



VEST-TELEMARK KRAFTLAG AS

Årsmelding

for året 2018

78. driftsår



Åmdal Kraftverk (Skafså I) har produsert rein fornybar kraft i 65 år. Høg spotpris i 2018 gav rekordstor verdiskaping. (Foto: Petter Wraa)

VEST-TELEMARK KRAFTLAG AS

HISTORISK OVERSYN

Vest Telemark Kraftlag blei stifta 13. september 1940 av kommunane Lårdal, Mo, Vinje, Kviteseid og Seljord; - som eit selskap der deltakarane hadde avgrensa økonomisk ansvar (BA). I 1948 blei Fyresdal kommune medeigar og i 1981 blei det vesle Kilen Kraftlag i Kviteseid overteke. Så i 2000 blei Nissedal Kommunale Elverk (NKE) fusjonert inn og Nissedal kommune gjekk då inn på eigarsida i VTK i høve til dei verdiane som låg i verksemda. NKE var stifta i 1921.

VTK stifta i 1948 Skafså Kraftverk AS saman med Hydro og i 1960 Sundsbarm Kraftverk saman med Skiensfjordens kommunale kraftselskap (SKK).

Som fylgje av lovendring (lov om interkommunale selskap §41) blei VTK (BA) omorganisert til aksjeselskap (VTK AS) med verknad frå 01.01.2002. Omorganiseringa skjedde ved namneendring og nye vedtekter. Aksjekapitalen på 100 mill.kr blei fordelt i same høve som andelskapitalen i BA-et. Eigarane har inngått avtale som regulerar aksjeomsetning og styrevalg m.m. Vedtaket om omorganisering blei gjort i representantskapet 10.01.2002 og var samrøystes.

EIGARSKAP OG FØREMÅL

VTK er eigd av Fyresdal, Kviteseid, Nissedal, Seljord, Tokke og Vinje kommunar. Nissedal eig 5 %, dei andre 19 % kvar. Aksjekapitalen er på 100 mill.kr.

Konsesjonsområdet dekker dei same kommunane med unntak av Fjågesund i Kviteseid, Felle og Haugsjø i Nissedal og Rauland i Vinje. Området utgjer omlag 40 % av Telemark fylkes areal.

VTK har forretningskontor i Høydalsmo i Tokke kommune, og ei avdeling i Treungen.

Føremålet med selskapet er å bygge og drive anlegg for kraftproduksjon, kraftoverføring og breiband, - og ha aktivitetar innom kraftomsetning, teletenester, elektroinstallasjon og liknande.

VTK er medeigar i produksjonsselskapa Skafså Kraftverk ANS (67 %), Sundsbarm Kraftverk (8,5 %) og Grunnåi Kraftverk AS (18,252 %). Til saman gjev dette 250 GWh i eigenproduksjon. Vidare har VTK 40 % i breibandselskapet Telefiber AS. Telefiber eig 41% i NC-Spectrum AS.

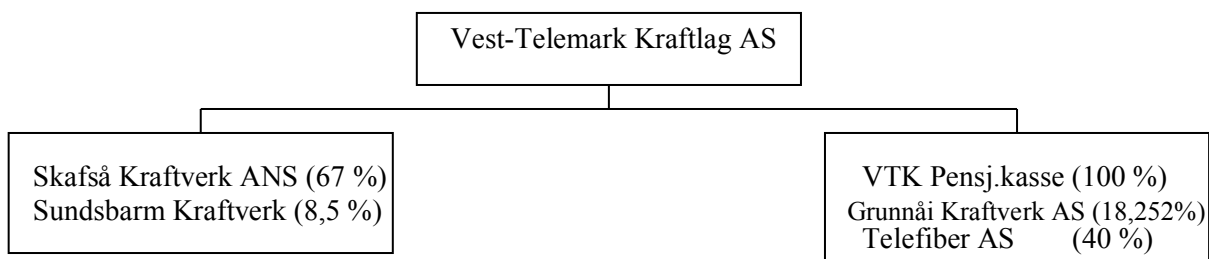
HOVUDTAL

VTK har 14300 nettkundar og talet aukar med 150-200 i året, i hovudsak hytter. I høve til talet på abonnentar har VTK eit omfattande nett:

90 km regionalnett	7	transformatorstasjonar
1100 km høgspennnett	6	koplingsstasjonar
2000 km lågspennnett	940	nettstasjonar

VTK-konsern sine aktivitetar sysselset ved utgangen av året 62 personar (60 årsverk), av desse er 6 årsverk tilknytta dei deleigde produksjonsselskapa (Skafså og Sundsbarm). Selskapet har totalt gjeve eigarane eit utbytte på 418 mill.kr dei siste 20 åra. Bokført eigenkapital i selskapet er 368 mill.kr. Verkeleg verdi er monaleg større.

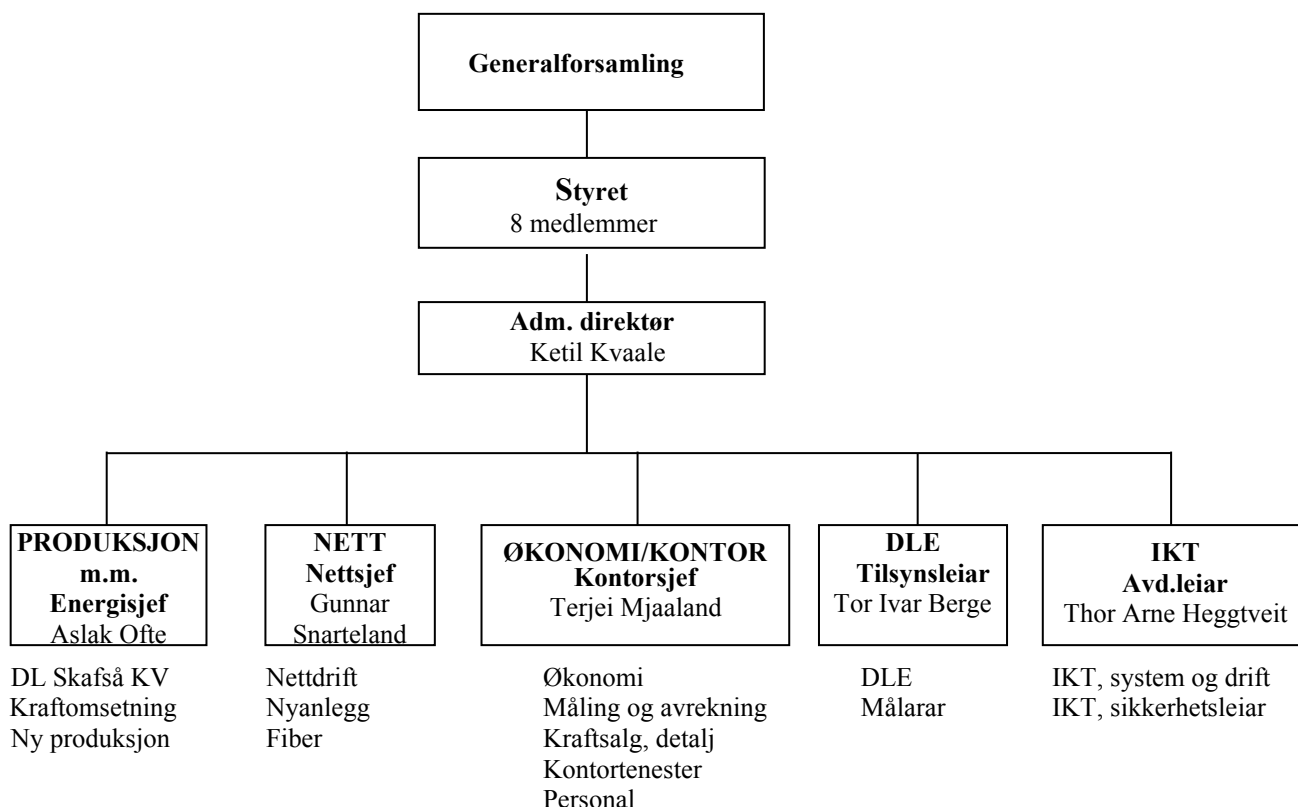
OVERSIKT OVER EIGARSKAP pr 31.12.



Rekneskapsmessig inkludert i VTK Konsern.

Eigne skattesubjekt. Ikkje inkludert i VTK .

ORGANISASJON OG LEIING Vest-Telemark Kraftlag AS



DL Skafså KV
Kraftomsetning
Ny produksjon

Nettdrift
Nyanlegg
Fiber

Økonomi
Måling og avrekning
Kraftsalg, detalj
Kontortenester
Personal

DLE
Målarar

IKT, system og drift
IKT, sikkerhetsleiar

Styreleiar:	Erik Skjervagen	(Guro B. Libjå)	Fyresdal
Styrets nestleiar:	Baiba Sheine	(Øystein Høgetveit)	Vinje
Styremedlemer:	Øyvind Tveit	(Astrid Eidem Nordal)	Nissedal
	Geir Kjartan Lid	(Anne Birgit Sollid)	Kviteseid
	Liv Grethe Ekre	(Eivind Skogheim)	Seljord
	Åshild Løvold	(Knut Urbø)	Tokke
	Aslak Bekhus	(Tor Ivar Berge)	Tilsette
	Jarle Solbu	(Rune Aalandslid)	Tilsette
Dagleg leiar:	Adm.direktør Ketil Kvaale		
Revisor:	Revisorteam Vest-Telemark A/S	v/Siv Aarmodt	

(Namna i parantes er personlege varamedlemer).

STYRETS ÅRSMELDING

GENERELT OM ÅRET 2018

Samandrag

Året 2018 hadde normal nedbørsmengde, men ein periode på 7-8 veker i juni og juli var heilt tørr. Temperaturen var ref. Åmdal ca 2 grader over normalen.

Kraftproduksjonen hadde normalt volum. Lågare driftskostnader enn i 2017 som fylgje av mindre ekstraordinært vedlikehald. VTK selde heile produksjonen direkte i spotmarknaden (Nordpool). Stigande og høge spotprisar gav difor rekordhøg inntening. Det er kraftproduksjonen som er grunnlaget for resultatforbetringa frå 2017 til 2018. VTK kjøpte seg opp med 3,252% i Grunnåi Kraftverk AS. Trontveit Kraftverk (4 GWh) blei påbyrja hausten 2018 og sett i drift i mai 2019.

Nettrekneskapen viser om lag same volum og inntekter som i 2017. Kostnadene gjekk noko opp. Nettleiga har vore uendra sidan 2015. Investeringsnivået var som planlagt høgt også i 2018, der utskifting av målarparken (AMS) var det største prosjektet. Dette blei ferdigstilt med ein samla kostnad på om lag 42 mill.kr.

Fiberutbygginga gjekk vidare med full tyngde. Det blei investert 27 mill.kr, av dette blei 20 mill.kr finansiert av VTK. VTK har vunne alle anbod vi har gjeve pris på og områder i Vest-Telemark utan tilgang på fiber blir stadig færre og mindre.

Resultatet er det beste nokon gong, med EBITDA på 124 mill.kr (43% av omsetning), EBIT på 100 mill.kr (34%) og resultat etter skatt på 54 mill.kr (19%). Netto (re)investering på 78 mill.kr og utbytte på 27 mill.kr er finansiert med låneopptak på 20 mill.kr og elles over årets drift. Eigenkapitalen er 50% pr 31.12.

Produksjon og kraftsalg engros

I 2018 var det i Skafså Kraftverk sitt nedslagsfelt 102% av normal nedbørsmengde. Reduksjon av magasinnivå gjennom året, lite driftsstans og lågt flaumtap gav likevel ein produksjon 10% over normalen. Totalt volum blei 344 GWh mot 346 GWh i 2017. VTK eig 67% av Skafså Kraftverk ANS (i 2018 gav det 231 GWh).

I Sundsbarm Kraftverk fall produksjonen frå 517 GWh til 350 GWh. Produksjonen var 20% over normalen i 2017 og 20% under normalen i 2018. Dette var planlagt tilpassing i samband med langvarig stans i 2018 for utskifting av kontrollanlegget. VTK eig 8,5% av Sundsbarm Kraftverk DA og vår kraftandel blei 30 GWh mot 44 GWh året før.

