

Medlemene vert med dette kalla inn til møte.

Varamedlemer får innkallinga, møter berre etter særskild innkalling.

Vert du av lovlege grunnar hindra i å møte, må du melde frå til Anne Liv Lidtveit på tlf. 379 37 526 eller e-post post@konesesjonskraft.no

Valle, 31.03.2015

*Innkalling til møte i KIKS - Styret
10.04.2015 kl. 10:00 i Froland*

Program:

10:00 – 11:30	Styremøte
11:30 – 12:00	Lunsj
12:00 – 14:00	Risikoseminar

Trine Bratsberg Larsen og Tom Eigel Bratsberg Larsen frå Formuesforvaltning og Oskar Håkonsen og Jon Ove Heen frå Markedskraft er til stades på risikoseminaret.

Gro-Anita Mykjåland
Fungerande styreleiar

Arne Tronsen
Dagleg leiar

Saksnr	Innhold
PS 24/15	Godkjenning av møteprotokoll
PS 25/15	Referatsaker
PS 26/15	Orienteringar
PS 27/15	Rapportering - hedging, trading og formuesforvaltning
PS 28/15	Risikostrategi
PS 29/15	Status strategiplan
PS 30/15	Val av styreleiar og nestleiar
PS 31/15	Revidering av strategiplan og grunnleggande etiske prinsipp 2015 - 2020
PS 32/15	Årsmelding og årsrekneskap 2014
PS 33/15	Drøftingssaker
DR 2/15	Finansreglement vedteke 21.06.11
PS 34/15	Endring i finansstrategi 2015
PS 35/15	Risikostrategi- finansiell og fysisk omsetning av konsesjonskraft

PS 24/15 Godkjenning av møteprotokoll

PS 25/15 Referatsaker

PS 26/15 Orienteringar

PS 27/15 Rapportering - hedging, trading og formuesforvaltning

PS 28/15 Risikostrategi

PS 29/15 Status strategiplan

Saksframlegg

Konsesjonskraft IKS

<i>Saksnummer</i>	<i>Utval</i>	<i>Møtedato</i>
30/15	KIKS - Styret	10.04.2015

Val av styreleiar og nestleiar

Dagleg leiar tilrår:

Saka blir sendt ut utan tilråding.

Saksutgreiing:

1. Bakgrunn for saka

Styret må velje ny leiar og nestleiar, då Bjørgulv Sverdrup Lund trekker seg.

2. Saksopplysningar

Bjørgulv Sverdrup Lund kunngjorde munnleg på representantskapsmøtet 12. desember 2014 at han grunna nytt arbeidsforhold i Agder Energi trekker seg som styreleiar i Konsesjonskraft IKS. Dette er seinare stadfesta skriftleg i e-post, sjå vedlegg.

Aust-Agder fylkesting skal velje ny representant til styret på møte i april. Det nye medlemet blir valt på representantskapsmøtet i juni. Det er likevel nødvendig allereie nå å velje ny leiar og nestleiar på grunn av forholdet til Brønnøysund og prokura. Etter Selskapsavtalen § 6 fyrste ledd, siste setning vel styret sjølv leiar og nestleiar.

KIKS, og tidlegare KAAIKS, har aldri tidlegare hatt ein kvinneleg styreleiar.

3. Vurdering

Valle, den 25.03.2015

Arne Tronsen
dagleg leiar

Vedlegg

1 Vedr. fratredelse som styreleder i KIKS

Fra: [Lund, Bjørgulv Sverdrup](#)
Til: [Eielsen, Arild](#)
Kopi: [Arne Tronsen](#); [Anne Liv Lidtveit](#)
Emne: Vedr fratredelse som styreleder i KIKS
Dato: 25. februar 2015 08:26:42

Fylkesrådmann Arild Eielsen
Daglig leder Arne Tronsen KIKS

Jeg viser til representantskapsmøte i KIKS på Rysstad i desember, der jeg muntlig meddelte representantskapet at jeg ønsket å fratredelse umiddelbart som følge av jobbtilbud fra Agder Energi Vannkraft.

I møte på mandag med daglig leder og juridisk rådgiver, så fremkom et behov for å gå igjennom hele statusen til KIKS vedrørende konsekvenser for valgte varamedlemmer og behov for suppleringsvalg fra fylkeskommunene iht til vedtektene for KIKS etter opptak av nye eiere i selskapet.

KIKS kommer med en konkret tilbakemelding til fylkesrådmannen på dette, med nødvendig informasjon også til øvrige eiere dersom dette influerer på valg av etterfølger.

Jeg ønsker å ha valg av ny kandidat fra fylkeskommunen(e) opp i fylkestinget i april.

Hilsen
Bjørgulv Sverdrup Lund
Fylkesordfører Aust-Agder

Mobil: 97 89 89 05

Saksframlegg

Konsesjonskraft IKS

<i>Saksnummer</i>	<i>Utval</i>	<i>Møtedato</i>
31/15	KIKS - Styret	10.04.2015
	KIKS - Representantskapet	

Revidering av strategiplan og grunnleggande etiske prinsipp 2015 - 2020

Dagleg leiar tilrår:

Strategiplan og grunnleggande etiske prinsipp 2015 – 2020 blir vedtatt av styret.

Saksutgreiing:

1. Bakgrunn for saka

Styret vedtok i styremøte 23. januar 2015 at strategiplanen skal reviderast.

2. Saksopplysningar

Styret sette ned ei arbeidsgruppe, bestående av Gro-Anita Mykjåland, Terje Damman, Torhild Bransdal og Jon Rolf Næss. Arbeidsgruppa har hatt eitt møte, 2. mars 2015, og hadde før dette møtet fått tilsendt utkast til strategiplan for kommentarar. Etter møtet er nytt, gjennomarbeidd utkast blitt tilsendt, og arbeidsgruppa har kome med merknader.

Av større endringar/ presiseringar, kan nemnast:

Ein har vurdert at namnet på dokumentet bør innehalde «etiske prinsipp», då dette står fram som ein viktig del av dokumentet. Ein har vidare halde fast på den overordna målsettinga. Av delmål er risikostyring kome inn som fyrste delmål. Vidare er det føreslått at KIKS skal vere opne for å utvide den geografiske virkekrinsen, men at det skal vere vilkår om at kommunane og fylkeskommunen kjem i fellesskap, slik som med Vest-Agder-prosessen.

3. Vurdering

Med bakgrunn i møte og kommentarar legg arbeidsgruppa vedlagte strategiplan og grunnleggande etiske prinsipp 2015 – 2020 fram for styret for vedtak.

Valle, den 30.03.2015

Arne Tronsen
dagleg leiar

Vedlegg



KONSESJONSKRAFT IKS

– vaktar rettane og tek vare på verdien

STRATEGIPLAN OG GRUNNLEGGANDE ETISKE PRINSIPP 2015-2020

Konsesjonskraft IKS

- Vaktar og forsvarar deltakarane sine rettar
- Tek vare på verdien og fører den attende til deltakarane



Dam Skjerka, Åseral kommune

Utkast mars 2015

FUNDAMENT

Verdier

KIKS står for

- Truverde – KIKS skal vere open og ærleg
- Kvalitet – KIKS skal arbeide for å bli betre i alle ledd
- Tryggleik – KIKS skal vere godt budd på alle mulege hendingar

Side | 2

Etiske prinsipp

Tilsette og folkevalde skal:

- etterleve lover, reglar og menneskerettar
- stå fram ærleg og heiderleg
- syte for at KIKS står fram som ope, påliteleg og transparent
- ikkje gjere noko som kan skade truverdet til KIKS
- ikkje take mot eller gje gåver som kan påverke integriteten til KIKS
- ikkje nytte konfidensiell informasjon for å oppnå urettmessige fordelar på eigne eller på KIKS sine vegne

MÅL

Konsesjonskraft IKS skal vere ein leiande nasjonal forvaltar av konsesjonskraftrettane

DELMÅL

KIKS skal

- ha den administrative og operative risikoen under kontroll til ei kvar tid, både kortsiktig og langsiktig risiko.
- trygge konsesjonskraftordninga som kommunal og fylkeskommunal rett
- trygge verdien av konsesjonskraftordninga
- sikre deltakarane påreknelege og gode inntekter
- byggje kompetanse i alle ledd, frå administrasjon, styret, representantskap, deltakarkommunane og i skuleverket
- utvikle tenestemenyen innafør hydrologi, vilkårsrevisjonar, vassdirektiv, anten i IKS-et eller i eige dotterselskap
- Vere opne for utviding av den geografiske verkekrinsen, gjennom kommunar og fylkeskommunar i fellesskap.

TILTAK

Ha den administrative og operative risikoen under kontroll til ei kvar tid, både kortsiktig og langsiktig risiko.

KIKS skal

- ha oversikt over alle risikofaktorar og sette i verk tiltak for å kontrollere desse

Side | 3

Trygge konsesjonskraftordninga som kommunal og fylkeskommunal rett

KIKS skal

- orientere kommunestyre og fylkesting om status og utfordringar
- halde seminar, gjerne saman med Landssamanslutninga av vasskraftkommunar (LVK) og Samarbeidande kraftfylke, for Agderbenken og Energi- og miljøkomiteen på Stortinget
- synleggjere utfordringar som KIKS står overfor i aktuelle fora i landsdelen
- ha jamleg kontakt med Noregs vassdrags- og energidirektorat (NVE), og gjennomføre møte med NVE og departementet når det er tenleg eller naudsynt

Trygge verdien av konsesjonskraftordninga

KIKS skal

- bruke heimesida til å spreie nøkkelinfo og kunnskap om kor viktig vasskrafta er for kommunar og fylkeskommunar
- nytte hydrologisk og/eller juridisk ekspertise for å kvalitetssikre grunnlaget for viktige avgjerder
- vere oppdatert på planlagde utbyggingar og revisjonar med verknad for konsesjonskraftvolumet og/eller kommunane sitt skatteproveny
- byggje nettverk

Sikre deltakarane påreknelege og gode inntekter

KIKS skal

- halde gjeldande risikostrategi levande og evaluere/ endre denne jamleg

Byggje kompetanse i alle ledd, frå administrasjon, styret, representantskap, deltakarkommunane og i skuleverket

KIKS skal

- trygge og utvikle administrativ og fagleg kompetanse
- syte for styreopplæring, som fast punkt i kvart styremøte
- utvikle eit samarbeid med kompetanseleverandørar som gjev meirverdi både til KIKS og leverandørar
- gjennomføre seminar med aktuelle tema for tilsette i deltakarkommunane
- utarbeide og gjennomføre eit pedagogisk opplegg for ungdomsskuleelevane på Agder
- samarbeide med LVK om prioriterte utfordringar
- ha god kunnskap om vassdragsutbygginga med hovudfokus på eigen geografisk virkekrans

Utvikle tenestemenyen med mellom anna kunnskap i hydrologi, vilkårsrevisjonar, vassdirektiv, anten i IKS-et eller i eige dotterselskap

KIKS skal

- starte på opplæring i hydrologi, i samarbeid med eksterne kompetansemiljø
- vere oppdatert på vanndirektivet
- bidra i oppfølging av revisjon av gjevne konsesjonar

Side | 4

Vere opne for utviding av den geografiske verkekrinsen

KIKS skal

- vere opne for å diskutere muleg vidare utviding dersom vi får ein slik førespurnad, med vilkår om at konsesjonskraftkommunar og fylkeskommunen blir deltakarar i fellesskap



KONSESJONSKRAFT IKS

– vaktar rettane og tek vare på verdien

Konsesjonskraft IKS

Kommunehuset

Postboks 4

4747 Valle

post@konsesjonskraft.no

telefon 37 93 75 00

Saksmappenr:2013/13 -10
Arkiv: 151
Sakshandsamar: Arne Tronsen

Saksframlegg

Konsesjonskraft IKS

<i>Saksnummer</i>	<i>Utval</i>	<i>Møtedato</i>
32/15	KIKS - Styret	10.04.2015
	KIKS - Representantskapet	

Årsmelding og årsrekneskap 2014

Dagleg leiar tilrår:

Saka vert lagt fram for styret for handsaming.

Saksutgreiing:

1. Bakgrunn for saka

Utkast til årsmelding og årsrekneskap 2014 vert lagt fram for styret for handsaming

2. Saksopplysningar

Vedlagt følger utkast til årsmelding og årsrekneskap.

3. Vurdering

Sjå vedlegg

Valle, den 30.03.2015

Arne Tronsen
dagleg leiar

Vedlegg

1 Årsmelding og årsrekneskap
2014



KONSESJONSKRAFT IKS

– vaktar rettane og tek vare på verdien

ÅRSMELDING 2014



Styreleiar har ordet



Konsesjonskraftfondet har vore gjennom eit spanande år, der det har hendt svært mykje i selskapet.

Side | 2

Eit historisk år der Konsesjonskraftfondet i Aust Agder IKS endra namn til Konsesjonskraft IKS. Eit år der selskapet fekk følgjande nye deltakarar:

Vest-Agder fylkeskommune, Audnedal kommune, Flekkefjord kommune, Hægebostad kommune, Kristiansand kommune, Kvinesdal kommune, Lindesnes kommune, Marnardal kommune, Sirdal kommune, Vennesla kommune og Åseral kommune.

Det samla årlege konsesjonskraftvolumet er per 1. januar 2015 på 859,6 GWh.

Eg synest det politiske miljøet på Agder kan vere stolte av at all konsesjonskrafta til 20 kommunar og både fylkeskommunane no er forvalta samla gjennom

Konsesjonskraft IKS og at den politiske prosessen vart gjennomført på mindre enn eit halvt år – frå starten 17. januar 2014 til alle formelle vedtak var gjort innan 1. juli 2015.

Den nye selskapsavtalen går fram til 31. desember 2029. Det gjev oss stabilitet og eit svært godt utgangspunkt for å byggje selskapet vidare til det beste for deltakarane.

Konsesjonskraft IKS byggjer kompetanse lokalt og arbeider for å trygge konsesjonskraftordninga, samstundes som vi skal sikre deltakarane gode og påreknelege inntekter av krafta. Desse inntektene er viktige for både den kommunale velferdsproduksjonen og for utvikling av infrastruktur og næringsliv i regionen.

Styret i Konsesjonskraft IKS ser tilbake på eit spennande år, men fyrst og fremst så ser vi fram mot alle dei mulighetene som ligg framføre oss.

Eg vil takke styret, administrasjon, deltakarar og andre samarbeidspartnarar for eit svært givande og konstruktivt år. Et år der samarbeid har stått i fokus og der vi har styrkt oss i arbeidet med å vakte rettane og ta vare på verdiane.

Iveland, 26. mars 2015
Gro-Anita Mykjåland

Dagleg leiar har ordet

I 2014 vart Konsesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS utvida og samstundes omdanna til Konsesjonskraft IKS. Dette vart eit stort sprang og eit krevjande arbeid for mange.

Side | 3

Vi som er tilsett i KIKS har hatt eit krevjande arbeid gjennom året, både med ny selskapsavtale, innhenting og distribuering av informasjon, forhandlingar med konsesjonærar og implementering av nytt konsesjonskraftvolum i vår finansielle portefølje.

Vi har lært mykje og denne nye kunnskapen vil kome deltakarane til gode frametter. Dette har gjort oss betre rusta til å møte nye utfordringar og endringar på ein god måte.



Det økonomiske resultatet for 2014 er etter måten godt og det samsvarar godt med budsjettprognosen.

All konsesjonskrafta til KIKS vert levert i prisområde NO2 som er eit lågprisområde. I periodar med god hydrologi og etter måten lågt forbruk samstundes som overføringskapasiteten mot Danmark og Nederland er avgrensa, vert prisen mykje lågare enn systemprisen. I 2014 kosta dette oss meir enn 9 millionar kr og det kan diverre verte enno meir kostbart ein periode frametter.

Administrasjonen i selskapet har god kompetanse og gode beredskapsplaner for krisehendingar.

Dagleg leiar er oppteken av at kompetansen og kapasiteten til selskapet vert utnytta til beste for deltakarane innfor ramma av våre to hovudoppgåver:

- Vi skal vakte og forsvare rettane
- Vi skal take vare på verdien og føre den attende til deltakarane.

Det er då vesentleg at tilleggsoppgåver ikkje tek fokus frå krafthandelen som er kontinuerleg og tidskritisk.

Dagleg leiar ser i møte spanande drøftingar om korleis selskapet no best skal konsolidere verksemda og samstundes avklåre korleis utviklingsarbeidet skal halde fram. Dagleg leiar er overtydd om at selskapet har eit betydeleg utviklingspotensiale.

Valle, 24. mars 2015
Arne Tronsen

Controller har ordet

Controllers oppgave er å påse at oppfølging og rapportering skjer i samsvar med den vedtatte risikostrategi.

Controller har bl.a. utført følgende kontrolloppgaver i 2014:

- Årskvantum av fysisk kraft er kontrollert mot avtalene med kraftselskapene.
- Finansiell sikring av kraft er på løpende basis kontrollert mot sikringsstrategiens bestemmelser.
- Periodiske kontroller av at valutasikret volum tilsvarer finansielt sikret volum.
- Ad hoc kontroller ved behov.
- Periodiske kontroller av at generelle rutiner følges.

2014 var det tredje året hvor controllerfunksjonen er blitt ivaretatt av Aust-Agder fylkeskommune. Controller rapporterer ved behov til daglig leder, og det er i 2014 i tillegg utarbeidet halvårlige rapporter. Controller har hatt jevnlige møter med daglig leder i 2014.

Kontrollarbeidet har i 2014 vært lagt opp slik at kontrollen er proaktiv der dette er mulig, og dokumenter som er vesentlige for å holde seg innen risikostrategien er kontrollert. Kontrollen har ikke avdekket større avvik. Det var et mindre avvik på 3 MW ved årsskiftet 2013/2014, men dette ble korrigert før controller fikk gjort oppmerksom på dette.

Konsesjonskraft IKS har i 2014 jobbet målrettet med sine kontrollrutiner. Controller har i rapporten for 2. halvår gitt innspill til en endring i risikostrategien.

Arendal, 25. mars 2015

Bent Sørensen



Årsmelding 2014

Styret legg med dette fram årsmeldinga for driftsåret 2014.

MÅLSETTING

Konsesjonskraft IKS (KIKS) vaktar og forsvarar deltakarane sine rettar, tek vare på verdien og fører den attende til eigarane.

KIKS skal vere ein leiande nasjonal forvaltar av konsesjonskraftrettane.

VERDIAR

KIKS står for:

- Truverde – all verksemd i KIKS skal vere tufta på samfunnsmessige vurderingar.
- Kvalitet – alle gjeremål skal kvalitetssikrast og det skal arbeidast kontinuerleg med kvalitetsutvikling
- Tryggleik – og skal i alle sine gjeremål legge til grunn ein langsiktig tankegang.

