

Årsrapport

2010



SFE



Kraft til å påvirke framtida

SFE SIN VISJON,

"kraft til å påverke framtida",
fortel mykje om vår verksemd, vår
rolle i samfunnet og vår verdiskaping
for fellesskapet. Vi er ein stor aktør
i den norske kraftindustrien, med
omfattande produksjon av fornybar
energi, ansvar for rundt 4000 km
straumnett, meir enn 20 000 straum-
kundar frå heile landet, og eit leiande
rådgjevingsmiljø innan energi-
effektivisering. Med utgangspunkt
i denne verksemda skapar konsernet
årleg betydelege verdiar som kjem
storsamfunnet til gode - gjennom
viktige lokale kompetansearbeids-
plassar, offentlege skattar og avgifter,
sponsormidlar til lag og organisasjo-
nar, med meir. Kort sagt:
Vi er stolte over å ha kraft til å
påverke framtida.

INNHALD

4	Konsernsjefen meiner
6	Nøkkeltall
8	Konsernet
10	Produksjon
12	Nett
14	Kraft
16	Kompetanse
18	Styre og leiing
19	Årsmelding
25	Resultatrekneskap
26	Balanse - eigendelar
27	Balanse - gjeld & eigenkapital
28	Kontantstraumanalyse
30	Notar til rekneskapen
52	Revisjonsberetning
54	Verdirekneskap

KONSERNESJEFEN MEINER

BYGGING AV LUFTLINJER STÅR SEG

Endelege konsesjonar for Sima – Samnanger og for delar av strekninga Ørskog – Sogndal, har gjeve viktige og positive avklaringar på at luftnett framleis vil vere den dominerande løysinga for bygging av sentralnett. Styrking av sentralnettet gjennom bygging av luftnett vil best legge tilrette for styrka forsyningstryggleik, verdiskaping og gode klimaløysingar. Rapporten "En landsdel på vent" som Thema Consulting Group har utarbeida i år viser at investeringar på 90 mrd. kroner innan vasskraft, vindkraft og industriutvikling her i fylket og i Midt-Norge ikkje kan gjennomførast utan ei forsterking av sentralnettet mellom Ørskog og Sogndal. Mangel på auka transportkapasitet medfører store prisforskjellar mellom landsdelar, auka kraftprisar i periodar med kraftunderskot, og dette vil i tillegg hemme økonomisk verdiskaping for industri og næringsliv som alt er etablert.

Ettersom elektrisk energi er ein så viktig innsatsfaktor, er kanskje kraftsystemet den aller viktigaste infrastrukturen i samfunnet. No er det viktig å få ei rask konsesjonsavklaring på dei delstrekningane som enno manglar, slik at Ørskog – Sogndal kan realiserast så raskt som mogeleg for at landsdelen vår skal "komme i gang att". Men det er ikkje berre sentralnettslinja som må byggjast - regionalnettet har også ein viktig funksjon for å få produksjon frå vasskraft og vindkraft fram til forbrukarar. Sidan fylket vårt har både gode vass- og vindkraftressursar, står vi ovanfor betydelege investeringar i regionalnettet dei næraste åra.



Dette vil få store negative konsekvensar for den lokale nettleiga, om ein ikkje raskt får på plass ei nasjonal, god og effektiv utjamningsordning for denne typen investeringar. Dette er viktige politiske rammevilkår som vi i SFE vil følgje opp.

GLOBALE HENDINGAR MED LOKALE KONSEKVEN SAR

At ein tsunami i Stillehavet skulle ha konsekvensar for norsk kraftpris var det vel ingen som hadde tenkt på, og vi vert igjen minna om at verda "vert stadig mindre og meir samanvevd". Tsunamien med den påfølgjande ulukka ved atomkraftverket i Fukushima i Japan, har ført til ei mellombels nedstenging av dei eldste delane av tysk kjernekraft og aktualisert ei framskunding av avvikling av tysk kjernekraft. I fjor sommar gjekk svenskane motsett veg: I ei folkeavstemming i 1980 gjekk svenskane innfor å fase ut kjernekrafta si innan 2010, medan Riksdagen med knapt fleirtal gjorde om på dette. Kjernekrafta utgjer om lag 20% av den nordiske energiproduksjonen, og dei to siste åra har svensk kjernekraft hatt ein vesentleg innverknad både på forsyningstryggleiken og straumprisane i Noreg. Dersom tsunamien med den påfølgjande ulukka ved Fukushima aktualiserar avvikling av

At ein tsunami i Stillehavet fekk konsekvensar for norsk kraftpris syner at verda vert stadig mindre og meir samanvevd. Atomenergikrisa aktualiserar behovet for meir fornybar energi.

svensk kjernekraft, vil det få store konsekvensar for både norske kraftprisar og forsyningstryggleiken. Ein konklusjon frå dette er auka globalt fokus på fornybar energiproduksjon og at Norge må utnytte meir av sine fornybare energiresursar. No kjem etter alt sannsynlegheit elsertifikatorordninga mellom Norge og Sverige på plass frå og med neste år, og dette vert eit viktig verkemiddel for å stimulere til auka produksjon frå fornybar energi. Sogn og Fjordane har dei beste ressursane innan både vasskraft og vindkraft, og det er korte avstandar mellom fylket vårt og forbrukssentra nord og sør om oss. Sjølv om det er korte avstandar må krafta transporterast, og utbygging av kraftproduksjon må kombinerast med utbygging av linjenettet.

LANGSIKTIGE INVESTERINGAR SKAL GJE KRAFT TIL Å PÅVERKE FRAMTIDA

Sogn og Fjordane Energi AS legg fram gode økonomiske tal for 2010, der både omsetnaden og driftsresultatet er historisk høge. Det er fleire årsaker til dette, og ei viktig årsak er at Svelgen Kraft AS no er inkludert i konserntala. Kjøpet av selskapet,

som fekk endeleg konsesjonsavklaring på slutten av 2010, er ei langsiktig og strategisk viktig investering for SFE. Nettopp på grunn av dette kjøpet har SFE fått auka finanskostnadene, slik at resultat heilt på botnlinja enno ikkje har same sterke utvikling som omsetnaden og driftsresultatet.

Kjøpet av Svelgen kraft og etter kvart betra rammevilkår for utbygging av fornybar energiproduksjon og kraftnett, har medverka til at SFE har spissa strategien og satsinga innanfor våre tradisjonelle kjerneverksemdene siste året. Som ein konsekvens av denne spissinga har SFE selt seg heilt ut av naturgass-verksemdene.

Arbeidsmiljøkartlegginga som nyleg er gjennomført viser at SFE har ein organisasjon som er robust og velfungerande, med kompetente, engasjerte og motiverte tilsette. Det gode arbeidsmiljøet er ein av grunnane til at SFE lenge har hatt ei gledeleg utvikling i sjukefråver, og i 2010 kom vi også under 2%-grensa for sjukefråveret. Etter strategiprosessen har SFE no "Kraft til å påverke framtida" som visjon for konsernet, og vi ønskjer med denne å signalisere både evne og vilje til å kunne bidra til utvikling av eigen organisasjon og samfunnet rundt oss – i det vi erfarer som ei stadig "mindre og meir samanvevd verd".

NØKKELTAL

SFE KONSERN

Historiske Nøkkeltal - Økonomi

2010 2009 2008 2007 2006 2005

Frå resultatrekneskap

Brutto driftsinntekter	tusen kr	1 261 547	831 879	770 313	720 533	658 860	617 680
Brutto driftsresultat (EBITDA)	tusen kr	514 306	357 870	282 522	343 565	301 671	332 330
Driftsresultat (EBIT)	tusen kr	394 259	262 449	188 486	251 419	213 505	244 830
Netto finansposter	tusen kr	119 023	17 785	33 077	(3 108)	8 724	27 299
Resultat før skattekostnad	tusen kr	275 236	244 664	155 409	254 527	204 781	217 531
Konsernresultat	tusen kr	120 727	127 954	43 208	150 567	101 440	125 040
Resultat per aksje	kroner	16,32	17,30	5,84	20,36	13,72	16,91

Frå balansen

Eigendelar	tusen kr	4 559 244	3 544 420	2 487 419	2 587 279	2 468 561	2 348 424
Eigenkapital	tusen kr	1 372 348	1 127 302	1 080 854	1 083 435	1 255 292	1 284 092
Netto renteberande gjeld	tusen kr	2 315 400	1 887 935	788 141	589 000	593 022	592 900
Sysselsett kapital	tusen kr	3 378 092	1 757 962	1 686 632	1 479 064	1 639 342	1 705 054
Anvendt kapital	tusen kr	3 421 916	1 801 333	1 725 078	1 514 317	1 666 758	1 722 372

Anvendt kapital

Kontantstrøm frå årets aktivitet	tusen kr	218 455	220 747	277 804	194 336	137 152	305 226
Utbetalt utbytte	tusen kr	90 011	89 000	30 000	300 000	96 000	87 000
Utbytte per aksje	kroner	12,17	12,03	4,06	40,56	12,98	11,76
Av-/nedskrivning på varige driftsmidler/immatr. eigendelar	tusen kr	120 047	98 317	98 377	92 146	88 166	87 500
Investeringar	tusen kr	1 799 276	114 000	108 452	116 456	111 508	69 992

Finansiering/soliditet

Rentedekningsgrad	%	2,63	6,45	3,04	9,49	7,73	6,82
Renteberande gjeldsandel	%	62,79	62,61	42,17	35,22	32,08	31,59
Eigenkapitalandel	%	30,10	31,80	43,60	43,02	50,85	54,68

Nøkkeltal rekneskap

EBITDA-margin	%	40,77	43,02	36,68	47,68	45,79	53,80
ROACE - før skatt	%	11,67	14,93	11,18	17,00	13,02	14,36
ROACE - etter skatt	%	4,61	5,02	4,44	10,63	6,51	7,29
Avkastning på anvendt kapital	%	9,27	9,09	6,05	10,82	7,28	7,56

Nøkkeltal rekneskap		2010	2009	2008	2007	2006	2005
Totalrentabilitet	%	10,95	9,49	9,14	11,17	9,65	10,85
Eigenkapitalrentabilitet etter skatt	%	9,66	11,59	3,99	12,88	7,99	9,83
Effektiv skatteprosent	%	56,10	47,70	72,20	40,80	50,60	43,00

Historiske nøkkeltal - kraftproduksjon

Vannkraftproduksjon middel	GWh	2 065	1 380	1 380	1 380	1 340	1 285
Vannkraftproduksjon faktisk	GWh	1 629	1 418	1 401	1 622	1 277	1 699
Installert yting	MW	423	301	301	301	291	291
Magasinbeholdning per 31.12 (GWh)	GWh	497	383	369	402	422	429
Heil- og deleigde kraftverk	antal	23	17	17	17	15	15
Systempris Nord Pool	øre/kWh	42,5	30,6	36,9	22,4	39,1	23,4

Historiske nøkkeltal - nett

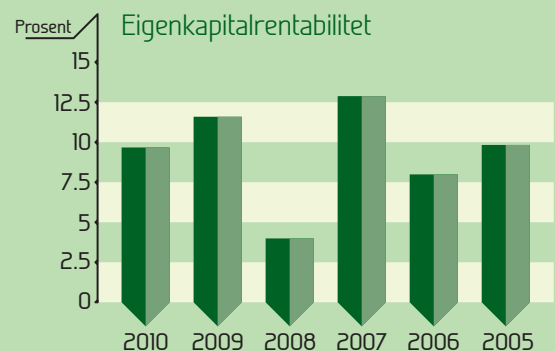
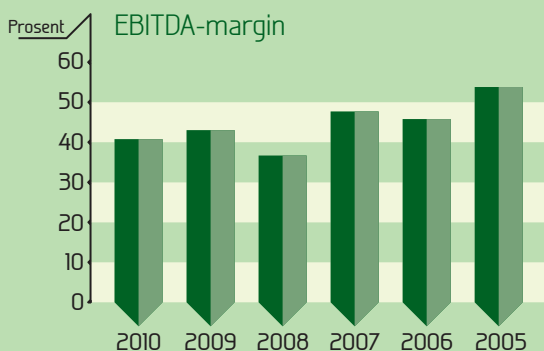
NVE-kapital	tusen kr	731 412	687 700	566 183	550 737	531 836	543 740
Avkastning på NVE-kapital	%	12,09	7,07	2,49	18,57	9,17	6,53
Mer-/mindreinntekt, saldo	tusen kr	79 470	73 754	78 381	102 328	78 314	64 736
Lvert energi regionalnett	GWh	775	601	544	560	556	489
Lvert energi distribusjonsnett	GWh	666	629	614	605	561	580

Historiske nøkkeltal - sluttbruk

Kraftleveranse til sluttkunde	GWh	1 327	1 006	930	932	809	791
-------------------------------	-----	-------	-------	-----	-----	-----	-----

HMS - utvikling i nøkkeltal

Årsverk per 31.12	antal	220	205	202	193	187	179
Årsverk per lærling	antal	22,00	20,50	22,44	24,13	23,38	35,8
Kvinneandel	%	21	20	21	19	20	21
Sjukefråvær	%	1,83	2,28	2,54	3,84	3,57	3,17
Korrtidssjukefråvær (1-16 dagar)	%	0,75	0,80	0,80	0,84	0,99	0,96
Langtidssjukefråvær	%	1,07	1,49	1,74	3,00	2,58	2,21
Konsernmål sjukefråvær	%	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
Skadefråværfrekvens (H1)	skade m. fråvær	8,03	10,02	14,59	2,17	2,51	2,5
Skadefrekvens (H2)	skade m. & u. fråvær	14,06	14,03	14,59	2,17	2,51	2,5



KONSERNET

Visjon:
Kraft
til å påverke
framtida

Med 230 tilsette og ei omsetjing på 1,26 milliardar kroner, bidreg vi årleg med betydeleg verdiskaping til storsamfunnet.

KRAFT TIL Å PÅVERKE FRAMTIDA

Visjonen til SFE, "kraft til å påverke framtida", fortel mykje om vår verksemd, vår rolle i samfunnet og vår verdiskaping for fellesskapet. Vi byggjer vår verksemd på ei lang krafthistorie, med ein kraftproduksjon og ei utbygging av infrastruktur som har medverka til mykje av den samfunns- og næringsutviklinga fylket har opplevd gjennom åra.



medspelar i etablering av ein vindkraftindustri på Vestlandet, og har i dag eigarpostar i selskapa Vestavind Kraft, Vestavind Offshore og Stadt Wind. I tillegg har vi etablert eit rådgjeving-smiljø som er leiande innan energieffektivisering på Vestlandet. Samla gjev dette oss eit solid grunnlag til å bidra til vekst og utvikling på heimebane, i tillegg til å bidra til å nå Noreg sine målsetjingar om reduserte klimautslepp, meir fornybar energiproduksjon og eit meir energieffektivt samfunn.

BETYDELEG VERDISKAPING

SFE, slik vi kjenner det i dag, vart skipa i 2003 etter ein fusjon av selskapa SFE, Ytre Fjordane Kraftlag, Gloppen Elektrisitetsverk, Firdakraft og Eid Energi. I dag har konsernet vakse til 230 tilsette og ei omsetjing i 2010 på 1,26 milliardar kroner. Dette gjer oss ikkje berre til eit av dei største kraftkonserna på Vestlandet, vi er også ein stor aktør i den nasjonale kraftindustrien.

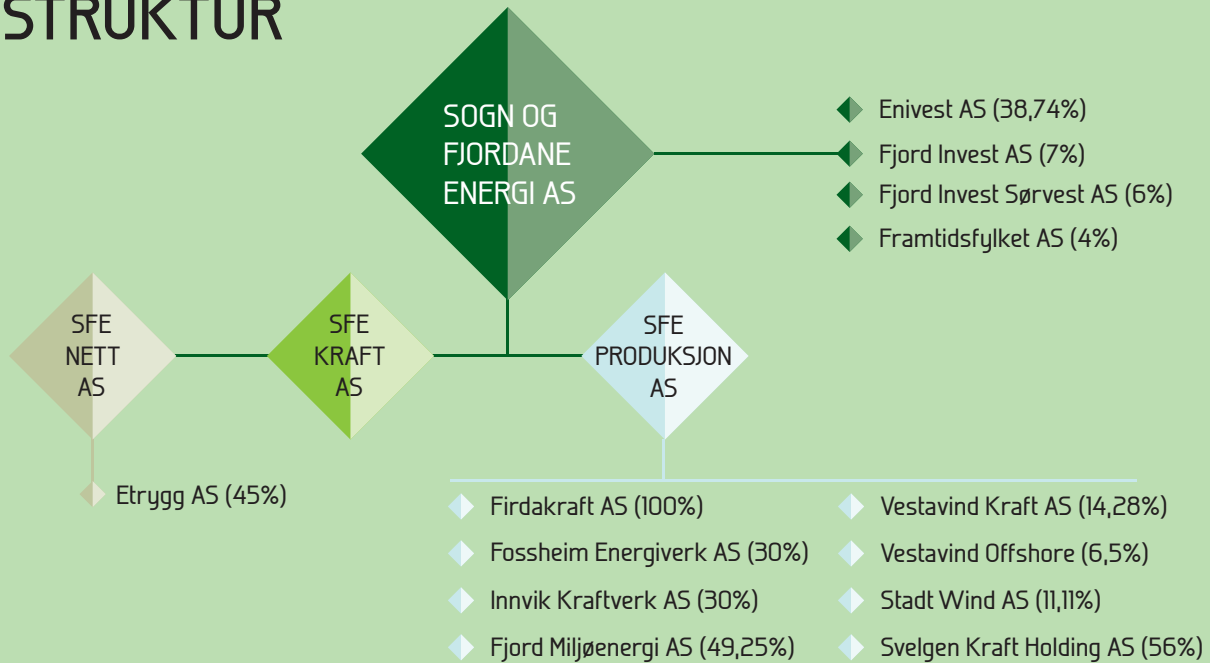
SFE er fullt ut eigd av det offentlege, og har sterk lokal eigarforankring. Våre største eigarar er Sogn og Fjordane Fylkeskommune og BKK, med eigarskap på høvesvis 48,15 og 38,54 prosent. Andre eigarar er lokale kommunar frå Nordfjord og Sunnfjord: Flora, Gloppen, Bremanger, Askvoll, Selje, Eid og Naustdal.

Konsernet er tufta på fornybar energi, med ei kjerneverksemd som femner om produksjon, overføring og omsetjing av elektrisk energi. Dei seinare åra har konsernet også vore ein aktiv

Storparten av vår verdiskaping kjem derfor fellesskapet til gode. God soliditet og lønnssemd i drifta har gjeve grunnlaget for betydeleg avkastning,

Kjerneverdier:
Stolt
Frisk
Ekte

KONSERN- STRUKTUR



og sidan skipinga av konsernet i 2003 er det utbetalt i overkant av 800 millionar til eigarane. I tillegg kjem skattar, avgifter og konsesjonskraft, som saman med utbyte utgjorde 157 millionar kroner til fylket i 2010. Det same året vart det betalt 155 millionar i grunnrente- og overskotsskatt.

Gjennom sponsormidlar og samarbeid med det ideelle organisasjonslivet, tek SFE også mål av seg å vere ein aktiv samfunnsaktør. Årleg støttar vi rundt 70-80 lag, organisasjonar og arrangement som alle bidreg til å skape utvikling, trivsel og bulyst i regionen vår. Desse samarbeida er ein del av vår kommunikasjon med omgjevnadane, men også eit viktig og bevisst samfunnsansvar.

