

ÅRSRAPPORT SOGN OG FJORDANE ENERGI 2011



VISJON:

Kraft til å påverke framtida.



Visjonen fortel mykje om vår verksemd, vår rolle i samfunnet og vår verdiskaping for fellesskapet. SFE er ein stor aktør i den norske kraftindustrien, med omfattande produksjon av fornybar energi, ansvar for rundt 4000 km straumnett, 23 000 straumkundar frå heile landet, og eit leiande rådgjevingsmiljø innan energieffektivisering.

Med utgangspunkt i denne verksemda skapar konsernet årleg betydelege verdier som kjem storsamfunnet til gode – gjennom viktige lokale kompetansesarbeidsplassar, offentlege skattar og avgifter, sponsormidlar til lag og organisasjonar, 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 ▶ Melding fra revisor
- 54 ▶ Erklæring om årsrekneskapen
- 55 ▶ Verdirekneskap

KONSERVERNSJEFEN

MEINER



Ole Schanke Eikum
Konsernsjef

AMBISIØSE MÅLSETNADER

EU sitt fornybardirektiv har vorte eit kjent omgrep dei siste åra. I samsvar med direktivet skal andelen fornybar energi i EU aukast med 11,5 prosentpoeng frå 2005 til 2020. Etableringa av den felles norsk-svenske elsertifikatmarknaden frå 1. januar i år, er eit hovudelement for å nå vårt nasjonale mål om fornybar energi. Konkret skal elsertifikatmarknaden bidra til 26,4 TWh ny fornybar energiproduksjon i Norge og Sverige innan 2020.

Bransjen har lenge drøfta utbyggingstørken i norsk energiforsyning. Med elsertifikatmarknaden er insentiva for utbygging på plass, og næringa ventar investeringar på opp under 200 milliardar kroner fram til 2020. Dette investeringsnivået er 4 til 5 gongar høgare enn siste par tiåra. Om lag halvparten vil kome innan nettutbygging, og den andre halvparten innan utbygging av vasskraft og vindkraft. Slike planar stiller næringa framfor store utfordringar med omsyn til kapital, kapasitet og kompetanse, og dei regionale selskapa vil måtte ta ei leiartrøye for å kome i mål med utbyggingssplanane.

HØGT INVESTERINGSNIVÅ

Allereie dei siste par åra har vi erfart eit høgare investeringsnivå i SFE-konsernet, og planane

framover er fleire og meir omfattande enn tidlegare. Vi tek sikte på ei omfattande forsterking av regionalnettet for å handtere dei mange utbyggingssplanane for både vindkraft og vasskraft. Det nylege vedtaket i NVE om samordning av tariffingeringa for regionalnetta og sentralnettet er svært viktig og positivt for nettariffane i SFE-området. Ordninga vert innført 1.1.2014, og vil bety at heile landet må ta del i kostnadene for dei omfattande utbyggingane av regionalnettet i fylket. Det er unaturleg og feil at kundane her i fylket åleine skal ta kostnadene med regionalnettsinvesteringar for å kunne transportere ny fornybar energiproduksjon fram til dei store forbruksområda. Eigenproduksjonen i SFE-konsernet er på 2 100 GWh i dag og vi har mål om 300 GWh ny vasskraft innan 2020. Østerbø- og Gjengedalsprosjekta vil vere sentrale for å realisere dette målet, men utbyggingssporteføljen inneheld også mange mindre utbyggingar, samt opprustingar for betre utnytting av eksisterande kraftverk. Kanskje vil halvparten av ny fornybar energiproduksjon fram mot 2020 vere vindkraft, og den auka eigarskapen vår i Vestavind Kraft vil forhåpentlegvis bidra til at vi får eit betydeleg innslag av vindkraftproduksjon også.

EIN ATTRAKTIV ARBEIDSPASS

Tilgang på kompetanse vil vere sentralt for at SFE-konsernet skal lukkast med våre planar fram til 2020. Heldigvis opplever vi at SFE er ein attraktiv arbeidsplass når vi rekrutterer, og våre tilsette gjev

Målsetnadane om store mengder ny fornybar energiproduksjon dei neste åra stiller heile bransjen framfor store utfordringar når det gjeld tilgang på kapital, kapasitet og kompetanse.

gode tilbakemeldingar på SFE som arbeidsgjevar. Så vart vi også kåra til årets IA-bedrift i fjor, og hovudverneombodet Kjell Asle Bakkebø vart kåra til årets IA-eldsjell! Etablering av bachelorstudiet i fornybar energi ved Høgskulen i Sogn og Fjordane kom som følgje av deltaking frå SFE i det faglege og finansielle samarbeidet for etablering av eit forskingsmiljø innan fornybar energi ved høgskulen og Vestlandsforskning. Saman med Høgskulen har vi samarbeidd for å få på plass ei tradisjonell elkraftingeniørutdanning, og denne startar opp frå hausten 2012. Vi har også større fokus på yrkesfaglege utdanningar i dei vidaregåande skulane med tanke på tilgang til nye energimontørar og energioperatørar. Vi såleis på eit rett og godt spor for å møte utfordringane innan kapasitet og kompetanse fram mot 2020.

FOKUS PÅ EFFEKTIV DRIFT

Kapital kan bli ein flaskehals i realisering av våre planar fram mot 2020. Fordelen med dette er at vi reelt må prioritere kapital inn mot prosjekt som gjev høgast avkastning, men ulempa er at ein kanskje ikkje får tatt alle dei posisjonane som vi burde. Den beste kjelda til kapital er å ha ei kostnadseffektiv og god drift i heile konsernet, og dette er noko vi systematisk har jobba med etter fusjonen i 2003 og etter oppkjøpet av Elkem Energi Bremanger i 2010. Alle verksemdene våre vert målt og samanlikna med andre tilsvarande verksemdar, for at vi skal følgje utviklinga i drifta vår.

NVE måler nettverksemdene opp mot kvarandre, og vi er tilfreds med at NVE vurderer nettselskapet vårt til å vere 98% effektivt. Innan produksjon vert det årleg gjennomført samanlikningar av kostnadsnivået. SFE Produksjon og Svelgen Kraft ligg under gjennomsnitt på kostnadssida for dei selskapa som deltek i undersøkinga. Vi har også gjennomført ein samanlikning av kostnadsnivået for fellestenester i konsernet, som viser at vi kjem godt ut. Vi meiner derfor vi har ei rimeleg kostnadseffektiv drift, som skal bidra til verdiskaping for eigarane og selskapet.

LANGSIKTIGE RAMMEVILKÅR AVGJERANDE

Styresmaktene er ein viktig premissleverandør for korleis SFE skal nå sine mål framover mot 2020, ikkje minst med omsyn til verdiskapinga og kapital situasjonen. Målet om 26,4 TWh ny fornybar energiproduksjon gjennom elsertifikatmarknaden, må følgjast opp med bygging av nytt nett innanlands og kablar til Storbritannia og Europa for å sikre fortsatt høg verdiskaping frå kraftproduksjon. Det må leggjast til rette for å elektrifisere delar av transportsektoren, samt olje- og gassinallasjonar i Nordsjøen. Den politiske etableringa av elsertifikatmarknaden er ikkje nok for å nå det forpliktande nasjonale målet om auka andel fornybar energi. Noreg må i tillegg konvertere delar av dagens fossile forbruk, samt bidra til eksport av fornybar energi.

NØKKELTAL

SFE KONSERN

Historiske Nøkkeltal - Økonomi

2011

2010

2009

2008

2007

2006

Frå resultatrekneskap

Brutto driftsinntekter	tusen. kr	1 386 378	1 256 547	826 021	770 313	720 533	658 860
Brutto driftsresultat (EBITDA)	tusen. kr	394 256	514 306	357 870	282 522	343 565	301 671
Inntekt frå investering i tilknytt selskap	tusen. kr	-1 474	2 106	3 702	3 193	5 951	2 748
Driftsresultat (EBIT)	tusen. kr	274 702	394 259	262 449	188 486	251 419	213 505
Netto finanspostar	tusen. kr	110 516	119 023	17 785	33 077	-3 108	8 724
Resultat før skattekostnad	tusen. kr	164 186	275 236	244 664	155 409	254 527	204 781
Konsernresultat	tusen. kr	10 190	120 727	127 954	43 208	150 567	101 440
Resultat per aksje	kroner	1,38	16,32	17,30	5,84	20,36	13,72

Frå Balansen

Eigendelar	tusen. kr	4 421 488	4 559 244	3 544 420	2 487 419	2 587 279	2 468 561
Eigenkapital	tusen. kr	1 270 566	1 372 348	1 127 302	1 080 854	1 083 435	1 255 292
Netto renteberande gjeld	tusen. kr	2 278 000	2 315 400	1 887 935	788 141	589 000	593 022
Syssele sett kapital	tusen. kr	3 192 669	3 378 092	1 757 962	1 686 632	1 479 064	1 639 342
Anvendt kapital	tusen. kr	3 259 559	3 421 916	1 801 333	1 725 078	1 514 317	1 666 758

Anvendt kapital

Kontantstrøm frå årets aktivitet	tusen. kr	351 728	218 455	220 747	277 804	194 336	137 152
Utbetalt utbytte	tusen. kr	39 939	90 011	89 000	30 000	300 000	96 000
Utbytte per aksje	kroner	5,40	12,17	12,03	4,06	40,56	12,98
Av-/nedskrivning på varige driftsmidlar/immatr. eiend.	tusen. kr	119 553	120 047	98 317	98 377	92 146	88 166
Investeringar	tusen. kr	167 031	1 799 276	114 000	108 452	116 456	111 508

Finansiering/soliditet

Rentedekningsgrad	%	2,26	2,63	6,45	3,04	9,49	7,73
Renteberande gjeldsgrad	%	64,19	62,79	62,61	42,17	35,22	32,08
Eigenkapitalandel	%	28,74	30,10	31,80	43,60	43,02	50,85

Nøkkeltal rekneskap

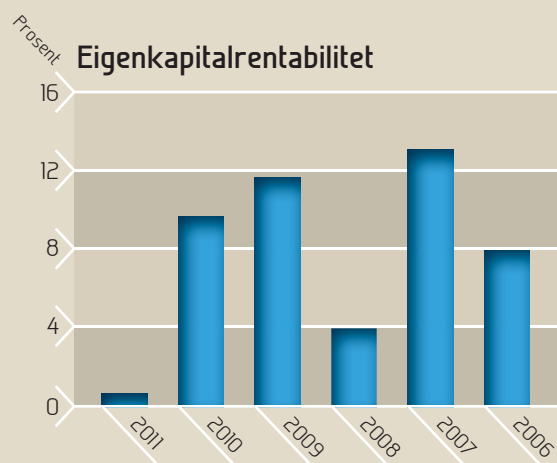
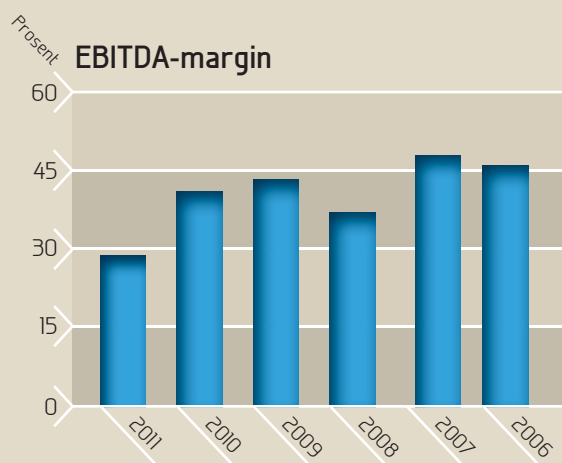
EBITDA-margin	%	28,44	40,93	43,32	36,68	47,68	45,79
ROACE - før skatt	%	8,36	15,35	15,24	11,91	16,12	12,77
ROACE - etter skatt	%	2,78	7,96	7,96	4,03	9,13	6,28
Avkastning på anvendt kapital	%	2,69	7,90	7,98	4,14	9,33	6,36
Totalrentabilitet	%	2,00	5,09	4,67	2,68	5,95	4,47
Eigenkapitalrentabilitet etter skatt	%	0,77	9,66	11,59	3,99	12,88	7,99
Effektiv skatteprosent	%	93,79	56,10	47,70	72,20	40,80	50,60

Historiske nøkkeltal - kraftproduksjon							
Vannkraftproduksjon middel	GWh	2 065	2 065	1 380	1 380	1 380	1 340
Vannkraftproduksjon faktisk	GWh	2 297	1 629	1 418	1 401	1 622	1 277
Installert ytting	MW	423	423	301	301	301	291
Magasinbeholdning per 31.12 (GWh)	GWh	760	497	383	369	402	422
Heil- og deleigde kraftverk	antal	23	23	17	17	17	15
Systempris Nord Pool	øre/kWh	36,7	42,5	30,6	36,9	22,4	39,1

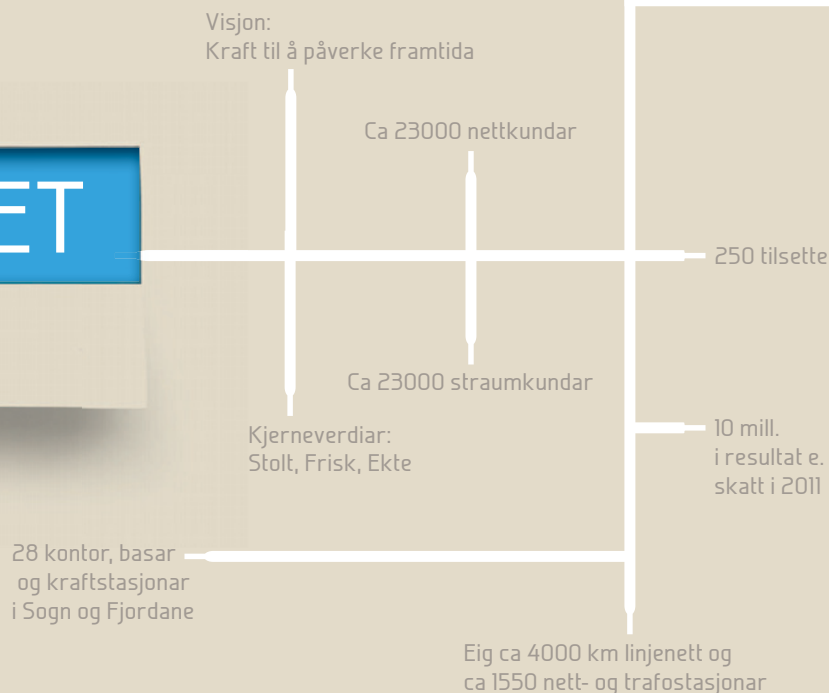
Historiske nøkkeltal - nett							
NVE-kapital	tusen. kr	754 550	731 412	687 700	566 183	550 737	531 836
Avkastning på NVE-kapital	%	-4,43	12,09	7,07	2,49	18,57	9,17
Mer-/mindreinntekt, saldo	tusen. kr	4 076	79 470	73 754	78 381	102 328	78 314
Lvert energi distribusjonsnett	GWh	616	666	629	614	605	561

Historiske nøkkeltal - sluttbruk							
Kraftleveranse til sluttkunde	GWh	1 440	1 327	1 006	930	932	809

HMS - utvikling i nøkkeltal							
Årsverk pr. 31.12	antal	222	220	205	202	193	187
Årsverk per lærling	antal	18,50	22,00	20,50	22,44	24,13	23,38
Kvinneandel	%	21	21	20	21	19	20
Sjukefråvær	%	2,85	1,83	2,28	2,54	3,84	3,57
Korrtidssjukefråvær (1-16 dagar)	%	0,76	0,75	0,80	0,80	0,84	0,99
Langtidssjukefråvær	%	1,72	1,07	1,94	1,74	3,00	2,58
Konsernmål sjukefråvær	%	2,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
Skadefråværfrekvens (H1)	skade m. fråvær	4,54	8,03	10,02	14,59	2,17	2,51
Skadefrekvens (H2)	skade m. & u. fråvær	8,03	14,06	14,03	14,59	2,17	2,51



KONSERNET



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.