KIKS arbeider kvar dag for å sikre eigaranes verdier på ein langsiktig og god måte.

STRUKTUR

Verksemda er organisert i medhald av lov om interkommunale selskap. Valle kommune er kontorkommune.

FRAMHALD AV DRIFTA

Drifta er sikra for 2015 og årsrekneskapet er gjort opp under denne føresetnaden.

FINANSIELL RISIKO

Verksemda sin marknadsrisiko er i hovudsak knytt til svvingar i kraftprisar og valuta.

Det er fastsett ein strategi for pris- og valutasikring, der sikringa startar 3 år og eitt kvartal i forkant av leveringsåret. Sikringsgraden i strategien aukar med om lag 8 % kvart kvartal. Leveringsåret skal vere ferdig sikra 1. oktober året før. For 2014 vart det sikra eit volum tilsvarande 95 % av tilgjengeleg fysisk volum. Sikringsgraden for 2015 er på 95 % for Aust-Agder-porteføljen og 95 % for Vest-Agder-porteføljen. Sikringsgraden for 2016 er ikkje endeleg fastsett.

Områderisikoen vert ikkje sikra; KIKS er sjølvassurandør.

Det er og knytt risiko til framtidige endringar i rammevilkår fastsett av politiske styresmakter, klimatiske tilhøve, den internasjonale økonomiske utviklinga og til tolkingar av regelverket knytt til konsesjonskraft.

Nye EU-initierte reglar for finansiell derivathandel kan ha konsekvensar for vår verksemd ifrå 1. mars 2016. Verksemda held seg oppdatert på dette og vil syte for å halde styret og eigarane orientert.

Verksemda har god reservekapital og solid likviditet.

OPPFØLGING AV STRATEGIPLAN

- **Strategiplan 2014 – 2020**

Strategiplan er godkjent av representantskapet i møte 13. desember 2013. Styret følgjer opp denne i kvart styremøte.

- **Oppfølging av strategiplan 2014 – 2020**

Spørsmålet om utviding av den geografiske virkekrinsen vart handsama i styret og representantskapet i fleire møte i 2014. I representantskapsmøte den 13. desember 2013 vedtok representantskapet at Konsesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS skulle arbeide for eit samarbeid med konsesjonskraftkommunane og fylkeskommunen i Vest-Agder. Ein såg då føre seg eit utvida selskap med namnet Konsesjonskraft IKS – no kalla KIKS. Målet med dette var å ha eit operativt selskap tidleg hausten 2014.

Side | 6

Sjølve prosessen med å ta Vest-Agder inn på deltakarsida startar i møte 17. januar 2014 på Revsnes. Utover seinvinteren vert det halde fleire møte mellom Konsesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS og representantar frå Vest-Agder. Samstundes vert det gjennomført tingingar mellom konsesjonskraftkommunane i Aust-Agder og Aust-Agder fylkeskommune om fordelinga av overskytande kraft. Same tingingar vert halde i Vest-Agder.

Styret og administrasjonen i Konsesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS arbeider undervegs med selskapsavtalar tilpassa to framtidsbilete:

- 1) Samarbeidet i Aust-Agder held fram til 2030
- 2) Heile Agder samarbeider fram til 2030

Det vert halde ekstraordinært representantskapsmøte i Konsesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS den 7. mai 2014. Her vert representantane orienterte om prosessen, og om selskapsavtalane som skal sendast til kommunane for handsaming. Kommunane i Aust-Agder fekk deretter tilsendt ein selskapsavtale for vidare samarbeid, i tillegg til ein selskapsavtale for samarbeid også med Vest-Agder. Kommunane i Vest-Agder fekk tilsendt selskapsavtalen for heile Agder, og måtte ta stilling til om dette var eit samarbeid dei ville gå inn for.

Innan halvårsskiftet 2014 har 20 kommunar og båe fylkeskommunane på Agder gått inn for eit samarbeid i Konsesjonskraft IKS fram til og med 31. desember 2029. Den nye selskapsavtalen vart underteikna 15. august 2014 på Fylkeshuset i Arendal. Styret vart då utvida med to representantar frå Vest-Agder-deltakarane. Pr. 1. januar 2015 er samla konsesjonskraftvolum i KIKS 859,6 GWh årleg.

Den 19. august 2014 startar administrasjonen i KIKS arbeidet med å volumsikre og prissikre tilleggsvolumet på 291 GWh pr. år frå Vest-Agder. Dette må leverast fysisk og finansielt frå 1. januar 2015. Den finansielle handelen følgjer tidlegare vedteken risikostrategi i Konsesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS med ein tilpassa implementeringsstrategi som gjer at det fysiske volumet for 2015 er 95 % prissikra pr. oktober 2014. Handelen skjer i samarbeid med porteføljeutvalet og i oktober 2014 vert det sendt ut inntektsprognose til alle deltakarane – denne prognosen er pr. april 2015 solid.

Den siste kontrakten om fysisk uttak av det nye volumet vart underteikna 23. desember 2014.

Sjølvs om det vart gjort mykje arbeid i 2014, arbeider administrasjonen og styret framleis i april 2015 med å avklåre naudsynte problemstillingar knytt til volum, pris og middelproduksjon.

Styret er godt nøgd med planlegginga og gjennomføringa av utvidinga med Vest-Agder. Styret vil og streke under at det vart gjort eit grundig og godt politisk arbeid hos alle deltakarane gjennom handsaminga av den nye selskapsavtalen. Denne selskapsavtalen gjev styret og administrasjonen handlingsrom og handlingskraft på lang sikt.

- **Undervisningsopplegg for ungdomsskulane i Aust-Agder**

Grunna arbeidet med utviding av selskapet, har det ikkje vore kapasitet til å gjennomføre opplegg i 2014. I løpet av 2015 vil det bli gjennomført i fleire skular.

DRIFTSUTGIFTER OG DRIFTSINNEKTER

Rekneskapsåret 2014 er det fjerde heile året med nytt forvaltningsregime. KIKS syter for omsetning av den fysiske krafta gjennom NordPool Spot, prissikring gjennom NasdaqOMX og valutasikring gjennom avtale med Danske Bank.

I 2014 selde KIKS totalt 564,6 GWh. 560,6 GWh vart omsett på NordPool Spot medan 3,9 GWh vart avrekna finansielt bilateralt med Hydro Vigelands Brug AS basert på faktiske spotprisar. Vi hadde prissikra og valutasikra til saman 537,6 GWh.

Inntekt/kostnad i øre/kWh				
År	2011	2012	2013	2014
Brutto Inntekt	35,0	36,2	36,6	33,8
Spotpris	37,9	24,7	29,8	23,3
Snitt kjøpspris	10,7	10,9	11,1	12,0
Netto inntekt	24,3	25,3	25,5	21,8

Den samla inntekta vår pr. kWh er 43,3 % høgare i 2014 enn det den reine spotprisen gjev av inntekter.

Utbetalningar/avsettingar reservekapital i øre/kWh				
År	2011	2012	2013	2014
Utbetalt deltakarane	19,7	21,3	22,1	19,9
Avsett reservekapital	4,2	3,6	3,3	1,2
Til saman	23,9	24,9	25,4	21,1

Det er inntektsført totalt kr 1.277.702 frå driftsfondet. Samla driftsutgifter er på kr 75.550.516; dette er noko høgare enn opphavelag budsjettert, men noko lågare enn det som vart vedteke i revidert budsjett i desember 2014. Det er inntektsført kr 700.000 som er anslag kostnader implementering av samarbeidet med Vest-Agder i 2014. Desse kostnadene vert avrekna mot inntekter 2015 for dei det gjeld i samsvar med godkjent budsjett 2015.

FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER

Avkastninga på reservekapitalen utgjer kr 3.265.891 (5,8 % p.a.) mot kr 2.680.272 (5,79 % p.a.) i 2013. Avkastninga vert tillagt reservekapitalen.

I 2014 var det eit negativt resultat på aktiv forvaltning og trading etter ordre på kr 1.464.606. Dette reduserer avkastninga på reservekapitalen til 3,1 % p.a.

Garantikostnadene utgjer kr 15.500 og netto valutavinst spotsal av € utgjer kr 301.813 mot ein vinst i 2013 på kr 477.715.

Grunna renteinntekter på bankinnskott på kr 1.381.554 mot kr 1.587.516 i 2013, vert det eit netto overskott på finansrekneskapan på ytterlegare kr 1.683.367 mot kr 2.020.075 i 2013. Dette vert og tillagt reservekapitalen.

RESULTAT OG RESERVEKAPITAL

Resultat før overførte konsesjonskraftinntekter er på kr 119.299.049 mot kr 143.069.365 i 2013.

Avsett reservekapital etter årsoppgjersdisposisjonar utgjer kr 77.119.344. Representantskapet har gjort vedtak om at reservekapitalen skal utgjere minst kr 73.800.000 totalt for deltakarane frå Aust-Agder.

Side | 8

Av di kraftinntektene frametter synest å bli redusert grunna fallande prisar, vert heile overskottet på 6.846.008 tilrådd avsett til reservekapital. Det er berre Aust-Agder fylkeskommune som ikkje har nådd den normerte reservekapitalen; det manglar kr 1.808.692 per dato. Dei øvrige kommunane i Aust-Agder har varierende overdekning reservekapital. Dette vert tilrådd ikkje utbetalt i samsvar med vedtak om oppbygging og bruk av reservekapital gjort i desember 2013. Denne overdekninga vil bli nytta til inntektsutjamning.

For deltakarane frå Vest-Agder starter avsettinga til reservekapital i 2015. Målsettinga er den same som for Aust-Agder, altså 50 % av inntekta i eit normalår og med ei årleg avsetning på om lag 5 % av nettoinntekta.

EIGARDEL OG ANSVARSDDEL

Pr. august 2014 vart namnet på selskapet Konsesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS endra til Konsesjonskraft IKS og selskapet fekk følgjande nye deltakarar:

Vest-Agder fylkeskommune, Audnedal kommune, Flekkefjord kommune, Hægebostad kommune, Kristiansand kommune, Kvinesdal kommune, Lindesnes kommune, Marnardal kommune, Sirdal kommune, Vennesla kommune og Åseral kommune.

Den nye selskapsavtalen går fram til og med 31. desember 2029.

Eigardelen er fastsett i selskapsavtalen § 12, basert på vurdert konsesjonskraftvolum pr. august 2014. Revisjon av eigardelen skal skje etter avlagt rekneskap for 2018 dersom det ikkje i mellomtida har oppstått betydelege endringar i konsesjonskraftvolumet.

I representantskapet har kvar deltakar 1 røyst pr. GWh konsesjonskraft pr. 1. januar i vedkomande år.

UTTAK AV KONSESJONSKRAFT

KIKS har i løpet av hausten 2014 sikra uttak av 291 GWh ny konsesjonskraft pr. 1. januar 2015 frå deltakarane i Vest-Agder. Dette har vore arbeidskrevjande og er gjennomført dels gjennom undertekning av ny uttaksavtale med Statkraft SF, Hisvatn kraftlag AS, mellombels avtale for 2015 med Agder Energi Vannkraft AS og forvaltning av eksisterande avtaler Vest-Agder fylkeskommune og Vest-Agder-kommunane hadde med Lyse Energi AS, Sira-Kvina kraftselskap og Hydro Vigelands Brug AS.

Ulla-Førre vassdraga

Vår klage på utrekning av konsesjonskraft frå Kvilldal og Hylene kraftverk har ikkje nådd fram; av di det vert levert akonto basert på NVE sitt tidlegare vedtak, vert det ikkje noko avviksoppgjer. KIKS har bede NVE om å rette den feilen i utrekninga som har ført til at Kristiansand ikkje får konsesjonskraft frå desse to kraftverka. Dette er per dato ikkje retta.

Sira-Kvina vassdraga

Negativt etteroppgjer Sira-Kvina kraftselskap 2013 på kr 73.459 er belasta reservekapitalkonti til Aust-Agder fylkeskommune og kommunane Bykle, Valle og Bygland.

Det ligg framleis ikkje føre avgjerd om endeleg kraftgrunnlag for Duge pumpekraftverk og Svartevassmagasinet. Det er grunn til å tru at ei endeleg avgjerd vil føre til monalege endringar for fleire av deltakarane, sjå spesifikasjon under. Det er uvisst når eit endeleg vedtak vil ligge føre og om vedtaket vil få tilbakeverkande kraft.

Side | 9

Dersom NVE sitt påklaga vedtak frå 2003 vert stadfesta av OED, vil det årlege kvantum frå Sira-Kvina kraftselskap auke frå 104,9 GWh til 127,4 GWh for deltakarane frå Aust-Agder.

Bykle	+ 20,2 GWh pr. år (før fordeling med Aust-Agder fylkeskommune)
Valle	+ 2,5 GWh pr. år (før fordeling med Aust-Agder fylkeskommune)
Bygland	- 0,2 GWh pr. år

Samstundes vil konsesjonskraftvoluma for Vest-Agder bli redusert med 13,8 GWh med slik fordeling:

Sirdal	+ 29,2 GWh pr. år (før fordeling med Vest-Agder fylkeskommune)
Kvinesdal	- 42,8 GWh pr. år (før fordeling med Vest-Agder fylkeskommune)

Denne nedsida vert ivareteken gjennom ekstra avsetningar i rekneskapen frå 2015 og fram til saka er avklart.

Desse moglege endringane vil og ha konsekvensar for Vest-Agder fylkeskommune og Aust-Agder fylkeskommune i samsvar med det avtaleverket som gjeld til ei kvar tid.

FORVALTNING AV RESERVEKAPITAL

Pr. 1. januar 2015 var kr 61.645.521 plassert i ulike verdipapir i samsvar med vedteke finansreglement. Rapport følgjer jfr. note 4 til rekneskapen.

ARBEIDSMILJØ/YTRE MILJØ

KIKS har fire tilsette i til saman 3,5 stilling, ei kvinne og tre menn. Selskapet følgjer likestillingslova.

Sjukefråveret i 2014 var på omlag 4,6 %. Det har ikkje vore skader eller arbeidsulykker. Verksemda ureinar ikkje det ytre miljøet.

ADMINISTRATIV RISIKO

Styret og dagleg leiar arbeider kontinuerleg for å redusere den administrative risikoen, og har styrka bemanninga med ei stilling i 2014. Vi har inngått avtaler med Valle kommune om kjøp av tenester når det gjeld økonomi, finansforvaltning og administrative tenester elles, og skal inngå avtale med Setesdal IKT om ulike IKT-tenester.

Vi har inngått avtale med Aust-Agder fylkeskommune om kjøp av kontrollertjenester. Dette skal både tene som kvalitetssikring av krafthandelen, men og redusere den samla administrative risikoen. Samarbeidet med porteføljeutvalet er og eit tiltak som reduserer den administrative risikoen.

Det er utarbeidd administrativ beredskapsplan og gjennomført ei øving. Dette arbeidet har framhaldande fokus.

CONTROLLER

KIKS kjøper kontrollertjenester av Aust-Agder fylkeskommune og det er Bent Sørensen som utfører

desse oppgåvene. Controller rapporterer til dagleg leiar og styret kvart halvår.

Controllerfunksjonen er ein viktig del av den interne kontrollen samstundes som den bidreg til å tryggje kvaliteten gjennom å avdekke og lukke mogelege avvik. Sjølv om controller rapporterer til dagleg leiar, er dette ein uavhengig funksjon som har høve til å rapportere direkte til styret.

PORTEFØLJEUTVALET

Porteføljeutvalet er eit rådgjevande organ for dagleg leiar og styret.

Porteføljeutvalet består av desse administrativt oppnemnde medlemene:

John G Bergh, Aust-Agder fylkeskommune – leiar
Tallak Hoslemo, Bykle kommune
Willy Hægeland, Froland kommune
Åsmund Lauvdal, Bygland kommune

Pr. august 2014 vart desse oppnemnde:

Inge Hurv, Vest-Agder fylkeskommune
Svein Ove Nepstad, Åseral kommune
Svein Skisland, Vennesla kommune

STYRE, RÅD OG UTVAL

Styret:

Bjørgulv Sverdrup Lund	Aust-Agder fylkeskommune	leiar (fritak 2015)
Gro Anita Mykjåland	Iveland kommune	nestleiar
Arne Austenå	Aust-Agder fylkeskommune	medlem
Mari Mykland	Froland kommune	medlem
Jon Rolf Næss	Bykle kommune	medlem

Kjell Skarheim og Line Vennesland er 1. varamedlem for høvesvis Aust-Agder Fylkeskommune og kommunane i Aust-Agder og har vore innkalla fast fram til august 2014.

Pr. august 2014 kom desse nye medlemene inn i styret:

Terje Damman	Vest-Agder fylkeskommune	medlem
Torhild Bransdal	Vennesla kommune	medlem
Svein Arne Jerstad	Kvinesdal kommune	varamedlem
Thore Westermoen	Vest-Agder fylkeskommune	varamedlem

Svein Arne Jerstad og Thore Westermoen er fast møtande varamedlem.

Styreleiar Bjørgulv Sverdrup Lund orienterte representantskapet på møte 12. desember 2014 om at han frå januar 2015 trekker seg som styreleiar fordi han tek til i stilling i Agder Energi. Styret har teke det til orientering og Gro-Anita Mykjåland har med verknad frå januar 2015 fungert som styreleiar. Med verknad frå styremøte 10. april 2015 er Gro-Anita Mykjåland vald til styreleiar og Terje Damman til nestleiar.

Representantskap:

Reidar Saga	Åmli kommune	leiar
Maiken Messel	Aust-Agder fylkeskommune	nestleiar
Einar Halvorsen	Arendal kommune	medlem
Arild Windsland	Birkenes kommune	medlem

Olav Neset	Byglund kommune	medlem
Tor Hallvard Mosdøl	Bykle kommune	medlem
Bjørn A Ropstad	Evje og Hornnes kommune	medlem
Sigmund Pedersen	Froland kommune	medlem
Anne Merete Holmberg	Grimstad kommune	medlem
Svein Hillestad	Iveland kommune	medlem
Tarald Myrum	Valle kommune	medlem
Nils Johannes Nilsen	Aust-Agder fylkeskommune	medlem

Pr. august 2014 kom desse nye medlemene inn i representantskapet:

Tønnes Seland	Audnedal kommune	medlem
Jan Sigbjørnsen	Flekkefjord kommune	medlem
Ånen Werdal	Hægebostad kommune	medlem
Ordførar	Kristiansand kommune	medlem
Per Sverre Kvinlaug	Kvinesdal kommune	medlem
Janne Fardal Kristoffersen	Lindesnes kommune	medlem
Helge Sandåker	Marnardal kommune	medlem
Jonny Liland	Sirdal kommune	medlem
Berit Kittelsen	Vennesla kommune	medlem
Kari Røynlid	Åseral kommune	medlem
Nils Harald Rennestraum	Vest-Agder fylkeskommune	medlem
Sally Vennesland	Vest-Agder fylkeskommune	medlem

Møteverksemd i 2014:

Styret	9 møte
Representantskapet	4 møte
Porteføljeutvalet	6 møte

Styret meiner at selskapet er i ferd med å nå den overordna målsettinga:
Vere ein leiande nasjonal forvaltar av konsesjonskraftrettane.

