 066	93 462	384	0	378 913
Inntekt inv. i tilknyttta selskap	4 208	246	4 709	0	9 163
Netto finanspostar	-5 238	-12 016	-5 456	0	-22 710
RESULTAT FØR SKATT	284 036	81 692	-363	0	365 367
Skattekostnad	58 226	12 340	-1 302	0	69 263
Grunnrenteskatt	102 741	0	0	0	102 741
RESULTAT ETTER SKATT	123 069	69 352	939	0	193 363

7 IMMATERIELLE EIGEDELAR

2018

Beløp i 1000 kr

	Fallrett	Teknisk goodwill	Andre rettar	Andre immaterielle eigedelar	Sum immaterielle eigedelar
Anskaffelseskost 01.01.18	1 839 426	734 405	2 430 275	5 036	2 821 942
Tilgang 2018	114 277	0	0	28 267	142 544
Akkumulert av og nedskrivning 31.12.18	2 448	195 000	85 137	3 208	285 833
Balanseført verdi 31.12.18	1 951 215	539 405	157 938	30 095	2 678 653
Årets ordinære avskrivningar	0		2 481	3 208	5 689
Nedskrivning	0	0	-5 000	0	-5 000
Antatt økonomisk levetid			38 år	10 år	

2017

Beløp i 1000 kr

	Fallrett	Teknisk goodwill	Andre rettar	Andre immaterielle eigedelar	Sum immaterielle eigedelar
Anskaffelseskost 01.01.17	1 830 768	734 405	242 986	3 916	2 812 075
Tilgang 2017	8 658	0	89	1 120	9 867
Akkumulert av og nedskrivning 31.12.17	2 488	195 000	87 656	0	285 144
Balanseført verdi 31.12.17	1 836 939	539 405	155 418	5 036	2 536 798
Årets ordinære avskrivningar	0	0	5 495	839	6 334
Årets ordinære avskrivningar			38 år	4 år	

Nedskrivning i 2018 gjeld reversering av tidligare nedskrivning av verdi på erstatningskraft.

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 63,4 MNOK vassrett knytt til Øksnelvane kraftstasjon og 93,2 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

2018	Kraft- stasjonar	Nett- anlegg	Fiber-/ Rør-anlegg	Inventar og utstyr	Tomtar og bygningar	Anlegg i arbeid	Sum varige driftsmiddel
<i>Beløp i 1000 kr</i>							
Anskaffelseskost 01.01.2018	2 191 590	2 272 132	24 166	193 035	180 142	318 252	5 179 317
Tilgang kjøpte anleggsmidler 2018	80 247	179 810	1 210	19 017	30 264	423 371	733 919
Tilgang eige tilv. anleggsmidler 2018	9 859	53 927	284	0	0	3 419	67 489
Herav balanseførte lånekostnader	280	2 027	0	3 154	0	-182	5 279
Avgang 2018	0	38	0	210	0	199 479	199 727
Nedskrivning 2018	0	0	0	0	0	-16 765	-16 765
Akk. avskrivning/ nedskr. 31.12.18	978 772	977 065	12 256	163 565	60 335	0	2 191 993
Balanseført verdi 31.12.18	1 302 925	1 528 765	13 403	48 274	150 075	562 328	3 605 772
Årets ordinære avskrivningar	71 501	67 782	1 496	11 448	4 302	0	156 526
Årets nedskrivning	0	0	0	0	0	-16 765	-16 765
Antatt økonomisk levetid (snitt) år	30 år	35 år	16 år	15 år	44 år		32 år

Nedskrivning 2018 gjeld reversering av tidlegare nedskrivning av verdi på vindkraftprosjekt.

2017	Kraft- stasjonar	Nett- anlegg	Fiber-/ Rør-anlegg	Inventar og utstyr	Tomtar og bygningar	Anlegg i arbeid	Sum varige driftsmiddel
<i>Beløp i 1000 kr</i>							
Anskaffelseskost 01.01.2017	2 118 332	2 135 538	20 400	181 538	190 054	199 054	4 845 302
Tilgang kjøpte anleggsmidler 2017	65 208	116 455	3 830	12 242	9 837	168 305	375 877
Tilgang eige tilv. anleggsmidler 2017	8 649	51 359	0	0	1 475	-2 981	58 502
Herav balanseførte lånekostnader	1 633	3 075	0	0	119	-242	4 585
Avgang 2017	0	22 551	0	0	18 299	49 605	91 041
Nedskrivning 2017	600	0	0	0	0	-3 010	-2 410
Akk. avskrivning/ nedskr. 31.12.17	907 272	917 591	10 824	151 972	58 961	0	2 046 980
Balanseført verdi 31.12.17	1 284 318	1 362 849	13 405	41 220	124 109	318 170	3 144 073
Årets ordinære avskrivningar	72 027	61 580	1 090	11 438	3 607	0	149 739
Årets nedskrivning	600	0	0	0	0	-3 010	-2 410
Antatt økonomisk levetid (snitt) år	30 år	35 år	16 år	15 år	44 år		32 år

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

9

TILKNYTTA SELSKAP I KONSERNET

TILKNYTTA SELSKAP

Aksjar i tilknyttta selskap er handsama etter eigenkapitalmetoden.

Namn	Forretningskontor	Eigarandel	Stemmeandel	Kunngjort prisnotering for verkeleg verdi
Fossheim Energiverk AS	Jølster	30,00 %	30,00 %	Nei
Eninvest AS	Førde	38,70 %	38,70 %	Nei
Innvik Kraftverk AS	Stryn	30,00 %	30,00 %	Nei
Etrygg AS	Flora	45,00 %	45,00 %	Nei
Gloppen Energi AS	Gloppen	30,00 %	30,00 %	Nei
Falck Renewables Vind AS	Gloppen	20,00 %	20,00 %	Nei

Ut frå rettar i aksjonærvtale definerer SKH sitt eigarskap i Falck Renewables Vind AS som eit eigarskap i tilknyttta selskap.

Beløp i 1000 kr	Fossheim Energiverk AS		Innvik Kraftverk AS		Gloppen Energi AS		Falck Renewables Vind		Sum
	AS	Eninvest AS	AS	Etrygg AS	AS	AS	Vind		
Kjøpskost	4 983	7 718	15 000	1 125	46 001	40 203	115 030		
Bokført eigenkapital på tidspunktet for kjøp	3 211	6 039	0	0	5 848	47 407	62 505		
Meirverdi på tidspunktet for kjøp	1 772	1 679	0	0	38 275	0	41 726		
Inngående saldo 01.01.2018	12 326	32 084	18 541	1 295	41 089	14 440	119 774		
Årets kjøp	0	0	0	0	6 771	37 779	44 550		
Andel av årets resultat	2 694	3 998	1 493	0	-158	-23	8 003		
Korr. angående resultatandel i fjor	0	1 461	0	40	0	120	1 621		
Avskrivning meirverdi	-44	0	0	0	-588	0	-632		
Overføring til/frå selskapet (kapital, utbytte)	-905	0	0	0	-210	0	-1 115		
Utgående saldo 31.12.2018	14 071	37 543	20 033	1 335	46 904	57 396	177 283		
Herav saldo meirverdi	889	0	0	0	36 511	0	37 400		

FELLESKONTROLLERTE VERKSEMDER

SFE Produksjon eig 50% av Jølstra Kraft DA. Sunnfjord Energi AS eig resterande 50% andel. Det er ikkje meirverdiar frå oppkjøpstidspunktet i rekneskapen.

Felles kontrollerte verksemdar	Jølstra Kraft DA	Beløp i 1000 kr.	Jølstra Kraft DA
Eigardel	50%	Forretningskontor	Førde
Stemmerettsandel	50%	Eigarandel 01.01	0%
Forretningskontor	Førde	Eigarandel 31.12	50%
		Stemmeandel	50%
		Balanse 31.12.2017	0
Andel driftsinntekter	731	Innbetalt kapital	0
Andel driftskostnader	283	Andel årets resultat	320
Andel netto finansresultat	-128	Utdelt utbytte	0
Andel skatt		Balanse 31.12.2018	320
Andel årsresultat	320		
Andel driftsmidler	109 067		
Andel omløpsmidler			
Andel eigendelar	109 067		
Andel anna langsiktig gjeld			
Andel kortsiktig gjeld	108 747		
Andel eigenkapital	320		

FINANSIELLE INSTRUMENT ETTER KATEGORI

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 marknadspriskurva hos Nord Pool (systempris) dei næraste åra og deretter på egne prisestimat basert på input frå ulike aktørar i kraftmarknaden samt avtalte kraftvolum og prisar. Europrisane på kraft vert omrekna til norske kroner. Omrekningskursen/terminkursen for EURNOK vert berekna på grunnlag av EURNOK spotkurs og marknadsrentekurvane for høvesvis norske renter og eurorenter.

Aksjar

- Nivå 3: Investeringar i 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 (dekkka 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.

Avsetning mogleg kjøpskostnad Østerbø kraftverk

- Nivå 2: BKK har opsjon på å selje sin del av prosjektet til SFE. Pr. 31.12.2018 har SFE balanseført 100 % av utbyggingskostnaden knytt til Østerbø kraftverk som anlegg i arbeid og balanseført ei forplikting for forventa vederlag til BKK om dei vel å nytte sin salsopsjon, jmf. kapittel om avsetningar i prinsippnote og spesifikasjon i note 17.

Utsett inntekt anleggstilskot kundar

- Nivå 2: Anleggstilskot vert periodisert over anlegga si levetid. Anlegga si levetid er estimert til 32,7 år.

Renteberande langsiktig gjeld:

- Nivå 2: Obligasjonslån som er sikra til verkeleg verdi ved bruk av rentebytteavtalar der verkeleg verdi på sikra lån blir rekneskapsført under obligasjonslån. Motpost er verkeleg verdi på rentebytteavtalar som er rekneskapsført under derivat.

31.12.2018

Derivat vurdert til verkeleg verdi over resultatet	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Energiderivat, langsiktig eiendel	3 100			3 100
Energiderivat, langsiktig eiendel, kundar sin posisjon	2			2
Energiderivat, kortsiktig eiendel	3 165			3 165
Energiderivat, kortsiktig eiendel, kundar sin posisjon	19 138			19 138
Energiderivat, langsiktig gjeld	-2 709	-3 721		-6 430
Energiderivat, langsiktig gjeld, kundar sin posisjon	-281			-281
Energiderivat, kortsiktig gjeld	-44 064	-8 578		-52 642
Energiderivat, kortsiktig gjeld, kundar sin posisjon	-2 707			-2 707
Sum energiderivat, netto	-24 356	-12 299		-36 655
Valuta og rentederivat, langsiktig eiendel		7 094		7 094
Valuta og rentederivat, langsiktig gjeld		-3 757		-3 757
Sum valuta- og rentederivat, netto		3 337		3 337
Andre finansielle eiendelar til verkeleg verdi over resultatet				
Aksjar			32 666	32 666
Finansielle eiendelar og gjeld vurdert til verkeleg verdi over utvida resultat				
Valuta og rentederivat, langsiktig gjeld		-34 346		-34 346
Valuta og rentederivat, kortsiktig gjeld		-6 904		-6 904
Sum valuta- og rentederivat, netto (OCI)		-41 250		-41 250