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 250 tilsette og ei omsetjing i 2011 på 1,39 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.

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 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 rådgjevingsmiljø 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 energi-produksjon og eit meir energieffektivt samfunn.

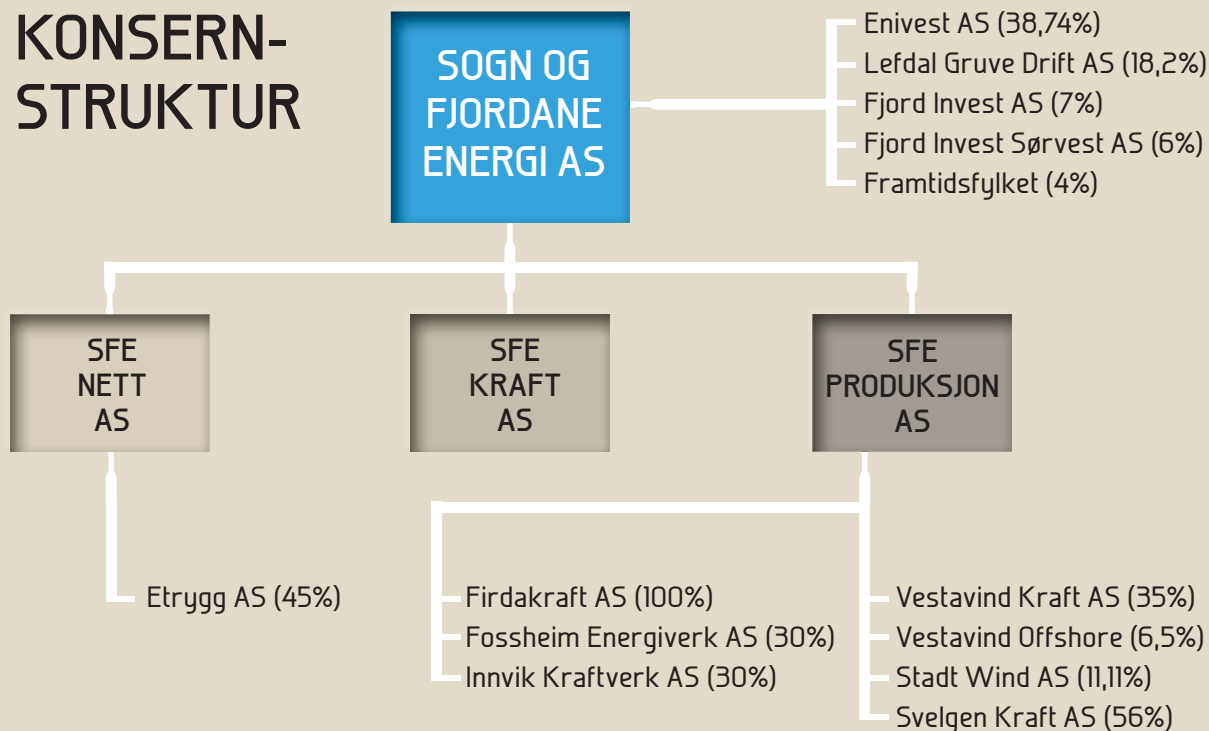
BETYDELEG VERDISKAPING

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.

Storparten av vår verdiskaping kjem derfor fellesskapet til gode. God soliditet og lønnssemd i drifta har gjeve grunnlaget for betydeleg avkastning, og sidan skipinga av konsernet i 2003 er det utbetalt om lag 900 millionar til eigarane.

Med 250 tilsette og ei omsetjing på om lag 1,4 milliardar kroner er Sogn og Fjordane Energi eit av dei største kraftselskapa på Vestlandet.

KONSERN-STRUKTUR



I tillegg kjem skattar, avgifter og konsesjonskraft, som i 2011 utgjorde nær 100 millionar til kommunar i fylket. Til staten var utbetalingane for overskot- og grunnrenteskatt 154 millionar i 2011.

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%

PRODUKSJON

SFE byggjer på ei 100 år lang historie som produsent av vasskraft. 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 regulierbar 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.

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.

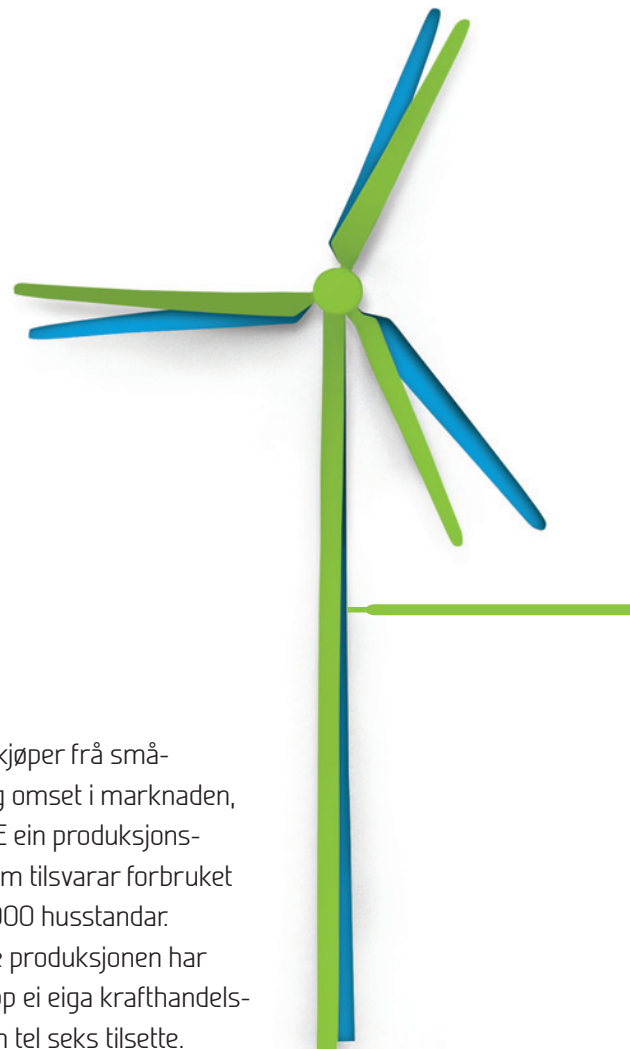
SFE eig 12 kraftverk, leiger fem og er deleigar i sju – alle i Sogn og Fjordane. Desse kraftverka har ein middelproduksjon på ca 2500 GWh, der SFE sin eigenproduksjon og part av deleigd produksjon utgjør 1570 GWh. Dersom ein inkluderar den kraftmengda

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 seks 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 på Østerbø i Høyanger, der SFE planlegg to kraftstasjonar med ein total kapasitet på rundt 200 GWh. I 2011 ga NVE positiv innstilling til prosjektet, som no er til endeleg handsaming hos Olje- og Energi-departementet.

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



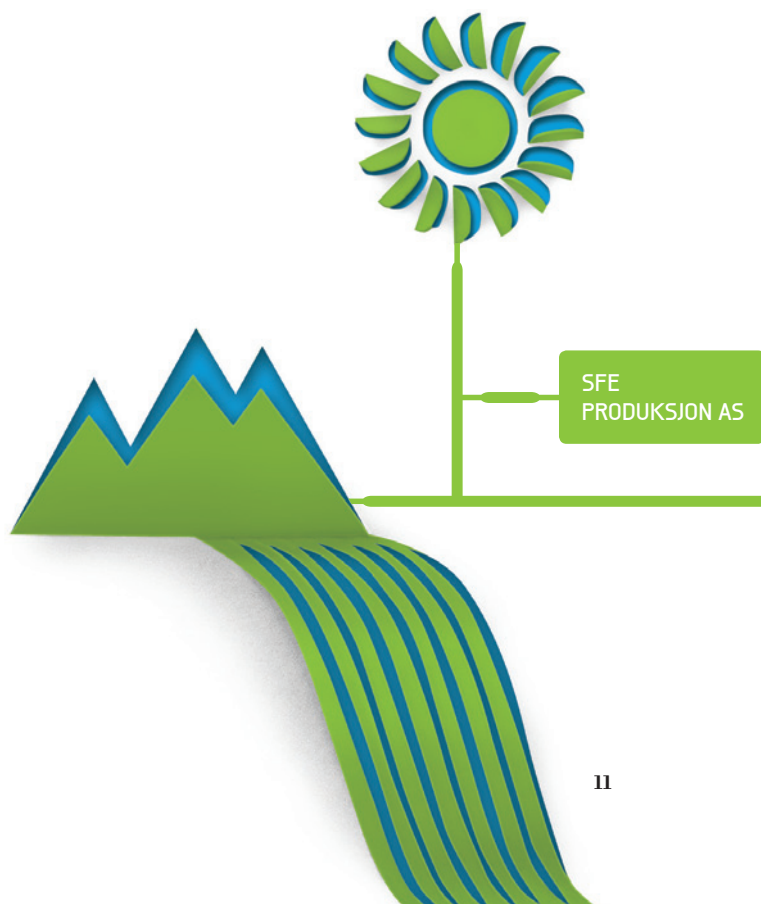
Med ein produksjonsportefølje tilsvarande forbruket i 120 000 husstandar er vi ein av dei største produsentane av fornybar energi på Vestlandet.

myndighetene 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, kontrakts inngåingar, byggeleiing og kontroll av utført arbeid. Dei neste åra ventar fleire større utbyggingsprosjekt i eiga verksemd, og omfanget av tenesteyting eksternt vil bli vegd opp mot behovet for å nytte kapasiteten og kompetansen på eigne prosjekt.

I 2011 kjøpte SFE seg opp til ein eigardel på 35% i Vestavind Kraft, og er no selskapets største eigar. Med dei rike vindressursane på kysten av Vestlandet kan vindkraftsatsinga bli eit nytt krafteventyr for Sogn og Fjordane.

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 offshorekonsesjonen i landet gjennom Havsul 1-prosjektet utanfor Sunnmørskysten.





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 ansvarleg for å utarbeide kraftsystemutgreiinga for Sogn og Fjordane. Denne skal beskrive dagens kraftsystem og framtidige

overføringstilhøve. Målet for utgreiinga er å medvirke til ei koordinert og samfunnsrasjonell 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.

GOD LEVERINGS- KVALITET

Godt vedlikehald og drift har gjeve ein god leveringskvalitet i SFE sitt straumnett dei seinare åra. I 2010 hadde SFE ei oppetid i sitt nett på 99,98%, noko som inneber at SFE Nett sine nettkundar dette året i gjennomsnitt var utan straum i under to timar som følgje av feil i SFE sitt nett. 2011 var derimot prega av fleire uvêr som sette straumnettet vårt på prøve, spesielt med dei to sterke stormane Berit og Cato på seinhausten og orkanen Dagmar i romjula. Dagmar førte til omfattande skader på alle nettnivå, og på det meste var om lag 21 500 av SFE sine nettkundar utan straum samtidig. Av desse var 17 000 utan straum i meir enn 12 timar. Beredskap og gjenoppretting fungerte etter vårt syn godt under svært vanskelige forhold, men organisasjonen har i etterkant snudd alle steinar for å stå endå betre rusta mot liknande tilfelle i framtida.

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.

INVESTERINGS- BEHOVET ER STORT

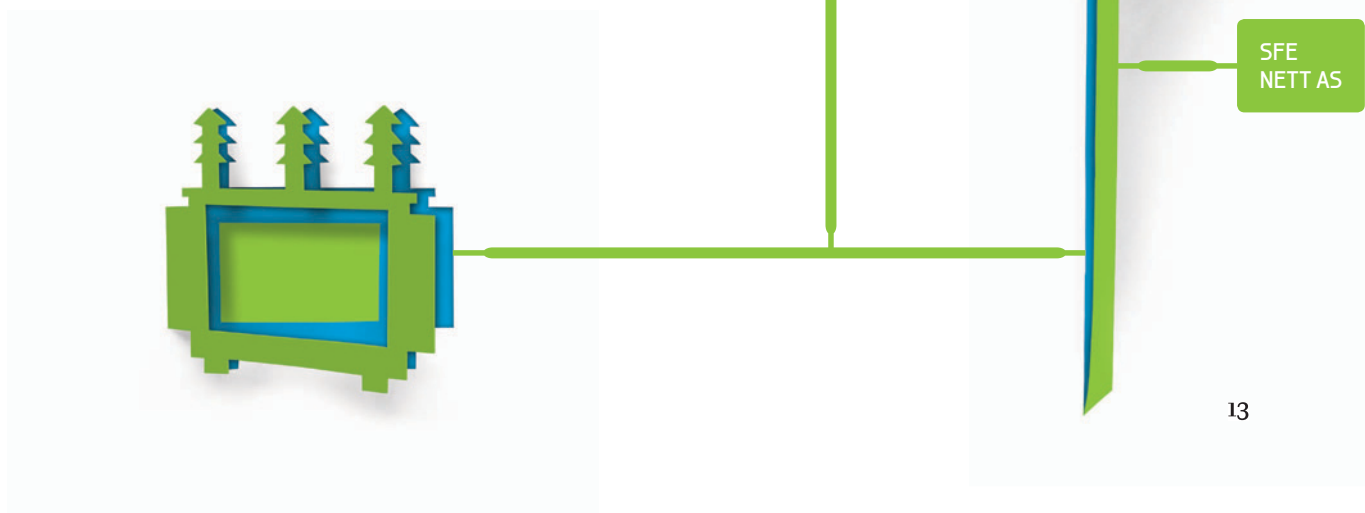
Trass i tradisjonelt god leveringskvalitet, så er delar av nettet i fylket aldrande. 420 kV-linja frå Sogndal til Ørskog er ei heilt nødvendig forsterking, men samstundes treng også regionalnettet ei forsterking i åra som kjem for å sikre framleis god forsyningsstryggleik. Den avgrensa kapasiteten i 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.

SFE skal derfor årleg investere meir enn 100 millionar kroner dei næraste åra for å sikre framleis god forsyningsstryggleik, og for å styrke kapasiteten. Samla vil nettprosjekta 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 kundetilfredsheit kjem til syne i dei årlege kundetilfredsheitsundersøkingane våre som vi gjennomfører på privatmarknaden. Resultata syner 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.

STERK KUNDEVEKST

SFE Kraft har hatt ein betydeleg auke i volum på straumсал i 2011. Med våre 23 000 kundar var samla straumсал i privat- og bedriftsmarknaden på 1 440 GWh mot 1 326 GWh føregåande år. Dette tilsvarar straumforbruket til 72 000 husstandar med eit forbruk på 20 000 kWh.

Auken kjem i hovudsak frå bedriftsmarknaden. Vi har utvikla eigne forvaltingsprodukt for næringskundane våre. Dette er straumavtaler som er basert på spotprisen, og der SFE handlar på straumbørsen på vegne av kundar. Desse nye produkta har gjeve vinst både til kundane våre og til oss.