Valle, 10. april 2014

Gro-Anita Mykjåland
styreleiar

Terje Damman
nestleiar

Arne Austenå
medlem

Jon Rolf Næss
medlem

Mari Mykland
medlem

Torhild Bransdal
medlem

Arne Tronsen
dagleg leiar

Resultatrekneskap for perioden

1.1.2014 – 31.12.2014

	Note	Regnskap 2014	Budsjett 2014	Regnskap 2013
Driftsinntekter og driftskostnader				
Konsesjonskraftinntekter	1, 12	189 800 046	192 969 000	206 126 812
Annen driftsrelatert inntekt		1 469 979		
Sum driftsinntekter		191 270 025	192 969 000	206 126 812
Kjøp av konsesjonskraft		67 974 887	66 136 000	62 516 650
Lønn inkl. sosiale utgifter	2	3 032 370	2 510 000	1 957 543
Avskrivninger	3	39 294		32 407
Eksterne honorarer	2	2 890 231	2 295 000	2 528 521
Annen driftskostnad		262 508		
Skyss og kostgodtgjørelse		327 875	240 000	228 211
Brukt av styret		178 610	365 000	219 134
Div. merkantile og administrative kostnader		844 741	740 000	751 861
Sum driftskostnader		75 550 516	72 286 000	68 234 327
Driftsresultat		115 719 509	120 683 000	137 892 485
Finansinntekter og -kostnader				
Finansinntekter	4	5 587 284	3 100 000	5 414 782
Finanskostnader	4	1 937 785	1 250 000	237 901
Resultat av finansposter		3 649 499	1 850 000	5 176 881
Resultat før overførte konsesjonskraftinntekter	8	119 369 008	122 533 000	143 069 366
Overførte konsesjonskraftinntekter	7	112 523 000	122 533 000	132 944 395
Resultat		6 846 008		10 124 971
Overføringer				
Overføringer til reservekapital	8	6 846 008		10 124 971
Sum overføringer		6 846 008		10 124 971

Balanse per 31.12.2014

EIENDELER	Note	2014	2013
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre og inventar	3	1 12 240	1 18 959
Sum varige driftsmidler		112 240	118 959
Sum anleggsmidler		112 240	118 959
OMLØPSMIDLER			
Kortsiktige fordringer	4	1 062 196	1 122 238
Finansplassering	4	61 994 048	53 693 341
Bankinnskudd og kontanter	5	30 321 834	31 291 256
Sum omløpsmidler		93 378 078	86 106 835
SUM EIENDELER		93 490 318	86 225 794
RESERVEKAPITAL			
Fond og reservekapital	9	77 119 346	70 346 797
SUM RESERVEKAPITAL		77 119 346	70 346 797
GJELD			
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		7 786 574	7 419 019
Skyldige offentlige avgifter		4 371 326	5 198 214
Annen kortsiktig gjeld	10	4 213 072	3 261 764
SUM KORTSIKTIG GJELD		16 370 972	15 878 997
SUM GJELD		16 370 972	15 878 997
SUM RESERVEKAPITAL OG GJELD		93 490 318	86 225 794

Valle, 10. april 2014

Gro-Anita Mykjåland
styreleiar

Terje Damman
nestleiar

Arne Austenå
medlem

Jon Rolf Næss
medlem

Mari Mykland
medlem

Torhild Bransdal
medlem

Arne Tronsen
dagleg leiar

Kontantstrømsanalyse

	2014	2013
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Årets resultat	1 19 369 008	143 069 365
Ordinære avskrivninger	39 294	32 407
Realisert og urealisert verdiendring fin. oml. midler	-3 266 809	-2 729 288
Endring i fordringer	60 042	-844 525
Endring i leverandørgjeld	367 555	-297 053
Endring i andre tidsavgrensingsposter	50 960	744 559
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	116 620 050	139 975 465
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Investeringer i driftsløsøre og inventar	-32 575	-53 730
Investeringer i finansielle omløpsmidler	-5 033 897	-8 100 000
Salg av finansielle omløpsmidler	0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-5 066 472	-8 153 730
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Opptak av langsiktig gjeld	-	-
Nedbetaling av langsiktig gjeld og kassekreditt	-	-
Utbetalt til deltakerkommuner	-112 523 000	-132 944 395
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-112 523 000	-132 944 395
Sum endring i likvide midler	-969 422	-1 122 660
Beholding av kontanter ved periodens begynnelse	31 291 256	32 413 916
Beh. av kontanter ved periodens slutt	30 321 834	31 291 256

Noter til rekneskapet for perioden

1.1.2014 – 31.12.2014

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk, herunder norske regnskapsstandarder.

Bruk av estimater

Utarbeidelse av regnskaper 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.

Salgsinntekter

Salgsinntekter inntektsføres i takt med uttak av konsesjonskraft. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen.

Sikringsvurdering

Selskapet bruker ulike finansielle instrumenter til å styre sin risikoeksponering. Når disse har tilstrekkelig korrelasjon med den posten som ønskes sikret, regnes instrumentene som sikringsinstrumenter. Med tilstrekkelig korrelasjon menes det her at instrumentene i høy grad oppveier de regnskapsmessige effektene av den posisjonen som sikres.

I de tilfeller der de inngåtte avtalene blir regnskapsmessig behandlet som sikringsinstrumenter, blir inntektene og kostnadene periodisert og klassifisert på samme måte som underliggende posisjoner.

Inntekter fra salg av konsesjonskraft er sikret gjennom terminkontrakter på systempris og valuta. Forskjellen mellom systempris og områdepris er ikke sikret. Det foreligger da risiko for prisendringer knyttet til områdepris.

Klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk klassifiseres som anleggsmidler. Eiendeler som er tilknyttet varekretsløpet klassifiseres som omløpsmidler. Fordringer for øvrig klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales innen ett år. For gjeld legges analoge kriterier til grunn. Første års avdrag på langsiktige fordringer og langsiktig gjeld klassifiseres likevel ikke som omløpsmiddel og kortsiktig gjeld.

Anskaffelseskost

Anskaffelseskost for eiendeler omfatter kjøpesummen for eiendelen, med fradrag for bonuser, rabatter og lignende, og med tillegg for kjøpsutgifter (frakt, toll, offentlige avgifter som ikke

refunderes og eventuelle andre direkte kjøpsutgifter). Ved kjøp i utenlandsk valuta balanseføres eiendelen til kursen på transaksjonstidspunktet, men til terminkursen ved bruk av terminkontrakt.

Fordringer

Kundefordringer føres opp i balansen etter fradrag for avsetning til forventede tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuell vurdering av fordringene og en tilleggsavsetning som skal dekke øvrige påregnelige tap. Vesentlige økonomiske problemer hos kunden, sannsynligheten for at kunden vil gå konkurs eller gjennomgå økonomisk restrukturering, og utsettelse og mangler ved betalinger anses som indikatorer på at kundefordringer må nedskrives.

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.

Utenlandsk valuta

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta vurderes etter kursen ved regnskapsårets slutt.

Gjeld

Gjeld, med unntak for enkelte avsetninger for forpliktelser, balanseføres til nominelt gjeldsbeløp.

Pensjoner

Selskapet har pensjonsordninger. Pensjonsordningene er finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskap eller annen finansinstitusjon. Selskapet har kun innskuddsplaner.

Innskuddsplaner

Ved innskuddsplaner betaler selskapet innskudd til et forsikringsselskap eller finansinstitusjon. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad. Eventuelle forskuddsbetalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger.

Skatt

Selskapet er ikke skattepliktig.

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 1 - Driftsinntekter		
	2014	2013
Nordpool Spot	139 992 407	167 601 632
Nordpool Spot - områderisiko	-9 162 383	-2 916 714
Nordpool Spot - gevinst brukstid	1 888 545	2 764 564
Gevinst/tap - prissikring	66 407 756	30 460 710
Gevinst/tap - valutasikring	-10 259 079	7 034 726
Finansiell avtale Vigeland Brug	932 801	1 181 894
Avregning/etteroppgjør Sira Kvina	-	-
Sum Konsesjonskraftinntekter	189 800 046	206 126 812
Sluttavregning Saurdal pumpekraftverk	769 979	-
Diverse driftsrelaterte inntekter	700 000	-
Sum Annen driftsrelatert inntekt	1 469 979	-
Sum Driftsinntekter	191 270 025	206 126 812

Note 2 - Ansatte, lønn, godtgjørelser m.v.		
<i>Spesifikasjon av lønnskostnader:</i>		
	2014	2013
Lønninger	2 056 831	1 441 575,00
Godtgjørelse til styret/representantskap	403 192	135 500
Arbeidsgiveravgift	288 849	184 775
Personalforsikringer og pensjon	244 677	136 954
Andre personalkostnader	38 822	58 739
Totale lønnskostnader	3 032 371	1 957 543

Det er i 2014 utbetalt kr 895 133 i lønn og godtgjørelser til daglig leder.

Honorar til revisor utgjorde i 2014 kr 132 869, hvorav ordinær revisjon inklusiv revisjon i forbindelse med perioderapportering utgjorde kr 92 877 og honorar til bistand kr 39 992.

Selskapet har ved årsskiftet fire ansatte personer. Gjennomsnittlig antall årsverk utgjør 3,5 i 2014. Pensjonsordning oppfyller kravene til tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon.

Note 3 - Driftsmidler			
	Kunst	Inventar	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01.	-	177 474	177 474
+ Tilgang	15 375	17 200	32 575
- Avgang	-	-	-
Anskaffelseskost pr. 31.12	15 375	194 674	210 049
Akk. av- og nedskrivninger pr. 01.01.	-	58 515	58 515
+ Ordinære avskrivninger	-	39 294	39 294
- Tilbakeførte avskrivninger	-	-	-
+ Ekstraordinære nedskrivninger	-	-	-
Akk. av- og nedskrivninger pr. 31.12.		97 809	97 809
Balanseført verdi pr. 31.12.	15 375	96 865	112 240

Side | 18

Avskrivningsatts (lineær) 20% - 33%

Note 4 - Finansplasseringer			
<i>Selskapet har i løpet av året investert i ulike verdipapirer gjennom Formuesforvaltning AS.</i>			
Fordeling pr. 31.12.	Bokført verdi	Kursverdi	Kjøpesum
Pengemarked Norge/Bank	18 307 630	18 307 630	18 527 800
Obligasjoner Norge	28 519 935	28 519 935	28 176 671
Obligasjoner utland	5 458 771	5 458 771	5 005 156
Hedgefond	2 035 480	2 035 480	1 650 746
Aksjer Norge	1 117 693	1 117 693	824 547
Aksjer utland	6 554 538	6 554 538	4 991 903
Sum finansielle aktiva	61 994 041	61 994 047	59 176 823

Aksje- og obligasjonsfond er oppført til markedsverdi. Urealisert gevinst på kr 3 265 891 inngår i finansinntekter.

Selskapet har en avtale om aktiv forvaltning innenfor kraftmarkedet. Det er ikke realisert noen andeler i 2014. Det foreligger et urealisert tap på kr 720 051 pr. 31.12 som er bokført under annen finanskostnad.

Note 5 – Betalingsmidler

Av bankinnskudd er kr 278 781 bundet beløp vedrørende skattetrekk for ansatte og styret. Tilsvarende beløp i fjor utgjorde kr 233 530

Note 6 - Endring i arbeidskapitalen

Endring i arbeidskapital

Arbeidskapital pr. 31.12.2013	70 227 837
Årets resultat	119 299 048
+ Avskrivninger	39 294
- Investering i anleggsmidler	-32 575
- Utbetalt til deltakerkommuner	-112 526 500
Endring i arbeidskapital	6 779 267
Arbeidskapital pr. 31.12.2014	77 007 104

Side | 19

Endring i arbeidskapital i balansen

	Pr. 31.12.14	Pr. 31.12.13	Endring
Omløpsmidler	93 378 078	86 106 835	7 271 243
Kortsiktig gjeld	16 370 972	15 878 998	491 974
Arbeidskapital	1 77 007 106	10 221 837	6 779 269

Note 7 - Overføring av fordelte konsesjonskraftinntekter til deltakerkommuner

	Utbetalt ihht. budsjett	Balansering av egenkapital	Etteroppgjør særskilt fordelt	Sum utbetalt
Aust-Agder fylkeskommune	65 042 000	-	-	65 042 000
Bykle kommune	18 587 000	-	-	18 587 000
Valle kommune	8 234 000	-	-	8 234 000
Bygland kommune	5 761 000	-	-	5 761 000
Iveland kommune	2 943 000	-	-	2 943 000
Evje og Hornnes kommune	687 000	-	-	687 000
Birkenes kommune	641 000	-	-	641 000
Åmli kommune	3 287 000	-	-	3 287 000
Arendal kommune	1 764 000	-	-	1 764 000
Grimstad kommune	1 420 000	-	-	1 420 000
Froland kommune	4 157 000	-	-	4 157 000
Totale overføringer av konsesjonskraftinntekter	112 523 000	-	-	112 523 000

Note 8 - Fordeling av årets resultat før overførte konsesjonskraftinntekter

	Ordinær fordeling	Etteroppgjør særskilt fordelt	Totalt tilført
Aust-Agder fylkeskommune	70 886 430	-	70 886 430
Bykle kommune	19 294 454	-	19 294 454
Valle kommune	8 694 146	-	8 694 146
Bygland kommune	6 070 023	-	6 070 023
Iveland kommune	3 092 384	-	3 092 384
Evje og Hornnes kommune	725 534	-	725 534
Birkenes kommune	668 738	-	668 738
Åmli kommune	3 452 772	-	3 452 772
Arendal kommune	1 863 002	-	1 863 002
Grimstad kommune	1 503 958	-	1 503 958
Froland kommune	4 395 268	-	4 395 268
Ikke fordelt egenkapital	-	-	-
Driftsfond	-	-	-1 277 702
Sum	120 646 709	-	119 369 007

Side | 20

Note 9 - Fond og reservekapital

	Deltakeransvar i selskapsavtale	Egenkapital pr. 31.12.13	Tilført fra årets resultat	Avregning Sira-Kvina	Utbetalt til deltakere	Egenkapital pr. 31.12.14
Aust-Agder fylkeskommune	64,4 %	35 289 004	70 886 430	-20 663	65 042 000	41 112 772
Bykle kommune	13,5 %	13 571 545	19 294 454	-23 243	18 587 000	14 255 756
Valle kommune	5,6 %	6 108 623	8 694 146	-22 820	8 234 000	6 545 949
Bygland kommune	4,7 %	3 906 166	6 070 023	-6 734	5 761 000	4 208 455
Iveland kommune	2,3 %	1 998 998	3 092 384		2 943 000	2 148 382
Evje og Hornnes kommune	0,4 %	482 769	725 534		687 000	521 303
Birkenes kommune	0,5 %	461 025	668 738		641 000	488 763
Åmli kommune	2,7 %	2 256 114	3 452 772		3 287 000	2 421 886
Arendal kommune	1,4 %	1 177 514	1 863 002		1 764 000	1 276 516
Grimstad kommune	1,2 %	950 235	1 503 958		1 420 000	1 034 193
Froland kommune	3,3 %	2 867 101	4 395 268		4 157 000	3 105 369
Ikke fordelt egenkapital		-	-		-	-
Driftsfond		1 277 702	-1 277 702		-	-
Sum	100,0 %	70 346 796	119 369 007	-73 460	112 523 000	77 119 344

<i>Balansering av reservekapital fordelt på deltakere</i>			
	Normert egenkapital	Bokført egenkapital	Over-/underdekning
Aust-Agder fylkeskommune	42 921 464	41 112 772	-1 808 692
Bykle kommune	12 157 331	14 255 756	2 098 425
Valle kommune	5 408 070	6 545 949	1 137 879
Bygland kommune	3 701 868	4 208 455	506 587
Iveland kommune	1 890 337	2 148 382	258 045
Evje og Hornnes kommune	442 169	521 303	79 134
Birkenes kommune	403 806	488 763	84 957
Åmli kommune	2 114 084	2 421 886	307 802
Arendal kommune	1 147 051	1 276 516	129 465
Grimstad kommune	925 998	1 034 193	108 195
Froland kommune	2 687 824	3 105 369	417 545
Sum	73 800 000	11 119 344	3 319 344

Overdekning i forhold til normert egenkapital vil normalt bli utbetalt i påfølgende år

Note 10 - Annen kortsiktig gjeld		
<i>Spesifikasjon av kortsiktig gjeld</i>		
	2014	2013
Aktiv forvaltning innenfor kraftmarkedet	322 207	-
Skyldige feriepengar	241 848	164 958
Periodiserte kostnader	3 354 786	3 096 807
Annen kortsiktig gjeld	294 231	-
Sum annen kortsiktig gjeld	4 213 072	3 261 765

Note 11 – Uavklarte forhold/betingede utfall

Det foreligger fortsatt ikke avgjørelse om endelig kraftgrunnlag for Duge pumpekraftverk og Svartevassmagasin. Det er grunn til å tro at en endelig avgjørelse vil medføre et økt konsesjonskraftkvantum for Konsesjonskraft IKS. Det er usikkert når et endelig vedtak vil foreligge, og om vedtaket vil få tilbakevirkende kraft.

Note 12 - Sikring

Sikringsstrategi

Pr. 31.12.2014 er det følgende volumer sikret:

	2014	2015	2016	2017	2018
Sikret volum i MWh	537 662	538 651	421 632	236 520	46 274
Totalvolum i MWh	564 587	566 126	566 126	566 126	566 126
Sikret volum i %	95,2 %	95,1 %	74,5 %	41,8 %	8,2 %

Verdi/forpliktelse knyttet til sikrede framtidige volumer er ikke balanseført i årsregnskapet, men er behandlet ihht reglene om sikringsinstrumenter. Inntektene og kostnadene blir periodisert og klassifisert på samme måte som underliggende posisjoner.