31.12.2017

Derivat vurdert til verkeleg verdi over resultatet	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Energiderivat, langsiktig eiendel	1 075	1 504		2 579
Energiderivat, langsiktig eiendel, kundar sin posisjon	2 165			2 165
Energiderivat, kortsiktig eiendel	2 663	5 183		7 846
Energiderivat, kortsiktig eiendel, kundar sin posisjon	5 066			5 066
Energiderivat, langsiktig gjeld	-2 757			-2 757
Energiderivat, langsiktig gjeld, kundar sin posisjon	-153			-153
Energiderivat, kortsiktig gjeld	-464	-6 039		-6 503
Energiderivat, kortsiktig gjeld, kundar sin posisjon	-574			-574
Sum energiderivat, netto	7 021	648		7 669
Valuta og rentederivat, langsiktig eiendel		9 882		9 882
Valuta og rentederivat, langsiktig gjeld		-6 517		-6 517
Valuta og rentederivat, kortsiktig gjeld		-1 650		-1 650
Sum valuta- og rentederivat, netto		1 715		1 715
Andre finansielle eiendelar til verkeleg verdi over resultatet				
Aksjar			48 696	48 696
Finansielle eiendelar og gjeld vurdert til verkeleg verdi over utvida resultat				
Valuta og rentederivat, langsiktig gjeld		-32 268		-32 268
Valuta og rentederivat, kortsiktig gjeld		-4 947		-4 947
Sum valuta- og rentederivat, netto (OCI)		-37 215		-37 215

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

Beløp i 1000 kr.	Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg
Balanseført verdi 01.01.2018	48 696
Tilgang i perioden	1 593
Verdifall ført over resultatet	17 623
Balanseført verdi 31.12.2018	32 666

Beløp i 1000 kr.	Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg
Balanseført verdi 01.01.2017	48 696
Balanseført verdi 31.12.2017	48 696

Eiendelar og forpliktingar innrekna til amortisert kost <i>Beløp i 1000 kr.</i>	Note	Amortisert kost 2018	Verkeleg verdi 1) 2018	Amortisert kost 2017	Verkeleg verdi 1) 2017
Finansielle eindelar vurdert til amortisert kost					
Øvrige finansielle anleggsmidlar	11	125 804		104 305	
Kundefordringar	14	213 270		133 461	
Kontantsikkerheit og marginkrav	15	146 900		166 087	
Andre fordringar	14	127 078		70 522	
Kontantar og bankinnskot	15	330 536		152 078	
Sum		943 588		626 453	
Finansielle forpliktingar vurdert til amortisert kost					
Obligasjonslån	18	1 600 000	1 607 094	1 343 400	1 353 282
Andre lån	18	271 700		286 000	
Eksterne lån i datterselskap	18	175 269		175 269	
Ansvarleg lån i felleskontrollert verksemd	18	75 835		-	
Første års avdrag på langsiktig gjeld	18	264 300		206 600	
Leverandørgjeld		82 726		75 089	
Påløpt rentefri gjeld	14	282 783		189 112	
Sum		2 752 613		2 275 470	

1) Verkeleg verdi er ikkje vist dersom den ikkje avvik vesentleg frå amortisert kost.

11

ØVRIGE FINANSIELLE ANLEGGSMIDDEL

Beløp i 1000 kr

Kategori	Eigardel	2018	2017
Utlån og fordringar			
Lån til tilsette		35	50
Lån til andre		18 628	20 062
Finansiell leigeavtale fiber		107 141	84 192
Sum utlån og fordringar		125 804	104 305
Finansielle eigedelar til verkeleg verdi			
Fjord Invest AS	5,72 %	500	500
Fjord Invest Sørvest AS	6,10 %	0	0
Lefdal Gruve Drift AS	18,18 %	9 785	9 785
Lefdal Mine Datacenter AS	6,67 %	10 000	10 000
eSmart Systems AS	9,10 %	10 543	26 623
Valider AS	3,33 %	293	293
Grønn Kontakt AS	1,91 %	789	789
Andre selskap	3-16,70 %	756	706
Sum finansielle eigedelar tilgjengeleg for sal		32 666	48 696
Eigedelar som ikkje er finansielle instrument			
Aktiverte kostnader leigde lokale		146	183
Forskotsbetalt kostnader		9	12
Sum eigedelar som ikkje er finansielle instrument		155	195
Sum øvrige finansielle anleggsmiddel		158 625	153 193

LÅN

Lån med fast rente skal etter IFRS 9 førast i rekneskapet til amortisert kost, det vil seie etter effektiv rente metode. Effektiv rente metode gir ikkje ein verdi som avvik vesentleg frå lånene sitt pålydande. Lånene vert derfor vurdert til pålydande i IFRS-rekneskapet.

12

DERIVAT

SFE nyttar derivat i all hovudsak til økonomisk sikring og ikkje spekulasjon. Dersom derivata ikkje tilfredsstillar krava til sikringsføring i samsvar med IFRS 9 så blir verdiendringar på derivata ført over ordinært resultat, 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 IFRS 9. Verdiendringar på derivata blir ført mot resultat.
- Valutaderivat som sikrar Euro-kontantstraumar frå sal av kraftproduksjon. Valutaderivata tilfredsstillar krava til sikringsbokføring i samsvar med IFRS 9. 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 resultatføringa av verdiendring på rentebytteavtala vil motsvare resultatføringa av verdiendringa på sikra andel av lånet. Når sikringa er effektiv har ein såleis ikkje nokon resultatteffekt.
 - Rentederivat kontantstramsikring. 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 kontantstramsikring med verdiendring over utvida resultat (OCI).
 - Rentederivat til verkeleg verdi. Rentebytteavtaler som ikkje tilfredsstillar krava til sikringsbokføring i samsvar med IFRS 9. Verdiendringar på desse derivata blir ført mot resultat.

DERIVAT SOM ER EIGEDELAR

Beløp i 1000 kr	2018	2017
Energiderivat:		
Kortsiktige Nasdaq OMX-kontrakter	3 165	3 670
Kortsiktige bilaterale kraftkontrakter med finansielt oppgjør		4 176
Kortsiktige kraftderivat, forvaltning	19 138	5 066
Sum kortsiktige energiderivat	22 303	12 912
Langsiktige Nasdaq OMX-kontrakter	3 100	69
Langsiktige bilaterale kraftkontrakter med finansielt oppgjør		2 511
Langsiktige kraftderivat, forvaltning	2	2 164
Sum langsiktige energiderivat	3 102	4 744
Andre finansielle derivat:		
Sum kortsiktige finansielle derivat	-	-
Langsiktige renteinstrument	7 094	9 882
Sum langsiktige finansielle derivat	7 094	9 882
Sum kortsiktige derivat	22 303	12 912
Sum langsiktige derivat	10 196	14 626
Sum derivat totalt	32 499	27 538

DERIVAT SOM ER FORPLIKTINGAR

Beløp i 1000 kr	2018	2017
Energiderivat:		
Kortsikrige Nasdaq OMX-kontrakter	45 233	3 110
Kortsikrige bilaterale kraftkontrakter med finansielt oppgjør	7 408	3 393
Kortsikrige kraftderivat, forvaltning	2 708	574
Sum kortsikrige energiderivat	55 349	7 077
Langsiktige Nasdaq OMX-kontrakter	1 539	111
Langsiktige bilaterale kraftkontrakter med finansielt oppgjør	4 891	2 646
Langsiktige kraftderivat, forvaltning	281	153
Sum langsiktige energiderivat	6 711	2 910
Andre finansielle derivat:		
Kortsikrige renteinstrument	353	1 650
Kortsikrige valutainstrument	6 550	4 947
Sum kortsikrige finansielle derivat	6 903	6 597
Langsiktige renteinstrument	4 897	10 780
Langsiktige valutainstrument	33 206	28 005
Sum langsiktige finansielle derivat	38 103	38 785
Sum kortsikrige derivat	62 252	13 674
Sum langsiktige derivat	44 814	41 695
Sum derivat totalt	107 066	5 369

VERDIENDRINGAR DERIVAT

Beløp i 1000 kr	2018	2017
Energiderivat:		
Nettoverdi av uoppgjorte energikontrakter 01.01	7 670	-18 404
Årets resultatførte verdiendring energiderivat	-44 897	26 074
Netto tilgang (+)/avgang (-) i året	572	
Nettoverdi av uoppgjorte energiderivat 31.12	-36 655	7 670
Rentederivat:		
Nettoverdi av rentederivat 01.01	-2 548	-6 757
Årets resultatførte verdiendring rentederivat	4 410	3 693
Årets resultatføring over utvida resultat (OCI)	2 770	1 998
Oppgjør av årets avslutta rentederivat	-2 788	-1 482
Nettoverdi av uoppgjorte rentederivat 31.12	1 844	-2 548
Valutaderivat:		
Nettoverdi av valutaderivat 01.01	-25 044	10 049
Årets resultatføring over utvida resultat (OCI)	-5 240	-35 093
Oppgjør av årets avslutta valutaderivat	-328	
Nettoverdi av uoppgjorte valutaderivat 31.12	-30 612	-25 044
Årets resultatførte verdiendring energiderivat	-44 897	26 074
Årets resultatførte verdiendring rentederivat	4 410	3 693
Årets resultatføring over utvida resultat (OCI) rentederivat	2 770	1 998
Årets resultatføring over utvida resultat (OCI) valutaderivat	-5 240	-35 093

13

VARER

Beløp i 1000 kr	2018	2017
Elektromateriell	22974	17281
- Avsetning for ukurans	830	826
Bokført verdi ferdigvarer	22 144	16 455
Elsertifikat	19240	16453
Sum varer	41 384	32 908

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

14

FORDRINGAR, ANDRE KORTSIKTIGE Plasseringar og KORTSIKTIG GJELD

Beløp i 1000 kr	2018	2017
Type fordring		
Kundefordringar	213 270	133 461
Andre Fordringar	127 078	70 522
Sum fordringar	340 348	203 983

Beløp i 1000 kr	2018	2017
Endring i avsetning for tap		
IB Avsetning for tap	1 200	600
Årets avsetning til tap på krav	250	600
Reversert avsetning tap tidligare år		0
UB Avsetning tap	1 450	1 200
Konstaterte tap i år *)	3 322	476

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

Endring i tap og konstaterte tap er totalt kostnadsført med 2,9 MNOK i 2018. Tap på kundefordringar er klassifisert som andre driftskostnader i resultatrekneskapet. Kredittrisiko og valutarisiko er nærare omtalt i note 3.

	2018	2017
Kortsiktig gjeld		
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	264 300	206 600
Rentebærande kortsiktig gjeld	0	100 000
Sum rentebærande kortsiktig gjeld	264 300	306 600
Skuldige offentlege avgifter med meir	63 234	57 998
Leverandørgjeld	82 472	75 089
Anna kortsiktig gjeld	200 311	114 023
Anna rentefri gjeld	346 017	247 110

15

BANKINNSKOT, KONTANTAR

Beløp i 1000 kr	2018	2017
Bankinnskot	330 536	152 078
Skattetrekkskonti	9 222	8 741
Andre bundne midlar	137 678	157 346
Sum	477 436	318 165

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. 31.12.2018.

16

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON MED MEIR

Aksjonærer 31.12.2018	A-Aksjar	B-Aksjar	Sum aksjar	Sum pålydande	Eigardel
Sogn og Fjordane Holding AS	2 556 604	1 278 300	3 834 904	383 490 400	49,51 %
BKK AS	1 900 275	950 138	2 850 413	285 041 300	36,80 %
Flora kommune	239 537	119 769	359 306	35 930 600	4,64 %
Gløppen kommune	178 385	89 192	267 577	26 757 700	3,45 %
Bremanger kommune	127 495	63 748	191 243	19 124 300	2,47 %
Askvoll kommune	76 314	38 157	114 471	11 447 100	1,48 %
Selje kommune	73 662	36 833	110 495	11 049 500	1,43 %
Eid kommune	7 685	3 843	11 528	1 152 800	0,15 %
Naustdal kommune	3 974	1 988	5 962	596 200	0,08 %
Totalt	5 163 931	2 581 968	7 745 899	774 589 900	

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	2018	2017
Årsresultat	285 806 548	193 363 221
Herav minoritet	32 653 907	25 372 462
Herav SFE	253 152 641	167 990 759

Tal aksjar	7 745 899	7 738 387
Resultat i kroner for den del som gjeld selskapet sine aksjonærer (A og B aksjar)	32,68	21,70

Utbetalt og forslått utbytte	Beløp pr. aksje	Sum utbytte
Utbetalt ordinært utbytte for 2017	8,10	62 680 935

For 2018 er det foreslått eit utbytte på kr. 12,911 pr. aksje, til saman kr. 100.009.619.