EIGARANE AV SFE-KONSERNET

Sogn og Fjordane fylkeskommune	48,15%
BKK	38,54%
Flora kommune	4,51%
Gloppen kommune/Gloppen Energi AS	3,36%
Bremanger kommune	2,40%
Askvoll kommune	1,44%
Selje kommune	1,39%
Eid kommune	0,14%
Naustdal kommune	0,07%

1,26 mrd
omsetjing
i 2010

28
kontor, basar
og kraftstasjonar
i Sogn og
Fjordane

Produksjons-
portefølje på
ca 2400 GWh

121 mill.
resultat
e. skatt
2010

21 000
straumkundar

Eig 4000 km
linjenett
ca 1550 nett- og
trafostasjonar

230
tilsette

Hovudkontor
Sandane
Florø

23 300
nettkundar

PRODUKSJON

SFE byggjer på ei 100 år lang historie som produsent av fornybar energi. Med sterke røter i eit fylke rikt på fornybare energiresursar, har konsernet bygd seg opp som ein av dei største produsentane av fornybar energi på Vestlandet. Høge fjell og mykje nedbør legg godt til rette for ein regulerbar og miljøvennleg kraftproduksjon, som er eit viktig bidrag for å realisere dei energi- og klimamål norske myndigheiter har sett seg. I tillegg har Sogn og Fjordane eit av landets største vindkraftpotensial, og eit godt grunnlag for vekst innan ny fornybar energiproduksjon.



har ein middelproduksjon på 2144 GWh, der SFE sin eigenproduksjon og part av deleigd produksjon utgjer 1787 GWh. Dersom ein inkluderar den kraftmengda SFE i tillegg kjøper frå småkraftverk, og omset i marknaden, forvaltar SFE ein produksjonsportefølje som tilsvarar forbruket i rundt 120 000 husstandar. Til å omsetje produksjonen har SFE bygd opp ei eiga krafthandelsavdeling som tel fem tilsette.

Samstundes er det viktig å sjå etter måtar ein kan vidareutvikle og utvide dei eksisterande kraftverka for å nytte vassressursane på ein mest mogleg effektiv måte, med mest mogleg skånsam bruk av naturen. Samstundes arbeider selskapet til ei kvar tid med fleire potensielle utbyggingsprosjekt fleire stader i Sogn og Fjordane, mellom anna Østerbø i Sogn, der SFE planlegg to kraftstasjonar med ein total kapasitet på rundt 200 GWh.

VASSKRAFT SOM KJERNEVERKSEMDE

Produksjonsverksemda er samla i selskapet SFE Produksjon. Denne verksemda omfattar drift, vedlikehald og rehabilitering av eksisterande produksjonsanlegg, kraftutbygging og utviklingsaktivitetar, og eit krafthandelsmiljø som driv fysisk og finansiell omsetting av kraftproduksjonen.

SFE eig 13 kraftverk, leiger tre og er deleigar i tre – alle i Sogn og Fjordane. Desse kraftverka

2010 var ein ny, viktig milepæl for SFE. Då fekk SFE og to andre regionale kraftselskap på Vestlandet endeleg konsesjon på kjøpet av Elkem Energi Bremanger, med ein produksjonskapasitet på totalt 695 GWh. Dette selskapet heiter no Svelgen Kraft, og SFE eig 56% av verksemda. Kjøpesummen var totalt 1,7 mrd kroner, og ei betydeleg investering som bidrog til at kraftverka i Svelgen kom på lokale og offentlege hender.

Med ein produksjonsportefølje tilsvarande forbruket i 120 000 husstandar er vi ein av dei største produsentane av fornybar energi på Vestlandet.

REALISERING AV SMÅKRAFT

Småkraftnæringa er i stadig vekst, og SFE har dei seinare åra etablert seg som ein sentral bidragsytar for dei som ønskjer å realisere egne småkraftprosjekt i vårt område. Strengare krav frå myndigheitene til både søknad og gjennomføring av småkraftprosjekt har bidrege til ein aukande etterspurnad etter konsulenttenester på dette feltet. SFE har bidrege på ei rekkje småkraftprosjekt utanfor eiga verksemd, der vi har stått for alt frå konsesjonssøknad, tilbodsinnhenting, kontraktsinngåingar, byggeleing og kontroll av utført arbeid. På grunn av manglande nettkapasitet er det mange småkraftprosjekt som står på vent, og SFE har opsjon på fleire prosjekt når kapasiteten i nettet blir styrka.

SATSING PÅ VIND

Sjølv om kjernekompetansen innan vasskraft er tyngdepunktet i SFE si produksjonsverksemd, var selskapet i 2005 initiativstakar til skipinga av

Vestavind Kraft, saman med fleire andre regionale kraftselskap på Vestlandet i 2005.

Vidare deltok vi i skipinga av Vestavind Offshore i 2009. Mens Vestavind Kraft har ein stor prosjektportefølje med landbaserte vindkraftprosjekt langs heile Vestlandskysten, har Vestavind Offshore den einaste offshore-konsesjonen i landet gjennom Havsul 1-prosjektet utanfor Sunnmørskysten. I 2010 medverka SFE dessutan i etableringa av Stadt Wind, eit selskap etablert for utvikling og testing av teknologi for flytande offshore vindkraft. Med dei rike vindressursane på kysten av Vestlandet kan vindkraftsatsinga bli eit nytt krafteventyr for Sogn og Fjordane.



NETT

4000 KM STRAUMNETT

Eit straumnett med god kapasitet, både innan Sogn og Fjordane, og til og frå fylket, er heilt avgjerande for å sikre god forsyningstryggleik, bidra til auka verdiskaping, og auke i produksjonen av meir fornybar energi. SFE si nettverksemd er samla i selskapet SFE Nett. Gjennom dette selskapet eig SFE eit sentralnett, eller "straumens motorveg", som strekkjer seg frå Sognefjorden i sør til Ørsta i nord. Vi eig også eit regionalnett som bind saman ulike regionar i store delar av Sunnfjord og Nordfjord. I tillegg eig vi distribusjonsnettet, eller det lokale nettet, som forsyner rundt 23 000 kundar i dei sju kommunane i SFE Nett sitt konsesjonsområde.

Totalt har SFE sitt nett ein utstrekning på over 4000 km, noko som faktisk tilsvarar avstanden frå Florø til Kairo i Egypt. Med andre ord er det snakk om eit betydeleg ansvar for ein infrastruktur som er kritisk for eit velfungerande samfunn. Og omfanget av nettet illustrerer godt at behovet for ein sterk fagkompetanse og store og kontinuerlege investeringar er stort. I tillegg til ansvar for eige nett, er SFE Nett utpeika av NVE som ans-

varleg for å utarbeide kraftsystemutgreiinga for Sogn og Fjordane. Denne skal beskrive dagens kraftsystem og framtidige overføringstil høve. Målet for utgreiinga er å medvirke til ei koordinert og samfunnsrajonell utbygging av regional og sentralnettet. Selskapet har også funksjon som kraftforsyninga sin distriktssjef i Sogn og Fjordane (KDS), som trer i kraft dersom ein ekstraordinær beredskapssituasjon skulle oppstå.



INVESTERINGS- BEHOVET ER STORT

Godt vedlikehald og drift har gjeve ein god leveringskvalitet i straumnettet. I 2010 hadde SFE ei oppetid i sitt nett på 99,99%. Men samtidig er delar av nettet aldrande, og med eit manglande 420 kV sentralnett og eit regionalnett med avgrensa kapasitet, hastar det med forsterkingar for å sikre framleis god forsyningstryggleik i fylket. Den avgrensa kapasiteten i nettet er også hemmande for utvikling av ny kraftproduksjon, og konsekvensen er mellom anna at det i dag er tilkoplingsstopp for nye småkraftprosjekt i fylket.

Med ansvaret for eit straumnett med ei lengd som tilsvarar avstanden Florø-Kairo, og eit stadig vaksande fibernett, har SFE hand om ein viktig del av livsnerven som bind fylket saman.

SFE skal derfor årleg investere meir enn 100 millionar kroner dei næraste åra for å sikre framleis god forsyningstryggleik, og for å styrke kapasiteten. Samtidig er regionen heilt avhengig av snarleg realisering av 420 kV-linja som Statnett har planlagt frå Sogndal til Ørskog på Sunnmøre. Samla vil dette bidra til ei vesentleg styrking av ein livsnerve som er grunnlaget for trivsel, tryggleik og verdiskaping i fylket.

I tillegg til straumnettet har SFE bygd ut eit omfattande fibernett i vår region. Dette nettet inngår i ein nasjonal "transportstamme", har regionalt/lokalt fibernett til alle tettstader og vi samarbeider no tett med innhaldsleverandøren Eninvest om utbygging av "fiber til heimen". Ei rekkje stader er dette allereie tilgjengeleg, mens andre stader ligg like fram i løypa.

KRAFT

FOKUS PÅ KUNDETILFREDSHEIT

I ei tid då stadig fleire bedrifter går over til automatiske telefontenestar har vi valt å halde oss unna tvungen tasteval. Samstundes ønskjer stadig fleire kundar sjølvbetjente løysingar, og derfor jobbar vi kontinuerlig med å tilby nettsider der kundar kan utføre tenester på eiga hand. På den måten er vi tilgjengeleg for alle, enten kunden er 18 eller 80 år.



Vårt sterke fokus på kundetilfredshet kjem til syne i dei årlege kundetilfredsheitundersøkingane våre som vi gjennomfører på privatmarknaden. Resultata viser at kundane våre er godt nøgde med oss og den positive utviklinga held fram. Vi ligg over bransjegjennomsnittet når det gjeld lojalitet og kundetilfredsheit og dette gjev oss ein solid styrke i satsinga framover.

AUKE I BEDRIFTS- MARKNADEN

SFE Kraft har hatt ein betydeleg auke i volum på straumsal i 2010. Med våre 21 000 kundar var

samla straumsal i privat- og bedriftsmarknaden på 1326 GWh mot 1006 GWh føregåande år. Dette tilsvarar straumforbruket til 65 000 gjennomsnittlege husstandar. Størsteparten av auken i volum kjem frå bedriftsmarknaden.

Vi har utvikla eigne forvaltingsprodukt for næringskundane våre.

Dette er spotbaserte straumavtaler der SFE handlar på straumbørsen på vegne av kundar.

Desse nye produkta har gjeve vinst både til kundane våre og til oss.

ENERGI- EFFEKTIVISERING

Vi har eit av Vestlandets leiande energirådgjevingsmiljø. Våre rådgjevarar har lang erfaring og hjelper verksemdar og kommunar med blant anna råd for effektiv energibruk, miljø- og klimaplanar og lokale energiutgreiingar. I tillegg har vi godkjende konsulentar som hjelper kundane fram til miljøsertifisering. Vi har dei siste åra merka ein auka pågang frå verksemdar på dette feltet og vi trur dette har å gjere med at dei har oppdaga at dei gode og ofte enkle miljørutinane ei slik sertifisering fører med seg, ofte også er økonomisk lønsame.

Sogn og Fjordane Energi sel fornybar energi til 21 000 kundar frå heile landet. I tillegg har vi eit leiande rådgjevingsmiljø innan energieffektivisering.

Energimerking av næringsbygg er eit nytt salsområde for SFE Kraft. Eit energimerke viser bygget sin tilstand i høve til energibehov, og er basert på energieffektivitet og kva kjelde som er brukt til oppvarming. Vi følgjer kundane heile prosessen frå undersøking og identifisering av tilstand og fram til utskriving av gyldig energimerke. Å energimerke bygg er pliktig for dei fleste verksemdar, men er i tillegg ofte ei god investering fordi ein får innblikk i korleis ein kan hindre energitap i hus, og dessutan kva oppvarmingskjelde som er det beste for miljøet.



KOMPETANSE FOR FRAMTIDA

STORT MANGFALD

Ei viktig oppgåve for SFE er investeringa i medarbeidarar, kunnskap og engasjement.

Vi ønskjer å få fram det beste i våre tilsette, og med dette vere ein attraktiv arbeidsgjevar.

Sogn og Fjordane er eit ressursområde for fornybar energi, og SFE er ein sentral aktør i arbeidet med å framskaffe og distribuere meir fornybar energi. Med dei nasjonale og globale klima- og miljøutfordringane vi står ovanfor i dag, meiner vi dette gjer oss til ein attraktiv og ikkje minst framtidretta arbeidsplass.

SFE representerer eit stort mangfald i fag og kompetanseområder. Montørane våre driftar nettanlegg i den krevjande naturen og med det utfordrande veret Vestlandet kan by på. Vi har vasskraftanlegg med avanserte styrings- og overvakingssystem som blir ivaretekne av dyktige eloperatørar, medan energiingeniøren prosjekterer vidare utbygging for å skaffe meir fornybar energi. Våre energirådsgjevarar leiar kommunar og bedrifter fram til framtidretta miljøløysingar, medan sals- og kundeservicevarane våre yter kundane våre service med



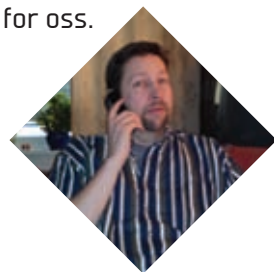
utgangspunkt i kundeløftet "ekte vare".

På handelsbordet har vi kraftanalytikarar som sørger for at vi får optimal pris ut av kraftproduksjonen vår. Med ei karriere innan fornybar energi er ein med på å skape framtida.

INVESTERING I MENNESKE

Våre medarbeidarar er ei investering i menneske, kunnskap og engasjement. Ei av våre viktigaste oppgåver internt er å skape ein grobotn for motivasjon og utvikling slik at vi får engasjerte tilsette med haldningar som styrker oss framover. Tryggleik, openheit og eit godt sosialt fellesskap er viktige innsatsfaktorar. Vi har ein fagbreidde i konsernet som skapar karrieremoglegheiter internt og vi legg til rette for at våre tilsette skal kunne vidareutdanne seg. Dette styrker kompetansenivået samstundes som vi oppnår ein fleksibilitet som kjem alle til gode. I tillegg legg vi til rette for læring gjennom deling av kunnskap og erfaringar.

I 2010 fornya vi avtala som gjer SFE til ei IA-bedrift. Dette var eit naturleg val for oss.



For SFE er våre medarbeidarar ei investering i menneske, kunnskap og engasjement. Vi ønskjer å få fram det beste i våre tilsette, oppnå dei beste resultata og med dette vere ein attraktiv arbeidsgjevar.



Å sikre at vi kan løyse oppgåvene våre i dag, i morgon og i framtida handlar om rekruttering, men samstundes handlar det like mykje om å ta vare på menneska som er i bedrifta i dag. Ved å vere IA-bedrift skal vi vere ein arbeidsgjevar som er rett for mange.

sette fokus på vårt fagfelt allereie tidleg i skulen. Alt dette er eksempel på korleis vi jobbar med å finne naturlege knutepunkt mot viktige interessantar for å skape interesse for og kunnskap om energifaget. Vi er avhengig av brei kompetanse for å løyse utfordrande oppgåver i framtida. Derfor skal vi vere ein pådrivar for å styrke satsinga på utdanning innan fornybar energi.

FRAMTIDAS KOMPETANSE

Kjerneverksemda vår er viktig for framtida, og for å sikre tilgang på ønska arbeidskraft jobbar vi for å styrke dialogen og samarbeidet med skular og utdanningsinstitusjonar. Våre samarbeid med Høgskulen i Sogn og Fjordane og Vestlandsforskning, og støtta til deira utdanningstilbod og forskning innan fornybar energi, bidreg til å sette både bransjen vår og fylket vårt på kartet. Vårt samarbeid med Ungt Entreprenørskap, mellom anna i forbindelse med ulike "grundercamp" der elevar får lære om energi, gjev oss anledning til å



STYRE & LEIING

KONSERN- STYRET

Birger C. Schønberg
Nestleiar



Oddrun Slagstad



Mathias Råheim



Bente Frøyen
Steindal



Arvid Lillehaug
Styreleiar



Kristin Limerud



Geir Magne Evebø



Oddmund Årdal



Ole Schanke Eikum
Konsernsjef



Per Atle Kjøllestal

KONSERNLEIINGA

Ole Schanke Eikum
Konsernsjef



Kjartan Aa Berge
Økonomidirektør



Ola Lingaas
Produksjonsdirektør



Asgeir Aase
Nettdirektør



Bjarne Dypvik
Kraftdirektør



Ole-Bent Sørreide
HR- og
organisasjons-
direktør



Kai Petter Sårheim
Kommunikasjons-
direktør



ÅRSMELDING

2010

Sogn og Fjordane Energi

Konsernet SFE fekk eit overskot etter skatt på 121 mill. kr. Styret vurderer resultatet som tilfredsstillande.

SFE-konsernet (eksklusiv Svelgen Kraft) produserte 1095 GWh, ein reduksjon på 323 GWh samanlikna med 2009. Kraftforbruket i eige forsyningsområde var på 666 GWh i 2010, ein auke på 5,8 % frå 2009. Sal til sluttbruk var i 2010 1.327 GWh, ein auke på 321 GWh i høve til 2009.

Styret tilrår eit samla utbytte på 90 mill. kr. for 2010, som er i samsvar med vedteken utbyttepolitikk på 70% av årsresultatet. SFE har i 2010 gjennomført investeringar på til saman 97 mill. kr, størstedelen i nye nettanlegg.

I tillegg har SFE igjennom selskapet Svelgen Kraft Holding AS no formelt fått konsesjon av Olje- og energi-departementet om kjøp av Elkem Energi Bremanger AS, som no endrar namn til Svelgen Kraft AS.

SFE avvikla naturgass-satsinga si i 2010, og aktiviteten til SFE Naturgass AS, der SFE eigde 60 % og Gasnor AS 40%, vart i selt til Gasnor AS.

Ved utgangen av året var det 220 tilsette og 10 lærlingar/trainear i SFE - kvinnedelen i SFE er på 21 %.

Sjukefråveret er på 1,82 % i 2010, mot 2,28 % i 2009.

Verksemda si art og tilhaldsstad

Sogn og Fjordane Energi AS (SFE) er eit energikonsern med hovudaktivitet innan vasskraftproduksjon, krafthandel og kraftoverføring gjennom dei heileigde dotterselskapa SFE Produksjon AS, SFE Kraft AS og SFE Nett AS. Selskapet sitt forretningskontor er på Sandane i Gloppen kommune.

SFE tilbyr også tenester innan rådgiving mot småkraftmarknaden, entreprenørtenester, bustadalarm og enøktenester. SFE eig kommunikasjonsfiber og leiger denne ut til breiband- og teleselskap. SFE sitt engasjement innan breiband er gjennom selskapet Eninvest AS, der SFE har ein eigarskap på 38,7%.

Vestavind Kraft AS er eigd av SFE (14,3 %) saman med 6 andre energiselskap på Vestlandet. Selskapet har samlokalisering med SFE på Sandane. Formålet til selskapet er å utvikle, bygge, eige og drive vindkraftanlegg. I tillegg eig SFE 6,5 % i Vestavind Offshore AS, eit selskap som skal utvikle prosjekt for havbasert vindkraftproduksjon.

SFE eig 49,2 % av aksjane i biovarmeselskapa Fjord Miljøenergi AS (FME) og Ulvesund Kraftvarmeverk AS (UKV). UKV har anleggs- og fjernvarmekonsesjon for eit varmekraftverk i Vågsøy basert på avfall som brensel, og

prosjektutvikling pågår. FME har konsesjon på eit flisfyrte anlegg i Førde.