Revisors melding

Revisors melding framhald



Vatnedalsvatnet, Bykle kommune, 2012
Framsida: Nomeland kraftverk, Iveland kommune 2014



Konsesjonskraft IKS
Kommunehuset
Postboks 4
4747 Valle

post@konsesjonskraft.no
telefon 37 93 75 00

PS 33/15 Drøftingssaker

**Reglement for finansforvaltning
Konsesjonskraftfondet for
Aust-Agder IKS
(KAAIKS)**

Vedtatt av styret 21.06.2011

1.	Finansreglementets virkeområde.....	3
	Hensikten med reglementet.....	3
	1.2 Hvem reglementet gjelder for.....	3
2.	Hjemmel og gyldighet.....	3
	2.1 Hjemmel.....	3
	2.2 Gyldighet.....	3
3.	Forvaltning og forvaltningstyper	3
4.	Formålet med KAAIKS finansforvaltning.....	4
5.	Generelle rammer og begrensninger	4
6.	Forvaltning av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål	5
	6.1. Innskudd i bank	5
	6.2. Andeler i pengemarkedsfond	5
	6.3. Direkte eie av verdipapirer	6
	6.4. Felles plasseringsbegrensninger.....	7
	6.5. Rapportering.....	7
7.	Forvaltning av KAAIKS langsiktige finansielle aktiva.....	7
	7.1 Formål	7

1. Finansreglementets virkeområde

Hensikten med reglementet

Reglementet skal gi rammer og retningslinjer for KAAIKS finansforvaltning. Reglementet utgjør en samlet oversikt over de rammer og begrensninger som gjelder, og underliggende rutiner skal hjemles i reglementet. Reglementet definerer de avkastnings- og risikonivå som er akseptable for plassering og forvaltning av likvide midler og midler beregnet for driftsformål, og plassering og forvaltning av langsiktige finansielle aktiva.

1.2 Hvem reglementet gjelder for

Reglementet gjelder for KAAIKS. Reglementet gjelder også for virksomhet i kommunale foretak etter kommuneloven kapittel 11 og interkommunalt samarbeid etter kommuneloven § 27. I den grad disse virksomhetene har en egen finansforvaltning skal denne utøves i tråd med dette reglementet.

2. Hjemmel og gyldighet

2.1 Hjemmel

Dette reglementet er utarbeidet på bakgrunn av:

- Lov om kommuner og fylkeskommuner av 25. september 1992, § 52
- Forskrift om kommuners og fylkeskommuners finansforvaltning fastsatt av KRD 9.juni 2009.

2.2 Gyldighet

- Reglementet trer i kraft fra og med 1. juli 2010. Finansreglementet skal vedtas minst én gang i hver styreperiode.
- Dette reglementet med tilhørende rutiner erstatter alle tidligere regler og instruksjoner som styret eller annet politisk organ har vedtatt for KAAIKS finansforvaltning.

3. Forvaltning og forvaltningstyper

I samsvar med bestemmelsene i forskriften om kommuners og fylkeskommuners finansforvaltning skal reglementet omfatte forvaltningen av alle KAAIKS finansielle aktiva (plasseringer). Gjennom dette finansreglementet er det vedtatt målsettinger, strategier og rammer for:

- Forvaltning av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål.

- Plassering og forvaltning av KAAIKS langsiktige finansielle aktiva.

4. Formålet med KAAIKS finansforvaltning

Finansforvaltningen har som overordnet formål å sikre en *rimelig avkastning* samt *stabile og lave netto finansieringskostnader* for KAAIKS aktiviteter innenfor *definerte risikorammer*.

Dette søkes oppnådd gjennom følgende delmål:

- KAAIKS skal til en hver tid ha likviditet (inkludert trekkrettigheter) til å dekke løpende forpliktelser.
- Plassert overskuddslikviditet skal over tid gi en god og konkurransedyktig avkastning innenfor definerte krav til likviditet og risiko, hensyntatt tidsperspektiv på plasseringene.
- Forvaltning av langsiktige finansielle aktiva skal gi en god langsiktig avkastning til akseptabel risiko .

5. Generelle rammer og begrensninger

- Styret skal selv gjennom fastsettelse av dette finansreglement, ta stilling til hva som er tilfredsstillende avkastning og vesentlig finansielle risiko, jfr. kommunelovens §52.
- Reglementet skal baseres på KAAIKS egen kunnskap om finansielle markeder og instrumenter.
- Styret skal ta stilling til prinsipielle spørsmål om finansforvaltningen, herunder hva som regnes som langsiktige finansielle aktiva. Det påligger daglig leder en selvstendig plikt til å utrede og legge frem saker for styret som anses som prinsipielle.
- Daglig leder skal fortløpende vurdere egnetheten av reglementets forskjellige rammer og begrensninger, og om disse på en klar og tydelig måte sikrer at finansforvaltningen utøves forsvarlig i forhold til de risikoer KAAIKS er eksponert for.
- Det tilligger daglig leder å inngå avtaler i overensstemmelse med dette reglementet.
- Det tilligger daglig leder med hjemmel i dette finansreglement, å utarbeide nødvendige fullmakter/instrukser/rutiner for de enkelte forvaltningsformer som er i overensstemmelse med KAAIKS overordnede økonomibestemmelser.
- Finansielle instrumenter og/eller produkter som ikke er eksplisitt tillatt brukt gjennom dette reglementet, kan ikke benyttes i KAAIKS finansforvaltning.
- I forvaltningen skal det så langt som råd er tas etiske hensyn. Dette skal vektlegges ved valg av kapitalforvaltere.

KAAIKS kan i sin finansforvaltning benytte seg av andre finansielle instrumenter, såkalte avledede instrumenter/derivater. Slike instrumenter skal være konkret angitt under de enkelte forvaltningsformer

og må benyttes innenfor risikorammene for underliggende aktiva og skal inngå ved beregning av finansiell risiko.

Konkrete rammer for forvaltning av henholdsvis KAAIKS midler til driftsformål (inkl. ledig likviditet) og langsiktige aktiva omtales i fortsettelsen hver for seg.

6. Forvaltning av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål

Daglig leder gis fullmakt til å plassere KAAIKS midler til driftsformål (herunder ledig likviditet) i bankinnskudd, pengemarkedsfond og rentebærende verdipapirer med kort løpetid. Alle plasseringer skal gjøres i norske kroner (NOK).

KAAIKS kan inngå rammeavtale for å ivareta det løpende behov for banktjenester. Ved valg av hovedbankforbindelse stilles det krav om minimum internasjonal kredittrating A- eller tilsvarende kredittvurdering. Det kan gjøres avtale om trekkrettighet.

KAAIKS driftslikviditet skal som hovedregel plasseres i KAAIKS hovedbank, eventuelt supplert med innskudd i andre større spare- eller forretningsbanker med forvaltningskapital på over kr 25 mrd.

Ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål, utover hva som trengs til dekning av KAAIKS løpende forpliktelser de nærmeste 6 måneder, kan plasseres etter følgende retningslinjer:

6.1. Innskudd i bank

For bankinnskudd gjelder følgende begrensninger:

- a) Tidsbinding kan ikke avtales for en periode på mer enn 6 måneder
- b) Et enkelt innskudd med tidsbinding kan ikke utgjøre mer enn NOK 100 mill

6.2. Andeler i pengemarkedsfond

For plassering i pengemarkedsfond gjelder følgende:

- a) Midler kan kun plasseres i fond forvaltet av selskap med bred verdipapirforvaltning og som inngår som en del av anerkjent institusjon/finanskonsern.
- b) Det skal kun plasseres i fond med rentefølsomhet kortere enn 12 måneder.
- c) Ingen enkeltpapirer skal ha lavere kredittrating enn BBB- ("investment grade") på investeringstidspunktet, eller vurdert av forvalter til å ha minimum tilsvarende kredittkvalitet.
- d) Porteføljen i aktuelle pengemarkedsfond kan bestå av papirer i følgende sektorer:

- Rentebærende papirer utstedt eller garantert av den norske stat.
 - Rentebærende NOK denominerte papirer utstedt eller garantert av OECD/EØS stater.
 - Obligasjoner med fortrinnsrett
 - Rentebærende papirer utstedt eller garantert av norske statsforetak.
 - Rentebærende papirer utstedt eller garantert av norske kommuner eller fylkeskommuner.
 - Rentebærende papirer, i form av "senior" sertifikat – og obligasjonslån, utstedt eller garantert av norske banker eller kredittinstitusjoner.
- e) Det kan ikke plasseres midler i pengemarkedsfond som inneholder industriobligasjoner eller ansvarlige lån.
- f) Det skal ikke være begrensninger på uttaksretten i fondene som benyttes, og midlene skal alltid være tilgjengelige på få dager.
- g) Det kan ikke plasseres mer enn NOK 20 mill i et enkelt pengemarkedsfond
- h) Samlet gjennomsnittlig løpetid for kreditten i et enkelt pengemarkedsfond skal ikke overstige 1,5 år.

6.3. Direkte eie av verdipapirer

For direkte plassering i rentebærende papirer gjelder følgende:

- a) Det skal kun plasseres i rentebærende papirer med kortere løpetid enn 12 måneder til endelig forfall.
- b) Ingen enkeltpapirer skal ha lavere kredittrating enn BBB- ("investment grade") på investeringstidspunktet, eller vurdert av forvalter til å ha minimum tilsvarende kredittkvalitet.
- c) Papirene kan bestå av:
- Rentebærende papirer utstedt eller garantert av den norske stat.
 - Rentebærende papirer utstedt eller garantert av norske statsforetak.
 - Rentebærende papirer utstedt eller garantert av norske kommuner eller fylkeskommuner.
 - Rentebærende papirer, i form av "senior" sertifikat – og obligasjonslån, utstedt eller garantert av norske banker eller kredittinstitusjoner.
- d) Det kan ikke plasseres midler direkte i industriobligasjoner, ansvarlige lånekapital, fondsobligasjoner, grunnfondsbevis eller aksjer.

- e) Ingen enkeltplassering i rentebærende papirer kan utgjøre mer enn kr 20 mill. Unntatt fra denne begrensningen er plasseringer i statspapirer.

6.4. Felles plasseringsbegrensninger

- KAAIKS samlede innskudd i bank/kredittinstitusjon (inkl. direkte eie av verdipapirer utstedt eller garantert av institusjonen) skal ikke overstige 1 % av institusjonens forvaltningskapital
- KAAIKS eierandel i et pengemarkedsfond skal ikke overstige 10 % av fondets forvaltningskapital.

6.5. Rapportering

Daglig leder skal kvartalsvis legge frem rapporter for styret som viser status for forvaltningen av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål. I tillegg skal daglig leder etter årets utgang legge frem en rapport for styret som viser utviklingen gjennom året og status ved utgangen av året.

Rapporten skal minimum angi følgende:

- Fordeling på de ulike plasseringsalternativer/typer aktiva i kroner (markedsverdier) og i prosent av de samlede midler til driftsformål.
- Egne rentebetingelser sammenlignet med markedsrenter
- Daglig leders kommentarer knyttet til sammensetning, rentebetingelser/avkastning, vesentlige markedsendringer og endring i risikoeksponering.
- Daglig leders beskrivelse og vurdering av avvik mellom faktisk forvaltning og rammene i finansreglementet.

7. Forvaltning av KAAIKS langsiktige finansielle aktiva.

7.1 Formål

Forvaltning av KAAIKS langsiktige finansielle aktiva har som formål å sikre en tilfredsstillende langsiktig avkastning uten vesentlig finansiell risiko. Som langsiktige finansielle aktiva regnes ubundne fondsmidlersom ikke planlegges brukt de nærmeste to årene.

FINANSSTRATEGI

FOR KONSESJONSKRAFTFONDET FOR AUST-AGDER IKS sine langsiktige finansielle aktiva



Grimstad, 21. juni 2011



1	INTRODUKSJON	4
1.1	BAKGRUNN.....	4
1.2	STYRETS MYNDIGHET OG ANSVAR.....	4
1.3	INVESTERINGSMÅL.....	4
1.3.1	<i>Avkastningsmål</i>	4
1.3.2	<i>Likviditetsmål</i>	4
1.4	PASSERINGSHORISONT OG RISIKOTOLERANSE.....	4
1.5	BREGNING AV MARKEDSRISIKO.....	4
1.6	RISIKOHÅNTERING.....	5
1.7	FORMÅL MED FINANSSTRATEGIEN.....	5
1.8	OPPDATERING AV FINANSSTRATEGIEN.....	5
2	ORGANISASJON OG ANSVARFORDELING	6
2.1	STYRETS ANSVAR.....	6
2.2	DAGLIG LEDERS ANSVAR.....	6
2.3	FULLMAKTER.....	6
3	RAMMER FOR KAPITALFORVALTNINGEN	7
3.1	STRATEGISK AKTIVAFORDELING.....	7
3.1.1	<i>Tillatte aktivaklasser</i>	7
3.1.2	<i>Overordnede rammer for aktivaklassene</i>	7
4	AKTIVAKLASSER	7
4.1	PORTEFØLJEN TOTALT %.....	7
4.1.1	<i>Rammer fordelt innen aktivaklasser</i>	8
	MAKS.....	8
4.1.2	<i>Valutarisiko/sikring</i>	8
4.2	TAKTISK AKTIVAFORDELING.....	9
4.2.1	<i>Forvaltningsstruktur</i>	9
4.2.2	<i>Regler for rebalansering</i>	9
5	VALG AV VERDIPAPIR	9
5.1	MAKSIMALT ENKELTENGASJEMENT FOR DEN TOTALE PORTEFØLJEN.....	9
5.2	MAKSIMALT ENKELTENGASJEMENT INNEN DE RESPEKTIVE AKTIVAKLASSER.....	9
5.3	DIVERSIFISERING.....	9
5.4	KVALITETSSIKRET IMPLEMENTERING AV AKTIVAFORDELING.....	9
5.4.1	<i>Rentebærende investeringer:</i>	10
5.4.2	<i>Egenkapital investeringer:</i>	10
6	OPPGJØRSRISIKO	11
6.1	MOTPARTER.....	11
6.2	DEPOT.....	11
7	OPPFØLGING	11
7.1	OPPFØLGINGENS FORMÅL.....	11
8	RAPPORTERING	12

Finansstrategi

Konsesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS

8.1	RAPPORTERING.....	12
8.1.1	<i>Formål</i>	12
8.1.2	<i>Ansvar</i>	12
8.1.3	<i>Måned rapport</i>	12
8.1.4	<i>Årsrapport</i>	12
9	DEFINISJONER AV NORMALT FOREKOMMENDE UTTRYKK.....	12

INTRODUKSJON

1.1 Bakgrunn

Gjeldende dokument er utarbeidet på bakgrunn av "Reglement for finansforvaltning for Konsesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS" (heretter kalt KAAIKS).

Nevnte reglement er vedtatt av styret 09.06.2010.

Midler som omhandles av dette dokumentet erstatter deler av nevnte dokument og gjelder forvaltning av KAAIKS langsiktige finansielle aktiva – ref nevnte reglement fra punkt 7 og ut dokumentet.

Viktige rammebetingelser knyttet til dokumentet

Ref.: Kommuneloven § 27, § 52 og kapitel 11.

Selskapsavtale for Konsesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS. Gjelder for perioden 1/5-2010 til 31/12-2019

Rutiner for forvaltning av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål og langsiktige finansielle aktiva. Gjelder fra 1/7-2010

Regler for delegering av fullmakter innen finansforvaltning. Gjelder fra 1/7-2010

1.2 Styrets myndighet og ansvar

Styret er øverste organ.

Forvaltningen av gjeldene midler hører inn under styret.

Styret har gitt Daglig leder fullmakt til å plassere KAAIKS langsiktige aktiva i henhold til utarbeidet reglement. [Ref punkt 7.2](#)

1.3 Investeringsmål

1.3.1 Avkastningsmål

Det skal legges til grunn et langsiktig perspektiv for forvaltningen av midlene. Forvaltningen skal muliggjøre en årlig avkastning som skal ligge på et nivå tilsvarende pengemarkedsrenten i Norge (målt ved ST1X) + 1,0 - 1,5 %, over en rullerende femårsperiode.

Det er samtidig en målsetting at forvaltningen skal gi høyere avkastning enn referanseporteføljen. [Ref punkt 7.3.3 og punkt 7.4.4](#)

1.3.2 Likviditetsmål

Investeringene skal skje hovedsakelig i finansielle instrumenter som har tilfredsstillende likviditet. Man skal vurdere god likviditet sett i forhold til de løpende forpliktelser KAAIKS har. [Ref punkt 7.3.2](#)

1.4 Plasseringshorisont og risikotoleranse

Plasseringshorisonten for forvaltningen er langsiktig, men skal evalueres etter rullerende femårsperioder. Porteføljen skal forvaltes på en måte som søker å minimere fluktuasjoner i verdien i løpet av plasseringshorisonten og stemmer overens med oppsatte mål.

For å kunne oppnå de langsiktige målsetningene, er KAAIKS innstilt på at det kan bli verdifluktuasjoner i porteføljen.

1.5 Beregning av markedsrisiko

I arbeidet med å beregne hvilken risiko porteføljen kan utsettes for benyttes VaR analyse med 95 % sannsynlighet. Dette innebærer at modellen beregner det største tapet pr. år som er sannsynlig innenfor en periode på 20 år, men med unntaksår hvor tapet kan bli større. Unntaksåret kan imidlertid komme når som helst innfor denne perioden.

1.6 Risikohåndtering

For å minimere forvaltningsrisiko skal kapitalforvaltningen tilpasses prinsippene om diversifisering.

Diversifiseringsprinsippene anvendes for å fordele en porteføljes plasseringer innen og mellom ulike aktivaklasser/markeder/forvaltere med formål å redusere risikoen og/eller øke avkastningen i porteføljen.

Styret for KAAIKS skal følge opp at KAAIKSs eiendeler har en diversifisering både av strategisk og taktisk art for derigjennom å redusere porteføljens risiko.

Styret skal påse at KAAIKSs eiendeler har en diversifisering slik at eiendelene er fordelt på ulike aktivaklasser, og også påse at eiendelene er diversifisert gjennom en forsvarlig spredning innen hver aktivaklasse.

1.7 Formål med finansstrategien

Finansstrategien utgjør et regelverk for den langsiktige forvaltningen og fungerer dessuten som en håndbok i det daglige arbeidet for personer som arbeider med plasseringene i KAAIKS.

Finansstrategien angir retningslinjer for kapitalforvaltningen, samt en beskrivelse av forhold knyttet til organisering og ansvarsforhold, styre- og ledelsesrapportering.

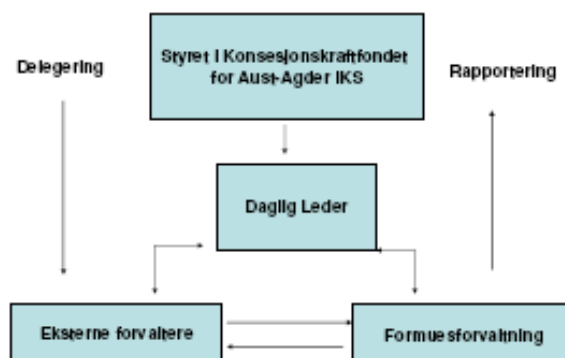
1.8 Oppdatering av finansstrategien

Kapitalforvaltningsstrategien skal revideres minimum en gang pr år.