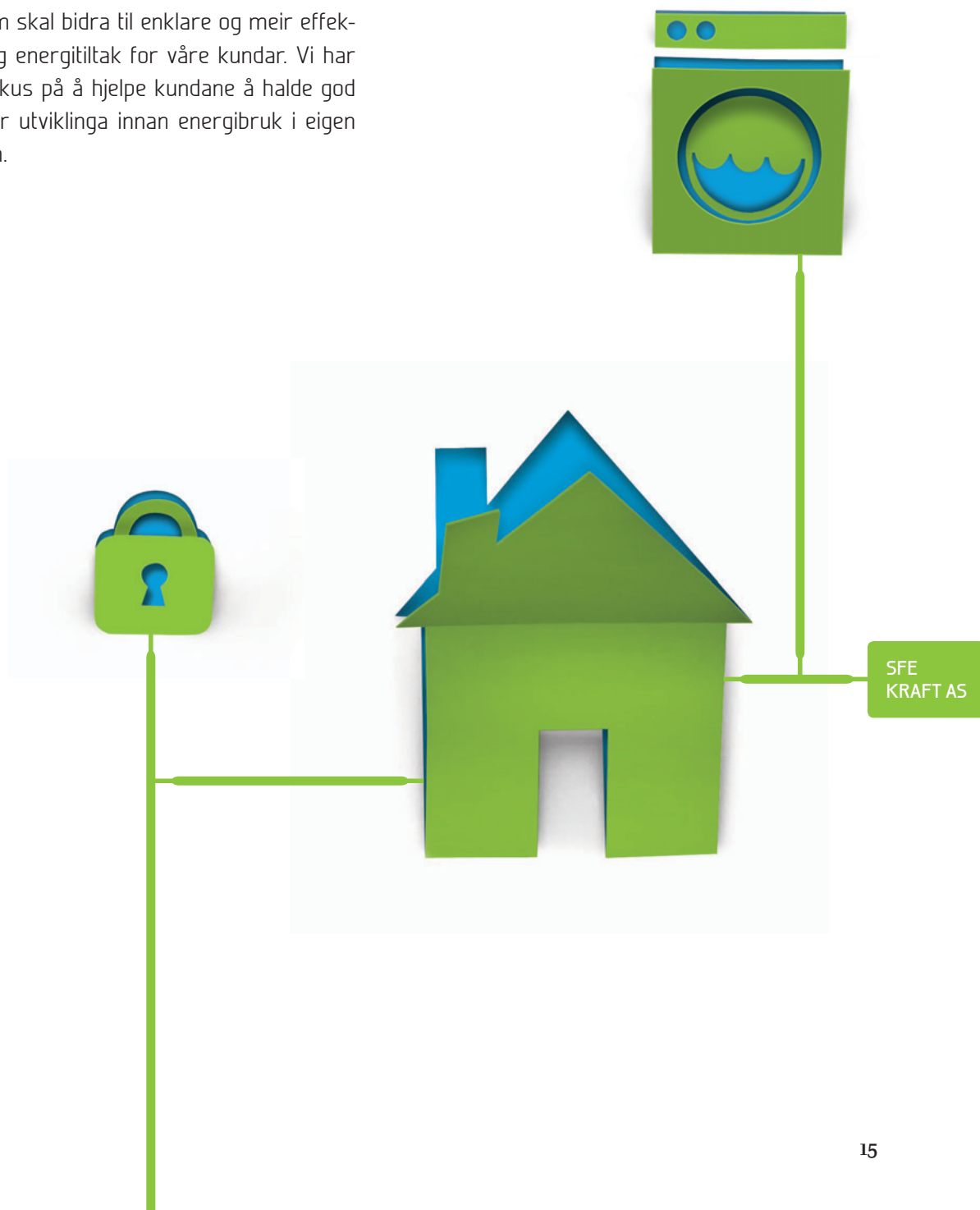
ENERGI- EFFEKTIVISERING

Vi har eit av Vestlandets leiande energirådgjevingsmiljø. Våre rådgjevarar har lang erfaring og hjelper verksemdar og offentleg sektor 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.

Produkt- og tenesteporteføljen innan rådgjeving er i stadig utvikling. I 2010 kom energimerking som ein ny og etterspurt teneste. I 2011 har vi investert mykje i å utvikle produkta våre ytterlegare, og samstundes sy saman kombinerte produkt og

Sogn og Fjordane Energi sel fornybar energi til 23 000 kundar frå heile landet. I tillegg har vi eit leiande rådgjevingsmiljø innan energieffektivisering.

tenester som skal bidra til enklare og meir effektive miljø- og energiltak for våre kundar. Vi har også hatt fokus på å hjelpe kundane å halde god oversikt over utviklinga innan energibruk i eigen organisasjon.



KOMPETANSE

FOR FRAMTIDA



STORT MANGFALD

SFE ønsker å få fram det beste i våre tilsette, og med dette både vere ein attraktiv arbeidsgjevar og levere gode forretningsmessige resultat.

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 energirådgjevarar leiar kommunar og bedrifter fram til framtidretta miljøløysingar, medan sals- og kunderådgjevarane 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 driv og 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 vidareutvikle 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.

Å sikre at vi kan løyse oppgåvene våre i dag, i morgon og i framtida handlar i stor grad om rekruttering. Samstundes handlar det like mykje om å ta vare på menneska som er i bedrifta i dag. Ved å satse på inkluderande arbeidsliv (IA) skal vi vere den rette arbeidsgjevaren for mange. I 2011 vart SFE kåra til årets IA-bedrift, og vårt hovud-verneombod vart

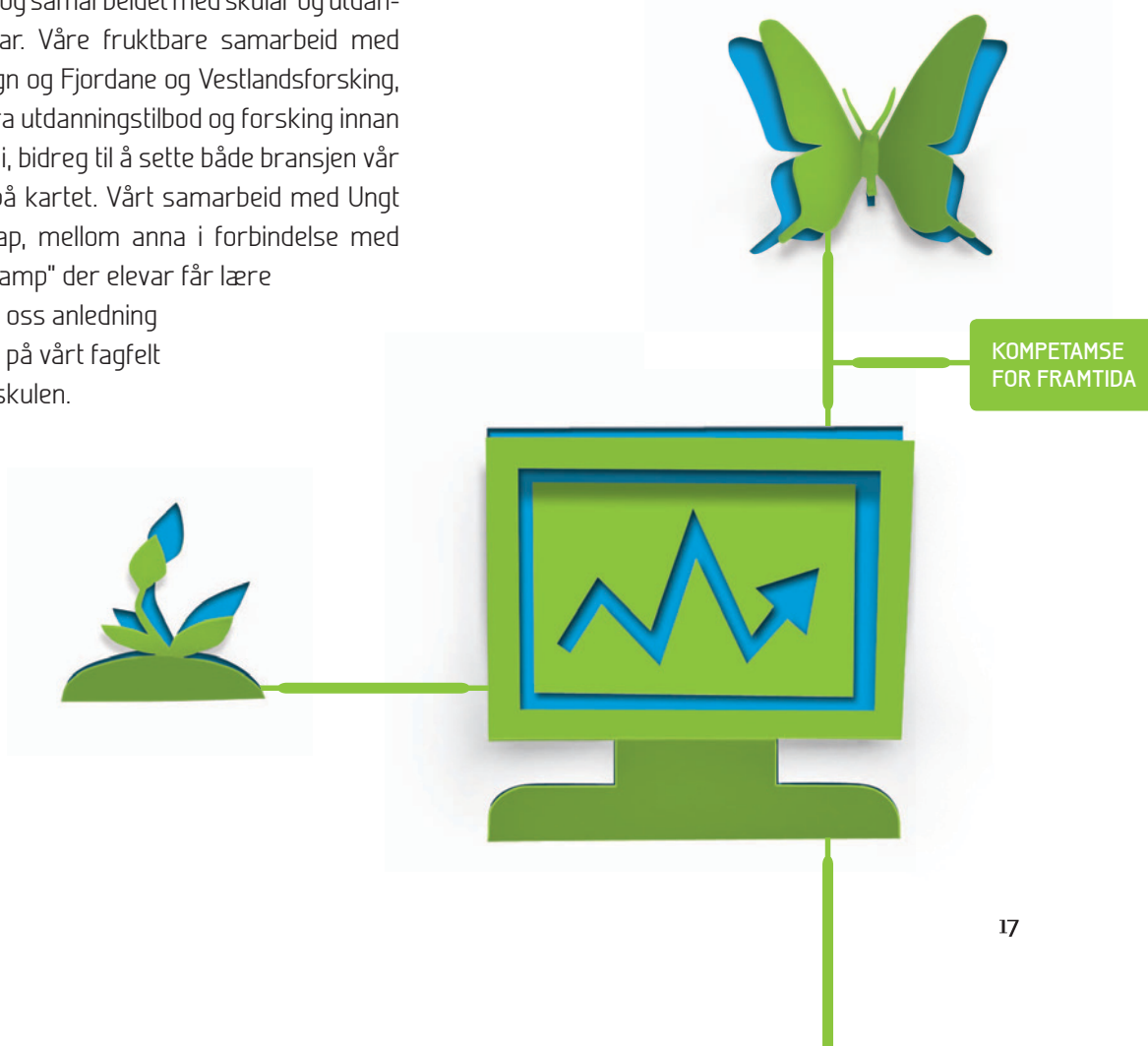
For SFE er våre medarbeidarar ei investering i menneske, kunnskap og engasjement. 24 nye tilsette vart rekruttert i 2011, og konsernet tel i dag 250 dyktige og engasjerte medarbeidarar.

kåra til årets eldsjel på den årlege IA-konferansen i Sogn og Fjordane.

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 fruktbare 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 sette fokus på vårt fagfelt allereie tidleg i skulen.

Allt dette er eksempel på korleis vi jobbar med å finne naturlege knutepunkt mot viktige interessentar 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.



STYRE & LEING

KONSERNSTYRET



Arvid Lillehaug
Styreleiar



Birger C. Schönberg
Nestleiar



Oddrun Slagstad



Mathias Råheim



Bente Frøyen Steindal



Kristin Linnerud



Oddmund Årdal



Geir Magne Evebø



Per Atle Kjøllesdal



Ole Schanke Eikum
Konsernsjef

KONSERNLEINGA



Ole Schanke Eikum
Konsernsjef



Martin Holvik
Økonomidirektør



Ola Lingaas
Produksjonsdirektør



Asgeir Aase
Nettdirektør



Bjarne Dybvik
Kraftdirektør



Ole-Bent Søreide
HR- og organisasjons-
direktør



Kai Petter Sårheim
Kommunikasjons-
direktør

ÅRSMELDING

2011

Sogn og Fjordane Energi

Konsernet SFE fekk eit overskot etter skatt på 10 mill. kroner. Styret vurderer resultatet som lite tilfredsstillande. Orkanen Dagmar belastar resultatet før skatt med 60 mill. kroner og er hovudgrunnen til det svake resultatet.

Resultatet før skatt er 164 mill. kroner. Skatteprosenten er såleis heile 94%. Høg skattlegging for kraftproduksjon kombinert med at SFE har oppnådd lågare prisar på kraftproduksjonen enn spotprisane i 2011 fører til den svært høge skatten.

SFE-konsernet produserte 2.297 GWh i 2011, ein auke på 668 GWh samanlikna med 2010. Kraftforbruket i eige forsyningsområde var på 616 GWh i 2011, ein reduksjon på 7,5% frå 2010. Høgare temperaturar enn i 2010 er hovudgrunnen til denne reduksjonen. Sal til sluttkundar var i 2011 1.440 GWh, ein auke frå 1.326 GWh føregåande år.

Styret tilrår eit samla utbytte på 40 mill. kroner for 2011.

Vedteken utbyttepolitikk tilseier at 70% av årsresultatet skal utbetalast som utbytte. Det svake resultatet for 2011 og styret sitt ønskje om at eigarane også skal motta utbytte for 2011, gjer at det vert gjort framlegg til avsetning av 40 mill. kroner. Dette er langt lågare enn utbyttet dei to føregåande åra på 90 mill. kroner.

SFE har i 2011 gjennomført investeringar på til saman 167 mill. kroner i fysiske driftsmiddel, størstedelen i nye nett-anlegg. Dette er ei kraftig auke frå 97 mill. kroner i 2010, når ein ser bort frå kjøpet av Elkem Energi Bremanger AS.

SFE avvikla bioenergisinga si i 2011, ved at aksjane i Fjord Miljøenergi AS og Ulvesund Kraftvarmeverk AS vart selde.

Ved utgangen av året var det 218 tilsette og 11 lærlingar/trainear i SFE - kvinnedelen i SFE er på 22%. Sjukefråværet er på 2,58% i 2011, mot 1,82% i 2010.

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, entreprenørtjenester, bustadalarm og enøk-tjenester. 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%.

SFE auka eigarskapen sin i Vestavind Kraft AS frå 14,3% til 35,0% i 2011. SFE eig Vestavind Kraft AS 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 selde i 2011 aksjane ein eigde i bioenergiselskapa Fjord Miljøenergi AS og Ulvesund Kraftvarmeverk AS. Med desse sala har SFE avvikla engasjementet sitt innan bioenergi og varmeleveranse.

I romjula 2011 vart heile SFE-området hardt råka av orkanen Dagmar. Vindmålingane og skadane indikerer at Nordfjord og Søre Sunnmøre var senter for orkanen.

For SFE medførte orkanen at på det meste var 21.428 av nettkundane våre utan straum. Av desse var 17.021 kundar utan straum i meir enn 12 timar, 6.519 var utan straum i meir enn eitt døgn, medan 1.543 kundar måtte klare seg utan straum i meir enn to døgn. Det var omfattande skadar på alle nettnivå.

Beredskap og gjenoppretting fungerte etter vårt syn godt under vanskelege forhold, og ein er tilfreds med gjenoppretting til nesten alle kundar etter vel to døgn. Likevel er ein merksame og audmjuke for den belastinga langvarige straumavbrot påfører kundane og SFE er svært oppteken av å halde ein tilfredsstillande leveringstryggleik.

Orkanen har medført eit estimat på samla 60 mill. kroner i kostnader, fordelt slik:

KILE (Kvalitetsjustert Inntektsramme for Ikkje Levert Energi): 40 mill. kroner (inkl fordeling mot andre selskap)
USLA (Utbetaling til sluttkunde for Svært Langvarige Avbrot): 14 mill. kroner.

Reparasjonar: Omlag 6 mill. kroner (netto etter fråtrekk av venta forsikringsdekning)

Hendinga fører til eit svært dårleg resultat for SFE. Det vert søkt NVE om unntak frå KILE-utgiftene i samsvar med §18-2 i kontrollforskrifta. Dette er grunngeve med at orkanen medførte påkjenningar som ein ikkje kan vente at nettet skal tole. I resultatrekneskapan er det ikkje teke omsyn til eventuelt medhald i unntakssøknaden.

Oversikt over produksjon og magasin dei siste 5 åra er slik (2011 og 2010-tala inkluderer heile Svelgen Kraft AS)

	2011 (inkl. Svelgen)	2010 (inkl. Svelgen)	2009	2008	2007
Produksjon	2.297 GWh	1.629 GWh	1.418 GWh	1.401 GWh	1.622 GWh
Magasin 31.12	760 GWh	497 GWh	383 GWh	369 GWh	402 GWh

Gjenopprettinga var godt handtert, og årsaka til drifts-avbrotta var ikkje manglande vedlikehald eller skogrydding. SFE Kraft AS hadde i 2011 eit sal til sluttbrukarkundar på 1.440 GWh, mot 1.326 GWh i 2010. Dette er ein auke på 114 GWh i høve til 2010.

Året 2011 var prega av tidvis svært høge kraftprisar gjennom etterjulsvinteren og utover våren. I andre halvår var derimot kraftprisane låge mellom anna på grunn av store tilsig. Systemprisen i Noreg vart i gjennomsnitt over året på 36,7 øre/kWh. Til samanlikning var systemprisen i 2010 på 42,5 øre/kWh.

SFE produserte 2.297 GWh som er ein auke på 668 GWh samanlikna med 2010. SFE sin middelproduksjon er berekna til 2.065 GWh simulert etter tilsigsserien 1989-2005.

SFE arbeider kontinuerleg med å få fram ny produksjonskapasitet innan vasskraft. Ein har i 2011 følgd opp konsesjonssøknaden for Østerbø- og Randalen kraftverk (storleik 200 GWh). I februar 2012 kom innstillinga frå NVE som tilrår konsesjon for Østerbø- og Randalen kraftverk. Olje- og Energidepartementet vil no gjennomføre ei sentral høyringsrunde før dei avgjer konsesjonsspørsmålet. Det er gjennom året arbeid med utbyggingsplanar og revidert avtaleverk knytt til Gjengedalsvassdraget (storleik 150 GWh) og ein reknar med å sende melding på prosjektet tidleg i 2012.