SFE Naturgass AS der SFE eigde 60 % og Gasnor AS 40% vart i 2010 avvikla. Innmaten med tilhøyrande kundar vart overdregne til Gasnor AS og SFE Naturgass AS vart deretter fusjonert inn i SFE Kraft AS. Aksjane i serviceselskapet Liquipro AS vart også selt. Dermed er SFE no heilt ute av forretningsområdet naturgass.

SFE Kraft AS hadde i 2010 eit sal til sluttbrukarkundar på 1.327 GWh, mot 1.006 GWh i 2009. Dette er ein auke på 321 GWh i høve til 2009.

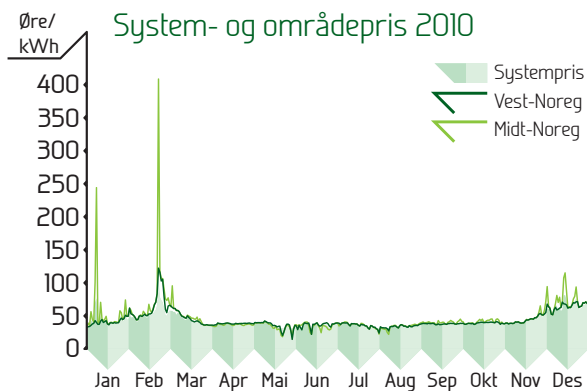
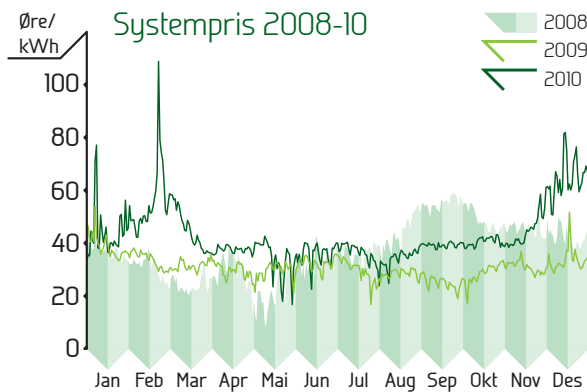
Året 2010 var prega av tidvis svært høge kraftprisar samanlikna med 2009. Systemprisen i Noreg var i gjennomsnitt over året på 42,5 øre/kWh. Til samanlikning var systemprisen i 2009 på 30,6 øre/kWh.

SFE Produksjon AS (inkludert Firdakraft AS) produserte 1095 GWh som er ein reduksjon på 323 GWh samanlikna med 2009. Ein del av SFE sin produksjon er framleis sikra i langsiktige prisavtaler.

Oversikt over produksjon og magasin dei siste 5 åra er slik (2010-tala inkluderer heile Svelgen Kraft AS)

	2010 (inkl. Svelgen)	2009	2008	2007	2006
Produksjon	1.629 GWh	1.418 GWh	1.401 GWh	1.622 GWh	1.277 GWh
Magasin 31.12	497 GWh	383 GWh	369 GWh	402 GWh	422 GWh

Avtalen om kjøp av Elkem Energi Bremanger AS vart endeleg godkjend av Olje- og Energidepartementet i desember. Dermed kunne Svelgen Kraft AS – som er det nye namnet på selskapet - formelt innkonsoliderast rekneskapsmessig i SFE-konsernet frå og med 01.01.2010. Svelgen Kraft AS er 100% eigd av Svelgen Kraft Holding AS der SFE Produksjon AS eig 56%, Tafjord Kraftproduksjon AS 34% og Sognekraft AS 10%. Kjøpet omfattar middelproduksjon på 425 GWh frå eigne kraftverk, samt 260 GWh produksjon frå kraftverk som er tidsavgrensa leigd av Statkraft. SFE har frå før over 700 GWh kraftproduksjon i Bremanger kommune, og nærleiken mellom nye og eksisterande anlegg legg eit godt grunnlag for effektiv drift og langsiktig verdiskaping frå kraftproduksjonen i dette området.



Kjøpet av Svelgen Kraft AS inneber at SFE-konsernet aukar middelproduksjonen sin frå 1.380 GWh til 2.065 GWh.

Kraftforbruket i eige forsyningsområde var på 666 GWh i 2010, ein auke på 5,8 % frå 2009. SFE har i 2010 hatt ein god leveringskvalitet i nettet. Den forbruksvekta oppetid på nettet var 99,978 % i 2010. Overføringsnettet i fylket har betydelege utfordringar med flaskehalsar som tidvis gjer det vanskeleg å transportere kraftproduksjonen fram til forbruksområda. I periodar med liten lokal kraftproduksjon vil same flaskehalsen vere ei utfordring for leveringstryggleiken i fylket. Som ein følgje av desse flaskehalsane, kombinert med låg lokal produksjon, vart det seinvinteren 2010 oppretta eit eige prisområde for Vestlandet. Sentralnettet i Sogn og Fjordane er også kapasitetsmessig svakare enn ønskeleg. Fylket har eit stort potensiale for ny fornybar energi, men store deler av denne er ikkje mogleg å realisere utan å gjere forsterkingstiltak i nettet. Sentralnettet er no så sterkt utnytta at ny produksjon som ikkje hadde konsesjon før 1. april 2009 ikkje får avtale om nettilkopling før nytt sentralnett er realisert. Statnett har konsesjonssøkt ny 420kV-linje Ørskog-Fardal med planlagde transformeringsstasjonar i Høyanger, Moskog og Ålfoten.

SFE har vore aktivt i prosessen med etablering av nytt sentralnett, og traséval og transformeringsstasjonar er i samsvar med våre tilrådingar. Det er venta at konsesjon ligg føre hausten 2011, og at nytt sentralnett er ferdigstilt i 2015. Denne systemløysinga gjer det mogleg å gjennomføre omfattande sanering av 132 og 66 kV-linjer i fylket. For å komme i møte utfordringane knytt til eit aldrande sentralnett og planar om industriell vekst og aukande vasskraftproduksjon, har SFE hatt eit jamt og høgt investeringsnivå innan overføringsnettet på regional- og distrikt-nivå, og vi forventar at investeringane vil halde seg høge i tida som kjem. På tross av desse utfordringane meiner styret at tilstanden i eige nett er tilfredsstillande.

Ved inngangen til 2010 vart nettariffane oppjustert i snitt 13%, og frå 01.01.2010 vart det gjort ei ytterlegare oppjustering på i snitt 5%. Årsaka til auken i nettariffar er dels knytt til auka inntektsramme og delt til innkrevjing av tidlegare mindreinntekt.

Framtidsutsikter

Ved starten av 2011 hadde SFE sine vassmagasin ein fyllingsgrad på 55 %. Tilsig og oppbygging av snømagasina i 2011 har vore betre enn på same tid i fjor, og gjer at det er venta høgare produksjon i 2011 enn i 2010.

EU sin energi- og klimapolitikk saman med brei politisk semje om klimamål i Noreg kan gje eit strengare regime for CO2 og betre støttetiltak for ny fornybar energiproduksjon. I 2010 vart dessutan Noreg og Sverige samde om å etablere ein felles marknad for grøne sertifikat, og utvikling av nye 26 TWh grøn energi. For SFE kan dette på lengre sikt medføre moglegheiter for utbygging av ny vass- og vindkraft. Ei slik prisutvikling vil verke positivt på verdiutvikling av fornybar kraftproduksjon og dermed på verdiane i SFE. På ei anna side kan einsidige klimamål i Noreg og Europa medføre ei konkurransevriding for den kraftkrevjande industrien, med fare for at denne industrien flyttar produksjonen ut. Dersom denne industrien forsvinn, representerer dette ei betydeleg fare for innelåsing av kraft i det nordiske kraftsystemet med påfølgjande låge kraftprisar.

Sentralnettet gjennom området er kapasitetsmessig svakare enn ønskeleg, spesielt nordover frå Moskog. I Sogn og Fjordane er det eit enormt potensiale for fornybar energi, men sentralnettet er så sterkt utnytta at ny produksjon som ikkje hadde konsesjon før 1. april 2009 ikkje får avtale om nettilkopling før nytt sentralnett er realisert. Mangel på sentralnett kan også hemme SFE sine kraftutbyggingsplanar. Nytt sentralnett er også avgjerande for å sikre straumforsyninga i tørrårssituasjon. Denne vinteren/våren er 4. gongen i løpet av ein 14 års periode at forsyningstryggleiken må følgjast ekstra tett opp. Det nye prisområdet på Vestlandet, som vart etablert vinteren 2010, har førebels hatt ein gunstig effekt for SFE. Styret meiner likevel at ein velfungerande kraftmarknad med færrest moglege prisområde er til det beste for både kraftprodusentar og forbrukarar av elektrisk energi.

For tida vert det drøfta endringar av maksimums- og minimumsreglar for eigedomsskatt for kraftverk. Det vert teke til orde for å endre reglane til fordel for vertskommunar. Dersom vertskommunane vinn fram vil det for SFE innebære ei betydeleg skatteskjerpning, der eigedomsskatten basert på 2011-grunnlaget aukar med 50 % for kraftverka som vert omfatta. Dersom også renta som vert nytta til å berekne grunnlaget vert redusert, vil eigedomsskatten auke med meir enn 50%. Som kraftverkseigarar er det viktig for SFE å ha forutseielege rammevilkår som gjer det attraktivt både å eige og for å kunne bygge ut meir miljøvenleg kraftproduksjon. Eigarar tek på seg ein betydeleg risiko, og det er naturleg at rammevilkåra legg til rette for at eigar/utbyggjar sit att med ei forvent

avkasting som er tilfredstillande. Vidare utbyggingar av ny produksjon og nett er også kapitalkrevjande, og ei skjerpning av eigedomsskatten vil svekke selskapet si evne til å gjennomføre større investeringsprogram. Dessutan vil utbyttegrunnlaget for eigarane vil bli redusert. SFE sin prognose for 2011 viser eit resultat som er svakare enn resultatet i 2010. Ettersom SFE si hovudinntening er basert på vasskraftproduksjon er konsernet utsett for stor risiko for variasjon i årsresultatet grunna varierende kraftpris og produksjonsvolum/tilsig.

Årsrekneskap

Fortsatt drift

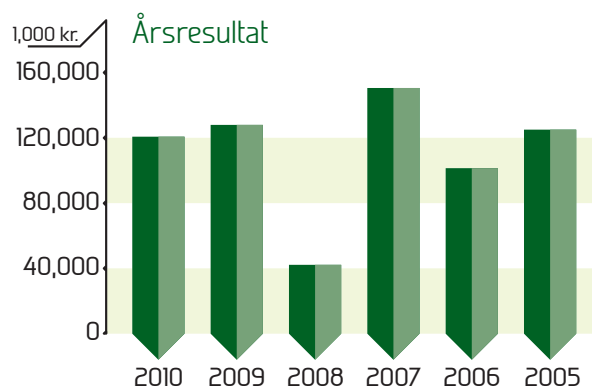
Konsernrekneskapen er sett opp under føresetnad av fortsatt drift. Etter styret si vurdering har konsernet ein sunn økonomi og eit godt grunnlag for vidare vekst.

Resultat

SFE konsernet hadde i 2010 ei omsetning på 1.262 mill. kr. Dette er ein auke på 430 mill. kr. frå 2009. Inntektene er fordelt med 926 mill. kr frå sal av kraft, 292 mill. kr. frå nettoinntekter og 44 mill. kr frå andre driftsinntekter. Det er også frå forretningsområda kraftproduksjon og nettdrift at dei største resultatbidraga kjem. I tillegg til bidraga frå drifta har SFE i 2010 hatt ei ekstraordinær positiv resultatføring av pensjonar som følgje av ei planendring etter Stortinget sin revisjon av Folkestrygda 19.februar 2010.

Per 31.12.10 har selskapet ei akkumulert mindreinntekt for nettområdet på 79 mill. kr. Det er styret sin intensjon å krevje inn den øvrige mindreinntekta i løpet av ein 3 til 4-års periode.

Driftsresultatet er på 394 mill. kr., ei auke på 132 mill. kr. frå 2009. Tillegg til gode resultat frå underliggende drift er det innkonsolideringa av Svelgen Kraft AS som har løfta driftsresultatet frå 2009.



Konsernet har netto finanskostnader på 119 mill. kr. i 2010. Til samanlikning var netto finanskostnader på 18 mill. kr. i 2009. Auken skuldast i hovudsak opplåninga i samband med kjøpet av Svelgen Kraft AS.

Total skattekostnad er på 155 mill. kr. fordelt med 76 mill. kr. på overskotsskatt og 79 mill. kr. på grunnrenteskatt. Effektiv skatteprosent var på 56 % i 2010. Avkastninga på anvendt kapital var i 2010 på 9,5 % og eigenkapitalrentabiliteten etter skatt var på 9,7 %.

Resultatet etter skatt er på 121 mill. kr., ein reduksjon på 7 mill. kr. frå 2009. I styremeldinga for 2009 vart det signalisert ei forventning om svakare resultat i 2010 enn for 2009. Årets resultat er høgre enn forventninga og blant dei beste i SFE si historie.

FoU

SFE deltek aktivt i felles FoU prosjekt i regi av bransjeorganisasjonen Energi Norge. SFE har vidare innleia eit

langsiktig samarbeid med Vestlandsforskning/Høgskulen i Sogn og Fjordane om etablering av eit samfunnsvitskapeleg fagmiljø innan fornybar energi i Sogndal, der SFE finansierer ein doktorgradstudent og delfinansierer eit professorat. SFE er aksjonær i utviklings- og såkornfonda Fjord Invest AS og Fjord Invest SørVest AS. Vidare har SFE stor aktivitet innan fornybar energi og brukar ressursar på forretningsutvikling.

Balansen

Konsernet har ein totalbalanse på 4.559 mill. kr. Den renteberande gjelda i SFE er på 1.750 mill. kr., med tillegg av 565 mill. kr. som er innlån i dotter frå minoritetsaksjonærar. Den bokførte eigenkapitalen pr. 31.12.10 er på 1.372 mill. kr. og utgjer 30,1 % av totalkapitalen. Styret si oppfatning er at SFE si finansielle stilling er god.

Totale investeringar i SFE er på 97 mill. kr. Tabellen under viser fordelinga fordelt på forretningsområda og korleis investeringane har utvikla seg over tid:

Investeringar

	2010	2009	2008	2007	2006
SFE Nett	77 mill. kr.	81 mill. kr.	78 mill. kr.	63 mill. kr.	55 mill. kr.
SFE Produksjon/Firdakraft/Svelgen	13 mill. kr.	10 mill. kr.	20 mill. kr.	36 mill. kr.	48 mill. kr.
Øvrige selskap	7 mill. kr.	23 mill. kr.	10 mill. kr.	17 mill. kr.	9 mill. kr.
Sum investeringar	97 mill. kr.	114 mill. kr.	108 mill. kr.	116 mill. kr.	112 mill. kr.

Styret er ikkje kjend med at det etter balansedagen har oppstått hendingar som har vesentleg innverknad på resultat, balanse eller selskapet si framtid. Såleis meiner styret at årsrekneskapen gjev eit rettvisebilde av konsernet sine eigendelar, gjeld, finansielle stilling og resultat.

Konstantstraumanalyse

Konsernet har hatt ein positiv kontantstraum frå operasjonelle aktivitetar på 218 mill. kr. Investeringsaktiviteten i driftsmidlar og kjøp av aksjar gav ein negativ kontantstraum på 1.796 mill. kr. Finansieringsaktiviteten gav ein positiv kontantstraum på 638 mill. kr. Kjøpet av Svelgen Kraft AS er permanent finansiert gjennom obligasjonslån og sertifikatlån. Til saman gir dette ein reduksjon i bankinnskott, kontantar og liknande på 939 mill. kr i høve til 2009.

Finansiell risiko

SFE er eksponert for fleire finansielle risikofaktorar. For å sikre gode resultat og stabile utbytte til eigarane, samt langsiktig verdiskaping, har konsernet etablert ein overordna strategi for styring av risiko knytt til kontant-

straum, resultat og verdien av eigedelane. På grunnlag av denne strategien har styret vedteke rammer for risikoeksponeringa innanfor områda krafthandel og finans.

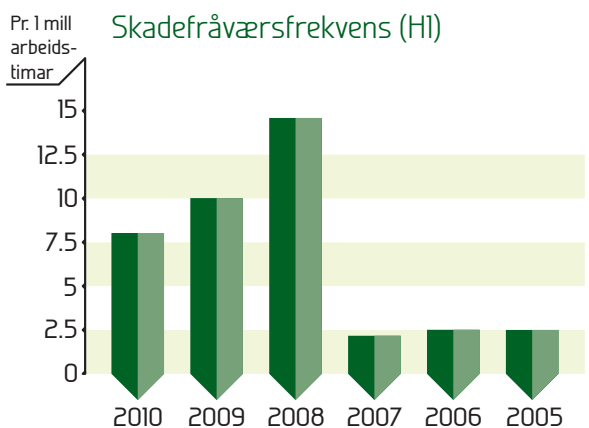
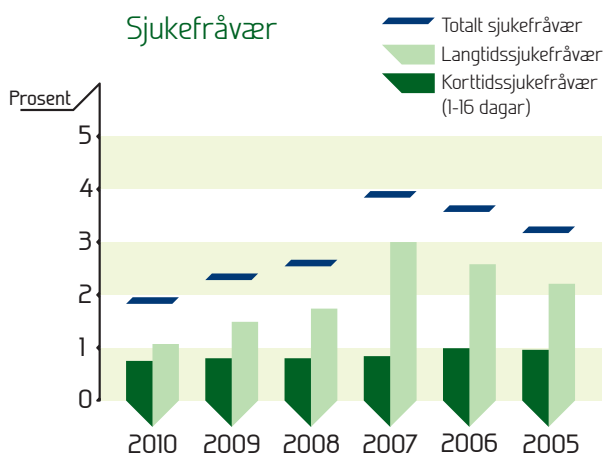
Strategien for krafthandel er å sikre god inntening av kraftproduksjonen. Ein del av krafta som skal produserast i komande periodar er det høve til å prissikre, hovudsakleg gjennom finansielle terminavtaler. Denne strategien inneber at ein har etablert kvantumsgrenser med eit fallande sikringsbelte for kraftprissikring for inneverande år og 3 år fram i tid. Rentenivået har i tillegg til verknad på finanspostane, også verknad for inntektsramme, grunnrente- og eigedomsskatt samt pensjonskostnadene. Finansstrategien tek sikte på samordning av den totale risikoen når det gjeld rentebinding, plassering av overskotslikviditet og bruk av finansielle instrument. Renterisikoen for SFE sine finanskostnader er avgrensa gjennom aktiv styring av renterisikoen. SFE handlar terminkontraktar i Euro på NASDAQ OMX Commodities, noko som representerer ein valutarisiko for konsernet. SFE har ein strategi om ikkje å sikre desse kontantstraumane.

Sluttbrukaromsettinga var i 2010 på 1.326 GWh, fordelt på ulike kraftprodukt til privat og bedriftskundar. Dette

er ein marginforretning der både volum- og prisvariasjonar utgjør ein risiko, og det er derfor utarbeida ein sikringsstrategi som definerer risikorammene for dei ulike kraftprodukt som vert tilbode. Kredittrisikoen for sluttbrukaromsettinga er vurdert å vere låg.

Finansielle transaksjonar inkl. likviditetsplassering og terminforretning av valuta vert gjort mot solide aktørar med høg kreditt-rating.

