

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. 99 38 66 30 eller e-post post@konsesjonskraft.no

Valle, 02.10.2015

Innkalling til møte i KIKS - Styret

09.10.2015 kl. 10:00 i Iveland kommunehus

Til handsaming:

Saksnr	Innhold
PS 61/15	Godkjenning av møteprotokoll
PS 62/15	Orienteringar
PS 63/15	Risikostrategi
PS 64/15	Referatsaker
RS 4/15	Risikostrategi - implementering av eksisterande porteføljer - presisering
RS 5/15	Notat vedrørande NVEs tilråding om ny konsesjon i Skjerka av september 2015
RS 6/15	Sjølvkost- og OED-volum i Mandalsvassdraget
RS 7/15	Nytting av opsjon på forlenging avtale Danske Bank
RS 8/15	Rapport for internkontroll, 1. halvår 2015
RS 9/15	Status oppfølging av strategiplan 2015-2020 september 2015
PS 65/15	Status strategiplan
PS 66/15	Rapportering - hedging, trading og formuesforvaltning
PS 67/15	Drøftingssaker
DR 4/15	Innkjøp av revisortenester - notat til styret
PS 68/15	Tertialrekneskap 1/9 2015
PS 69/15	Forlenging av avtale Markedskraft ASA
PS 70/15	Endring finansstrategi - multihedge inn i portefølje

Gro Anita Mykjåland
styreleiar

Arne Tronsen
dagleg leiar

Saksnr	Innhold
PS 61/15	Godkjenning av møteprotokoll
PS 62/15	Orienteringar
PS 63/15	Risikostrategi
PS 64/15	Referatsaker
RS 4/15	Risikostrategi - implementering av eksisterende porteføljer - presisering
RS 5/15	Notat vedrørende NVEs tilråding om ny konsesjon i Skjerka av september 2015
RS 6/15	Sjølvkost- og OED-volum i Mandalsvassdraget
RS 7/15	Nytting av opsjon på forlenging avtale Danske Bank
RS 8/15	Rapport for internkontroll, 1. halvår 2015
RS 9/15	Status oppfølging av strategiplan 2015-2020 september 2015
PS 65/15	Status strategiplan
PS 66/15	Rapportering - hedging, trading og formuesforvaltning
PS 67/15	Drøftingssaker
DR 4/15	Innkjøp av revisortenester - notat til styret
PS 68/15	Tertialrekneskap 1/9 2015
PS 69/15	Forlenging av avtale Markedskraft ASA
PS 70/15	Endring finansstrategi - multihedge inn i portefølje

PS 61/15 Godkjenning av møteprotokoll

PS 62/15 Orienteringar

PS 63/15 Risikostrategi

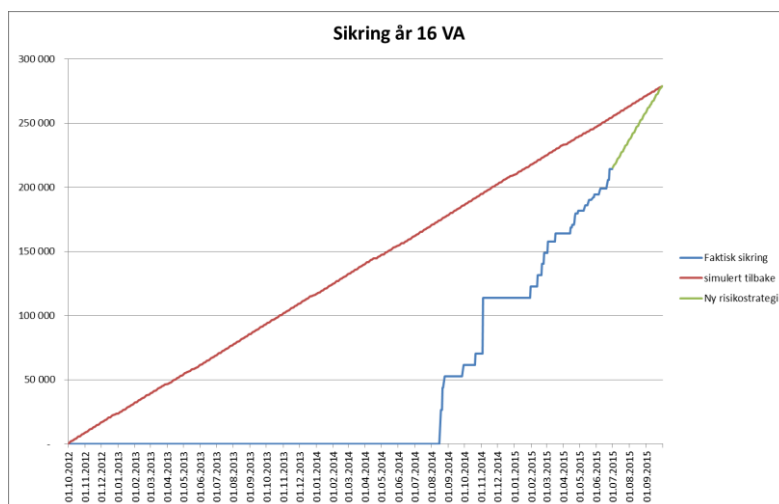
PS 64/15 Referatsaker

Notat – implementering og handtering av eksisterende porteføljer i ny risikostrategi

I vedteken ny risikostrategi kan det vere rom for tolkning av korleis denne skal handterast på eksisterande porteføljer (år kor sikringa alt har starta). Skal ein sjå på sikringsgrad 1.7.2015 og så fordele volumet som står att pr dag? Eller skal ein ta den nye strategien tilbake i tid til når han ville strata om strategien vart vald for heile sikringsperioden?

Konsekvensane av å dra den nye strategien tilbake i tid, vert at ein 1.7.2015 ville ha relativt store volum over/undersikra på dei einskilde porteføljane og måtte difor ha handla ein god del for å kome på jamn sikring. Ved tidligare endringar i risikostrategi (frå 3-5år), har dette vore gjort. Ein viktig skilnad til denne endringa i risikostrategi er at sikringsgrad ikkje vert endra, kun måten det gjerast på og litt på timing når det vert gjort.