Overtakinga av selskapet Elkem Energi Bremanger AS, der Tafjord Kraftproduksjon AS og Sognekraft AS er medeigarar, og namneskifte til Svelgen Kraft AS skjedde 21.12.2010. I 2011 er det arbeid med vidare organisasjonsutvikling, og frå 01.01.2012 er tilsette i selskapet overført til SFE Produksjon AS, som vil ta seg av drifta av selskapet. Det er godt samarbeid mellom eigarselskapa, og Svelgen Kraft AS er i god utvikling etter oppkjøpet.

Kraftforbruket i eige forsyningsområde var på 616 GWh i 2011, ein reduksjon på 7,5% frå 2010. Reduksjonen skuldast i hovudsak at 2011 var mildare enn 2010. Generelt sett er det (temperaturkorrigert) vesentleg auka energi- og effektuttak i perioden 2007-2011.

SFE har historisk i hovudsak hatt god leveringskvalitet. Mål for leveringskvalitet er oppetid på 99,975%, eller ILE/LE (ikkje levert energi dividert på levert energi) på 0,025%. 2011 avvik dramatisk frå dette. Dette skuldast hovudsakleg orkanen «Dagmar». I tillegg har det vore driftsavgbrot på grunn av kraftig lyn-aktivitet. ILE/LE er av desse årsakene 0,252%, tilsvarende ei oppetid på 99,75%. Driftsavgbrotta har spesielle årsaker, og styret vurderer at tilstanden til nettet er tilfredsstillande. På grunn av manglande reserve i tunglast er Florø det mest risikofylte område for utfall. Konsesjon for forsterka innføring til Florø er gitt av Olje- og Energidepartementet i 2011, og vi arbeider ut frå ferdigstilling i 2013.

Sentralnettet i området er kapasitetsmessig svakare enn ønskeleg, spesielt frå Moskog til Haugen og vidare til Ørskog. I Sogn og Fjordane er det eit enormt potensiale og svært mange planar for ny fornybar kraftproduksjon. 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.

Nytt sentralnett er også avgjerande for å sikre forsyninga i tørrårsituasjon. Regionen var vinter/vår 1997, 2003 og 2011 på grensa til rasjonering. Medan magasinfullinga vinteren 2011 var lågare enn nokonsinne i Noreg og på Vestlandet, har dette endra seg radikalt, med god magasinfulling og snømagasin i området etterjulsvinteren 2012.

Statnett har konsesjonssøkt ny 420 kV-linje frå Indre Sogn til Ørskog, med planlagte transformersstasjonar i Høyanger, Moskog, Ålfoten, Ørsta og evt Sykkylven (i tillegg til endepunkta Sogndal og Ørskog). Vedtak om konsesjon har teke lenger tid enn venta, men endeleg og rettskraftig konsesjon vart gjeve av NVE desember 2011. Anleggsarbeida er starta, og ein arbeider med siktemål om ferdigstilling i løpet av 2015. SFE har vore aktiv i prosessen med etableringa av nytt sentralnett. Traseval og nedtransformeringsstasjonar er i hovudsak i samsvar med våre tilrådingar. Systemløysinga gjer det mogleg å gjennomføre omfattande sanering av 132 og 66 kV-linjer. Prosessen starta i 2005 og har vore tidkrevjande. Styresmaktene bør effektivisere konsesjonsprosessane. Som ledd i dette bør ein vurdere om arbeidsdelinga mellom NVE som faginstans og Olje- og Energidepartementet som klageinstans fungerer godt nok.

Nettdrift i byggefasen for linja er kritisk og må planleggast nøye. Dette skuldast at den planlagde linja i all hovudsak følgjer traseen til dagens hovudnett. Det oppstår dermed behov for utkoplingsperiodar for eit hovudnett, som både produksjon og uttak er kritisk avhengig av.

Både som følgje av industriell vekst, eit aldrande regionalnett og mykje ny vasskraft under planlegging og realisering, er det behov for store investeringar i regionalnettet og distribusjonsnettet dei komande åra.

Framtidsutsikter

Ved inngangen til 2012 hadde SFE sine vassmagasin ein fyllingsgrad på 84%. Dette står i skarp kontrast til fyllingsgrada ved inngangen til 2011, som var 55%. Høg fyllingsgrad gjer at det er venta høgare produksjon i 2012 enn middelproduksjonen på 2.065 GWh.

I 2011 vart dei nødvendige politiske vedtak gjort for etablering av ein felles marknad for elsertifikat i Noreg og Sverige frå 2012. Dette gjev eit grunnlag for utvikling av nye 26 TWh fornybar energi.

For SFE kan dette medføre moglegheiter for utbygging av ny vass- og vindkraft. Realisering av lønsam ny fornybare energiprojekt med elsertifikat vil verke positivt på verdiane i SFE. Om elsertifikata fører til eit stort overskot av ny fornybar energi vil det presse kraftprisen ned, noko som vil redusere verdien av SFE sin kraftproduksjon. Til-svarande 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.

NVE sendte i mars 2012 ut vedtak om samordning av tariffing for regionalnetta og sentralnettet, og den nye ordninga vert innført 01.01.2014. Føremålet med samordninga er at kostnadene med framtidige nettinvesteringar i regionalnettet skal fordelast på fleire enn dei regionale uttakskundane. Ettersom vi står ovanfor store nettinvesteringar i vårt regionalnett som følgje av mykje utbygging av ny fornybar energiproduksjon, har felles tariffing vore ei viktig sak for SFE. Dette medfører at heile landet må ta del i kostnadene med denne typen investeringar.

SFE sin prognose for 2012 viser eit resultat som er vesentleg betre enn i 2011, men som er dårlegare 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. 2011 har vist at risikoen knytt til eigarskap av særleg regional- og sentralnett, også kan vere vesentleg med eksisterande regelverk for KILE og kompensasjonsordninga for langvarige avbrot.

SFE forventar store investeringar dei neste åra i nødvendig nettutbygging og investering i vasskraftanlegg, samt del-eigarskap i vindkraft. Selskapet sine planar viser at om lag 70% av desse investeringane kan eigenkapitalfinansierast.

Årsrekneskap

Fortsatt drift

Konsernrekneskapen er sett opp under føresetnad av fortsatt drift og styret stadfestar at desse føresetnadane er til stades. Etter styret si vurdering har konsernet ein sunn økonomi og eit godt grunnlag for vidare vekst. Dette på trass av det svake resultat for 2011.

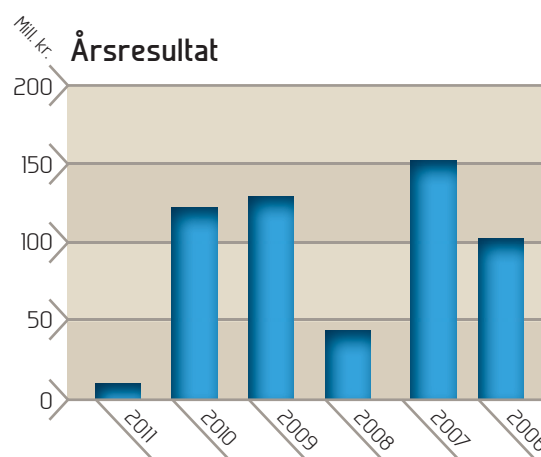
Resultat

SFE konsernet hadde i 2011 ei omsetning på 1.386 mill. kroner. Dette er ein auke på 130 mill. kroner frå 2010. Inntektene er fordelt med 1.146 mill. kr frå sal av kraft, 196 mill. kroner frå nettinntekter og 44 mill. kr frå andre driftsinntekter.

SFE si akkumulerte mindreinntekt for nettområdet er ved utgangen av året redusert til 4 mill. kroner. Pr 31.12.2010 var mindreinntekta 79 mill. kroner. Grunnen til den svært kraftige reduksjonen i mindreinntekt er KILE-kostnad

knytt til orkanen Dagmar og auke i overføringstariffane som vart iverksett frå 01.01.2011.

Driftsresultatet er på 275 mill. kroner, ein reduksjon på 120 mill. kroner frå 2010. Det er særleg dårlegare resultat frå nettdrifta som reduserer driftsresultatet. Orkanen Dagmar og lågare inntektsramme frå NVE har redusert driftsresultatet på nettdrifta med 122 mill. kroner. 2010 gav eit positivt driftsresultat på 85 mill. kroner, medan det i 2011 var redusert til eit negativt driftsresultat på 37 mill. kroner.



Konsernet har netto finanskostnader på 111 mill. kroner i 2011. Dette er ein reduksjon på 8 mill. kroner frå 2010.

Total skattekostnad er på 154 mill. kroner fordelt med 51 mill. kroner på overskotsskatt og 103 mill. kroner på grunnrenteskatt. Effektiv skatteprosent i 2011 var på heile 94%! Grunnen til dette er at spotprisane var høgare enn den faktiske kraftprisen som SFE oppnådde på produksjonen. Ein andel av produksjonen var seldt på langsiktige kraftkontrakter inngått for mange år sidan til prisar lågare enn spotprisen i 2011. I tillegg er finanskostnadane knytt til lån langt høgare enn friinntekta, som inngår i grunnlaget for berekning av grunnrenteskatten. Desse to forholda fører til ein svært høg grunnrenteskatt samanlikna med resultatet før skatt.

Avkastinga på anvendt kapital var i 2011 på 3,1% og eigenkapitalrentabiliteten etter skatt var på 0,8%. Grunnen til den svært svake avkastinga på kapitalen, er det dårlege resultatet for 2011.

Resultatet etter skatt er på 10 mill. kroner, ein reduksjon på heile 111 mill. kroner frå 2010. I styremeldinga for 2010 vart det signalisert ei forventning om svakare resultat i 2011 enn for 2010. Orkanen Dagmar førte til at resultatet vart vesentleg lågare enn 121 mill. kr som var resultatet i 2010.

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. Mellom anna gjekk SFE i 2011 inn som medeigar i datalagringselskapet Lefdal Gruve Drift AS. Selskapet skal nytte fornybar energi til kjøling av dataserverar i gamle gruvehallar på Lefdal i Nordfjord.

Balansen

Konsernet har ein totalbalanse på 4.421 mill. kroner. Den renteberande gjelda i SFE er på 1.750 mill. kroner, med tillegg av 528 mill. kroner som er innlån i dotter

Investeringar

	2011	2010	2009	2008	2007
SFE Nett	145 mill. kr.	77 mill. kr.	81 mill. kr.	78 mill. kr.	63 mill. kr.
SFE Produksjon/-Firdakraft/ Svelgen Kraft	16 mill. kr.	13 mill. kr.	10 mill. kr.	20 mill. kr.	36 mill. kr.
Øvrige selskap	6 mill. kr.	7 mill. kr.	23 mill. kr.	10 mill. kr.	17 mill. kr.
Sum investeringar	167 mill. kr.	97 mill. kr.	114 mill. kr.	108 mill. kr.	116 mill. kr.

I 2010 vart det investert 1.709 mill. kroner ved kjøp av alle aksjane i Elkem Energi Bremanger AS. Dette er ikkje tatt med i tabellen over sidan dette var eit aksjekjøp. Det er særleg investeringar i regionalnett som er vesentleg høgare i 2011 enn tidlegare år og fører til den sterke investeringsauken. Det er investert 55 mill. kroner i strekninga Grov transformatorstasjon i Flora til Øyravatnet transformatorstasjon i Askvoll. Dette er gjort for å forbetre leveringstryggleiken og førebu anlegget for overgang til 132 kV som vert den framtidige spenninga i regionalnettet.

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 rettvise bilete av konsernet sine eigendelar, gjeld, finansielle stilling og resultat.

Kontantstraumanalyse

Konsernet har hatt ein positiv kontantstraum frå operasjonelle aktivitetar på 352 mill. kroner.

Investeringsaktiviteten i driftsmidlar og kjøp av aksjar gav ein negativ kontantstraum på 228 mill. kroner.

Finansieringsaktiviteten gav ein negativ kontantstraum på 127 mill. kroner.

Til saman gjev dette ein reduksjon i bankinnskot, kontantar og liknande på 4 mill. kroner i høve til 2010.

frå minoritetsaksjonærar. Den bokførte eigenkapitalen pr. 31.12.2011 er på 1.271 mill. kroner og utgjer 28,7% av to-talkapitalen. Bokført eigenkapital er redusert frå 1.372 mill. kroner ved inngangen til året. Hovudgrunnen til dette er ein stor auke i pensjonsforpliktinga på grunn av lågare diskonteringsrente. Netto pensjonsforplikting er auka frå 123 mill. kroner ved utgangen av 2010 til 219 mill. kr 31.12.2011.

På trass av redusert bokført eigenkapital er styret si oppfatning at SFE si finansielle stilling er god. SFE sine kraftstasjonar har ein reell verdi som langt overstig bokført verdi, følgjeleg er den verdijusterte eigenkapitalen langt høgare enn bokført eigenkapital.

Totale investeringar i fysiske driftsmidlar på 167 mill. kroner. Tabellen under viser fordelinga fordelt på forretningsområda og korleis investeringane har utvikla seg over tid:

Driftsresultatet er 77 mill. kroner lågare enn kontantstrømmen frå operasjonelle aktivitetar. Hovudgrunnen til dette er kraftig reduksjon i kortsiktige fordringar frå 2010. Investeringar i varige driftsmiddel på 167 mill. kroner vert finansiert utan auke av lånegjeld og også i framtida vil vesentlege investeringar i stor grad kunne eigenfinansierast.

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 kontantstrøm, resultat og verdien av eigendelane. 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 eignedomsskatt 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. For å avgrense refinansieringsrisikoen set også finansstrategien rammer for kor stor andel av lånegjelda som kan ha forfall innanfor ein 12-månaders periode.

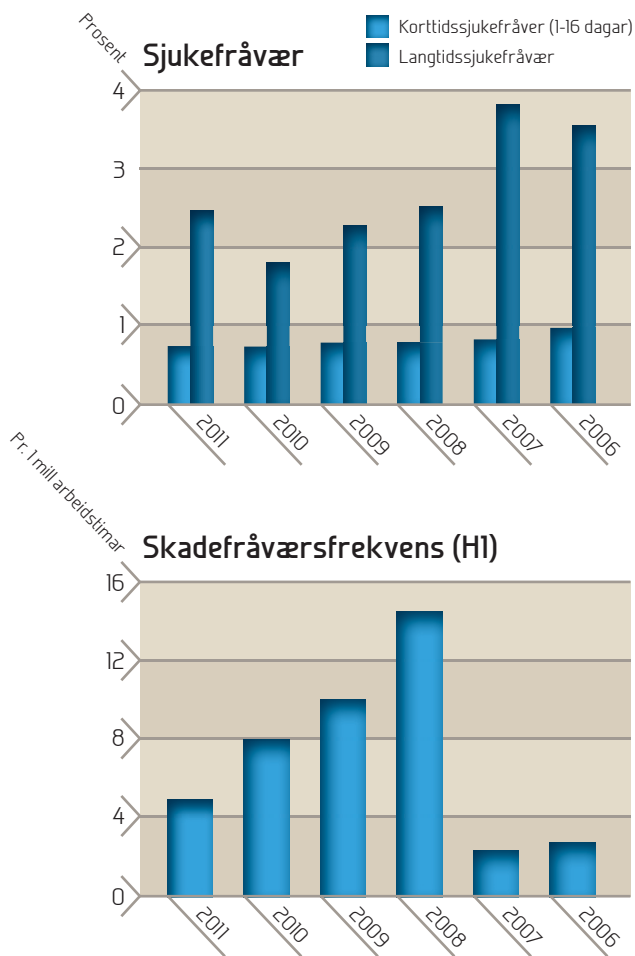
SFE handlar kraftterminkontraktar i Euro på NASDAQ OMX Commodities, noko som representerer ein valutarisiko for konsernet. SFE har ein strategi om ikkje å sikre desse kontantstraumane.

Sluttbrukaromsetninga var i 2011 på 1.440 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 sluttbrukaromsetninga er vurdert å vere låg.