Likviditeten til konsernet er god. SFE har ein kassakreditt på 100 mill. kr. samt ein langsiktig trekkrett på 200 mill. kr. som likviditetsbuffer. 100% av trekkretten var nytta ved årsskiftet. I tillegg stiller banken ein garantiekreditt på 100 mill. kr. for krafthandel på Nord Pool. Styret mottek jamleg rapportering om konsernet si økonomiske utvikling og risikoutvikling.



Arbeidsmiljø, likestilling & diskriminering

Sjukefråværet i 2010 var på 1,82 % mot 2,28 % i 2009. Dette fordeler seg på 0,75 % for korttidsfråvær (1-16 dagar) og 1,07 % for langtidsfråvær. Styret si vurdering er at sjukefråværet er gledeleg lågt. Konsernet har som målsetting at sjukefråværet skal vere under 3,5 %. Skadefråværsfrekvens (H1-verdi) var på 8,03 mot 10,02 i 2009. Ikkje nokon av desse skadane kom som fylgje av brot på lover, forskrifter eller interne rutinar. Øvrige HMS nøkkeltal er skadefrekvens (H2-verdi) på 14,06 (14,03 i 2009) og skadefråvær (F-verdi) på 98,39 (557 i 2009).

SFE sin visjon for HMS-arbeidet er at vi skal ha null ulukker og null skadar, og det er eit overordna mål at alle ulukker og skadar kan førebyggjast. I 2010 var det registrert 7 arbeidsuhell med skadar for tilsette, 4 av desse med fråvær. Alle desse hendingane var i SFE Nett AS. Skadane har medført 49 fråværsdagar. Ei av skadane gav eit fråvær for ein tilsett på 34 dagar. SFE-konsernet med sine verksemdar er tilslutta avtalen om Inkluderande Arbeidsliv (IA), og det er utarbeida konkrete mål for å oppfylle føremålet med IA-avtalen.

Tidleg i 2009 vart det avdekkja ein del brot på arbeidstidsbestemmelsane i Arbeidsmiljølova (AML). Gjennom 2009 og 2010 er det sett i verk gode, enkle og oversiktlige system for løpande og systematisk oppfølging og kontroll med overtidsbruken i konsernet. Til tross for at tiltaka har gjeve god effekt, er det fortsatt enkelte brot på arbeidstidsbestemmelsane gjennom 2010. Bruk av overtid har derfor stadig høg fokus, og det vert gjort ytterlegare tiltak i dialog og samarbeid med både tillitsvalte og Arbeidstilsynet.

Ved utgangen av året var det tilsett 232 personar, fordelt på 220 årsverk. Av desse var 48 kvinner (21 %) og 184 menn (79 %). Dette inkluderer 9 lærlingar og ein trainee med arbeidsområde prosjektering. Vi vurderer traineeordninga som eit godt supplement i arbeidet med å rekruttere fagkompetanse til konsernet.

SFE sin personalpolitikk skal stimulere til aktiv likestilling. Det skal vere lik løn for likt arbeid og lik vurdering ved individuell lønsfastsetting som er basert på resultatoppnåing, fleksibilitet og kompetanse. Det er lagt vekt på likestilling både ved intern og ekstern rekruttering. Konsernstyret har totalt 9 medlemmer samansett av 6 aksjonærvalde og 3 valde mellom dei tilsette. Styret har 2 kvinnelege medlemmer valt av aksjonærane. Dei 2 heileigde dotterselskapa SFE Produksjon AS og SFE Nett AS har 4 styremedlemmer kvar. I SFE Kraft AS er styret utvida med eitt medlem til 5 styremedlemmer. I desse styra er det ein kvinneleg styrerepresentant i selskapet SFE Kraft, valt av dei tilsette. Det er ingen kvinner i konsernet si leiargruppe.

SFE strebar etter å følgje diskrimineringslova sine bestemmelsar. Dette inneber mellom anna at vi arbeider for å hindre diskriminering i samband med rekruttering, løns- og arbeidsvilkår, utviklingsmoglegheiter og tilrettelegging av arbeidsplassen for den enkelte medarbeidar. Som eit konkret døme på det siste kan nemnast at SFE har hatt fokus på universell utforming av bygg. SFE sine administrasjonsbygg har vore igjennom ei omfattande ombygging dei siste åra. For å støtte krava til universell utforming har vi fått på plass heis og rullestolramper. Vi meiner med det at administrasjonsbygga våre er godt tilrettelagd for alle.

Styret takkar alle tilsette og tillitsvalde for god innsats og godt samarbeid i året som er gått.

Ytre miljø

Ser ein bort frå reiseverksemda, medfører ikkje aktivitetane i SFE forureining eller utslipp som kan skade det ytre miljøet. Produksjon av vasskraft er rein og fornybar energi som er miljøvennleg i forhold til annan energi, og som ikkje medfører klimautslipp eller forureining av det ytre miljøet. Både kraftleidningar og utbygging og drift av vasskraftanlegg fører til inngrep i naturen og påverkar miljøet. Selskapet legg vekt på å førebygge og avgrense uønska miljøkonsekvensar.

SFE tek gjennom oppfølging av reguleringsføresegner, minstevassføring, utsetting av fisk, bygging av tersklar m.v., omsyn til miljøet i regulerte vassdrag. Ved bygging av nye anlegg vert miljøverknader grundig vurdert.

SFE Produksjon har eigen Vassdragsteknisk Ansvarleg og følgjer systematisk opp tilstanden og tryggleiken på anlegga. Det er innført kjeldesortering av avfall ved alle anlegg i konsernet. Alt straumforbruk i konsernet er dekkja ved opphavsgarantiar frå SFE sin eigen produksjon i Øksnelvane. Forbruket er såleis dokumentert som ikkje forureinande og i tråd med ordninga slik NVE føreskriv. SFE fekk sertifisert hovudkontoret på Strandtun som

Miljøfyrtårn i 2008. I 2009 vart dette følgt vidare opp med sertifisering av kontoret i Hamregata i Florø. I 2010 har vi gjort førebuingar til energimerking av bygg. Målsetjinga er at dette arbeidet skal gjennomførast i 2011.

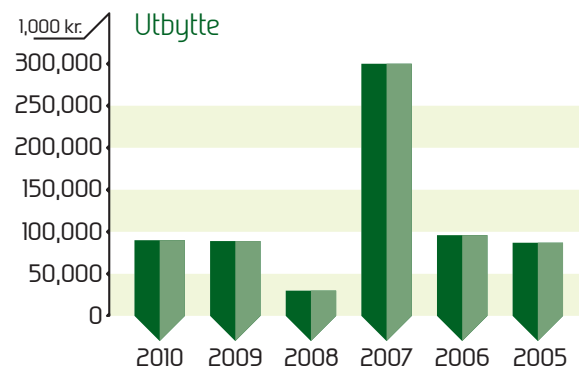
Årsresultat og disponeringar

Styret har etter drøfting med eigarane nedfelt retningslinjer for selskapet sin utbyttepolitikk. SFE skal gjennom utbytte og verdiauke på selskapet gje aksjonærane ei konkurransedyktig avkasting samanlikna med alternativ investering med tilsvarende risiko. Retningslinjer om ein utbyttepolitikk med 70% utbytte av årsresultatet etter skatt, vart vedtatt av selskapet si generalforsamling i juni 2008. For 2010 tilrår styret eit samla utbytte på 90 mill. kr. Utbytte blir utbetalt frå morselskapet som har eit resultat på 119 mill. kr.

Styret har slikt framlegg til disponering av årsoverskotet:

Overført til annan eigenkapital	29 mill. kr.
Avsett til utbytte	90 mill. kr.
Sum disponert	119 mill. kr.

Fri eigenkapital pr 31.12.10 etter avsett utbytte og frådrag for utsett skattefordel er 174 mill. kr.



Sandane 29.03.2011

Arvid Lillehaug
Arvid Lillehaug / Styreleiar

Birger Schönberg
Birger Schönberg / Nestleiar

Kristin Linnerud
Kristin Linnerud

Per Atle Kjøllesdal
Per Atle Kjøllesdal

Mathias Råheim
Mathias Råheim

Bente Frøyen Steindal
Bente Frøyen Steindal

Oddmund Årdal
Oddmund Årdal

Oddrun Slagstad
Oddrun Slagstad

Geir Magne Everbø
Geir Magne Everbø

Ole Schanke Eikum
Ole Schanke Eikum / Konsernsjef

RESULTATREKNESKAP

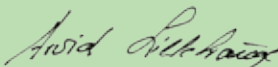
Konsern			Sogn og Fjordane Energi AS				
2008	2009	2010	(Tal i 1000 kr)	Note	2010	2009	2008
Driftsinntekter							
525 467	576 275	925 417	Sal av kraft	2,15,22,23	0	0	0
195 431	224 150	291 789	Sal av overføringstenester	3,23	0	0	0
49 415	31 455	44 340	Andre driftsinntekter	4	49 658	49 098	43 001
770 313	831 879	1 261 547	Sum driftsinntekter		49 658	49 098	43 001
Driftskostnader							
196 101	193 436	448 848	Kjøp av kraft	2	0	0	0
26 237	22 099	34 965	Kjøp av overføringstenester		0	0	0
136 512	142 131	132 602	Løn og sos. kostn.	5,19	25 614	31 743	26 670
-26 662	-27 404	-34 922	Aktivering av egne tilvirka driftsmiddel	5	0	-188	-265
94 036	95 421	120 047	Avskrivningar	10	4 701	3 589	3 544
4 341	2 897	0	Nedskrivning	10	0	0	0
30 288	35 961	48 128	Eigedomsskatt/avgifter	7	306	279	235
120 974	104 890	117 619	Andre driftskostnader	5,6	19 138	22 025	21 135
581 827	569 430	867 288	Sum driftskostnader		49 759	57 448	51 319
188 486	262 449	394 259	DRIFTSRESULTAT		-101	-8 350	-8 318
Finansielle poster							
3 193	3 702	2 106	Inntekt frå investering i dotterselskap og tilknytta selskap	11	191 000	178 457	85 000
39 855	23 379	47 325	Finansinntekter	3,8,15	68 192	51 005	61 892
76 125	44 865	168 453	Finanskostnader	8,21	92 024	55 622	93 967
33 077	17 785	119 023	Netto finanskostnader		-167 169	-173 840	-52 925
155 409	244 664	275 236	ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT		167 068	165 490	44 607
47 280	70 823	75 534	Overskotsskatt	9	47 970	42 959	15 345
64 921	45 887	78 975	Grunnrenteskatt	9	0	0	0
112 201	116 710	154 509	Sum ordinær skattekostnad		47 970	42 959	15 345
43 208	127 954	120 727	ORDINÆRT RESULTAT ETTER SKATT		119 099	122 531	29 262
-3 685	-2 014	-7 718	Av dette minoritetsandel				
46 893	129 968	128 446	Av dette SFE sin andel				
Overføringar							
			Overført frå/til annan eigenkapital	17	29 088	33 038	-1 062
			Foreslege utbytte	17	90 011	89 493	30 324
			Sum overføringar		119 099	122 531	29 262

BALANSE

EIGENDELAR

Konsern				Sogn og Fjordane Energi AS			
2008	2009	2010	(Tal i 1000 kr)	Note	2010	2009	2008
ANLEGGSMIDLAR							
Immaterielle eigendelar							
0	0	0	Utsett skattefordel alm. inntekt	9	4 627	7 113	9 877
1 272	0	0	Utsett skattefordel grunnrenteinntekt	9	0	0	0
92 685	92 865	1 366 525	Fallrettar	10	0	0	0
197 709	192 034	419 207	Andre rettar	10	0	0	0
30 691	24 406	18 120	Goodwill	10	0	0	0
322 357	309 305	1 803 852	Sum immaterielle eigendelar		4 627	7 113	9 877
Varige driftsmidlar							
72 337	81 814	67 957	Div. anleggsaktiva	10	8 605	9 648	7 782
947 428	914 813	1 187 778	Kraftstasjonar	10,21,23	0	0	0
540 818	608 717	607 870	Nettanlegg	10,22	0	0	0
82 753	102 908	107 301	Faste eigedomar	10, 21	69 248	74 425	52 678
68 300	28 674	66 525	Prosjekt under arbeid	10	833	243	4 713
1 711 636	1 736 926	2 037 430	Sum varige driftsmidlar		78 686	84 316	65 173
Finansielle anleggsmidlar							
0	0	0	Investering i dotterselskap	11	1 231 398	1 223 348	1 223 348
38 446	43 371	43 824	Investering i tilknyttla selskap	11	9 782	9 853	10 487
0	0	0	Lån til selskap i same konsern	13	1 364 600	645 000	660 000
13 238	25 576	17 854	Investeringar i aksjar og andelar	11	4 657	6 861	6 728
24 380	20 892	24 444	Utlån/Langsiktige fordringar	5, 12	7 010	12	2
76 064	89 839	86 122	Sum finansielle anleggsmidlar		2 617 447	1 885 074	1 900 565
2 110 057	2 136 070	3 927 404	Sum anleggsmidlar		2 700 760	1 976 503	1 975 615
OMLAUPSMIDLAR							
10 714	12 229	12 750	Behaldning av driftsmateriell		0	0	0
Fordringar							
142 716	109 958	174 938	Kundefordringar	13, 21	497	584	502
109 142	118 727	220 618	Andre kortsiktige krav	3,13,14	493 412	256 454	206 682
251 858	228 685	395 556	Sum fordringar		493 909	257 038	207 184
16 588	4 364	0	Marknadsbaserte obligasjonar etc	15	0	4 364	16 588
98 202	1 163 072	223 534	Kasse, bank etc.	16	50 589	1 108 808	1 087
377 362	1 408 350	631 840	Sum omlaupsmidlar		544 498	1 370 210	224 859
2 487 419	3 544 420	4 559 244	SUM EIGENDELAR		3 245 258	3 346 713	2 200 474

Sandane 29.03.2011


Arvid Lillehaug / Styreleiar


Birger Schönberg / Nestleiar


Kristin Linnerud



Per Atle Kjøllesdal

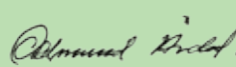
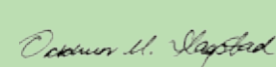

Mathias Råheim

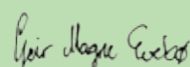
BALANSE

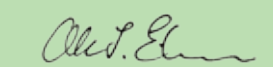
GJELD OG EIGENKAPITAL

Konsern			Sogn og Fjordane Energi AS				
2008	2009	2010	(Tal i 1000 kr)	Note	2010	2009	2008
EIGENKAPITAL							
Innskoten egenkapital							
739 611	739 611	739 611	Aksjekapital	17, 18	739 611	739 611	739 611
59 588	59 588	59 588	Overkursfond	17	59 588	59 588	59 588
799 199	799 199	799 199	Sum innskoten egenkapital		799 199	799 199	799 199
Opptent egenkapital							
0	0	0	Annan egenkapital	17	178 357	151 780	115 862
281 451	329 796	361 307	Konsernfond	17	0	0	0
281 451	329 796	361 307	Sum opptent egenkapital		178 357	151 780	115 862
204	-1 693	211 842	Minoritetsinteresser	17	0	0	0
1 080 854	1 127 302	1 372 348	Sum egenkapital		977 556	950 979	915 061
GJELD							
Avsetting for forpliktingar:							
137 754	127 538	122 889	Pensjonsforplikting	19	24 106	24 460	28 413
79 486	94 379	190 945	Utsett skatt forplikting alm. inntekt	9	0	0	0
0	1 143	28 845	Utsett skatt forplikting grunnrenteinntekt	9	0	0	0
38 446	34 008	31 839	Avsetting for forpliktingar	20	0	0	0
255 686	257 068	374 518	Sum avsetting for forpliktingar		24 106	24 460	28 413
Langsiktig gjeld:							
570 000	450 000	1 350 000	Obligasjonslån	15,20,21	1 350 000	450 000	570 000
0	0	0	Gjeld til selskap i same konsern	13, 20	200 000	200 000	200 000
8 491	27 360	0	Gjeld til kredittinstitusjonar	20, 21	0	27 360	8 491
0	0	565 400	Øvrig langsiktig gjeld		0	0	0
578 491	477 360	1 915 400	Sum langsiktig gjeld		1 550 000	677 360	778 491
Kortsiktig gjeld							
218 050	222 434	400 000	Sertifikatlån/Gjeld til kredittinstitusjonar		400 000	203 021	200 000
983	879	0	Kassakreditt	21	0	0	0
62 938	36 946	80 884	Leverandørgjeld	13	3 115	4 844	5 681
110 363	102 250	144 347	Betalbar skatt	9	44 386	41 294	19 088
56 653	42 547	65 297	Skuldige off. avgifter, skattetrekk etc		1 225	25 116	41 448
30 324	89 493	90 011	Avsett til utbytte	17	90 011	89 493	30 324
93 077	1 188 141	116 439	Anna kortsiktig gjeld	13	154 859	1 330 146	181 968
572 388	1 682 690	896 978	Sum kortsiktig gjeld		693 596	1 693 914	478 509
1 406 565	2 417 118	3 186 896	Sum gjeld		2 267 702	2 395 734	1 285 413
2 487 419	3 544 420	4 559 244	SUM GJELD OG EIGENKAPITAL		3 245 258	3 346 713	2 200 474


Bente Frøyen Steindal

 
Oddmund Årdal Oddrun Slagstad


Geir Magne Evebø


Ole Schanke Eikum / Konsernsjef

KONTANTSTRAUMANALYSE

Konsern			(Tal i 1000 kr)	Sogn og Fjordane Energi AS		
2008	2009	2010		2010	2009	2008
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter						
155 409	244 664	275 236	Ordinært resultat før skattekostnad	167 068	165 490	44 607
-102 835	-110 215	-117 481	Betalte skatter i perioden	-41 416	-19 109	-47 796
94 036	95 421	120 047	Avskrivningar	4 701	3 589	3 544
4 341	2 897	0	Nedskrivningar	0	0	0
-3 193	-3 856	-148	Kostnad(+)/Inntekt (-) frå invest. i tilknytt selskap utan kontanteff.	0	0	0
-196	-1 515	-521	Endring i beholdning av driftsmateriell	0	0	0
214	53	7 069	Gevinst(-)/Tap(+) ved sal av aksjar og driftsmidler	95	0	244
2 400	1 001	7 922	Nedskrivning av aksjar	2 304	1 001	9 839
370	32 758	-63 685	Endring i kundefordringar	87	-82	757
8 388	-25 992	43 454	Endring i leverandørgjeld	-1 729	-837	1 653
76 539	12 224	4 364	Endring i kortsiktige finansplasseringar	4 364	12 224	76 539
432	366	-22 788	Endring i pensjonsforpliktingar	-3 841	46	77
41 899	-27 059	-35 015	Endring i andre tidsavgrensingspostar	-514 592	-102 926	-94 473
277 804	220 747	218 455	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-382 959	59 396	-5 009
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter						
-108 452	-113 592	-1 799 276	Utbetalningar ved kjøp/tilverking av varige driftsmiddel	-7 141	-22 730	-5 058
4 452	1 718	11 156	Innbetalningar ved sal av varige driftsmidler	13 603	0	449
2 243	0	199	Innbetaling ved sal av aksjar og andelar i andre foretak	199	0	2 214
-2 223	-16 929	-799	Utbetalningar ved kjøp av aksjar og andelar i andre foretak	-13 907	-500	-1 223
0	0	-7 000	Utbetaling ved utlån	-736 600	0	0
0	0	0	Innbetaling frå utlån	3	-10	100
0	0	0	Innbetaling av avdrag frå døtrer	10 000	15 000	0
0	101	0	Effekt av innkonsolidering dotterselskap	0	0	0
-103 980	-128 702	-1 795 720	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-733 843	-8 240	-3 518
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter						
0	173 869	1 465 400	Innbetalningar ved opptak av ny langsiktig gjeld	900 000	173 869	0
0	0	219 560	Innbetaling eigenkapital	0	0	0
-79 490	-275 000	-27 360	Utbetalningar ved nedbetaling av langsiktig gjeld	0	-275 000	-60 490
218 366	1 104 384	400 000	Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	400 000	1 103 021	200 000
0	-104	-1 330 381	Utbetaling ved reduksjon av kortsiktig gjeld	-1 330 381	0	0
0	0	0	Mottak av konsernbidrag	178 457	85 000	174 000
-305 459	-30 324	-89 493	Utbetaling av utbytte	-89 493	-30 324	-305 459
-166 583	972 825	637 726	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	58 583	1 056 565	8 051
7 241	1 064 870	-939 538	Netto endring i kontantar og ekvivalentar	-1 058 219	1 107 721	-477
90 961	98 202	1 163 072	Behaldning av kontantar og ekvivalentar 1.1	1 108 808	1 087	1 564
98 202	1 163 072	223 534	Behaldning av kontantar og ekvivalentar 31.12	50 589	1 108 808	1 087



INNHALD NOTAR



30	Rekneskapsprinsipp
34	Kraftproduksjon, kraftsal og kraftkjøp
35	Nettdrift, meir-/mindreinntekt, avkasting og avsetning
	Andre driftsinntekter
	Lønskostnader, antall tilsette, godtgjeringar m.m
37	Andre driftskostnader
	Eigedomsskatt, avgifter og godtgjersler
38	Finanskostnader og -inntekter
	Skattar
40	Immaterielle egedelar
41	Varige driftsmiddel
42	Investeringar i aksjar, dotterselskap og tilknytta selskap
43	Utlån/langsiktige fordringar
	Mellomverande mellom selskap i same konsern
	Andre kortsiktige krav
	Finansiell marknadsrisiko
44	Bank
	Eigenkapital
45	Aksjekapital og aksjonærinformasjon
	Pensjonskostnader og -forpliktingar
49	Langsiktig gjeld
50	Pantesetjingar og garantiar
	Konsesjonar
	Heimfallsrett
	Større enkelttransaksjonar
51	Informasjon om dotterselskap og segmentresultat

NOTAR

til rekneskapen 2010

Note 1: Rekneskapsprinsipp

"Sogn og Fjordane Energi AS og SFE sin konsernrekneskap er ført i samsvar med rekneskapslova av 1998 og reglane for god rekneskapsskikk i Noreg."