17

AVSETNINGAR, USIKRE FORPLIKTINGAR OG BETINGA EIGEDELAR

Beløp i 1.000 kr

Avsetningar	2018	2017
Langsiktige avsetningar		
Pensjonsforplikting	103 956	113 674
Utsett skatt forplikting grunnrenteskatt	451 063	486 928
Utsett skatt forplikting alminneleg inntekt	410 858	454 229
Andre avsetningar for forpliktingar	522 000	177 036
Sum langsiktige avsetningar for forpliktingar rekneskapsført	1 487 877	1 231 867

Pensjonsforpliktingar er nærare omtalt i note 19.

Utsett skatt er nærare omtalt i note 25.

Andre avsetningar for forpliktingar er:

Beløp i 1000 kr

	2018	2017
Forplikting knytt til årlege finansielle erstatningar (IAS 39)	185 464	108 766
Avsetning mogleg kjøpskostnad Østerbø kraftverk	170 753	66 423
Utsett inntekt anleggstilskot frå kundar 01.01.2018	91 084	0
Utsett inntekt anleggstilskot frå kundar, endring 2018	73 100	0
Anna forplikting	1 599	1 847
Sum avsetning for forpliktingar	522 000	177 036

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)	2018	2017
Mindreinntekt overført til seinare år	2 125	17 922
Meirinntekt overført til seinare år	10 538	16 351
Netto meirinntekt(+)/mindreinntekt(-)	-8 413	1 571

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 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 egedelar som er pantsett som tryggleik for gjeld.

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

	2018 Amortisert kost	2017 Amortisert kost
Langsiktige lån:		
Obligasjonslån	1 607 094	1 353 282
Gjeld til kredittinstitusjonar	271 700	286 000
Andre lån	175 269	175 269
Sum langsiktige lån	2 054 063	1 814 551
Kortsiktige lån:		
Sertifikatlån og trekkrettar	-	100 000
Første års avdrag lån reklassifisert frå langsiktige lån	264 300	206 600
Ansvarleg lån	75 835	
Sum kortsiktige lån	340 135	306 600
Netto rentebærende lån:		
Sum langsiktige og kortsiktige lån	2 394 198	2 121 151
Konter og bankinnskudd, note 15	-477 437	-318 165
Netto rentebærende lån	1 916 761	1 802 986

Oversikt obligasjonslån 31.12.2018	Beløp	Rente	Tilhøyrande renteswap	Kommentar
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%		
År 2017-2022	300 000	3 mnd nibor + 0,83%		
År 2018-2025	300 000	fast rente 3,00%		
År 2018-2028	200 000	fast rente 3,34%		
Sum	1 850 000			
1. års avdrag	-250 000			
Sum	1 600 000			

*) Kontantstraumsikring:

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 obligasjonslån med motsett forteikn. Endringa i verkeleg verdi på både swap og obligasjonslån blir resultatført. Sidan sikringa er rekna som effektiv gir dette imidlertid ingen resultatteffekt.

OBLIGASJONSLÅN

Obligasjonslån er ei finansiell forplikting som skal målast til amortisert kost (IFRS 9), dvs effektiv renters metode. For fastrentelån medfører det at den rekneskapsførte verdien av lånet vert sett til summen av neddiskonterte framtidige kontantstramar 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 utgjør eigarlån frå Tafjord Kraftproduksjon AS og Sognekraft AS til SFE sitt datterselskap Svelgen Kraft Holding AS 175,3 mill. kr. I 2018 blei lånevilkåra på dette lånet endra slik at det ikkje skal betalast avdrag på lånet. Renter 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. 31.12.18 er null, tilsvarende verkeleg verdi.

Renteberande gjeld spesifisert på forfallstidspunkt :

Beløp i 1000 kr

Avdrags-/forfallsstruktur:	2019	2020	2021	2022	2023	Etter 2022
Obligasjons- og sertifikatlån	250 000	0	0	300 000	300 000	1 000 000
Gjeld til kredittinstitusjonar	14 300	28 600	28 600	28 600	28 600	157 300
Andre lån	75 835	0	0	0	0	182 363
Sum langsiktig gjeld	340 135	28 600	28 600	328 600	328 600	1 339 663

Konsernet har i tillegg etablert både ein kassakreditt på 100 mill kr. og trekkrett på 300 mill kr. som sikrar ytterlegare lånekapasitet og tryggleik med omsyn til refinansiering av både kort og langsiktig gjeld. Trekkretten på 300 millioner kroner utløper 16.12.2019. Det er ikkje trekk på trekkrettar eller kassakreditt pr. 31.12.2018.

Beløp i 1000 kr

	Total trekkrettar og kassakredittar	Trekk 31.12.2018	Unyttar trekkrettar og kassakreditt 31.12.2018
Långjevar:			
Handelsbanken, trekkrettar	300 000	-	300 000
Danske Bank, kassakreditt	100 000		100 000
Totalt	400 000	-	400 000

RENTEBYTTEAVTALAR

Rekneskapsførte rentebytteavtalar i innlånsportefølgja pr. 31.12.2018:

Rentebytteavtalar pr. 31.12.2017	Beløp (mill. kr)	SFE mottak	SFE betalar	Rekneskapsprinsipp
2010-2020	100	6 mnd Nibor	3,69 %	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

19 PENSJONSKOSTNADER, -MIDLAR OG -FORPLIKTINGAR

YTELSEPLAN I SIKRA ORDNING

SFE og datterselskapa har to parallelle pensjonsordningar som oppfyller krava i lov om obligatorisk tenestepensjon og samsvarande tariffesta AFP-ordningar. Det er ein offentleg kollektiv pensjonsordning (ytelsesplan) for personar som vart tilsett før 01.04.2016. Tilsette etter 01.04.2016 og tidligare tilsette som valde det innan 01. oktober 2016, har tenestepensjon med innskotsordning.

INNSKOTSORDNING

SFE er medlem i Bergenhalvøens Kommunale Kraftselskap (BKK) si pensjonskasse. Innskotsatsane som vert betalt av arbeidsgjevar er 6 % av løn opp til 7,1 G og 12 % for løn mellom 7,1 G og 12 G. Per 31.12.2018 har 111 av dei tilsette i konsernet innskotspensjon.

YTELSEPLAN I SIKRA (FONDSBASERT) ORDNING

SFE og datterselskapa har ei offentleg, kollektiv pensjonsordning i BKK pensjonskasse som er lukka. SFE si pensjonsordning omfattar i alt 149 tilsette og 145 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. Alderspensionen 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 offentleg pensjon. Ordninga vert finansiert ved at medlemmane betalar 2 % av pensjonsgrunnlaget. Resterande pensjonspremie vert dekkja av SFE. Det er forhandla fram ei avtale mellom staten og ei rekke arbeidstakarorganisasjonar om ei ny pensjonsløyning for tilsette i offentleg sektor. Avtalen legg til grunn at endringane vert i verksatt frå 2020. Det er ikkje tatt omsyn til ny pensjonsløyning i årets aktuarberekning.

AVTALEFESTA PENSJON OG YTELSEPLAN I USIKRA (IKKJE FONDSBASERTE) ORDNINGAR

Dei usikra ordningane er AFP (avtalefesta pensjon) for tilsette med ytelsespensjon (offentleg ordning) og driftspensjonsordning for enkelte tilsette med løn over 12 G. Desse er samla presentert som usikra ordning.

Det vert ikkje gitt statstilskot til AFP-ordninga som er omfatta av offentleg kollektiv pensjonsordning. Arbeidsgjevar er dermed fullt ut ansvarleg for alle forpliktingar etter denne ordninga og desse er føresatt inkludert i usikra forpliktingar.

Tilsette som er omfatta av den innskotsbaserte pensjonsordninga har krav på privat AFP som er eit livsvarig tillegg til alderspensjonen frå Folketrygda, ref. AFP-tilskottsloven kap. 2. Denne AFP-ordninga vert finansiert ved at staten gir eit tilskot som utgjer 1/3 av pensjonen, medan arbeidsgjevar dekkjer det resterande. AFP-ordninga vert rekneskapsført som ei innskotsordning. Ordninga vert administrert av rettssubjektet Fellesordningen for avtalefestet pensjon. I 2018 og 2017 utgjorde årleg tilskot 2,5 % av løn mellom 1 G og 7,1 G som er innrapportert til Skattedirektoratet pr. tilsett i ordninga.

AKTUARIELLE BEREKNINGAR

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

ØKONOMISKE FØRESETNADER

Diskonteringsrenta er satt med grunnlag i obligasjonar med fortrinnsrett (OMF). SFE har vurdert at marknaden for obligasjonar med fortrinnsrett (OMF) oppfyller krava i IAS 19.83 til foretaksobligasjonar med høg kvalitet og tilstrekkeleg likvid marknad.

Dei økonomiske føresetnadane framkjem av tabell nedanfor. Norsk Regnskapsstiftelse har primo januar 2019 fastsatt veiledande føresetnader pr. 31 desember 2018 som hovudsakleg er lik dei føresetnadane som SFE har lagt til grunn.

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 2019 medan endring i forplikting gjeld pr. 31.12.2018.

SFE Energi AS	Endring diskonteringsrente		Endring lønn	
Sensitivitetsanalyse (tal i 1 000 kr)	1 %	-1 %	1 %	-1 %
Endring kostnad	-2843	3902	2335	-1955
Endring forplikting	-82015	108017	34495	-29457
	Endring G		Endring avgang	
Sensitivitetsanalyse (tal i 1 000 kr)	1 %	-1 %	1 %	-1 %
Endring kostnad	1262	-1101	-67	74
Endring forplikting	69144	-55896	222	142

DEMOGRAFISKE FØRETNADER

SFE vurderer dødelighetstabellen K2013BE som det beste estimat for dødelighet i dei aktuarielle berekningane pr. 31.12.2018. K2013BE nyttast som uttrykk for Finans Noreg sitt beste estimatet på dødelighetsgrunnlag basert på Finanstilsynet sitt gjeldande forsikringstekniske berekningsgrunnlag i kollektiv pensjonsforsikring (K2013). Uføretabeller er basert på K63.

KURVA REALLØNSVEKST

Forventa individuelt karrieretillegg i SFE sine berekningar av pensjonsforplikting legg til grunn Gabler sin regresjonsmodell. Modellen brukar alder som ein forklaringsvariabel for storleiken på arbeidstakaranes sine individuelle karrieretillegg. Ut frå historiske bestandsdata i pensjonskassa, er det laga ei lønskurve som viser at den gjennomsnittlege veksten i individuelt karrieretillegg for tilsette i SFE er fallande med alder.

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

PENSJONSMIDLAR I BKK PENSJONSKASSE

BKK Pensjonskasse fekk ei avkastning i 2018 på 0,2 % (5 MNOK) mot ein indeksavkastning på -1,0 %. Meiravkastninga vart 50 MNOK i forhold til indeks. Aksjeeksponeringa var 26,5 % og forvaltningskapitalen 4.340 MNOK. Bufferkapitalen i kassa vert vurdert som akseptabel.

