

An aerial photograph of a mountain valley. A river flows through the center of the valley, surrounded by lush green grass. The mountainsides are steep and rocky, with patches of green vegetation. In the foreground, there are several small, simple houses or huts. The sky is filled with dramatic, grey clouds, suggesting an overcast day.

småkraft[®]

SMÅKRAFT AS
ÅRSRAPPORT

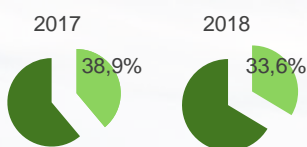
01.01.2018 – 31.12.2018

INNHold

Innhold.....	2
Småkraft oppsummert	3
Dette er Småkraft	4
Hovedtall for Småkraft- konsernet	5
Virksomhetsbeskrivelse	6
Styrets årsberetning	7
Årsresultat	11
Balanse.....	12
Kontantstrøm	15
Noter.....	16

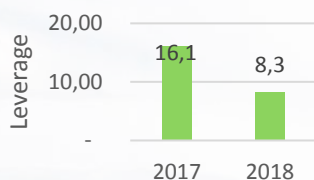
SMÅKRAFT OPPSUMMERT

EK- andel



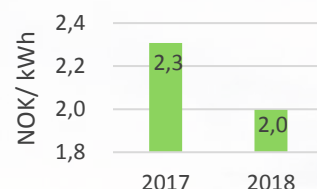
Ekkludert effektene fra utstedelsen av grønn obligasjon ville EK- andelen ha vært 37,4%.

NIBD/ EBITDA



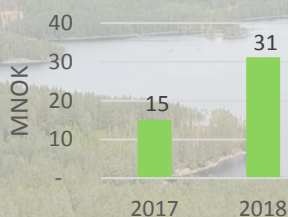
NIBD: Netto rentebærende gjeld
EBITDA: Driftsresultat + avskrivninger + nedskrivninger

NIBD/ produksjonskapasitet



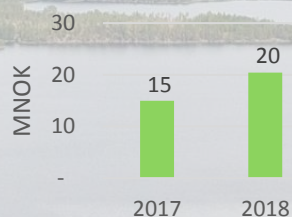
NIBD: Netto rentebærende gjeld
Produksjonskapasitet: Vår midlere gjennomsnittlige produksjon

Betaling til grunneiere



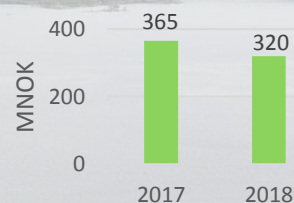
Utbetaling basert på det angitte renskapsåret.

Betaling til lokale kommuner



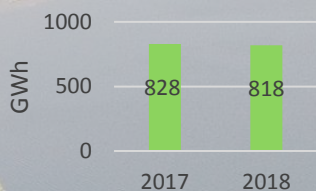
Eiendomsskatt til kommunen hvor kraftverket er lokalisert.

Investeringer i nye kraftverk



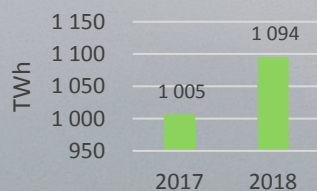
Utbetalt beløp til selger av kraftverket.

Faktisk produksjon



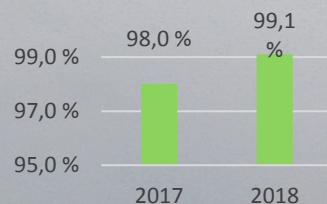
Strøm levert inn på nettet.

Produksjonskapasitet



Total estimert årlig produksjonskapasitet.

Oppetid



Estimert andel av tiden kraftverket produserer, forutsatt at det er nok vann i elva til å produsere energi.

DETTE ER SMÅKRAFT



HOVEDTALL FOR SMÅKRAFT- KONSERNET

Fra resultatregnskapet	Definisjon	2018	2017*
Totale inntekter (tNOK)		478 424	260 090
EBITDA (tNOK)	1	340 744	135 874
Kontant EBITDA (tNOK)	2	270 504	131 810
Driftsresultat (tNOK)		229 464	32 977
Resultat før skatt (tNOK)		-48 345	-205 206
Årsresultat (tNOK)		-49 669	-163 977

Fra balansen	Definisjon	2018	2017*
Totale eiendleler (tNOK)		4 878 964	3 971 173
Total egenkapital (tNOK)		1 641 541	1 545 582
Rentebærende gjeld (tNOK)		2 753 532	2 312 642
Sysselsatt kapital (tNOK)	3	4 395 073	3 858 223
Likviditet (tNOK)	4	702 503	184 438
Netto rentebærende gjeld (tNOK)	5	2 252 254	2 128 204

Fra kantanstrømmen	Definisjon	2018	2017*
Operasjoell kontantstrøm (tNOK)		181 017	121 831
Betalt utbytte (tNOK)		25 000	0

Nøkkeltall	Definisjon	2018	2017*
Kontant EBITDA (tNOK)	2	270 504	131 810
Faktisk produksjon (GWh)		818	828
Produksjonskapaistet (GWh)	6	1 095	1 004
EK- andel	7	33,6%	38,9%
Netto rentebærende gjeld / kontant EBITDA		8,3	15,7
Netto rentebærende gjeld/ produksjonskapasitet		2,0	2,3

Definisjoner

- | | |
|------------------------------|--|
| 1) EBITDA: | Driftsresultat + avskrivninger + nedskrivninger |
| 2) Kontant EBITDA: | EBITDA +/- realiserte sikringer |
| 3) Sysselsatt kapital: | Egenkapital + rentebærende gjeld |
| 4) Likviditet: | Kontantbeholdning og innestående på bankkontoer |
| 5) Netto rentebærende gjeld: | Rentebærende gjeld – likviditet – utbytte ikke enda utbetalt |
| 6) Produksjonskapasitet: | Estimert midlere årsproduksjon på hel- og deleide kraftverk |
| 7: EK- andel: | Egenkapital / Total eiendeler |

* Vi har endret sammenligningstall for 2017 i tråd med endrede regnskapsprinsipper, slik at 2017- tallene skal bli mest mulig sammenlignbare. Dette kan potensielt avvike fra interim- rapporten, hvor 2017- ikke var endret.

VIRKSOMHETSBEKRIVELSE

Småkraft er et konsern som produserer fornybar energi.

Småkraft eier helt eller delvis tilsammen 106 småkraftverk i hele Norge ved utgangen av 2018. Av disse 106 kraftverkene drifter Småkraft AS 104 av kraftverkene, i samarbeid med lokale grunneiere og entreprenører.

Med unntak av 15 kraftverk hvor Småkraft eier grunnen selv, er det lokale grunneiere som eier elvene Småkraft utnytter for å produsere energi. Småkraft har inngått falleie- avtaler med disse grunneierne, hvor Småkraft disponerer vannet for å produsere energi. Falleierne får for dette en årlig leie. Denne falleien kan følge forskjellige modeller og skal sikre at falleierne får en del av verdiskapningen småkraftverkene representerer.

Småkraft har ved utgangen av 2018 20 ansatte.



STYRETS ÅRSBERETNING

Virksomhetens art

Småkraft AS er et kraftselskap som ble etablert i 2002. Småkraft skal investere, utvikle og drifte små vannkraftverk i samarbeid med private grunneiere over hele landet. Selskapets forretningsadresse er i Bergen Kommune.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

“Småkraft AS” henviser heretter til morselskapet Småkraft AS, imens “Småkraftgruppen» henviser til hele Småkraft- konsernet kontrollert av Småkraft AS.

Fortsatt drift

Styret bekrefter at regnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift i tråd med Regnskapslovens § 3-3. Selskapet er i en sunn økonomisk og finansiell posisjon.

Kraftverk i drift

I samsvar med regnskapslovens paragraf 3-3 bekreftes det at forutsetningene for fortsatt drift av virksomheten er til stede. Dette er lagt til grunn ved avleggelsen av årsoppgjøret for 2012. Småkraft AS og Småkraftgruppen er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

Resultater, finansiering og likviditet (2017 tall) – Småkraftgruppen

Småkraftgruppen produserte 818 GWh fornybar elektrisitet i 2018 (828). Til tross for høyere produksjonskapasitet, hadde Småkraftgruppen med 818 GWh lavere produksjon i 2018 enn i 2017. Dette skyldtes hovedsakelig at 2018 var et rekordtørt år i store deler av Norge. Dette ga kraftinntekter på 328,8 MNOK (200,2), til en gjennomsnittspris ikke hensyntatt sikringseffekter på 401 NOK/ MWh (242).

Småkraft- gruppen ustedet i 2018 el- sertifikater på flesteparten av våre kraftverk, noe som ga inntekter på 124 MNOK (38,4). Totalt har inntektene fra energisalg økt med 84% fra 260,1 til 478,4 MNOK fra 2017 til 2018. Økningen i inntekter kommer fra høyere priser på kraft, el- sertifikater og opprinnelsesgarantier.

Småkraftgruppens totale driftskostnader utgjorde 249,0 MNOK (227,1), noe som resulterte i et driftsresultat på 229,5 MNOK (33).

Avskrivninger og nedskrivninger utgjorde 111,3 MNOK (102,8). Nedskrivningene på 6,7 MNOK relaterer til balanseførte utgifter knyttet til utvikling av fremtidige småkraftverk som fikk konsesjonen endelig avslått eller hvor Småkraft sin samlede vurdering er at prosjektene ikke vil kunne realiseres.

Småkraftgruppens driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger, EBITDA, var på 340,7 MNOK (135,9). EBITDA økte med 150% fra 2017 til 2018.

Småkraftgruppen har tre lån i euro og flere lån på datterselskapsnivå i norske kroner. På grunn av valutaeffekter uten kontanteffekter har Småkraftgruppen bokført et valutatap i sine finanskostnader på 20,6 MNOK (151,6).

Småkraftgruppen har sikret kraftprisene på om lag 1/3 av sin produksjon over de neste tre til fem årene. Kraftprisene økte gjennom 2018, og Småkraftgruppen har da bokført tap knyttet til fremtidige leveranser på disse kontraktene, hvor sikret pris er lavere enn markedsprisen. Tapet er uten kontanteffekt og er på samlet -135,9 MNOK (-31,1).

Resultatet etter skatt for Småkraftgruppen viser et tap på -54,4 MNOK (-138,4).

Småkraftgruppen har en egenkapitalandel på 33,6% (38,9%). Ved årsslutt 2018 var midler fra Småkraftgruppens grønne obligasjon ikke enda frigjort i påvente av endelig gjennomføring av vilkår for frigjøring. Dette representerer for Småkraftgruppen en betydelig balanseforlengelse. Hadde midlene vært frigjort per 31.12.2018, ville egenkapitalandelen ha vært 37,4%.