Ansvarleg krafthandlar vurderer det difor som riktig å presisere at risikostrategien som vart vedteken å gjelde frå 1.7.2015, skal ikkje rekne sikringsgrad tilbake i tid på eksisterande porteføljer. Som døme vil ein på år 16 for Vest Agder sjå at jamn sikring tek utgangspunkt i sikringsgrad pr 1.7.2015 og sikrar jamt fram til 30.09.2015 (grøn strek). Den røde streken er simulert tilbake i tid, og då ville den syntetiske portefølja (jamn sikring) ha starta sin sikringsperiode før Vest Agder blei med i KIKS.



Valle 25.09.2015

Glenn Qvam Håkonsen



KONSESJONSKRAFT IKS

– vaktar rettane og tek vare på verdien

Notat vedrørende

NVEs tilråding vedr. ytterlegare regulering av Skjerka dagsett 3/9 2015

Kommentarar på side 94:

Konsesjonskraft Olje- og energidepartementet har i brev av 30.3.2015, som omhandlar tolking av de nye konsesjonskraftvilkårene for Skjerkareguleringen, konkludert med at det i saker som kombinerer vilkårsrevisjon og O/U, er høve til å pålegge nye økonomiske vilkår slik at ny konsesjon og konsesjonane som vert revidert kjem innafør same vilkåra og når det gjeld pris. Dette innebærer at vilkåras post 19 gjeld pris på den nye krafta ved auka regulering av Langevatn og dei reviderte konsesjonar for Langevatn, Kvernevatn og Storevatn. Konsesjonskraftprisen vil difor bli fastsett til såkalt OED-pris.

Vurdering frå dagleg leiar:

Storleiken på tilleggkvantum konsesjonskraft og når konsesjonen vert teken i bruk har vi naturleg nok ikkje noko konkret om i dag.

Den tilrådde konsesjonen fører til revisjon av denne konsesjonen:

Konsesjon av 26/5 1950 Regulering av Monselva m.v. til Skjerkavassdraget.

Desse konsesjonskraftvoluma endrar prisregime frå sjølvkostprising til OED-prising:

Skjerka kraftverk 3957 nat.hk x 0,6 x 8760	= 20 9797 992 kWh
Håverstad kraftverk 826 nt.hk x 0,6 x 8760	= 4 341 456 kWh

Rest sjølvkostkraft i Mandalsvassdraget etter dette er 16,5 GWh

Konsesjon er altså tilrådd og NVE viser til OED si vurdering av at det er heimle til å revidere prisvilkåra konsesjonskraft i samband med opprusting og utviding av tidlegare konsederte kraftverk/reguleringar.

NB: OED har ikkje svart på vårt oppfølgingsbrev dagsett 30/4 2015.

Valle 7/9 2015

Arne Tronsen

Utgangspunktet er avtalen med AEVK som gjeld for 2015:

§ 4 Berekning av sjølvkost

Fylgjande element inngår i berekningsgrunnlaget for individuell sjølvkost (produksjonskostnader) på konsesjonskraft:

- *Administrasjonsutgifter, av dette berre utgifter til kraftproduksjon*
- *Vedlikehaldsutgifter, av dette berre utgifter til kraftproduksjon*
- *Forsikringar*
- *Produksjonsrelaterte skattar i samsvar med NVE sine gjeldande retningslinjer. Ein presiserer at grunnrenteskatt og skattar berekna av overskott ikkje skal takast med i berekningsgrunnlaget. Inntektsskatt på normalavkastning av driftsmidla blir tatt omsyn til i prisberekninga gjennom eit eventuelt normalavkastningstillegg.*
- *Konsesjonsavgifter*
- *2,5 % avskrivning av anleggskapitalen, eksklusiv fall og grunnerverv*
- *6 % rente av anleggskapitalen*
- *Eventuelt andre kostnader knytt til kraftproduksjonen*
- *Til den berekna prisen leggst til 20 %*

Anleggskapitalen består av bokførte historiske kostnader. Nye anleggskostnader blir lagt til anleggskapitalen. Når gamle anleggsdelar heilt eller delvis blir erstatta av nye delar, skal dei gamle anleggsdelane takast ut høvesvis av anleggskapitalen.

Anleggskapital og driftskostnadar knytt til reguleringsanlegg i vassdraget blir fordelt høvesvis på dei ulike kraftstasjonane etter innvunne naturhesterkrefter per kraftverk.

Overføringskostnader, her meint fastledd- og marginaltapskostnader, inngår ikkje i produksjonskostnader og blir fakturert separat. Det same gjeld kostnader knytt til produksjonslinjer.

Drifts- og vedlikehaldskostnader tek utgangspunkt i Konsesjonæren si sjølvmelding. Tal for anleggskapital er basert på historisk kost og årets tilgang i Konsesjonæren sitt rekneskap. Avsetningar for framtidige kostnader inngår ikkje i grunnlaget.

Praktisering av berekninga:

Ved byrjinga av leveranseåret X vil det ligge føre endeleg rekneskap og sjølvmelding for år X-2. Partane er einige om at produksjonskostnadene for det aktuelle leveranseåret X blir basert på produksjonskostnadene i år X-2 med justering for gjennomsnittleg endring i KPI sidan utgangen av andre kvartal i år X-2.