Finansielle transaksjonar, inkl. likviditetsplassering, vert gjort mot solide aktørar med høg kreditt-rating. Ordninga med elsertifikat vart innført 01.01.2012. SFE sitt føremål med handel av elsertifikater å kjøpe pålagt kvote til sluttkundar. Kjøpa skal skje etter ein strategi som gjev låg risiko, med ein tilstrekkelig fleksibilitet til å utnytte prisvariasjonar.

Likviditeten til konsernet er god. SFE har ein kassakreditt på 100 mill. kroner samt trekkrettar på 200 mill. kroner som likviditetsbuffer. Trekkrett og kassekreditt var unyttar ved årsskiftet. I tillegg stiller banken ein garantikreditt på 15 mill. EURO for krafthandel på Nord Pool.

Styret mottok jamleg rapportering om konsernet si økonomiske utvikling og risikoutvikling.



Arbeidsmiljø, likestilling og diskriminering

Sjukefråværet i SFE er framleis lågt. Dette er eit resultat av eit langsiktig og systematisk HMS-arbeid med bidrag og engasjement frå heile konsernet. Dette er eit arbeid som også har fått stor merksemd utanfor SFE. Det resulterte mellom anna i tildeling av "IA-prisen 2011" og prisen for "Årets eldsjel" i Sogn og Fjordane. Sjukefråværet i 2011 var på 2,58% mot 1,82% i 2010. Dette fordeler seg på 0,76% for korttidsfråvær (1-16 dagar) og 1,72% for langtidsfråvær. Styret si vurdering er at sjukefråværet er lågt, sjølv om det har auka frå 2010 og ligg marginalt over konsernet si IA-målsetting om sjukefråvær på under 2,5%. Skadefråværfrekvens (H1-verdi) var på 4,54 mot 8,03 i 2010. Ikkje nokon av desse skadane kom som følgje av brot på lover, forskrifter eller interne rutinar. Øvrige HMS nøkkeltal er skadefrekvens (H2-verdi) på 11,34 (14,06 i 2010) og skadefråvær (F-verdi) på 72,60 (98,39 i 2010).

SFE sitt overordna mål for HMS-arbeidet er å skape "Trygghet og arbeidsglede". Eitt av våre delmål er null ulukker og skader, og det er eit overordna mål at alle ulukker og skader kan førebyggjast. I 2011 var det registrert 3 arbeidsuhell med skader for tilsette, 2 av desse med fråvær. Alle desse hendingane var i SFE Nett AS. Skadane har medført 32 fråværsdagar. Ei av skadane gav eit fråvær for ein tilsett på 30 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 avdekket ein del brot på arbeidstidsbestemmelsane i Arbeidsmiljølova (AML). Gjennom 2009, 2010 og 2011 er det sett i verk gode, enkle og oversiktlige system for løpande og systematisk oppfølging og kontroll med overtidsbruket i konsernet. Til tross for at tiltaka har gjeve god effekt, er det fortsatt enkelte brot på arbeidstidsbestemmelsane gjennom 2011. Bruken av overtid har derfor stadig høg fokus, og det vert gjort tytterlegare tiltak i dialog og samarbeid med både tillitsvalte og Arbeidstilsynet.

Situasjonen med orkanen "Dagmar" jula 2011 var ein ekstrem situasjon. Sjølv om det var ein unntakssituasjon var HMS-fokuset viktig for medarbeidarane sin tryggleik i arbeidet. Det gjaldt også i forhold til å sikre ein rimeleg balanse mellom arbeid og kvile og sikkerheitskrav til eksterne bidragsytarar. Takka vere ansvarlege medarbeidarar, med gode haldningar til HMS, hadde vi ingen personskader under oppryddings- og opprettingsarbeidet jula 2011.

Ved utgangen av året var det tilsett 231 personar, fordelt på 222 årsverk. Av desse var 50 kvinner (22%) og 181 menn (78%). Dette inkluderer 12 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, og ei kvinne

valt mellom dei tilsette. Dei 2 heileigde dotterselskapa SFE Produksjon AS og SFE Nett AS har 4 styremedlemer 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 AS, valt av dei tilsette. Det er ingen kvinner i konsernet si leiargruppe.

SFE følgjer 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 utslepp 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 klimautslepp 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 AS 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 opphavs-garantiar frå SFE sin eigen produksjon i Øksnelvane. Forbruket er såleis dokumentert som ikkje - forureinande og i tråd med ordninga slik NVE føreskriv.

SFE har tidlegare sertifisert hovudkontoret på Sandane og bygget i Hamregata i Florø som Miljøfyrtårn, og hovudkontoret vart resertifisert i 2011. I tillegg vart dei to bygga, saman med Firdakraftbygget som er eit reint utleigebygg, også energimerkte i 2011 i samsvar med gjeldande regelverk frå NVE.

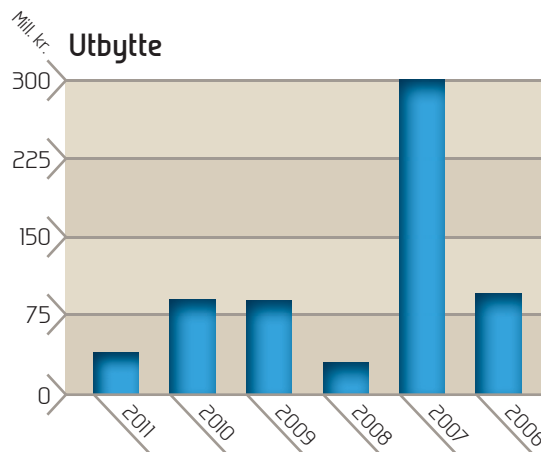
Arbeidsmiljø, likestilling og diskriminering

Styret har etter drøfting med eigarane nedfelt retningslinjer for selskapet sin utbyttepolitikk. SFE skal gjennom utbytte og verdiauke på selskapet gje aksjonæranne ei konkurransedyktig avkastning 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. Pga dei ekstraordinære forholda i 2011 tilrår styret å avvike frå vedteken utbyttepolitikk og avsette eit utbytte på 40 mill. kroner. Utbytte blir utbetalt frå morselskapet som har eit resultat på 46 mill. kroner.

Styret har slikt framlegg til disponering av årsoverskotet:

Overført til annan egenkapital	6 mill. kr
Avsett til utbytte	40 mill. kr.
Sum disponert	46 mill. kr

Fri egenkapital pr 31.12.11 etter avsett utbytte og frådrag for utsett skattefordel er 161 mill. kroner.



Sandane, 28.03.2012

Arvid Lillehaug
Arvid Lillehaug / Styreleiar

Birger C. Schönberg
Birger C. 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 Evebø
Geir Magne Evebø

Ole S. Eikum
Ole S. Eikum / konsernsjef


RESULTATREKNESKAP

Konsern			Sogn og Fjordane Energi AS				
2009	2010	2011	(Tal i 1000 kr)	Note	2011	2010	2009
Driftsinntekter							
576 275	925 417	1146 243	Sal av kraft	2,15,22,23	0	0	0
218 292	287 060	195 673	Sal av overføringstenester	3,23	0	0	0
31 455	44 340	44 462	Andre driftsinntekter	4	53 081	49 658	49 098
826 021	1 256 818	1 386 378	Sum driftsinntekter		53 081	49 658	49 098
Driftskostnader							
193 436	448 848	604 765	Kjøp av kraft	2	0	0	0
22 099	34 965	53 494	Kjøp av overføringstenester		0	0	0
142 131	132 602	171 582	Løn og sos. kostn.	5,19	33 511	25 614	31 743
-27 404	-34 922	-36 146	Aktivering av egne tilvirka driftsmiddel	5	-40	0	-188
95 421	120 047	119 553	Avskrivningar	10	4 700	4 701	3 589
2 897	0	0	Nedskrivning	10	0	0	0
35 961	48 128	62 901	Eigedomsskatt/avgifter	7	268	306	279
99 031	112 890	135 526	Andre driftskostnader	5,6	16 768	19 138	22 025
563 572	862 559	1 111 676	Sum driftskostnader		55 207	49 759	57 448
262 449	394 259	274 702	Driftsresultat		-2 126	- 101	-8 350
Finansielle poster							
3 702	2 106	-1 474	Resultat frå investering i dotterselskap og tilknytta selskap	11	76 000	191 000	178 457
23 379	47 325	21 589	Finansinntekter	3,8,15	92 020	68 192	51 005
44 865	168 453	130 631	Finanskostnader	8,21	101 584	92 024	55 622
17 785	119 023	110 516	Netto finanskostnader		-66 436	-167 169	-173 840
244 664	275 236	164 186	Ordinært resultat før skatt		64 310	167 068	165 490
70 823	75 534	51 280	Overskotsskatt	9	18 152	47 970	42 959
45 887	78 975	102 716	Grunnrenteskatt	9	0	0	0
116 710	154 509	153 996	Sum ordinær skattekostnad		18 152	47 970	42 959
127 954	120 727	10 190	Ordinært resultat etter skatt		46 158	119 099	122 531
-2 014	-7 718	5 384	Av dette minoritetsandel				
129 968	128 446	4 805	Av dette SFE sin andel				
Overføringer							
			Overført til annan egenkapital	17	6 219	29 088	33 038
			Foreslege utbytte	17	39 939	90 011	89 493
			Sum overføringer		46 158	119 099	122 531

BALANSE

EIGENDELAR

Konsern			Sogn og Fjordane Energi AS				
2009	2010	2011	(Tal i 1000 kr)	Note	2011	2010	2009
ANLEGGSMIDLAR							
Immaterielle eigendelar							
0	0	0	Utsett skattefordel alminneleg inntekt	9	9 370	4 627	7 113
0	0	0	Utsett skattefordel grunnrenteinntekt	9	0	0	0
92 865	1 366 525	1 365 983	Fallrettar	10	0	0	0
192 034	419 207	407 452	Andre rettar	10	0	0	0
24 406	18 120	11 835	Goodwill	10	0	0	0
309 305	1 803 852	1 785 270	Sum immaterielle eigendelar		9 370	4 627	7 113
Varige driftsmidlar							
81 814	67 957	84 474	Div. anleggsaktiva	10	8 480	8 605	9 648
914 813	1 187 778	1 150 687	Kraftstasjonar	10,21,23	0	0	0
608 717	607 870	697 449	Nettanlegg	10,22	0	0	0
102 908	107 301	108 934	Faste eigedomar	10, 21	70 413	69 248	74 425
28 674	66 525	61 314	Prosjekt under arbeid	10	30	833	243
1 736 926	2 037 430	2 102 857	Sum varige driftsmidlar		78 924	78 686	84 316
Finansielle anleggsmidlar							
0	0	0	Investering i dotterselskap	11	1 231 844	1 231 398	1 223 348
43 371	43 824	66 890	Investering i tilknyttta selskap	11	9 782	9 782	9 853
0	0	0	Lån til selskap i same konsern	13	1 617 000	1 364 600	645 000
25 576	17 854	33 442	Investeringar i aksjar og andelar	11	24 785	4 657	6 861
20 892	24 444	35 572	Utlån/Langsiktige fordringar	5, 12	20 404	7 010	12
89 839	86 122	135 904	Sum finansielle anleggsmidlar		2 903 815	2 617 447	1 885 074
2 136 070	3 927 404	4 024 031	Sum anleggsmidlar		2 992 108	2 700 760	1 976 503
OMLAUPSMIDLAR							
12 229	12 750	12 147	Behaldning av driftsmateriell		0	0	0
Fordringar							
109 958	174 938	147 072	Kundefordringar	13, 21	404	497	584
118 727	220 618	18 245	Andre kortsiktige krav	3,13,14	118 669	493 412	256 454
228 685	395 556	165 317	Sum fordringar		119 073	493 909	257 038
4 364	0	0	Marknadsbaserte obligasjonar etc	15	0	0	4 364
1 163 072	223 534	219 993	Kasse, bank etc.	16	71 411	50 589	1 108 808
1 408 350	631 840	397 457	Sum omlaupsmidlar		190 485	544 498	1 370 210
3 544 420	4 559 244	4 421 488	Sum eigendelar		3 182 593	3 245 258	3 346 713



Arvid Lillehaug / Styreleiar



Birger C. Schönberg / Nestleiar



Kristin Linnerud



Per Atle Kjøllesdal



Mathias Råheim

BALANSE

GJELD OG EIGENKAPITAL

Konsern				Sogn og Fjordane Energi AS			
2009	2010	2011	(Tal i 1000 kr)	Note	2011	2010	2009
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	170 267	178 357	151 780
329 796	361 307	254 141	Konsernfond	17	0	0	0
329 796	361 307	254 141	Sum opptent egenkapital		170 267	178 357	151 780
-1 693	211 842	217 226	Minoritetsinteresser	17	0	0	0
1 127 302	1 372 348	1 270 566	Sum egenkapital		969 466	977 556	950 979
GJELD							
Avsetning for forpliktingar							
127 538	122 889	218 500	Pensjonsforplikting	19	42 098	24 106	24 460
94 379	190 945	130 179	Utsett skatt forplikting alm. inntekt	9	0	0	0
1 143	28 845	29 018	Utsett skatt forplikting grunnrenteinntekt	9	0	0	0
34 008	31 839	29 924	Avsetning for forpliktingar	20	0	0	0
257 068	374 518	407 621	Sum avsetning for forpliktingar		42 098	24 106	24 460
Langsiktig gjeld							
450 000	1 350 000	1 400 000	Obligasjonslån	15,20,21	1 400 000	1 350 000	450 000
0	0	0	Gjeld til selskap i same konsern	13, 20	100 000	200 000	200 000
27 360	0	0	Gjeld til kredittinstitusjonar	20, 21	0	0	27 360
0	565 400	528 000	Øvrig langsiktig gjeld	20	0	0	0
477 360	1 915 400	1 928 000	Sum langsiktig gjeld		1 500 000	1 550 000	677 360
Kortsiktig gjeld							
222 434	400 000	350 000	Sertifikatlån/Gjeld til kredittinstitusjonar	20	350 000	400 000	203 021
879	0	0	Kassakreditt	21	0	0	0
36 946	80 884	51 371	Leverandørgjeld	13	3 144	3 115	4 844
102 250	144 347	181 932	Betalbar skatt	9	17 157	44 386	41 294
42 547	65 297	53 789	Skuldige offentlege avgifter, skattetrekk etc		1 488	1 225	25 116
89 493	90 011	39 939	Avsett til utbytte	17	39 939	90 011	89 493
1 188 141	116 439	138 270	Anna kortsiktig gjeld	13	259 301	154 859	1 330 146
1 682 690	896 978	815 301	Sum kortsiktig gjeld		671 029	693 596	1 693 914
2 417 118	3 186 896	3 150 922	Sum gjeld		2 213 127	2 267 702	2 395 734
3 544 420	4 559 244	4 421 488	Sum gjeld og egenkapital		3 182 593	3 245 258	3 346 713