Investeringer i nye kraftverk utgjør 320,0 MNOK i 2018 (365,0). Småkraftgruppen har finansiert disse oppkjøpene med kapitalforhøyelser på totalt 344,4 MNOK. I forbindelse med oppkjøpene har Småkraft utstedt en grønn obligasjon på total 50,0 MNOK. Småkraftgruppen brukte denne gjelden til å refinansiere eksisterende gjeld og til å betale ut utbytte. Utstedelsen av obligasjonen med påfølgende refinansiering og utbyttebetalingen var ledd i en plan om at gearingen i konsernet skulle være omtrent lik før og etter oppkjøpene og utstedelsen av obligasjonene. Samlet har netto rentebærende gjeld målt mot Småkraftgruppens samlede produksjonskapasitet gått ned i løpet av året.

Likviditetsreserven i Småkraftgruppen er veldig høy ved årsslutt. Denne ble redusert etter balansedagen, ettersom midlene fra den grønne

obligasjonen ble frigjort, gjeld ble nedbetalt og utbytte utbetalt.

Styret er ikke kjent med hendelser etter balansedagen som har vesentlig betydning for de finansielle resultatene.

Resultater, finansiering og likviditet (2017- tall) Småkraft AS

Morselskapet, Småkraft AS, hadde ved årsslutt 89 operative kraftverk. Gjennom året fusjonerte åtte heleide datterselskaper med Småkraft AS. Fusjonene ble gjennomført til skattemessig og regnskapsmessig kontinuitet med virkning fra første januar 2018. Småkraft AS sin totale kraftproduksjon var i 2018 576 GWh (567 GWh).

Dette ga kraftinntekter på 237,4 MNOK (146,1), til en gjennomsnittspris eksklusiv sikringseffekter på 412 NOK/ MWh (257,7). Totalt økte inntektene med 86% fra 173,6 til 323,5 MNOK fra 2017 til 2018. Den raske veksten i inntekter skyldes høyere kraftpriser samt høyere elsertifikatpriser.

Småkraft AS sine totale driftskostnader var på 193 MNOK (162), noe som førte til et driftsresultat på 155,1 MNOK (27,3).

Småkraft AS sitt driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) er på 239,8 MNOK (103,8).

Småkraft AS har et banklån i euro og et obligasjonslån i euro. På grunn av valutaeffekter i 2018 har selskapet bokført en disagio uten kontanteffekt i sine bøker på 18,5 MNOK.

Småkraft AS har sikret om lag 1/3 av produksjonskapasiteten til gruppen over de neste 3 til 5 årene med fastpriskontrakter. Småkraft AS har bokført et tap på disse kontraktene i 2018 på -135,9 MNOK (-31,1 MNOK), ettersom kraftprisene nå er høyere enn sikringsprisene.

Som en følge av dette er resultat etter skatt i Småkraft AS på -71,9 MNOK (-120,7).

Selskapets egenkapitalandel per 31.12.2018 er på 36,8% (41,6%). Ved årsslutt 2018 var midler fra Småkrafts grønne obligasjon ikke enda frigjort i påvente av endelig gjennomføring av vilkår for frigjøring. Dette representerer for Småkraftgruppen en betydelig balanseforlengelse. Hadde midlene vært frigjort per 31.12.2018, ville egenkapitalandelen ha vært 41,6%.

Risikoer

Risikostyring er viktig for Småkraftgruppens verdiskapning og er en integrert del i forskjellige forretningsaktiviteter.

Selskapets resultat vil bli påvirket av endringer i kraft og elsertifikatpriser, endringer i valutakurser og rentenivåer. Volum, pris og valutarisikoer er

vesentlige for virksomhet knyttet til kraftproduksjon i Norge. Kun et fåtall av Småkraftgruppens kraftverk har magasiner, og uregulert kraft er mer utsatt for svingninger i produksjon enn annen type kraftproduksjon.

Et visst nivå av forventet årlig produksjon er sikret med opptil 5 års kontrakter for både kraft og elsertifikater. Disse kontraktene er hovedsakelig i euro. Småkraftgruppen er hovedsakelig finansiert med euro- lån. Endringer i markedsverdiene på sikringskontraktene og fremtidige leveranser av kraft vil motvirke endringene i verdier på lånene. Småkraftgruppen benytter ikke sikringsbokføring, og som et resultat av dette vises ikke disse effektene i regnskapene. Dette gjør at resultatregnskapet er utsatt for svingninger i valutakurser.

Småkraft- gruppen har rentesikringsinstrumenter for å redusere risiko knyttet til renteendringer.

Småkraftgruppen er eksponert for operasjonelle risikoer knyttet til produksjon av kraft, feil på utstyr eller lignende. For å redusere slik risiko har Småkraftgruppen etablerte rutiner knyttet til beredskap. Alle kraftverk er forsikret, og produksjonen er også sikret mot utfall. Småkraftgruppen har nedlagt vesentlige ressurser for å redusere HMS- risikoer knyttet til konsernet.

Regulatoriske risikoer knytter seg til endringer i skatteregimer og andre regulatoriske bestemmelser.

Fremtidig utvikling

Fremtidsprisene på nordisk kraft viser fallende priser i 2019 sammenlignet med 2018, og markedet forventer det samme for el- sertifikater.

Småkraftgruppens produksjonskapasitet forventes å øke i takt med at vi kjøper flere nye kraftverk. Småkraftgruppen forfølger en vekststrategi og planlegger å investere ytterligere i økt produksjonskapasitet over de neste årene. Småkraftgruppens styre understreker at alle vurderinger om fremtiden er beheftet med stor usikkerhet.

Arbeidsmiljø og personale

Småkraft AS har som målsetning om å være en attraktiv arbeidsgiver med stabile arbeidstakere og godt arbeidsmiljø.

Vi har hatt én arbeidsrelatert hendelse i 2018, noe som medførte en tapt arbeidstidsfrekvens (LTIF) på 31,7

Småkraft har et internkontrollsystem der det fokuseres på bygging og drift av kraftverk. Her stilles det krav til eget personell, underleverandører og entreprenører med hensyn til helse, miljø og sikkerhet.

Nøkkeltall	2018	2017	2016
Antall ansatte ved årsslutt	20	19	24
Andel sykefravær av total arbeidstid i året	0,9%	1,9%	2,5%
Personskader	1	1	0
Fraværsdager grunnet personskade	1	1	0

Likestilling

Småkraftgruppen har en målsetning om full likestilling mellom kvinner og menn. Selskapet anerkjenner at kvinner er underrepresentert i vår selskap og i vår bransje generelt. Kraftbransjen generelt og småkraftbransjen spesielt har over tid vært dominert av menn. Småkraft har en ambisjon om å jobbe mot denne ubalansen. Tidligere har vi prøvd å oppfordre kvinnelige kandidater til å søke på stillinger i selskapet, men vi har likevel observert at det er langt flere mannlige enn kvinnelige søkere. Dette gjelder også for uformelle henvendelser til selskapet utenfor strukturerte prosesser. På grunn

av dette arbeider Småkraftgruppen med introduksjons- og traineeprogrammer for studenter og nyutdannede. Vi tror dette sammen med vår strategi om å øke vår synlighet vil forbedre mangfoldet og likestillingen i selskapet. Av selskapets 20 ansatte er 2 kvinner. I styret er det en kvinne av total 5 medlemmer.

Ytre miljø

Selskapets hovedvirksomhet er basert på vannkraft som er en ren, miljøvennlig og fornybar energikilde. Produktet elektrisk kraft medfører ingen negativ miljøbelastning når det forbrukes. Utbygging av kraftstasjoner, inntaksdammer og driftsvannveier medfører likevel inngrep i natur og miljø. Kraftverkene vi har i drift er elvekraftverk som bruker naturgitte forhold til å produsere strøm. Dette gjør at kraftverkene har mindre varige naturinngrep og har mindre utslipp i utbyggingsfasen enn større typer vannkraftverk. I forbindelse med nye anlegg gjennomfører selskapet omfattende konsekvensvurderinger av miljøpåvirkninger.

Selskapet har ikke nye prosjekter under planlegging eller utførelse som påvirker miljøet eller fører til ytterligere naturinngrep utover det som er vanlig for denne type virksomheter.

Hendelser etter balansedagen

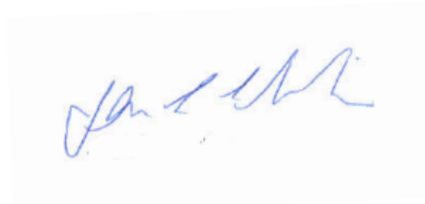
I januar og februar 2019 fullførte Småkraft AS betingelser for å frigjøre midlene knyttet til obligasjonslånet utstedet i 2018.

SIGNERINGSSIDE

Oslo, 31.12.2018
18.03.2019



Tor Sørve Syverud
Styrets leder



Jan Erik Schulien



Oldrik Nicolaas Frits Verloop



Annette Beate Wacknitz Malm Justad



Lutz Christian Lötgers



Halle Aslaksen
Daglig leder

ÅRSRESULTAT

Konsern		Årsresultat (i kr)			Småkraft AS	
2 018	2 017	Note		Note	2 018	2 017
477 795 449	249 439 948		Energisalg		347 761 085	182 968 220
628 104	10 650 234	5,11	Annen driftsinntekt	5,11	628 104	10 448 123
478 423 553	260 090 182	2	Sum driftsinntekter	2	348 389 189	193 416 343
1 938 141	1 963 355		Aktiverte egne investeringsarbeider		2 254 390	1 963 355
-31 228 037	-14 898 524		Falleie		-13 896 574	-14 410 547
-26 508 427	-20 638 192		Overføringskostnad		-20 876 946	-17 067 756
-584 344	-9 371 070	5	Varekostnad	5	-503 794	-7 567 192
-24 838 067	-20 139 155	3	Lønnskostnad	3	-24 775 680	-20 082 971
-104 606 906	-90 599 181	6,7	Avskrivninger av driftsmidler og immaterielle eiendeler	6,7	-78 046 929	-64 360 968
-6 673 533	-12 297 442	6,7	Nedskrivninger av driftsmidler og immaterielle eiendeler	6,7	-6 673 533	-12 103 099
-20 490 824	-15 008 738		Eiendomsskatt		-15 655 737	-12 084 366
-35 967 914	-46 123 814	3,4	Annen driftskostnad	3,4	-35 119 302	-36 458 889
-248 959 911	-227 112 761		Sum driftskostnader		-193 294 105	-182 172 433
229 463 642	32 977 421		Driftsresultat		155 095 084	11 243 910
-	-	9	Inntekt på investering i datterselskap	9	11 485 951	11 286 809
-	473 956		Inntekt på investering i tilknyttet selskap		-	-
-	-	8	Renteinntekt på konsernselskap	8	6 545 181	6 056 541
32 701 508	5 295 607	7,11	Annen finansinntekt	7,11	17 884 222	2 684 899
393 382	-		Annen renteinntekt		-	-
-16 296 906	-		Annen rentekostnad		-	-
-294 607 028	-243 953 179	24	Annen finanskostnad	24	-277 654 719	-208 355 678
-277 809 044	-238 183 616		Resultat fra finansposter		-241 739 365	-188 327 429
-48 345 402	-205 206 195		Resultat før skatt		-86 644 281	-177 083 519
-1 323 895	41 229 244	14	Skattekostnad	14	14 713 190	36 720 646
-49 669 297	-163 976 951		Årsresultat		-71 931 091	-140 362 873
4 723 374	-288 530		Minoritetens andel			
-44 945 923	-164 265 481		Majoritetens andel			
			Disponeringer			
-	-		Utbytte		-	-
-49 669 296	-163 976 951		Overført til/ -fra egenkapital		-71 931 091	-140 362 873
-49 669 296	-163 976 951		Totale disponeringer		-71 931 091	-140 362 873