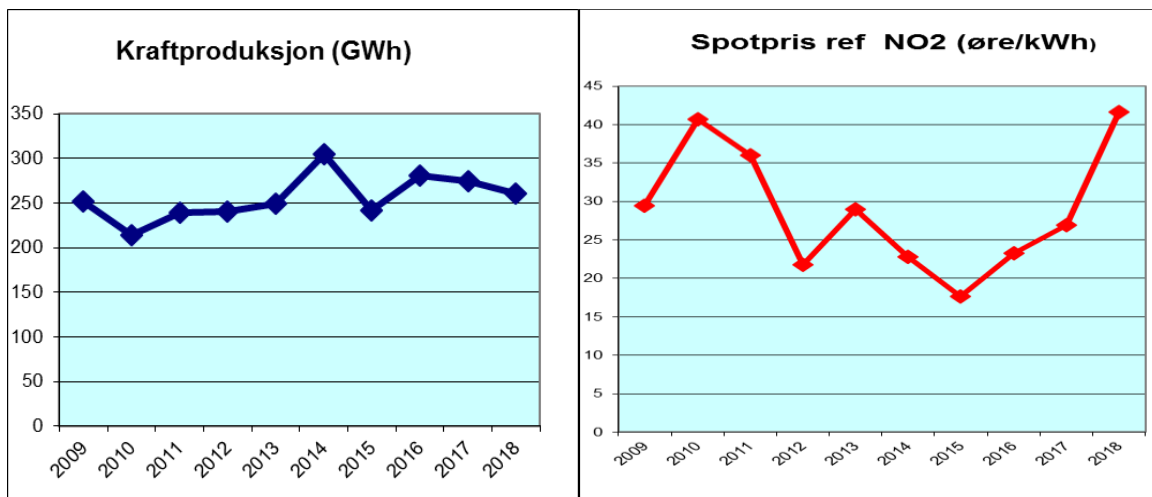
I sum blei VTK sin del av produksjonen i Skafså og Sundsbarm kraftverk på eit relativt høgt nivå; 261 GWh mot 274 i 2017 (- 4,7%). I eit normalår er volumet ca 250 GWh, av dette er 22 GWh levert som konsesjonskraft til regulerte prisar. Resten er 100% seld til spotpris etter at styret i 2017 endra sin strategi på dette området.

Totalt bidrog produksjon/omsetning med 66% (66 mill.kr) av driftsresultatet i 2018, mot 48% (36 mill.kr) i 2017. EBITDA 69 mill.kr.

VTK sin eigardel i Grunnåi Kraftverk AS er ikkje med i tala over, då dette selskapet skattemessig står på egne bein. VTK auka i 2018 sin eigardel frå 15% til vel 18% ved internt kjøp. Selskapet hadde i 2018 eit resultat før skatt på 14 mill.kr, som tilsvarar ca 28 øre/kWh. Total skatt på nesten 60% reduserar resultatet til 6 mill.kr (2 mill.kr i 2017).

Selskapet har til no (sidan 2006) ikkje betalt utbytte, men prioritert nedbetaling av gjeld og styrking av eigenkapitalen. Eigenkapitalen auka med 6 mill.kr i 2018.

Kraftverket vil ha aggregat 2 i drift frå hausten 2019, noko som vil auke produksjon med ca 20% til 65 GWh. Denne investeringa er finansiert med låneopptak i selskapet.



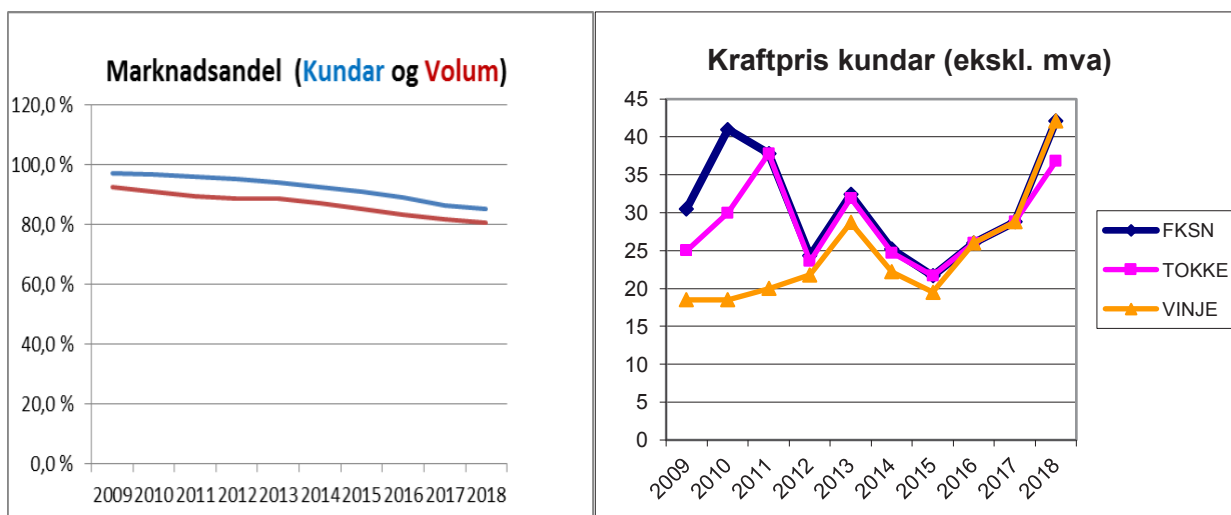
Kraftsalg til sluttbrukarar

VTK sel berre til sluttbrukarar i eigarkommunane. All kraft VTK sel er garantert fornybar gjennom ordninga med «opprinnelsesgarantiar».

Marknadsandelen målt i volum er 80% mot 82% i 2017. Vi har 85% av kundane, ein nedgang på 2%-poeng frå 2017. Dei kundane VTK ikkje har, er stort sett landsdekkande selskap som har sentrale avtaler med ein leverandør og utanbygds hyttekundar, men aggressiv marknadsføring påverkar også andre til å skifte leverandør. Prispolitikken til VTK er å selje til sjølvkost, dvs vekta spotpris NO2 + påslag for pålagt kjøp av elsertifikat. Med den prispolitikken VTK har, er det vanskeleg å sjå at andre kan levere til lågare pris over tid. Konsekvensen er at kraftsalg til sluttbrukarar går med 2-3 mill.kr i underdekning som fylgje av pålagt fordeling av felleskostnader. Denne underdekninga er med i resultatatta for produksjon/engrosomsetjing i avsnittet over.

Tokke og Vinje kommunar har i alle år gjeve noko av verdiane i særavtala tilbake til straumkundane i kommunen sin. Frå 1.1.2018 gjekk Vinje kommune ut av denne modellen og valde å omsetje særavtalekrafta gjennom konsesjonskraftstyret. I 2018 har Tokke difor vore aleine om å ha inne eit element av tilbakeføring av verdier. VTK kjøpte i 2018 kraft frå Tokke kommune til spotpris med eit tak på 36 øre/kWh. Høge prisar i 2018 gav effekt av dette taket i 10 av 12 månader og reduserte prisen for «Tokkebuarane» med ca 6 øre/kWh +mva. Kommunen kom også godt ut av det i høve til alternativet.

For forsyning av dei andre kommunane blir det kjøpt inn kraft i marknaden. Vekta middelpriis for desse (inkludert elsertifikat) var 42,1 øre/kWh mot 28,8 året før (+46%).



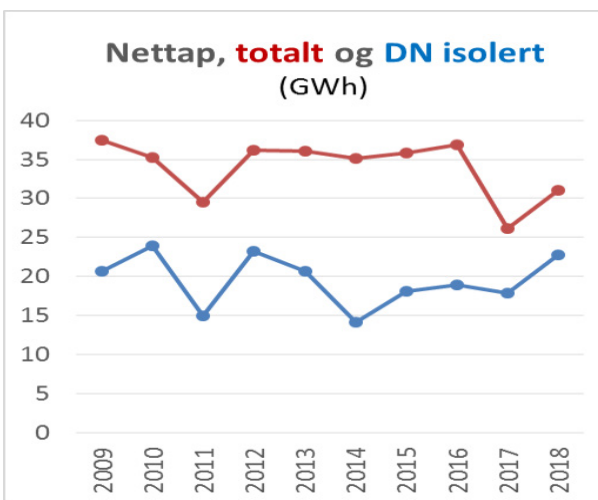
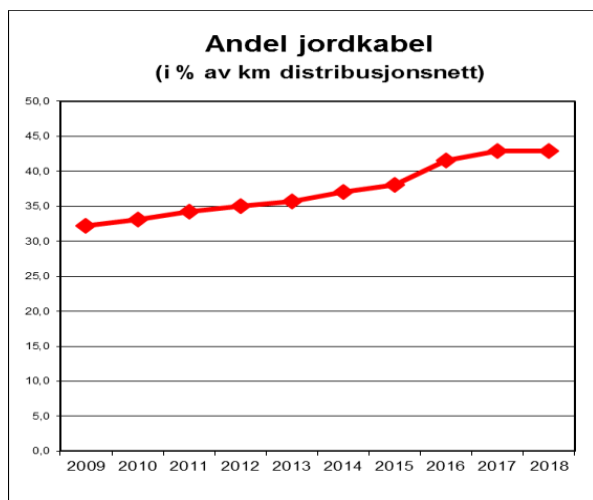
Nett

Investeringane i nettanlegg og utstyr var på nivå med 2017. Totalt 58 mill.kr, fordelt med 21 mill.kr til AMS, 3 mill.kr til transportmidlar/utstyr og 34 mill.kr til nettanlegg. Kundane har delfinansiert nettanlegga med 11 mill.kr, slik at netto til aktivering er 23 mill.kr.

Dei 2 siste åra har hatt noko redusert aktivitet som fylgje av at AMS-prosjektet og fiberutbygging har teke mykje ressursar. Dette er løyst ved at ein del fornying av gamle anlegg er utsett. Lista under viser dei største prosjekta i 2018 rangert:

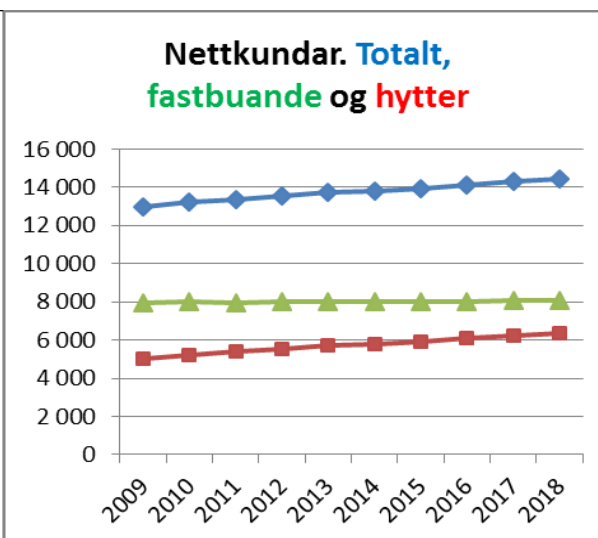
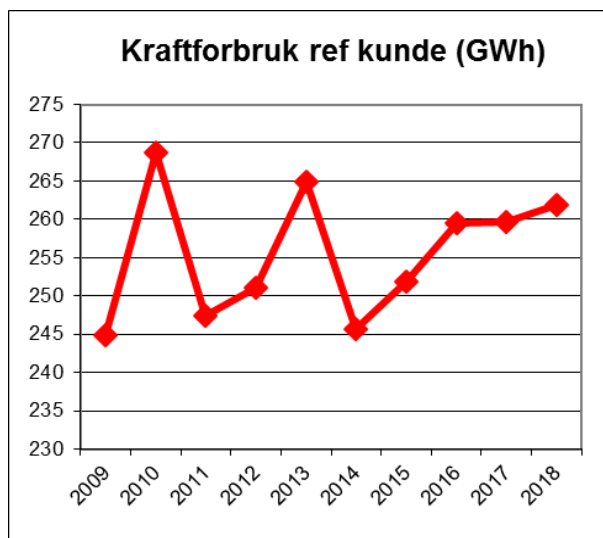
- AMS/NSO, totalt 42 mill.kr over 5 år
- Lio trafostasjon, nytt 22kV koplingsanlegg
- 22 kV, ombygging mellom Åmdal og Fyresdal
- 22 kV, nyanlegg, tunnel Århus-Gvammen (Statens Vegvesen betalar anleggsbidrag)
- 22 kV, ombygging Kviteseid – Kvitsund
- 22 kV, ombygging Brekkegrenda, Seljord
- 22 kV, ombygging Huvestad-Dalen sentrum
- 22 kV, nyanlegg Botn aust, Vinje
- 22 kV, ombygging linje Kostveit, Vinje

Ombygging er i hovudsak å erstatte gammalt luftanlegg med jordkabel.