Alle endringer må vedtas av styret og protokollføres.

2 ORGANISASJON OG ANSVARFORDELING

Skjematisk bilde av organisasjon og ansvarsfordeling



2.1 Styrets ansvar

Det er styrets ansvar å:

1. sørge for at KAAIKS langsiktige finansielle aktiva sikres en tilfredsstillende langsiktig avkastning uten vesentlig finansiell risiko.
2. påse at regnskap og formuesforvaltning er gjenstand for betryggende kontroll
3. fastsette finansstrategien (risikonivå, avkastningskrav og strategisk aktivafordeling)
4. gi tillatelse til andre aktiva enn de som er styregodkjente
5. fastsette retningslinjer for bruk av fullmakter som styret gir Daglig Leder
6. fatte beslutninger i overordnede/vesentlige saker om kapitalforvaltning

2.2 Daglig Leders ansvar

Det er Daglig Leders ansvar å:

1. fatte vedtak om tildeling av porteføljeforvaltning til eksterne forvaltere
2. ta beslutninger om forandring av forvaltningsstruktur i henhold til strategi
3. forberede og innstille saker, herunder gjennomføre vurdering av og tildeling til eksterne forvaltere og foreslå valg av eksterne forvaltere
4. beslutte å avvikle forvaltere som ikke oppfyller målene i henhold til strategi
5. representere KAAIKS overfor ekstern samarbeidspartner
6. sørge for at likvide midler er tilgjengelig etter behov
7. rapportere til styret om porteføljens eksponering i relasjon til de fastsatte grenseverdier i henhold til strategi.
8. rebalansere aktivklassene hvert kvartal eller ved behov
9. se til at finansielle avtaler inngås og finansielle transaksjoner skjer innenfor rammen av denne finansstrategi
10. initiere og utarbeide forslag til oppdatering av finansstrategien
11. avholde kvartalsvise møter med ressurser fra Formuesforvaltning Aktiv Forvaltning AS

[Ref. punkt 7.7](#)

2.3 Fullmakter

Foruten ovenstående ansvarsfordeling gjelder KAAIKSs ordinære fullmakter.

3 RAMMER FOR KAPITALFORVALTNINGEN

Den strategiske aktivafordeling gir de generelle retningslinjene for bl.a. normalposisjon i den langsiktige aktivafordelingen, grenseverdier for maksimal- og minimalposisjon samt tillatte aktivaklasser.

3.1 Strategisk aktivafordeling

3.1.1 Tillatte aktivaklasser

Porteføljens midler kan plasseres i følgende aktivaklasser:

1. Rentebærende (Investment Grade)
 - a. Pengemarked Norge
 - b. Norske Obligasjonsfond
 - c. Internasjonale Obligasjonsfond m/valutasikring
2. Aksjefond
 - a. Norske aksjefond
 - b. Internasjonale aksjefond
3. Alternative investeringer
 - a. Hedgefond long/short m/valutasikring

[Ref. punkt 7.6 – 7.6.5](#)

Skal plassering skje i andre aktiva enn de nevnt ovenfor, skal styret fatte beslutning om det.

3.1.2 Overordnede rammer for aktivaklassene

Tabell 1 nedenfor viser de overordnede rammer fordelt på rentebærende og egenkapital investeringer.

Porteføljen skal settes sammen slik at KAAIKS søker å optimalisere langsiktig forventet avkastning på bakgrunn av KAAIKSs evne til å bære finansiell risiko.

KAAIKS skal tilstrebe en langsiktig aktiva allokering lik den strategiske vektingen som framgår i tabell 2.

[Ref punkt 7.4.1](#)

Tabell 1

4 Aktivaklasser	4.1 Porteføljen totalt %		
	Min	Strategisk fordeling	Maks
Sikre investeringer	83 %	85 %	90 %
Pengemarked Norge			
Norske Obligasjonsfond			
Internasjonale Obligasjonsfond m/valutasikring			
Egenkapital investeringer	10 %	15 %	17 %
Norske Aksjefond			
Internasjonale Aksjefond			
Hedgefond long/short m/valutasikring			

4.1.1 Rammer fordelt innen aktivklasser

Midlene skal fordeles i henhold til markedsverdier i del porteføljer som spesifisert under. Prosenttallene i tabell 2 angir laveste og høyeste andel, som de respektive aktivklasser kan utgjøre av porteføljens totale markedsverdi ved hvert tidspunkt. I tabellen fremgår også den av styret besluttede langsiktige strategiske fordelingen mellom aktivklassene i form av "normal posisjon". Anvendelse av frihetsgraden avhenger av forventninger til markedsutvikling for de ulike aktivklasser som inngår i porteføljen.

Tabell 2

Aktivklasser	Porteføljen totalt %		
	Min	Strategisk fordeling	Maks
Rentebærende investeringer	83 %	85 %	90 %
Pengemarked Norge	0 %	30 %	90 %
Norske Obligasjonsfond	0 %	45 %	85 %
Internasjonale Obligasjonsfond m/valutasikring	0 %	10 %	25 %
Egenkapital investeringer	10 %	15 %	17 %
Norske Aksjefond	0 %	2 %	4 %
Internasjonale Aksjefond	8 %	10 %	12 %
Hedgefond long/short m/valutasikring	2 %	3 %	5 %
Investeringer i internasjonale obligasjonsfond og hedgefond skal valutasikres Rentepapirenes samlede durasjon maks 5 år			

Kommentarer:

Andelen av rentebærende investeringer kan variere mellom 83 - 90 %, og andelen av egenkapital investeringer kan variere mellom 10 - 17 % av porteføljens totale markedsverdi. Eksponering innen hver aktivklasse vil i sum ikke overstige totalrammene for aktivklassene. Vedtatt strategisk fordeling vil utgjøre 15 % i egenkapital og 85 % i rentebærende investeringer.

Den strategiske porteføljens forventede avkastning og risiko skal beregnes minst årlig.

4.1.2 Valutarisiko/sikring

Investeringer i internasjonale obligasjonsfond og hedgefond long/short skal være valutasikret. Hensikten med å benytte seg av en valutasikringsstrategi er å forsøke å eliminere valutaelementet i avkastningen, slik at avkastningen avspeiler kun utviklingen i de underliggende plasseringen i porteføljen. [Ref. punkt 7.4.2](#)

4.2 Taktisk aktivafordeling

4.2.1 Forvaltningsstruktur

Konsesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS har besluttet følgende forvaltningsstruktur:

- Porteføljen av norske og internasjonale rentebærende plasseres i bank, pengemarkedsfond og obligasjonsfond
- Porteføljen av norske og internasjonale aksjer plasseres i aksjefond
- Porteføljen av alternative investeringer plasseres i hedgefond long/short m/valutasikring

Unntak fra ovenstående forvaltningsstruktur besluttes av styret.

4.2.2 Regler for rebalansering

Ved verdisingninger kan porteføljen avvike fra normal posisjon for aktivaklassen som vist i tabell 2.

Rebalanseringsstrategi: Rebalansering skal vurderes hver 3. måned. Hvis en aktivaklasse over- eller underskrider nevnte grenseverdi, skal justering til normal posisjon vurderes. Ved brudd på rammer skal rebalansering gjennomføres. [Ref punkt 7.4.2](#)

5 VALG AV VERDIPAPIR

5.1 Maksimale enkeltengasjement for den totale porteføljen

Finansielle aktiva – aksjer, korte og lange rentepapirer og alternative investeringer som kan henføres til en enkelt emittent, eller emittenter innen samme konsern, kan maksimalt utgjøre 10 % av porteføljens totale markedsverdi.

Ved plassering i bank er det ikke fastsatt noen begrensning.

5.2 Maksimale enkeltengasjement innen de respektive aktivaklasser

Dette innebærer at en enkelt emittent, eller emittenter innen samme konsern, kan maksimalt utgjøre 10 prosent av markedsverdien av den norske renteporteføljen, den internasjonale renteporteføljen, den norske aksjeporføljen henholdsvis den utenlandske aksjeporføljen. Det vises til pkt 5.1 når det gjelder plassering i bank.

5.3 Diversifisering

Ved bruk av verdipapirfond oppnås det automatisk en bred diversifisering. [Ref pkt 7.6.5](#)

5.4 Kvalitetssikret implementering av aktivafordeling

For å kunne implementere aktivafordelingen må det velges investeringsprodukter.

Norske Verdipapirfond:

For å sikre at den enkelte andelseiers midler forvaltes forsvarlig, er et verdipapirfonds virksomhet regulert av norske myndigheter gjennom lov om verdipapirfond. Verdipapirfondsloven stiller også krav til hvordan forvaltningsselskapet skal være organisert. Verdipapirfondene og forvaltningsselskapene er videre underlagt tilsyn av Finanstilsynet, som med visse mellomrom er på stedlige inspeksjoner hos forvaltningsselskapene for å kontrollere at lovbestemmelsene blir fulgt opp. Gjennom å diversifisere fondets investeringer reduseres sannsynligheten for store fall i fondets verdi som følge av store verdifall i enkelte verdipapirer. Verdipapirfondsloven fastsetter visse

overordnede krav til hvordan et verdipapirfonds portefølje skal settes sammen for å sikre diversifisering av fondets plasseringer.

UCITS-fond:

UCITS¹ er en benevnelse på verdipapirfond som omfattes av EUs verdipapirfondsdirektiv. UCITS-direktivet er i kraft av EØS-avtalen implementert i Norge gjennom verdipapirfondsloven. Det følger av dette direktivet at et UCITS-fond som har godkjenning fra tilsynsmyndigheter i ett land i EØS-området har lov å markedsføre fondet i øvrige EØS-land.

5.4.1 Rentebærende investeringer:

Rentebærende fond

Et rentefond er i henhold til Verdipapirfondenes Forenings standarder et fond som etter vedtektene skal plassere midler i andre verdipapirer enn aksjer. Rentefondene deles inn i obligasjonsfond og pengemarkedsfond. I kraft av egne analyseressurser og samarbeid med sitt internasjonalt ledende nettverk av investeringskonsulenter arbeider Formuesforvaltning kontinuerlig med å analysere, kvalitetssikre og overvåke renteforvaltere.

- Norske pengemarkedsfond
Et pengemarkedsfond er et rentefond som utelukkende kan investere i pengemarkedsinstrumenter, det vil si at fondet ikke kan investere i instrumenter med en rentebindingstid over 1 år.
- Norske obligasjonsfond
Et obligasjonsfond investerer vanligvis i rentebærende papirer (fortrinnsvis obligasjoner) med lengre løpetid enn det pengemarkedsfondene har anledning til å gjøre. I Verdipapirfondenes Forenings standard defineres således et obligasjonsfond som et rentefond som ikke er et pengemarkedsfond.

5.4.2 Egenkapital investeringer:

Aksjefond

Verdipapirfondenes Forenings standard for aksje- og kombinasjonsfond definerer et aksjefond som et verdipapirfond som i henhold til sitt investeringsmandat normalt skal investere minst 80 prosent av fondets forvaltningskapital i aksjer eller andre egenkapitalinstrumenter. Investeringsuniverset for slike fond består hovedsakelig av børsnoterte aksjer. I kraft av egne analyseressurser og samarbeid med sitt internasjonalt ledende nettverk av investeringskonsulenter arbeider Formuesforvaltning kontinuerlig med å analysere, kvalitetssikre og overvåke forvaltere av norske og internasjonale aksjefond.

Alternative investeringer

En portefølje bestående hovedsakelig av aksjefond og rentebærende fond vil kunne gi relativt svak avkastning i perioder hvor høy inflasjon eller deflasjon kombineres med svak utvikling i aksjemarkedet. USA og Europa gikk gjennom en slik periode fra slutten av sekstitallet til begynnelsen av åttitallet og Japan har vært inne i en slik periode siden slutten av åttitallet. Formuesforvaltning er opptatt av å sikre alle kundene våre optimal avkastning også i slike perioder. Dette kan gjøres ved å investere i aktivaklasser som har en avkastning som er lite samvariert med aksje- og rentemarkedet. I kraft av egne analyseressurser og samarbeid med sitt internasjonalt ledende nettverk av investeringskonsulenter arbeider Formuesforvaltning kontinuerlig med å analysere, kvalitetssikre og overvåke alternative investeringer.

¹ UCITS står for "Undertakings for Collective Investments In Transferable Securities" og er en konstruksjon som tar imot kollektive plasseringer fra andelseiere, som i fondets navn plasseres i likvide verdipapirer

I tillegg til investeringer i aksje- og rentemarkedet anbefaler Formuesforvaltning således sine investorer å velge kvalitetssikrede produkter innenfor følgende aktivaklasser:

□ **Hedgefond**

Det finnes et utall akademikere og praktikere som har forsøkt å definere aktivaklassen hedgefond. Siden denne kategorien av investeringer er så vidt-omspennende, blir det vanskelig å lage en definisjon som er dekkende. William J Crerend kom imidlertid med en definisjon i 1998 som er relativt anerkjent:

Hedgefond er private fondsbaserte investeringsprodukter hvor forvalteren eller partneren eier en betydelig andel av midlene i fondet og har mulighet til å operere på en rekke ulike markeder og anvende investeringer og strategier med varierende lange og korte eksponeringer med ulik grad av gearing.

Hedgefond søker å tilby sine investorer en positiv absolutt avkastning som ikke korrelerer med aksje- eller rentemarkedet.:

6 OPPGJØRSRISIKO

6.1 Motparter

Godkjente motparter ved transaksjoner med porteføljens aktiva er:

1. Verdipapirforetak som har Finanstilsynets tillatelse for handel med finansielle instrument for annens regning i eget navn, i henhold til Lov om verdipapirhandel.
2. Utenlandske institusjoner som har tillatelse lignende det som er angitt i pkt. 1 og som står under tilsyn av myndighet eller annet tilsvarende organ.

6.2 Depot

Porteføljens aktiva skal oppbevares hos

1. Verdipapirsentralen (VPS), med kontofører i henhold til særskilt avtale
2. Verdipapirforetak som har Kredittilsynets tillatelse til å ta imot verdipapir for oppbevaring, i henhold til Lov om verdipapirhandel
3. Utenlandske institusjoner som har tillatelse lignende det som er angitt i punkt 2 og som står under tilsyn av myndighet eller annet tilsvarende organ

7 OPPFØLGING

7.1 Oppfølgingens formål

Oppfølgingens formål er å holde seg løpende informert om porteføljens resultat, forandringer i sammensetningen av aktiva samt forandringer i risikonivå.

Det er av største betydning at alle parter er inneforstått med at alle plasseringer gjennomgår sykluser, hvilket innebærer at det vil være tidsperioder når målsettingen ikke oppfylles eller når enkelte forvaltere ikke har lyktes med å nå sine forventede avkastningsmål.

Avkastningsmålet bør dog kunne oppnås over rullerende femårsperioder.

Det er lagt til grunn en porteføljesammensetning som skal gjøre det mulig for Konsesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS å oppnå sine mål.

Jfr vedlagte VaR analyse

8 RAPPORTERING

8.1 Rapportering

8.1.1 Formål

Rapporteringens formål er å holde styret og daglig leder informert om porteføljens resultat og porteføljens eksponering i forhold til de fastsatte rammer i denne finansstrategi.

8.1.2 Ansvar

Samtlige personer og parter som er delaktige i arbeidet med porteføljen skal umiddelbart rapportere om hendelser som ikke kan betraktes som normale i plasseringsvirksomheten.

8.1.3 Månedrapport

Senest 15 bankdager etter utgangen av måneden skal det rapporteres til daglig leder om porteføljens

- a) Markedsverdi
- b) Utvikling i løpet av måneden og i løpet av året
- c) prosentuelle fordeling på ulike aktivaklasser i henhold til strategi
- d) beholdning av verdipapir der de respektive verdipapir oppgis med angivelse av prosentuell andel av den totale
- e) forandringer i beholdningen av verdipapirer i løpet av måneden

Daglig leder skal kvartalsvis rapportere porteføljens utvikling til styret.

8.1.4 Årsrapport

Daglig leder setter sammen en årsrapport og en skriftlig redegjørelse om det foregående årets plasseringsvirksomhet.