BALANSE

Konsern		Eiendeler (i kr)			Småkraft AS	
2 018	2 017	Note		Note	2 018	2 017
Anleggsmidler						
Immatrielle eiendeler						
32 057 753	25 887 753	6	Vassdragsrettigheter	6	32 057 753	25 887 753
53 369 504	56 061 351	14	Utsatt skattefordel	14	90 695 444	99 755 646
379 505 890	266 553 497	6	Andre immaterielle eiendeler	6	98 703 891	8 338 989
60 036 702	48 972 614	6	Goodwill	6	26 710 975	14 442 578
524 969 849	397 475 215		Sum immaterielle eiendeler		248 168 063	148 424 966
Varige driftsmidler						
3 454 990 979	3 247 695 149	7	Maskiner og anlegg	7	2 365 703 729	1 970 799 535
3 454 990 979	3 247 695 149		Sum varige driftsmidler		2 365 703 729	1 970 799 535
Finansielle anleggsmidler						
-	-	9	Investeringer i datterselskap	9	769 731 003	690 994 449
2 931 269	2 931 269	8	Investeringer i tilknyttet selskap	8	500 000	500 000
8 086 434	8 000 000	10,11	Lån til tilknyttede selskap	10	8 086 434	8 000 000
60 016 607	49 948 606	10,11	Andre langsiktige fordringer	10	58 726 510	45 817 459
323 840	377 455		Investeringer i aksjer og andeler		316 997	377 455
-	-		Lån til foretak i samme konsern		136 811 583	399 508 646
71 358 150	61 257 330		Sum finansielle andleggsmidler		974 172 527	1 145 198 009
4 051 318 978	3 706 427 694		Sum anleggsmidler		3 588 044 319	3 264 422 510
Omløpsmidler						
Lager av varer og beholdning						
873 985	500 477		Lager av varer og beholdning		873 985	500 477
873 985	500 477		Sum lager av varer og beholdning		873 985	500 477
Fordringer						
16 033 148	35 684 890	11	Kundefordringer	11	10 179 183	29 396 092
-	-		Konsernfordringer		31 563 914	12 915 758
107 271 300	43 177 128		Andre fordringer		97 658 746	39 555 585
123 304 448	78 862 018		Totale fordringer		139 401 843	81 867 435
963 654	945 660		Markedsbaserte aksjer og andeler		-	-
702 503 135	184 437 506	16	Kontanter og ekvivalenter	16	586 938 580	111 313 700
827 645 222	264 745 661		Totale omløpsmidler		727 214 408	193 681 612
4 878 964 200	3 971 173 355		Totale eiendeler		4 315 258 727	3 458 104 122

BALANSE

Konsern		Egenkapital og gjeld (i kr)			Småkraft AS	
2 018	2 017	Note		Note	2 018	2 017
Egenkapital						
Innskutt egenkapital						
144 634 550	139 592 700	12	Aksjekapital	12	144 634 550	139 592 700
221 979 735	-		Ikke registrert kapitalforhøyelse		221 979 735	-
1 210 002 638	1 292 627 130		Overkurs		1 210 002 638	1 292 627 130
1 576 616 923	1 432 219 830		Sum innskutt egenkapital		1 576 616 923	1 432 219 830
Opptjent egenkapital						
11 451 553	90 684 491		Annen egenkapital		13 473 151	118 670 783
11 451 553	90 684 491		Sum opptjent egenkapital		13 473 151	118 670 783
1 588 068 476	1 522 904 321		Sum majoritet		1 590 090 074	1 550 890 613
53 472 502	22 677 404		Minoritetsinteresser		-	-
1 641 540 978	1 545 581 725	13	Total egenkapital	13	1 590 090 074	1 550 890 613
Gjeld						
Avsetning for forpliktelser						
15 699 148	2 963 847	14	Utsatt skatt	14	-	-
Annen langsiktig gjeld						
2 256 117 125	2 312 641 694	17,18	Gjeld til kredittinstitusjoner	17,18	1 794 419 169	1 820 699 806
497 415 000	-	24	Obligasjongjeld	24	497 415 000	-
2 753 532 125	2 312 641 694		Sum annen langsiktig gjeld		2 291 834 169	1 820 699 806
Kortsiktig gjeld						
-	-		Leverandørgjeld konsern		-	3 188 250
15 722 091	21 037 753		Leverandørgjeld		9 523 459	16 745 318
12 443 986	4 674 947	14	Betalbar skatt	14	-	-
21 612 466	17 487 284		Skyldige offentlige avgifter		14 234 120	15 338 450
201 225 000	-		Utbytte		200 000 000	-
217 188 406	66 786 105	20	Annen kortsiktig gjeld	20	191 410 357	51 241 685
-	-		Gjeld konsern		18 166 548	-
468 191 949	109 986 089		Sum kortsiktig gjeld		433 334 484	86 513 703
3 237 423 222	2 425 591 630		Sum gjeld		2 725 168 653	1 907 213 509
4 878 964 200	3 971 173 355		Sum egenkapital og gjeld		4 315 258 727	3 458 104 122

SIGNERINGSSIDE

Oslo, 31.12.2018
18.03.2019



Tor Sørve Syverud
Styrets leder



Jan Erik Schulien



Oldrik Nicolaas Frits Verloop



Annette Beate Wacknitz Malm Justad



Lutz Christian Lötgers



Managing Director
Daglig leder

KONTANTSTRØM

Småkraft Konsern		Kontantstrøm (i kr)		Småkraft AS	
2 018	2 017	Note	Note	2 018	2 017
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter					
-48 345 401	-205 206 196			-86 644 280	-177 083 519
-4 674 947	-4 407 861			-8 964	-90 267
111 280 439	102 896 623			84 720 462	64 360 968
-	-473 956			-	-
-	-			-	12 103 099
20 210 736	146 984 569			18 101 788	130 395 809
-373 508	-356 576			-373 508	-356 576
102 919 865	82 394 670			85 466 333	82 010 513
181 017 184	121 831 273			101 261 831	111 340 027
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter					
-	-			-	-
-	40 979 494			-	40 979 494
-53 615	54 383			-	-
17 997 380	35 396 644			-	-
-107 913 432	-84 157 348			-39 463 076	-70 605 625
-6 170 000	-			-6 170 000	-
-246 195 241	-			-433 898 590	-365 549 161
-	-365 171 706			47 692 440	-242 220 755
-10 154 435	-144 657 391			-9 176 920	-
-352 489 343	-517 555 924			-441 016 146	-637 396 047
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter					
344 397 093	451 396 702			344 397 093	451 396 702
-126 735 305	-10 504 676			-29 404 127	-10 458 840
-25 539 000	-			-25 000 000	-
497 415 000	105 700 034			497 415 000	195 251 979
-	-			-	-
689 537 788	546 592 060			787 407 966	636 189 841
518 065 629	150 867 409			447 653 651	110 133 821
-	-			27 971 229	-
184 437 506	33 570 103			111 313 700	1 179 879
702 503 135	184 437 512			558 938 590	111 313 700

NOTER

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i tråd med Regnskapsloven av 1998 og tilhørende regnskapsstandarder.

Småkraft konsernet består av Småkraft AS og datterselskaper listet opp i note 9. Småkraft har tidligere inngått i Statkraft sitt konsernregnskap, og har dermed vært unntatt for konsernregnskaps plikt i henhold til regnskapsloven § 3-7.

Regnskapsprinsippene beskrives nedenfor.

Konsolidering

Konsernregnskapet inkluderer Småkraft AS og selskaper som Småkraft AS har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapet følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhetssammenslutninger. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

Fusjoner

Småkraft AS fusjonerte med 8 av sine datterselskaper. Fusjonen ble gjennomført til konsernkontinuitet per 1. januar 2019.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost.

Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler vurderes når det foreligger indikasjoner på verdifall for eiendelen.

Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig lån balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Gjeld oppskrives ikke til virkelig verdi som følge av renteendring.

Bruk av estimater

Utarbeidelse av regnskap i samsvar med regnskapsloven krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for årsregnskapet, er beskrevet i notene.

Fordringer

Kundefordringer føres i balansen etter fradrag for avsetning til forventede tap. Avsetning til tap er gjort på grunnlag av individuell vurdering av fordringene og en tilleggsavsetning som skal dekke øvrige påregnelige tap. Andre fordringer, både omløpsfordringer og anleggsfordringer, føres opp til det laveste av pålydende og virkelig verdi. Virkelig verdi er nåverdien av forventede framtidige innbetalinger. Det foretas likevel ikke neddiskontering når effekten av neddiskontering er uvesentlig for regnskapet. Avsetning til tap vurderes på samme måte som for kundefordringer.

Inntektsføring

Kraftproduksjonen blir inntektsført på leveringstidspunktet (innmating i nett).

All kraftproduksjon fra selskapet selges til elspot prisen i området multiplisert med levert volum.

Småkraft mottar el sertifikater som selges løpende til markedspris. El sertifikater inntektsføres på tildelingstidspunktet og inngår i selskapets energisalg.

Andre driftsinntekter består i hovedsak av internt tjenestesalg og inntekt knyttet til anleggskontrakter. Det foretas ikke periodisering av inntekter på tjenestesalg, men kundene faktureres løpende. For anleggskontrakter benyttes løpende avregning med fortjeneste som prinsipp for 2018.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Betalbar skatt er beregnet av årets skattemessige resultat. Endring i utsatt skatt er skatt på midlertidige resultatforskjeller samt underskudd til fremføring. Balanseført betalbar skatt inngår i kortsiktig gjeld.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel blir beregnet på midlertidige forskjeller mellom skattemessige og regnskapsmessige verdier. En positiv forskjell innebærer at selskapet har en fremtidig skatteforpliktelse som gir utsatt skatt i balansen. Utsatt skattefordel oppstår når selskapet har netto negative midlertidige forskjeller. Negative og positive midlertidige forskjeller utlignes dersom de reverserer innenfor samme tidsintervall.

Ved beregning av utsatt skatt / utsatt skattefordel er det i 2018 brukt en skattesats på 22%.

Utsatt skattefordel vil bare bli balanseført i den grad det er sannsynliggjort at fordelene vil bli realisert i fremtiden.

Grunnrenteskatt

Per 31.12.2018 har Småkraftgruppen ett kraftverk med kapasitet over 10.000 kVA.