Grunnleggande forhold

Konsernrekneskapen viser det samla økonomiske resultat og økonomiske stilling ved at morselskapet og eigardelar i andre selskap vert presentert som ei økonomisk eining. Selskap der konsernet har bestemmande påverknad er konsolidert. Minoriteten sin del av resultatet etter skatt er presentert på eiga line. Felleskontrollerte verksemdar er presentert etter bruttometoden. Tilknytt selskap der konsernet har strategisk interesse og betydeleg påverknad og eigardel på 20-50% er vurdert etter eigenkapitalmetoden. Eigardelar som er definert som finansielle investeringar er vurdert etter kostmetoden uansett eigardelen sin storleik.

Årsrekneskapen for SFE konsernet består av resultatrekneskap, balanse, kontantstraumoppstilling og noteopplysningar. Konsernet består av morselskapet Sogn og Fjordane Energi AS og dotterselskapa SFE Nett AS, SFE Kraft AS, SFE Produksjon AS, Firdakraft AS, Sørstrandsvegen 9 Sandane AS, Svelgen Kraft AS og Svelgen Kraft Holding AS. Desse selskapa er rekneskapen ført som tilknytt selskap til konsernet:

Selskap	Eigarandel
Innvik Kraftverk AS	30%
Fjord Miljøenergi AS	49,25%
Ulvesund Kraftvarmeverk AS	49,25%
Eninvest AS	38,75%
Fossheim Energiverk AS	30%
Etrygg AS	45%

Alle interne resultat- og balansepostar som skuldast interne transaksjonar er utlikna. Ved konsolideringa er anskaffelseskostnaden til aksjane i dotterselskapa eliminert mot eigenkapitalen på oppkjøpstidspunktet. Meir- og mindreverdier av aksjane i dotterselskapa i for-

hold til bokført eigenkapital i selskapa er i konsernrekneskapen fordelt til dei ulike eigedelane i dotterselskapa og vert avskrive planmessig. Meirverdi utover den som er fordelt til dei ulike eigedelane er aktivert som goodwill.

Rekneskapslova § 5-8 seier at ein del finansielle instrument og varederivat skal vurderast til verkeleg verdi. For SFE betyr dette at finansielle kraftkontraktar handla på NASDAQ OMX Commodities som inngår i tradingportefølje er vurdert til verkeleg verdi. Derimot er finansielle kraftkontraktar som inngår i ei sikringsportefølje ikkje vurdert til verkeleg verdi, men underlagt kontantstraumsikring. Denne sikringsbokføringa medfører at den finansielle kraftkontrakta vert rekneskapsført parallelt med avrekninga av kontrakta. Også inngåtte valutaterminar som skal sikre framtidige kontanstraumar i valuta er underlagt kontantstraumsikring. Rentederivat som ikkje er dedikerte sikringsinstrument mot låneportefølja er i samsvar med rekneskapslova §5-2 vurdert etter lågaste verdis prinsipp, medan rentederivat som er dedikert mot bestemte innlån er underlagt kontantstraumsikring.

SFE omset ein stor del av sin kraftproduksjon på NordPool Spot. Finansiell handel på NASDAQ OMX Commodities og fysisk handel med kraft på NordPool Spot er i Euro. SFE har vedteke ein valutastrategi der forventa euro-kontantstraum ikkje skal valutastast.

Prinsipp for inntekts- og kostnadsføring

Inntektsføring i rekneskapen skjer ved levering av varer eller tenester til kunde. Utgifter vert samanstillt med og vert kostnadsført samtidig med dei inntektene som utgiftene kan henførast til. Utgifter som ikkje kan henførast direkte til inntekter vert kostnadsført når dei påløper.

All fysisk krafthandel er ført brutto i resultatrekneskapen,

medan nettoresultatet av finansiell sikring er ført under driftsinntekter. Resultatet av tradingaktivitet i kraftmarknaden er ført netto og rekneskapsført på same linje som sal av kraft. Effekten av valutaforhold er rekneskapsført på same line som kraftleveransen valutaresultatet knyter seg til.

Hovuddelen av rentekostnadene er knytt til offentleg utlagde obligasjonslån. Som sikringsinstrument på låneportefølja nyttar SFE derivat som swap-avtalar, renteopsjonar og F.R.A.-kontraktar.

Nettverksemda vert regulert av styresmaktene ved at Noregs Vassdrags- og Energidirektorat (NVE) fastset årlege inntektsrammer for kvart selskap. Inntektsramma skal gje grunnlag for ei rimeleg avkasting på investert kapital for bransjen totalt sett.

NVE fastsett årleg inntektsramme for det enkelte nettselskap. Inntektsramma er det beløpet som NVE tillet at den enkelte konsesjonær kan krevje inn som nettleige frå sine kundar. Dei årlege inntektsrammene er gjevne ut frå parameter som nettselskapet sitt kostnadsnivå, kostnadsnivået til samanliknbare nettselskap, kraftpris, rentenivå, verdien av nettanlegga, feilstatistikk og generell prisstigning. Kraft som ikkje kjem fram til kundar ved feilsituasjonar blir verdsett etter ein samfunnsøkonomisk pris. Kvart år vert kostnaden ved avbrot rekneskapsmessig kostnadsført og reduserer inntektsramma som nettselskapet kan krevje inn frå kundane.

Kvart år vert avviket mellom faktiske innkrevd inntekt frå kundane og tillaten inntekt berekna i form av ei meir-/mindreinntekt. Akkumulert meir-/mindreinntekt (saldo) vert balanseført og bokført netto som anten gjeld eller fordring til nettkundane. Akkumulert meir-/mindreinntekt vert renterekna i samsvar med rentesats og prinsipp fastsett av NVE. Tilbakeføring av meir-/mindreinntekt skjer gjennom justering av nettarriffane.

Hovudregel for vurdering og klassifisering av balansepostar

Eigedelar som er bestemt til varig eige eller bruk er klassifisert som anleggsmiddel. Andre eigedelar er klassifisert som omlaupsmidlar. Fordringar som skal tilbakebetalast innan eit år er klassifisert som omlaupsmidlar. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterium lagt til grunn. Anleggsmiddel er vurdert til anskaffelseskost, men vert nedskrive til verkeleg verdi når verdifallet ikkje er forventa å vere forbigåande. Der som anleggsmiddelet har avgrensa økonomisk levetid vert det avskrive planmessig over levetida. Ved vurdering av omlaupsmidlar er lågaste verdis prinsipp nytta, slik

at omlaupsmidlane er vurdert til lågaste verdi av anskaffelseskost og marknadsvardi. Unntak frå dette er finansielle omlaupsmiddel som inngår i ei handelsportefølje.

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

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

Immaterielle eigedelar

For å kunne balanseføre utviklingsarbeid som immateriell eigedel, må ein kunne identifisere utviklingsarbeidet, dvs. at det er mogeleg å skilje ut og kan seljast eller leigast ut, eller på annan måte overføre dei framtidige økonomiske fordelane knytt til eigedelen.

I konsernrekneskapen er det balanseført verdiar av fallrett knytt til Svelgen III og IV. Verdien av fallretten er framkomen som skilnaden mellom den totale verdien av kraftverket og fallrett med frådrag av gjenanskaffelseskostnaden for dei fysiske driftsmidla involvert i vasskraftproduksjonen i det aktuelle kraftverket.

Det er aktivert goodwill som er knytt til verdi av kundemasse som kom inn gjennom fusjonen mellom Ytre Fjordane Kraftlag AS og Sogn og Fjordane Energi AS 01.01.03. Ut frå stabiliteten i kundemassen vil desse verdiane bli avskrivne lineært over 10 år. Dette er også i samsvar med perioden som er lagt til grunn ved verdisettinga av selskapa.

Det er også aktivert goodwill knytt til tidlegare oppkjøp. Denne goodwillen er knytt til synergjar ved drifting av selskapa samla. Dette er drifting av kraft- og nettanlegg med lang levetid. Goodwillen knytt til dette oppkjøpet vert derfor avskrive over 15 år frå oppkjøpstidspunktet.

Varige driftsmiddel og avskrivningar

Varige driftsmiddel vert avskrive lineært over forventa levetid. Avskrivning vert starta året etter investeringsåret for mindre, ordinære avskrivningar, medan det for større investeringar vert starta avskrivningar den månaden driftsmiddelet vert teke i bruk. Eigne investeringsarbeid vert aktiverte på driftsmiddelet etter marknadsmessig time-sats. Det vert aktivert byggelånsrenter på større investeringar med byggetid på meir enn 6 månadar, medan meir ordinære investeringar ikkje vert aktiverte med byggelånsrenter. Motteke anleggsbidrag går til frådrag i kostpris på driftsmiddelet. Vedlikehaldsutgifter vert kostnadsførte når utgifta vert betalt.

Behaldning av driftsmateriell

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

Fordringar

Kundefordringar og andre fordringar er oppført til pålydande etter frådrag for avsetning til forventa tap. Avsetning til tap er gjort på grunnlag av ei individuell vurdering av dei enkelte fordringar. I tillegg er det for andre kundefordringar avsett ein uspesifisert avsetning for å dekke forventa tap.

Pensjonar

SFE rekneskapsfører pensjon etter NRS 6A. Årlege estimatavvik vert balanseført mot eigenkapitalen. Estimert pensjonskostnad ved utløpet av forrige rekneskapsår danner grunnlaget for pensjonskostnaden for neste år. Avvik mellom estimert pensjonskostnad og faktisk pensjonskostnad vert balanseført direkte mot eigenkapitalen. Løysinga er under IAS 19 omtalt som SORIE løysinga. Ved rekneskapsføring av pensjon er lineær oppteningsprofil og forventa sluttløn som oppteningsgrunnlag lagt til grunn. Arbeidsgjeveravgift er inkludert i tala. Pensjonsmidlane vert vurdert til verkeleg verdi.

Godtgjersler

SFE utbetalar godtgjersler i samband med overtaking av bruks- og fallrettar. For utbygde kraftverk er eingongsgodtgjersler aktivert og vert avskrive over anlegget si levetid, medan årlege godtgjersler for utbygde anlegg vert kostnadsførte. For rettar som ikkje er utnytta, vert dei årlege godtgjerslene kostnadsførte.

Andel i andre kraftverk

SFE Produksjon AS eig ein del i Leirdøla kraftverk på 35%. Leirdøla inngår i rekneskapen etter bruttometoden. Avskrivningane inngår i posten avskrivningar i rekneskapen. Sal av kraft frå Leirdøla er inkludert i posten sal av kraft, og driftskostnader for SFE Produksjon AS sin del er inkludert i posten andre driftskostnader. Grunnrente-, naturressurs- og eigeidoms-skatten for Leirdøla vert utlikna på SFE Produksjon AS si hand og er inkludert i desse postane i rekneskapen.

Leigde kraftverk

SFE Produksjon AS leiger kraftverka Eidsfossen, Trysilfossen og Evedøfossen med Gloppen kommune. Leigekontrakten går over 20 år frå 01.01.95. Det er betalt ei forskotsleige på 65 millionar kroner. Denne forskotsleiga er ført i balansen som ei langsiktig fordring. 1/20 av leigebeløpet vert årleg kostnadsført. Reinvesteringar vert aktivert i balansen som avskrivbare anleggsmiddel i samsvar med leigekontrakten med Gloppen kommune. Sal av kraft frå dei leigde stasjonane inngår i posten sal av kraft. Gjennom Høgsterettsdom i 2005 er SFE Produksjon AS tillagt skatteplikta for naturressurs- og grunnrenteskatt for desse kraftverka.



Svelgen Kraft AS leiger kraftverka Svelgen I og II med Statkraft fram til 31.12.2030. Leiga Svelgen Kraft AS betaler til Statkraft vert kostnadsført løpande som leigekostnad og inntekt Svelgen Kraft AS har frå sal av kraft produsert i Svelgen I og II vert inntektsført som kraftinntekt løpande. Svelgen Kraft AS har ikkje særskatteplikta for grunnrente – og naturressursskatt for desse kraftverka.

Konsesjonskraft

Sogn og Fjordane fylkeskommune har rett til å ta ut konsesjonskraft frå enkelte kraftverk i fylket. SFE handterer konsesjonskrafta på vegne av Sogn og Fjordane fylkeskommune for fylket si rekning og risiko. Avtala mellom SFE og fylkeskommunen har ein slik oppseiingsklausul at SFE ikkje har risiko knytt til kvantum SFE har prissikra for fylkeskommunen. Inntekter og kostnader knytt til konsesjonskrafta er såleis rekneskapsført hos Sogn og Fjordane fylkeskommune og ligg ikkje inne i SFE sitt resultatrekneskap. Avtala er oppsagt frå 01.01.2011 slik at 2010 er siste året SFE handterer denne konsesjonskrafta for Sogn og Fjordane fylkeskommune.

Magasinufylling

I samsvar med vanleg praksis i bransjen vert ikkje vassmagasin balanseført. Vassmagasin er likevel vesentleg for vurdering av rekneskapsmessige resultat for selskapet.

Kraftkontraktar

Alle kjøps- og salskontraktar blir periodiserte, dvs. inntekter og kostnader blir periodiserte i høve til leverings- og mottakstidspunkt. Kraftkontraktane er delt inn i tre porteføljer. Ei produksjonsportefølje, ei tradingportefølje og ei sluttbrukportefølje. Kvar portefølje vert vurdert for seg

med gjennomsnittspris på sals- og kjøpskontraktar med tilsvarande volum og samanfallande leveringsperiodar.

Rekneskapsreglane tillett i dag to metodar for sikringsbokføring. Den eine metoden er at meir-/mindreverdiar på sikringsinstrumentet vert helde utanfor balansen. Den andre metoden er at meir-/mindreverdiar vert teke inn i balansen og med eigenkapitalen som einaste motpost. SFE har valt den første metoden der meir-/mindreverdiar ikkje vert teke med i balansen.

Produksjonsportefølja

Produksjonsportefølja inneheld i tillegg til eigenproduksjonen, alle sals- og kjøpskontraktar som er inngått med grunngeving i forhold knytt til fysiske tilhøve i våre produksjonsanlegg. Dette gjeld både fysiske og finansielle kraftkontraktar. Også sals- og kjøpsopsjonar inngår i produksjonsportefølja. For kraftsals- og kraftkjøpskontraktar med levering for neste år vert same sesong samanstilt etter porteføljeprinsippet og urealiserte tap som måtte vere i portefølja vert kostnadsført. For kraftkontraktar med levering seinare enn neste år vert same år samanstilt og evt. urealiserte tap vert kostnadsført. Urealiserte gevinstar vert ikkje inntektsført. Eigenproduksjonen vert i denne vurderinga lagt inn som ei kjøpskontrakt med kjøpspris lik sjølvkost.

SFE Produksjon AS handlar finansielle instrument, primært på NASDAQ OMX Commodities, for å optimalisere verdiane og redusere risikoen som ligg i kraftporteføljene. Finansielle instrument som vert handla er forwards, futures og opsjonar på NASDAQ OMX Commodities. Det vert også handla forwards og opsjonar bilateralt. Opsjonspremiar vert resultatført parallelt med det underliggende produktet, med unntak av opsjonar for påfølgande år som på balansetidspunktet var verdilause, desse vert kostnadsførte i inneværande år. Ved utgangen av 2010 hadde SFE ingen finansielle kraftopsjonar.

Resultatet av sikringshandelen vert ført på same rekneskapsline som resultatet av den sikra posisjonen.

Sluttbrukportefølja

Sluttbrukportefølja inneheld alle kontraktar ut til sluttkundar og prissikringa som er gjort av desse kontraktane. Kraftsals- og kraftkjøpskontraktar med levering i same periode vert samanstilt etter porteføljeprinsippet og urealiserte tap som måtte vere i portefølja vert kostnadsført. Urealiserte gevinstar vert ikkje inntektsført.

Resultatet av sikringshandelen vert ført på same rekneskapsline som resultatet av den sikra posisjonen.

Tradingportefølja

Tradingportefølja inneheld alle sals- og kjøpskontraktar som ikkje er inngått med grunngeving i forhold knytt til fysiske tilhøve i våre produksjonsanlegg. Kraftsals- og kraftkjøpskontraktar med levering i same periode vert samanstilt etter porteføljeprinsippet og urealiserte tap som måtte vere i portefølja vert kostnadsført. Urealiserte gevinstar vert inntektsført.

Resultatet av tradingaktivitet i kraftmarknaden er ført netto og rekneskapsført på same line som sal av kraft.

Prinsipp for kontantstraumoppstilling

Kontantstraumoppstillinga er utarbeida med basis i den indirekte metoden. Dette inneber at ein i analysen tek utgangspunkt i føretaket sitt årsresultat for å kunne presentere kontantstraumar tilført frå henholdsvis ordinær drift, investeringsverksemda og finansieringsverksemda.

Aksjar i dotterselskap og tilknyttta selskap

Investeringar i dotterselskap og tilknyttta selskap er i selskapsrekneskapan vurdert etter kostmetoden. I konsernrekneskapan er dotterselskap konsolidert og tilknyttta selskap innarbeidd etter eigenkapitalmetoden.