[Ref. punkt 7.7](#)

9 DEFINISJONER AV NORMALT FOREKOMMENDE UTTRYKK

Aksjeportefølje	En formue som er plassert i aksjer.
Aktivaklasser	Rentebærende verdipapir og aksjer er to eksempler på aktivaklasser
Blandet portefølje	En formue som er plassert i to eller flere aktivaklasser – normalt aksjer og rentebærende verdipapir.
Depotbevis	Benevnelse for verdipapir under Hovedlistens rubrikk "Utenlandske aksjer" på Oslo Børs.
Derivatinstrument	Risikohåndteringsinstrument som kan henføres til et underliggende verdipapir, for eksempel kjøps- og salgsoptasjoner, renteterminer med mer
Diversifisering	Fordeling av en porteføljes plasseringer innen og mellom ulike aktiva typer/markeder med det formål å redusere risikoen og/eller øke avkastningen i en portefølje
Durasjon	Kan beskrives som den rentebærende porteføljens veide gjennomsnittlige gjenværende løpetid. Durasjonen bestemmes av obligasjonenes og kupongenes gjenværende

Finansstrategi

Konsesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS

	<p>løpetid, kupongenes størrelse samt rentenivået. Jo høyere verdi desto mer følsom er porteføljen for forandringer i markedsrenten. Durasjonen for en nullkupongsobligasjon er lik dens løpetid og for en kupongobligasjon lavere enn dens løpetid.</p>
Eksposering	<p>Den verdi, uttrykt i kroner eller i prosent av den totale porteføljen, som forandres pga forandringer i kursen/renten på et verdipapir.</p>
Emittent	<p>Utsteder av finansielle instrument.</p>
Globale Aksjer	<p>Med målsetting Globale aksjer regnes den kategori av fond/porteføljer hvis risiko og avkastning sammenlignes med en fastsatt verdensindeks, for eksempel MSCI World Indeks eller FT World Indeks. Allokeringen for disse børsindeksene er p.t. ca 55 prosent USA, 30 prosent Europa, 10 prosent Japan og 5 prosent øvrig.</p>
Indeks	<p>Mål på en markeds eller delmarkeds verdi. for eksempel Oslo Børs Totalindeks, ST4X osv.</p>
Kredittrisiko	<p>Kredittrisiko representerer faren for at låntaker ikke skal betale tilbake hele eller deler av lånet (inkludert rentene)</p>
Kursrisiko	<p>Kursrisiko representerer risikoen for tap pga. kurssvinginger i aksjemarkedet</p>
Likvide midler	<p>Midler på bankkonto og lignende.</p>
Løpetid	<p>Den tid som gjenstår til et verdipapir forfaller til betaling.</p>
Markedsverdi	<p>Verdien av et aktiva (eller en hel portefølje) til kapitalmarkedets gjeldende prisnivå.</p>
Multi manager	<p>Fond i fond løsning, dvs. flere forvaltere av ulike fond</p>
Multistrategi	<p>Bruk av flere strategier samtidig i forvaltningen</p>
Obligasjon	<p>Gjeldsbrev med opprinnelig løpetid over et år.</p>
Plasseringshorisont	<p>Den tidsperiode hvor de forvaltede midler skal være investert.</p>
Portefølje	<p>En formue som er plassert i ulike aktiva.</p>
Rating	<p>En vurdering av sannsynligheten for at en gjeld vil bli oppgjort på avtalt tidspunkt gjort av et kredittvurderingsinstitutt.</p>
Rebalansering	<p>Rebalansering innebærer at en aktivklasse går tilbake til den langsiktige valgte normalposisjonen for denne aktivklassen.</p>
Renteportefølje	<p>En formue som er plassert i rentebærende verdipapir.</p>

Finansstrategi

Konsesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS

Renterisiko	Renterisiko representerer risikoen for at verdien på verdipapirer endrer seg når renten endrer seg. Går renten opp, går kursen på verdipapiret ned (og motsatt)
Standardavvik	Statistisk mål på hvor kraftig verdien på et verdipapir eller et marked fluktuere over tid.
Terminkontrakt	Gjensidig forpliktende avtale mellom to parter om kjøp eller salg av en viss mengde av en viss vare/finansielt instrument ved et bestemt fremtidig tidspunkt. Eksempel på slik termin er aksje-, rente- og indekstermin.
Valutarisiko	Risikoen for at utenlandske aktiva faller i verdi målt i egen valuta pga at den egne valutaen stiger/utenlandske valuta faller.
VaR analyse	<p>Risikomål som beregner det største tapet porteføljen kan få innenfor en definert periode, for eksempel et år, for en valgt sannsynlighet med den gjeldende aktivasammensetting. VaR uttrykker verdier utsatt for hovedstøt. Beregningen baserer seg på historiske tall og det er vanlig å velge en sannsynlighet (konfidensnivå) på 95 prosent. Det betyr at et unntak, et dårligere resultat, fra VaR-verdien forventes ett år i en 20 års periode. Det er viktig å være klar over at dette unntaksåret kan komme når som helst i perioden.</p> <p>Når VaR er negativ, for eksempel -5 prosent, betyr det at ikke mer enn 5 prosent av porteføljen kan tapes i den definerte tidsperioden (året), med unntak av det ene året.</p> <p>En positiv VaR, for eksempel 2 prosent, betyr det at deler av porteføljen ikke kan tapes i den definerte tidsperioden, men at minimum akkumulert avkastning i perioden vil være 2 prosent, med unntak av det ene året.</p> <p>Det er viktig å merke seg VaR -analysen er en statisk risikoberegning på porteføljen, gitt aktivasammensettingen og med utgangspunkt i historiske tall. Beregningen bygger mao på en implisitt forutsetning om at historien gjentar seg. VaR-verdien angir innenfor disse rammer det sannsynlige utfallet når vi på beregningstidspunktet ser inn i framtiden. I ettertid kan det reelle utfallet ha blitt et annet.</p>
Verdipapirfond	<p>Fond som forvalter aksjer og andre verdipapir og som administreres av særskilt fondsselskap. Fondet eies av andelseierne, hvilket betyr at forvalteren ikke under noen omstendighet kan anvende fondets aktiva for å dekke tap i forvalterens virksomhet.</p> <p>Et fond som er registrert i Norge står under Kredittilsynets tilsyn og følger den norske lov om verdipapirfond. Innen EU finnes et særskilt direktiv som gjelder fondsvirksomhet. Det gjør at fondslovgivningen i de ulike EU-landene stort sett stemmer overens. I land utenfor EU kan det dog finnes store avvik i regelverket.</p>

Vedlegg 1.**SAA-modell**

Aktivklasser	Formuesforvaltning		
	Forv. avk.	Risiko	Allokering
Pengemarked Norge	4,7 %	1,5 %	30,0 %
Obligasjoner Norge	5,3 %	4,0 %	45,0 %
Obligasjoner Utlend	6,0 %	6,0 %	10,0 %
Hedgefond	8,0 %	9,0 %	3,0 %
Eiendom	10,0 %	12,0 %	0,0 %
Aksjer Norge	10,0 %	23,0 %	2,0 %
Aksjer Utlend	10,5 %	19,0 %	10,0 %
Private Equity	14,0 %	30,0 %	0,0 %
TOTAL	5,9 %	4,5 %	100,0 %

Porteføljens forventede	Formuesforvaltning
Årlige avkastning	5,9 %
Årlige standardavvik	4,5 %

Sannsynlighet for negativ avkastning		Formuesforvaltning
1 år	p(r<0)	11,0 %
3 år	p(r<0)	1,7 %
10 år	p(r<0)	0,0 %

Ref punkt 8.1

Vedlegg 2.**Investorplan datert juni 2011**

Saksframlegg

Konsesjonskraft IKS

<i>Saksnummer</i>	<i>Utval</i>	<i>Møtedato</i>
34/15	KIKS - Styret	10.04.2015

Endring i finansstrategi 2015

Dagleg leiar tilrår:

Endring i finansstrategien til Norske/ Nordiske aksjefond blir vedtatt.

Saksutgreiing:

1. Bakgrunn for saka

Forvaltinga av reservekapitalen til KIKS er styrt av Finansstrategien. Endring frå Norske aksjar til Norske og Nordiske.

2. Saksopplysningar

Forvaltninga er gjort av Formuesforvaltning. I dag har vi Norske aksjer/fond medan Formuesforvaltning opererer med Norske/Nordiske.
Endringa gjeld punkt 3.1 Strategisk aktivafordeling, sjå vedlagte finansstrategi.

3. Vurdering

Endringa gjev porteføljen marginalt redusert risiko og mulegheit for auka avkastning.

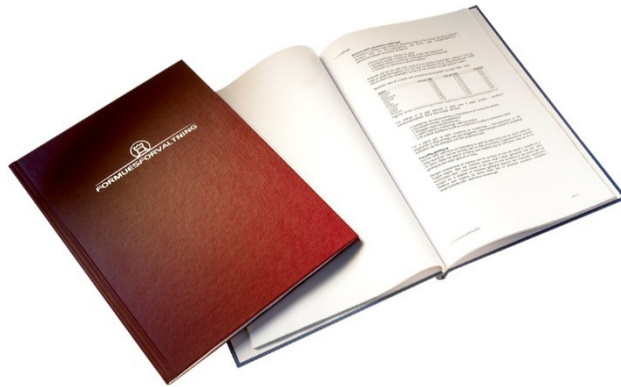
Valle, den 30.03.2015

Arne Tronsen
dagleg leiar

Vedlegg
1 Finansstrategi

FINANSSTRATEGI

FOR KONSESJONSKRAFT IKS sine langsiktige finansielle aktiva



Revidert utgave januar 2015



INTRODUKSJON	4
1.1 BAKGRUNN	4
1.2 STYRETS MYNDIGHET OG ANSVAR.....	4
1.3 INVESTERINGSMÅL	4
1.3.1 <i>Avkastningsmål</i>	4
1.3.2 <i>Likviditetsmål</i>	4
1.4 Plasseringshorisont og risikotoleranse	4
1.5 Beregning av markedsrisiko	4
1.6 Risikohåndtering	5
1.7 Formål med finansstrategien	5
1.8 Forhold til etisk forvaltning.....	5
1.9 Oppdatering av finansstrategien.....	5
2 ORGANISASJON OG ANSVARFORDELING	6
2.1 Styrets ansvar.....	6
2.2 Daglig leders ansvar	6
2.3 Fullmakter.....	6
3 RAMMER FOR KAPITALFORVALTNINGEN	7
3.1 Strategisk aktivafordeling.....	7
3.1.1 <i>Tillatte aktivaklasser</i>	7
3.1.2 <i>Overordnede rammer for aktivaklassene</i>	7
4 AKTIVAKLASSER	7
4.1 Porteføljen totalt %.....	7
4.1.1 <i>Rammer fordelt innen aktivaklasser</i>	8
MAKS	8
4.1.2 <i>Valutarisiko/sikring</i>	8
4.2 Taktisk aktivafordeling	9
4.2.1 <i>Forvaltningsstruktur</i>	9
4.2.2 <i>Regler for rebalansering</i>	9
5 VALG AV VERDIPAPIR	9
5.1 Maksimalt enkeltengasjement for den totale porteføljen.....	9
5.2 Maksimalt enkeltengasjement innen de respektive aktivaklasser	9
5.3 Diversifisering	9
5.4 Kvalitetssikret implementering av aktivafordeling	9
5.4.1 <i>Rentebærende investeringer:</i>	10
5.4.2 <i>Egenkapital investeringer:</i>	10
6 OPPGJØRSRISIKO	11
6.1 Motpartar.....	11
6.2 Depot	11
7 OPPFØLGING	11
7.1 Oppfølgingens formål.....	11

8 RAPPORTERING

12

8.1	RAPPORTERING	12
8.1.1	<i>Formål</i>	12
8.1.2	<i>Ansvar</i>	12
8.1.3	<i>Månedrapport</i>	12
8.1.4	<i>Årsrapport</i>	12

9 DEFINISJONER AV NORMALT FOREKOMMENDE UTTRYKK..... 12

Vedlegg: VaR analyse

INTRODUKSJON

1.1 Bakgrunn

Gjeldende dokument er utarbeidet på bakgrunn av "Reglement for finansforvaltning for Konsesjonskraft IKS" (heretter kalt KIKS).

Nevnte reglement er vedtatt av styret 09.06.2010.

Midler som omhandles av dette dokumentet erstatter deler av nevnte dokument og gjelder forvaltning av KIKS langsiktige finansielle aktiva – ref nevnte reglement fra punkt 7 og ut dokumentet.

Viktige rammebetingelser knyttet til dokumentet

Ref.: Kommuneleven § 27, § 52 og kapitel 11.

Selskapsavtale for Konsesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS. Gjelder for perioden 1/5-2010 til 31/12-2019

Rutiner for forvaltning av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål og langsiktige finansielle aktiva. Gjelder fra 1/7-2010

Regler for delegering av fullmakter innen finansforvaltning. Gjelder fra 1/7-2010

1.2 Styrets myndighet og ansvar

Styret er øverste organ.

Forvaltningen av gjeldene midler hører inn under styret.

Styret har gitt Daglig leder fullmakt til å plassere KIKS langsiktige aktiva i henhold til utarbeidet reglement.

1.3 Investeringsmål

1.3.1 Avkastningsmål

Det skal legges til grunn et langsiktig perspektiv for forvaltningen av midlene. Forvaltningen skal muliggjøre en årlig avkastning som skal ligge på et nivå tilsvarende pengemarkedsrenten i Norge (målt ved ST1X) + 1,0 - 1,5 %, over en rullerende femårsperiode.

Det er samtidig en målsetting at forvaltningen skal gi høyere avkastning enn referanseporteføljen.

1.3.2 Likviditetsmål

Investeringene skal skje hovedsakelig i finansielle instrumenter som har tilfredsstillende likviditet. Man skal vurdere god likviditet sett i forhold til de løpende forpliktelser KIKS har.

1.4 Plasseringshorisont og risikotoleranse

Plasseringshorisonten for forvaltningen er langsiktig, men skal evalueres etter rullerende femårsperioder. Porteføljen skal forvaltes på en måte som søker å minimere fluktuasjoner i verdien i løpet av plasseringshorisonten og stemmer overens med oppsatte mål.

For å kunne oppnå de langsiktige målsetningene, er KIKS innstilt på at det kan bli verdifluktuasjoner i porteføljen.

1.5 Beregning av markedsrisiko

I arbeidet med å beregne hvilken risiko porteføljen kan utsettes for benyttes VaR analyse med 95 % sannsynlighet. Dette innebærer at modellen beregner det største tapet pr. år som er sannsynlig innenfor en periode på 20 år, men med unntaksår hvor tapet kan bli større. Unntaksåret kan imidlertid komme når som helst innfor denne perioden.

1.6 Risikohåndtering

For å minimere forvaltningsrisiko skal kapitalforvaltningen tilpasses prinsippene om diversifisering.

Diversifiseringsprinsippene anvendes for å fordele en porteføljes plasseringer innen og mellom ulike aktivaklasser/markeder/forvaltere med formål å redusere risikoen og/eller øke avkastningen i porteføljen.

Styret for KIKS skal følge opp at KIKSs eiendeler har en diversifisering både av strategisk og taktisk art for derigjennom å redusere porteføljes risiko.

Styret skal påse at KIKSs eiendeler har en diversifisering slik at eiendelene er fordelt på ulike aktivaklasser, og også påse at eiendelene er diversifisert gjennom en forsvarlig spredning innen hver aktivaklasse.

1.7 Formål med finansstrategien

Finansstrategien utgjør et regelverk for den langsiktige forvaltningen og fungerer dessuten som en håndbok i det daglige arbeidet for personer som arbeider med plasseringene i KIKS.

Finansstrategien angir retningslinjer for kapitalforvaltningen, samt en beskrivelse av forhold knyttet til organisering og ansvarsforhold, styre- og ledelsesrapportering.

1.8 Forhold til etisk forvaltning

KIKS har hatt opp til vurdering og diskusjon forholdet rundt etisk forvaltning. Det er konkludert med at det pr i dag ikke vil være mulig å gjennomføre detaljert overvåking bl.a. med bakgrunn i hvilke ressurser som er tilgjengelig for styret og administrasjon.

Det er i denne sammenheng vurdert at man i sin forvaltning benytter produktleverandører som hver for seg opptrer på en tilfredsstillende måte i markedet generelt sett, og at man i så måte opptrer ansvarlig i sin forvaltning

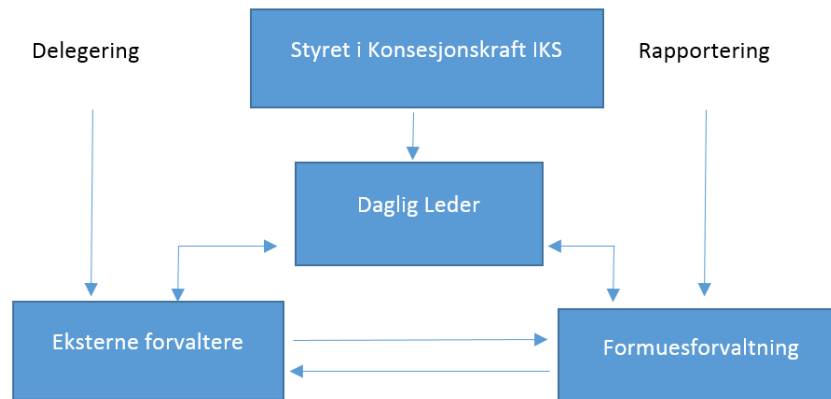
1.9 Oppdatering av finansstrategien

Kapitalforvaltningsstrategien skal revideres minimum en gang pr år.

Alle endringer må vedtas av styret og protokollføres.

2 ORGANISASJON OG ANSVARFORDELING

Skjematisk bilde av organisasjon og ansvarsfordeling



2.1 Styrets ansvar

Det er styrets ansvar å:

1. sørge for at KIKS langsiktige finansielle aktiva sikres en tilfredsstillende langsigtig avkastning uten vesentlig finansiell risiko.
2. påse at regnskap og formuesforvaltning er gjenstand for betryggende kontroll
3. fastsette finansstrategien (risikonivå, avkastningskrav og strategisk aktivafordeling)
4. gi tillatelse til andre aktiva enn de som er styregodkjente
5. fastsette retningslinjer for bruk av fullmakter som styret gir Daglig Leder
6. fatte beslutninger i overordnede/vesentlige saker om kapitalforvaltning

2.2 Daglig Leders ansvar

Det er Daglig Leders ansvar å:

1. fatte vedtak om tildeling av porteføljeforvaltning til eksterne forvaltere
2. ta beslutninger om forandring av forvaltningsstruktur i henhold til strategi
3. forberede og innstille saker, herunder gjennomføre vurdering av og tildeling til eksterne forvaltere og foreslå valg av eksterne forvaltere
4. beslutte å avvikle forvaltere som ikke oppfyller målene i henhold til strategi
5. representere KIKS overfor ekstern samarbeidspartner
6. sørge for at likvide midler er tilgjengelig etter behov
7. rapportere til styret om porteføljens eksponering i relasjon til de fastsatte grenseverdier i henhold til strategi.
8. rebalansere aktivklassene hvert kvartal eller ved behov
9. se til at finansielle avtaler inngås og finansielle transaksjoner skjer innenfor rammen av denne finansstrategi
10. initiere og utarbeide forslag til oppdatering av finansstrategien
11. avholde kvartalsvise møter med ressurser fra Formuesforvaltning Aktiv Forvaltning AS

2.3 Fullmakter

Foruten ovenstående ansvarsfordeling gjelder KIKSs ordinære fullmakter.

3 RAMMER FOR KAPITALFORVALTNINGEN

Den strategiske aktivafordeling gir de generelle retningslinjene for bl.a. normalposisjon i den langsiktige aktivafordelingen, grenseverdier for maksimal- og minimalposisjon samt tillatte aktivaklasser.

3.1 Strategisk aktivafordeling

3.1.1 Tillatte aktivaklasser

Porteføljens midler kan plasseres i følgende aktivaklasser:

1. Rentebærende (Investment Grade)
 - a. Pengemarked Norge
 - b. Norske Obligasjonsfond
 - c. Internasjonale Obligasjonsfond m/valutasikring
2. Aksjefond
 - a. Norske / Nordiske aksjefond
 - b. Internasjonale aksjefond
3. Alternative investeringer
 - a. Hedgefond long/short m/valutasikring

Skal plassering skje i andre aktiva enn de nevnt ovenfor, skal styret fatte beslutning om det.

3.1.2 Overordnede rammer for aktivaklassene

Tabell 1 nedenfor viser de overordnede rammer fordelt på rentebærende og egenkapital investeringer.

Porteføljen skal settes sammen slik at KIKS søker å optimalisere langsiktig forventet avkastning på bakgrunn av KIKSs evne til å bære finansiell risiko.

KIKS skal tilstrebe en langsiktig aktiva allokering lik den strategiske vekten som framgår i tabell 2.

Tabell 1

4 Aktivklasser	4.1 Porteføljen totalt %		
	Min	Strategisk fordeling	Maks
Sikre investeringer	83 %	85 %	90 %
Pengemarked Norge			
Norske Obligasjonsfond			
Internasjonale Obligasjonsfond m/valutasikring			
Egenkapital investeringer	10 %	15 %	17 %
Norske /Nordiske Aksjefond			
Internasjonale Aksjefond			
Hedgefond long/short m/valutasikring			

4.1.1 Rammer fordelt innen aktivaklasser

Midlene skal fordeles i henhold til markedsverdier i del porteføljer som spesifisert under. Prosenttallene i tabell 2 angir laveste og høyeste andel, som de respektive aktivaklasser kan utgjøre av porteføljens totale markedsverdi ved hvert tidspunkt. I tabellen fremgår også den av styret besluttede langsiktige strategiske fordelingen mellom aktivaklassene i form av "normal posisjon". Anvendelse av frihetsgraden avhenger av forventninger til markedsutvikling for de ulike aktivaklasser som inngår i porteføljen.