Grunnrenteskatten utgjør 37,3 % av netto grunnrenteinntekt ved det enkelte kraftverk. Eventuell negativ grunnrenteinntekt pr. kraftverk kan fremføres mot senere positiv grunnrenteinntekt med renter. Denne inngår da som en del av grunnlaget for beregning av utsatt skattefordel i grunnrentebeskatningen, sammen med utsatt skattefordel knyttet til midlertidige forskjeller vedrørende driftsmidler i kraftproduksjonen. Utsatt skattefordel knyttet til negative grunnrenteinntekter og grunnrenteskatt på midlertidige forskjeller er kun aktivert for kraftverk som er i skatteposisjon eller vil komme i skatteposisjon innen en definert tidshorisont (15 år), og kun aktivert i den utstrekning den motsvares av betalbar grunnrenteskatt.

Naturressursskatt

Naturressursskatt utgjør 1,1 øre pr. kwh til kommunen og 0,2 øre til fylket, totalt 1,3 øre pr. kwh. Grunnlaget for naturressursskatten er gjennomsnittlig kraftproduksjon de siste 7 år. Naturressursskatten blir samordnet med overskuddsskatten slik at naturressursskatt som overstiger overskuddsskatten er en forskuddsbetalt skatt som fremføres med rentegodtgjørelse. Småkraft AS har per 31.12.18 ett kraftverk over 10.000 kVA.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert til kursen ved

regnskapsårets slutt. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

Finansielle instrumenter

Småkraft har inngått terminkontrakter for kraft og elsertifikater for å prissikre deler av produksjonen. Terminkontraktene vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Verdiendringen resultatføres som finanskostnad. Småkraft har rentesikret deler av det langsiktige EURO-lånet vente renteswap. Sikringen skal bidra til stabilitet og redusere resultatsvingninger i selskapet som følge av endringer i EURIBOR.

Renteswapen er bokført som sikringsbokføring der verdiendring på renteswapen ikke bokføres.

Vederlag (falleie) til grunneierne, og avslutning

Småkraft AS inngår avtale med grunneierne som gir selskapet rett til bygging og drift av kraftverk som utnytter fallet i elven. Avtaletiden er typisk fra 40 til 75 år, med oppstart når kraftverket idriftsettes.

Småkraft AS har typisk tre typer falleieavtaler:

- 1) Bruttoavtaler/ inntektsbasert avregningsavtaler: Småkraft betaler årlig til grunneier basert på inntekten fra kraftverket det angjeldende året. Ved utløp av avtalen har grunneier rett til å kjøpe tilbake kraftverket til spesifikt avtalte vilkår.
- 2) Fastprisavtaler: Småkraft betaler årlig til grunneier basert på et fastsett eller prisindeksregulert beløp. Ved utløp av avtalen har grunneier rett til å kjøpe tilbake kraftverket til spesifikt avtalte vilkår.
- 3) Profittdelingsavtaler: Småkraft deler profitten fra kraftverket med grunneier. Ved utløp av avtalen har grunneier rett til å kjøpe tilbake kraftverket til spesifikt avtalte vilkår.

Når Småkraft har en umiddelbar plikt til å betale ut falleie til grunneier, regnskapsføres beløpet som en avsetning. Slike umiddelbare plikter oppstår, når:

- 1) Småkraft har en bruttoavtale, som gir grunneier rett til en %- vis andel av inntekter.
- 2) Småkraft har en fastprisavtale, som gir grunneier rett til et fast beløp.
- 3) Småkraft har en profittdelingsavtale, som gir grunneier rett til %- vis andel av profitten, og når grunneieravtalen har en akkumulert profitt over kraftverkets levetid.

I det fall at Småkraft har en profittdelingsavtale, hvor det (fremdeles) foreligger et akkumulert underskudd på kraftverket, vil Småkraft ha rett til å avregne akkumulert tap før falleien betales ut til grunneier. Dette vil representere en fremtidig fordel for selskapet, som Småkraft ikke bokfører som en eiendel. Denne eiendelen vil være utenom balansen. Positive og negative endringer av disse fordelene, vil ikke bokføres i Småkraft sine bøker.

I noen tilfeller vil Småkraft måtte betale ut lån og minimumsutbetalinger til grunneiere. Slike lån er rentebærende lån og vil bli bokført som normale lån i Småkrafts balanse.

Pensjoner

Småkraft AS har likvidert sin tidligere ytelsespensjonsordning for selskapets ansatte. Med effekt fra 1. juni 2017 har det blitt etablert en innskuddsordning for selskapets ansatte.

16 ansatte har ordningen per 31. desember 2018.

Aksjer i datterselskaper

Datterselskap er selskaper hvor Småkraft AS har bestemmende innflytelse over finansielle og driftsmessige prinsipper. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når selskapet eier mer enn 50 % av de stemmeberettigede aksjene.

Investeringer i datterselskap er vurdert etter kostmetoden.

Aksjer og andeler i tilknyttede selskaper

Tilknyttede selskaper er selskaper hvor Småkraft AS har betydelig innflytelse. Vanligvis ved å eie eller kontrollere fra 20 til 50 % av de stemmeberettigede aksjene.

Investeringer i tilknyttet selskap er vurdert etter egenkapitalmetoden.

Anleggskontrakter

For anleggskontrakter foretas det løpende inntektsføring i takt med fremdriften av prosjektet (løpende avregnings metode). Fullførelsesgraden beregnes som påløpte kostnader på balansedagen i prosent av estimert totalkostnad. For anleggskontrakter som forventes å gi tap, gjøres det avsetning for nettokostnaden ved gjenværende kontraktsfestet produksjon.

Varige driftsmidler og avskrivninger

Varige driftsmidler vurderes til anskaffelseskost etter fradrag for planmessige avskrivninger, som foretas på lineær basis. Avskrivninger foretas fra og med

det tidspunkt anleggsmidlene tas i bruk. Aktiverte egne investeringsarbeider vurderes til tilvirkningskost. Renter i anleggsperioden aktiveres. Rentene beregnes som et gjennomsnitt av selskapets innlånskostnader. Tap på investeringsprosjekter som ikke får konsesjon blir kostnadsført i resultatregnskapet.

Vedlikehold

Periodisk vedlikehold balanseføres og avskrives over perioden frem til neste tilsvarende vedlikehold er forventet gjennomført. Vesentlighetsgrense for periodisk vedlikehold er satt til 0,5 mill. kroner.

Ordinært vedlikehold kostnadsføres når det påløper, da utgiftene anses å påløpe jevnt over anleggsmidlenes levetid. Påkostninger som øker fremtidig inntjening, aktiveres og avskrives over forventet levetid.

Immaterielle eiendeler

Småkraft AS har fallrettigheter som betraktes som evigvarende, og avskrives derfor ikke.

Immateriell eiendeler som kjøpes enkeltvis balanseføres til anskaffelseskost. Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Immaterielle eiendeler nedskrives til gjenværende beløp dersom de forventede økonomiske fordelene ikke dekker balanseført verdi.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med gjenværende løpetid mindre enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

Note 2 – Driftsinntekter

	Småkraft AS		Konsern	
	2018	2017	2018	2017
Kraftinntekter	237 406 952	146 142 803	328 791 903	200 206 021
Elsertifikater	86 109 016	27 487 686	123 976 928	38 423 093
Energisalg	323 515 967	173 630 489	452 768 831	238 629 114
Opprinnelsesgarantier	4 702 846	1 076 748	5 421 046	379 554
Andre driftsinntekter*	20 170 376	18 709 106	20 233 676	21 081 517
Totale annen driftsinntekt	24 873 222	19 785 854	25 654 722	21 461 071
Sum	348 389 189	193 416 343	478 423 553	260 090 182

* Andre driftsinntekter inkluderer inntekter fra anleggskontrakter med kr 76.906 i 2018 og 7.643.415 i 2017. Anleggskontrakter er beskrevet i note 5

Note 3 – Lønnskostnader, antall ansatte, lån til ansatte, etc.

	Småkraft AS		Konsern	
	2018	2017	2018	2017
Lønn	17 964 225	16 251 832	18 019 089	16 302 559
Skatt	3 061 438	3 794 073	3 067 254	3 799 458
Pensjonskostnader	-	-		
Andre goder og ytelser	3 750 017	37 065	3 751 725	37 138
Sum	24 775 680	20 082 971	24 838 067	20 139 155
Antall ansatte per 31.12	20	19	20	19

Daglig leders samlede ytelser 2018	Daglig leder
Lønn	1 822 157
Pensjon	137 693
Andre ytelser	25 224

Daglig leders pensjon er inkludert i selskapets pensjonsordning.

Selskapet har ikke registrert noen lån eller garantier til fordel for daglig leder, noen styremedlemmer eller aksjonærer.

Et av styremedlemmene har en konsulentavtale basert på et fast månedlig omfang og kompensasjon basert på timer basert på styrearbeid i selskapet

	Småkraft AS		Konsern	
	2018	2017	2018	2017
Honorar til revisor				
Revisjonshonorar	240 000	370 050	562 870	692 042
Bistand med ligningspapirer og skatt	47 000	36 000	102 000	97 000
Andre attestasjonstjenester	581 699	375 400	585 699	375 400
Sum	868 699	781 450	1 250 569	1 164 442

Note 4: Annen driftskostnad

	Småkraft AS		Konsern	
	2018	2017	2018	2017
Verktøy, utstyr og materiell	0	0	0	0
Telekommunikasjon og porto	316 134	349 445	316 134	349 445
Husleie og andre kostnader eiendom	2 786 815	2 140 715	2 786 815	2 140 715
Kostnader transportmidler	154 227	126 219	154 227	126 219
Reise og diett	2 305 128	1 554 957	2 305 128	1 554 957
Kjøp av diverse tjenester	8 191 552	13 001 493	8 191 552	13 113 543
EDB- programvare, årlig vedlikehold	2 256 003	2 207 754	2 256 003	2 207 754
Reparasjon/ vedlikehold utstyr, maskiner m.v.	4 398 271	232 272	4 398 271	232 272
Arbeid ved konsulent	4 897 707	7 590 603	4 897 707	7 590 603
Markedsføring, informasjon	0	30 000		30 000
Andre driftskostnader	9 813 465	9 225 431	10 662 078	18 778 306
Andre driftskostnader	35 119 302	36 458 889	35 967 914	46 123 814

Note 5: Anleggskontrakter

	Småkraft AS		Konsern	
	2018	2017	2018	2017
Inntektsført på igangværende anleggskontrakter	76 906	7 643 415	76 906	7 643 415
Kostnader knyttet til opptjent inntekt/ tapsavsetninger	60 047	7 464 652	60 047	7 464 652
Netto resultatført på igangværende anleggskontrakter	16 859	178 763	16 859	178 763

Fullføringsgrad	2017
Midtlægre Kraftverk	100 %
Mannsberg	100 %

Fullføringsgraden beregnes ut fra påløpte kontraktskostnader på balansedagen. "Fjærlandsprosjektene" ble overført til Småkraft Utbygging AS i 2018, og inntekter og kostnader fra anleggskontrakter har blitt redusert som følge av fisjonen.