Skattar

SFE betalar fire ulike skatteartar. Dette er alminneleg overskotsskatt, grunnrenteskatt, naturressurskatt og eigedomsskatt.

Overskotsskatt

Overskotsskatten vert berekna etter dei ordinære skattereglane. Skattekostnaden i resultatrekneskapan er samansett av betalbar skatt og endring i utsett skattefordel/skatteforplikting. Betalbar skatt vert berekna på grunnlag av året sitt skattemessige resultat. Utsett skattefordel/skatteforplikting vert berekna på grunnlag av midlertidige skilnader mellom rekneskapsmessige og skattemessige verdiar. Utsett skatt er rekna etter nominell verdi.

Grunnrenteskatt

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

Skattekostnaden knytt til grunnrente i SFE sitt resultatregnskap består av betalbar grunnrenteskatt, endring i utsett skatt knytt til grunnrente med basis i endring i midlertidige skilnader og endring i framførbart underskot knytt til grunnrente. Ved berekning av utsett skatt fordel/forplikting 31.12.2010 er det brukt nominell skattesats på 30%. I samsvar med tilråding frå bransjeorganisasjon er det ved negative midlertidige skilnader balanseført utsett skatt fordel grunnrente for kraftverk som er i posisjon for betalbar grunnrenteskatt eller som våre prognoser seier vil vere i betalbar posisjon i løpet av ein 10-års-periode. Utsett skatt fordel/forplikting på grunnrente er presentert netto i balansen for alle kraftverk.

Naturressursskatt

Naturressursskatten er overskotsuavhengig og vert berekna basert på det enkelte kraftverk sin gjennomsnittlege produksjon dei siste 7 åra. Naturressursskatten kan utliknast krone for krone mot overskotsskatten, og ikkje utlikna naturressursskatt kan framførast med renter.

Eigedomsskatt

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



Note 2: Kraftproduksjon, kraftsal og kraftkjøp

Kraftproduksjon 2010

	Konsern 2010	Konsern 2009	Konsern 2008
Årets produksjon	1 629 GWh	1 418 GWh	1 401 GWh
Midlare årsproduksjon	2 065 GWh	1 380 GWh	1 380 GWh

- ◆ Produksjonstala inkluderer ikkje tilknytt selskap. Midlare årsproduksjon er simulert etter tilsigsserien 1989-2005.

	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07	31.12.06
Magasinbeholdning (GWh)	497	383	369	402	422
Andel av magasinkapasitet	55%	64%	62%	68%	69%

- ◆ I verdier for 2010, er Svelgen Kraft AS inkludert i konsernet. Magasintala inkluderer ikkje tilknytt selskap.

Kraftsal og kraftkjøp

Vurderingar som er gjort 31.12.10 viser at det ikkje er grunnlag for å avsette noko i sluttbrukportefølja for urealiserte tap. I sikringsportefølja er det ikkje grunnlag for å måtte setje av for urealiserte tap.

Trading- og tilpasningsportefølja vert rekneskapsført til verkeleg verdi. Pr. 31.12.10 er det ein urealisert vinst på kr 63 243 000. Tilsvarande var det pr. 31.12.2009 ei urealisert vinst på kr 23 245 000. Auken i urealiserte verdier er inntektsført i 2010.

Note 3: Nettdrift, meir-/mindreinntekt, avkasting og avsetning

Beløp i 1000 kr	Sum mindreinntekt nettleige
Saldo 31.12.09	49 212
Rentesaldo	25 845
Balanseført inkl. renter pr 31.12.09	75 057
+ Korrigering meir-/mindreinntekt 2010	214
+ korrigering renter meir-/mindreinntekt 2010	-73
Utestående mindreinntekt frå tidl. år	75 198
- Endring mindreinntekt i 2010	12 903
- Rente frå 2009 i S-nett er fakturert i 2010	-4 867
+ Årets renteavsetning mindreinntekt	1 016
- Årets KILE-kostnad	-4 780
Sum balanseført 31.12.10	79 470

Segmentinformasjon nettdrift

Beløp i 1000 kr	
Nettinntekt 2010	264 469
Inntektsramme 2010	263 438
Mindreinntekt 2010	12 903
Driftsresultat nettdrift	84 509
+ Korr meiravskrivning utanom inntektsramme	3 952
Driftsresultat nettdrift etter inntektsramme	88 461
Grunnlag for kapitalavkasting	731 412
Avkasting i %	12,09 %

◆ NVE si referanserente for 2010 er sett til 5,62 %

Note 4: Andre driftsinntekter

Beløp i 1000 kr	2010	2009	2008
Husleigeinntekter	973	2 066	2 118
Driftsinntekter	3 208	1 795	2 139
Sal av tenester konserninternt	45 477	45 237	38 743
Sum driftsinntekter	49 658	49 098	43 001

Note 5: Lønnskostnader, antall tilsette, godtgjeringar m.m

Beløp i 1000 kr	Mor			Konsern		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Løn	19 717	20 252	17 276	117 273	107 323	100 350
Arbeidsgevaravgift	2 637	2 351	2 201	15 187	13 044	12 884
Pensjonskostnader	-1 446	4 778	2 822	-7 240	15 386	16 267
Andre ytingar	4 706	4 362	4 371	7 382	6 379	7 011

Lønnskostnader, antall tilsette, godtgjeringar m.m

Beløp i 1000 kr	Mor			Konsern		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Sum brutto lønnskostnader	25 614	31 743	26 670	132 602	142 132	136 512
Aktivisering av egne tilverka driftsmiddel	0	- 188	- 265	-34 922	-27 404	-26 662
Sum	25 614	31 555	26 405	97 680	114 728	109 850
Antall årsverk	34	32	31	220	205	202
Antall menn	19	19	18	180	170	166
Antall kvinner	15	13	13	40	35	36

Ytingar til leiande tilsette

Beløp i 1000 kr	Pensjons		Anna	Sum
	Løn	Utgifter	godtgjering	
Konsernsjef Ole Schanke Eikum	1 217	171	90	1 478
Økonomidirektør Kjartan Aa Berge	991	249	10	1 250
Produksjonsdirektør Ola Lingaas	974	151	11	1 136
Kraftdirektør Bjarne Dybvik	863	259	140	1 262
Nettdirektør Asgeir Aase	983	234	25	1 242
Kommunikasjonsdirektør Kai Petter Sårheim	428	180	5	613
HR og organisasjonsdirektør Ole-Bent Søreide	834	167	10	1 011

Ytingar til konsernstyret

Beløp i 1000 kr	Styregodtgjersle	Anna godtgjering	Sum
Styrelsiar Arvid Lillehaug	112	0	112
Nestleiar Birger C. Schönberg	0	0	0
Kristin Linnerud	53	0	53
Per Atle Kjøllesdal	53	30	83
Mathias Råheim	53	14	67
Bente Frøyen Steindal	53	0	53
Oddmund Årdal	53	0	53
Geir Magne Enebø	53	0	53
Oddrun Undheim Slagstad	27	0	27
Stig Solheim	26	0	26

Ytingar til konsernstyret

Styregodtgjersla Birger C. Schönberg har rett til skal utbetalt til Schönberg sin arbeidsgjevar. Overfor styret føreligg det ingen forpliktingar utover ordinært styrehonorar. Ingen av dei leiande tilsette har særskilt avtale om godtgjersle ved opphør av arbeids-

forholdet. Konsernsjefen er tilsett på fastløn og har ikkje avtale om bonus. Dei øvrige leiande personane har same avtale om bonus som andre tilsette i konsernet. Pensjonsvilkåra er på lik linje med andre tilsette.



Kostnader til revisor

Beløp i 1000 kr	Mor			Konsern		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Revisjonshonorar	109	134	108	721	574	512
Attestasjonstenester	0	0	0	44	19	13
Andre tenester utanfor revisjonen	64	50	67	153	699	87
Tenester frå samarbeidande selskap	0	145	75	0	237	106
Sum	173	329	249	918	1529	718

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

tenester frå Deloitte, kjem i hovudsak av kostnader i 2009 i samband med Svelgen Kraft AS sitt kjøp av selskapet Elkem Energi Bremanger AS/ Svelgen Kraft AS.



Lån og granatlar til fordel for

	NOK 1000	
	Lån	Garantiar
Tilsette i SFE- konsernet	441	0
Adm.dir, aksjeeigarar og medlemmer av styret	0	0
Nærstående til aksjeeigarar og medlemmer av styret	0	0

◆ Lån tilsette har løpetid utover 1 år.

Note 6: Andre driftskostnader

Beløp i 1000 kr	Mor			Konsern		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Reparasjonar og vedlikehald	4 163	3 658	4 030	54 209	45 134	41 200
Forsikringar	182	177	156	3 948	2 464	2 717
Leigekostnader	1 193	1 369	1 252	5 116	5 528	7 238
Andre driftskostnader	13 600	16 821	15 697	54 346	51 764	69 819
Sum andre driftskostnader	19 138	22 025	21 135	117 619	104 890	120 974

Note 7: Eigedomsskatt, avgifter og godtgjersler

Beløp i 1000 kr	Konsern		
	2010	2009	2008
Konsesjons- og tilsynsavgifter	10 026	7 024	6 876
Konsesjonspålagde tiltak	1 245	900	617
Erstatningar	782	838	1 410
Frikraftutbetalingar	5 301	4 555	3 322
Reduksjon i forpliktingar	0	-200	-4 400
Eigedomsskatt	30 774	22 844	22 464
Sum eigedomsskatt, avgifter og godtgjersler	48 128	35 961	30 288

Eigedomsskatt, avgifter og godtgjersler

SFE er eit 100% offentleg eigd selskap og såleis er ikkje SFE sine kraftstasjonar utsett for heimfall til staten. Gjennom disponering av fallrettar i utbygde og ikkje

utbygde vassdrag har SFE teke på seg forpliktingar ved å betale årlege godtgjersler.

Note 8: Finanskostnader og -inntekter

Beløp i 1000 kr	Mor			Konsern		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Rentekostnader	80 248	44 360	76 098	157 368	43 687	70 729
Andre finanskostnader	3 063	1 178	190	11 085	1 178	190
Rentekostnad til foretak i same konsern	8 713	10 084	12 473	0	0	0
Verdiendring på finansielle omlaupsmidlar	0	0	5 206	0	0	5 206
Sum finanskostnader	92 024	55 622	93 967	168 453	44 865	76 125

Hovuddelen av rentekostnadene er knytt til offentleg utlagte obligasjonslån og sertifikatlån, samt rentekompensasjon til Elkem Energi Kraft AS i samband med kjøp av aksjene i Elkem Energi Bremanger AS/ Svelgen Kraft AS. For å styre netto rentekostnad nyttar SFE rentederivat som t.d. swap-avtaler. Rentederivat som ikkje tilfredsstiller krava til sikringsbokføring vert re-

kneskapsført til verkeleg verdi over resultatet medan for rentederivat som tilfredsstiller krava til sikringsbokføring blir løpande resultat av sikringa bokført saman med rentekostnader for det underliggende sikringsobjektet (lånet). Pr. 31.12.2010 har SFE berre rentederivat som tilfredsstiller krava til sikringsbokføring.

Beløp i 1000 kr	Mor			Konsern		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Renteinntekt frå foretak i same konsern	32 109	32 658	44 912	0	0	0
Verdiendring på finansielle omlaupsmidlar	0	4 079	0	0	4 079	0
Andre finansinntekter	36 083	14 268	16 980	47 325	19 300	39 855
Sum finansinntekter	68 192	51 005	61 892	47 325	23 379	39 855

Note 9: Skattar

9a) Skilnad mellom resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag alminneleg inntekt

Betalbar skatt i årets skattekostnad knytt til alminneleg inntekt kjem fram slik:

Beløp i 1000 kr	Mor		
	2010	2009	2008
Resultat før skattekostnad	167 068	165 490	44 607
Permanente skilnader	-1 166	-3 146	15 477
Endring i midlertidige skilnader	-7 383	-1 794	8 161
Konsernbidrag utan skattemessig effekt	0	-13 000	0
Grunnlag betalbar skatt	158 520	147 550	68 245
28% Betalbar skatt på årets resultat	44 386	41 314	19 109

9b) Grunnlag for berekning av ustett skatt og brukt skattesats

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

Beløp i 1000 kr	Mor			Konsern		
	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.10	31.12.09	31.12.08
Anleggsmidlar	-2 123	-1 128	-206	-197 112	-114 246	-117 591
Omløpsmidlar	0	613	1 755	399	975	2 475
Pensjonsforplikting	6 750	6 849	7 956	34 409	35 711	38 571
Langsiktig gjeld	0	0	0	-19 195	2 969	2 772
Kortsiktig gjeld	0	779	372	-10 040	-22 620	-11 722
Framførbart underskot	0	0	0	0	5 554	4 842
Sum	4 627	7 113	9 877	-191 539	-91 656	-80 653
Ikkje balanseført ustett skatt	0	0	0	594	-2 722	1 165
Netto ustett fordel/gjeld i (-)balansen	4 627	7 113	9 877	-190 945	-94 379	-79 486

Utsett skattefordel er oppført med utgangspunkt i framtidig inntekt.

Midlertidige skilnader knytt til berekning av skattekostnad på grunnrenteinntekt

Beløp i 1000 kr	Mor			Konsern		
	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.10	31.12.09	31.12.08
Anleggsmidlar	0	0	0	-42 203	-12 792	-12 538
Pensjonsforplikting	0	0	0	4 815	3 410	3 249
Negativ grunnrenteinntekt	0	0	0	8 543	11 029	13 169
Netto ustett fordel/gjeld i (-)balansen	0	0	0	-28 845	-1 143	1 272

Kraftstasjonane Øvre Markevatn, Nedre Markevatn, Oslandsbotn, Stongfjorden, Skorge, Trysilfossen, Enebøfossen, Dauremål, Bjørndalen og Straumane er under 5.500 kVA installert merke-yting og såleis fritekne for grunnrenteskatt. Kraftverka som det vert rekna utsett

grunnrenteskatt på er Åskåra I, Åskåra II, Leirdøla, Eidsfossen, Sagefossen, Skogheim, Øksenelvane, Svelgen III og Svelgen IV. Dette er kraftverk som anten er i betalbar posisjon for grunnrenteskatt eller som er venta å kome i slik posisjon i løpet av 10 år.

Spesifikasjon av skattekostnaden

Beløp i 1000 kr	Mor			Konsern		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Skatt på alminneleg inntekt/naturressursskatt						
Årets betalbare skatt på alminneleg inntekt/naturressursskatt	44 386	41 314	19 109	88 193	52 662	61 784
Effekt av SkatteFunn ordning	0	0	-20	0	-12	-35
For mykje/lite avsett skatt tidlegare år	122	0	0	-730	-170	13
Endring utsett skattefordel alminneleg inntekt	2 486	2 764	-5 373	-14 295	21 256	-20 781
Endring utsett skatt ført direkte mot EK (pensjon)	976	-1 120	1 630	2 366	-2 914	6 299
Perioden sin skattekostnad på alm. inntekt/naturressursskatt	47 970	42 959	15 345	75 534	70 823	47 280

9c) Spesifikasjon av skattekostnaden

Beløp i 1000 kr	Mor			Konsern		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Grunnrenteskatt						
Årets betalbare skatt på grunnrenteinntekt	0	0	0	77 228	43 257	60 145
Endring utsett skattefordel grunnrenteinntekt	0	0	0	-392	2 414	4 026
For mykje/lite avsett skattekostnad frå tidlegare år	0	0	0	76	0	52
Endring utsett grunnrenteskatt direkte mot EK (pensjon)	0	0	0	2 063	216	698
Perioden sin skattekostnad på grunnrenteinntekt	0	0	0	78 975	45 887	64 921
Perioden sin totale skattekostnad	47 970	42 959	15 345	154 509	116 710	112 201

9d) Spesifikasjon av betalbar skatt i balansen

Beløp i 1000 kr	Mor			Konsern		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Betalbar skatt på årets alm.inntekt	44 386	41 294	19 088	65 513	59 012	50 218
Skuldig betalbar skatt frå tidl år	0	-20	0	0	-20	0
Naturressursskatt til framføring	0	0	0	1 606	0	0
Betalbar grunnrenteskatt	0	0	0	77 228	43 257	60 145
Skuldig betalbar skatt i balansen	44 386	41 294	19 088	144 347	102 250	110 363

10

Note 10a: Immaterielle egedelar

Konsern	Fallrett	Goodwill	Andre rettar	Sum immaterielle egedelar
Anskaffelseskost 01.01.10	92 865	72 342	237 848	403 055
Tilgang 2010	1 274 203	0	238 926	1 513 129
Avgang 2010	0	0	0	0
Nedskrivning 2010	0	0	0	0
Akkumulert avskrivning 31.12.10	543	54 221	57 567	112 331
Balanseført verdi 31.12.10	1 366 525	18 120	419 207	1 803 852
Årets ordinære av- og nedskrivningar	543	6 285	11 754	18 582
Antatt økonomisk levetid (snitt) år	Uendeleg	12 år	41 år	

Goodwill-verdiar spesifisert på virksomhetskjøp

	Synergjar Konsern	Kundemasse Firdakraft AS	Gloppen Energiverk AS	Ytre Fjordane Kraftlag AS	Sum- Goodwill
Tidspunkt for oppkjøp	2000		2001	2003	
Anskaffelseskost 01.01.2010	33 449		4 400	34 492	72 341
Tilgang 2010	0		0	0	0
Avgang 2010	0		0	0	0
Nedskrivning 2010	0		0	0	0
Akkumulert avskrivning 31.12.10	22 667		4 400	27 593	54 220
Balanseført verdi 31.12.10	10 782		0	6 899	18 120
Årets ordinære av- og nedskrivningar	2 396		440	3 449	6 285
Antatt økonomisk levetid (snitt) år	15 år		10 år	10 år	

Goodwill-verdier

Goodwill-verdien skriv seg frå kostnadsreduksjonar (synergjar) gjennom oppkjøpet av Firdakraft AS og drift av anleggsmidlane samla. Anleggsmidlane det her er tale om er kraftstasjonar og nettanlegg med lang levetid slik at synergieffektane vil ha ein varighet på minst

15 år. I tillegg er det kundemasse som kom inn i konsernrekneskapen gjennom fusjonen med YFK og kjøpet av Gloppen Energiverk AS. Lojaliteten i kundemassen er slik at 10 års avskrivningstid er vurdert til å vere korrekt.