Tabell 2

Aktivaklasser	Porteføljen totalt %		
	Min	Strategisk fordeling	Maks
Rentebærende investeringer	83 %	85 %	90 %
Pengemarked Norge	0 %	30 %	90 %
Norske Obligasjonsfond	0 %	45 %	85 %
Internasjonale Obligasjonsfond m/valutasikring	0 %	10 %	25 %
Egenkapital investeringer	10 %	15 %	17 %
Norske / Nordiske Aksjefond	0 %	2 %	4 %
Internasjonale Aksjefond	8 %	10 %	12 %
Hedgefond long/short m/valutasikring	2 %	3 %	5 %
Investeringer i internasjonale obligasjonsfond og hedgefond skal valutasikres Rentepapirenes samlede durasjon maks 5 år			

Kommentarer:

Andelen av rentebærende investeringer kan variere mellom 83 - 90 %, og andelen av egenkapital investeringer kan variere mellom 10 - 17 % av porteføljens totale markedsverdi. Eksponering innen hver aktivklasse vil i sum ikke overstige totalrammene for aktivaklassene. Vedtatt strategisk fordeling vil utgjøre 15 % i egenkapital og 85 % i rentebærende investeringer.

Den strategiske porteføljens forventede avkastning og risiko skal beregnes minst årlig.

4.1.2 Valutarisiko/sikring

Investeringer i internasjonale obligasjonsfond og hedgefond long/short skal være valutasikret. Hensikten med å benytte seg av en valutasikringsstrategi er å forsøke å eliminere valutaelementet i avkastningen, slik at avkastningen avspeiler kun utviklingen i de underliggende plasseringen i porteføljen.

4.2 Taktisk aktivafordeling

4.2.1 Forvaltningsstruktur

Konsesjonskraft IKS har besluttet følgende forvaltningsstruktur:

- Porteføljen av norske og internasjonale rentebærende plasseres i bank, pengemarkedsfond og obligasjonsfond
- Porteføljen av norske/nordiske og internasjonale aksjer plasseres i aksjefond
- Porteføljen av alternative investeringer plasseres i hedgefond long/short m/valutasikring

Unntak fra ovenstående forvaltningsstruktur besluttes av styret.

4.2.2 Regler for rebalansering

Ved verdisvingninger kan porteføljen avvike fra normal posisjon for aktivaklassen som vist i tabell 2.

Rebalanseringsstrategi: Rebalansering skal vurderes hver 3. måned. Hvis en aktivaklasse over- eller underskider nevnte grenseverdi, skal justering til normal posisjon vurderes. Ved brudd på rammer skal rebalansering gjennomføres.

5 VALG AV VERDIPAPIR

5.1 Maksimale enkeltengasjement for den totale porteføljen

Finansielle aktiva – aksjer, korte og lange rentepapirer og alternative investeringer som kan henføres til en enkelt emittent, eller emittenter innen samme konsern, kan maksimalt utgjøre 10 % av porteføljens totale markedsverdi.

Ved plassering i bank er det ikke fastsatt noen begrensning.

5.2 Maksimale enkeltengasjement innen de respektive aktivaklasser

Dette innebærer at en enkelt emittent, eller emittenter innen samme konsern, kan maksimalt utgjøre 10 prosent av markedsverdien av den norske renteporteføljen, den internasjonale renteporteføljen, den norske aksjeporteføljen henholdsvis den utenlandske aksjeporteføljen. Det vises til pkt 5.1 når det gjelder plassering i bank.

5.3 Diversifisering

Ved bruk av verdipapirfond oppnås det automatisk en bred diversifisering.

5.4 Kvalitetssikret implementering av aktivafordeling

For å kunne implementere aktivafordelingen må det velges investeringsprodukter.

Norske Verdipapirfond:

For å sikre at den enkelte andelseiers midler forvaltes forsvarlig, er et verdipapirfonds virksomhet regulert av norske myndigheter gjennom lov om verdipapirfond. Verdipapirfondsloven stiller også krav til hvordan forvaltningsselskapet skal være organisert. Verdipapirfondene og forvaltningsselskapene er videre underlagt tilsyn av Finanstilsynet, som med visse mellomrom er på stedlige inspeksjoner hos forvaltningsselskapene for å kontrollere at lovbestemmelsene blir fulgt opp. Gjennom å diversifisere fondets investeringer reduseres sannsynligheten for store fall i fondets verdi som følge av store verdifall i enkelte verdipapirer. Verdipapirfondsloven fastsetter visse

overordnede krav til hvordan et verdipapirfonds portefølje skal settes sammen for å sikre diversifisering av fondets plasseringer.

UCITS-fond:

UCITS¹ er en benevnelse på verdipapirfond som omfattes av EUs verdipapirfondsdirektiv. UCITS-direktivet er i kraft av EØS-avtalen implementert i Norge gjennom verdipapirfondsloven. Det følger av dette direktivet at et UCITS-fond som har godkjennelse fra tilsynsmyndigheter i ett land i EØS-området har lov å markedsføre fondet i øvrige EØS-land.

5.4.1 Rentebærende investeringer:

Rentebærende fond

Et rentefond er i henhold til Verdipapirfondenes Forenings standarder et fond som etter vedtektene skal plassere midler i andre verdipapirer enn aksjer. Rentefondene deles inn i obligasjonsfond og pengemarkedsfond. I kraft av egne analyseressurser og samarbeid med sitt internasjonalt ledende nettverk av investeringskonsulenter arbeider Formuesforvaltning kontinuerlig med å analysere, kvalitetssikre og overvåke renteforvaltere.

- ❑ Norske pengemarkedsfond
Et pengemarkedsfond er et rentefond som utelukkende kan investere i pengemarkedsinstrumenter, det vil si at fondet ikke kan investere i instrumenter med en rentebindingstid over 1 år.
- ❑ Norske obligasjonsfond
Et obligasjonsfond investerer vanligvis i rentebærende papirer (fortrinnsvis obligasjoner) med lengre løpetid enn det pengemarkedsfondene har anledning til å gjøre. I Verdipapirfondenes Forenings standard defineres således et obligasjonsfond som et rentefond som ikke er et pengemarkedsfond.

5.4.2 Egenkapital investeringer:

Aksjefond

Verdipapirfondenes Forenings standard for aksje- og kombinasjonsfond definerer et aksjefond som et verdipapirfond som i henhold til sitt investeringsmandat normalt skal investere minst 80 prosent av fondets forvaltningskapital i aksjer eller andre egenkapitalinstrumenter. Investeringsuniverset for slike fond består hovedsakelig av børsnoterte aksjer. I kraft av egne analyseressurser og samarbeid med sitt internasjonalt ledende nettverk av investeringskonsulenter arbeider Formuesforvaltning kontinuerlig med å analysere, kvalitetssikre og overvåke forvaltere av norske og internasjonale aksjefond.

Alternative investeringer

En portefølje bestående hovedsakelig av aksjefond og rentebærende fond vil kunne gi relativt svak avkastning i perioder hvor høy inflasjon eller deflasjon kombineres med svak utvikling i aksjemarkedet. USA og Europa gikk gjennom en slik periode fra slutten av sekstitallet til begynnelsen av åttitallet og Japan har vært inne i en slik periode siden slutten av åttitallet. Formuesforvaltning er opptatt av å sikre alle kundene våre optimal avkastning også i slike perioder. Dette kan gjøres ved å investere i aktivaklasser som har en avkastning som er lite samvariert med aksje- og rentemarkedet. I kraft av egne analyseressurser og samarbeid med sitt internasjonalt ledende nettverk av investeringskonsulenter arbeider Formuesforvaltning kontinuerlig med å analysere, kvalitetssikre og overvåke alternative investeringer.

¹ UCITS står for "Undertakings for Collective Investments In Transferable Securities" og er en konstruksjon som tar imot kollektive plasseringer fra andelseierne, som i fondets navn plasseres i likvide verdipapirer

I tillegg til investeringer i aksje- og rentemarkedet anbefaler Formuesforvaltning således sine investorer å velge kvalitetssikrede produkter innenfor følgende aktivaklasser:

□ **Hedgefond**

Det finnes et utall akademikere og praktikere som har forsøkt å definere aktivaklassen hedgefond. Siden denne kategorien av investeringer er så vidt-omspennende, blir det vanskelig å lage en definisjon som er dekkende. William J Crerend kom imidlertid med en definisjon i 1998 som er relativt anerkjent:

Hedgefond er private fondsbaserte investeringsprodukter hvor forvalteren eller partneren eier en betydelig andel av midlene i fondet og har mulighet til å operere på en rekke ulike markeder og anvende investeringer og strategier med varierende lange og korte eksponeringer med ulik grad av gearing.

Hedgefond søker å tilby sine investorer en positiv absolutt avkastning som ikke korrelerer med aksje- eller rentemarkedet.:

6 OPPGJØRSRISIKO

6.1 Motparter

Godkjente motparter ved transaksjoner med porteføljens aktiva er:

1. Verdipapirforetak som har Finanstilsynets tillatelse for handel med finansielle instrument for annens regning i eget navn, i henhold til Lov om verdipapirhandel.
2. Utenlandske institusjoner som har tillatelse lignende det som er angitt i pkt. 1 og som står under tilsyn av myndighet eller annet tilsvarende organ.

6.2 Depot

Porteføljens aktiva skal oppbevares hos

1. Verdipapirsentralen (VPS), med kontofører i henhold til særskilt avtale
2. Verdipapirforetak som har Kredittilsynets tillatelse til å ta imot verdipapir for oppbevaring, i henhold til Lov om verdipapirhandel
3. Utenlandske institusjoner som har tillatelse lignende det som er angitt i punkt 2 og som står under tilsyn av myndighet eller annet tilsvarende organ

7 OPPFØLGING

7.1 Oppfølgingens formål

Oppfølgingens formål er å holde seg løpende informert om porteføljens resultat, forandringer i sammensetningen av aktiva samt forandringer i risikonivå.

Det er av største betydning at alle parter er inneforstått med at alle plasseringer gjennomgår sykluser, hvilket innebærer at det vil være tidsperioder når målsettingen ikke oppfylles eller når enkelte forvaltere ikke har lyktes med å nå sine forventede avkastningsmål.

Avkastningsmålet bør dog kunne oppnås over rullerende femårsperioder.

Det er lagt til grunn en porteføljesammensetning som skal gjøre det mulig for Konsesjonskraft IKS å oppnå sine mål.

Jfr vedlagte VaR analyse

8 RAPPORTERING

8.1 Rapportering

8.1.1 Formål

Rapporteringens formål er å holde styret og daglig leder informert om porteføljens resultat og porteføljens eksponering i forhold til de fastsatte rammer i denne finansstrategi.

8.1.2 Ansvar

Samtlige personer og parter som er delaktige i arbeidet med porteføljen skal umiddelbart rapportere om hendelser som ikke kan betraktes som normale i plasseringsvirksomheten.

8.1.3 Månedrapport

Senest 15 bankdager etter utgangen av måneden skal det rapporteres til daglig leder om porteføljens

- a) Markedsverdi
- b) Utvikling i løpet av måneden og i løpet av året
- c) prosentuelle fordeling på ulike aktivaklasser i henhold til strategi
- d) beholdning av verdipapir der de respektive verdipapir oppgis med angivelse av prosentuell andel av den totale
- e) forandringer i beholdningen av verdipapirer i løpet av måneden

Daglig leder skal kvartalsvis rapportere porteføljens utvikling til styret.

8.1.4 Årsrapport

Daglig leder setter sammen en årsrapport og en skriftlig redegjørelse om det foregående årets plasseringsvirksomhet.

9 DEFINISJONER AV NORMALT FOREKOMMENDE UTTRYKK

Aksjeportefølje	En formue som er plassert i aksjer.
Aktivaklasser	Rentebærende verdipapir og aksjer er to eksempler på aktivaklasser
Blandet portefølje	En formue som er plassert i to eller flere aktivaklasser – normalt aksjer og rentebærende verdipapir.
Depotbevis	Benevnelse for verdipapir under Hovedlistens rubrikk "Utenlandske aksjer" på Oslo Børs.
Derivatinstrument	Risikohåndteringsinstrument som kan henføres til et underliggende verdipapir, for eksempel kjøps- og salgsopsjoner, renteterminer med mer
Diversifisering	Fordeling av en porteføljes plasseringer innen og mellom ulike aktiva typer/markeder med det formål å redusere risikoen og/eller øke avkastningen i en portefølje
Durasjon	Kan beskrives som den rentebærende porteføljens veide gjennomsnittlige gjenværende løpetid. Durasjonen bestemmes av obligasjonenes og kupongenes gjenværende

Konsesjonskraft IKS

løpetid, kupongenes størrelse samt rentenivået. Jo høyere verdi desto mer følsom er porteføljen for forandringer i markedsrenten. Durasjonen for en nullkupongsobligasjon er lik dens løpetid og for en kupongobligasjon lavere enn dens løpetid.

Eksposering	Den verdi, uttrykt i kroner eller i prosent av den totale porteføljen, som forandres pga forandringer i kursen/renten på et verdipapir.
Emittent	Utsteder av finansielle instrument.
Globale Aksjer	Med målsetting Globale aksjer regnes den kategori av fond/porteføljer hvis risiko og avkastning sammenlignes med en fastsatt verdensindeks, for eksempel MSCI World Indeks eller FT World Indeks. Allokeringen for disse børsindeksene er p.t. ca 55 prosent USA, 30 prosent Europa, 10 prosent Japan og 5 prosent øvrig.
Indeks	Mål på en markeds eller delmarkeds verdi. for eksempel Oslo Børs Totalindeks, ST4X osv.
Kredittrisiko	Kredittrisiko representerer faren for at låntaker ikke skal betale tilbake hele eller deler av lånet (inkludert rentene)
Kursrisiko	Kursrisiko representerer risikoen for tap pga. kurssvinginger i aksjemarkedet
Likvide midler	Midler på bankkonto og lignende.
Løpetid	Den tid som gjenstår til et verdipapir forfaller til betaling.
Markedsverdi	Verdien av et aktiva (eller en hel portefølje) til kapitalmarkedets gjeldende prisnivå.
Multi manager	Fond i fond løsning, dvs. flere forvaltere av ulike fond
Multistrategi	Bruk av flere strategier samtidig i forvaltningen
Obligasjon	Gjeldsbrev med opprinnelig løpetid over et år.
Plasseringshorisont	Den tidsperiode hvor de forvaltede midler skal være investert.
Portefølje	En formue som er plassert i ulike aktiva.
Rating	En vurdering av sannsynligheten for at en gjeld vil bli oppgjort på avtalt tidspunkt gjort av et kredittvurderingsinstitutt.
Rebalansering	Rebalansering innebærer at en aktivklasse går tilbake til den langsiktig valgte normalposisjonen for denne aktivklassen.
Renteportefølje	En formue som er plassert i rentebærende verdipapir.

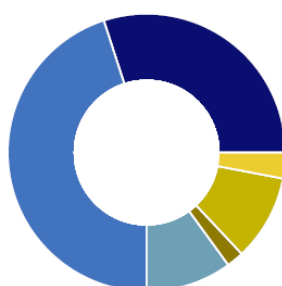
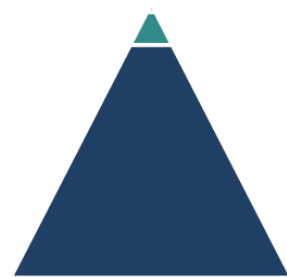
Finansstrategi

Konsesjonskraft IKS

Renterisiko	Renterisiko representerer risikoen for at verdien på verdipapirer endrer seg når renten endrer seg. Går renten opp, går kursen på verdipapiret ned (og motsatt)
Standardavvik	Statistisk mål på hvor kraftig verdien på et verdipapir eller et marked fluktuerer over tid.
Terminkontrakt	Gjensidig forpliktende avtale mellom to parter om kjøp eller salg av en viss mengde av en viss vare/finansielt instrument ved et bestemt fremtidig tidspunkt. Eksempel på slik termin er aksje-, rente- og indekstermin.
Valutarisiko	Risikoen for at utenlandske aktiva faller i verdi målt i egen valuta pga at den egne valutaen stiger/utenlandske valuta faller.
VaR analyse	<p>Risikomål som beregner det største tapet porteføljen kan få innenfor en definert periode, for eksempel et år, for en valgt sannsynlighet med den gjeldende aktivasammensetting. VaR uttrykker verdier utsatt for hovedstoltp. Beregningen baserer seg på historiske tall og det er vanlig å velge en sannsynlighet (konfidensnivå) på 95 prosent. Det betyr at et unntak, et dårligere resultat, fra VaR-verdien forventes ett år i en 20 års periode. Det er viktig å være klar over at dette unntaksåret kan komme når som helst i perioden.</p> <p>Når VaR er negativ, for eksempel -5 prosent, betyr det at ikke mer enn 5 prosent av porteføljen kan tapes i den definerte tidsperioden (året), med unntak av det ene året.</p> <p>En positiv VaR, for eksempel 2 prosent, betyr det at deler av porteføljen ikke kan tapes i den definerte tidsperioden, men at minimum akkumulert avkastning i perioden vil være 2 prosent, med unntak av det ene året.</p> <p>Det er viktig å merke seg VaR -analysen er en statisk risikoberegning på porteføljen, gitt aktivasammensetningen og med utgangspunkt i historiske tall. Beregningen bygger mao på en implisitt forutsetning om at historien gjentar seg. VaR-verdien angir innenfor disse rammer det sannsynlige utfallet når vi på beregningstidspunktet ser inn i framtiden. I ettertid kan det reelle utfallet ha blitt et annet.</p>
Verdipapirfond	<p>Fond som forvalter aksjer og andre verdipapir og som administreres av særskilt fondsselskap. Fondet eies av andelseierne, hvilket betyr at forvalteren ikke under noen omstendighet kan anvende fondets aktiva for å dekke tap i forvalterens virksomhet.</p> <p>Et fond som er registrert i Norge står under Kredittilsynets tilsyn og følger den norske lov om verdipapirfond. Innen EU finnes et særskilt direktiv som gjelder fondsvirksomhet. Det gjør at fondslovgivningen i de ulike EU-landene stort sett stemmer overens. I land utenfor EU kan det dog finnes store avvik i regelverket.</p>

Vedlegg 1.