Note 6: Immaterielle eiendeler

Småkraft AS

	Fallrettigheter	Goodwill	Immaterielle eiendeler	Totalt
Anskaffelseskostnad 01.01.2018	25 887 753	16 867 220	9 259 966	52 014 939
Tilganger ved fusjon med datter	-	13 032 048	93 478 656	106 510 704
Tilganger	6 170 000	-	-	6 170 000
Tilganger egentilvirkning	-	-	-	-
Overført anlegg under utførelse	-	-	-	-
Årets balanseførte låneutgifter	-	-	-	-
Anskaffelseskostnad 31 Desember 2018	32 057 753	29 899 268	102 738 622	164 695 643
Akkumulerte avskrivninger per 01 Jan 2018	-	2 424 642	920 977	3 345 619
Tilganger ved fusjon med døtre	-	152 591	1 301 832	1 454 423
Årets avskrivninger	-	611 062	1 811 928	2 422 990
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
Akkumulert avskrivning og nedskrivning per 31 Des. 2018	-	3 188 295	4 034 737	7 223 032
Balanse per 31 Desember 2018	32 057 753	26 710 975	98 703 891	157 472 611
Økonomisk levetid i år		40	5-44	
Avskrivningsplan		Straight line	Straight line	

Konsern

	Fallrettigheter	Goodwill	Immaterielle eiendeler	Totalt
Anskaffelseskostnad 01.01.2018	25 887 753	51 779 257	270 983 983	348 650 993
Tilganger ved fusjon med datter	-	-	-	-
Tilganger	6 170 000	12 014 106	117 795 393	135 979 499
Tilganger egentilvirkning	-	-	-	0
Overført anlegg under utførelse	-	-	-	0
Årets balanseførte låneutgifter	-	-	-	0
Anskaffelseskostnad 31 Desember 2018	32 057 753	63 793 363	388 779 376	484 630 492
Akkumulerte avskrivninger per 01 Jan 2018	-	2 806 643	4 430 486	7 237 129
Tilganger ved fusjon med døtre	-	-	-	-
Årets avskrivninger	-	950 020	4 843 003	5 793 023
Årets nedskrivninger	-	-	-	0
Akkumulert avskrivning og nedskrivning per 31 Des. 2018	-	3 756 663	9 273 489	13 030 152
Balanse per 31 Desember 2018	32 057 753	60 036 702	379 505 890	471 600 340
Økonomisk levetid i år		39-100	39-100	
Avskrivningsplan		Straight line	Straight line	

“Rente- goodwill” er differansen mellom utsatt skatt verdsatt til nominelle og neddiskonterte beløp. Det oppstår når selskaper kjøpes opp, fordi utsatt skat er verdsatt til et nominelt beløp imens neddiskonterte beløp er hensyntatt i kjøpsprisen.

«Rentegoodwill» er derfor avskrevet over samme levetid som de øvrige immatrielle eiendelene bokført imf. Oppkjøpet. Økonomisk levetid tilsvarer falleieperioden.

«Rentegoodwill» og andre immaterielle eiendeler er bokført i forbindelse med følgende oppkjøp.

Oppkjøp selskap	«Rentegoodwill»	Andre immatrielle eiendeler	Økonomisk levetid
Nyvikelva Kraftverk AS	823 377	7 932 838	39
Nybuelve og Tverråne Kraftverker AS	3 012 670	23 481 804	55
Holmen Kraft AS	18 675 809	109 213 509	100
Middøla Kraft AS	388 178	3 739 904	39
Røneid Kraft AS	1 534 894	15 282 888	39
Sørdalselva Kraft AS	-316 441	0	40
Bergen Småkraft AS	6 936 778	42 244 777	100
Kvernåi Kraftverk AS	1 663 409	11 496 337	75
Liaelva Kraftverk AS	191 756	1 884 156	40
Mela Kraft AS	176 154	1 745 158	40
Tyssselva Kraft AS	1 505 717	14 854 962	40
Jordalen Kraft AS	1 051 647	10 361 352	40
Saksenvik Kraft AS	42 173	343 459	51
Follsjå Kraft AS	1 234 912	11 701 699	40
Kvemma Kraft AS	-2 861 117	0	66
Grytendal Kraftverk AS	3 323 704	30 654 728	55
Sandneselva Kraftverk AS	561 868	6 062 050	40
Fiskløysa Kraftverk AS	2 746 878	23 042 980	60
Sigdestad Kraftverk AS	5 333 087	57 539 213	40
Balanse per 31 Desember 2018	46 025 453	371 581 814	

Note 7: Varige driftsmidler

Småkraft AS				
	Bygninger	Kraftstasjoner	Kontrollanlegg/ driftssentral	Inntak og vannvei
Anskaffelseskostnad 01.01.2018	192 844 407	899 428 824	137 683 801	934 586 288
Tiltanger ved fusjon med datter	0	403 750 686	3 252 447	16 697 241
Tilganger	691 027	28 805 610	0	18 562 642
Anskaffelseskost 31 Desember 2018	193 535 434	1 331 985 120	140 936 248	969 846 171
Akkumulerte avskrivninger per 01 Jan 2018	-31 415 686	-220 341 328	-22 827 722	-126 651 471
Akk. Nedskrivninger 01 Jan 2018	0	-194 343	0	-3 707 109
Tiltanger ved fusjon med datter	0	-7 535 899	-975 742	-1 251 933
Avskrivninger	-5 021 136	-35 917 299	-4 078 307	-27 335 660
Nedskrivninger *)	0	0	0	0
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2018	-36 436 822	-263 988 869	-27 881 771	-158 946 173
Balanse per 31.12.2018	157 098 612	1 067 996 251	113 054 477	810 899 998
Akkumulert nedskrivning per 31.12.2018	0	-194 343		-3 707 109
Prosentstørrelse ordinære avskrivninger	2,50 %	1,25 - 6,67%	1,25 - 2,85%	1,25 - 2,5%
Økonomisk levetid	40	15 - 80	35 - 80	40 - 80
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær

*) I 2017 ble anlegg under utførelse nedskrevet med 10 MNOK. I 2018 med 6,7 MNOK. Småkraft AS har en vesentlig utviklingsportefølje med kraftverk som selskapet prøver å realisere. En andel av disse vil ikke realiseres på grunn av at konsesjoner ikke blir gitt eller at selskapet ikke klarer å realisere kraftverket.

Adkomst	Anleggsbidrag	Kjøretøy	Inventar og utstyr	Anlegg under utførelse	Tomter	Total
168 227						2 411 117
665	14 802 798	1 478 295	4 191 093	53 246 236	4 627 776	183
19 897						
956	0	0	0	4 856 335	135 500	448 454 665
1 527 313	3 049 056	339 000	2 475 102	-13 827 905	0	41 621 845
189 652						2 901 329
934	17 851 854	1 817 295	6 666 195	44 274 666	4 763 276	193
-20 735						-426 599
349	-717 032	-821 961	-3 089 095		0	645
0	0	0	0	-10 010 895	0	-13 912 347
-891 775	0	0	0	0	0	-10 655 349
-4 220 776	-574 659	-161 614	-475 140	0	0	-77 784 591
0	0	0	0	-6 673 533	0	-6 673 533
-25 847						-535 625
900	-1 291 690	-983 575	-3 564 235	-16 684 428	0	464
163 805						2 365 703
034	16 560 165	833 720	3 101 959	27 590 238	4 763 276	729
	0	0	0	-16 684 428	0	-20 585 880
1,25 - 2,5%	2,12 - 2,5%	12,50 %	20,00 %			
40 - 80	40 - 47	8	5			
Lineær	Lineær	Lineær	Lineær			

Note 7: Varige driftsmidler, forts.

Konsern

	Bygninger	Kraftstasjoner	Kontrollanlegg/ driftssentral	Inntak og vannvei
Anskaffelseskostnad 01.01.2018	192 844 407	2 118 033 725	239 335 954	971 689 408
Tiltanger ved fusjon med datter	691 027	293 183 416	1 527 313	18 562 642
Tilganger	193 535 434	2 411 217 141	240 863 267	990 252 050
Anskaffelseskost 31 Desember 2018	-31 415 686	-281 230 240	-22 261 063	-133 136 782
Avskrivninger Nedskrivninger *)	-5 021 136	-57 354 234	-5 318 961	-27 714 064
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2018	-36 436 822	-338 584 474	-27 580 024	-160 850 846
Balance at 31 Desember 2018	157 098 612	2 072 632 667	213 283 243	829 401 204
Akkumulert nedskrivning per 31.12.2018	0	-6 500 000	0	-3 707 109
Prosentstørrelse ordinære avskrivninger	2,50 %	1,2-20%	1,25 - 2,85%	1,25 - 2,5%
Økonomisk levetid	40	5-75	35 - 80	40 - 80
Avskrivningsmetode	Lineær	Liner	Lineær	Lineær

*) I 2017 ble anlegg under utførelse nedskrevet med 10 MNOK. I 2018 med 6,7 MNOK. Småkraft AS har en vesentlig utviklingsportefølje med kraftverk som selskapet prøver å realisere. En andel av disse vil ikke realiseres på grunn av at konsesjoner ikke blir gitt eller at selskapet ikke klarer å realisere kraftverket.

Adkomst	Anleggsbidrag	Kjøretøy	Inventar og utstyr s	Anlegg under utførels	Tomter	Total
140 936					4 763	
248	14 802 798	1 478 295	4 191 093	66 265 333	276	3 754 340 537
2 710 270	3 049 056	400 792	2 475 102	(7 032 959)		315 566 659
143 646						
518	17 851 854	1 879 087	6 666 195	59 232 374	4 763 276	4 069 907 196
-24 585						
294	-717 032	-821 961	-3 089 095	-10 010 895		-507 268 048
-4 353 798	-574 659	-162 644	-475 140			-100 974 636
				-6 673 533		-6 673 533
-28 939						
092	-1 291 691	-984 605	-3 564 235	-16 684 428	0	-614 916 217
114 707						
426	16 560 163	894 482	3 101 960	42 547 946	4 763 276	3 454 990 979
0	0	0	0	-16 684 428	0	-26 891 537
1,25 - 2,5%	2,12 - 2,5%	12,50 %	20,00 %			
40 - 80	40 - 47	8	5			
Lineær	Lineær	Lineær	Lineær			

Note 8: Tilknyttet selskap

Småkraft AS

Tilknyttet selskap	Anskaffelses- tidspunkt	Kontorsted	Eierskap %
Luster Småkraft AS	2005	Gaupne	50 %
Rullestad & Skromme AS	2006	Etne	35 %

Stemmeandel er lik eierandel

Konsern

Tilknyttet selskap	Luster Småkraft AS	Rullestad & Skromme AS	Total
Selskapene regnskapsføres etter egenkapitalmetoden			
Anskaffelseskost på oppkjøpstidspunktet	503 250	38 500	541 750
Balanseført egenkapital på oppkjøpstidspunktet	503 250	38 500	541 750
Merverdi	0	0	0
Utgående balanse 31 Desember 2017	2 931 269	0	2 931 269
Årets nedskrivning			
Årets andel resultat			
Utgående balanse 31 Desember 2018	2 931 269	0	2 931 269

Småkraft AS eier 35% i selskapet Rullestad & Skromme AS, lokale fallrettshavere eier 65%. Selskapet er etablert for å bygge ut småkraftverk i området Rullestad og Skromme i Etne kommune i Hordaland. Selskapet disponerer fallretter i 4 ulike prosjekter i området med et samlet potensial tilsvarende en årsproduksjon på ca. 77 GWh. Det er ingen ansatte i selskapet.