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 berekningane:

	2018	2017
Årleg avkastning	2,60 %	2,35 %
Diskonteringsrente	2,60 %	2,35 %
Årleg lønsvekst	2,75 %	2,50 %
Årleg vekst G-beløp	2,50 %	2,25 %
Regulering av løpande pensjonar	1,75 %	1,50 %
AFP-uttak	25 % ved 62 år	25 % ved 62 år
Demografiske føresetnader ved dødelighet og uførhet	K2013BE/K63	K2013BE/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 %

PUNKT C UNDER:

Endring i netto pensjonsforpliktning, 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 2018	Samla 2017
Årets pensjonsopptening	14 396	1 570	15 966	13 005
Arbeidsgiveravgift av årets opptening	1 544	167	1 710	1 398
Rentekostnad på pensjonsforpliktinga	11 780	877	12 657	10 062
Forventa avkastning på pensjonsmidlane	(10 228)	0	(10 228)	(9 263)
Resultatført planendring	689	0	689	0
Administrasjonskostnader	3 086	0	3 086	4 223
Total pensjonskostnad	21 267	2 613	23 881	19 426

B. Balanseført pensjonsforpliktning

Brutto pensjonsforpliktning ved periodens slutt	526 115	34 848	560 964	544 673
Midlar ved periodens slutt	457 008	0	457 008	431 001
Balanseført pensjonsforpliktning inkl arb.g.avgift	69 107	34 848	103 956	113 673

C. Endring i netto pensjonsforpliktning

Pensjonsforpliktning i inngående balanse	76 302	37 372	113 674	48 640
Resultatført pensjonskostnad	21 267	2 613	23 881	19 426
Aktuarielt tap (+), gevinst (-) ført mot Utvida resultat SFE konsern	(1 032)	(4 988)	(6 020)	68 447
Innbetalningar inkl. arb.g.avg	(27 437)	0	(27 437)	(22 710)
Utbetalt pensjon over drift ekskl. arb.g.avg	0	(135)	(135)	(131)
Balanseført pensjonforpliktning ved slutten av perioden	69 100	34 862	103 962	113 673

	Sikra ordning	Usikra ordning	Sum 2018	Sum 2017
Pensjonsopptening for konsernsjef og konserndirektører	1 341	80	1 421	1 344

Medlemstatistikk

Aktive medlemmer	149	146	149
Pensjonistar	145	1	146

Spesifikasjon av planendring

Individuell garanti	0	0	0
---------------------	---	---	---

Den samla pensjonskostnaden i 2018:

Pensjonskostnad ytelsesbasert ordning	23 881
Pensjonspremie pensjonsavtale leiande tilsette	343
Arbeidsgiver sitt tilskot til innskotsbasert ordning	4 786
Sum resultatført pensjonskostnad	29 010

20

DRIFTSINNTEKTER
2018
Beløp i 1.000 kr

	Kraftproduksjon	Sluttbruk	Nettverksemd	Sum konsern
Sal av kraft	844 259	419 541	0	1 263 800
Sal av overføringstenester	0	0	371 543	371 543

2017
Beløp i 1.000 kr

	Kraftproduksjon	Sluttbruk	Nettverksemd	Sum konsern
Sal av kraft	625 538	252 501	0	878 039
Sal av overføringstenester	0	0	338 482	338 482

SLUTTBRUK

Av totalt levert volum i 2018 (916 GWh) er 58,2 GWh knytt til kontrakter med varighet på 12 måneder eller meir. Dei næraste åra er det inngått lange kontrakter og fastpriskontrakter med volum som vist i tabell under:

Lange kontrakter sluttbruk	2019	2020	2021	2022-2027
GWh	252,8	70,2	22,7	26,9
Fastpriskontrakter sluttbruk	2019	2020	2021	2022-2027
GWh	11,8	4,0	4,0	24,0

Spesifikasjon av sal av kraft:
Beløp i 1.000 kr

	2018			2017		
	Urealisert	Realisert	SUM	Urealisert	Realisert	SUM
Kraftkontrakter sikringsformål*)	-22 973	-104 917	-127 890	770	-21 670	-20 900
Kraftkontrakter trading	13 738	3 785	17 523	1 095	-567	528
Valutakontrakter sikringsformål**)		-519	-519		93	93
Energisal		1 374 686	1 374 686		898 318	898 318
Sum inntekter frå energisal	-9 235	1 273 035	1 263 800	1 865	876 174	878 039

*) SFE inngår kraftkontrakter som ein del av ein økonomisk sikringsstrategi men nyttar ikkje sikringsbokføring av kraftkontrakter under IFRS.

**) SFE inngår valutaterminkontrakter som ein del av ein økonomisk sikringsstrategi. Valutakontraktene blir sikringsbokført under IFRS.

21

LØNSKOSTNADER, TAL TILSETTE, GODTGJERINGAR MED MEIR
Beløp i 1000 kr

	2018	2017
Løn	178 618	173 436
Arbeidsgjevaravgift	23 382	28 193
Pensjonskostnader	29 011	23 164
Andre ytingar	5 675	4 874
Sum brutto lønskostnader	236 685	229 668
Aktivering av egne tilverka driftsmiddel	-65 720	-66 627
Sum	170 965	163 041

Tal årsverk	248	260
Tal menn	201	211
Tal kvinner	47	49

Ytingar til leiande tilsette
Beløp i 1000 kr

	Løn	Pensjons Utgifter	Anna godtgjering	Sum
Konsernsjef Johannes Rauboti	2 320	375	201	2 896
Konserndir.for Strategi og utvikling Erling Sande	1 150	121	145	1 416
Konserndir. for Nett/Konst.konsernsjef Asgeir Aase	1 556	362	100	2 018
Konserndir. for Økonomi- og finans Martin Holvik	1 198	219	61	1 478
Konserndir. for Produksjon Ola Lingaas	1 303	365	34	1 702
Konserndir. for Kraft Bjarne Dybvik	1 261	302	137	1 700
Konserndir. for Kommunikasjon Kai Petter Sårheim	1 155	127	13	1 295
Konserndir. for HR og organisasjon Ole Bent Søreide	1 133	265	83	1 481

Ytingar til konsernstyret
Beløp i 1000 kr

	Styregodtgjersle	Honorar revisjonsutval	Sum
Styreleiar Per Atle Kjøllesdal	168	0	168
Nestleiar Birger C. Schønberg (frå 1.1.18 - 30.06.18)	46	14	60
Nestleiar Ketil Konglevoll (frå 1.7.18 - 31.12.18)	0	0	0
Arvid Lillehaug	81	0	81
Jan Helge Dale	81	0	81
Olin Johanne Henden	81	27	108
Anne Marit Steen	0	0	0
Oddmund Årdal	40	0	40
Geir Magne Evebø	81	27	108
Kjell Asle Bakkebø	81	0	81
Kjartan Skår	41	0	41

Styregodtgjersla Anne Marit Steen og Ketil Konglevoll har rett til, skal utbetalast til deira 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 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 innskotspensjon. Ingen av dei leiande tilsette, unntateke 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	35		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>	Konsern	
	2018	2017
Reparasjonar og vedlikehald	46 555	30 928
Forsikringar	5 727	6 493
Leigekostnader	505	7 961
FoU	1 887	2 108
Andre driftskostnader	108 708	118 288
Tap på krav	2 900	1 076
Sum andre driftskostnader	166 282	166 851

Kostnader til revisor:

<i>Beløp i 1.000 kr</i>	Konsern	
	2018	2017
Revisjonshonorar	642	680
Rådgjevingstenester	101	221
Attestasjonstenester	84	55
Andre tenester utanfor revisjonen	128	159
Tenester frå samarbeidande selskap	6	331
Sum	961	1 446

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

23

EIGEDOMSSKATTAR OG AVGIFTER

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	2018	2017
Konsesjons- og tilsynsavgifter	12 864	12 632
Konsesjonspålagde tiltak	895	854
Erstatninger	3 494	459
Frikraftutbetalinger	17 843	7 004
+Auke/-Reduksjon i frikraftforpliktingar	-3 877	3 800
Eigedomsskatt	29 393	32 641
Sum eigedomsskattar og avgifter	60 612	57 391

Konsesjonsavgifter vert prisjustert ved første årskifte fem år etter at konsesjonen er gitt og deretter kvart femte år.

24

FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER

Beløp i 1.000 kr	2018			2017		
	Urealisert	Realisert	SUM	Urealisert	Realisert	SUM
Rentekostnader		78 862	78 862		72 759	72 759
Rentederivat sikringsformål		5 046	5 046		5 992	5 992
Nedskrivning aksjepostar	12 542		12 542		-	-
Sum finansinntekter	12 542	83 908	96 450	-	78 751	78 751

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 praktiserar vi sikringsbokføring for den del av våre kontraktar som oppfyller krava etter IFRS. I rekneskapan 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	2018			2017		
	Urealisert	Realisert	SUM	Urealisert	Realisert	SUM
Renteinntekter		19 354	19 354		35 665	35 665
Rentederivat sikringsformål	4 410		4 410	3 693		3 693
Leasinginntekter		7 560	7 560		4 915	4 915
Kursauke verdipapir, aksjar			-		11 768	11 768
Sum finansinntekter	4 410	26 914	31 324	3 693	52 348	56 041

	2018	2017
Herav andre finansinntekter frå finansielle leigeavtaler	7 560	4 915
Sum inntekter frå finansielle leigeavtaler	7 560	4 915
Forholdet mellom bruttoinvesteringa og noverdi av uteståande minimumsleige		
Brutto fordring finansielle leigeavtaler fiber	169 791	152 601
Ikkje opptent leigeinntekt fiber	62 650	68 409
Nettoinvestering frå finansielle leigeavtaler (Noverdi)	107 141	84 192

25 SKATTAR

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

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

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	31.12.18	31.12.17
Anleggsmidler	-453 870	-479 278
Omløpsmidlar	2 906	1 040
Gevinst/tapskonto	-1 668	-2 181
Pensjonsforplikting	22 097	25 663
Langsiktig gjeld	43 636	27 382
Kortsiktig gjeld	491	503
Framførbart underskot	859	3
Sum	-385 549	-426 868
Ikkje balanseført utsett skatt	-25 309	-27 360
Netto utsett fordel/gjeld i (-) balansen	-410 858	-454 229

Utsett skattefordel er oppført med utgangspunkt i framtidig inntekt.

Midlertidige skilnader knytt til berekning av skattekostnad på grunnrenteinntekt

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	31.12.18	31.12.17
Anleggsmidler	-492 694	-492 059
Pensjonsforplikting	11 612	5 130
Negativ grunnrenteinntekt	30 020	0
Netto utsett fordel/gjeld (-) i balansen	- 451 063	-486 928

Våre estimat viser at Mel kraftverk i 2026 kan vere i posisjon til å betale grunnrenteskatt.

Vi har balanseført skatteeffekten av negativ framførbart grunnrenteinntekt knytta til Mel kraftverk med 30,0 MNOK.

25B) SPESIFIKASJON AV SKATTEKOSTNADEN

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	2018	2017
Skatt på alminneleg inntekt/naturressursskatt		
Årets betalbare skatt på alminneleg inntekt/naturressursskatt	131 487	63 357
Skatteeffekt skattefri fusjon	-6 441	0
Brukt framførbart underskot	-3	-891
For mykje/lite avsett skatt tidlegare år	1 588	-1 673
Endring utsett skattefordel alminneleg inntekt	15 296	15 919
Effekt endring skatteprosent	-21 119	-23 585
Endring utsett skatt ført direkte mot EK (pensjon)	-2 800	16 137
Perioden sin skattekostnad på alm. inntekt/naturressursskatt	118 110	69 263
Grunnrenteskatt		
Årets betalbare skatt på grunnrenteinntekt	139 116	91 218
Endring utsett skattefordel grunnrenteinntekt	-43 315	2 692
Effekt endring skatteprosent	11 294	14 695
For mykje/lite avsett skattekostnad frå tidlegare år	3 345	-935
Endring utsett grunnrenteskatt direkte mot EK (pensjon)	-761	-4 929
Perioden sin skattekostnad på grunnrenteinntekt	109 677	102 741
Perioden sin totale skattekostnad	227 687	172 004

25C) SPESIFIKASJON AV BETALBAR SKATT I BALANSEN

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	2018	2017
Betalbar skatt på årets alm.inntekt	113 259	62 473
Effekt av Skattefunn	-322	-427
Naturressursskatt til framføring	0	-5 956
Betalbar grunnrenteskatt	159 759	92 674
Skuldig betalbar skatt i balansen	272 695	148 763

Skatteetaten har varslet SFE Produksjon om at det kan bli tatt opp endringssak knytt til grunnrenteskatt for 2010-2017. Møteleg endring i grunnrenteskatt er 34,2 MNOK. Det er gjort rekneskapsmessig avsetjing som kortsiktig gjeld for beløpet.