Anleggskapitalen for det aktuelle leveranseåret X skal vere oppdatert med tilgangen frå vedkommande år , altså år X-2.

Konsesjonæren fastset sjølvkostprisen basert på elementa i denne paragrafen innan 1. desember 2014. Utgangspunktet er at sjølvkostprisen som Konsesjonæren har berekna er korrekt og skal leggst til grunn for heile 2015 utan eventuelt seinare etteroppgjer dersom ein av partane i ettertid

skulle meine at sjølvkostprisen skulle vore ein annan. KIKS skal ha høve til å gjere seg kjent med og kontrollere sjølvkostberekninga til og med utgangen av januar 2015.

Dersom partane ikkje blir samde om sjølvkostprisen for 2015, skal føresegna om tvisteløysing i dei vidareførte kontraktane Del I – Generelle vilkår § 10 nyttast.

Som uttrykk for middelproduksjon skal NVE sin tilsigsserie for perioden 1970-1999 nyttast.

Konsesjonskraft IKS er framleis i tingingar med AEVK om element i utrekningsmetodikken. Vi har og bede AEVK om tingingsmøte for å fastsette utrekningsprinsippa frå 1/1 2016.

Følgjande element er avklåra:

Middelproduksjonen – delingsfaktoren i utrekninga.

Kva for driftskostnader som skal med og korleis desse skal dokumenterast.

Kostnader til produksjonsliner.

KIKS er og nøgde med metodikken- altså at det er leveranseåret minus 2 år som ligg til grunn for både driftskostnader og anleggskapital.

Kva står att?

Fastsetjing av anleggskapital

Kva for vedlikehalds kostnadar er inkludert i anleggskapitalen?

Korleis og når skal gamle anleggsdelar fjernast frå anleggskapitalen i samband med Skjerka-utbygginga?

Valle 29/9 2015

Arne Tronsen

Mandalsvassdraget
Utvikling i sjølvkostvolum/OED volum 1/8 2014 - 1/10 2015

Alle tal i MWH					
Kraftverk/kommunar	2014		2015		Note:
	Før 1959	Etter 1959	Før 1959	etter 1959	
Bjelland:					1
Åseral	8 985,1	50,5	-	9 035,6	
Marnardal	7 294,0	616,0	-	7 910,0	
Skjerka:					2
Åseral	44 314,0	473,0	21 388,0	23 399,0	
Håverstad:					2
Åseral	18 362,0	102,5	11 965,5	6 499,0	
Endring			-45 601,6	45 601,6	
Sum	78 955,1	1 242,0	33 353,5	46 843,6	

Note 1: Ved gjennomgang av kontrakt AEVK ble det konstatert at Bjelland kraftverk grunna nyare ervervskonsesjon skal levere all kraft til OED-pris. Dette frå 1/1 2015.

Note 2: I samband med konsesjon av des 2013 vart det i vilkåra fastsett at konsesjonskraft levert etter definerte konsesjonar eldre enn 1959, skal leverast til OED-pris. AEVK er pr dato framleis usamd i dette kravet, men OED har stadfesta vilkåret og det er difor lagt til grunn i budsjettssamanheng.

Økonomi:

For 2013 vart konsesjonskraft levert til øre/kWh:		Redusert kostnad 2015
Bjelland kraftverk	13,384	453 210,14
For 2015 er det levert konsesjonskraft til øre/kWh		Redusert kostnad 2015
Skjerka kraftverk	14,589	914 518,14
Håverstad kraftverk	13,07	157 993,55

Totalt reduserte kostnader i høve delvis simulert prisbilette 2015: 1 525 721,83

Valle 29/9 2015
Arne Tronsen

Bankavtale – bruk av opsjon på forlenging

Avtalen med Danske Bank gjeng frå 01.04.2013-31.03.2016, med opsjon på forlenging eitt år til 31.03.2017.

Ein anbudsprosess på hovedbankavtale tek tid, og ein må starte i god tid viss dette skal gjerast. Vidare krev det ressursar og eksisterande avtale og kundeforhold skal ha dårlege vilkår før ein ikkje nyttar seg av opsjonen.

Marknaden har endra seg ein del sidan avtalen blei inngått, og spesielt renta KIKS får på bankkonto er vurdert som særst god i dagens marknad. Vidare har KIKS eitt godt kundeforhold med danske bank og dei øvrige vilkåra er gode.

Dagleg leiar vil nytte seg av opsjonen om forlenging av avtalen med eitt år, og startar hausten 2016 innkjøpsprosessen på ny avtale for hovudbankforbindelse.

Valle 25.09.2015

Arne Tronsen

CONTROLLERS RAPPORT FOR 1. HALVÅR 2015.

Controller har i tillegg til løpende oppgaver på eget kontor i første halvår vært tre dager i Valle. I tillegg har controller deltatt på tre styremøter, tre porteføljeutvalgsmøter og et representantskapsmøte.