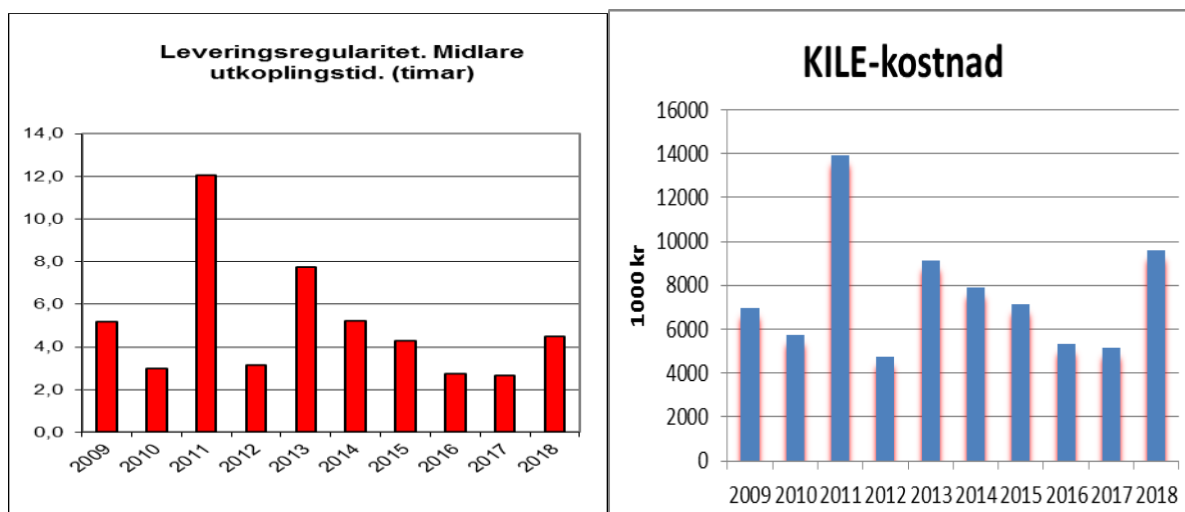


Talet på nettkundar auka med ca 150, og var ved årsskiftet 14436.

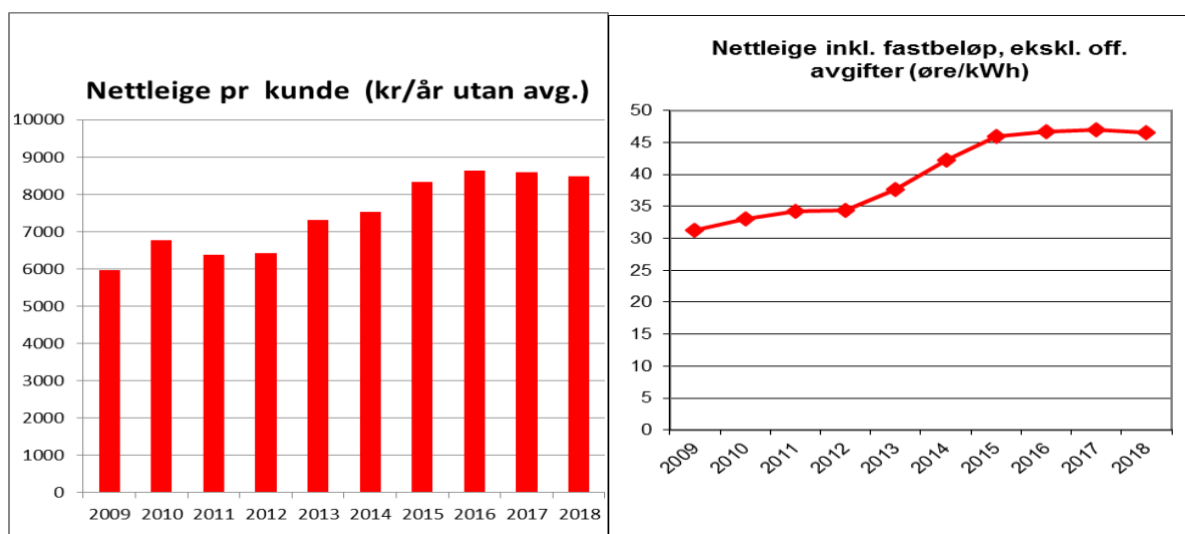
Hyttekundar utgjorde nesten heile tilveksten. Forbruket hjå VTK sine kundar var 261,9 GWh, som er ein auke på 0,8%, men likevel 2,5% lågare enn rekordåret 2010 (268,7 GWh).



Driftsregulariteten var middels og dårlegare enn i 2017. Ikkje levert energi (ILE) var på 134 MWh. Dette gjev ein regularitet på 99,95%, noko som tilsvarer 4,5 timar straumlaust i gjennomsnitt. Årsaken var snø/is i januar, sterk vind i juni og september og nokre tilfelle av tekniske feil. KILE-kostnaden blei på 9,6 mill.kr, som er den høgaste sidan 2011.



Nettleiga blei sist auka 1.9.2015 i samband med at VTK måtte starte innhentinga av ei stor akkumulert mindreinntekt. Nettleiga er framleis høgare enn årleg inntektsramme skulle tilseia, men vi reknar med å ha henta inn siste rest i 2019. I 2018 var meirinntekta 8,8 mill.kr (7%). Det reduserar saldo mindreinntekt til ca 8 mill.kr. Jfr note 19.



Driftsresultatet for nettdrifta blei om lag 30 mill.kr, som er 8 mill.kr lågare enn i 2017. Årsaken er primært høgare kostnader mot overliggende nett (Statnett), høgare personalkostnader pga auke i pensjonskostnader og meir overtid pga feil. Auke i avskrivningar (AMS m.m) reduserar også driftsresultatet.

VTK sin effektivitetsscore i NVE sin måling for 2018 var 102% og i 2019 er den utrekna til 102%. Desse verdiane har sitt grunnlag i VTK sitt rekneskap for 2016 og 2017 (2 år på etterskot). Gjennomsnittet for alle nettselskapa i Noreg er 100%. Det er bare 25% av selskapa som oppnår 100% eller meir.

Anna verksemd

TELE (Fiber)

VTK eig 40 % av Telefiber AS. Selskapet blei stifta 28.08.2006 og held til i VTK-bygget med 5 tilsette. Selskapet driv primært med sal av breibandtenester og då primært produkt frå ALTIBOX, men dei siste åra har også aktiviteten vore stor innom prosjektering og bygging av fiberanlegg for eigarselskapa. Telefiber leverar breibandtenester i Vest-Telemark + Hjartdal, eit område som har store investeringskostnader pr kunde. Selskapet har ca 5000 kundar; - eit tal som stadig aukar pga utbygging av "Fiber To The Home" (FTTH). Talet på fiberkundar pr. 31.12.2018 var 3750. Selskapet betalar ein god pris til eigarselskapa for fiberleiga, men har likevel ein sunn og god økonomi. Selskapet hadde i 2018 ei omsetning på 38 mill.kr. Etter betaling til eigarane for leige av infrastruktur (16 mill.kr), blei resultatet tilnærma null. Det blei likevel betalt utbyte på 0,4 mill.kr. Telefiber eig 41% av selskapet NC-Spectrum som held til i næringshagen i Kviteseid.

VTK si rolle er å eige, bygge og drive fiber stamnett og aksessnett. Også i 2018 var det svært stor aktivitet med brutto investering på 27 mill.kr (20 mill.kr etter frådrag av anleggstilskot). Høgaste årlege investeringsnivå nokon gong. Vinje-prosjektet blei ferdigstilt. Elles var det store prosjekt i Nissedal, Skafså, Kviteseid, Morgedal, Mandal og Langlim. Ved utgangen av året var det 2300 fiberkundar og 700 kundar på annan teknologi i VTK sitt område.

VTK fekk i 2018 inntekter på 10,3 mill.kr frå utleige av fiberkablur m.m. til Telefiber, ein auke på 11% i høve til året før. Dette gav eit driftsresultat på 4 mill.kr; - noko betre enn i 2017. Bokført verdi av VTK sitt kommersielle fibernett er 85 mill.kr. Totalt er det investert 100 mill.kr siste 15 år (+ anleggsbidrag).

ØVRIG (Kontortenester m.m.)

I VTK-bygget leiger Vest-Telemark Brannvesen IKS og Telefiber AS kontorplass. VTK leverer også diverse økonomi- og kontortenester til desse to selskapa.

Skafså Kraftverk ANS blir administrert av VTK og dagleg leiar held til i VTK-bygget.

VTK har eigen Pensjonskasse. Den blir administrert av VTK og har VTK, Skafså Kraftverk og Telefiber som medlemsbedrifter. Samla fondskapital er på 140 mill.kr.

Øvrig verksemd har eit resultat omkring null.

ØKONOMISK RESULTAT OG FINANSIELLE FORHOLD

Generelt

Resultatet er det beste nokon gong. Årsaken er ein kraftig resultatbetring i kraftproduksjonen som fylgje av høgare prisar i spotmarknaden. Dette meir enn kompenserar for ein markert nedgang i resultatet for nettverksemda (sjå kommentar på side 6 og note 20).

Gjennomgangen under refererer seg til **VTK AS**-tala, dvs at netto andel av inntekter og utgifter i Skafså Kraftverk ANS og Sundsbarm Kraftverk DA er ført som kraftkjøp.

Resultatrekneskapan

Driftsinntektene totalt er på 290,6 mill.kr, som er ein auke på 35,2 mill.kr (14%). Dette er primært eit resultat av auke i inntekter frå kraftsalg (29,4 mill.kr) som fylgje av høgare spotpris, men nettinntekter frå kraftverk og utleige av fiber har også ein auke. Det fyrste skuldast høgare tapkostnader og har sin motpost i note 4 (Kjøp av nettap). Sjå elles note 1, 2 og 3.

Kraftkjøp og anna varekjøp er 94,8 mill.kr, som er ein auke på 6,4 mill.kr (7%). Auken skuldast dyrare nettap, fleire elsertifikat og høgare kostnader mot overliggande nett (Årsak: Statnett). Sjå note 4.

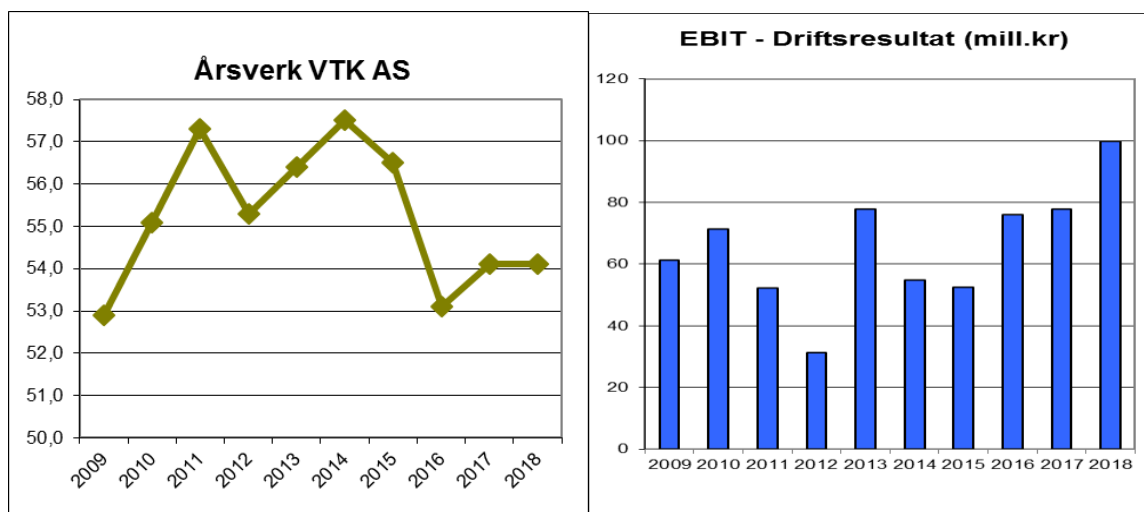
Postane over gjev eit **dekningsbidrag** (avanse) på 195,8 mill.kr, som er ein auke på 28,8 mill.kr (17%). Heile auken kjem frå produksjon/kraftomsetning, som aukar med 64%.