Bente Frøyen Steindal

Oddmund Årdal

Oddrun Slagstad

Geir Magne Everbø

Ole Schanke Eikum / konsernsjef

KONTANTSTRAUMANALYSE

Konsern			Sogn og Fjordane Energi AS			
2009	2010	2011	(Tal i 1000 kr)	2011	2010	2009
KONTANTSTRAUM FRÅ OPERASJONELLE AKTIVITETAR						
244 664	275 236	164 186	Ordinært resultat før skattekostnad	64 310	167 068	165 490
- 110 215	- 117 481	- 143 701	Betalte skattar i perioden	-44 385	-41 416	-19 109
95 421	120 047	119 553	Avskrivningar	4 700	4 701	3 589
2 897	0	0	Nedskrivningar	0	0	0
-3 856	- 148	1 474	Kostnad(+)/Inntekt (-) frå invest i tilknytt selskap utan kontanteff	0	0	0
-1 515	- 521	603	Endring i beholdning av driftsmateriell	0	0	0
53	7 069	3 013	Gevinst(-)/Tap(+) ved sal av aksjar og driftsmidler	0	95	0
1 001	7 922	4 897	Nedskrivning av aksjar	430	2 304	1 001
32 758	-63 685	27 866	Endring i kundefordringar	93	87	-82
-25 992	43 454	-29 513	Endring i leverandørgjeld	29	-1 729	- 837
12 224	4 364	0	Endring i kortsiktige finansplasseringar	0	4 364	12 224
366	-22 788	-8 079	Endring i pensjonsforpliktingar	-1 881	-3 841	46
-27 059	-35 015	211 429	Endring i andre tidsavgrensingspostar	287 828	- 514 592	- 102 926
220 747	218 455	351 728	Netto kontantstraum frå operasjonelle aktivitetar	311 123	- 382 959	59 396
KONTANTSTRAUM FRÅ INVESTERINGSAKTIVITETAR						
- 113 592	-1 799 276	- 167 031	Utbetalingar ved kjøp/tilverking av varige driftsmiddel	-4 938	-7 141	-22 730
1 718	11 156	330	Innbetalingar ved sal av varige driftsmidler	0	13 603	0
0	199	0	Innbetaling ved sal av aksjar, andelar eller tilbakebetaling av kapital	0	199	0
-16 929	- 799	-47 760	Utbetalingar ved kjøp av aksjar og andelar i andre foretak	-20 558	-13 907	- 500
0	-7 000	-13 397	Utbetaling ved utlån	- 313 397	- 736 600	0
0	0	0	Innbetaling frå utlån	3	3	-10
0	0	0	Innbetaling av avdrag frå døtrer	47 600	10 000	15 000
101	0	0	Effekt av innkonsolidering dotterselskap	0	0	0
- 128 702	-1 795 720	- 227 858	Netto kontantstraum frå investeringsaktivitetar	- 291 290	- 733 843	-8 240
KONTANTSTRAUM FRÅ FINANSIERINGSAKTIVITETAR						
173 869	1 465 400	456 000	Innbetalingar ved opptak av ny langsiktig gjeld	456 000	900 000	173 869
0	219 560	0	Innbetaling eigenkapital			
- 275 000	-27 360	- 443 400	Utbetalingar ved nedbetaling av langsiktig gjeld	- 506 000	0	- 275 000
1 104 384	400 000	550 000	Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	550 000	400 000	1 103 021
- 104	-1 330 381	- 600 000	Utbetaling ved reduksjon av kortsiktig gjeld	- 600 000	-1 330 381	0
0	0	0	Mottak av konsernbidrag	191 000	178 457	85 000
-30 324	-89 493	-90 011	Utbetaling av utbytte	-90 011	-89 493	-30 324
972 825	637 726	- 127 411	Netto kontantstraum frå finansieringsaktivitetar	989	58 583	1 056 565
1 064 870	- 939 539	-3 541	Netto endring i kontantar og ekvivalentar	20 822	-1 058 219	1 107 721
98 202	1 163 072	223 534	Behaldning av kontantar og ekvivalentar 1.1	50 589	1 108 808	1 087
1 163 072	223 534	219 993	Behaldning av kontantar og ekvivalentar 31.12	71 411	50 589	1 108 808

INNHALD NOTAR

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

NOTAR

TIL REKNESKAPEN 2011

1 ▶ Rekneskapsprinsipp

“Sogn og Fjordane Energi AS og SFE sin konsernrekneskap er ført i samsvar med rekneskapslova av 1998 og reglane for god rekneskapskikk 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 bestemmende 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, kontantstraumopp-stilling 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%
Vestavind Kraft AS	35%
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 forhold 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 kontantstraumar i valuta er underlagt kontantstraumsikring. Rentederivat som ikkje er dedikerte sikringsinstrument mot låneporteføljen 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 valutastyrast.

Prinsipp for inntekts- og kostnadsføring

Inntektsføring i rekneskapen skjer ved levering av varer eller tenester til kunde. Utgifter vert samanstilt 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 line som sal av kraft. Effekten av valutaforhold er rekneskapsført på same line som kraftleveransen valutaresultatet knytter seg til.

Hovuddelen av rentekostnadene er knytt til offentleg utlagde obligasjonslån. Som sikrings-instrument på låneporteføljen 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 avkastning på investert kapital for bransjen totalt sett.

NVE fastsett årleg inntektsramme for det enkelte nettselskap. Inntektsramma er det beløpet som NVE tillèt 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 innkravd 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 balans epostar

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. Dersom 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 marknadsverdi. Unntak frå dette er finansielle omlaupsmiddel som inngår i ein 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 oppkjøps-tidspunktet.

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 timesats. Det vert aktivert byggjelåns-renter på større investeringar med byggetid på meir enn 6 månadar, medan meir ordinære investeringar ikkje vert aktiverte med byggjelånsrenter. 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 rekneskapen 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 ei uspesifisert avsetning for å dekke forventa tap.

Pensjonar

SFE rekneskapsfører pensjon i samsvar med løysinga som i IAS 19 er omtalt som SORIE løysinga. NRS 6 gir høve til å rekneskapsføre pensjonar i samsvar med IAS 19. Årlege estimatavvik vert balanseført mot eigenkapitalen. Estimert pensjonskostnad ved utløpet av forrige rekneskapsår dannar grunnlaget for pensjonskostnaden for neste år. Avvik mellom estimert pensjonskostnad og faktisk pensjonskostnad vert balanseført direkte mot eigenkapitalen. Ved rekneskapsføring av pensjon er lineær oppteningprofil og forventta sluttlønn som oppteningsgrunnlag lagt til grunn. Arbeidsgjevaravgift 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 kostnadsført. 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 eigedomsskatten 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 Ebebøfossen av Gløppen 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 Gløppen 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 somkraftkjøpskostnad 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.

Magasinffylling

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 tilsvarende volum og samanfallande leveringsperiodar.

Rekneskapsreglane tillèt 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 tatt med i balansen.

Produksjonsporteføljen

Produksjonsporteføljen 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 produksjonsporteføljen. For kraftsals- og kraftkjøpskontraktar med levering for neste år, vert same sesong samanstillt etter porteføljeprinsippet og urealiserte tap som måtte vere i porteføljen vert kostnadsført. For kraftkontraktar med levering seinare enn neste år vert same år samanstillt 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 kraftporteføljane. 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 inneverande år.

Ved utgangen av 2011 hadde SFE ingen finansielle kraftoppsjoner. Resultatet av sikringshandelen vert ført på same rekneskapsline som resultatet av den sikra posisjonen.

Sluttbrukporteføljen

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

Resultatet av sikringshandelen vert ført på same rekneskapsline som resultatet av den sikra posisjonen. Konsernet har også ein forvaltingsportefølje for andre partar. SFE konsernet har ingen risiko knytt til denne forvaltninga, og det påverkar ikkje konsernet sitt rekneskapsmessige resultat.

Tradingporteføljen

Tradingporteføljen 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 samanstillt etter porteføljeprinsippet og urealiserte tap som måtte vere i porteføljen 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 kontant-strauar tilført frå henholdsvis ordinær drift, investeringsverksemda og finansieringsverksemda.

Aksjar i dotterselskap og tilknytta selskap

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

Skattar

SFE betalar fire ulike skatteartar. Dette er alminneleg overskotsskatt, grunnrenteskatt, naturresursskatt 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 frå og med 2007 for eit kraftverk kan overførast til anna kraftverk eller kan utbetalast. Grunnrenteskatten har som formål å skatlegge den avkastinga ein vasskraftprodusent har utover normalavkasting som følgje av at produsenten utnyttar ein naturresurs. Denne skattearten er delvis overskotsuavhengig.

Skattekostnaden knytt til grunnrente i SFE sitt resultatrekneskap består av betalbar grunnrenteskatt, endring i utsett skatt knytt til grunnrente med basis i endring i midlertidige skilnader og endring i framførbart underkot 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.

Naturresursskatt

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

Produksjonsporteføljen

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

Kraftproduksjon, kraftsal og kraftkjøp

Kraftproduksjon 2011

	Konsern 2011	Konsern 2010	Konsern 2009
Årets produksjon	2.297 GWh	1.629 GWh	1.418 GWh
Midlare årsproduksjon	2.065 GWh	2.065 GWh	1.380 GWh

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

	31.12.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07	31.12.06
Magasinbeholdning (GWh)	760	497	383	369	402	422
Andel av magasinkapasitet	84%	55%	64%	62%	68%	69%

I verdiar for 2010 og 2011 er Svelgen Kraft AS inkludert i konsernet. Magasintala inkluderer ikkje tilknyttta selskap.

Kraftsal og kraftkjøp

Vurderingar som er gjort 31.12.11 viser at det ikkje er grunnlag for å avsette noko i sluttbruk-porteføljen for urealiserte tap. I sikringsporteføljen er det ikkje grunnlag for å måtte setje av for urealiserte tap. Trading- og tilpassingsporteføljen vert rekneskapsført til verkeleg verdi. Pr. 31.12.11 er det eit urealisert tap på kr 13.815.000. Tilsvarande var det pr. 31.12.2010 ein urealisert vinst på kr 63.243.000. Nedgangen i urealiserte verdiar er kostnadsført i 2011.

Nettdrift, meir-/mindreinntekt, avkasting og avsetning

Beløp i 1 000 kr.	Sum mindreinntekt nettleige
Saldo 31.12.10	57 369
Rentesaldo	21 690
Balanseført inkl. renter pr. 31.12.10	79 059
+ Korrigering meir-/mindreinntekt 2011	3 889
+ korrigering renter meir-/mindreinntekt 2011	482
Uteståande mindreinntekt frå tidl. år	83 430
- Endring mindreinntekt i 2011	- 21 509
+ Årets renteavsetning mindreinntekt	398
- Årets KILE-kostnad	-58 243
Sum balanseført 31.12.11	4 076

I postane korrigering meir-/mindreinntekt 2011 og korrigering renter meir-/mindreinntekt 2011 inngår 0,77 mill. kroner som følgje av kjøp av distribusjonsnett frå Svelgen Kraft AS i 2011. Av KILE-kostnaden på 58,243 mill. kroner, utgjør kost-

nadene med orkanen Dagmar om lag 40 mill. kroner. Det er søkt om unntak frå KILE-kostnadene på grunn av Dagmar, i samsvar med §18-2 i kontrollforskrifta (for fleire detaljar sjå note 24).

Segmentinformasjon nettdrift

Beløp i 1 000 kr.

Nettinntekt 2011	252 056
Inntektsramme 2011	230 547
Meirinntekt 2011	21 509
Driftsresultat nettdrift	-37 397
+ Korr. meiravskrivning utanom inntektsramme	3 952
Driftsresultat nettdrift etter inntektsramme	-33 445
Grunnlag for kapitalavkastning	754 550
Avkastning i %	-4,43 %

NVE si referanserate for 2011 er sett til 5,31 %

Andre driftsinntekter

Beløp i 1 000 kr.

	2011	2010	2009
Husleigeinntekter	872	973	2 066
Driftsinntekter	2 416	3 208	1 795
Sal av tenester konserninternt	49 793	45 477	45 237
Balanseført inkl. renter pr. 31.12.10	79 059	45 477	45 237

Lønskostnader, antall tilsette, godtgjeringar m.m.

Beløp i 1 000 kr.

	Mor			Konsern		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Løn	22 256	19 717	20 252	131 596	117 273	107 323
Arbeidsgjevaravgift	2 841	2 637	2 351	16 803	15 187	13 044
Pensjonskostnader	3 597	-1 446	4 778	16 311	-7 240	15 386
Andre ytingar	4 817	4 706	4 362	6 872	7 382	6 379
Sum brutto lønskostnader	33 511	25 614	31 743	171 582	132 602	142 132
Aktivering av egne tilverka driftsmiddel	-40	0	-188	-36 146	-34 922	-27 404
Sum	33 471	25 614	31 555	135 436	97 680	114 728
Antall årsverk	34	34	32	222	220	205
Antall menn	18	19	19	178	180	170
Antall kvinner	16	15	13	44	40	35

Ytingar til leiande tilsette

Beløp i 1 000 kr.

	Løn	Pensjons- utgifter	Anna godtgjering	Sum
Konsernsjef Ole Schanke Eikum	1 399	238	97	1 734
Økonomidirektør Kjartan Aa Berge	880	205	10	1 095
Økonomi- og Finansdirektør Martin Holvik	198	40	2	240
Produksjonsdirektør Ola Lingaas	1 039	183	15	1 240
Kraftdirektør Bjarne Dybvik	902	308	150	1 360
Nettdirektør Asgeir Aase	1 038	280	28	1 400
Kommunikasjonsdirektør Kai Petter Sårheim	865	282	16	1 163
HR og organisasjonsdirektør Ole Bent Søreide	914	231	11	1 156

Ytingar til konsernstyret

Beløp i 1 000 kr.	Styregodtgjersle	Anna godtgjering	Sum
Styreleiar Arvid Lillehaug	114	0	114
Nestleiar Birger C. Schönberg	0	0	0
Kristin Linnerud	54	0	54
Per Atle Kjøllesdal	54	33	87
Mathias Råheim	54	3	57
Bente Frøyen Steindal	54	0	54
Oddmund Årdal	54	0	54
Geir Magne Evebø	54	0	54
Oddrun Undheim Slagstad	54	0	54

Ytingar til konsernstyret

Styregodtgjersla Birger C. Schönberg har rett til skal utbetalast til Schönberg sin arbeids-gjevar. Overfor styret føreligg det ingen forplikningar utover ordinært styrehonorar. Ingen av dei leiande tilsette har særskilt avtale om godtgjersle ved opphør av arbeidsforholdet. 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 line med andre tilsette.

Kostnader til revisor

Beløp i 1 000 kr.	Mor			Konsern		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Revisjonshonorar	132	138	134	664	721	574
Skatterådgeving	15	48	0	38	48	144
Attestasjonstenester	2	0	158	52	44	19
Andre tenester utanfor revisjonen	23	17	37	0	93	699
Tenester frå samarbeidande selskap	0	0	0	0	12	93
Sum	172	203	329	754	918	1529

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

Lån og garantiar til fordel for

Beløp i 1 000 kr.	Lån	Garantiar
Tilsette i SFE-konsernet	470	0
Adm.dir., aksjeeigarar og medlemmer av styret	0	0
Nærstående til aksjeeigarar og medlemmer av styret	0	0

Lån til tilsette har løpetid utover 1 år.

Andre driftskostnader

Beløp i 1 000 kr.	Mor			Konsern		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Reparasjonar og vedlikehald	3 080	4 163	3 658	72 909	54 209	45 134
Forsikringar	311	182	177	4 661	3 948	2 464

Andre driftskostnader

6

Leigekostnader	1 254	1 193	1 369	5 986	5 116	5 528
Andre driftskostnader	12 122	13 600	16 821	51 970	49 617	45 905
Sum andre driftskostnader	16 768	19 138	22 025	135 526	112 890	99 031

Eigedomsskatt, avgifter og godtgjersler

7

Beløp i 1 000 kr.	Konsern		
	2011	2010	2009
Konsesjons- og tilsynsavgifter	10 130	10 026	7 024
Konsesjonspålagde tiltak	1 367	1 245	900
Erstatninger	15 189	782	838
Frikraftutbetalinger	5 296	5 301	4 555
+Auke/-Reduksjon i forpliktingar	254	0	-200
Eigedomsskatt	30 665	30 774	22 844
Sum eigedomsskatt, avgifter og godtgjersler	62 901	48 128	35 961

SFE er eit 100% offentlig 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

Finanskostnader og -inntekter

8

Beløp i 1 000 kr.	Mor			Konsern		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Rentekostnader	92 885	80 248	44 360	120 750	157 368	43 687
Andre finanskostnader	1 158	3 063	1 178	9 881	11 085	1 178
Rentekostnad til føretak i same konsern	7 541	8 713	10 084	0	0	0
Sum finanskostnader	101 584	92 024	55 622	130 631	168 453	44 865

Hovuddelen av rentekostnadene er knytt til offentlig utlagde obligasjonslån og sertifikatlån. For å styre netto rentekostnad nyttar SFE rentederivat som t.d. swap-avtaler. Rentederivat som ikkje tilfredsstillar krava til sikringsbøkføring, vert rekneskapsført til verkeleg verdi over resultatet.