I følge utarbeidede rutiner skal controller rapportere skriftlig til daglig leder hvert kvartal. Det vurderes som hensiktsmessig at rapportere samlet halvårlig.

Controller har bl.a. utført følgende kontrollaktiviteter 1. halvår.

1. Finansiell sikring av kraft er på løpende basis kontrollert mot sikringsstrategiens bestemmelser.
2. Periodiske kontroller av at valutasikret volum tilsvarer finansielt sikret volum.
3. Ad hoc kontroller ved behov.
4. Periodiske kontroller av at generelle rutiner følges.
5. Totalvolum i henhold til kontrakter.

Controller har ikke funnet vesentlige avvik i forhold til risikostrategien for første halvår. Styret vedtok i det nye risikoreglementet rådet som controller har gitt vedrørende rapportering, når det gjelder bruk av daglig leders fullmakt til å vurdere om kjøp og gjenkjøp ikke foretas samme dag.

Konsesjonskraft IKS har i 1. halvår fortsatt å utvikle systemer som på en god måte ivaretar arbeidet med å sikre kraft i henhold til risikoreglementet.

Controller mener at arbeidsformen med regelmessig kontakt med daglig leder og deltakelse i styremøter og porteføljeutvalgsmøter er nyttig og nødvendig for at controller skal kunne fylle sin oppgave.



Bent Sørensen
Controller

Strategiplan og grunnleggjande etiske prinsipp 2015-2020

Korleis følgjer dagleg leiar opp strategiplan som vart vedteken i juni 2015?

Overordna:

Vi som er tilsette i KIKS stiller oss sjølve tre spørsmål:

1) Kvifor er vi her?

Vi som tilsette arbeider for å gjere ein skildnad for eigarane våre.

2) Kva står vi for?

Selskapets etiske verdier er våre verdier. Den økonomiske utviklinga i Noreg har tent på at dei rettane som følgjer av vasskraftutbygginga og provenydelinga er påreknelege og varige. Dette er og vår ståstad.

3) Kor vil vi hen?

Vi ønskjer over tid å stå fram som det mest kompetente miljøet i Noreg på konsesjonskraft med tilhøyrande problemstillingar.

Daglege gjeremål:

Alt vårt arbeid skal kvalitetssikrast gjennom svar på følgjande spørsmål:

- **Er gjeremålet viktig?**
- **Er konklusjonen/tilrådinga rapporten rett?**
- **Korleis etterprøve konklusjonen/tilrådinga/rapporten?**

Oppgåver under arbeid:

- **Risiko**

Avdekke risikofaktorar og sette inn tiltak/utarbeide planar for å kontrollere desse. Rapporthandbok krafthandel – første versjon er no laga. Risikohandboka krafthandel er under utarbeiding. Denne skal dokumentere kunnskap og gjere kunnskapen tilgjengeleg for heile organisasjonen og for nye medarbeidarar.

- **Trygge konsesjonskraftordninga**

Oppfølging av nye utrekningar av kraftgrunnlag i Sira-Kvina vassdraga først gjennom høyringsuttale og seinare gjennom møte på politisk/administrativt nivå i OED. Oppfølging av nye konsesjonar innafør Agder-fylka.

- **Trygge verdien av konsesjonskraftordninga**

Sjølvkostprisar Sira-Kvina vassdraga: skal følgjast opp i løpet av denne hausten.

Sjølvkostprisar Mandalsvassdraget: AEVK har framleis ikkje avklåra haldninga si til OED sin uttale frå mars 2015 om at O/U prosjekt som krev ny konsesjon og fører med seg vilkårsrevisjon, resulterer i endring av prisregime frå sjølvkostkraft til OED-prisa kraft.

KIKS overvakar og konsesjonssaker som er på høyring i Agder-fylka.

- **Sikre deltakarane pårekelege og gode inntekter**

Justert risikostrategi og justert finansreglement skal bidra til dette. Krafthandelshandbok er under arbeid – denne handboka skal brjote ned kvar einiskild finansiell krafthandel slik at kompetansen i selskapet vert dokumentert og kan nyttast i etter tid.

Vi har sett igong utvikling av ein modell som skal måle om vår fysiske krafthandel er god.

- **Byggje kompetanse i alle ledd**

Nye medlemmer i porteføljeutvalet får tilbod om kompetanseoverføring. Kommunar med serskilte utfordringar får tilbod om grundig gjennomgang av utfordringane med sikte på god samhandling og tydeleg arbeidsdeling frametter.

Evje skule får eit tredagars tilbod om opplæring i september.

Rådgevar økonomi har i haust starta på etterutdanning i hydrologi.

Kompetansetiltak for styret og representantskap vert sett i verk på nyåret 2016.

- **Utvikle tenestemenyen**

Arbeidet er sett på vent, avdi vi framleis arbeider med å konsolidere verksemda etter at Vest-Agder vart med i samarbeidet.

- **Vere opne for utviding av verksemda**

Dagleg leiar arbeider ikkje med dette pr i dag og vil ikkje sette i verk tiltak utan etter samråd med styret.