Personalkostnader. Kostnadene til drift aukar med 4,2 mill.kr (12%). Hovudårsaken er auke i pensjonskostnader pga svak børsutvikling og tidleg-pensjoneringar, samt meir overtid ved feil i nettet (beredskapssituasjonar). Jfr note 5.

Avskrivningane går opp med 2,0 mill.kr (9%) til 23,8 mill.kr som fylgje av årets nye investeringar. Jfr note 11 og **finansielle forhold** under. AMS og fiberutbygging er hovudforklaringa her.

Andre driftskostnader aukar med 0,7 mill.kr (2%). Dette er netto effekt av små endringar på fleire postar. Jfr note 6.

Driftsresultatet blir med dette **99,7 mill.kr**, som er ein auke på 21,9 mill.kr (28%).



Netto finanskostnader går ned med 1,0 mill.kr (18%) som fylgje av rentenedgang. Jfr note 7, 8 og 18.

Resultat før skatt blir då 95,2 mill.kr som er 22,8 mill.kr (32%) betre enn i 2017.

Skattekostnaden aukar med 12,9 mill.kr (46%) til 41 mill.kr. Av dette skuldast 8,7 mill.kr auke i grunnrenteskatt. Total skattekostnad utgjer 43% av skattepliktig inntekt, mot 39% i 2017. Av skattekostnaden er 7,3 mill.kr endring i utsett skatt, slik at betalbar skatt i 2017 blir redusert til 33,8 mill.kr. I tillegg er det betalt 6,8 mill.kr i eigedomsskatt, men den er ført under "andre driftskostnader". Sjå note 6 og 9.

Årsresultatet blir med dette 54,2 mill.kr, som er + 10 mill.kr i høve til 2017.

Finansielle forhold (KONSERN-tal)

Investeringar

Det er i året investert for 96,8 mill.kr. Av dette er 18,6 mill.kr finansiert av kundar og andre (11,5 frå nettkundar og 7,1 frå fiberkundar/kommunar). Netto investeringar i året blir då 78,2 mill.kr, som er 14,6 mill.kr meir enn i 2017.

Desse fordelar seg slik på dei ulike områda:

- Kraftverk 11,7 mill.kr. Trontveit KV + Nytt kontrollanlegg i Sundsbarm.

- **Regionalnett** 2,7 mill.kr Lio og Åmdal trafostasjonar
- **Distr.nett** 19,4 mill.kr Høgspenning 10,0, Nettstasjonar 3,0, Lågspenning 6,3
- **AMS/NSO** 21,0 mill.kr Nye målarar og innsamlingsystem
- **Diverse** 3,4 mill.kr Transportmidlar 2,3, Fjernstyring/radio 0,5, Aggregat 0,4, EDB 0,2
- **Fiber** 20,0 mill.kr Vinje, Nissedal, Kviteseid, Skafså, Mandal/Langlim m.fl.

Bare investeringar som er teke i bruk (spenningssett) er aktivert, resten er ført som anlegg under bygging. Jfr note 11.

Totalkapitalen aukar med 61,7 mill.kr (9%) til 743,7 mill.kr. Årsaken er netto tilgang på anleggsmidlar (50,6 mill.kr) og auke i omløpsmidlar (11,1 mill.kr). Jfr note 10 – 15.

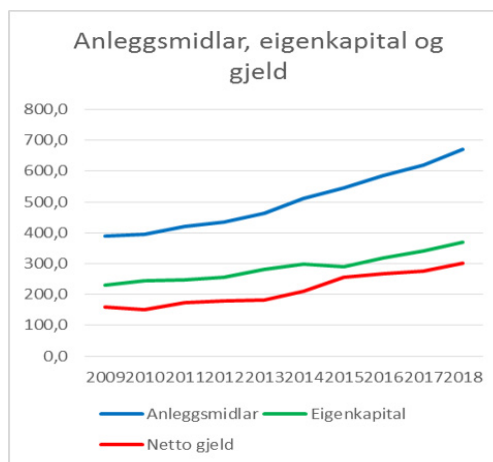
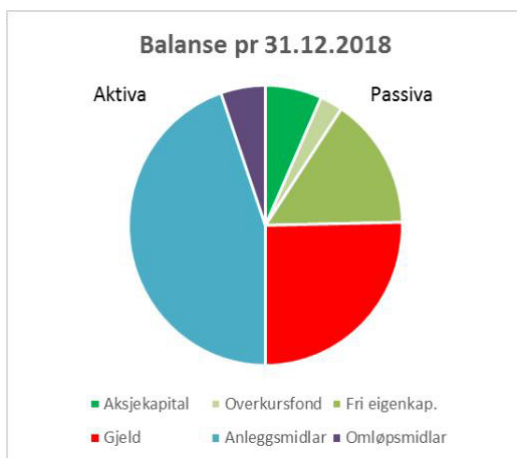
Langsiktig gjeld aukar med 20 mill.kr og er ved årsskiftet 248 mill.kr. Av dette er gjeld til eigarane på 150 mill.kr. I tillegg har VTK ein kassakreditt med ramme på 40 mill.kr for å dekke opp likviditetsvariasjonar gjennom året. Sjå note 17.

Netto gjeld ved årsskiftet er 301 mill.kr, som er ein auke på kr 23 mill.kr.

Eigenkapitalen er ved utgangen av året 395,9 før avsetjing til utbytte. Med eit utbytte på 27 mill.kr blir bokført EK 368,9 mill.kr (49,6 %). Jfr note 16 (og note 18).

Avkastning

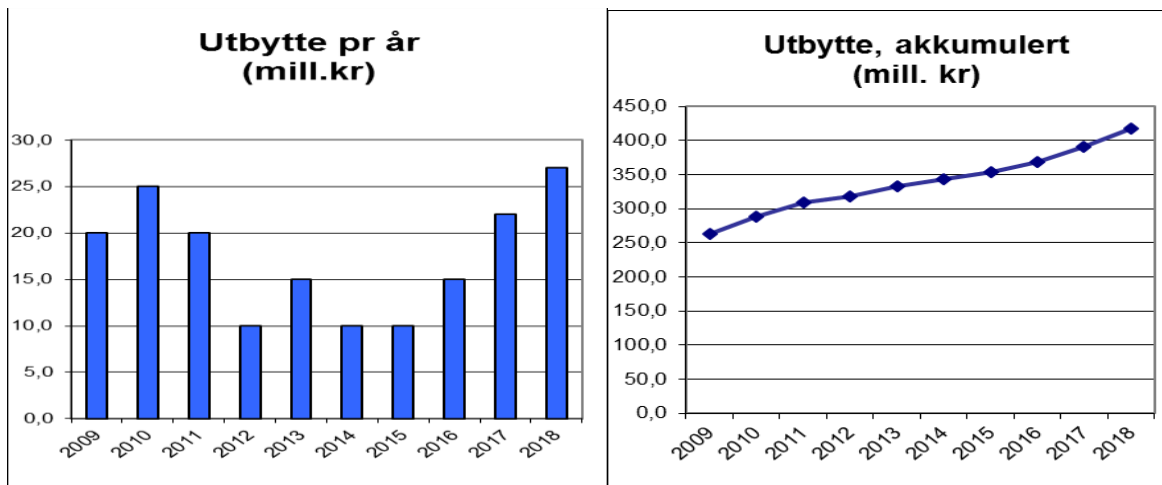
På totalkapitalen før skatt:	14,1 %	(11,7 %)
På eigenkapitalen før skatt:	26,8 %	(21,9 %)
På eigenkapitalen etter skatt:	15,2 %	(13,4 %)



DISPONERING AV ÅRSRESULTATET

Styrets framlegg:	Overføring til fri eigenkapital	27,2 mill.kr	(22,3)
	Utbytte	27,0 mill.kr	(22,0)
	Sum disponering	54,2 mill. kr	(44,3)

Samla utbytte sidan 2000 har då kome opp i **418 mill.kr**.



TILSETTE

VTK hadde ved utgangen av året 56 tilsette (54 årsverk) pluss 6 årsverk i kraftverka, dvs 60 årsverk totalt. Dette er som i fjor. I tillegg kjem lærlingar og sommarhjelpere som også er med i personalkostnadene.

LIKESTILLING

Styret har 6 eigarvalde medlemmer som er fordelt likt på kvart kjønn. Det same gjeld personlege varamedlemmer.

Av dei 60 årsverka totalt blei 8,5 utført av kvinner (9 personar). Kvinnene er tilsett i kontor- og reinhaldsfunksjonar og er innanfor desse arbeidsområda i stort fleirtal. Avtaleverket og lønssystemet er kjønnsnøytralt, slik at det er lik løn for likt arbeid. VTK har ingen vedteken strategi for å auke talet på kvinner utover det som fylgjer av det generelle avtaleverket innafor KS Bedrift sitt virkeområde.

HMS OG BEREDSKAP

Internkontroll i samsvar med forskrifter er i drift. Arbeidssikkerheit, farlege tilhøve og andre HMS-avvik blir registrert og fylgd opp. Alle avvik blir analysert og tiltaksvurdert. I 2018 hadde me ingen arbeidssikkerheit med fråvær. Sjukefråværet i VTK AS var **2,8%** mot 2,1% i 2017.

Gjennomsnittet siste 10 år er 3,2 %. Som IA-bedrift er VTK pålagt å tilrettelegge for at tilsette kan halde fram i jobb sjølv om dei slit med sjukdom og kroniske plager. Fråvær frå slike personar er inkludert i tala over. VTK er tilknyttta bedriftshelsetenesten Bedriftshelsen AS.

Risiko og sårbarheit (ROS) for VTK si totale verksemd er analysert og tiltaksvurdert.

Beredskapsplan og internkontroll er ein del av dette. VTK sine beredskapsressursar baserer seg i stor grad på egne fast tilsette, men vi har også viktige samarbeidspartnarar eksternt; - helikopter, tungtransport, skogryddarar, grossistar og andre nettselskap.

STRATEGI OG FRAMTIDSUTSIKTER

Eigarstrategi

VTK har i 2018 motteke justert eigarstrategi frå alle eigarane. Med unntak av at Tokke kommune har ei anna formulering på eitt punkt, er den identisk i alle kommunar. Den slår fast at VTK sine mål er: 1. Maksimal verdiskaping for eigarane, 2. Sikre moderne og oppdatert infrastruktur i heile Vest-Telemark og 3. Vidareutvikle dagens forretningsområde. Den slår vidare fast at styret kan vedtaka og gjennomføre strukturelle endringar (oppkjøp, sal eller fusjon) innom ei ramme på 20% av selskapets balanse (dvs ca 150 mill.kr). Vidare at selskapet skal legge til grunn ein resultatbasert utbyttepolitikk, der forventninga er at det over tid skal delast ut 50% av

årsresultatet som utbytte. Styret skal ved fastsetjing av dei årlege utbytta ta omsyn til at eigarane ynskjer ein viss stabilitet, men også til selskapets behov for å finansiere vedtekte/nødvendige (re)investeringar og for å sikre at selskapet har ein kapitalisering som sikrar optimale lånevilkår i finansmarknaden. Eigarstrategien har også krav til systematisk informasjonsutveksling mellom styret og eigarane. Styret oppfattar strategien som førande for sitt arbeid ifrå 2019.

Kraftproduksjon. VTK har som mål å auke eigenproduksjonen ved å kjøpe kraftverk eller ta del i lønsame utbyggingar av små og mellomstore kraftverk, primært i Telemark. I 2018 vedtok styret utbygging av Trontveit kraftverk i Nissedal. Det er sett i drift i mai 2019 og vil produsere ca 4 GWh/år. Lårdal kraftverk er i slutfasen for offentleg sakshandsaing og byggestart kan bli i 2019. VTK jobbar også med 2-3 andre prosjekt.