Note 9: Datterselskaper

Småkraft AS

Datterselskap	Anskaffelses- tidspunkt	Kontorsted	Eierandel	Stemmeandel
Holmen Kraft AS	2016	Bergen	100 %	100 %
Follsja Kraft AS	2016	Notodden	82 %	82 %
Muoidejohka Kraft AS	2010	Beiarn	60 %	60 %
Reinli Kraft AS	2005	Sør-Aurdal	51 %	51 %
Jorda Kraft AS	2012	Nord-Fron	51 %	51 %
Sigdestad Kraftverk AS	2018	Oslo	52 %	52 %
Småkraft Green Bond 1 AS	2018	Bergen	100 %	100 %
Subsidiaries owned by Småkraft Green Bond 1 AS				
Jordalen Kraft AS	2017	Notodden	100 %	100 %
Kvemma Kraft AS	2013	Lærdal	66 %	66 %
Tysseelva Kraft AS	2017	Bergen	100 %	100 %
Mela Kraft AS	2017	Bergen	100 %	100 %
Røneid Kraft AS	2017	Notodden	100 %	100 %
Saksenvik Kraft AS	2016	Bergen	96 %	96 %
Grytendal Kraftverk AS	2018	Oslo	100 %	100 %
Fiskløysa Kraftverk AS	2018	Oslo	100 %	100 %
Sandneselva Kraftverk AS	2018	Oslo	100 %	100 %

I 2018 overførte Småkraft AS noen av sine datterselskaper til Småkraft Green Bond 1 AS i form av en kapitalforhøyelse. Datterselskapene ble overført til kostpris ettersom Småkraft Green Bond 1 AS er et heleid datterselskap i Småkraft AS. I konsernregnskapet har disse datterselskapene blitt videreført til konsernkontinuitet.

Datterselskaper kjøpt i 2018 er inkludert i konsernregnskapet fra tidspunktet for oppkjøpet. Disse datterselskapene har startet sin produksjon i 2018 og konsernregnskapet ville derfor ha vært uendret om oppkjøpene hadde blitt gjennomført i 2017. Småkraft AS har fusjonert med sine tidligere datterselskaper Hølera Kraft AS, Nyvikelva Kraftverk AS, Sjørdalselva Kraftverk AS, Nybuelve og Tverråne Kraftverker AS, Liaelva Kraftverk AS, Kvernåi Kraftverk AS, Bergen Småkraft AS og Middøla Kraftverk AS. Regnskapsmessig er fusjonstidspunktet satt til 1. januar 2018. Fusjonene er bokført til konsernkontinuitet.

Note 10: Fordringer med forfall senere enn et år

	Småkraft AS		Konsern	
	2018	2017	2018	2017
Utlån til tilknyttet selskap	8 086 434	8 000 000	8 086 434	8 000 000
Depositum husleie	997 789	959 078	997 789	959 078
Forskudd falleie	56 671 938	43 801 597	57 890 468	47 932 744
Andre langsiktige fordringer	1 056 784	1 056 784	1 128 350	1 056 784
Total	66 812 945	53 817 459	68 103 041	57 948 606

Småkraft AS har yttet et subordinert aksjonærlån på MNOK 8 til Luster Småkraft AS.

Banken har tatt sikkerhet i driftstilbehør og kundefordringer i tillegg til første prioritets pant i kraftverket og tilhørende fallrettigheter.

Lån til datterselskap

	Småkraft AS	
	2018	2017
Muoidejohka Kraft AS	53 243 902	54 521 797
Småkraft Green Bond 1 AS	69 718 336	0
Andre	71 567	0
Hølera Kraft AS	0	17 960 075
Nybuelve og Tverråne Kraftverker AS	0	58 000 000
Middøla Kraft AS	0	38 269 679
Sørdalselva Kraft AS	0	32 285 357
Kvernåi Kraftverk AS	0	31 000 000
Liaelva Kraftverk AS	0	19 000 000
Mela Kraft AS	0	50 382 355
Tyssselva Kraft AS	0	49 742 944
Saksenvik Kraft AS	0	28 788 996
Kvemma Kraft AS	0	4 488 000
Reinli Kraft AS	13 777 778	15 069 444
Total	136 811 583	399 508 646

Småkraft AS har gitt subordinerte aksjonærlån til flere datterselskaper. Lånene har betingelser basert på datterselskapets individuelle betjeningsevne og beregnes basert på en fast rente eller NIBOR + margin.

Note 11: Transaksjoner og mellomværende med nærstående parter

Per 31.12. 2018 er Aquila Capital European Hydropower Fund GmbH eier av 30.10% aksjene i Småkraft, ACE Hydro Norway S.a.r.l av 53.49% og Hydro GAM Invest S.a.r.l eier av 16.41%.

Transaksjoner og mellomværende mellom Småkraft AS og datterselskapene elimineres i konsolideringen og vises ikke under konsern i denne note.

Luster Småkraft AS og Rullestad & Skomme AS er tilknyttede selskaper (note 8).

Personer som angitt i note 3 er også nærstående parter av selskapet. Utover de transaksjoner som angis i denne note og note 3, er det ikke transaksjoner eller utestående av betydning med nærstående parter.

Konsern			Småkraft AS
Nærstående part	Transaksjon/ transaksjonstype	Tilhører regnskapslinje	Nærstående part
1 434 204	Kjøp av tjenester	Andre driftskostnader	1 434 204
67 657 685	Kjøp av energi	Driftskostnader	67 657 685
69 091 889	Total		69 091 889
3 907 987	Salg av tjenester	Andre driftsinntekter	3 907 987
	Fakturert for utbygging	Inntekter	
3 907 987	Total		3 907 987

Tabellen viser kun transaksjoner over NOK 100.000

Kviåi Kraftverk og Grøslandselva Kraftverk ble kjøpt av Småkraft Utbygging AS per 30.06.2018 og 15.12.2018. Disse kraftverkene ble verdsatt til markedsverdi basert på Småkraft sin ordinære verdsettelsesmetode.

Konsern Kortsiktige fordringer			Småkraft AS Kortsiktige fordringer		
2018	2017	Motpart	Forhold til motpart	2018	2017
		Muoidejohka Kraft AS	Datterselskap	1 541 074	670 020
		Reinli Kraft AS	Datterselskap	2 166 647	532 962
		Middøla Kraft AS	Datterselskap in 2017	0	381 942
		Nybuelve og Tverråne Kraftverker AS	Datterselskap in 2017	0	260 818
		Kvernåi Kraftverk AS	Datterselskap in 2017	0	72 912
		Hølera Kraft AS	Datterselskap in 2017	0	69 749
		Kvemma Kraft AS	Datterselskap in 2017	0	48 851
		Liaelva Kraftverk AS	Datterselskap in 2017	0	45 786
		Tysseelva Kraft AS	Datterselskap in 2017	0	37 674
		Nyvikelva Kraftverk AS	Datterselskap in 2017	0	31 529
		Jorda Kraft AS	Datterselskap	583 050	17 773
		Follsjå Kraft AS	Datterselskap	51 134	0
		Småkraft Green Bond 1 AS	Datterselskap	2 481 843	0
		Mela Kraft AS	Datterselskap av datterselskap	2 451 038	0
		Tysseelva Kraft AS	Datterselskap av datterselskap	1 358 576	0
		Saksenvik Kraft AS	Datterselskap av datterselskap	919 654	0
		Sandneselva Kraft AS	Datterselskap av datterselskap	61 860	0
		Fiskløysa Kraft AS	Datterselskap av datterselskap	62 760	0
		Røneid Kraft AS	Datterselskap av datterselskap	2 056 882	0
		Jordalen Kraft AS	Datterselskap av datterselskap	3 818 001	0
		Holmen Kraft AS	Datterselskap av datterselskap	14 175	0
		Sigdestad Kraft AS	Datterselskap av datterselskap	867	0
		Kvemma Kraft AS	Datterselskap av datterselskap	75 272	0
				96 737	0
		Receivables, Konsern companies		31 563	2 170
				914	015
					0
0	0	Rullestad & Skromme AS	Associated company	49 297	0
	184 780	Luster Småkraft AS	Associated company	0	184 780
0	184 780	Receivables, associates		49 297	184 780
0	184 780	Sum		31 613	2 354
				211	795

Konsern				Småkraft AS	
Langsiktig fordring				Langsiktig fordring	
2018	2017	Motpart	Forhold til motpart	2018	2017
0	0	Agder Energi	Tidligere eier	0	0
0	0	Receivables		0	0
		Andre		71 567	
		Muoidejohka Kraft AS	Datterselskap	53 243 902	54 521 797
		Hølera Kraft AS	Datterselskap i	0	17 960 075
		Nybuelve og Tverråne Kraftverker AS	Datterselskap i	0	58 000 000
		Middøla Kraft AS	Datterselskap i	0	38 269 679
		Sørdalselva Kraft AS	Datterselskap i	0	32 285 357
		Kvernåi Kraftverk AS	Datterselskap i	0	31 000 000
		Liaelva Kraftverk AS	Datterselskap i	0	19 000 000
		Mela Kraft AS	Datterselskap i	0	50 382 355
		Tysseelva Kraft AS	Datterselskap i	0	49 742 944
		Saksenvik Kraft AS	Datterselskap i	0	28 788 996
		Kvemma Kraft AS	Datterselskap i	0	4 488 000
		Reinli Kraft AS	Datterselskap	13 777 778	15 069 444
		Småkraft Green Bond 1 AS	Datterselskap	69 718 336	0
		Lån til datterselskaper		136 811 583	399 508 646
8 086 434	8 000 000	Luster Småkraft AS	Tilknyttet selskap	8 086 434	8 000 000
8 086 434	8 000 000	Lån til tilknyttet selskap		8 086 434	8 000 000
8 086 434	8 000 000	Sum		144 898 017	407 508 646

Note 12: Aksjekapital og aksjonærinformasjon**Småkraft AS**

Eierstrukturu 31.12.18	Antall	Pålydende	Stemmeandel	Eierandel
Aquila Capital European Hydropower Fund GmbH	870 747	50	30,10 %	30,10 %
ACE Hydro Norway S.a.r.l.	1 547 241	50	53,49 %	53,49 %
Hydro GAM Invest S.a.r.l.	474 703	50	16,41 %	16,41 %
Sum	2 892 691	50	100,00 %	100,00 %