- **Samhandling KIKS og deltakarar**

Dagleg leiar ønskjer tilbakemelding frå styret på dette.

- **Informasjonstiltak**

Dagleg leiar ønskjer tilbakemelding frå styret på dette.

Oppsummering:

Prisane på kraftmarknaden har vorte redusert over ein 5-års periode.

Etter dagleg leiar si vurdering er alle satsingsområde i strategiplanen like viktige i ein periode med reduserte inntekter. Ambisjonsnivået er til beste for eigarane i eit strategisk perspektiv og det syter for at verksemda er attraktiv som arbeidsstad. Dagleg leiar vil legge dette til grunn for budsjettet for 2016 og ser i møte drøftingar med styret og representantskap om selskapet skal møte framtida.

Dagleg leiar synest sitjande styre skal lage ein rapport om eigne røymsler med det strategiske arbeidet i KIKS. Denne rapporten bør vere ein del av budsjett/økonomiplan. Dagleg leiar tilrår difor at styremøta i oktober og november vert nytta til å meisle ut hovudpunkta i denne bolken.

Valle 23/9 2015

Arne Tronsen

PS 65/15 Status strategiplan

PS 66/15 Rapportering - hedging, trading og formuesforvaltning

PS 67/15 Drøftingssaker



Innkjøp av revisorteneste

Notat til styret om status, prosess og framdrift

Bakgrunn

Det fylgjer av selskapsavtalen § 5, 9.ledd at representantskapet vel revisor. Ein ønskjer med bakgrunn i nytt representantskap etter kommunevalet å velje revisor for KIKS.

Konsesjonskraft IKS, og tidlegare Konsesjonskraftfondet for Aust-Agder IKS har hatt same revisor sidan oppstarten i 1984. Olav Flateland har fyrst gjennom sitt eige revisjonsselskap, seinare gjennom BDO hatt revisjonen for selskapet.

Lovheimel

KIKS er eit interkommunalt selskap. Dette betyr at det er representantskapet som vel revisor, jf. IKS-lova § 28. I og med at representantskapet skal avgjere saka med bakgrunn i eit utarbeidd konkurransegrunnlag, er det mest nærliggande at også representantskapet vedtek sjølve grunnlaget for konkurransen. Det same utgangspunktet har advokat Knut Reinert Skåre i KS Bedrift. Konkurransgrunnlaget skal etter dette leggst fram for representantskapet ved fyrste høve (desembermøtet 2015).

Vidare fylgjer det av vedtak i ESA, datert 22. mai 2012, at dei som driv med «production and wholesale of electricity» er unntatt lov og forskrift om offentlege anskaffingar. KIKS driv med «wholesale» (engroshandel), og blir med det omfatta av unntaket frå regelverket framsett i ESA-vedtaket.

Dette betyr at KIKS ikkje er plikta til å fylgje reglane om offentlege anbod. Administrasjonen vurderer det derimot slik at det er store fordelar ved å få fleire tilbod på ei teneste, slik at ein i større grad sikrar både kvalitet og pris. Det er likevel ikkje nødvendig å gjennomføre anbod gjennom doffin, men ein kan sende til nokre utvalde revisjonsselskap og etterspør tilbod.

Framdrift

Ved at også representantskapet skal vedta konkurransegrunnlaget, er saka blitt skuva på i styrebehandlinga. Dagleg leiar ønskjer å gjennomføre ein avgrensa innkjøpsprosess, og ber styret ta del i utforminga og innhaldet i konkurransegrunnlaget.

Styret får nå saka til drøfting, før det får saka opp til behandling i styremøtet i november. Styret si tilråding til konkurransegrunnlag blir så oversendt representantskapet til desembermøtet.

Valle, 2.10.2015

Saksframlegg

Konsesjonskraft IKS

<i>Saksnummer</i>	<i>Utval</i>	<i>Møtedato</i>
68/15	KIKS - Styret	09.10.2015
	KIKS - Representantskapet	11.12.2015

Tertialrekneskap 1/9 2015

Dagleg leiar tilrår:

Tertialrekneskapet vert godkjent.

Saksutgreiing:

1. Bakgrunn for saka

Dagleg leiar rapporterer til styret på den samla økonomiske stoda i verksemda kvart tertial.

2. Kva er samanhengen mellom strategiplanen og denne saka

Tertialrekneskapen synleggjer om verksemda når målsettinga om pårekelege og stabile inntekter til deltakarane.

3. Saksopplysningar

Dagleg leiar viser til resultat og balanse pr 1/9 2015, budsjettprognose ut 2015 og stadfesting frå revisor. Både kjøpskostnader og driftskostnader er pr i dag i samsvar med revidert budsjett frå juni 2015.

4. Vurdering

Sjølv om kraftprisane har vorte redusert i løpet av året, har vår sikringsstrategi ført til at vi når inntektsprognose. Dagleg leiar har og i løpet av 2. halvår auka sikringsgraden for inneverande år på grunn av risiko for ytterlegare prisnedgong. Dagleg leiar vurderer løpande behovet for ytterlegare sikring.