Note 10 b: Varige driftsmiddel

Beløp i 1000 kr

Mor	Inventar, utstyr & materiell	Adm. bygg	Bustadhus, tomter & hytter	Anlegg i arbeid	Sum varige driftsmiddel
Anskaffelseskost 31.12.09	25 938	25 938	25 938	25 938	25 938
Tilgang kjøpte driftsmiddel 2010	1 606	4 945	0	7 142	13 693
Tilgang eigentilv.driftsmiddel 2010	0	0	0	0	0
Herav balanseførte lånekostnader	0	0	0	0	0
Avgang 2010	0	8 069	0	6 551	14 621
Akkumulert avskrivning 31.12.10	18 939	16 722	0	0	35 661
Balanseført verdi 31.12.10	8 605	65 552	3 696	833	78 686
Årets ordinære avskrivningar	2 648	2 053	0	0	4 701
Antatt økonomisk levetid (snitt) år	6,3 år	41,5 år			

Varige driftsmiddel

Konsern	Kraftstasjonar	S-nettsanlegg	Hovudfordelingsanlegg	Fordelingsanlegg	Fiber- / Røranlegg	Gassterminal for LNG	Inventar & utstyr	Tomtar & bygningar	Anlegg i arbeid	Sum varige driftsmiddel
Anskaffelseskost 31.12.09	1 376 755	123 043	297 773	697 076	22 992	23 298	122 859	137 866	28 674	2 830 336
Tilgang kjøpte anleggsmidlar 2010	354 122	0	492	26 640	2 400	0	27 713	15 591	65 277	492 235
Tilgang eige tilv. anleggsmidlar 2010	1 191	0	0	18 692	134	0	603	0	12 744	33 363
Herav balanseførte lånekostnader	0	0	0	0	0	0	198	0	592	790
Avgang 2010	0	0	0	8 375	8 061	23 298	13 697	8 069	40 169	101 669
Akk.avskrivning/nedskrivning 31.12.10	544 289	42 602	169 099	335 770	6 880	0	80 105	38 089	0	1 216 834
Balanseført verdi 31.12.10	1 187 778	80 441	129 166	398 263	10 585	0	57 372	107 300	66 525	2 037 430
Årets ordinære avskrivningar	50 602	5 081	7 916	22 827	1 066	605	10 499	2 870	0	101 465
Årets Nedskrivning										
Antatt økonomisk levetid (snitt) år	34 år	24 år	38 år	31 år	22 år		12 år	50 år		



Note 11: Investeringar i aksjar, dotterselskap og tilknyttta selskap

Mor

Beløp i 1000 kr	Forretningskontor	Eigardel/stemmeandel SFE	Balanseført verdi
Fjord Invest AS	Førde	5,7%	4 105
Fjord Invest Sørvest AS	Førde	6,1%	298
Andre selskap		9,8-14,3%	254
Sum andre aksjer			4 657
Eninvest	Førde	38,7%	9 782
Sum tilknyttta selskap			9 782
Aksjar i dotterselskap:			
SFE Kraft AS	Sandane	100 %	135 787
SFE Nett AS	Flora	100 %	264 562
SFE Produksjon AS	Sandane	100 %	817 466
Sørstrandsvegen 9 Sandane AS	Sandane	100 %	13 583
Sum aksjar i dotterselskap			1 231 398
Sum aksjar			1 245 837

Konsern

Beløp i 1000 kr	Eigardel/stemmeandel SFE	Anskaff.- Kostnad	Balanseført verdi
Fjord Invest AS	5,7%	7 975	4 105
Fjord Invest Sørvest AS	6,1%	1 500	298
Vestavind Kraft AS	14,3%	9 150	4 715
Vestavind Offshore AS	6,5%	9 035	7 852
Bremangerlandet Vindpark	18,8%	226	226
Andre selskap	3-16,7 %	658	658
Sum andre aksjar		28 544	17 854

Tilknyttta selskap i konsernet

	Fossheim Energi- verk AS	Eninvest AS	Innvik Kraft- verk AS	Fjord Miljø energi AS	Etrygg AS	Ulvesund Kraftvarme- verk AS	Liquipro AS	Totalt
Forretningskontor	Jølster	Førde	Stryn	Vågsøy	Flora	Vågsøy	Flora	
Eigarandel	30,0%	38,7%	30,0%	49,3%	45%	49,3%	0%	
Stemmeandel	30,0%	38,7%	30,0%	49,3%	45%	49,3%	0%	
Balanse 31.12.09	13 129	9 831	17 596	2 566	178	0	71	43 371
Tilgang/Avgang i året	0	0	0	- 2 291	375	2 291	-71	304
Andel årets resultat	1 116	1 475	-117	- 127	-44	-30	0	2 273
Avskrivning på meirverdiar	- 45	- 122	0	0	0	0	0	- 167
Nedskrivning av aksjeverdi	0	0	0	0	0	0	0	0
Motteke aksjeutbytte	- 1 183	- 775	0	0	0	0	0	- 1 958
Utgåande balanse	13 017	10 409	17 479	148	509	2 261	0	43 824

Note 12: Utlån/Langsiktige fordringar

Beløp i 1000 kr	Konsern		
	2010	2009	2008
Leigeavtale kraftstasjonar	13 262	16 578	19 894
Aktiverte kostnader leigde lokaler	430	579	728
Andre langsiktige fordringar	3 752	3 735	3 758
Andre utlån	7 000	0	0
Sum utlån/langsiktige fordringar	24 444	20 892	24 380

Note 13: Mellomverande mellom selskap i same konsern

Mor

Beløp i 1000 kr	Kundefordringar			Andre kortsiktige fordr.			Utlån		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Foretak i same konsern	3 023	2 637	3 023	485 783	251 190	201 372	1 364 600	645 000	660 000
Sum	3 023	2 637	3 023	485 783	258 190	201 372	1 364 600	645 000	660 000

Beløp i 1000 kr	Leverandørgjeld			Anna kortsiktig gjeld			Langsiktig gjeld		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Foretak i same konsern	612	424	219	98 561	201 547	163 453	200 000	200 000	200 000
Sum	612	424	219	98 561	201 547	163 453	200 000	200 000	200 000

Note 14: Andre kortsiktige krav

Fordringar med forfall seinare enn eitt år:

Beløp i 1000 kr	Konsern		
	2010	2009	2008
Driftskonto hos Statkraft	1 114	1 114	1 114
Sum	1 114	1 114	1 114

Note 15: Finansiell marknadsrisiko

Som kraftprodusent er SFE utsett for store svingingar i marknadsprisane på kraft. For å handsame og redusere denne risikoen har styret vedteke ein marknadsstrategi som tilseier at ein del av krafta skal vere seld for dei første åra. På denne måten vert SFE sitt årsresultat mindre utsett for svingingane i kraftprisane enn det som elles ville vore tilfelle. Det er etablert rutinar som sørger for at dei fastsette posisjonane vert overhaldne.

Produkt SFE handlar for å redusere risikoen er futures og forwards på NASDAQ OMX Commodities og forwards i den bilaterale marknaden. I tillegg handlar SFE sals- og kjøpsopsjonar for sikringsformål.

Av middelproduksjonen på 2.065 GWh og 320 GWh fysisk kjøp til fastpris i 2011, er følgjande volum prissikra framover i tid og underlagt kontantstraumssikring:

Årstal	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017-2019
Volum i GWh	1.488	645	439	391	391	391	823
Marknadsverdi sikring i mill. kr	- 210	-44	-11	-4	-6	-8	-14

SFE har ein vedteken finansstrategi for å handtere risiko knytt til finansmarknaden. For innlåna er det definert reglar for durasjon og rentereguleringstidspunkt. Det er etablert rutinar som sørgjer for at dei vedtekne rammene vert haldne. Ein del av låneportefølja har lang rentebinding. SFE har ein back-stop gjennom avtale om trekkrettar inngått med DnBNOR og Nordea på totalt 100 mill. kr. i kvar bank, samt kassekredittavtale i DnBNOR på 100 mill. kr. SFE er ikkje utsett for valutarisiko gjen-

nom låneportefølja. SFE nyttar rentebytteavtarar for styring av renterisiko. Konsernstyret har vedteke ein finansstrategi for konsernet som set rammer for konsernet si renteeksponering. Rentebindinga (durasjon) for SFE si låneportefølje skal vere mellom 1 år og 4 år. Ved utgangen av 2010 var durasjonen på 3,2 år. Det er etablert sikringsrelasjonar for alle rentebytteavtalane som tilfredsstillar krava til sikringsbokføring. Urealisert vinst på rentebytteavtalane pr 31.12.2010 er 5,5 mill. kr.

SFE har pr. 31.12.2010 følgjande rentebytteavtarar

Rentebytteavtarar pr 31.12.2010	Beløp (mill. kr)	Start	Slutt	SFE mottek	SFE betalar	Rekneskapsprinsipp
Swap 1	100	2010	2013	6 mnd Nibor	3,26%	Sikringsbokføring
Swap 2	100	2010	2015	6 mnd Nibor	3,54%	Sikringsbokføring
Swap 3	100	2010	2020	6 mnd Nibor	3,69%	Sikringsbokføring

SFE har vedteke ein valutastrategi som seier at konsernet sine forventa kontantstraumar i valuta ikkje skal valutastyrast. Valutaterminar inngått før ny valutastategi blei vedteken vart avslutta i 2010. Valutarisiko

utgjer både direkte og indirekte ein økonomisk risiko ved at den fysiske kraftprisen og alle finansielle avtalar på NASDAQ OMX Commodities vert fastsett i Euro.

16

Note 16: Bank

Posten er samansett slik:

Beløp i 1000 kr	Mor			Konsern		
	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.10	31.12.09	31.12.08
Forskotstrekk	1 070	1 070	1 003	5 987	5 320	5 354
Bankinnskott depotkto.	0	0	0	74 346	49 913	92 765
Øvrige bankkonti	49 519	1 107 738	84	143 210	1 107 839	83
Sum	50 589	1 108 808	1 087	223 534	1 163 072	98 202

Av dette er 1,1 mill.kr. bundne skattetrekksmidlar for mor og 6,0 mill.kr. for konsernet. På depotkonto i SFE Produksjon AS er 74,3 mill.kr. bunde til fordel for Nord-Pool Spot, NASDAQ OMX Commodities og Statnett.

Konsernet har ein kassekreditt på 100 mill. som er unyttar pr 31.12.2010. Konsernet har også trekkrettar med ei ramme på totalt 200 mill. der 100 mill. er trekt opp pr 31.12.2010.

17

Note 17: Eigenkapital

Mor

Eigenkapitalen er endra slik frå 31.12.2009 til 31.12.2010:

Beløp i 1000 kr	Aksjekapital	Overkursfond	Annan eigenkapital	Sum
Eigenkapital 31.12.2009	739 611	59 588	151 780	950 979
Pensjonsforpliktning ført mot eigenkapital	0	0	-2 511	-2 511
Årets resultat	0	0	119 099	119 099
Foreslege utbytte	0	0	- 90 011	- 90 011
Eigenkapital 31.12.2010	739 611	59 588	178 357	977 556

Beløp i 1000 kr	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Konsernfond	Minoritetsinteresser	Sum
Eigenkapital 31.12.2009	739 611	59 588	329 796	-1 693	1 127 302
Endring pensjonsforpl ført mot EK	0	0	-5 130	0	-5 130
Emisjon minoritetsaksjonærer	0	0	0	219 560	219 560
Minoritet utgått frå konsern	0	0	-1 693	+1 693	0
Korrigering feil tidlegare år	0	0	-101	0	-101
Årets resultat	0	0	128 445	-7 718	120 727
Foreslege utbytte	0	0	-90 011	0	90 011
Eigenkapital 31.12.2010	739 611	59 588	361 307	211 842	1 372 348

Note 18: Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjonærer 31.12.2010	A-Aksjar	B-Aksjar	Sum aksjar	Sum pålydande	Eigar- andel
Sogn og Fjordane fylkeskommune	2 373 936	1 186 966	3 560 902	356 090 200	48,15 %
Bergenshalvøens Kommunale Kraftselskap AS	1 900 275	950 138	2 850 413	285 041 300	38,54 %
Flora kommune	222 421	111 211	333 632	33 363 200	4,51 %
Gloppen kommune	1 341	670	2 011	201 100	0,03 %
Gloppen Energi AS	164 296	82 148	246 444	24 644 400	3,33 %
Bremanger kommune	118 383	59 192	177 575	17 757 500	2,40 %
Askvoll kommune	70 860	35 430	106 290	10 629 000	1,44 %
Selje kommune	68 398	34 201	102 599	10 259 900	1,39 %
Eid kommune	7 135	3 568	10 703	1 070 300	0,14 %
Naustdal kommune	3 690	1 846	5 536	553 600	0,07 %
Totalt	4 930 735	2 465 370	7 396 105	739 610 500	

A-aksjene kan berre eigast av aktørar som kan definerast som offentlege etter industrikonjesjonslova.

Forøvrig er det ingen skilnader mellom A og B-aksjene

Note 19: Pensjonkostnader og -forpliktingar

SFE si pensjonsordning omfattar i alt 38 tilsette og 14 pensjonistar for morselskapet og 201 tilsette og 123 pensjonistar for konsernet. SFE har plikt til å ha Obligatorisk Teneste Pensjon (OTP) for dei tilsette. Dette er kravet er innfridd gjennom ytelsesbasert pensjonsordning for dei fleste tilsette i konsernet. Tilsette i Svelgen Kraft AS har innskotsbasert pensjonsordning som tilfredstiller krava til OTP. SFE er medlem i Bergenshalvøens Kommunale Kraftselskap (BKK) si pensjonskasse. Denne pensjonskassa er administrert av Gabler Wassum AS. Aktuarberekningar er utført av aktuar i dette selskapet. Det vert ikkje brukt korridorløsning,

alle estimatavvik vert amortisert umiddelbart og ført rett mot egenkapitalen. Pensjonskassa følgjer regelverket for offentlege pensjonskasser. Pensjonsyttinga er i den sikra ordninga ved full opptening (30 år) 66% av pensjonsgrunnlaget opp til 12 G (ca kr 907.000). Pensjonsreforma av 2010 vil eventuelt kunne ha betydning for denne delen av ytinga. Dette er imidlertid ikkje hensynteke i aktuaren sine berekningar. Pr. 31.12. 2010 er tilsammen 27 selskap medlem av pensjonskassa. Dei usikra ordningane består av AFP og driftspensjonar. SFE har ei offentleglik ordning for AFP gjennom tilslutning til hovudavtale mellom NHO og LO.

Pensjonskostnader og -forpliktingar

I noten er AFP og driftspensjonar vist samla under betegnelsen usikra ordningar. SFE har fram til nå nytta AFP gjennom LO / NHO - ordninga. SFE vidarefører den offentlege AFP som går frå 62 til 67 år. Dette fører til at selskapa må finansiere ordninga 100% sjølv for nye AFP-pensjonistar. Høgare forpliktingar og høgare utbetalingar aukar kostnaden i reknekapen. Dei auka forpliktingane som følgte av endringa, er teke som estimatavvik og ført rett mot eigenkapitalen.

Driftspensjonar omfattar førtidspensjonistar utenom den ordinære AFP-ordninga og folketrygdsberekna AFP for aldersgruppa 65-67 år. Beregningane er basert på standard føresetnader om døds- og uføreutvikling samt andre demografiske faktorar. Pensjonsreforma fører til at pensjonsreguleringa framover er vedteke å vere lønnsregulering redusert med 0,75% - poeng. Denne endringa fører til lågare forpliktingar. SFE har resultatført denne endringa i samsvar med råd fra Norsk Regnskapsstiftelse (negativ planendring).

Ved estimering av pensjonsmidlane pr 31.12.2010 har aktuaren lagt til grunn forventta avkastning i 2010 basert på faktisk avkastning ihht rekneskap pr 30.09.2010 og estmat for 4. kvartal 2010.

Forvaltningskapitalen i kassa var ved årsskiftet ca 2.440 mill. kr. Pensjonskassa sine premiereservar og premiefond vert forvalta som eigen investeringssportefølje med virkning frå 1.1. 2009. Styret i pensjonskassa fastset kassa sin investeringsstrategi. Midlane vert forvalta ut frå ein strategi som innebærer høg aksjeandel når kassa sin bufferkapital tillet dette og tilsvarende låg andel når risikoevna til kassa er låg. Strategien skal forsøke å balansere at kassa med stor sannsyn når avkastningskravet på 3 % kvart år samstundes som ein langsiktig oppnår ei høg avkastning ved å ha ein høg aksjeandel. Overordna mål med forvaltninga er å bevare eigenkapitalen, deretter å oppnå ei høgast mogleg avkastning. Ved starten av 2009 var reell aksjeeksponering ca 4,5%. I første del av 2009 blei aksjeeksponeringa auka og ved årsskiftet var den ca 36%. I 2010 er aksjeeksponeringa videreført og var ved årsskiftet ca. 39%. Kassa skal minimum ha 50 % av midlane i renteinstrument. Durasjonen på renteportefølja var ca 3,6 år. Ved utgangen av året hadde kassen ein bufferkapital på ca 170 % av samla tapspotensial.

Risikovekta krav til eigenkapital utgjør 83,3 mill. kr., mens marknadsværdien på eigenkapitalen i kassa er 199,4 mill. kr.

Følgjande føresetnader er brukt i berekningane:

	2010	2009	2008
Årleg avkastning	5,10%	5,70 %	5,80 %
Diskonteringsrente	4,00%	4,50 %	3,80 %
Årleg lønsvekst	3,75%	4,25 %	3,75 %
Årleg vekst G-beløp	3,75%	4,25%	3,75 %
Regulering av løpande pensjonar	3,00%		
AFP-uttak	30% ved 62 år	20% ved 62 år 30% ved 63 år 40% ved 64 år 50% ved 65 år 60% ved 66 år	20% ved 62 år 30% ved 63 år 40% ved 64 år 50% ved 65 år 60% ved 66 år
Demografiske føresetnader	GAP071R73		
Frivillig avgang	Før 45 år: 4,5% 45-60 år: 2,0% Etter 60 år: 0 %	Før 20 år: 20% 20-23 år: 8% med ned-trapping til 1% ved 46-50 år. Etter 50 år: 0 %	Før 20 år: 20% 20-23 år: 8% med ned-trapping til 1% ved 46-50 år. Etter 50 år: 0 %

SFE har nytta føresetnadane frå Rekneskapsstiftinga si vegleiing pr januar 2010, med unntak for årleg lønsvekst som er lagt 0,25% lågare. Grunnen til dette er

alderssamansettinga i konsernet med høg gjennomsnittsalder som tilseier eit lågare karrieretillegg enn gjennomsnittleg.