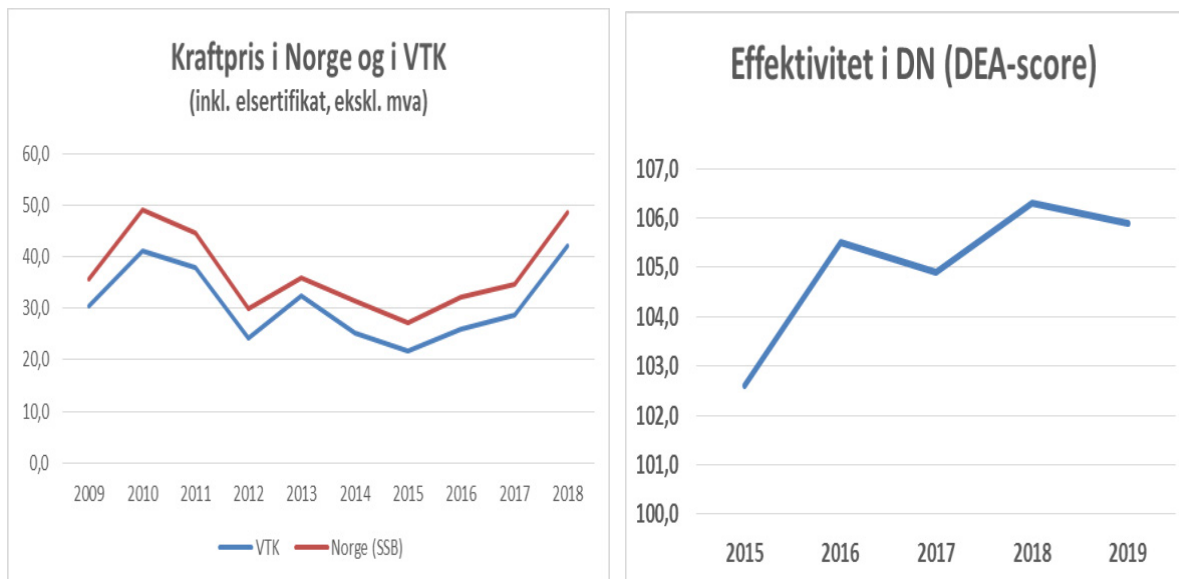
Realisering før 1.1.2021 er viktig for å få full effekt av elsertifikat. Diverre blir elsertifikata omsett i ein marknadsbasert modell som gjer at verdien av dei er vanskeleg for ein investor å estimere.

Lønsemda innom produksjon av elektrisk kraft gjekk ned i mange år, men i 2017 og særleg i 2018 skjedde det ei stor betring i prisenivået på kort sikt og det ser ut som det også vil få effekt på lang sikt. På tilgangsside er det særleg kraftig utbygging av vind- og solkraft særleg i Tyskland, fornybarutbygging i Norge og Sverige og ny finsk kjernekraft som slår ut. Mykje av dette er realisert gjennom subsidier. Likevel må kolkraftverk framleis hjelpe til med å dekke opp etterspørselen dei fleste timane i løpet av året. Kolkraftverka fekk i 2018 ein kraftig kostnadsvekst som fylgje av dobling av kolprisen og ei 5-dobling av prisen på CO₂-kvoter. Dette auka sjølvkostnaden frå om lag 20 øre/kWh til over 50 øre/kWh på det høgaste. Dette slo, som ein kunne vente, direkte over på prisenivået i spotmarknaden. Begge faktorane har dempa seg noko til no i 2019 og prisen har falle til ca 40 øre/kWh. Betre isolerte hus og stadig produktutvikling innom elektrisk materiell og utstyr, med lågare energibehov som resultat, reduserar etterspørselen. Auke i folketal og elektrifisering av transport- og oljesektoren dreg i motsett retning.

Skattenivået for kraftverk >10MW er høgt som fylgje av stadig auke i skatteprosenten for grunnrenteskatt. I tillegg har grunnrenteinntekta auka som ein konsekvens av redusert frådrag for friinntekt. På den andre sida er det positivt at ordinær skatt er sett ned frå 28% til 22% på få år. Utviklinga i skattesystemet favoriserar kraftverk under 10 MW då dei slepp grunnrenteskatt. Dette skatteregimet er diverre til hinder for at fornuftige utbyggingar av allereie utbygde vassdrag blir realisert. Ofte har desse prosjekta ingen eller svært små miljøkonsekvensar. VTK sine mest aktuelle prosjekt er alle under denne grensa.

Strategien for omsetning av kraftproduksjonen blei endra i 2017; - frå delevis prissikring på 1-3 års kontrakter til å selje alt i spotmarknaden. Resultatet var at all vår produksjon blei seld til spotpris i 2018. Styret har ingen planar om å revurdere denne strategien.

Kraftomsetninga til sluttbrukarar blir handtert uavhengig av kraftproduksjonen. Kraftoppdekkinga blir ordna gjennom kjøp i spotmarknaden og ved direkte kjøp frå Tokke kommune. Vinje kommune sa opp si avtale med VTK frå 1.1.2018. Det var difor berre Tokke kommune som leverar subsidiert lokal kraft til dei som bur i kommunen. Avtala er vekta spotpris med eit tak på 36 øre/kWh. Det taket kom kraftkundar i Tokke til nytte i 10 av 12 månader i 2018. Styret legg til grunn at kraftomsetninga framleis kan skje utan dekningsbidrag, dvs at salsprisen er vekta spot + pliktig kjøp av elsertifikat; - men at den nye eigarstrategien også opnar for å ta eit påslag for faktiske driftskostnader.; - i samsvar med vedtekte strategi. I kva grad og korleis VTK skal drive denne verksemda i framtida er eit aktuelt tema, og vil naturleg koma opp til konkret vurdering seinast i samband med gjennomføring av selskapsmessig skilje. Det er i 2018 gjennomført marknadsføring av VTK sine prisar som fast spalte på siste side i lokalavisa. Tabellen på neste side viser at VTK sin pris ligg om lag 6 øre/kWh under landssnittet for levering til hushald. Det gjev ei innsparing på 1500 kr/år inkl. mva ved 20000 kWh/år.



Nettverksemda har som mål å halde seg på ein effektivitetsscore på gjennomsnitt eller betre. Dette for å oppnå ei avkastning på nettkapitalen som sikrar finansiering av nødvendige (re)investeringar. Mykje av dagens høgspennnett blei bygd ut på 50- og 60-talet og behovet for vedlikehald og fornying aukar på. Desse anlegga er systematisk vurdert og rangert som grunnlag for årlege fornyingsplanar. For å redusere KILE-kostnadane, og dermed auke leveringskvaliteten, vil også vidare utbygging av overvåkings- og fjernstyringssystem framleis vera eit prioritert område.

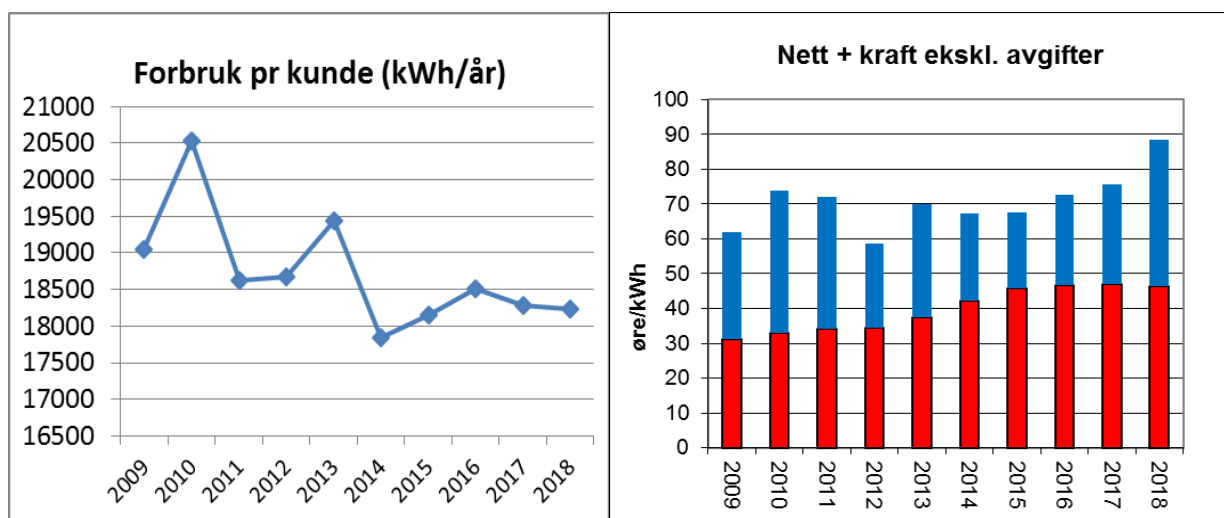
VTK vil også dei næraste åra få store investeringar i nettet. Kan her nemne ferdigstilling av 22kV Kjela-Hovden i samarbeid med Agder Energi Nett, som vil gje gjensidig reserve på 10MW. Straumforsyning av tunnelen Århus-Gvammen og tilkopling til Hjartdøla trafostasjon er også eit stort prosjekt med 20 km 22kV-kabel og 12 nettstasjonar.

Energiloven blei våren 2016 endra slik at nettverksemd, etter ein overgangsperiode på 5 år, ikkje lenger kan drivast i same selskap som driv med kraftproduksjon og/eller kraftsalg. I praksis må VTK innan 1.1.2021 opprette minst to nye dotterselskap; - eit for monopoldelen (NETT) og eit for konkurranseutsett verksemd (KRAFT). Styret har avventa endeleg avklaring når det forskrifter for funksjonelt skilje. Desse er framleis ikkje på plass. Styret vil syte for at VTK oppfyller dei nye krava innan fristen.

Utbygging av ny fornybar kraft (vind og småkraft), elektrifisering av sokkelen og transportsektoren utløyer store nettinvesteringar i sentralnettet i landet. Det ser ut til at mesteparten av rekninga for dette også hamnar på nettleiga til vanlege forbrukarar. Det er difor grunn til, på generelt grunnlag, å rekne med større auke i nettleiga i åra framover enn normal kostnadsutvikling skulle tilseia. I tillegg har Statnett konkrete planer om å redusere den rabatten som uttak i produksjonspunkt i dag har (den såkalla K-faktoren). Dette tyder i praksis å flytte kostnader «frå by til utkant». Dette vil i tilfelle slå svært negativt ut for VTK og kan gje ein kostnadsauke på inntil 15 mill.kr; - dvs 10-15% på nettleiga.

VTK har høg nettleige, men blir samstundes målt til å vera mellom dei 20 mest effektive nettselskapa i landet. Nettleiga vil relativt sett gå noko ned når mindreinntekta er henta inn. Den største utfordringa for VTK-NETT er at forbruksveksten er svært liten (nesten null). Dette set store krav til å ha kontroll på kostnadssida for å unngå stor prisauke. Styret er klar over denne situasjonen og har gjort tiltak på kostnadssida. Dette vil også bli fylgd opp i åra framover. Effektivisering gjennom å utnytte den teknologien som er investert i gjennom AMS og NSO (nettstasjonsovervaking) er avgjerande for å kunne halde fram som sjølvstendig nettselskap. Samarbeid med andre nettselskap kan vera nødvendig for å halde kostnadene nede på slike (og andre) digitaliseringsprosjekt. I den samanheng har VTK delteke i arbeidet med å utgreie felles driftssentralløysing for heile Telemark; - basert på Skagerak Nett sin teknologiske plattform. Vurderinga av denne løysinga, opp mot andre alternativer, ligg framleis til vurdering i

administrasjonen. Styret har som mål å ha innstilling klar i løpet av året. Eigarene har vurdert dette som eit overordna strategisk vegval og saka skal difor endeleg avgjerast i Generalforsamling.



Fiber. Sidan 1995 har VTK bygd ut fibersamband til eige bruk. På generalforsamlinga i 2004 gav eigarane styret fullmakt til å setja i gang utbygging av eit breibandnett til allmenn bruk. Grunngevinga var mellom anna at god breibandsdekning til ein akseptabel pris er ein føresetnad for næringsutvikling, undervisning, nyskaping, gode offentlege tenester og interkommunalt samarbeid i Vest-Telemark i åra framover.