Medan for rentederivat som tilfredsstillar krava til sikringsbøkføring, blir løpande resultat av sikringa bøkført saman med rentekostnader for det underliggende sikringsobjektet (lånet). Pr. 31.12.2011 har SFE berre rentederivat som tilfredsstillar krava til sikringsbøkføring.

Beløp i 1 000 kr.	Mor			Konsern		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Renteinntekt frå føretak i same konsern	78 289	32 109	32 658	0	0	0
Verdiendring på finansielle omlaupsmidlar	0	0	4 079	0	0	4 079
Andre finansinntekter	13 731	36 083	14 268	20 114	47 325	19 300
Sum finansinntekter	92 020	68 192	51 005	20 114	47 325	23 379

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 1 000 kr.	Mor		
	2011	2010	2009
Resultat før skattekostnad	64 310	167 068	165 490
Permanente skilnader	520	-1 166	-3 146
Endring i midlertidige skilnader	-2 935	-7 383	-1 794
Konsernbidrag	-620	0	-13 000
Grunnlag betalbar skatt	61 275	158 520	147 550
28% Betalbar skatt på årets resultat	17 157	44 386	41 314

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

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

Beløp i 1 000 kr.	Mor			Konsern		
	31.12.11	31.12.10	31.12.09	31.12.11	31.12.10	31.12.09
Anleggsmidler	-2 418	-2 123	-1 128	-195 744	-197 112	-114 246
Omløpsmidlar	0	0	613	504	399	975
Pensjonsforplikting	11 787	6 750	6 849	61 179	34 409	35 711
Langsiktig gjeld	0	0	0	2 124	-19 195	2 969
Kortsiktig gjeld	0	0	779	2 705	-10 040	-22 620
Framførbart underskot	0	0	0	0	0	5 554
Sum	9 369	4 627	7 113	-129 232	-191 539	-91 656
Ikke balanseført utsett skatt	0	0	0	-947	594	-2 722
Netto utsett fordel/gjeld i (-) balansen	9 369	4 627	7 113	-130 179	-190 945	-94 379

Utsett skattefordel er oppført med utgangspunkt i framtidig inntekt.

Midlertidige skilnader knytt til berekning av skattekostnad på grunnrenteinntekt

Beløp i 1 000 kr.	Mor			Konsern		
	31.12.11	31.12.10	31.12.09	31.12.11	31.12.10	31.12.09
Anleggsmidler	0	0	0	-41 102	-42 203	-12 792
Pensjonsforplikting	0	0	0	7 209	4 815	3 410
Negativ grunnrenteinntekt	0	0	0	4 875	8 543	11 029
Netto utsett fordel/gjeld i (-) balansen	0	0	0	-29 018	-28 845	-1 143

Kraftstasjonane Øvre Markevatn, Nedre Markevatn, Oslandsbotn, Stongfjorden, Skorge Trysilfossen, Evebøfossen, Dauremål, Bjørndalen, Fossekallen 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.

9c) Spesifikasjon av skattekostnaden

Beløp i 1 000 kr.	Mor			Konsern		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Skatt på alminneleg inntekt/naturressursskatt						
Årets betalbare skatt på alminneleg inntekt/ naturressursskatt	17 157	44 386	41 314	83 136	88 193	52 662
Skatteeffekt konsernbidrag	174	0	0	0	0	0
Effekt av SkatteFunn ordning	0	0	0	0	0	-12
For mykje/lite avsett skatt tidlegare år		122	0	-82	-730	-170
Endring utsett skattefordel alminneleg inntekt	-4 742	2 486	2 764	-60 807	-14 295	21 256
Endring utsett skatt ført direkte mot EK (pensjon)	5 564	976	-1 120	29 033	2 366	-2 914
Perioden sin skattekostnad på alm. inntekt/ naturressursskatt	18 152	47 970	42 959	51 280	75 534	70 823
Grunnrenteskatt						
Årets betalbare skatt på grunnrenteinntekt	0	0	0	100 526	77 228	43 257
Endring utsett skattefordel grunnrenteinntekt	0	0	0	-606	-392	2 414
For mykje/lite avsett skattekostnad frå tidlegare år	0	0	0	171	76	0
Endring utsett grunnrenteskatt direkte mot EK (pensjon)	0	0	0	2 625	2 063	216
Perioden sin skattekostnad på grunnrenteinntekt	0	0	0	102 716	78 975	45 887
Perioden sin totale skattekostnad	18 152	47 970	42 959	153 996	154 509	116 710

9d) Spesifikasjon av betalbar skatt i balansen

Beløp i 1 000 kr.	Mor			Konsern		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Betalbar skatt på årets alm.inntekt	17 157	44 386	41 294	81 408	65 513	59 012
Skuldig betalbar skatt frå tidl. år	0	0	-20	0	0	-20
Naturressursskatt til framføring	0	0	0	0	1 606	0
Betalbar grunnrenteskatt	0	0	0	100 526	77 228	43 257
Skuldig betalbar skatt i balansen	17 157	44 386	41 294	181 932	144 347	102 250

Datterselskapet Firdakraft AS har motteke brev frå Sentralskattekontoret for Storbedrifter, der selskapet vert varsla om at det kan bli tatt opp endringssak knytt til grunnrenteskatt for åra 2008, 2009 og 2010. Skatteklagenemnda ved Sentralskattekontoret for Storbedrifter har til behandling ei sak som gjeld frådragsrett for fallrettsleige i grunnrenteinntekta. Dersom Sentralskattekontoret vinn fram i denne saka er Firdakraft AS varsla om at det vil bli tatt opp endringssak. Grunnrenteskatten det gjeld for desse åra er ca. 31 mill. kroner. Det er ikkje gjort avsetning i rekneskapen for dette. Datterselskapet SFE Produksjon AS har

motteke brev frå Sentralskattekontoret for Storbedrifter, der selskapet vert varsla om at det kan bli tatt opp endringssak knytt til grunnrente skatt for åra 2009 og 2010. Skatteklagenemnda ved Sentralskattekontoret for Storbedrifter har til behandling ei sak som gjeld frådragsrett for fallrettsleige i grunnrenteinntekta. Dersom Sentralskattekontoret vinn fram i denne saka er SFE Produksjon AS varsla om at det vil bli tatt opp endringssak. Også i sjølvmelding for 2011 vil selskapet krevje frådrag for det aktuelle forholdet. Grunnrenteskatten det gjeld for åra 2009, 2010 og 2011 er ca. 20 mill. kroner. Det er ikkje gjort avsetning i rekneskapen for dette.

10a) Immaterielle egedelar

Konsern

Beløp i 1 000 kr.	Fallrett	Goodwill	Andre rettar	Sum immaterielle egedelar
Anskaffelseskost 01.01.11	1 367 068	72 342	476 773	1 916 183
Tilgang 2011	0	0	0	0
Avgang 2011	0	0	0	0
Nedskrivning 2011	0	0	0	0
Akkumulert avskrivning 31.12.11	1 085	60 507	69 321	130 913
Balanseført verdi 31.12.11	1 365 983	11 835	407 452	1 785 270
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

Konsern

Beløp i 1 000 kr.	Synergjar Firdakraft AS	Kundemasse Gloppen Energiverk AS	Kundemasse Ytre Fjordane Kraftlag AS	Sum goodwill
Tidspunkt for oppkjøp	2000	2001	2003	
Anskaffelseskost 01.01.2011	33 449	4 400	34 492	72 341
Tilgang 2011	0	0	0	0
Avgang 2011	0	0	0	0
Nedskrivning 2011	0	0	0	0
Akkumulert avskrivning 31.12.11	25 063	4 400	31 043	60 506
Balanseført verdi 31.12.11	8 386	0	3 449	11 835
Årets ordinære av- og nedskrivningar	2 396	440	3 449	6 285
Antatt økonomisk levetid (snitt) år	15 år	10 år	10 år	

Goodwill-verdien skriv seg frå kostnadsreduksjonar (synergjar) gjennom oppkjøpet av Firdakraft AS og drift av anleggsmidlane samla. Anleggsmidlane det her er tale om er kraft-stasjonar og nettanlegg med lang levetid slik at synergieffektane vil ha ein varighet på minst 15 år. I til-

legg er det kundemasse som kom inn i konsernrekneskapen gjennom fusjonen med Ytre Fjordane Kraftlag AS og kjøpet av Gloppen Energiverk AS. Lojaliteten i kundemassen er slik at 10 års avskrivningstid er vurdert til å vere korrekt.

10b) Varige driftsmiddel

Mor

Beløp i 1 000 kr.	Inventar, utstyr, materiell	Adm. bygg	Bustadhus, tomter og hytter	Anlegg i arbeid	Sum varige driftsmiddel
Anskaffelseskost 31.12.10	27 544	79 856	3 696	833	111 929
Tilgang kjøpte driftsmiddel 2011	2 558	3 183	0	4 937	10 678
Tilgang eigentlv. driftsmiddel 2011	0	0	0	0	0
Herav balanseførte lånekostnader	0	0	0	0	0
Avgang 2011	0	0	0	5 740	5 740
Akkumulert Avskrivning 31.12.11	21 622	16 323	0	0	37 945
Balanseført verdi 31.12.11	8 480	66 717	3 696	30	78 924
Årets ordinære avskrivningar	2 683	2 018	0	0	4 701
Antatt økonomisk levetid (snitt) år	10,3 år	39,6 år			

10b) Varige driftsmiddel

10

Konsern Beløp i 1 000 kr.	Kraftstasjoner	S-nettsanlegg	Hovudfordelings- anlegg	Fordelingsanlegg	Fiber- / Røranlegg	Inventar & utstyr	Tomtar & bygningar	Anlegg i arbeid	Sum varige driftsmiddel
Anskaffelses kost 31.12.2011	1 732 069	123 043	298 265	734 033	17 465	137 457	142 971	66 524	3 251 826
Tilgang kjøpte anleggsmidler 2011	11 279	1 698	57 030	61 333	15 915	13 328	4 833	29 031	194 447
Tilgang eige tilv. anleggsmidler 2011	394	0	2 319	10 972	491	1	0	19 754	33 931
Herav balanseførte låneknaster	0	434	1 616	455	505	0	0	70	3 080
Avgang 2011	0	794	1 222	5 336	0	1 066	0	53 995	62 413
Akk. avskrivning/ nedskrivning 31.12.11	593 054	47 659	176 568	359 665	8 201	90 915	38 872	0	1 314 935
Balanseført verdi 31.12.11	1 150 688	76 288	179 824	441 337	25 670	58 804	108 934	61 314	2 102 857
Årets ordinære avskrivningar	48 765	5 034	7 468	23 896	1 321	11 288	3 199	0	100 971
Årets nedskrivning									
Antatt økonomisk levetid (snitt) år	36 år	24 år	40 år	31 år	13 år	12 år	50 år		

Investeringar i aksjar, dotterselskap og tilknyttta selskap

11

Mor Beløp i 1 000 kr.	Forretningskontor	Eigardel/stemmeandel SFE	Balanseført verdi
Fjord Invest AS	Førde	5,7%	4 105
Fjord Invest Sørvest AS	Førde	6,1%	368
Lefdal Gruve Drift AS	Måløy	18,2%	20 058
Andre selskap		9,8-14,3%	254
Sum andre aksjar			24 785
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 %	14 029
Sum aksjar i dotterselskap			1 231 844
Sum aksjar			1 266 411

Konsern

Beløp i 1 000 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	368
Lefdal Gruve Drift AS	18,2%	20 058	20 058
Vestvind Offshore AS	6,5%	13 650	8 000
Bremangerlandet Vindpark	18,8%	225	225
Andre selskap	3-16,7 %	686	686
Sum andre aksjar		44 094	33 442

Tilknyttta selskap i konsernet

Beløp i 1 000 kr.	Fossheim Energi- verk AS	Eninvest AS	Innvik Kraft- verk AS	Fjord Miljø- energi AS	Etrygg AS	Ulvesund Kraftvarme- verk AS	Vestvind Kraft AS	Totalt
Forretningskontor	Jølster	Førde	Stryn	Vågsøy	Flora	Vågsøy	Sandane	
Eigarandel 01.01	30,0%	38,7%	30,0%	49,3%	45%	49,3%	14,3%	
Eigarandel 31.12	30,0%	38,7%	30,0%	0%	45%	0%	35%	
Stemmeandel	30,0%	38,7%	30,0%	49,3%	45%	49,3%	35%	
Balanse 31.12.10	13 017	10 409	17 479	148	509	2 261	0	43 824
Tilgang/Avgang i året	-896	0	0	-443	375	-2 291	28 172	304
Andel årets resultat	1 197	1 769	581	295	-24	30	-4 563	-715
Avskrivning på meirverdiar	-45	-122	0	0	0	0	0	-167
Nedskrivning av aksjeverdi	0	0	0	0	0	0	0	0
Motteke aksjeutbytte	-592	0	0	0	0	0	0	-592
Balanse 31.12.11	12 681	12 056	18 060	0	485	0	23 609	66 890

12

Utlån/Langsiktige fordringar

Beløp i 1 000 kr.	Konsern		
	2011	2010	2009
Leigeavtale kraftstasjonar	9 947	13 262	16 578
Aktiverte kostnadar leigde lokaler	678	430	579
Andre langsiktige fordringar	4 947	3 752	3 735
Andre utlån	20 000	7 000	0
Sum utlån/langsiktige fordringar	35 572	24 444	20 892

Mor Beløp i 1 000 kr.	Kundefordringar			Andre kortsiktige fordr.			Utlån		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Føretak i same konsern	911	3 023	2 637	110.224	485 783	251 190	1 617 000	1 364 600	645 000
Sum	911	3 023	2 637	110.224	485 783	258 190	1 617 000	1 364 600	645 000

Beløp i 1 000 kr.	Leverandørgjeld			Anna kortsiktig gjeld			Langsiktig gjeld		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Føretak i same konsern	163	612	424	204 253	98 561	201 547	100 000	200 000	200 000
Sum	163	612	424	204 253	98 561	201 547	100 000	200 000	200 000

Mor

Beløp i 1 000 kr.

	2011	2010
Sal av fellestenester	49 793	45 478
Kjøp av fellestenester	1 372	1 871
Netto renteinntekt	70 748	23 397

SFE Produksjon AS eig 100% av Firdakraft AS og Svelgen Kraft Holding AS eig 100% av Svelgen Kraft AS. SFE Produksjon AS eig 56% av Svelgen Kraft Holding AS. SFE Produksjon AS, SFE Nett AS, SFE Kraft AS og Sørstrandsvegen 9 Sandane AS er 100% eigd av morselskapet Sogn og Fjordane Energi AS.

Prisinga av tenester er basert på forretningsmessige vilkår og prinsippet om armlengdes avstand.

Konsernet har desse transaksjonane med nærstående partar utover kjøp/sal av ordinære varer & tenester:

Konsern

Transaksjon	2011	Vilkår
Sal konsesjonskraft/sjølvkostkraft	5 512	Prisa til off. vedteke konsesjonskraftpris
Tilbakekjøp konsesjonskraft/sjølvkostkraft	1 948	Prisa til forretningsmessige vilkår
Leige kraftstasjonar	3 316	Forskotsbetalt 20 års leige i 1995

Andre kortsiktige krav

Fordringar med forfall seinare enn eitt år:

Beløp i 1 000 kr.	Konsern		
	2011	2010	2009
Driftskonto hos Statkraft	1 114	1 114	1 114
Sum utlån/langsiktige fordringar	1 114	1 114	1 114

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 sørgjer 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 130 GWh fysisk kjøp til fastpris i 2012, er følgjande volum prissikra framover i tid og underlagt kontantstraumssikring:

Årstal	2012	2013	2014	2015	2016	2017-2019
Volum i GWh	551	120	90	151	151	103
Marknadsverdi sikring i mill. kroner	-3	-6	-1	2	1	-7

SFE har ein vedteken finansstrategi for å handtere risiko knytt til finansmarknaden. For innlåna er det definert reglar for rentedurasjon og spreining av forfallstidspunkt. Det er etablert rutinar som sørgjer for at dei vedtekte rammene vert haldne. Ein del av låneporteføljen har lang rentebinding. SFE har ein back-stop gjennom avtale om trekkrettar inngått med DNB og Nordea på totalt 200 mill. kroner, samt kassekredittavtale i DNB på 100 mill. kroner. SFE er ikkje utsett for valutarisiko gjennom låneporteføljen.