Pensjonskostnader- midlar og forpliktingar

Morselskapet

Beløp i 1000 kr	Sikra ordning	Usikra ordning	Samla 2010	2009	2008
A. Pensjonskostnad					
Årets pensjonsopptening	2 405	43	2 448	2 343	2 103
Rentekostnad	2 428	50	2 478	2 494	2 775
Avkasting på pensjonsmidlar	-2 272	0	-2 272	-2 045	-2 014
Amort av forplikting ved planendring	-4 870	243	-4 627	0	0
Netto pensjonskostnad	-2 310	336	-1 974	2 792	2 864
Arbeidsgjevaravgift estimert endring	-691	-2	0	0	0
Arbeidsgjevaravgift foretakets tilskot	402	0	402	0	0
Arbeidsgjevaravgift driftsutbetalingar	0	38	38	296	304
Medlemsinnskot	-418	0	-418	0	0
Total pensjonskostnad	-3 017	372	-2 645	3 088	3 168

B. Finansiell status UB

Mimumsforplikting	51 316	4 061	55 377	0	0
Verdi av framtidig lønsauke	10 957	1 068	12 025	0	0
Pensjonsforplikting	62 273	5 129	67 402	60 416	60 177
Verdi av pensjonsmidlar	-45 606	0	-45 606	-38 300	-34 487
Netto pensjonsforplikting	16 667	5 129	21 796	22 116	25 690
Arbeidsgjevaravgift	1 767	544	2 310	2 344	2 723
Netto pensjonsforplikting etter arb.gj.avg	18 434	5 673	24 106	24 460	28 413

C. Endring i netto pensjonsforplikting

Netto pensjonsforplikting IB = UB forrige år	23 295	1 166	24 460		
Korrigerig IB netto/Implementering	0	0	0		
Arbeidsgjevaravgift korr IB/Implementering	0	0	0		
Korrigerig UB netto	2 125	4 094	6 219		
Arbeidsgjevaravgift korr UB	225	434	659		
Pensjonskostnad	-3 017	372	-2 645		
Fortakets tilskot inkl arbeidsgjevaravgift	-4 194	0	-4 194		
Utbetalingar over drift	0	-393	-393		
Netto pensjonsforplikting UB	18 434	5 673	24 106		



Pensjonskostnader- midlar og forpliktingar

Konsern

Beløp i 1000 kr	Sikra ordning	Usikra ordning	Samla 2010	2009	2008
A. Pensjonskostnad					
Årets pensjonsopptening	13 418	297	13 715	13 123	10 275
Rentekostnad	12 786	350	13 135	12 851	11 452
Avkasting på pensjonsmidlar	-11 960	0	-11 960	-10 757	-8 604
Amort av forplikting ved planendring	-23 774	24	-23 750	0	0
Netto pensjonskostnad	-9 530	670	-8 860	15 217	13 123
Arbeidsgjevaravgift estimert endring	-3 117	106	0	0	0
Arbeidsgjevaravgift foretakets tilskot	1 904	5	1 909	0	0
Arbeidsgjevaravgift driftsutbetalingar	0	98	98	1 613	1 391
Medlemsinnskot	-1 987	0	-1 987	0	0
Total pensjonskostnad	-12 729	880	-11 850	16 830	14 513

B. Finansiell status UB

Mimumumsforplikting	262 444	19 344	281 788		
Verdi av framtidig lønsauke	62 405	5 151	67 555		
Pensjonsforplikting	324 848	24 495	349 343	317 295	307 113
Verdi av pensjonsmidlar	-238 233	0	-238 233	-201 980	-182 561
Netto pensjonsforplikting	86 615	24 495	111 110	115 315	124 552
Arbeidsgjevaravgift	9 181	2 597	11 779	12 223	13 203
Netto pensjonsforplikting etter arb.gj.avg	95 796	27 092	122 889	127 538	137 755

C. Endring i netto pensjonsforplikting

Netto pensjonsforplikting IB = UB forrige år	119 928	7 610	127 538		
Korrigerer IB netto/Implementering	0	0	0		
Arbeidsgjevaravgift korr IB/Implementering	0	0	0		
Korrigerer UB netto	7 550	16 560	24 110		
Arbeidsgjevaravgift korr UB	800	1 755	2 556		
Pensjonskostnad	-12 692	2 134	-10 559		
Fortakets tilskot inkl arbeidsgjevaravgift	-19 828	0	-19 828		
Utbetalingar over drift	0	-1 025	-1 025		
Netto pensjonsforplikting UB	95 758	27 035	122 793		

Skifte av pensjonskasse og aktuar har ført til at spesifiseringar av pensjonskostnad og pensjonsgjeld er endra i forhold til korleis tidlegare pensjonskasse og aktuar gjorde dette. Vi kan derfor ikkje vise alle samanlikningstal på same format og spesifisering som det er gjort for 2010.

Punkt C over, Endring i netto pensjonsforplikting inkluderer ikkje pensjonsordning i Svelgen Kraft som ligg i anna pensjonskasse enn for øvrige tilsette. Differansen på UB på 96 er såleis pensjonsforplikting som gjeld Svelgen Kraft.

Note 20: Langsiktig gjeld



Mor

Beløp i 1000 kr

ISIN-nr.	Rente-regulering	Forfall	Rente pr 31.12.2010	Nedbetalt 2010	Restlån 31.12.2009	Restlån 31.12.2010
NO 0010317944	Fast lån	01.06.2011	4,60		300 000	300 000
NO 0010521008	Fast lån	15.06.2012	4,65		150 000	250 000
NO 0010565435	Fast lån	17.03.2015	4,85			400 000
NO 0010559917	Fast lån	13.01.2017	5,10			400 000
Sum obligasjonslån					450 000	1 350 000
Lån frå dotter SFE Kraft AS			3m Nibor		200 000	200 000
Sum langsiktig gjeld					650 000	1 550 000

Konsern

Konsernet har gjeld som spesifisert under:

Beløp i 1000 kr	Rente pr 31.12.2010	Nedbetalt 2010	Restlån 31.12.2009	Restlån 31.12.2010
Låne type				
Obligasjonslån	4,60%		300 000	300 000
Obligasjonslån	4,65%		150 000	250 000
Obligasjonslån	4,85%			400 000
Obligasjonslån	5,10%			400 000
Eigarlån frå minoritetsaksjonærer til dotter				565 400
Sum obligasjonslån/Langsiktig gjeld			450 000	1 915 400
Banklån, serielån 3m Nibor +1,25%		19 412	19 412	0
Kortsiktig bankgjeld			19 412	0

Beløp i 1000 kr	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
ELSAM-avtalen	21 739	23 808	27 946
Kapitaliserte verdier ikkje utbygde vassdrag	9 700	9 700	9 900
Anna forplikting	400	500	600
Sum avsetning for forpliktingar	31 839	34 008	38 446

Utbetalt forskotsbeløp knytt til ELSAM-avtalen er ført opp i balansen under avsetning for forpliktingar. Beløpet

pr. 31.12.10 er 21,7 mill. kr. Forskotsbeløpet vert inntektsført med 1/25 pr år frå 1995.

Under forpliktingar inngår kapitalisert verdi på evigvarande godtgjersler knytt til ikkje utbygde vassdrag slik som dette:

Vassdrag	Kapitalisert verdi
Gaularvassdraget	5 900
Gjengedalsvassdraget	3 800

SFE Produksjon AS

SFE Produksjon AS leverer frikraft til 77 grunneigarar i Gaular- og 30 grunneigarar i Gjengedalsvassdraget. Dette representerer ein årleg kostnad på i storleiksrorden 1,5 mill. Ved berekning av kapitaliserte verdiar er det lagt til grunn marknadsprisar på kraft og nettleige og ei diskonteringsrente på 4,0%. For Gjengedalsvassdraget er det forutset at det vert gjennomført ei kraftutbygging innan 2020 slik at godtgjersla ikkje er nedkapitalisert lenger fram enn dette. For Gaularvassdraget er

det lagt til grunn utbygging av eit mikrokraftverk innan 2014, eit innan 2015 og endå to til innan 2020 som vil gje inntekter gjennom tilbakeleige av fallrettar. Dette kjem i tillegg til allereie utbygde mikrokraftverk. Dersom det ikkje vert gjeve nødvendig konsesjon for kraftutbygging i Gjengedal eller vassrettane i Gaularvassdraget ikkje kan utnyttast vil dette påverke kapitalisert verdi av frikraftforpliktingane vesentleg. Det kan då vere tale om ei fleirdobling av forpliktingane.

Mor og konsern

Gjeld som har forfall meir enn fem år etter avslutning av rekneskapsåret:

Beløp i 1000 kr	2010	2009	2008
Obligasjonslån	400 000	0	0
Gjeld til kredittinstitusjonar	0	13 412	13 300
Øvrig langsiktig gjeld	21 094	23 163	25 532
Sum langsiktig gjeld	421 094	36 575	38 832

Note 21: Pantsetjingar og garantiar

Konsernkontoavtale inngått med DnBNOR inkluderer kassakreditt og trekkrett samt Nord Pool og Elsam garantiar. Alle konsernselskapa har gjensidig garantert for desse kredittane. SFE har overfor DnBNOR og i

samband med opptak av obligasjonsgjeld avgitt negativ pantsettingserklæring. SFE har såleis ikkje egedelar som er pantsett som tryggleik for gjeld.

Note 22: Konsesjonar

NVE har etter heimel i lov av 29. juni 1990 (energilova) gjeve SFE Nett AS konsesjon til omsetting av elektrisk energi (omsettingskonsesjon) fram til 31.12.2014. SFE Nett AS har i tillegg anleggskonsesjonar og område

konsesjonar i selskapet sitt forsyningsområde. Områdekonsesjon gjeld til 01.01.2016. Anleggskonsesjonar vert handsama fortløpande og er i prinsippet ikkje tidsavgrensa.

Note 23: Heimfallsrett

Etter industrikonsesjonslova, lov av 14. desember 1917 nr 16, er SFE ein offentleg eigar som kan få evigvarande konsesjonar. Ein offentleg eigar er i denne samanheng eit selskap der minst 2/3 av kapitalen direkte eller

indirekte er eigd av stat, kommunar eller fylkeskommunar. Som offentlege eigarar er SFE Produksjon AS, Firdakraft AS og Svelgen Kraft AS gilt evigvarande konsesjonar.

Note 24: Større enkeltransaksjonar

Svelgen Kraft Holding AS, eit selskap eigd 56% av SFE Produksjon AS, 34% av Tafjord Kraftproduksjon AS og 10% av Sognekraft AS, inngjekk 30.09.2009 avtale med Elkem Energi Kraft AS om kjøp av alle aksjane i Elkem Energi Bremanger AS for 1,7 mrd kr. Denne kjøpesummen, med tillegg av påløpne renter frå 01.01.2010, vart oppgjort 21.12.2010 etter at Olje- og Energidepartementet gav konsesjon på erverv av aksjane i Elkem Energi Bremanger AS 17.12.2010. Konsesjonen vart gjeve på uendra vilkår med unntak av at tidsavgrensinga på Elkem Energi Bremanger sin konsesjon for kraftverka Svelgen III og IV vart gjort tidsavgrensa og heimfall til staten vart endra. I samband med dette oppgjeret vart Svelgen Kraft Holding AS tilført 499 mill.

Større enkelttransaksjonar

kr i egenkapital, av dette 279 mill. kr frå SFE Produksjon. I tillegg gav eigarane 1.285 mill. kr i langsiktig lån til selskapet for permanent finansiering av aksjekjøpet. SFE sin andel av lånet, 719,6 mill. kr, er gjeve som lån

frå morselskapet Sogn og Fjordane Energi AS. Lånet har ei løpetid på 20 år. Lånet er konstruert slik at låntakar betaler renter og avdrag i samsvar med likviditeten som er hos låntakar.

Note 25: Informasjon om dotterselskap og segmentresultat

	Mor	SFE Kraft AS	SFE Produksjon AS	SFE Nett AS	Søstrandsv.9 Sandane AS	Firda-kraft AS	Svelgen Kraft Holding AS	Svelgen Kraft AS
Driftsinntekter	49 658	630 821	970 143	312 378	256	95 198	0	186 852
Driftskostnader	49 759	633 791	756 666	224 487	427	64 726	1 666	86 593
Driftsresultat	-101	-2 970	213 477	87 891	-171	30 472	-1 666	100 259
Nto. finanspostar	167 169	5 157	13 872	-11 516	0	1 908	2 085	1 301
Resultat før skatt	167 068	2 187	227 349	76 375	-171	32 380	419	101 560
Skattekostnad	47 970	-3 123	120 849	20 991	714	9 662	88	52 183
Ord.res etter skatt	119 098	5 310	106 500	55 384	-885	22 718	331	49 377
Anleggsmidlar	2 700 758	211 446	1 430 771	751 057	13 659	157 103	1 702 663	159 174
Omlaupsmidlar	544 500	193 329	296 952	182 026	942	44 515	86 293	115 107
Sum eignelutar	3 245 258	404 775	1 727 723	933 083	14 601	201 618	1 788 956	274 281
Eigenkapital	977 555	158 853	829 557	329 617	13 202	165 163	499 337	148 386
Avs. forpliktelsar	24 106	6 993	137 639	86 482	897	0	1 285 000	96
Langsiktig gjeld	1 550 000	0	270 000	375 000	0	0	4 619	0
Kortsiktig gjeld	693 596	238 929	490 527	141 984	502	36 455	0	125 799
Sum EK og gjeld	3 245 257	404 775	1 727 723	933 083	14 601	201 618	1 788 956	274 281

Segmentresultat 2010

(Tal i 1000 kr)	Kraftproduksjon	Monopol	Sluttbruk	Øvrig Verksemd	Eliminering	Konsern
Driftsinntekter:						
Sal av kraft	940 898	3 772	620 193	0	-639 446	925 417
Sal av overføringstenester	1 076	291 068	0	0	-355	291 789
Andre driftsinntekter	21 644	11 375	7 592	71 985	-68 256	44 340
Sum driftsinntekter	963 619	306 214	627 785	71 985	-708 058	1 261 547
Driftskostnader:						
Kjøp av kraft	400 533	36 206	604 908	0	-592 799	448 848
Kjøp av overføringstenester	7 737	27 583	0	0	-356	34 965
Løn og sos. kostn.	31 181	60 356	8 046	33 019	0	132 602
Aktivering av egne tilvirka driftsmiddel	-2 955	-31 967	0	0	0	-34 922
Avskrivningar	66 000	44 126	4 085	5 838	0	120 047
Eigedomsskatt/avgifter	43 288	4 712	18	109	0	48 128
Andre driftskostnader	109 439	80 690	8 950	33 443	-114 903	117 619
Sum driftskostnader	655 224	221 706	626 006	72 409	-708 057	867 288
Driftsresultat	308 395	84 509	1 779	-424	0	394 259



Deloitte

Deloitte AS
Strandavegen 15
N-6900 Florø
Norway

Tlf: +47 57 75 25 25
Faks: +47 57 75 25 26
www.deloitte.no

Til generalforsamlinga i Sogn og Fjordane Energi AS

MELDING FRÅ REVISOR

Fråsegn om årsrekneskapen

Vi har revidert årsrekneskapen for Sogn og Fjordane Energi AS som er samansett av selskapsrekneskap og konsernrekneskap. Selskapsrekneskapen og konsernrekneskapen er samansett av balanse per 31. desember 2010, resultatrekneskap som viser eit overskot og kontantstraumoppstilling for rekneskapsåret avslutta per denne datoen, og ei beskriving av vesentlege rekneskapsprinsipp som er nytta, og andre noteopplysningar.

Styret og dagleg leiar sitt ansvar for årsrekneskapen

Styret og dagleg leiar er ansvarleg for å utarbeide årsrekneskapen og for at den gir eit rettvise bilete i samsvar med rekneskapslova sine regler og god rekneskapskikk i Noreg, og for slik intern kontroll som styret og dagleg leiar finn nødvendig for å gjere det mogleg å utarbeide ein årsrekneskap som ikkje inneheld vesentleg feilinformasjon, korkje som følgje av misleg framferd eller feil.

Revisors oppgåver og plikter

Oppgåva vår er, på grunnlag av revisjonen vår, å gi uttrykk for ei meining om denne årsrekneskapen. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Noreg, medrekna International Standards on Auditing. Revisjonsstandardane krev at vi etterlever etiske krav og planlegg og gjennomfører revisjonen for å oppnå tryggande sikkerheit for at årsrekneskapen ikkje inneheld vesentleg feilinformasjon.

Ein revisjon inneber utføring av handlingar for å innhente revisjonsbevis for beløpa og opplysningane i årsrekneskapen. Dei valde handlingane avheng av revisors skjønn, mellom anna vurderinga av risikoane for at årsrekneskapen inneheld vesentleg feilinformasjon, anten det skuldast misleg framferd eller feil. Ved ei slik risikovurdering tar revisor omsyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapet si utarbeiding av ein årsrekneskap som gir eit rettvise bilete. Føremålet er å utforme revisjonshandlingar som er formålstenlege etter tilhøva, men ikkje å gi uttrykk for ei meining om effektiviteten av selskapet sin interne kontroll. Ein revisjon omfattar også ei vurdering av om dei rekneskapsprinsippa som er nytta, er formålstenlege, og om rekneskapsestimata som er utarbeidde av leiinga, er rimelege, samt ei vurdering av den samla presentasjonen av årsrekneskapen.

Vi meiner at innhenta revisjonsbevis er tilstrekkeleg og formålstenleg som grunnlag for konklusjonen vår.

Konklusjon

Vi meiner at årsrekneskapen er avgjeven i samsvar med lov og forskrifter og gir eit rettvise bilete av den finansielle stillinga til Sogn og Fjordane Energi AS per 31. desember 2010 og av resultat og kontantstraumar for rekneskapsåret som vart avslutta per denne datoen i samsvar med rekneskapslova sine regler og god rekneskapskikk i Noreg.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/no/omoss for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Medlemmer av Den Norske Revisorforening
org.nr: 980 211 282

Deloitte

Utsegn om andre tilhøve

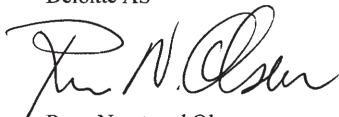
Konklusjon om årsmeldinga og bruk av overskotet

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Florø, 29. mars 2011
Deloitte AS



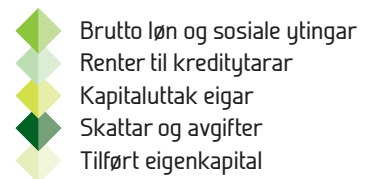
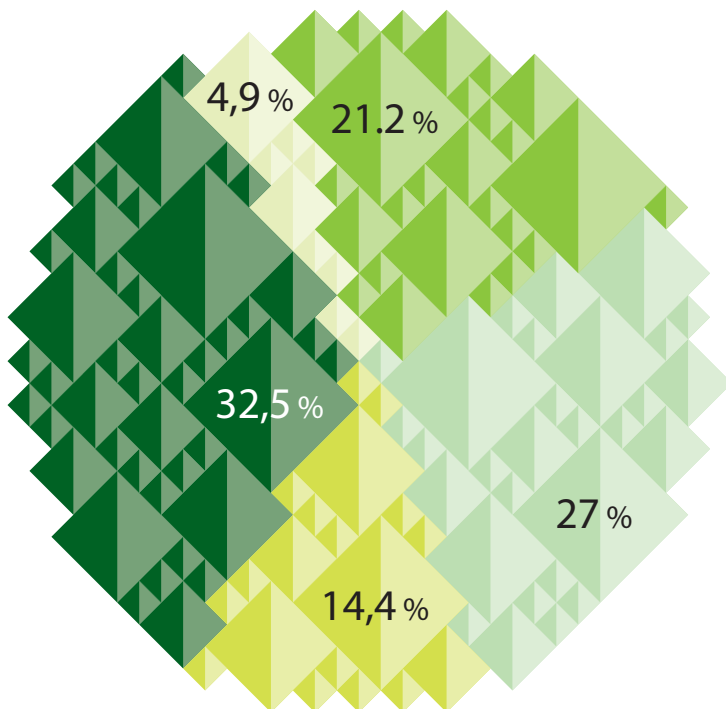
Rune Norstrand Olsen
statsautorisert revisor



Verdirekneskap

Beløp i 1000 kr

Driftsinntekter	1 261 547	
- forbruk av innkjøpte varer/tenester	566 512	
= brutto verdiskaping i eiga verksemd		695 035
- kapitalslit (ord.avskrivningar)	120 047	
= netto verdiskaping i eiga verksemd		574 988
+ finansinntekter	49 431	
= verdier til fordeling frå eiga verksemd		624 419
+ offentlege tilskot	-	
= verdier til fordeling i alt		624 419
som er fordelt slik:		
Tilsette		
brutto løn og sosiale ytingar	132 602	21,2 %
Kapitalinnskytarar		
renter til kreditytarar	168 453	27,0 %
kapitaluttak eigar	90 011	14,4 %
Stat, kommunar		
skattar og avgifter	202 637	32,5 %
Verksemda		
tilført eigenkapital	30 716	4,9 %
Sum fordelt	624 419	100,0 %





SFE

SOGN OG FJORDANE ENERGI

Post- & besøksadresse:

Bukta

6823 Sandane

SFE NETT

Besøksadresse:

Hamregata 1

6900 Florø

Telefon

57 88 47 00



Kraft til å påverke framtida