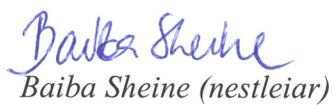
Etter å ha sikra minimum breibandsdekning til (nesten) alle i Vest-Telemark ved hjelp av xDSL, radio og fiber, starta Telefiber i 2012 opp med å bygge ut FTTH (Fiber To The Home) med leveranse av Altibox sine breibandstenester. Målet er å gjera fiber tilgjengeleg for flest mogeleg av fastbuande og næringsliv i Vest-Telemark innan få år. Også hyttefelt som ynskjer fiber er eller vil bli utbygde. Utbygginga skjer og vil også framover skje i kombinasjon av eigeninitierte prosjekt og utbyggingar vunne i offentlig styrte anbuds konkurransar. Det har vore stor aktivitet i alle kommunar for å søke på statlege midlar, noko som er heilt avgjerande. Gjennomføring av denne strategien krev store investeringar. Nissedal og Vinje kommunar er, som dei fyrste i VTK, «ferdig» utbygd. Tokke og Kviteseid vil vera langt på veg innan 2019. Seljord og Fyresdal er godt i gang for å få på plass dei siste områda. Innan 2021 vil det som er økonomisk forsvarleg langt på veg vera utbygd.

VTK har ein stabil og kompetent **arbeidsstokk**. Dette er viktig når så mykje av aktiviteten krev oversikt over, og lokalkunnskap om, eit stort geografisk område med tilhøyrande tekniske anlegg. Styret vil framleis ha fokus på å behalde og rekruttere personell, ved å syte for at VTK er ein attraktiv arbeidsplass. Styret takkar alle tilsette for god innsats i 2018.

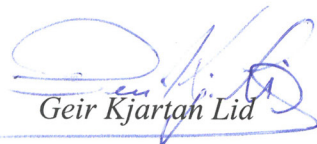
Styret meiner at VTK har ei stabil utvikling og ein solid økonomi. VTK vil, innanfor dei rammer som kraftmarknaden, regelverk og reguleringsregime gjev, kunne oppfylle dei mål som eigarane til ei kvar tid har for selskapet. Det er likevel klart at store investeringar i ny produksjon, nett og fiber framleis vil påverka det økonomiske resultatet og evna til å betale utbytte. Fordelen er at kapitalen bygger seg opp i selskapet, med den positive effekten det har for eigenkapitalen og marknadsverdien av selskapet.

Høydalsmo 31. desember 2018 / 7. juni 2019


Erik Skjervagen (leiar)


Baiba Sheine (nestleiar)


Øyvind Tveit


Geir Kjartan Lid


Liv Grethe Ekre


Åshild Løvold


Aslak Bekhus


Jarle Solbu


Ketil Kvaale
(adm. direktør)

RESULTATREKNESKAP 2018

(Tal i 1000 kr.)


Konsern 2018	Konsern 2017	Tekst	Note	VTK AS 2018	VTK AS 2017
146 945	117 301	Kraftsalg	1	143 229	113 827
132 488	128 816	Nettinntekter	2	132 488	128 816
15 293	13 157	Andre driftsinntekter	3	14 853	12 717
294 726	259 274	Driftsinntekter		290 570	255 360
82 442	72 552	Kraftkjøp og anna varekjøp	4	94 790	88 341
43 250	38 977	Personalkostnader	5	37 941	33 763
23 831	21 785	Avskrivningar	11	23 831	21 785
45 572	48 320	Andre driftskostnader	6	34 279	33 608
195 095	181 634	Driftskostnader		190 841	177 497
99 631	77 765	Driftsresultat		99 729	77 863
877	784	Finansinntekter	7	779	686
5 274	6 160	Finanskostnader	8	5 274	6 160
4 397	5 376	Netto finanskostnader		4 495	5 474
95 234	72 389	Resultat før skattar		95 234	72 389
41 014	28 103	Skattekostnad	9	41 014	28 103
54 220	44 286	ÅRSRESULTAT		54 220	44 286
27 220	22 286	Overført til fri egenkapital		27 220	22 286
27 000	22 000	Avsett til utbyte		27 000	22 000
54 220	44 286	SUM DISPONERINGAR		54 220	44 286

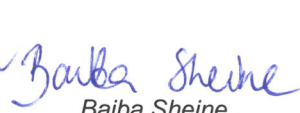
BALANSE**31.12.2018**

(1000 kr)

Konsern 2018	Konsern 2017	Tekst	Note	VTK AS 2018	VTK AS 2017
EIGENDELAR					
5 075	12 334	Immaterielle eigendelar	10	5 075	12 334
644 134	589 754	Varige driftsmidler	11	644 134	589 754
19 905	16 432	Finansielle anleggsmidler	12	20 754	17 281
669 114	618 520	Sum anleggsmidler		669 963	619 369
4 166	6 184	Varelager	13	4 166	6 184
69 629	53 978	Kortsiktige krav	14	66 157	52 922
5 084	5 285	Pengemidler	15	3 461	3 584
78 879	65 447	Sum omløpsmidlar		73 784	62 690
747 993	683 967	SUM EIGENDELAR		743 747	682 059
EIGENKAPITAL OG GJELD					
140 000	140 000	Innskoten egenkapital	16	140 000	140 000
228 721	201 504	Opptent egenkapital	16	228 900	201 683
368 721	341 504	Sum egenkapital		368 900	341 683
247 902	227 902	Langsiktig gjeld	17	247 902	227 902
131 370	114 561	Kortsiktig gjeld	18	126 945	112 474
379 272	342 463	Sum gjeld		374 847	340 376
747 993	683 967	SUM EIGENKAPITAL OG GJELD		743 747	682 059

Høydalsmo, 31.desember 2018/ 7.juni 2019


Erik Skjervagen
(styreleiar)


Baiba Sheine
(nestleiar)


Øyvind Tveit


Geir Kjartan Lid


Liv Grethe Ekre


Ashild Løvold


Aslak Bekhus


Jarle Solbu


Ketil Kvaale
(adm.direktør)

TILGANG og DISPONERING av midlar

Konsern 2018	Konsern 2017	Tekst	VTK AS 2018	VTK AS 2017
		Tilgang av midlar:		
54 220	44 286	Årets overskot	54 220	44 286
7 259	5 859	Endring i utsett skattefordel	7 259	5 859
23 831	21 785	Ordinære avskrivningar	23 831	21 785
20 000	5 000	Opptak av lån	20 000	5 000
105 310	76 930	Sum tilgang	105 310	76 930
		Disponering av midlar:		
78 212	63 576	Investeringar	78 212	63 576
-48	0	Tap avg aksjar Norsk Enøk og Energi AS	-48	0
-2 640	-4 190	Sal av andelar i Nasdaq	-2 640	-4 190
100	0	Kjøp av aksjar i Naurak Kraftverk AS	100	0
2 102	0	Utlån til Naurak kraftverk m.fl.	2 102	0
3 609	0	Kjøp av aksjar i Grunnåi Kraftverk AS	3 609	0
350	350	Kapitalinnskot Pensjonskassa	350	350
0	6	Kjøp av aksjar i Triset Kraftverk AS	0	6
27 000	22 000	Utbytte	27 000	22 000
108 685	81 742	Sum disponering	108 685	81 742
-3 375	-4 812	Endring i arbeidskapital	-3 375	-4 812
		Spesifikasjon av endring i arbeidskapital:		
-2 018	1 007	Endring varelager	-2 018	1 007
15 651	-12 882	Endring kortsiktige krav	13 235	-11 956
-201	89	Endring betalingsmidlar	-123	-302
13 432	-11 787	Endring omløpsmidlar	11 094	-11 251
16 809	-6 975	Endring kortsiktig gjeld	14 471	-6 440
-3 375	-4 812	Endring arbeidskapital	-3 375	-4 812

ØKONOMISKE HOVUDTAL

Konsern 2018	Konsern 2017	Tekst		VTK AS 2018	VTK AS 2017
		Lønsemd:			
34,1	30,1	A) Resultatgrad	%	34,6	30,5
0,41	0,39	B) Kapitalens omløpstid		0,41	0,38
14,0	11,7	C) Totalrentabilitet = A*B	%	14,1	11,7
26,8	21,9	Eigenkapitalavkastning (før skatt)	%	26,8	21,9
15,3	13,4	Eigenkapitalavkastning (etter skatt)		15,3	13,4
		Finansiering:			
92,2	92,1	Anleggsmidlanes finansiering	%	92,1	92,0
		Soliditet:			
49,3	49,9	Eigenkapital	%	49,6	50,1
		Likviditet:			
0,60	0,57	Grad 1		0,58	0,56
0,57	0,52	Grad 2		0,55	0,50

Resultatgrad = (Driftsresultat + finansinntekter) / Driftsinntekter

Kapital. oml. = (Driftsinntekter / Gj.snittleg total kapital)

Totalrentabil. = (Driftsresultat + finansinntekter) / Gj.snittleg total kapital

Eigenkapitalavkastning = Resultat før skatt / Gj.snittleg egen kapital

Anl.midl. fin. = (Langsiktig gjeld + egen kapital) / Anleggsmidler

Grad 1 = Omløpsmidlar/kortsiktig gjeld

Grad 2 = (Bet.midlar + kortsiktige krav) / Kortsiktig gjeld

VEST-TELEMARK KRAFTLAG AS

HISTORISK OVERSYN

Vest Telemark Kraftlag blei stifta 13. september 1940 av kommunane Lårdal, Mo, Vinje, Kviteseid og Seljord; - som eit selskap der deltakarane hadde avgrensa økonomisk ansvar (BA). I 1948 blei Fyresdal kommune medeigar og i 1981 blei det vesle Kilen Kraftlag i Kviteseid overteke. Så i 2000 blei Nissedal Kommunale Elverk (NKE) fusjonert inn og Nissedal kommune gjekk då inn på eigarsida i VTK i høve til dei verdiane som låg i verksemda. NKE var stifta i 1921.

VTK stifta i 1948 Skafså Kraftverk AS saman med Hydro og i 1960 Sundsbarm Kraftverk saman med Skiensfjordens kommunale kraftselskap (SKK).

Som fylgje av lovendring (lov om interkommunale selskap §41) blei VTK (BA) omorganisert til aksjeselskap (VTK AS) med verknad frå 01.01.2002. Omorganiseringa skjedde ved namneendring og nye vedtekter. Aksjekapitalen på 100 mill.kr blei fordelt i same høve som andelskapitalen i BA-et. Eigarane har inngått avtale som regulerar aksjeomsetning og styrevalg m.m. Vedtaket om omorganisering blei gjort i representantskapet 10.01.2002 og var samrøystes.

EIGARSKAP OG FØREMÅL

VTK er eigd av Fyresdal, Kviteseid, Nissedal, Seljord, Tokke og Vinje kommunar. Nissedal eig 5 %, dei andre 19 % kvar. Aksjekapitalen er på 100 mill.kr.

Konsesjonsområdet dekker dei same kommunane med unntak av Fjågesund i Kviteseid, Felle og Haugsjø i Nissedal og Rauland i Vinje. Området utgjer omlag 40 % av Telemark fylkes areal.

VTK har forretningskontor i Høydalsmo i Tokke kommune, og ei avdeling i Treungen.

Føremålet med selskapet er å bygge og drive anlegg for kraftproduksjon, kraftoverføring og breiband, - og ha aktivitetar innom kraftomsetning, teletenester, elektroinstallasjon og liknande.

VTK er medeigar i produksjonsselskapa Skafså Kraftverk ANS (67 %), Sundsbarm Kraftverk (8,5 %) og Grunnåi Kraftverk AS (18,252 %). Til saman gjev dette 250 GWh i eigenproduksjon. Vidare har VTK 40 % i breibandselskapet Telefiber AS. Telefiber eig 41% i NC-Spectrum AS.

HOVUDTAL

VTK har 14300 nettkundar og talet aukar med 150-200 i året, i hovudsak hytter.

I høve til talet på abonnentar har VTK eit omfattande nett:

90 km regionalnett	7	transformatorstasjonar
1100 km høgspennnett	6	koplingsstasjonar
2000 km lågspennnett	940	nettstasjonar

VTK-konsern sine aktivitetar sysselset ved utgangen av året 62 personar (60 årsverk), av desse er 6 årsverk tilknytta dei deleigde produksjonsselskapa (Skafså og Sundsbarm).