Vi når og målsettinga om avsettingar til reservekapital i samsvar med revidert budsjett. Dersom områdeprisdifferansen vert monaleg større enn budsjettet på 13,8 mill kr, kan det gå utover avsettingane til reservekapitalen, men ikkje inntektsprognosa til deltakarane.

Valle, den 01.10.2015

Arne Tronsen

dagleg leiar

1 Tertialrekneskap 2.tertial 2015

2 Revisors melding

Rekneskap og budsjett

	Note	Regnskap 2015	Prognose 2015	Budsjett 2015	Regnskap 2014
		pr 1/9/15	pr 1/9/15	pr 19/6/15	
Driftsinntekter og driftskostnader					
Konsesjonskraftinntekter	1, 12	165 485 728	255 285 000	251 369 000	191 270 025
		Sal av kraft Aust-Agder	183 217 000	182 966 000	
		Sal av kraft Vest-Agder	80 068 000	79 503 000	
		Meirverdi brukstid	2 700 000	2 700 000	
		Områdepris	-10 700 000	-13 800 000	
Annen driftsrelatert inntekt	1				
Sum driftsinntekter		165 485 728	255 285 000	251 369 000	191 270 025
Kjøp av konsesjonskraft					
		64 033 550	100 941 000	100 941 000	67 974 887
		Kjøp av kraft Aust-Agder		65 316 000	
		Kjøp av kraft Vest-Agder		35 625 000	
Lønn inkl. sosiale utgifter	2	2 072 764	3 795 000	3 795 000	3 032 370
Avskrivninger	3	23 790		-	39 294
Eksterne honorarer	2	1 557 237	3 400 000	4 240 000	3 396 089
Skyss og kostgodtgjørelse		243 938	350 000	350 000	327 875
Brukt av styret		62 946	365 000	615 000	181 400
Div. merkantile og administrative kostnader		238 014	770 000	770 000	888 559
Sum driftskostnader		68 232 239	109 621 000	110 711 000	75 840 475
Driftskost eks kjøp av kraft			8 680 000	9 770 000	7 865 588
Driftsresultat		97 253 489	145 664 000	140 658 000	115 429 550
Finansinntekter og -kostnader					
Finansinntekter	4	2 312 881	2 300 000	3 100 000	4 867 234
		Renteinntekter likviditet	1 300 000	1 300 000	
		Inntekter plassering av reservekapital	1 000 000	1 800 000	
Finanskostnader	4	909 439	1 250 000	1 500 000	927 777
		Garantikostnader	500 000	500 000	
		Disagio	500 000	750 000	
		Trading	250 000	250 000	
Resultat av finansposter		1 403 442	1 050 000	1 600 000	3 939 457
Resultat før overførte konsesjonskraftinntekter	8	98 656 930	146 714 000	142 258 000	119 369 008
Overførte konsesjonskraftinntekter	4	63 881 750			112 523 000
Resultat		34 775 180	146 714 000	142 258 000	6 846 008
til fordeling A, til fordeling 1					
Overføringer					
Overføringer til driftsfond og reservekapital	8	-	127 764 000	127 764 000	6 846 008
		Til utbetaling Aust-Agder (3årig snitt)	96 096 000	96 096 000	Sum AA
		Til utbetaling Vest-Agder	31 668 000	31 668 000	Sum VA
Sum overføringer		-	127 764 000	127 764 000	6 846 008
driftsfond					
Overskott før avsetning til reservekapital			18 950 000	14 494 000	
Avsett reservekapital Vest-Agder			2 888 000	2 888 000	
Avsett reservekapital Aust-Agder			7 164 000	7 164 000	
Avsett avkastning reservekapital			1 050 000	1 600 000	
Avsett reservekapital spesielt			2 500 000	2 500 000	

 Prognose
 2015 gjev
 høgare
 overskot
 knytt til
 muleg auka
 inntekt på
 usikrakraft
 og muleg
 lågare tap
 områdepris
 -
 Vil ikkje
 justere

Konsesjonskraft IKS

Resultatregnskap for perioden 01.01.2015 - 31.8.2015

	Note	Regnskap 2015	Budsjett 2015	Regnskap 2014
Driftsinntekter og driftskostnader				
Konsesjonskraftinntekter	1, 12	165 485 728	255 169 000	191 270 025
Annen driftsrelatert inntekt	1	-	-	-
Sum driftsinntekter		165 485 728	255 169 000	191 270 025
Kjøp av konsesjonskraft		64 033 550	108 593 000	67 974 887
Lønn inkl. sosiale utgifter	2	2 072 764	3 795 000	3 032 370
Avskrivninger	3	23 790	-	39 294
Eksterne honorarer	2	1 557 237	2 390 000	3 106 131
Skyss og kostgodtgjørelse		243 938	350 000	327 875
Brukt av styret		62 946	615 000	181 400
Div. merkantile og administrative kostnader		238 014	770 000	888 559
Sum driftskostnader		68 232 239	116 513 000	75 550 517
Driftsresultat		97 253 489	138 656 000	115 719 508
Finansinntekter og -kostnader				
Finansinntekter	4	2 312 881	2 250 000	4 867 234
Finanskostnader	4	909 439	500 000	1 217 734
Resultat av finansposter		1 403 442	1 750 000	3 649 499
Resultat før overførte konsesjonskraftinntekter	8	98 656 930	140 406 000	119 369 008
Overførte konsesjonskraftinntekter	4	63 881 750	-	112 523 000
Resultat		34 775 180	140 406 000	6 846 008
Overføringer				
Overføringer til driftsfond og reservekapital	8	-	127 646 000	6 846 008
Sum overføringer		-	127 646 000	6 846 008