30.mars 2017 mottok Svelgen Kraft Holding (SKH) vedtak frå skatteetaten om endra likning for 2010. Auke i skattekostnad på 21,7 MNOK vart rekneskapsført i 2015 og betalt i 2017. Det er ikkje balanseført noko krav mot Skatteetaten. 23. januar 2019 avsa Gulating Lagmannsrett dom i skattesaka. Vi tapte saka også i Lagmannsretten. Saka vert anka inn for Høgsterett.

Utsatt skatt ført over Oppstilling Utvida resultat SFE konsern:

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	2018	2017
Kontantstrøm rentebytteavtaler	781	597
Kontantstrøm valutaterminkontrakter	-1 478	-10 482
Estimatavvik pensjonar	2 867	-14 976
Sum utsatt skatt ført over OCI	2 171	-24 862

Avstemming frå nominell til faktisk skattesats:

Beløp i 1.000 kr	Konsern	
	2018	2017
Nominell skattesats	23 %	24 %
Årsresultat før skatt	513 494	365 367
Forventa inntektskatt etter nominell skattesats	118 104	87 688
Skatteeffekter av:		
Grunnrenteskatt	109 677	102 741
Permanente skilnader	-433	-5 186
For lite avsett tidligare år	1 588	-55
Nytta underskot tidlegare år	0	-84
Gjeldsbegrensingsregel	0	-830
Effekt endring skatteprosent	-21 119	-23 446
Endring utsett skatt på føringar direkte mot egenkapital	-2 800	16 137
Skattefrie inntekter der skatt er ved utdeling og kostnader utan frådragsrett	22 671	-3 343
Skattekostnad	227 687	172 004
Effektiv skattesats	44,3 %	47,1 %

26

MELLOMVERANDE OG TRANSAKSJONAR MELLOM NÆRSTÅANDE PARTAR

Konsernet har desse transaksjonane med nærstående partar:

Transaksjon		2018	2017	Vilkår
Kjøp konsulenttenester	Eigar	4353	4903	Marknadspris
Sal konsulent og entreprenør-tenester	Eigar	102177	47049	Marknadspris
Kjøp av kraft	Tilknytt selskap	50838	30655	Marknadspris
Sal konsulent og driftstenester	Tilknytt selskap	56002	8864	Marknadspris
Finansinntekt finansiell leigeavtale	Tilknytt selskap	10821	4915	Marknadspris
Kjøp driftstenester	Fellskontrollert verksemd	283	0	Marknadspris
Kjøp entreprenørtenester	Fellskontrollert verksemd	33360	0	Marknadspris
Sal konsulent og entreprenør-tenester	Fellskontrollert verksemd	292	0	Marknadspris
Sal av kraft	Fellskontrollert verksemd	731	0	Marknadspris
Kjøp varige driftsmiddel	Fellskontrollert verksemd	75707	0	Marknadspris

27

PANTSETJINGAR OG GARANTJAR

Konsernkontoavtale inngått med Danske Bank inkluderer kassakreditt og 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 eignedelar som er pantsett som tryggleik for gjeld.

28

KONSESJONAR

NVE har etter heimel i lov av 29. juni 1990 (energilova) gjeve SFE Nett AS konsesjon til omsetting av elektrisk energi (omsetningskonsesjon) fram til 31.12.2020. SFE Nett har i tillegg anleggskonsesjonar og områdekonsesjonar i selskapet sitt forsyningsområde. Områdekonsesjon gjeld til 01.01.2046. Det er ved behov fornying av SFE Nett sine anleggskonsesjonar prioritert ut frå auka effektbehov på grunn av nye kundar eller ny produksjon samt tilstand og alder på nettkomponentane. Slike konsesjonar vert handsama fortløpande og dei nyaste konsesjonane har fått gyldighet på 30 år.

29

HEIMFALLSRETT

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

30

SELSKAP SOM INNGÅR I KONSOLIDERINGA

Beløp i 1.000 kr	Forretningskontor	Eigardel/ stemmeandel SFE
Sogn og Fjordane Energi 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	Florø	100 %
Flikk AS	Sandane	100 %
SFE Kraft AS	Sandane	66 %
Svelgen Kraft Holding AS	Sandane	56 %
Svelgen Kraft AS	Sandane	56 %
Vestavind Energi AS	Sandane	56 %
Bremangerlandet Vindpark AS	Sandane	56 %
Lutelandet Energipark AS	Sandane	56 %

RESULTATREKNEKAP

SOGN OG FJORDANE ENERGI AS

Beløp i 1000 kr

	Notar	2018	2017
DRIFTSINNEKTER			
Salsinntekter	2	68 269	69 229
SUM DRIFTSINNEKTER		68 269	69 229
DRIFTSKOSTNADER:			
Løn og sosiale kostnader	3	42 822	41 888
Avskrivningar	8	5 820	5 587
Eigedomsskatt/avgifter	5	210	205
Andre driftskostnader	3,4	23 784	21 579
SUM DRIFTSKOSTNADER		72 637	69 260
DRIFTSRESULTAT		-4 368	-31
FINANSIELLE POSTAR:			
Inntekt på investering i datterselskap	9	421 077	124 323
Inntekt på investering i tilknytt selskap	9	5 460	4 709
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	6	68 275	60 664
Anna renteinntekt	6	10 506	3 081
Anna finansinntekt	6	77	203
Nedskrivning av finansielle egedelar	9	-	-
Rentekostnad til foretak i samme konsern	6	1 492	3 495
Anna rentekostnad	6	77 670	65 886
NETTO FINANSKOSTNAD		426 233	123 598
RESULTAT FØR SKATT		421 865	123 567
Overskottskatt	7	-1 047	-1 350
RESULTAT ETTER SKATT		422 912	124 918
OVERFØRINGAR:			
Avsatt til utbytte	17	100 010	62 681
Overført fond for vurderingsforskjellar	17	194 115	-117 940
Overført annan eigenkapital	17	128 787	180 177
SUM OVERFØRINGAR		422 912	124 918

BALANSE 31.12.2018

SOGN OG FJORDANE ENERGI AS

EIGEDLAR

Beløp i 1000 kr

	Notar	31.12.18	31.12.17
IMMATERIELLE EIGEDLAR			
Utsatt skattefordel	7	3 460	3 628
Sum immaterielle egedelar		3 460	3 628

VARIGE DRIFTSMIDLAR

Tomtar, bygningar o.a. fast eigedom	8	65 875	67 848
Diverse anleggsaktiva	8	11 067	9 479
Prosjekt under arbeid	8	21	55
Sum varige driftsmidler		76 963	77 382

FINANSIELLE DRIFTSMIDLAR

Investeringar i datterselskap	9	1 980 788	1 792 132
Lån til foretak i same konsern	11	2 093 068	1 718 068
Investeringar i tilknytta selskap	9	37 543	32 084
Investeringar i aksjar og andelar	9	24 320	22 727
Obligasjonar og andre fordringar	10	18 628	19 778
Sum finansielle anleggsmidler		4 154 347	3 584 789

SUM ANLEGGSMIDLAR		4 234 770	3 665 799
--------------------------	--	------------------	------------------

FORDRINGAR

Kundefordringar	11	2 390	784
Andre kortsiktige fordringar	11	475 981	343 734
Sum fordringar		478 371	344 518

INVESTERINGAR

Bankinnskot, kontantar	13	251 053	92 028
------------------------	----	---------	--------

SUM OMLAUPSMIDLAR		729 424	436 546
--------------------------	--	----------------	----------------

SUM EIGEDLAR		4 964 194	4 102 345
---------------------	--	------------------	------------------

BALANSE 31.12.2018

SOGN OG FJORDANE ENERGI AS

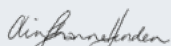
GJELD OG EIGENKAPITAL


Beløp i 1000 kr

	Notar	31.12.18	31.12.17
INNSKOTEN EIGENKAPITAL			
Aksjekapital	14,15	774 590	773 839
Overkurs	14	240 102	235 929
Sum innskoten egenkapital		1 014 691	1 009 767
OPPTENT EIGENKAPITAL			
Fond for vurderingsforskjellar	14	260 602	66 487
Anna egenkapital	14	972 224	833 829
Sum opptent egenkapital		1 232 825	900 315
SUM EIGENKAPITAL		2 247 517	1 910 083
GJELD			
Avsetning for forpliktingar			
Pensjonsforpliktingar	16	26 672	27 087
Utsatt skatt		-	-
Sum avsetning for forpliktingar		26 672	27 087
ANNA LANGSIKTIG GJELD			
Obligasjonslån	17,18	2 136 000	1 836 000
Gjeld til selskap i same konsern	17	-	-
Sum anna langsiktig gjeld		2 136 000	1 836 000
KORTSIKTIG GJELD			
Sertifikatlån/gjeld til kredittinstitusjoner		-	100 000
Leverandørgjeld	11	3 513	2 625
Betalbar skatt	7	71 046	23 061
Skuldig offentlege avgifter		2 088	1 947
Utbytte		100 010	62 681
Anna kortsiktig gjeld		377 348	138 862
Sum kortsiktig gjeld		554 004	329 175
SUM GJELD		2 716 676	2 192 262
SUM GJELD OG EIGENKAPITAL		4 964 194	4 102 345

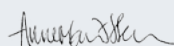
Sandane 26.03.2019



Per Atle Kjøllesdal
- styreleiar -



Olin Johanne Henden
- styremedlem -


Kjartan Skår
- styremedlem -

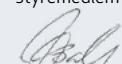

Ketil Konglevoll
- nestleiar -



Anne Marit Steen
- styremedlem -


Kjell Asle Bakkebo
- styremedlem -


Johannes Rauboti
- konsernsjef -


Arvid Lillehaug
- styremedlem -


Jan Helge Dale
- styremedlem -


Geir Magne Evebo
- styremedlem -

KONTANTSTRAUMANALYSE

SOGN OG FJORDANE ENERGI AS

Beløp i 1000 kr

	2018	2017
KONTANTSTRAUM FRÅ OPERASJONELLE AKTIVITETAR:		
Ordinært resultat før skattekostnad	421 865	123 567
Betalte skattar i perioden	-23 061	-44 300
Avskrivningar	5 820	5 587
Kostnad(+)/Inntekt (-) frå invest i datterselskap utan kontanteff	-421 078	-124 324
Kostnad(+)/Inntekt (-) frå invest i tilknytt selskap utan kontanteff	-5 460	-4 709
Nedskrivning av aksjar	0	0
Endring i kundefordringar	-1 607	673
Endring i leverandørgjeld	888	-277
Endring i pensjonsforpliktingar	1 936	-1 180
Endring i andre tidsavgrensingspostar	313 144	-248 004
NETTO KONTANTSTRAUM FRÅ OPERASJONELLE AKTIVITETAR	292 449	-292 966
KONTANTSTRAUM FRÅ INVESTERINGSAKTIVITETAR:		
Utbetalningar ved kjøp/tilverking av varige driftsmiddel	-5 401	-2 569
Utbetalningar ved kjøp av aksjar og andelar i andre foretak	-1 593	-8 000
Innbetaling ved utlån	0	0
Innbetaling frå utlån	3 426	646
Innbetaling av avdrag frå døtrer	0	0
NETTO KONTANTSTRAUM FRÅ INVESTERINGSAKTIVITETAR	-3 568	-9 923
KONTANTSTRAUM FRÅ FINANSIERINGSAKTIVITETAR:		
Innbetalningar ved opptak av ny langsiktig gjeld	500 000	300 000
Utbetalningar ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-200 000	-360 000
Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	0	0
Utbetaling ved reduksjon av kortsiktig gjeld	-100 000	-100 000
Utbetaling ved utlån	-375 000	0
Mottak av konsernbidrag	103 200	190 900
Utbetalt konsernbidrag	-300	0
Utbetaling av utbytte	-62 681	-77 141
Tilbakebetalt aksjekapital	0	90 000
Innbetaling av tilleggsutbytte	0	45 167
Emisjon	4 924	210 568
NETTO KONTANTSTRAUM FRÅ FINANSIERINGSAKTIVITETAR	-129 857	299 494
Netto endring i kontantar og ekvivalentar	159 024	-3 395
Behaldning av kontantar og ekvivalentar 1.1	92 028	95 423
Behaldning av kontantar og ekvivalentar 31.12	251 053	92 028