Selskapet har totalt gjeve eigarane eit utbytte på 418 mill.kr dei siste 20 åra. Bokført eigenkapital i selskapet er 368 mill.kr. Verkeleg verdi er monaleg større.

NOTER

(1 000 kr)

Konsern 2018	Konsern 2017	Tekst	VTK AS 2018	VTK AS 2017
Note 1 Kraftsalg				
86 764	61 091	Sluttbrukarar	86 764	61 091
60 181	56 210	Engros m.m.	56 465	52 736
146 945	117 301	Sum kraftsalg	143 229	113 827
Note 2 Nettinntekter				
10 577	6 783	Tariffinntekt, produksjon	10 577	6 783
121 716	121 956	Tariffinntekt, forbruk	121 716	121 956
195	77	Gebyr puring, byggestraum, stenging	195	77
132 488	128 816	Sum avrekna nettinntekter	132 488	128 816
Note 3 Andre driftsinntekter				
2 308	2 776	Entreprenørinntekter	1 868	2 336
10 358	9 197	Utleige fiber	10 358	9 197
2 627	1 184	Diverse inntekter	2 627	1 184
15 293	13 157	Sum andre driftsinntekter	14 853	12 717
Note 4 Kraftkjøp og anna varekjøp				
0	0	Kraftkjøp frå andelsverk	18 852	20 029
43 521	44 685	Kraftkjøp for salg	43 521	44 685
11 979	7 619	Kjøp av nettap	11 979	7 619
4 817	2 740	Kjøp av elsertifikat	4 817	2 740
21 562	16 776	Overføringskostnader	15 124	12 682
563	732	Anna varekjøp	497	586
82 442	72 552	Sum kraftkjøp og anna varekjøp	94 790	88 341
Note 4b Dekningsbidrag				
98 607	69 876	Dekningsbidrag Produksjon/Omsetning	94 891	66 402
113 677	116 846	Dekningsbidrag Nett/Tele/Øvrig	100 889	100 617
212 284	186 722	Dekningsbidrag Totalt	195 780	167 019
Note 5 Personalkostnader				
42 205	40 581	Løn	39 101	36 919
5 649	5 290	Arbeidsgjevaravgift	5 212	4 816
2 080	1 338	Andre personalkostnader	1 757	1 174
49 934	47 209	Sum personalkostnader ekskl. pensjon	46 070	42 909
10 356	6 470	Pensjonskostnader	8 911	5 556
60 290	53 679	Sum personalkostnader (brutto)	54 981	48 465
17 040	14 702	Aktiverte personalkostnader	17 040	14 702
43 250	38 977	Sum personalkostnader (drift)	37 941	33 763

Løn til adm.dir. i VTK AS er utbetalt med kr 1.276.825

Samla styregodtgjersle er kr 416.000

Ingen tilsette eller styremedlemmer har lån i selskapet

Pensjonsforpliktingane er aktuarberekna til 124 mill.kr

med 100 % dekningsgrad og ei grunnlagsrente på 2,65 % (realrente).

Konsern 2018	Konsern 2017	Tekst	VTK AS 2018	VTK 2017
Note 6 Andre driftskostnader				
7 269	6 720	Materiell, verktøy m.m.	5 761	4 644
15 619	19 755	Arbeid ved framande	10 503	11 345
2 719	2 556	Framande tenester *)	1 365	1 445
6 778	7 111	Eigedomskatt	6 778	7 111
1 729	1 695	Konsesjonsavgift	0	0
894	746	Erstatningar	390	345
321	1	Tap på krav	321	1
10 243	9 736	Diverse driftskostnader	9 161	8 717
45 572	48 320	Sum andre driftskostnader	34 279	33 608
*) Herav honorar til revisor med kr 226.560 (herav kr 94.560 i andre tenester)				
Note 7 Finansinntekter				
114	118	Renteinntekter bank	16	20
763	666	Andre finansinntekter	763	666
877	784	Sum finansinntekter	779	686
Note 8 Finanskostnader				
3 063	3 331	Renter på lån frå eigarane	3 063	3 331
2 109	2 770	Renter på banklån	2 109	2 770
102	59	Andre finanskostnader	102	59
5 274	6 160	Sum finanskostnader	5 274	6 160
Note 9 Skattepliktig inntekt og skattekostnad				
A. Endring i grunnlag for utsett skattefordel				
-11	-11	Mellombels skilnad omløpsmidlar	-11	-11
-6 770	-37 675	Mellombels skilnad anleggsmidlar	-6 770	-37 675
-888	-1 164	Mellombels skilnad utestående krav	-888	-1 164
-170	-212	Gevinst- og tapskonto	-170	-212
-7 839	-39 062	Sum mellombels skilnader	-7 839	-39 062
1 725	8 984	Utsett skattefordel	1 725	8 984
7 259	5 859	Endring utsett skatt	7 259	5 859
B. Skattepliktig inntekt				
95 234	72 389	Resultat før skatt	95 234	72 389
18	60	Permanente skilnader	18	60
-31 223	-22 785	Endring i mellombels skilnader	-31 223	-22 785
64 029	49 664	Skattepliktig inntekt	64 029	49 664
C. Skattekostnad				
14 727	11 919	Inntektsskatt	14 727	11 919
-2 642	-2 620	Motrekna naturressursskatt	-2 642	-2 620
12 085	9 299	Betalbar inntektsskatt	12 085	9 299
2 642	2 620	Naturressursskatt	2 642	2 620
19 028	10 325	Grunnrenteskatt	19 028	10 325
33 755	22 244	Sum betalbar skatt	33 755	22 244
7 259	5 859	Endring utsett skatt	7 259	5 859
41 014	28 103	Sum årets skattekostnad	41 014	28 103
0	0	Korreksjon vedk. tidlegare år	0	0
41 014	28 103	Sum skattekostnad	41 014	28 103

Konsern 2018	Konsern 2017	Tekst	VTK AS 2018	VTK 2017
Note 10 Immaterielle eigendelar				
3 350	3 350	Konsesjonar (næringsfond)	3 350	3 350
1 725	8 984	Utsett skattefordel	1 725	8 984
5 075	12 334	Sum immaterielle eigendelar	5 075	12 334

Konsern 2018	Konsern 2017	Tekst	VTK AS 2018	VTK AS 2017
Note 11 Varige driftsmidler				
103 215	105 058	Kraftverk	103 215	105 058
386 651	352 525	Nettanlegg inkl. målarar	386 651	352 525
85 760	68 698	Fiber, kommersiell	85 760	68 698
28 419	29 126	Bygningar	28 419	29 126
7 008	6 827	Transportmidlar	7 008	6 827
16 229	17 086	IKT, Inventar, Verktøy m.m.	16 229	17 086
16 852	10 434	Anlegg under utføring	16 852	10 434
644 134	589 754	Sum varige driftsmidler	644 134	589 754

	Inventar, Utstyr og transportmiddel	Fiber	Nettanlegg	Kraftverk	Bygn. Og Anna eigedom	(ta i 1000 kr) SUM
Bokført verdi 01.01.	35 949	77 185	332 005	105 058	29 123	579 320
Ansk. kostnad 01.01.	88 737	91 621	597 579	180 782	44 063	1002782
Årets tilgang	24 504	20 019	25 997	1 274	0	71 794
Årets avgang	0	0	0	0	0	0
Årets avskrivningar	5 403	3 374	11 233	3 116	705	23 831
Ansk. kostnad 31.12	113 241	111 640	623 576	182 056	44 063	1074 576
Akk.avskriv. 31.12	58 191	17 810	276 807	78 839	15 645	447 293
Bokført verdi 31.12	55 050	93 830	346 769	103 215	28 419	627 283
Anlegg under utføring			6 561	10 291		16 852
Varige dr.midl. 31.12	55 050	93 830	353 330	113 506	28 419	644 134
Avskr. satsar	7 – 25%	3%	0 – 2%	0 – 3%	2 %	

Note 12 Finansielle anleggsmidler				
0	0	Skafså Kraftverk ANS (67%)	670	670
0	0	Sundsbarv Kraftverk (8,5%)	179	179
0	0	Sum andelar i integrerte selskap	849	849
10 250	9 900	VTK's pensjonskasse (100%)	10 250	9 900
29	29	KLP	29	29
10 279	9 929	Sum øvrige andelar	10 279	9 929
0	48	Norsk Enøk og Energi AS	0	48
5 378	1 769	Grunnåi Kraftverk AS (15%)	5 378	1 769
30	30	Heibøai Kraftverk AS (100%)	30	30
100	0	Naurak Kraftverk AS (100%)	100	0
6	6	Triset Kraftverk AS (20%)	6	6
2 000	2 000	Telefiber AS (40%)	2 000	2 000
10	10	AS Haukelivegen	10	10
7 524	3 863	Sum aksjar i andre selskap	7 524	3 863
2102	0	Utlån til Naurak kraftverk AS	2 102	0
0	2 640	Nasdaq Default Fund garantinnskot	0	2 640
2 102	2 640	Sum langsiktige krav	2 102	2 640
19 905	16 432	Sum finansielle anleggsmidler	20 754	17 281

Konsern 2018	Konsern 2017	Tekst	VTK AS 2018	VTK AS 2017
Note 13	Varelager			
4 166	6 184	Varer til eige bruk (nettverksemda)	4 166	6 184
4 166	6 184	Sum varelager	4 166	6 184
Note 14	Kortsiktige krav			
11 212	8 756	Kundekrav, abonnentar	11 212	8 756
19 109	19 462	Kundekrav, andre	15 637	18 406
29 316	23 028	Levert ikkje fakturert	29 316	23 028
-1 000	-1 301	Avsetjing til tap på kundekrav	-1 000	-1 301
58 637	49 945	Sum kundekrav	55 165	48 889
4 342	0	Meirverdiavgift	4 342	0
6 650	4 033	Andre krav	6 650	4 033
10 992	4 033	Sum andre kortsiktige krav	10 992	4 033
69 629	53 978	Sum kortsiktige krav	66 157	52 922
Note 15	Pengemidler			
8	11	Kasse	8	11
5 076	5 274	Bankinnskott	3 453	3 573
5 084	5 285	Sum pengemidler	3 461	3 584
Note 16	Eigenkapital			
100 000	100 000	Aksjekapital	100 000	100 000
40 000	40 000	Overkurs	40 000	40 000
140 000	140 000	Sum innskoten eigenkapital	140 000	140 000
201 501	179 218	Annan (fri) eigenkapital	201 680	179 397
54 220	44 286	Årets overskott	54 220	44 286
-27 000	-22 000	Utbyte	-27 000	-22 000
228 721	201 504	Sum opptent eigenkapital	228 900	201 683
368 721	341 504	Sum eigenkapital	368 900	341 683
Aksjekapitalen er fordelt på 100 000 aksjar á kr 1000				
Eigarar:				
Fyresdal kommune 19 000 aksjar				
Kviteseid kommune 19 000 aksjar				
Nissedal kommune 5 000 aksjar				
Seljord kommune 19 000 aksjar				
Tokke kommune 19 000 aksjar				
Vinje kommune 19 000 aksjar				
Note 17	Langsiktig gjeld			
902	902	Lån frå kundar (obligasjonsinnskott)	902	902
20 000	0	Lån Danske Bank	20 000	0
40 000	40 000	Lån KLP	40 000	40 000
37 000	37 000	Lån DNB	37 000	37 000
150 000	150 000	Gjeld til eigarkommunane	150 000	150 000
247 902	227 902	Sum langsiktig gjeld	247 902	227 902

Konsern 2018	Konsern 2017	Tekst	VTK AS 2018	VTK AS 2017
Note 18	Kortsiktig gjeld			
21 326	23 141	Kassakreditt (limit 60 mill.)	21 326	23 141
21 968	26 395	Leverandørgjeld	21 968	26 395
33 755	22 243	Betalbar skatt	33 755	22 243
2 035	2 032	Skattetrekksmidler	2 035	2 032
1 625	1 357	Arbeidsgjevaravgift	1 625	1 357
0	102	Meirverdiavgift	0	102
10 000	9 500	Forbruksavgift (elavgift)	10 000	9 500
27 000	22 000	Avsett utbytte	27 000	22 000
4 242	3 996	Feriepenger	4 242	3 996
9 419	3 795	Annan kortsiktig gjeld	4 994	1 708
131 370	114 561	Sum kortsiktig gjeld	126 945	112 474

Note 19	Nettinntekter og meir/mindre inntekt			
109 650	105 882	Inntektsramme frå NVE	109 650	105 882
6 869	5 411	Endring kapitalkostnader siste 2 år	6 869	5 411
15 124	14 459	Kjøp av overføringstenester	15 124	14 459
3 785	3 842	Eigedomskatt, nett	3 785	3 842
-9 606	-5 159	KILE-kostnader	-9 606	-5 159
125 822	124 435	Total tillatt inntekt	125 822	124 435
132 488	128 816	Avrekna nettinntekter	132 488	128 816
280	299	Andel finansinntekter	280	299
-6 946	-4 680	Meir (-)/mindre (+)inntekt frå årets drift	-6 946	-4 680
585	0	Korreksjonar frå tidlegare år	585	0
-6 361	-4 680	SUM meir(-)/mindre(+)-inntekt i året	-6 361	-4 680
10 432	16 558	Saldo meir(-)/mindre(+)-inntekt pr.31.12	10 432	16 558
189	235	Årets renter	189	235
10 621	16 793	Total meir(-)/mindre(+)-inntekt pr 31.12.	10 621	16 793

Saldo meir/mindre-inntekt pr 1.1.2015 er i 2015 ført mot eigenkapital og trekt ut av rekneskapen (prinsippending).