Konsesjonskraft IKS

Balanse pr. 31.8.2015

EIENDELER	Note	2015	2014
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre og invenar	3	118 550	112 240
Sum varige driftsmidler		118 550	112 240
Sum anleggsmidler		118 550	112 240
OMLØPSMIDLER			
Kortsiktige fordringer	4	1 889 503	1 062 196
Finansplassering	4	76 477 225	61 994 047
Bankinnskudd og kontanter	5	45 052 304	30 321 834
SUM OMLØPSMIDLER		123 419 031	93 378 077
SUM EIENDELER		123 537 581	93 490 318
RESERVEKAPITAL OG GJELD			
RESERVEKAPITAL			
Driftsfond og reservekapital	9	77 119 344	77 119 344
Udisponert resultat		34 775 183	3
SUM RESERVEKAPITAL		111 894 527	77 119 346
GJELD			
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		3 531 763	7 786 574
Skyldige offentlige avgifter		1 512 952	4 370 288
Annen kortsiktig gjeld	10	6 598 340	4 214 110
SUM KORTSIKTIG GJELD		11 643 055	16 370 972
SUM GJELD		11 643 055	16 370 972
SUM RESERVEKAPITAL OG GJELD		123 537 582	93 490 318
		-0,75	-0,75

Valle 30. september 2015

Gro Anita Mykjåland
styreleiar

Terje Damman
nestleiar

Mari Mykland
styremedlem

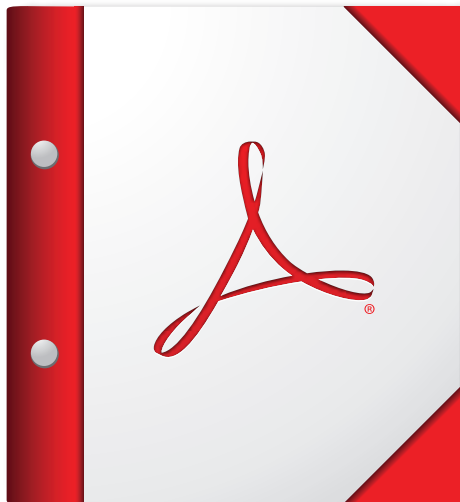
Torhild Brandsdal
styremedlem

Torunn Ostad
styremedlem

Svein Arne Jerstad
styremedlem

Arne Austenå
styremedlem

Arne Tronsen
Dagleg leiar



**Denne PDF-porteføljen bør åpnes i Acrobat X
eller Adobe Reader X eller senere.**

Skaft deg Adobe Reader nå!

Saksframlegg

Konsesjonskraft IKS

<i>Saksnummer</i>	<i>Utval</i>	<i>Møtedato</i>
69/15	KIKS - Styret	09.10.2015

Forlenging av avtale Markedskraft ASA

Dagleg leiar tilrår:

Gjeldande avtale med Markedskraft blir forlenga med eitt år, til 31.7.2017

Saksutgreiing:

1. Bakgrunn for saka

Avtalane med Markedskraft gjeng frå 1.8.2013 – 31.7.2016, med opsjon på forlenging eitt år til 31.7.2017, jf. kontraktens punkt 15. Ein må nå ta stilling til muleg vidareføring av avtalen.

2. Kva er samanhengen mellom strategiplanen og denne saka

KIKS skal trygge verdien av konsesjonskraftordninga og sikre deltakarane pårekelege og gode inntekter. Det er krafthandelen som er primæroppgåva vår på dette området.

3. Saksopplysningar

Ein anbudsprosess på avtalen tek tid, og ein må starte i god tid viss dette skal gjerast. Vidare krev det ressursar og eksisterande avtale og kundeforhold skal ha dårlege vilkår før ein ikkje nyttar seg av opsjonen.

4. Vurdering

KIKS vurderer avtalen med Markedskraft som god, og kundeforholdet som godt. Vidare arbeidast det med oppsett av garantiordning og andre ting som er godt å ha på plass før ein ny anbudsrunde.

Dagleg leiar ønskjer å nytte opsjonen om forlenging av avtalen med eitt år, og startar hausten 2016 innkjøpsprosessen på ny avtale for kraftforvaltar.