Note 13: Egenkapital

Småkraft AS

	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalforhøyelse	Annen innskutt egenkapital	Opptjent EK	Total EK
Egenkapital 31.12.2016	66 000 000	148 030 315			434 097 112	648 127 427
Fisjon Småkraft Utbygging AS	-7 302 864	-12 297 889				-19 600 753
Fisjon Mela Kraft AS, Tysseelva Kraft AS og Sjørdalselva Kraft AS	-2 227 420	-4 995 843			-21 637 557	-28 860 820
Fisjon Norsk Grønnekraft AS	42 212 668	449 567 362		221 924 813	-39 627 354	674 077 489
Fondsemisjon	19 452 141				-19 452 141	0
Aksjonærlån konvertert til egenkapital	2 463 405	57 996 440				60 459 845
Kontantemisjone	18 994 770	432 401 932				451 396 702
Egenkapitaleffekt av endring pensjonsordning					2 737 339	2 737 339
Årsresultat etter skatt					-120 710 373	-120 710 373
Equity at 31.12.2017	139 592 700	1 070 702 317		221 924 813	235 407 026	1 667 626 856
Korreksjon av annen innskutt EK fra 2016		221 924 813		-221 924 813		0
Endring regnskapsprinsipp					-116 736 243	-116 736 243
Equity at 31.12.2017 adjusted	139 592 700	1 292 627 130	0	0	118 670 783	1 550 890 613
Fisjon Hølera Kraft AS					-1 155 553	-1 155 553
Fisjon Sjørdalselva Kraft AS					333 031	333 031
Fisjon Nyvikelva Kraftverk AS					131 779	131 779
Fisjon Nybuelve og Tverråne Kraftverker AS					255 067	255 067
Fisjon Liaelva Kraftverk AS					-378 472	-378 472
Fisjon Kvernåi Kraftverk AS					1 218 414	1 218 414
Fisjon Bergen Småkraft AS					-5 772 596	-5 772 596
Fisjon Middøla Kraft AS					-2 509 137	-2 509 137
Kapitalforhøyelse	5 041 850	117 375 508				122 417 358
Ikke registrert kapitalforhøyelse			85 788 524			85 788 524
Ikke registrert kapitalforhøyelse			136 191 211			136 191 211
Tilleggsutbytte					-25 000 000	-25 000 000
Andre endringer					-389 075	-389 075
Utbytte		-200 000 000				-200 000 000
Årsresultat etter skatt					-71 931 090	-71 931 090
Egenkapital 31.12.2018	144 634 550	1 210 002 638	221 979 735	0	13 473 151	1 590 090 074

Småkraft Konsern

	Aksje- kapital	Overkurs	Ikke registrert kapital- forhøyelse	Annen innskutt egenkapital	Minoritets- interesser	Opptjent egenkapital	Total egenkapital
Equity at 31.12.2016	66 000 000	148 030 315			9 846 970	434 097 112	657 974 397
Fisjon Småkraft Utbygging AS	-7 302 864	-12 297 889					-19 600 753
Fisjon Mela Kraft AS, Tysseelva Kraft AS og Sjørdalselva Kraft AS	-2 227 420	-4 995 843				-21 637 557	-28 860 820
Fusjon Norsk Grønnekraft AS	42 212 668	449 567 362		221 924 813		-39 627 354	674 077 489
Konsoliderte døtre Norsk Grønnekraft AS per 01.01.2017					14 996 584	-1 844 314	13 152 270
Fondsemissjon	19 452 141					-19 452 141	0
Aksjonærlån konvertert til egenkapital	2 463 405	57 996 440					60 459 845
Kontantemisjon	18 994 770	432 401 932					451 396 702
Ekstraordinært utbytte							0
EK- effekt av endring pensjonsordning						2 737 339	2 737 339
Årsresultat etter skatt					354 034	-143 072 075	-142 718 041
Egenkapital per 31.12.2017	139 592 700	1 070 702 317	0	221 924 813	25 197 588	211 201 010	1 668 618 428
Endring regnskapsprinsipp					-2 520 184	-120 516 519	-123 036 703
Korreksjon av annen innskutt EK fra 2016		221 924 813		-221 924 813			0
Egenkapital per 01.01.2018	139 592 700	1 292 627 130	0	0	22 677 404	90 684 491	1 545 581 726
Kapitalforhøyelse	5 041 850	117 375 508					122 417 358
Minoritet i datterselskap					27 836 871		27 836 871
Ikke registrert kapitalforhøyelse			85 788 524				85 788 524
Ikke registrert kapitalforhøyelse			136 191 211				136 191 211
Tilleggsutbytte						-25 000 000	-25 000 000
Andre endringer					-1 147	159 732	158 585
Utbytte		-200 000 000			-1 764 000		-201 764 000
Årsresultat etter skatt					4 723 374	-54 392 670	-49 669 296
Egenkapital per 31.12.2018	144 634 550	1 210 002 638	221 979 735	0	53 472 502	11 451 553	1 641 540 979

Note 14: Taxes

Fusjon og fisjon er fullført under regnskapsmessig og skattemessig kontinuitet

	Småkraft AS					Konsern	
	Endring	2018	2017			2018	2017
Skattekostnad i resultatregnskapet							
Betalbar oversuddskatt		0			0	2 300 388	674 963
Naturressursskatt		0			0	-230 611	0
Betalbar grunnrenteskatt		0			0	10 374 209	4 071 786
Endring utsatt skatt alminnelig inntekt		-11 462 116			-36 720 646	-11 120 091	-45 975 993
Skatt på konsernbidrag		-3 247 661			0	0	0
Annen skattekostnad		-3 410			0	0	0
Skattekostnad i resultatregnskapet		-14 713 187			-36 720 646	1 323 895	-41 229 244
Avstemning av skattesats mot effektiv skattesats							
Resultat før skatt							
		-86 644 280			-177 083 519	-48 345 450	-205 206
Skattesats		23 %			24 %	23 %	193
Forventet skattekostnad		-19 928 184			-42 500 045	-11 119 454	-49 249 486
Skatteeffekt av							
Permanente forskjeller		-253 226			2 643 883	-1 111 541	1 089 797
Grunnrenteskatt		0			0	10 374 209	4 038 787
Andre forskjeller		-3 410			0	-84 099	0
Endring ikke balanseført utsatt skattefordel		1 592 500			56 205	1 206 139	1 854 227
Netto effekt av endring skattesats		3 879 132			3 079 311	2 058 640	1 037 430
Skattekostnad		-14 713 190			-36 720 646	1 323 895	-41 229 245
Effektiv skattesats		17 %			20 %	-3 %	20 %
Betalbar skatt i balansen							
Betalbar skatt som oversitiger naturressursskatt		0			0	2 069 777	603 161
Skatt på grunnrente		0			0	10 374 209	4 071 786
Sum betalbar skatt i balansen		0			0	12 443 986	4 674 947
Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og utsatt skatt							
Alminnelig inntekt	Endring	2018	01.01.2018	Fusjon og prinsipp- endring	2017	2018	2017
Driftsmidler	2 832					431 388	304 604
Omløpsmidler/ kortsiktig gjeld	622	135 200 000	138 032 622	107 153 028	30 879 594	192	173
	133						
	007					-165 453	
Pensjonsforpliktelser	461	-165 379 361	-32 371 900	0	-32 371 900	949	-31 093 338
Avskåret rentefradrag	0	1 056 784	1 056 784	0	1 056 784	1 056 784	1 056 784
Tilvirkningskontrakter	0	-13 965 688	-13 965 688	0	-13 965 688	-13 965 688	-13 965 688
Periodisert inntekt	0	0	0	0	0		
Periodiserte lånekostnader	-1 684	3 981 738	2 297 168	0	2 297 168	3 981 739	2 297 168
	570						
Urealiserte valutatap	1 043						
Long term receivables	960	17 422 552	18 466 512	0	18 466 512	17 422 552	18 466 512
	0	0	0	0	0	0	0
Merverdi fisjon 2016	0	0	0	-144 213	144 213 196	0	0
Andre forskjeller	2 540			196	0	0	0
	003		2 540 003	2 540 003	0	-1 072 014	-5 530 567
Gevinst og taps- konto	-429						
	692	-1 718 782	-2 148 474	0	-2 148 474	-1 718 782	-2 148 474
Andre fordringer	74 588	-74 588	0	0	0		
Midlertidige forskjeller	137						
	384					271 638	273 686
	372	-23 477 345	113 907 027	-34 520 165	148 427 192	834	570
Underskudd til fremføring	-63 759					-395 683	-469 686
	376	-364 435 820	-428 195 196	-10 180 189	-418 015 007	539	467
Grunnlag for utsatt skatt	73 624					-124 044	-195 999
	996	-387 913 165	-314 288 169	-44 700 354	-269 587 815	705	897
Skattesats		22 %	23 %	23 %	23 %	22 %	23 %
Netto utsatt skattefordel (-)/forpliktelse (+) i balansen, alminnelig inntekt	-13 054	-85 340 896	-72 286 279	-10 281 081	-62 005 197	-27 289 835	-45 079 976
Ikke regnskapsført utsatt skattefordel alminnelig inntekt	616						
	1 592	-5 354 548	-6 947 047	-4 065 865	-2 881 182	-11 256 208	-9 198 188
Spesifikasjon av utsatt skatt på grunnrente	500					368 003	510 978
Varige driftsmidler						1 372 121	1 567 976
Elsertifikater							307 884
Sum						1 372 121	1 875 860
Utsatt grunnrenteskatt						507 685	669 681
Netto regnskapsført utsatt skattefordel (-)/forpliktelse (+) i balansen, alminnelig inntekt	-11 462	-90 695 444	-79 233 326	-14 346 946	-64 886 379	-37 670 355	-53 097 505

Note 15: Pensjon

Småkraft AS har likvidert sin innskuddspensjonsordning for selskapets ansatte. Med effekt fra 1. juni 2017 opprettet selskapet en innskuddsbasert pensjonsordning for selskapets ansatte. Ordningen er for 17 ansatte per 31. desember 2018. I 2018 ble NOK 922.293 betalt inn til ordningen. Pensjonsmidler per 31. desember 2018 utgjorde NOK 1.056.784.

Note 16: Likvide midler

I posten bankinnskudd, kontanter og lignende inngår ikke bundne skattetreks midler. Selskapet har opprettet en egen bankgaranti for betaling av skattetrekk.

Småkraft AS utstedet en grønn obligasjon i perioden. Midlene fra denne utstedelsen ble ikke frigjort før januar og februar i 2019, noe som gjorde at kontant og gjeldsposisjonene per 31.12.2018 ble vesentlig påvirket. Per 31.12.2018 var EUR 50.000.000,- i midler bundet på en bundet konto. I januar og februar 2019, oppfylte Småkraft sine forpliktelse og fikk frigjort midlene. Midlene ble brukt til å nedbetale gjeld og betale ut utbytte i tråd med obligasjonslånavevtalen.

Note 17: Garantier og pantstillelser

	Småkraft AS		Konsern	
	2018	2017	2018	2017
Bokført gjeld som er sikret ved pant eller lignende				
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 794 419 169	1 820 699 806	2 256 117 125	2 312 641 694
Periodisert provisjon over lånetiden	-17 422 552	-18 466 512	-17 422 552	-18 466 512
Total	1 776 996 617	1 802 233 294	2 238 694 573	2 294 175 182
Bokført Verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for gjeld	2018	2017	2018	2017
Driftstilbehør	3 935 679	3 981 966	3 935 679	1 758 331
Kundefordringer	10 179 183	29 396 092	10 179 183	31 68 466
1. Prioritetspant i kraftverkene med tilhørende falleieavtaler	2 172 315 923	1 969 572 026	2 771 725 925	2 517 913 606
Total	2 186 430 786	2 002 950 084	2 785 840 787	2 550 940 403

Banken har tatt sikkerhet i driftstilbehør og kundefordringer, i tillegg til første prioritets pant i kraftverk med tilhørende falleieavtaler.