NOTAR SOGN OG FJORDANE ENERGI AS 2018

INNHALD

KLIKK PÅ TITTEL FOR Å GÅ TIL SIDA	SIDE
1. Rekneskapsprinsipp	65
2. Salsinntekter	66
3. Lønskostnader, tal tilsette, godtgjeringar med meir	66
4. Andre driftskostnader	67
5. Eigedomsskatt, avgifter og godtgjersler	67
6. Finanskostnader og -inntekter	67
7. Skattar	68
8. Varige driftsmiddel	69
9. Investeringar i aksjar, datterselskap og tilknytta selskap	69
10. Utlån/langsiktige fordringar	70
11. Mellomverande mellom selskap i same konsern	70
og transaksjonar mellom nærståande partar	
12. Finansiell marknadsrisiko	71
13. Bank	71
14. Eigenkapital	72
15. Aksjekapital og aksjonærinformasjon	72
16. Pensjonskostnader og -forpliktingar	73
17. Renteberande gjeld og avsettingar	75
18. Pantsetjingar og garantiar	75
19. Informasjon om datterselskap	76

NOTAR SOGN OG FJORDANE ENERGI AS 2018

1

REKNESKAPSPRINSIPP

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

GRUNNLEGGANDE FORHOLD

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

Alle interne resultat- og balansepostar som skuldast in-terne transaksjonar er utlikna. Ved konsolideringa er anskaffelses-kostnaden til aksjane i datterselskapa eliminert mot eigenkapitalen på oppkjøpstidspunktet. Meir- og mindreverdjar av aksjane i datterselskapa i forhold til bokført eigenkapital i selskapet er i konsernrekneskapa fordelt til dei ulike eige-delane i datterselskapa og vert avskrive planmessig.

PRINSIPP FOR INNTEKTS- OG KOSTNADSFØRING

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

HOVUDREGEL FOR VURDERING OG KLASSIFISERING AV BALANSEPOSTAR

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

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

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

VARIGE DRIFTSMIDLAR OG AVSKRIVINGAR

Varige driftsmiddel vert avskrive lineært over forventa levetid. Avskrivning vert 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 DATTERSELSKAP OG TILKNYTTA SELSKAP

Investeringar i datterselskap 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 aktuarielle 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 in-direkte 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

Overskotsskatt vert berekna etter dei ordinære skatte-reglane. Skattekostnaden i resultatrekneskapa 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 verdjar. Utsett skatt er rekna etter nominell verdi.

2

SALSINNTEKTER
Mor

Beløp i 1000 kr

	2018	2017
Eksterne husleigeinntekter	838	770
Driftsinntekter	3 185	3 155
Sal av tenester konserninternt	64 245	65 304
Sum salsinntekter	68 268	69 229

3

LØNSKOSTNADER, TAL TILSETTE, GODTGJERINGAR MED MEIR

Beløp i 1000 kr

	2018	2017
Løn	30 439	28 530
Arbeidsgjevaravgift	3 773	4 790
Pensjonskostnader	6 354	4 538
Andre ytingar	2 698	4 030
Sum brutto lønskostnader	43 263	41 888
Aktivering av egne tilverka driftsmiddel	-442	0
Sum	42 822	41 888
Tal årsverk	37,44	36,34
Tal menn	21,41	21,60
Tal kvinner	16,03	14,74

Ytingar til leiande tilsette

Beløp i 1000 kr

	Løn	Pensjons- utgifter	Anna godtgjering	Sum
Konsernsjef Johannes Rauboti	2 320	375	201	2 896
Konserndir. for Strategi og utvikling Erling Sande	1 150	121	145	1 416
Konserndir. for Økonomi- og finans Martin Holvik	1 198	219	61	1 478
Konserndir. for Kommunikasjon Kai Petter Sårheim	1 155	127	13	1 295
Konserndir. for HR og organisasjon Ole Bent Søreide	1 133	265	83	1 481

Ytingar til konsernstyret

Beløp i 1000 kr

	Styregodtgjersle	Honorar revisjonsutval	Sum
Styreleiar Per Atle Kjøllesdal	168	0	168
Nestleiar Birger C. Schönberg (frå 1.1.18 - 30.06.18)	46	14	60
Nestleiar Ketil Konglevoll (frå 1.7.18 - 31.12.18)	0	0	0
Arvid Lillehauge	81	0	81
Jan Helge Dale	81	0	81
Olín Johanne Henden	81	27	108
Anne Marit Steen	0	0	0
Oddmund Årdal	40	0	40
Geir Magne Evebø	81	27	108
Kjell Asle Bakkebø	81	0	81
Kjartan Skår	41	0	41

Styregodtgjersla Anne Marit Steen og Ketil Konglevoll har rett til, skal utbetalt til deira arbeidsgjevar. Overfor styret føreligg det ingen forplikningar utover ordinært styrehonorar. Konsernsjef er tilsett på fastløn og har fri bil. Konsernsjef har rett til eingongsutbetaling 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 innskotspensjon. 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>	2018	2017
Revisjonshonorar	226	193
Rådgjevingstenester	14	164
Attestasjonstenester	27	9
Andre tenester utanfor revisjonen	9	35
Tenester frå samarbeidande selskap	4	124
Sum	280	525

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>	2018	2017
Reparasjonar og vedlikehald	6410	5240
Forsikringar	241	305
Leigekostnader	2115	1929
Andre driftskostnader	15019	14105
Sum andre driftskostnader	23 785	21 579

5

EIGEDOMSSKATT, AVGIFTER OG GODTGJERSLER

<i>Beløp i 1.000 kr</i>	2018	2017
Konsesjons- og tilsynsavgifter	7	10
Eigedomsskatt	203	195
Sum eigedomsskatt, avgifter og godtgjersler	210	205

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 underliggande sikringsobjektet (lånet). Pr. 31.12.2018 har SFE berre rentederivat som tilfredsstillar krava til sikringsbokføring. Rentederivata har pr.31.12.18 ein netto marknadsverdi på 1,4 mill. før skatt.

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	2018	2017
Resultat før skattekostnad	421 865	123 567
Permanente skilnader	105	48
Inntekt på investering i datterselskap	-421 077	-124 323
Inntekt på investering i tilknytt selskap	-5 460	-4 709
Endring i midlertidige skilnader	1 665	-1 398
Nedskrivning aksjeposter		
Mottatt konsernbidrag	319 500	103 200
Avgitt konsernbidrag	-7 700	-300
Grunnlag betalbar skatt	308 898	96 085

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	31.12.18	31.12.17
Anleggsmidler	-2142	-2480
Omløpsmidlar	0	0
Pensjonsforplikting	5721	6160
Langsiktig gjeld	0	0
Kortsiktig gjeld	-119	-52
Sum	3 460	3 628
Ikkje balanseført utsett skatt	0	0
Netto utsett fordel/gjeld	3 460	3 628
Effekt endring skatteprosent	-157	-158
Netto utsett fordel i balansen	3 460	3 628

Utsett skattefordel er oppført med utgangspunkt i framtidig inntekt.

7C) SPESIFIKASJON AV SKATTEKOSTNADEN

Beløp i 1.000 kr	2018	2017
Skatt på alminneleg inntekt		
Årets betalbare skatt på alminneleg inntekt	71 046	23 061
Skatteeffekt konsernbidrag	-71 714	-24 696
For mykje/lite avsett skatt tidlegare år		-2
Endring utsett skattefordel alminneleg inntekt	326	-4 656
Effekt endring skatteprosent	-158	158
Endring utsett skatt ført direkte mot EK (pensjon)	-548	4 784
Perioden sin skattekostnad på alm. inntekt	-1 048	-1 350

7D) SPESIFIKASJON AV BETALBAR SKATT I BALANSEN

Beløp i 1.000 kr	2018	2017
Betalbar skatt på årets alm.inntekt	-668	-1 635
Skatteeffekt motteke konsernbidrag	71 714	24 696
Skuldig betalbar skatt i balansen	71 046	23 061

8

VARIGE DRIFTSMIDDEL

Beløp i 1.000 kr	Inventar, utstyr, materiell	Adm.bygg	Bustadhus, tomter og hytter	Anlegg i arbeid	Sum varige driftsmiddel
Anskaffelseskost 31.12.17	49 863	88 611	9 784	55	148 313
Tilgang kjøpte driftsmiddel 2018	4 973	45	417	5 401	10 836
Avgang 2018	0	0	0	5 435	5 435
Akkumulert avskrivning 31.12.18	43 768	32 984	0	0	76 752
Balanseført verdi 31.12.18	11 067	55 673	10 201	21	76 962
Årets ordinære avskrivningar	3 386	2 435	0	0	5 821
Antatt økonomisk levetid (snitt) år	14,8 år	36,4 år			

9

INVESTERINGAR I AKSJAR, DATTERSELSKAP OG TILKNYTTA SELSKAP

Beløp i 1000 kr	Forretningskontor	Eigarandel/ stemmeandel SFE	Anskaff.-kostnad	Balanseført verdi
Fjord Invest AS	Førde	5,7%	7 975	500
Fjord Invest Sørvest AS	Førde	6,1%	4 000	0
Norwegian Datacenter Group AS	Måløy	18,2%	20 785	9 785
eSmart Systems	Halden	15,12%	3 387	3 387
Lefdal Mine Datacenter AS	Måløy	10,0%	10 000	10 000
Andre selskap		<15%	546	647
Sum andre aksjar			46 693	24 319

Datterselskap

Beløp i 1000 kr	SFE Produksjon AS	SFE Nett AS	SFE Kraft AS	Energilab Sogn og Fjordane AS	Trolleskjæret Næringsbygg AS	Flikk AS	Sum datterselskap
Forretningskontor	Gloppen	Gloppen	Gloppen	Førde	Florø	Gloppen	
Eigarandel 01.01	100 %	100 %	100 %	100 %	0	0	
Eigarandel 31.12	100 %	100 %	66 %	100 %	100 %	100 %	
Stemmeandel	100 %	100 %	66 %	100 %	100 %	100 %	
Balanse 01.01.2018	1 189 768	532 253	37 607	457	24 048	8 000	1 792 132
Konsernbidrag	-231 000	-15 015	0	0	308	5 621	-240 086
Andel årets resultat	393 582	34 815	-2 441	170	370	-5 418	421 077
Estimatavvik pensjonar	2 309	5 520	42	0	0	0	7 870
Skeivdelingsutbytte	0	0	-205	0	0	0	-205
Balanse 31.12.18	1 354 659	557 572	35 002	626	24 726	8 203	1 980 788

Frå 01.01.2018 er Sunnfjord Energi AS eigar av 34% av aksjane i SFE Kraft AS etter ein fusjon med Sunnfjord Energi Kraft AS. Sunnfjord Energi AS har ein rett til å selje aksjane til SFE, og SFE har ein rett til å kjøpe Sunnfjord Energi AS sine aksjar i SFE Kraft innan 24 mnd etter at fusjonen er registrert i Brønnøysund. Sunnfjord Energi AS kan terminere opsjonsavtalane ved å melde dette seinast 12 mnd etter at fusjonen er registrert.