Valle, den 29.09.2015

Arne Tronsen
dagleg leiar

Saksframlegg

Konsesjonskraft IKS

<i>Saksnummer</i>	<i>Utval</i>	<i>Møtedato</i>
70/15	KIKS - Styret	09.10.2015

Endring finansstrategi - multihedge inn i portefølje

Dagleg leiar tilrår:

Endring i finansstrategien frå hegdefond long/short til hegdefond i portefølje.

Saksutgreiing:

1. Bakgrunn for saka

Forvaltninga av reservekapitalen til KIKS er styrt av finansstrategien. Formuesforvaltning har kome med anbefaling om å utnytte moglegheiter som ligg i multihedge.

2. Kva er samanhengen mellom strategiplanen og denne saka

KIKS skal sikre deltakarane påreknelege og gode inntekter. Multihedge gir moglegheiter for auka diversifisering og avkastning i vanskelege marknader.

3. Saksopplysningar

Forvaltninga av KIKS sin reservekapital fylgjer finansreglementet og finansstrategien. I finansstrategien er det definert kor mykje som skal investerast i kvar einskild aktivaklasse. Endringa i finansstrategien går ut på at det som tidlegare vart hegdefond long/short, no endrast til multihedge. Andelen av portefølja er uforandra, med 3% strategisk, 2% minimum og 5% maks.

Hegdefond long/short er avgrensa til hedgefond som investerer i aksjar som aktivaklasse, mens multihedge opnar for å investere i alle aktivaklasser. Ein vil framleis ha moglegheit til å investere i hegdefond long/short, difor endrast ordlyden i finansstrategien til hedgefond.

4. Vurdering

KIKS vurderer rådgivninga frå formuesforvaltning som god, og støttar vurderinga om at moglegheiter for multihedge i portefølja er i samsvar med strategiplanen.

Valle, den 16.09.2015

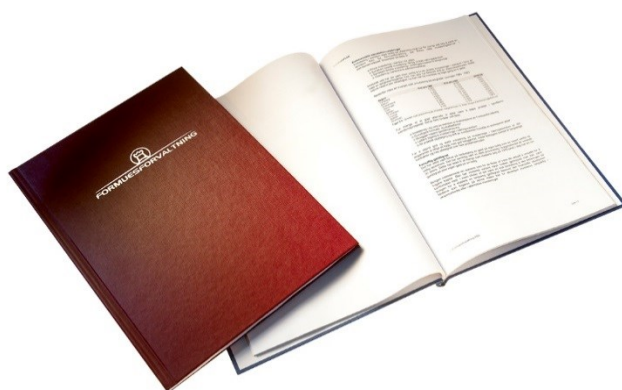
Arne Tronsen
dagleg leiar

Vedlegg

1 Finansstrategi - september 2015

FINANSSTRATEGI

FOR KONSESJONSKRAFT IKS sine langsiktige finansielle aktiva



Revidert utgave september 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 Motpart	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>Måned rapport</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 porteføljens 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

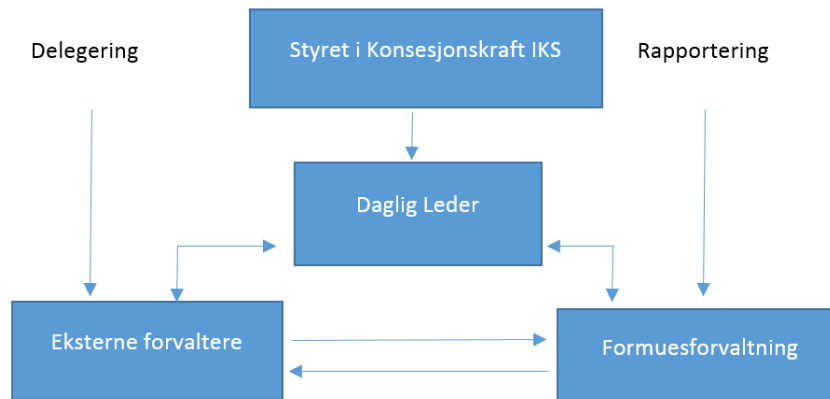
1.9 Oppdatering av finansstrategien

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 langiktig 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 avvike 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

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 vektingen 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			

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	2 %	3 %	5 %
Investeringer i internasjonale obligasjonsfond 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 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

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 Maksimalt 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 Maksimalt 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 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 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 salgsoptjoner, 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

	<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>
Eksponering	<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 langsiktig valgte normalposisjonen for denne aktivklassen.</p>
Renteportefølje	<p>En formue som er plassert i rentebærende verdipapir.</p>

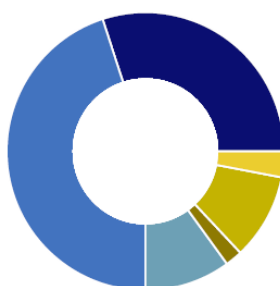
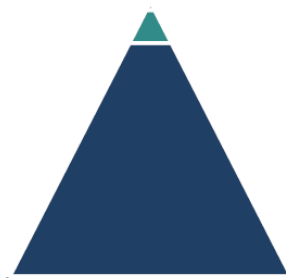
Finansstrategi

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%