- Alternativ Vekst (3,0 %)**
Lav korrelasjon med markedssykljer gir stabilitet i porteføljen. Gjennom lavere likviditet skapes merverdi i investeringene. Eksempler på slike investeringer er hedgefond, eiendom og private equity.
- Markedsvekst (12,0 %)**
Gjennom det tradisjonelle aksjemarkedet og utvalgte kredittobligasjoner sikres deltakelse i verdensveksten. Høy likviditet og forventet avkastning, men syklisk utvikling gir kortsiktige svingninger.
- Stabilitet (85,0 %)**
Beskyttelse mot inflasjon gjennom opprettholdelse av kjøpekraft og stabilitet i porteføljen. Eksempel på slike investeringer kan være sikre obligasjoner i inn- og utland.
- Bufferkapital (0,0 %)**
Minske risikoen for å behøve selge til feil tidspunkt. Her legges kostnader for sannsynlige kapitalbehov i nær horisont. Dette kan være innkjøp av eiendom, uventede utgifter og generell buffer.



■ Norsk Pengemarked	30,0%
■ Norske Obligasjoner	45,0%
■ Globale Obligasjoner	10,0%
■ Norske Aksjer	2,0%
■ Globale Aksjer	10,0%
■ Hedgefond	3,0%
■ Eiendom	0,0%
■ Private Equity	0,0%

Nøkkeltall

Beste månedsavkastning	7,9%	Årlig historisk avkastning	8,3%
Dårligste månedsavkastning	-4,7%	Årlig historisk standardavvik	4,5%
Avkastning beste 1 års periode	35,5%		
Dårligste avkastning 1 års periode	-11,5%	Langsiktig årlig forventet avkastning	5,5%
Antall positive kalenderår	39	Kortsiktig årlig forventet avkastning	3,5%
Antall negative kalenderår	2	Årlig forventet standardavvik	3,9%

Saksframlegg

Konsesjonskraft IKS

<i>Saksnummer</i>	<i>Utval</i>	<i>Møtedato</i>
35/15	KIKS - Styret	10.04.2015

Risikostrategi- finansiell og fysisk omsetning av konsesjonskraft

Dagleg leiar tilrår:

Saka vert lagt fram for styret for drøfting

Saksutgreiing:

1. Bakgrunn for saka

Risikostrategien skal evaluerast årleg og endrast når det er naudsynt og tenleg.

2. Saksopplysningar

Gjeldande risikostrategi er frå november 2013, sjå vedlegg

Eg viser og til notat frå ansvarleg krafthandlar dagsett 20/3 2015.

Risikostrategien vart drøfta på porteføljeutvalsmøte den 27/3 2015. Porteføljeutvalet er positive til å gje dagleg leiar fullmakt til å fråvike risikostrategien.

3. Vurdering

Det er vesentleg at risikostrategien vert drøfta løpande, samstundes som at den framstår som ein sterk strategi som gjev administrasjonen i KIKS handlekraft og god risikostyring og kontroll.

Det er lagt opp til at strategien skal opp til handsaming i styremøte den 5/6 2015. Styret skal då rapportere til representantskapet på møte 19/6 2015.

Eg viser til at det er lagt opp til eit miniseminar på dette møtet, der ein og vil få fram samanhengen mellom finansstrategi og risikostrategi samstundes som ein tek fram viktige utfordringar når det gjeld finansiell og fysisk krafthandel.

Utfordringar:

Endra sikringshorisont- meir fleksibilitet?

Skal bilaterale fysiske og finansielle kontrakter takast inn i risikostrategien og i tilfelle korleis?

Sikringsgrad? I dag har vi ein sikringsgrad på om lag 95% grunna volumrisiko- treng vi det frametter? Skal vi la ein del av volumet gå på spot?

Nok er nok!

Når er deltakarane i KIKS nøgde med kraftprisane?

Avvikshandel-skal vi opne for avvikshandel etter at prognose for det aktuelle året er levert/inn i leveringsåret?

Valle, den 30.03.2015

Arne Tronsen
dagleg leiar

Vedlegg

- 1 Risikostrategi november 2013
- 2 Notat frå ansvarleg krafthandlar mars 2015

RISIKOSTRATEGI



KONSESJONSKRAFTFONDET

Revidert av styret pr. 21. november. 2013



Bakgrunn og målsetting

Konesesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS (heretter KAA) er ein sjølvstendig deltakar i kraftmarknaden. Målsettinga er å forvalte konesesjonskrafta med heimel i selskapsavtalen mellom eigarane av KAA dagsett 25. juni 2009 og denne risikostrategien.

KAA skal drive krafthandel innafor gjevne rammer for å kunne utbetale tilfredsstillande og pårekneleg avkastning til eigarane.

KAA må difor ta posisjonar i marknaden noe som fører med seg risiko.

Risikostrategien skal styre og regulere denne risikoen.

Styret i Konesesjonskraftfondet er ansvarleg for Risikostrategien og at den vert evaluert årleg.

Styret skal to gonger i året orientere representantskapet om røynslene med gjeldande risikostrategi, om det evalueringsarbeidet som går føre seg og eventuelle endringar.

Definisjonar

KAA kjøper konesesjonskraft frå alle kraftverka som anten ligg innafor det geografiske området eigarane representerer eller som nytter regulert vatn som kjem frå fall og magasin frå dette geografiske området.

Konesesjonskrafta vert anten seld på Nordpool Spot eller fysisk bilateralt.

Denne risikostrategien styrer handelen med finansielle instrument på Nasdaq OMX og bilaterale finansielle avtaler. Risikostrategien styrer og salet av den fysiske krafta.

Differansar mellom kjøpt og selt mengde energi har nemninga **open posisjon** og femner om skilnader i den samla energimengda, referansepunkt, leveringsperiode, brukstid, valuta og/eller andre kontraktsvilkår. Når det finst skilnader mellom eit eller fleire av desse elementa, kjem det fram risiko. Risikostrategien skal avgrense og ramme inn denne risikoen. Risikostrategien fastset kor stor risiko konesesjonskraftfondet kan take.

Motpartsrisiko er risiko for at ein kontraktsmotpart ikkje kan eller vil innfri sine skyldnader, til dømes av di han går konkurs. Risikoen er då at Konesesjonskraftfondet taper pengar gjennom at ein god kontrakt må bytast ut med ein dårlegare kontrakt.

Administrativ risiko skuldast dårlege eller manglande rutinar, og at det vert gjort menneskelege feil. Det er difor viktig at alle rutinar for handelen med kraft er dokumenterte.

Scenario risk er definert av Nasdaq OMX i ”Rulebook for the Financial Electricity Market”.

Clearing er eit finansielt instrument som eliminerer motpartsrisiko.



Organisering av krafthandelen

For å kunne optimalisere Krafthandelen skal optimaliserast innfor fastsette rammer og mynde. Handelen er difor delt i ulike porteføljar. Porteføljar som femnar om sikringsposisjonar skal skiljast frå porteføljar som inneheld risiko.

Alle finansielle kontraktar som Konesjonskraftfondet gjer skal gjennomgå clearing på NASDAQ OMX commodities Europe dersom ein ikkje har avtalt anna. Dette vert gjort for å eliminere motpartsrisiko. Dersom clearing ikkje kan gjennomførast, skal motparten vurderast og godkjennast av styret før kontrakten er endeleg.

Sikringsstrategiar

Dagleg leder har heile tida ansvaret for å vurdere volumrisiko og kan avgjere maksimalt volum som skal prissikrast for kvart leveringsprodukt. Det maksimale volumet skal ikkje vere mindre enn 90% av tilgjengeleg kraftkvantum. Dagleg leiar skal før leveringsåret startar gjere naudsynte volumtilpassingar innfor eksisterande risikostategi.

Sikringsstrategien skal gjennomførast slik:

Sikringa startar 3 år og eit kvartal før det aktuelle året som skal sikrast. For kvart leveringsår aukar sikringsgraden med 1/12 kvart kvartal og leveringsåret skal vere ferdig sikra innan 1/10 i året før leveringsåret.

Alle sikringshandlar vert gjort i heile MW.

Sikring skjer som handel etter ordre.

Tidspunktet for sikringa innfor kvart kvartal skal fastsettast for å få best moglege sikringspris.

Sikringa skal rebalanserast slik at den månadlege sikringa er mest moglege lik månadsblokkmodellen. Gjennomføringa av rebalanseringa er delegert til dagleg leiar som kan delegere dette vidare. Dersom rebalanseringa ikkje vert gjennomført samtidig, skal dette rapporterast.

Dagleg leiar får fullmakt til å gjennomføre tilbakekjøp i samråd med Markedskraft ASA som forvaltar. Tilbakekjøpet skal rapporterast saman med dei månadlege rapportane.

Det kan gjerast prissikringar i tillegg til fastsett normalstrategi. Det kan og gjennomførast reduksjon av det allereie sikra volumet. Både desse tiltaka må grunngjevast med at ein ventar ei prisutvikling som forsvarar dette.

Konesjonskraftfondet skal nytte siste tilgjengelege køyring av Markedskraft ASA sin modell Samkjøringsmodellen som grunnlag for slike tiltak.

Sikringshandlar utover 3-års perioden kan gjerast av styret etter framlegg frå dagleg leiar og porteføljeutvalget.

Andre sikringshandlar som ikkje er heimla i denne sikringsstrategien kan avgjerast av styret etter framlegg frå dagleg leiar og porteføljeutvalet.



KONSESJONSKRAFTFONDET

– vaktar rettane og tek vare på verdien

Dersom den venta prisutviklinga skil seg med minst 4,0 €/MWh frå marknadsprisen kan dagleg leiar sjå vekk frå normalstrategien. Aktuelt utfallsrom skal vere del av vurderingane. Dagleg leiar har avgjerdsrett på dette punktet. Dersom dagleg leiar ser vekk frå normalstrategien, kan sikringa skilje seg med inntil 33 % fra normal sikring. Dagleg leiar har også avgjerdsrett til å normalisere sikringsgraden.

Valutasikring skal gjennomførast samtidig med kvar sikringshandel. Dette gjeld og ekstraordinære sikringshandlar.

Områderisiko skal normalt ikkje sikrast. Styret og porteføljeutvalget får ein månadleg rapport som viser status for denne ”opne posisjonen” for inneverande år og rest avsett budsjetttramme.

Dersom noteringa på Nasdaq OMX for vedkomande produkt gjev ei sannsynleg netto inntekt på 35 øre/kWh eller meir, skal dagleg leiar lukke opne posisjonar heilt eller delvis. Det skal ikkje takast omsyn til områderisiko i denne vurderinga. Dagleg leiar skal grunngje eiga avgjerd.

Rammer for risikoporteføljar

I tillegg til sikringshandlar kan Konesjonskraftfondet take risiko for eiga rekning. Total risiko for Konesjonskraftfondet kan delast i fleire porteføljar. Dagleg leiar får fullmakt til å fastsetje om porteføljen skal delast og korleis den eventuelt skal delast mellom handel etter fullmakt eller handel etter ordre.

Total risikokapital for krafthandel vert fastsett til maksimalt kr 20.000.000. (stop loss) Endeleg risikokapital for vedkomande år vert vedteke i kvart budsjett.

Open posisjon skal reknast ut frå Nasdaq OMX utrekningsmetode for marginkrav NordicSpan.

Den opne posisjonen for denne risikoporteføljen må aldri vert meir 50% av maksimalt tap (stop loss).



KONSESJONSKRAFTFONDET

– vaktar rettane og tek vare på verdien

Ansvar og kompetanse

Ansvarleg for krafthandel i Konesjionskraftfondet har ansvar for:

- at sikrings- og risikorammer skal haldast.
- det operative ansvaret for handel på børs og for den bilaterale handelen.
- ansvaret for å ta posisjonar innafor dei rammene som styret har godkjent
- å syte for at involverte parter i praktiseringa av krafthandelsfunksjonen har nadusynte fullmakter

Når ansvarleg for krafthandel er fråverande skal funksjonen overtakast av:
dagleg leiar

Dagleg leiar i Konesjionskraftfondet har ansvaret for:

- at risikostrategien er godt kjent av alle som den får verknad for
- at selskapet følgjer strategien
- at det vert sett i verk tiltak dersom rammene ikkje vert haldne
- at kompetent personale løyser oppgåvene, og at kjernekompetanse er spreidde på fleire personar

Når dagleg leiar må vere ansvarleg for den operative krafthandelen, går dagleg leiars ansvar jfr. ovanstående, over til styreleiar.

Controller skal sjå til at oppfølging og rapportering skjer i samsvar med reglement. Controller er adressat for alle viktige dokument frå samarbeidspartar, børs, clearinghus og motpartar.

Controllerfunksjonen hos Konesjionskraftfondet takast i vare gjennom eit samarbeid med Aust-Agder fylkeskommune.

Rapportering/dokumentasjon

Dagleg leiar er ansvarleg for all rapportering.

Styret skal månadleg – bortsett frå for juni månad - få rapportar som syner:

- Resultatet av den totale kraftomsetninga.
- Totalresultat med separat resultat for sikringshandel og aktiv forvaltning alternativt rådgjevande trading.
- Status ”open posisjon” områderisiko og rest avsett budsjetttramme
- Dei eventuelle vedtaka dagleg leiar har gjort i samsvar med delegert mynde heimla i denne risikostrategien og de økonomiske resultatata desse vedtaka har ført til.
- Mogelege avvik mellom sikringsstrategi og dei sikringshandlane som er gjennomførte.

Rapporten skal og stadfeste at sum transaksjonar til kvar tid ligg innafor fastsette rammer eller heimla i delegert mynde etter denne risikostrategien. Dersom grensene ikkje er haldne, skal dette rapporterast til styreleiar.

Notat rundt risikostrategi

Målet med dette notatet vert å belyse potensielle problem og moglegheiter som dagens strategi ikkje tek omsyn til.

Risikostrategien vil og leggje føringar til finansreglementet og moglege endringar i regelverk gjer at strategien må vere robust, samstundes som han er fleksibel nok til å handtere desse endringane.

Endra sikringshorisont – meir fleksibelt?

Dagens risikostrategi har ein tre årig sikringshorisont, kor ein sikrar ca 8% kvart kvartal 3 år i forvegen. Det er og mogleg å utvide han til 5 år. Likviditeten på nasdaq vert synkande og nokon meiner at med tida kan likviditeten verte så dårleg at kostnaden ved å sikre aukar mykje. Allereie i dag vert likviditeten betre på dei nære produkta enn dei som går til levering lenger framme.

Viss ein t.d. ser på sikringa til KIKS pr 1.kvartal 2016 har vi sikra 139% av årleg volum fordelt på 3 år. Korrelasjonen mellom avkastninga på årsprodukta ligg på 0.92-0.98 som tyder at når år 16 gjeng opp, gjeng dei andre åra opp, og motsett.

2016	2017	2018	Totalt
75 %	48 %	16 %	139 %

Ein vil kunne oppnå tilnærma same sikring mot risiko ved å t.d. sikre 139% av eit årleg volum på dei næraste produkta.

2016	2017	2018	Totalt
100 %	39 %		139 %

Ein risikotrategi som opnar for at KIKS kan justere kva for år som vert sikra, men samstundes beheld den instrumentelle tilnærminga med eit fastsett volum som skal sikrast kvart kvartal, vil nok vere meir tilpassa moglege endringar i likviditet/regelverk, samstundes som robustheten og omsynet til forutsigbare inntekter vert ivareteken.

I tillegg til likviditetskostnad, ser ein at i periodar er enkelte år lågt prisa samanlikna med andre år. Viss KIKS får høve til å justere kva for år som vert sikra, opnar ein for større moglegheiter til å sikre på høgare prisar. Omsynet med budsjettsikkerhet for komande år må likevel veie tungt, men vil med ein slik strategi opne for at KIKS kan gje budsjettsikkerheit for komande år tidlegare enn i dag. Ein kan og sjå på reservekapitalen som ein mogleg sikkerhet mot svingningar inn mot budsjettåret.

Det vil forholdsvis enkelt kunne setjast opp ein instrumentell benchmarkportefølje som ansvarleg krafthandlar kan målast mot og må grunngjeve kvifor det vert avvik frå denne.

Bilaterale handlar

Med synkande likviditet på nasdaq, vert det og meir og meir tala om å handle bilateralt, altså direkte med nokon som ynskjer å kjøpe straum. Dagens risikostrategi opnar ikkje for slike handlar.

Ein bilateral handel har ofte lang varighet (5-10år), og vil fungere bra i ein risikostrategi med at han ivaretek forutsigbarhet for ein lang periode.

Det kan vere vanskeleg å valutasikre ein bilateral handel krone for krone, dag for dag, men ein kan enkelt inngå standardiserte terminkontraktar som vert rulla vidare heile kontraktstida til den bilaterale handelen, slik at valutarisikoen vert bortimot 0.

Ein stor fordel med bilaterale handlar, viss dei vert gjort med motpart i same prisområde, er at ein kan avtale levering i NO2. Dette tek bort områdeprisisikoen.

Ved bilaterale handlar får ein kredittrisiko ved at ein har ein motpart som kan gå konkurs. Viss risikostrategien opnar for bilaterale handlar, må kredittrisiko omtalast.

Sikringsgrad på 96% - 4% spot

Dagleg leiar har fullmakt til å vurdere endelig sikringsgrad inn mot leveringsåret. Dei siste åra har ein vald 96% av omsyn til mogleg force majeure, hendingar som gjer at kraftverka ikkje får levert konsesjonskraft, og at ein i ein slik situasjon ikkje vert oversikra. Med Vest Agder med, har KIKS diversifisert seg slik at ved ein eventuell force majeure så vil ikkje behovet for å ligge usikra på same prosenten vere like stor.

I KIKS si 30 år lange historie har aldri force majeure skjedd, og ein må difor vurdere om kostnaden og risikoen ved å ha 4% av årleg volum i spot er riktig.

Ved force majeure, kan ein forholdsvis enkelt redusere sikra posisjon til nytt nivå i marknaden og ein vil då måtte realisere tap/gevinst som fylgje av dette.

Reservekapital

Pr i dag blir reservekapitalen nytta som buffer slik at deltakarane kan få pårekelege og jamne inntekter i åra frametter. Med moglege endringar i regelverk, mykje omtala som EMIR reglane, kan bruksområdet til reservekapitalen bli utvida.

Ein mogleg endring er at garantiar ikkje kan brukast som sikkerhet for krafthandel på nasdaq. Då må ein ha pengar på bok, og her kan reservekapitalen nyttast. Ein må difor vurdere å omdefinere formålet med reservekapitalen til å ha fleire funksjonar:

- Robusthet – Handtere rettsakar, avviksoppgjer og andre hendingar.
- Sikre jamne utbetalingar til deltakarane
- Stille som sikkerhet for krafthandel

Valle 20/3-15

Glenn Qvam Håkonsen