Tilknyttta selskap

Beløp i 1.000 kr	Eninvest AS
Forretningskontor	Førde
Eigarandel 01.01	38,7%
Eigarandel 31.12	38,7%
Stemmeandel	38,7%
Balance 01.01.2018	32 084
Andel årets resultat	5 459
Balance 31.12.17	37 543

10

UTLÅN/LANGSIKTIGE FORDRINGAR

	2018	2017
Hovland Kraft AS	18 628	19 778
Sum utlån/langsiktige fordringar	18 628	19 778

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

Beløp i 1000 kr

	Kundefordringar		Andre kortsiktige fordringar		Utlån	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Føretak i same konsern	2 354	674	471 075	341 018	2 093 068	1 718 068
Sum	2 354	674	471 075	341 018	2 093 068	1 718 068

Beløp i 1000 kr

	Leverandørgjeld		Anna kortsiktig gjeld		Langsiktig gjeld	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Føretak i same konsern	128	106	333 206	103 813	0	0
Sum	128	106	333 206	103 813	0	0

Beløp i 1000 kr

	2018	2017
Sal av fellestenester	64 245	65 304
Kjøp av fellestenester	873	879
Netto renteinntekt	66 941	57 169

SFE Produksjon AS og SFE Nett AS er 100% eigd av morselskapet Sogn og Fjordane Energi AS. Morselskapet sin eigarandel i SFE Kraft AS er 66%.

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, Vestavind Energi AS, Bremangerlandet Vindpark AS og Lutelandet Energipark AS.

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

12

FINANSIELL MARKNADSRISIKO

SFE har ein vedteken finansstrategi for å handtere risiko knytt til finansmarknaden. For innlåna er det definert reglar for rentedurasjon og spreing av forfallstidspunkt. Det er etablert rutiner som sørgjer for at dei vedtekne rammene vert haldne. Ein del av låneporteføljen har lang rentebinding. SFE har pr. 31.12.2018 trekkrettavtalar (back-stop) inngått med Handelsbanken på 300 mill. kroner, samt kassekredittavtale i Danske Bank på 100 mill. kroner. SFE er ikkje utsett for valutarisiko gjennom låneporteføljen.

SFE nyttar rentebytteavtalar for styring av renterisiko. Konsernstyret har vedteke ein finansstrategi for konsernet som set rammer for konsernet si renteesponering. Rentebindinga (durasjon) for SFE si låneportefølje skal vere mellom 1 år og 5 år. Ved utgangen av 2018 var durasjonen på 4,05 år. Det er etablert sikringsrelasjonar for alle rentebytteavtalane som tilfredsstiller krava til sikringsbokføring. Urealisert vinst på rentebytteavtalane pr. 31.12.2018 er ca. 1,4 mill. kroner (påløpne renter ikkje inkludert).

SFE har pr. 31.12.2018 følgjande rentebytteavtalar:

Rentebytteavtalar pr. 31.12.2018	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	2019	3 mnd Nibor +132 punkt	4,80 %	Sikringsbokføring
Swap 3	50	2012	2019	3 mnd Nibor	2,64 %	Sikringsbokføring
Swap 4	100	2013	2023	4,95 %	3 mnd Nibor + 145 punkt	Sikringsbokføring

13

BANK

Posten er samansett slik:

Beløp i 1000 kr	31.12.18	31.12.17
Bundne midlar	2029	1 868
Øvrige bankkonti	249 024	90 159
Sum	251 053	92 027

Av dette er 1,6 mill. kroner bundne skattetrekksmidlar.

Konsernet har ein kassekreditt på 100 mill. kroner som er unytta pr. 31.12.2018.

14

EIGENKAPITAL

Eigenkapitalen er endra slik frå 31.12.2017 til 31.12.2018

<i>Beløp i 1000 kr.</i>	Aksjekapital	Overkurs	Annan eigenkapital	Fond for vurderings- forskjeller	Sum
Eigenkapital 31.12.2017	773 839	235 928	833 829	66 486	1 910 082
Årets endring aksjer døtre/tilknytt selskap			-194 116	194 116	0
Andre endringar			-205		-205
Emisjon	751	4 173			4 924
Endring pensjonsforpl ført mot EK			1 943		1 943
Endring pensjonsforpl ført mot EK i døtre			7 870		7 870
Årets resultat			422 912		422 912
Foreslege utbytte			-100 010		-100 010
Eigenkapital 31.12.2018	774 590	240 101	972 223	260 602	2 247 516

15

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjonærer 31.12.2018	A-Aksjar	B-Aksjar	Sum aksjar	Sum pålydande	Eigardel
Sogn og Fjordane Holding	2 556 604	1 278 300	3 834 904	383 490 400	49,51 %
BKK AS	1 900 275	950 138	2 850 413	285 041 300	36,80 %
Flora kommune	239 537	119 769	359 306	35 930 600	4,64 %
Gloppen kommune	178 385	89 192	267 577	26 757 700	3,45 %
Bremanger kommune	127 495	63 748	191 243	19 124 300	2,47 %
Askvoll kommune	76 314	38 157	114 471	11 447 100	1,48 %
Selje kommune	73 662	36 833	110 495	11 049 500	1,42 %
Eid kommune	7 685	3 843	11 528	1 152 800	0,15 %
Naustdal kommune	3 974	1 988	5 962	596 200	0,08 %
Totalt	5 163 931	2 581 968	7 745 899	774 589 900	

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

SFE har to parallelle pensjonsordningar som oppfyller krava i lov om obligatorisk tenestepensjon og samsvarande tariffesta AFP-ordningar. Det er ein offentleg kollektiv pensjonsordning (ytelsesplan) for personar som vart tilsett før 01.04.2016. Personell tilsett etter nemnte dato og tidligare tilsette som valde det innan 01. oktober 2016, har tenestepensjon med innskotsordning.

INNSKOTSORDNING

Innskotsatsane som vert betalt av arbeidsgjevar er 6 % av løn opp til 7,1 G og 18 % for løn mellom 7,1 G og 12 G. Per 31.12.2018 har 15 av dei tilsette i Sogn og Fjordane Energi (SFE) innskotspensjon.

YTELSESPLAN I SIKRA (FONDSBASERT) ORDNING

SFE er medlem i Bergenhalvøens Kommunale Kraftselskap (BKK) si pensjonskasse. SFE si pensjonsordning omfattar i alt 28 tilsette og 26 pensjonistar. Pensjonsordninga er ei bruttoordning tilsvarande offentlege ordningar. Den gir dei tilsette ei bestemt framtidig pensjonsytting basert på talet på år med opptening og lønsnivået ved pensjonsalder.

Ytellesplanen omfattar alders-, uføre-, etterlatte og barnepensjon. Alderspensjonen utgjer ved full opptening 66 % av pensjonsgrunnlaget for lønn opp til 12G. Alle født i 1953 eller seinare vil få pensjonen sin justert for levealder, noko som kan føre til ei pensjonsutbetaling som er mindre enn 66 % av pensjonsgrunnlaget. Pensjonen vert regulert i samsvar med regelverket for offentleg pensjon. Ordninga vert finansiert ved at medlemmane betaler 2 % av pensjonsgrunnlaget. Resterande pensjonspremie vert dekkja av SFE. Det er forhandla fram ei avtale mellom staten og ei rekke arbeidstakarorganisasjonar om ei ny pensjonsløyning for tilsette i offentleg sektor. Avtalen legg til grunn at endringane vert i verksatt frå 2020. Det er ikkje tatt omsyn til ny pensjonsløyning i årets aktuarberekning.

AVTALEFESTA PENSJON OG YTELSESPLAN I USIKRA (IKKJE FONDSBASERTE) ORDNINGAR

Dei usikra ordningane er AFP (avtalefesta pensjon) for tilsette med ytelsespensjon (offentleg ordning) og driftspensjonsordning for enkelte tilsette med løn over 12 G. Desse er samla presentert som usikra ordning.

Det vert ikkje gitt statstilskot til AFP-ordninga som er omfatta av offentleg kollektiv pensjonsordning. Arbeidsgjevar er dermed fullt ut ansvarleg for alle forpliktingar etter denne ordninga og desse er føresatt inkludert i usikra forpliktingar.

Tilsette som er omfatta av den innskotsbaserte pensjonsordninga har krav på privat AFP som er eit livsvarig tillegg til alderspensjonen frå Folketrygda, ref. AFP-tilskottsloven kap. 2. Denne AFP-ordninga vert finansiert ved at staten gir eit tilskot som utgjer 1/3 av pensjonen, medan arbeidsgjevar dekkjer det resterande. AFP-ordninga vert rekneskapsført som ei innskotsordning. Ordninga vert administrert av rettssubjektet Felllesordningen for avtalefestet pensjon. I 2018 og 2017 utgjorde årleg tilskot 2,5 % av løn mellom 1 G og 7,1 G som er innrapportert til Skattedirektoratet pr. tilsett i ordninga.

AKTUARIELLE BEREKNINGAR

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

ØKONOMISKE FØRESETNADER

Diskonteringsrenta er satt med grunnlag i obligasjonar med fortrinnsrett (OMF). SFE har vurdert at marknaden for obligasjonar med fortrinnsrett (OMF) oppfyller krava i IAS 19.83 til foretaksobligasjonar med høg kvalitet og tilstrekkeleg likvid marknad.

Dei økonomiske føresetnadane framkjem av tabell nedanfor. Norsk Regnskapsstiftelse har primo januar 2019 fastsatt veiledande føresetnader pr. 31 desember 2018 som hovudsakleg er lik dei føresetnadane som SFE har lagt til grunn.

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 2019 medan endring i forplikting gjeld pr. 31.12.2018.

Sogn og Fjordane Energi AS	Endring diskonteringsrente		Endring lønn	
Sensitivitetsanalyse (tal i 1000 kr.)	1 %	-1 %	1 %	-1 %
Endring kostnad	-557	758	380	-359
Endring forplikting	-16 229	21 228	5 558	-5 371
	Endring G		Endring avgang	
Sensitivitetsanalyse (tal i 1000 kr.)	1 %	-1 %	1 %	-1 %
Endring kostnad	275	-272	-13	14
Endring forplikting	14 167	-12 039	93	21

DEMOGRAFISKE FØRESETNADER

SFE vurderer dødelighetstabellen K2013BE som det beste estimat for dødelighet i dei aktuarielle berekningane pr. 31.12.2018. Begrepet K2013BE vert nytta av Finans Norge som omtale av det beste estimatet på dødelighetsgrunnlag basert på Finanstilsynet gjeldande forsikringstekniske berekningsgrunnlag i kollektiv pensjonsforsikring (K2013). Uføretabeller er basert på K63.

KURVA LØNSVEKST

Forventa individuelt karrieretillegg i SFE sine berekningar av pensjonsforplikting legg til grunn Gabler sin regresjonsmodell. Modellen brukar alder som ein forklaringsvariabel for storleiken på arbeidstakaranes sine individuelle karrieretillegg. Ut frå historiske bestandsdata i pensjonskassa, er det laga ei lønskurve som viser at den gjennomsnittlege veksten i individuelt karrieretillegg for tilsette i SFE er fallande med alder.