Bankene har tatt sikkerhet i aksjene i Småkraft AS samt Småkraft AS sine aksjer i Reinli Kraft AS og Muoidejohka Kraft AS.

Småkraft AS har stilt en bankgaranti på kr 2,1 mill til Agder Energi Vannkraft AS knyttet til bygging av Lislevatn kraftverk.

Småkraft AS har stilt en bankgaranti som sikkerhet for skattetrekk.

Småkraft AS har stilt et bundet bankinnskudd på total TNOK 297 som sikkerhet for husleie.

Ihht. Aksjonæravtalen med Luster Småkraft AS er Småkraft AS forpliktet til å stille kapital til rådighet for Luster Småkraft AS.

Det foreligger en betinget gjeldsettegivelse fra bank på MNOK 5 knyttet til om Knutfoss kraftverk går med overskudd neste 8 års periode. Basert på dagens prognoser anses det sannsynlig at gjelden må gjøres opp.

Note 18: Rentebærende gjeld

Småkraft AS		
Långivere	2018	2017
Lån Sparebank1 MidtNorge	5 000 000	5 000 000
SEB/Nordea/DNB	1 771 419 169	1 797 699 806
SEB Revolving facility	18 000 000	18 000 000
Agent provisjon SEB/Nordea	-12 005 502	-18 466 512
Total rentebærende gjeld	1 782 413 667	1 802 233 294

There was in 2017 established a revolving facility in NOK with an available amount of MNOK 50 with a balance of MNOK 18 as of 31.12.2018. loan is in NOK, and interests are determined every 6 months, as NIBOR plus a margin

I 2017 etablerte Småkraft en revolverende trekkfasilitet på opp til 50 MNOK. Denne hadde en balanse på 18 MNOK per 31.12.2018. Lånet er i NOK, og rentene blir satt hver sjette måned, som NIBOR samt en fast margin.

Det langsiktige lånet er et EUR- lån, og rentene settes hver sjette måned, som EURIBOR + en margin, med en tilbakebetalingsplan over 40 år. Lånet har hatt to avdrag i 2018. Lånene har forfall eller skal refinansieres i 2020. Det vil være to avdrag i 2019. Det er et krav at lånene er sikret mot rentendringer og mot endringer i kraft- og el- serte priser. Provisjoner knyttet til lånet er kapitalisert og amortiseres over gjenværende løpetid på lånet.

Det foreligger en betinget gjeldsettergivelse fra bank på MNOK 5 knyttet til om Knutfoss kraftverk går med overskudd neste 8 års periode. Basert på dagens prognoser anses det sannsynlig at gjelden må gjøres opp.

Konsern		
Långivere	2018	2017
Lån Sparebank1 MidtNorge	5 000 000	5 000 000
SEB/Nordea (3 years maturity)	1 771 419 169	1 797 699 806
Valutalån Sparebanken Vest	210 838 462	215 803 471
Sparebanken 1 Telemark	39 749 724	41 642 584
Sparebanken Vest	49 525 000	
Sparebanken Sogn og Fjordane		50 500 000
Mortgage loan Sparebanken Vest		20 000 000
Mortgage loan Sparebanken Vest	42 166 665	43 633 333
Mortgage loan Sparebank 1 Gudbrandsdal	18 562 500	19 312 500
Mortgage loan Sparebanken Vest	100 855 605	101 050 000
SEB Revolving facility	18 000 000	18 000 000
Agent provisjon SEB/Nordea	-17 422 552	-18 466 512
Sum langsiktig gjeld	2 238 694 573	2 294 175 182

Note 19: Konesjoner

Per 31.12.2018 har Småkraft AS konesjoner for ytterligere 19 kraftverk. Disse har en samlet forventet årlig produksjon på cirka 272 GWh.

Note 20: Finansielle derivater

	Småkraft AS	
Energiderivater bokført til laveste av historisk kost og markedsverdi	2018	2017
Urealisert tap	-171 555 870	-32 371 900
Total forpliktelse	-171 555 870	-32 371 900

For perioden 2018 til 2022 har Småkraft AS sikret en andel av forventet produksjon mot prisendringer. Markedsverdien er basert på tilgjengelige markedspriser. Hvor det ikke finnes tilgjengelige markedspriser har vi estimert fremtidige priskurver.

Gjennom regnskapsåret har prisene på energi økt. Effekten, årets verdiendring av fremtidskontrakter, er bokført som et tap i resultatregnskap under finanskostnader.

Selskapet benytter sikringsbokføring for selskapets renteswap. Dette derivatet er effektivt.

Note 21: Finansiell risiko

Langsiktige banklån er i EUR og rentene er angitt som EURIBOR pluss en gitt margin. En andel av lånet er sikret mot endringer i EURIBOR. Endringer i EURIBOR vil føre til høyere finanskostnader.

Småkraft AS har sikret en del av sin fremtidige produksjon ved å inngå fastpris kontrakter på både kraft og el- sertifikater (se

Note 22: Falleieavtaler

Konsernet vil implementere IFRS som regnskapsspråk i løpet av første halvdel av 2019. Som en del av overgangen til IFRS har Småkraft valgt å endre regnskapsføringen av falleieavtaler på.

Småkraft AS inngår avtale med grunneierne som gir selskapet rett til bygging og drift av kraftverk som utnytter fallet i elven. Avtaletiden er typisk fra 40 til 75 år, med oppstart når kraftverket idriftsettes.

Småkraft AS har typisk tre typer falleieavtaler:

- 1) Bruttoavtaler/ inntektsbasert avregningsavtaler: Småkraft betaler årlig til grunneier basert på inntekten fra kraftverket det angjeldende året. Ved utløp av avtalen har grunner rett til å kjøpe tilbake kraftverket til spesifikt avtalte vilkår.
- 2) Fastprisavtaler: Småkraft betaler årlig til grunneier basert på et fastsatt eller prisindeksregulert beløp. Ved utløp av avtalen har grunner rett til å kjøpe tilbake kraftverket til spesifikt avtalte vilkår.
- 3) Profittdelingsavtaler: Småkraft deler profitten fra kraftverket med grunneier. Ved utløp av avtalen har grunner rett til å kjøpe tilbake kraftverket til spesifikt avtalte vilkår.

Når Småkraft har en umiddelbar plikt til å betale ut falleie til grunneier, regnskapsføres beløpet som en avsetning. Slike umiddelbare plikter oppstår, når:

- 1) Småkraft har en bruttoavtale, som gir grunneier rett til en %- vis andel av inntekter.
- 2) Småkraft har en fastprisavtale, som gir grunneier rett til et fast beløp.
- 3) Småkraft har en profittdelingsavtale, som gir grunneier rett til %- vis andel av profitten, og når grunneieravtalen har en akkumulert profitt over kraftverkets levetid.

I det fall at Småkraft har en profittdelingsavtale, hvor det (fremdeles) foreligger et akkumulert underskudd på kraftverket, vil Småkraft ha rett til å avregne akkumulert tap før falleien betales ut til grunneier. Dette vil representere en fremtidig fordel for selskapet, som Småkraft ikke bokfører som en eiendel. Denne eiendelen vil være utenom balansen. Positive og negative endringer av disse fordelene, vil ikke bokføres i Småkraft sine bøker.

I noen tilfeller vil Småkraft måtte betale ut lån og minimumsutbetalinger til grunneiere. Slike lån er rentebærende lån og vil bli bokført som normale lån i Småkrafts balanse.

	Småkraft AS		Konsern	
	2018	2017	2018	2017
Lån til grunneiere	17 573 076	18 588 773	17 573 076	18 588 773
Minimumsutbetalinger til grunneiere	39 098 862	32 605 137	40 317 392	32 605 137
Sum bokførte lån til grunneiere	56 671 938	51 193 910	57 890 468	51 193 910

	Småkraft AS		Konsern	
	2018	2017	2018	2017
Ikke bokførte fordringer mot grunneiere	169 621 548	183 341 597	177 392 544	191 524 012
Sum ikke bokførte fordringer mot grunneiere	169 621 548	183 341 597	177 392 544	191 524 012

Note 23: Obligasjonslån

	31.12.2018	31.12.2017
Obligasjonslån	497 415 000	0
Amortiserte lånekostnader	-5 417 050	0
Total langsiktig gjeld	491 997 950	0

Gjennomsnittlige annualisert lånerente i 2018 er 1,5%.

Obligasjonen på 50 MEUR har sikkerhet i 8 av konsernets kraftverk og sikkerhet i aksjene som eier ytterligere tre kraftverk. Det er også stilt sikkerhet i bankkontoer og forsikringer knyttet til de samme kraftverkene. I tillegg er alle aksjene i datterselskapene under Småkraft Green Bond 1 AS og en bankkonto i Småkraft AS stilt som sikkerhet.

Det er særlige vilkår knyttet til obligasjonslånet. Blant annet skal (i) Småkraft Green Bond 1 AS eller noen av deres datterselskaper stille noen form for sikkerhet i sine eiendeler, og (ii) egenkapitalandelen i Småkraft- konsernet skal være minst 30%. Lånet skal noteres på Oslo Børs og årsregnskapene skal publiseres ikke senere enn 180 dager etter 31.12.2018.

Per 31.12.2018 var ikke alle vilkår for frigjøring av midlene fra obligasjonslånet ivaretatt. Av denne grunnen var midlene bundet på en særskilt konto. Dette medfører en balanseforlengelse i årsregnskapet. Midlene ble frigjort etter balansedagen og før avleggelse av regnskapet i januar og februar 2019.

Per 31.12.2018, selskapet er ikke i brudd med noen av de nevnte vilkårene.

Avdragsprofil i EUR)

Obligasjonslånet har følgende avdragsprofil:

2018	2019	2020	2021	2022	2023
0	0	0	0	0	50 000 000

Note 24: Finanskostnader

	Småkraft Konsern		Småkraft AS	
	2018	2017	2018	2017
Rentekostnader	-47 041 801	-47 430 660	-31 205 972	-28 524 339
Urealisert disagio på EUR- lån uten kontanteffekt	-20 586 004	-146 984 569	-18 509 712	-130 395 809
Urealisert verdiendring på sikringsinstrumenter uten kontanteffekt	-135 934 251	-31 158 102	-135 934 251	-31 158 102
Realiserte tap på sikringsinstrumenter med kontanteffekt	-70 240 390	-4 063 929	-70 240 390	-4 063 929
Andre finanskostnader og amortiseringer	-20 804 582	-14 315 919	-21 764 394	-14 213 499
Sum finanskostnader	-294 607 028	-243 953 179	-277 654 719	-208 355 678