Note 20 Segmentinformasjon

	PROD./OMS.	R-nett	D-nett	NETT	TELE	ØVRIG	Avstemming	VTK AS
Inntekter inkl meir/mindre	143948	26064	119914	145978	10358	4282	-13996	290570
Kraftkjøp/Nettap m.m.	62373	2751	9228	11979	0	0	4817	79169
Nettleige/varekjøp	0	14175	20949	35124	0	497	-20000	15621
Avskrivningar	3330	3170	14061	17231	3146	128	-4	23831
Personalkostnader	1986	2599	29119	31718	1794	2443	0	37941
Andre kostnader	6956	3924	19034	22958	1963	951	-5327	27501
Eigedomskatt	2885	677	3108	3785	104	4	0	6778
Sum kostnader	77530	27296	95499	122795	7007	4023	-20514	190841
Driftsresultat	66418	-1232	24415	23183	3351	259	6518	99729

Avkastningsgrunnlag	65027	348878	413905
Avkastning i % **)	-1,89	7,00	5,60

*) Avstemming gjeld i hovudsak intern nettleige mellom RN og DN (20000). Nettotalet (driftsresultatet) er samansett av meirinntekt, morarenter og avstemming elsertifikat.

***) Fordelinga mellom RN og DN er eit resultat av intern prising og rammefordeling.



Til generalforsamlinga i
Vest-Telemark Kraftlag AS

MELDING FRÅ UAVHENGIG REVISOR

Uttale om revisjonen av årsrekneskapen

Konklusjon

Vi har revidert Vest-Telemark Kraftlag AS sin årsrekneskap som syner eit overskot for selskapsrekneskapet kr 54 219 525 og eit overskot for konsernrekneskapen på kr 54 219 525 og etter vår meining.

- er årsrekneskapen gjeven i samsvar med lov og forskrifter
- gjev selskapsrekneskapen eit rettvisande bilete av den finansielle stoa i Vest-Telemark Kraftlag AS per 31. desember 2018, og av selskapet sine resultat og kontantstraumar for rekneskapsåret som vart avslutta per denne dato, i samsvar med reglane i rekneskapslova og god rekneskapsskikk i Noreg.
- gjev konsernrekneskapen eit rettvisande bilete av den finansielle stoa til konsernet Vest-Telemark Kraftlag AS per 31. desember 2018 og av konsernets resultat og kontantstraumar for det avslutta rekneskapsåret i samsvar med reglane i rekneskapslova og god rekneskapsskikk i Noreg.

Årsrekneskapen er samansett av:

- selskapsrekneskapen som er samansett av balanse per 31. desember 2018, resultatrekneskap og kontantstraumoppstilling for rekneskapsåret avslutta per denne datoen og noter til årsrekneskapen, medrekna eit samandrag av viktige rekneskapsprinsipp.
- Konsernrekneskapen som er samansett av balanse per 31. desember 2018, resultatrekneskap og kontantstraumoppstilling for rekneskapsåret avslutta per denne datoen og noter, medrekna eit samandrag av viktige rekneskapsprinsipp.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Noreg, medrekna dei internasjonale revisjonsstandardane (ISA-ane). Våre oppgåver og plikter i samsvar med desse standardane er skildra i *Revisor sine oppgåver og plikter ved revisjon av årsrekneskapen*. Vi er uavhengige av selskapet 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 tilstrekkelege og formålstenelege som grunnlag for vår konklusjon.

Ytterlegare informasjon

Leiinga er ansvarleg for ytterlegare informasjon. Ytterlegare informasjon består av årsmelding frå styret, men inkluderer ikkje årsrekneskapen og revisjonsmeldinga.

Vår uttale om revisjonen av årsrekneskapen dekkjer ikkje annan informasjon, og vi attesterer ikkje denne informasjonen.

I samband med revisjon av årsrekneskapen er det vår oppgåve å lese annan informasjon for å vurdere om det er vesentleg inkonsistens mellom annan informasjon og årsrekneskapen, kunnskap vi har opparbeidd oss under revisjonen, eller om annan informasjon tilsynelatande inneheld vesentleg feilinformasjon. Dersom vi hadde konkludert med at annan informasjonen inneheld vesentleg feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting 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 forskrift, og for at den gjev eit rett bilete i samsvar med rekneskapslova sine reglar og god rekneskapsskikk i Noreg. Leiinga er og ansvarleg for slik intern kontroll som den finn nødvendig for å gjere det mogleg å utarbeide eit årsrekneskap som ikkje inneheld vesentleg feilinformasjon, korkje som følgje av misleghetar eller utilsikta feil.

Ved utarbeiding av årsrekneskapen må leiinga ta stilling til selskapet si evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Føresetnaden om fortsatt drift skal leggjast til grunn for årsrekneskapen så lenge det ikkje er sannsynleg at verksemda vil bli avvikla.

Revisor sine oppgåver og plikter ved revisjonen av årsrekneskapen

Vårt mål er å oppnå den tryggleik vi treng for at årsrekneskapen totalt sett ikkje inneheld vesentleg feilinformasjon, korkje som følgje av misleghetar eller utilsikta feil, og å gje ei revisjonsmelding som inneheld vår konklusjon. Den tryggleik vi treng er ein høg grad av sikkerhet, 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 misleghetar eller utilsikta feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentleg dersom han åleine eller samla, innanfor rimelege grenser kan forventast å påverke økonomiske avgjerder som brukarane tek basert på årsrekneskapen.

For vidare omtale av revisor sine oppgåver og plikter syner ein til <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttale om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsmeldinga

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Seljord, 11. juni 2019

Revisorteam Vest Telemark AS

Siv Aarmodt

Siv Aarmodt
Registrert revisor

STATISTIKK

Tekst	Eining	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tilsette i VTK AS	årsverk	52,9	55,1	57,3	55,3	56,4	57,5	56,5	53,1	54,1	54,1
Tilsette i Konsernet	årsverk	60,0	61,6	63,8	61,3	62,4	63,5	62,5	59,1	60,0	60,0
Trafostasjonar	antal	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
Nettstasjonar	antal	901	906	912	912	912	921	920	930	931	943
66 kV linjer	km	103	90	90	90	90	90	90	90	90	90
22 kV linjer	km	822	821	816	817	817	825	813	788	785	783
22 kV kabel	km	203	210	226	230	239	252	259	297	302	315
Lågspent linjer	km	1 038	1 040	1 036	1 028	1 028	1007	1003	979	963	954
Lågspent kabel	km	682	713	740	766	785	828	858	961	1013	986
Nett totalt	km	2 848	2 874	2 908	2 931	2 959	3002	3023	3115	3153	3128
Fiber	km	578	593	610	661	682	700	800	850	920	1000
Nettkundar	antal	12 957	13 214	13 350	13 543	13 708	13818	13932	14113	14289	14436
Herav hytter	antal	5 028	5 203	5 386	5 538	5 689	5805	5938	6094	6222	6359
Kraftkundar	antal	12 586	12 766	12 840	12 876	12 879	12814	12692	12550	12366	12309
ILE (Ikkje lev. energi)	MWh	144,5	91,6	340,0	90,0	234,0	145,9	123,0	81,2	78,6	134,0
KILE (Kostnad v/ILE)	1000 kr	6972	5709	13907	4720	9137	7927	7131	5309	5159	9606
Leveringsregularitet	%	99,94	99,97	99,86	99,96	99,91	99,94	99,95	99,97	99,97	99,95
Midlare utkoplingstid	timar	5,2	3,0	12,0	3,1	7,7	5,2	4,3	2,7	2,7	4,5
Eigen produksjon	GWh	251,9	213,8	238,9	240,6	249,3	304,5	242,0	281,1	274,4	260,7
Kjøp av kraft	GWh	170,8	174,8	144,7	193,9	196	194,0	194,1	185,5	180,8	111,1
Salg til sluttbrukar	GWh	226,6	244,3	221,6	222,8	235,1	214,4	215,1	216,6	212,1	210,9
Salg engros	GWh	158,6	109,0	132,5	175,5	174,1	249,0	185,2	213,1	216,9	131,3
Tap i regionalnettet	GWh	16,8	11,4	14,6	13,0	15,4	21,0	17,7	18,0	8,3	6,8
Tap i distrib.nettet	GWh	20,7	23,9	14,9	23,2	20,7	14,1	18,1	18,9	17,9	22,8
Tap i distrib.nettet	%	7,8	8,2	5,7	8,5	7,2	5,4	6,7	6,8	6,4	8,0
Overført i distrib.nettet	GWh	244,8	268,7	247,4	251,1	264,9	245,6	251,9	259,5	259,7	261,9
Temperatur Åmdal	C	4,0	2,7	4,7	3,9	3,7	5,7	4,7	4,5	4,5	4,6
EBITDA	mill.kr	79,0	89,7	72,2	52,5	100,1	79,1	71,8	95,9	99,6	123,6
Driftsresultat (EBIT)	mill.kr	61,3	71,3	52,1	31,3	77,7	54,8	52,6	75,9	77,8	99,7
Resultat før skatt	mill.kr	52,3	65,5	47,0	25,1	72,6	49,3	46,3	70,5	72,4	95,2
Resultat etter skatt	mill.kr	31,9	37,9	23,7	14,5	43,8	26,9	30,4	43,7	44,3	54,2
Utbytte	mill.kr	20,0	25,0	20,0	10,0	15,0	10,0	10,0	15,0	22,0	27,0
Investeringar	mill.kr	25,7	30,5	51,8	37,5	57,1	71,1	49,9	56,9	63,6	78,2
Eigenkapital	mill.kr	232,0	244,9	248,6	253,1	281,5	298,5	290,7	319,4	341,7	368,7
Totalkapital	mill.kr	461,3	482,3	478,6	511,3	569,4	602,5	602,3	663,7	684,1	748,0
Eigenkapital	%	50,3	50,8	51,9	49,5	49,4	49,5	48,3	48,1	50,0	49,3
EK-avkastning før skatt	%	23,1	27,5	19,0	10,0	27,2	17,0	15,7	23,1	21,9	26,8
Spotpris NO2 (uvekta)	øre/kWh	29,5	40,7	36	21,8	29,0	22,8	17,7	23,3	26,9	41,6
Midlare nettleige	øre/kWh	31,3	33,0	34,3	34,4	37,6	42,2	45,9	46,7	47,0	46,5
Midlare kraftpris	øre/kWh	30,5	41,0	37,8	24,3	32,4	25,2	21,7	26,0	28,8	42,1
Totalpris (ekskl. avg.)	øre/kWh	61,8	74,0	72,1	58,7	70,0	67,4	67,6	72,7	75,8	88,6



Vest-Telemark Kraftlag AS

Foretaksnummer 955 996 836

HOVUDKONTOR

3891 Høydalsmo
Tlf. 35 07 57 00
E-post: firmapost@vtk.no
Internett: www.vtk.no

AVD. KONTOR

3855 Treungen