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

Følgjande føresetnader er brukt i berekningane:

	2018	2017
Årleg avkastning	2,60 %	2,35 %
Diskonteringsrente	2,60 %	2,35 %
Årleg lønsvekst	2,75 %	2,50 %
Årleg vekst G-beløp	2,50 %	2,25 %
Regulering av løpande pensjonar	1,75 %	1,50 %
AFP-uttak	25 % ved 62 år	25 % ved 62 år
Demografiske føresetnader	K2013BE, K63	FNH2013
	Før 45 år: 4,5 % 45-60 år: 2,0 % Etter 60 år: 0,0 %	Før 45 år: 4,5 % 45-60 år: 2,0 % Etter 60 år: 0,0 %
Frivillig avgang		

Pensjonskostnader - midlar og forpliktelsar:

Beløp i 1000 kr

A. Pensjonskostnad	Sikra ordning	Usikra ordning	Samla 2018	Samla 2017
Årets pensjonsopptening	2 662	344	3 005	2 275
Arbeidsgiveravgift av årets opptening	282	36	319	241
Rentekostnad på pensjonsforpliktinga	2 231	211	2 443	1 891
Forventa avkastning på pensjonsmidlane	(1 865)	0	(1 865)	(1 785)
Administrasjonskostnader	775	0	775	972
Total pensjonskostnad	4 774	591	5 366	3 595

B. Balanseført pensjonsforplikting

Brutto pensjonsforplikting ved periodens slutt	103 417	8 922	112 339	105 039
Midlar ved periodens slutt	86 128	0	86 128	78 273
Balanseført pensjonsforplikting inkl arb.g.avgift	17 290	8 922	26 212	26 766

C. Endring i netto pensjonsforplikting

Pensjonsforplikting i inngående balanse	17 703	9 064	26 768	7 148
Resultatført pensjonskostnad	4 774	591	5 366	3 595
Aktuarielt tap (+), gevinst (-) ført mot eigenkapital	(1 171)	(584)	(1 755)	20 799
Innbetalingar inkl. arb.g.avg	(4 030)	0	(4 030)	(4 642)
Utbetalt pensjon over drift ekskl. arb.g.avg	0	(135)	(135)	(131)
Balanseført pensjonforplikting ved slutten av perioden	17 276	8 922	26 212	26 766

Beløp i 1000 kr

Den samla pensjonskostnaden i 2018:

Pensjonskostnad ytelsesbasert ordning	5 366
Pensjonspremie pensjonsavtale leiande tilsette	132
Arbeidsgiver sitt tilskot til innskotsbasert ordning	848
Sum resultatført pensjonskostnad	6 346

17

RENTEBERANDE GJELD OG AVSETTINGAR

Beløp i 1000 kr

Verdipapirnummer	Børs-ticker	Type	Rente regulering	Forfall år	Rekneskapsført gjeld
NO0010671134	SFEN30 PRO	Obligasjonslån	Fast	2023	300 000
NO0010624471	SFEN25 PRO	Obligasjonslån	Flytande	2019	250 000
NO0010759087	SFEN41	Obligasjonslån	Fast	2026	500 000
NO0010805930	SFEN45	Obligasjonslån	Flytande	2022	300 000
NO0010822984	SFEN46 G	Obligasjonslån	Fast	2025	300 000
NO0010822992	SFEN47 G	Obligasjonslån	Fast	2028	200 000
Sum rekneskapsførte obligasjonslån					1 850 000
Lån frå Nordiske Investeringsbanken					286 000
Sum renteberande gjeld					2 136 000

Langsiktig renteberande gjeld spesifisert på forfallstidspunkt:

Beløp i 1000 kr

Avdrags-/forfallsstruktur:	2019	2020	2021	2022	2023	Etter 2023
Obligasjonslån	250 000			300 000	300 000	1 000 000
Gjeld til kredittinstitusjonar	14 300	28 600	28 600	28 600	28 600	157 300
Sum langsiktig gjeld	264 300	28 600	28 600	328 600	328 600	1 157 300

Konsernet har i tillegg etablert trekkrett og kassakreditt på tilsaman 400 mill kr. som sikrar ytterlegare lånekapasitet og tryggleik med omsyn til refinansieringar av både kort og langsiktig gjeld.

Beløp i 1000 kr

Långjevar:	Total trekkrettar og kassakredittar	Trekk 31.12.2018	Unyttar trekkrettar og kassakreditt 31.12.2018
Handelsbanken, trekkrett	300 000	0	300 000
Danske Bank, kassekreditt	100 000		100 000
Totalt	400 000	0	400 000

Trekkretten 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 eigedelar som er pantsett som tryggleik for gjeld.

19

INFORMASJON OM DATTERSELSKAP

Beløp i 1000 kr	SFE Kraft AS	SFE Produksjon AS	SFE Nett AS	Firdakraft AS	Svelgen Kraft Holding AS	Svelgen Kraft AS	FLIKK AS	Energilab AS	Trolleskjæret Næringsbygg AS
Driftsinntekter	417 889	1 320 356	413 943	111 657	0	290 675	14	225	2 100
Driftskostnader	424 721	1 003 631	356 829	58 100	-2 243	66 215	6 959	18	1 154
Driftsresultat	-6 832	316 725	57 114	53 557	-2 243	224 460	-6 945	207	946
Nto. finansposter	1 815	163 490	-15 516	-53	283 330	-15 040	-93	7	0
Resultat før skatt	-5 017	480 215	41 598	53 504	281 087	209 420	-7 038	214	946
Skattekostnad	-1 319	83 531	6 783	27 721	2 737	131 778	-1 620	44	166
Ord.res etter skatt	-3 698	396 684	34 815	25 783	283 823	77 642	-5 418	170	780
Anleggsmidler	29 848	2 608 586	1 672 998	178 867	2 175 909	717 443	3 957	0	41 667
Omlaufsmidler	155 104	488 383	261 207	63 758	145 789	90 979	13 134	780	6 024
Sum eiendeler	184 952	3 096 968	1 934 205	242 625	2 321 698	808 422	17 091	780	47 691
Eigenkapital	75 224	1 365 976	557 127	57 216	1 848 527	64 913	8 203	626	14 163
Avs. forpliktelsar	10 089	244 308	127 590	4 120	1 541	0	59	84	1 128
Langsiktig gjeld	0	820 835	1 125 000	120 000	398 337	550 000	0	0	0
Kortsiktig gjeld	99 639	665 849	124 488	61 289	73 293	193 508	8 829	69	32 400
Sum EK og gjeld	184 952	3 096 968	1 934 205	242 625	2 321 698	808 422	17 091	780	47 691

ERKLÆRING

OM ÅRSREKNESKAP OG STYRET SI MELDING FOR 2018

Vi erklærer etter vår beste overtyding at:

- konsernrekneskapen for 2018 er utarbeida i samsvar med IFRS som fastsett av EU, med krav til tilleggsopplysningar som følg av rekneskapslova, samt at
- årsrekneskapen for morselskapet for 2018 er avlagt i samsvar med rekneskapslova og god rekneskapsskikk i Norge, samt at
- rekneskapsopplysningane gjer ein rettvísande og heilskapleg oversikt av selskapet og konsernet sine eigedelar, gjeld, finansielle stilling og resultat, samt at
- styret si melding gjer ein rettvísande 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

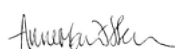
Sandane 26.03.2019


Per Atle Kjøllesdal
- styreleiar -


Ketil Konglevoll
- nestleiar -



Arvid Lillehaug
- styremedlem -

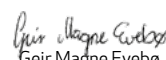

Olin Johanne Henden
- styremedlem -


Anne Marit Steen
- styremedlem -


Jan Helge Dale
- styremedlem -


Kjartan Skår
- styremedlem -


Kjell Asle Bakkebo
- styremedlem -


Geir Magne Evebø
- styremedlem -


Johannes Rauboti
- konsernsjef -



Deloitte AS
Lars Hilles gate 30
Postboks 6013 Postterminalen
NO-5892 Bergen
Norway

Tel: +47 55 21 81 00
www.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 2018, resultatrekneskap, og kontant-straumoppstilling for rekneskapsåret avslutta per denne datoen og notar, medrekna eit samandrag av viktige rekneskapsprinsipp, og
- konsernrekneskapen, som er samansett av balanse per 31. desember 2018, resultatrekneskap, utvida resultat-rekneskap, oppstilling over endringar i eigenkapital og kontantstraumoppstilling for rekneskapsåret avslutta per denne datoen og notar, medrekna eit samandrag av viktige rekneskapsprinsipp.

Etter vår meining:

- er årsrekneskapen gitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir selskapsrekneskapen som følgjer med eit rettvisebilete av den finansielle stillinga til Sogn og Fjordane Energi AS per 31. desember 2018 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 som følgjer med eit rettvisebilete av den finansielle stillinga til konsernet Sogn og Fjordane Energi AS per 31. desember 2018 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 2018. Desse tilhøva blei handtert då revisjonen vart utført og då danna vi oss ei meining 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

Berekening av bruksverdi for kraftstasjonar, fallrett og goodwill

Samandrag av sentrale forhold	På kva måte adresserte vår revisjon sentrale forhold
<p>Balansført verdi av konsernet sine vannkraftstasjonar, tilhøyrande allokert fallrett og goodwill 31. desember 2018 er NOK 3,8 milliardar.</p> <p>Balansført verdi av omtalte eigedelar som ligg i same vassdrag og som blir styrt samla for å optimalisere vannkraftproduksjonen 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 vært vesentleg forskjellig dersom andre føresetnader hadde vorte 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 egne 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 nedskrivning av vannkraftstasjonar med tilhøyrande allokert fallrett og goodwill. I vår revisjon har vi opparbeid oss ei forståing av prosessen og vurdert relevante kontrollar.</p> <p>Vi har utfordra leiinga si vurdering om det ligg føre noko som tyder at desse eigedelane må skrivast ned. For dei eigedelane 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 tilknytta noteopplysningar i konsernrekneskapen er dekkjande.</p>

Ytterlegare informasjon

Leiinga er ansvarleg for ytterlegare informasjon. Ytterlegare informasjon omfattar informasjon i årsrapporten bortsett frå årsrekneskapen og den tilhøyrande revisjonsmeldinga.

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

I samband med revisjonen av årsrekneskapen er det oppgåva vår å lese den ytterlegare informasjonen for å vurdere om det er vesentleg inkonsistens mellom han og årsrekneskapen 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 han gir eit rettvisebilete, for selskapsrekneskapen i samsvar med rekneskapslova sine reglar og god rekneskapskikk 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 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 avvike 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 tryggande sikkerheit for at årsrekneskapen totalt sett ikkje inneheld vesentleg feilinformasjon, verken som følgje av misleg framferd eller feil som ikkje er tilsikta, og å gi ei revisjonsmelding som inneheld konklusjonen vår. Tryggande 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 skjønn 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 avdekket, 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 og konsernet sin interne kontroll.
- evaluerer vi om rekneskapsprinsippa som er brukte, er formålstenlege, og vurderer om rekneskapsestimata og tilhøyrande noteopplysningar som er utarbeidde av leiinga, er rimelege.
- konkluderer vi, basert på innhenta revisjonsbevis, på om leiinga sin bruk av framleis driftføresetnaden ved fastsetjing av årsrekneskapen er formålstenleg og om det er vesentleg uvisse knytt til hendingar eller tilhøve som kan skape tvil av betydning om selskapet og konsernet 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 modifierer 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 og konsernet ikkje held fram med drifta.
- evaluerer vi den totale presentasjonen, strukturen og innhaldet i årsrekneskapen, og tilleggsopplysningane, og om årsrekneskapen representerer dei underliggjande transaksjonane og hendingane på ein måte som gir eit rettvisebilete.

- 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, følge 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 dei som har overordna ansvar for styring og kontroll 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 dei som har overordna ansvar for styring og kontroll, 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 offentleggjering innanfor rimelege grenser oppveg allmenta si interesse av at saka vert omtala.

Utsegn om andre lovmessige krav

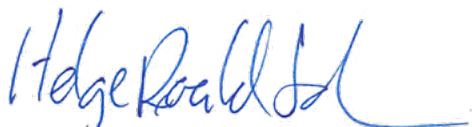
Konklusjon om årsmeldinga

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 resultatdisponering 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 bokføringskikk i Noreg.

Bergen, 26. mars 2019
 Deloitte AS



Helge-Roald Johnsen
 statsautorisert revisor



SFE

Sogn og Fjordane Energi

Post- og besøksadresse:

Sørstrandsvegen 227

6823 Sandane

SFE Nett

Besøksadresse:

Hamregata 1

6900 Florø

Telefon:

57 88 47 00