SFE nyttar rentebytteavtalar 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 2011 var durasjonen på 3,3 år. Det er etablert sikringsrelasjonar for alle rentebytteavtalane som tilfredsstiller krava til sikringsbokføring. Urealisert tap på rentebytteavtalane pr. 31.12.2011 er ca. 7,6 mill. kroner.

SFE har pr. 31.12.2011 følgjande rentebytteavtalar:

Rentebytteavtalar pr. 31.12.2011	Beløp i mill. kr.	Start	Slutt	SFE mottek	SFE betalar	Rekneskaps-prinsipp
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
Swap 4	100	2011	2014	3 mnd Nibor	3,63%	Sikringsbokføring
Swap 5	100	2011	2018	6 mnd Nibor	3,59%	Sikringsbokføring
Swap 6	100	2011	2019	3 mnd Nibor +132 punkt	4,80%	Sikringsbokføring

SFE har vedteke ein valutastrategi som seier at konsernet sine forventa kontantstraumar i valuta ikkje skal valuta-sikrast. Valutarisiko utgjør både direkte og indirekte ein

økonomisk risiko, ved at den fysiske kraftprisen og alle finansielle avtaler på NASDAQ OMX Commodities vert fastsett i Euro.

Bank

Posten er samansett slik:

Beløp i 1 000 kr.	Mor			Konsern		
	31.12.11	31.12.10	31.12.09	31.12.11	31.12.10	31.12.09
Forskotstrekk	1 117	1 070	1 070	-41 102	-42 203	-12 792
Bankinnskot depotkto.	0	0	0	7 209	4 815	3 410
Øvrige bankkonti	70 294	49 519	1 107 738	4 875	8 543	11 029
Sum	71 411	50 589	1 108 808	219 993	223 534	1 163 072

Av dette er 1,1 mill. kroner bundne skattetrekksmidlar for mor og 6,6 mill. kroner for konsernet. På depotkonto i SFE Produksjon AS er 46,7 mill. kroner bunde til fordel for NordPool Spot, NASDAQ OMX Commodities og Statnett.

Konsernet har ein kassekreditt på 100 mill. kroner som er unytta pr. 31.12.2011. Konsernet har også trekkrettar med ei ramme på totalt 200 mill. kroner. Det er ikkje trekt på trekkrettane pr. 31.12.2011.

Mor

Eigenkapitalen er endra slik frå 31.12.2010 til 31.12.2011:

Beløp i 1 000 kr.	Aksjekapital	Overkursfond	Annan egenkapital	Sum
Eigenkapital 31.12.2010	739 611	59 588	178 357	977 556
Endring pensjonsforpl ført mot EK	0	0	-14 309	-14 309
Årets resultat	0	0	46 158	46 158
Foreslege utbytte	0	0	-39 939	-39 939
Eigenkapital 31.12.2011	739 611	59 588	170 267	969 466

Konsern

Beløp i 1 000 kr.

	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Konsernfond	Minoritetsinteresser	Sum
Eigenkapital 31.12.2010	739 611	59 588	361 307	211 842	1 372 348
Endring pensjonsforpl ført mot EK	0	0	-72 033	0	-72 033
Årets resultat	0	0	4 806	5 384	10 190
Foreslege utbytte	0	0	-39 939	0	-39 939
Eigenkapital 31.12.2011	739 611	59 588	254 141	217 226	1 270 566

Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjonærer 31.12.2011	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-aksjane kan berre eigast av aktørar som kan definerast som offentlege etter industrikonsesjonslova. Forøvrig er det ingen skilnader mellom A og B-aksjane

SFE si pensjonsordning omfattar i alt 36 tilsette og 17 pensjonistar for morselskapet og 208 tilsette og 124 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 tilfredsstillar krava til OTP.

SFE er medlem i Bergenhalvøens Kommunale Kraftselskap AS (BKK) si pensjonskasse. Pr. 31.12.2011 er til saman 27 selskap medlem av pensjonskassa. Denne pensjonskassa er administrert av Gabler Wassum AS. Aktuarberekningar er utført av aktuar i dette selskapet. Det vert ikkje brukt korridorløyning, alle estimatavvik vert amortisert umiddelbart og ført rett mot eigenkapitalen. Pensjonskassa følgjer regelverket for offentlege pensjonskasser. Hovudprinsippet for den sikra pensjonsordninga er at den skal sikre ei yting på 66% av pensjonsgrunnlaget ved 30 års opptening. Dette er avgrensa opp til eit pensjonsgrunnlag på 12 G (ca kr 950.000). Pensjonsreforma av 2010 vil eventuelt kunne ha betydning for denne delen av ytinga. Dette er midlertidig ikkje omsynete i aktuaren sine berekningar for dei som er fødte etter 1953. Effekten av at årskulla til og med 1953 er gitt ein garanti om ei yting på 66 % av sluttløn samtidig som folketrygda sine ytingar er levealderjustert er omsynete i aktuarberekningane og kostnadsført som planendring.

Dei usikra ordningane består av AFP og driftspensjonar. SFE har ei offentlig ordning for AFP, gjennom tilslutning til hovudavtale mellom NHO og LO.

I noten er AFP og driftspensjonar vist samla under betegnelsen usikra ordningar. SFE har fram til 2010 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 rekneskapen.

Driftspensjonar omfattar førtidspensjonistar utanom den ordinære AFP-ordninga og folketrygdsberekna AFP for aldersgruppa 65-67 år. Berekningane er basert på standard føresetnader om døds- og uføreutvikling samt andre demografiske faktorar.

Ved estimering av pensjonsmidlane pr. 31.12.2011 har aktuaren lagt til grunn forventa avkastning i 2011 basert på estimat pr. november 2011. Estimataavvik for pensjonsmidlane i inngåande balanse for 2012 blir derfor mindre på grunn av at midlane er rettare vurdert i utgåande balanse 2011.

Forvaltingskapitalen i BKK si pensjonskasse var ved årsskiftet ca. 2.500 mill. kroner. Pensjonskassa sine premiereservar og premiefond vert forvalta som eigen investeringsportefølje med verknad frå 01.01. 2009. Styret i pensjonskassa fastset kassa sin investeringsstrategi. Midlane vert forvalta ut frå ein strategi som inneberer høg aksjeandel når kassa sin bufferkapital tillèt dette, og tilsvarende låg andel når risikoevna til kassa er låg. Strategien skal forsøke å balansere at kassa med stor sannsyn når avkastingskravet på 3% kvart år samstundes som ein langsiktig oppnår ei høg avkastning ved å ha ein høg aksjeandel. Overordna mål med forvaltninga er å sikre eigenkapitalen, deretter å oppnå ei høgast mogleg avkastning. Ved årsskiftet var aksjeandelen ca. 33 %. Kassa skal minimum ha 45% av midlane i renteinstrument. Durasjonen på renteporteføljene var ca. 3,4 år. Ved utgangen av året hadde kassen ein bufferkapital på ca. 135% av samla tapspotensial.

Risikovekta krav til eigenkapital utgjer 90,0 mill. kroner, medan marknadsværdien på eigenkapitalen i kassa er 194,9 mill. kroner.

SFE har pr. 31.12.2011 følgjande rentebytteavtalar:

	2011	2010	2009
Årleg avkastning	4,10 %	5,10%	5,70 %
Diskonteringsrente	2,60 %	4,00%	4,50 %
Årleg lønsvekst	3,50 %	3,75%	4,25 %
Årleg vekst G-beløp	3,25 %	3,75%	4,25%
Regulering av løpande pensjonar	2,50 %	3,00%	
AFP-uttak	30% ved 62 år	30% ved 62 år	20% ved 62 år 30% ved 63 år 40% ved 64 år 50% ved 65 år 60% ved 66 år
Demografiske føresetnader	GAP07IR73	GAP07IR73	
Frivillig avgang	Før 45 år: 4,5% 45-60 år: 2,0% Etter 60 år: 0 %	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 %

SFE har nytta føresetnadane frå Rekneskapsstiftinga si rettleiing pr. januar 2012.

Pensjonskostnader - midlar og forplikingar

Morselskap

Beløp i 1 000 kr.

A. Pensjonskostnad	Sikra ordning	Usikraordning	Samla 2011	2010	2009
Årets pensjonsopptening	3 069	324	3 393	2 448	2 343
Rentekostnad	2 455	202	2 657	2 478	2 494
Avkasting på pensjonsmidlar	-2 417	0	-2 417	-2 272	-2 045
Amort av forpliking ved planendring	40	0	40	-4 627	0
Netto pensjonskostnad	3 147	525	3 672	-1 974	2 792
Arbeidsgjevaravgift estimert endring	- 244	38	- 206	- 691	0
Arbeidsgjevaravgift foretakets tilskot	539	0	539	402	0
Arbeidsgjevaravgift driftsutbetalingar	0	18	18	38	296
Medlemsinnkot	- 370	0	- 370	- 418	
Total pensjonskostnad	3 072	581	3 653	-2 643	3 088

B. Finansiell status UB

Mimumumsforpliking	67 406	4 611	72 017	0	0
Verdi av framtidig lønsauke	15 344	851	16 194	0	0
Pensjonsforpliking	82 749	5 462	88 211	67 402	60 416
Verdi av pensjonsmidlar	-50 148	0	-50 148	-45 606	-38 300
Netto pensjonsforpliking	32 601	5 462	38 063	21 796	22 116
Arbeidsgjevaravgift	3 456	579	4 035	2 310	2 344
Netto pensjonsforpliking etter arb.gj.avg	36 057	6 041	42 098	24 106	24 460

C. Endring i netto pensjonsforpliking

Netto pensjonsforpliking IB = UB forrige år	18 434	5 673	24 106		
Korrigering IB netto/Implementering	0	0	0		
Arbeidsgjevaravgift korr IB/Implementering	0	0	0		
Korrigering UB netto	18 239	-26	18 212		
Arbeidsgjevaravgift korr UB	1 933	-3	1 931		
Pensjonskostnad	3 072	581	3 653		
Fortakets tilskot inkl arbeidsgjevaravgift	-5 620	0	-5 620		
Utbetalingar over drift	0	- 184	- 184		
Netto pensjonsforpliking UB	36 057	6 041	42 098		

Pensjonskostnader - midlar og forplikningar

Konsern

Beløp i 1 000 kr.

A. Pensjonskostnad	Sikra ordning	Usikraordning	Samla 2011	2010	2009
Årets pensjonsopptening	13 614	1 641	15 255	13 715	13 123
Rentekostnad	12 725	974	13 699	13 135	12 851
Avkasting på pensjonsmidlar	-12 492	0	-12 492	-11 960	-10 757
Amort av forplikning ved planendring	40	0	40	-23 750	0
Netto pensjonskostnad	13 887	2 615	16 501	-8 860	15 217
Arbeidsgjevaravgift estimert endring	-1 378	258	-1 120	-3 011	0
Arbeidsgjevaravgift foretakets tilskot	2 635	0	2 635	1 909	0
Arbeidsgjevaravgift driftsutbetalingar	0	19	19	98	1 613
Medlemsinnskot	-2 027	0	-2 027	-1 987	0
Total pensjonskostnad	13 117	2 892	16 009	-11 850	16 830

B. Finansiell status UB

Mimumumsforplikning	345 328	17 759	363 087		
Verdi av framtidig lønsauke	88 029	4 706	92 735		
Pensjonsforplikning	433 357	22 465	455 822	349 343	317 295
Verdi av pensjonsmidlar	-258 264	0	-258 264	-238 233	-201 980
Netto pensjonsforplikning	175 093	22 465	197 558	111 110	115 315
Arbeidsgjevaravgift	18 560	2 381	20 941	11 779	12 223
Netto pensjonsforplikning etter arb.gj.avg	193 653	24 846	218 500	122 889	127 538

C. Endring i netto pensjonsforplikning

Netto pensjonsforplikning IB = UB forrige år	95 758	27 035	122 793		
Korrigering IB netto/Implementering	0	0	0		
Arbeidsgjevaravgift korr IB/Implementering	0	0	0		
Korrigering UB netto	101 515	-4 415	97 100		
Arbeidsgjevaravgift korr UB	10 761	- 468	10 293		
Pensjonskostnad	13 117	2 892	16 009		
Fortakets tilskot inkl arbeidsgjevaravgift	-27 497	0	-27 497		
Utbetalningar over drift	0	- 198	- 198		
Netto pensjonsforplikning UB	193 653	24 846	218 500		

Punkt Cover, Endring i netto pensjonsforplikning, inkluderer ikkje pensjonsordning i Svelgen Kraft AS som ligg i anna pensjonskasse enn for øvrige tilsette.

Differansen på IB på 96 tusen kroner er såleis pensjonsforplikning som gjeld Svelgen Kraft AS.

Mor

Verdipapirnummer	Børs-ticker	Type	Rente regulering	Forfall år	Rekneskapsført gjeld
Beløp i 1 000 kr.					
N00010521008	SFEN20 PRO	Obligasjonslån	Fast	2012	250 000
N00010565435	SFEN22 PRO	Obligasjonslån	Fast	2015	400 000
N00010559917	SFEN21 PRO	Obligasjonslån	Fast	2017	400 000
N00010610017	SFEN23 PRO	Obligasjonslån	Flytande	2018	200 000
N00010624471	SFEN25 PRO	Obligasjonslån	Flytande	2019	150 000
N00010612054	SFEN24 PRO	Sertifikat	Fast	2012	150 000
N00010614720		Sertifikat	Fast	2012	100 000
N00010621998		Sertifikat	Fast	2012	100 000
Sum rekneskapsførte sertifikat- og obligasjonslån					1 750 000
Herav:					
Rekneskapsførte sertifikatlån (kortsiktig gjeld)					350 000
Rekneskapsførte obligasjonslån (langsiktig gjeld)					1 400 000
Lån frå dotter SFE Kraft AS					0
Sum renteberande gjeld (Mor)					1 850 000

Konsern

Konsernet har gjeld som spesifisert under:

Beløp i 1 000 kr.

Rekneskapsført gjeld

Sertifikatlån	350 000
Obligasjonslån	1 400 000
Eigarlån frå minoritetsaksjonærar til dotter	528 000
Sum renteberande gjeld (Konsern)	2 278 000

Beløp i 1 000 kr.

2011

2010

2009

ELSAM-avtalen	19 670	21 739	23 808
Kapitaliserte verdiar ikkje utbygde vassdrag	9 954	9 700	9 700
Anna forplikting	300	400	500
Sum avsetning for forpliktingar	29 924	31 839	34 008

Utbetalt forskotsbeløp knytt til ELSAM-avtalen er ført opp i balansen, under avsetning for forpliktingar. Beløpet pr. 31.12.11 er 19,7 mill. kroner. 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	6 911
Gjengedalsvassdraget	3 043

SFE Produksjon AS leverer frikraft til 77 grunneigarar i Gaular- og 30 grunneigarar i Gjengedalsvassdraget. Dette representerer ein årleg kostnad på i storleiksorden 1,5 mill. kroner.

Ved berekning av kapitaliserte verdiar er det lagt til grunn marknadsprisar på kraft og nettleige og ei diskonteringsrente på 3,8%. 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 to mikrokraftverk innan 2016, og endå to til innan 2022 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 frikraftforplikingane vesentleg. Det kan då vere tale om ei fleirdobling av forplikingane.

Mor og Konsern

Beløp i 1 000 kr.

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

	2011	2010	2009
Obligasjonslån	750 000	400 000	0
Gjeld til kredittinstitusjonar	0	0	13 412
Øvrig langsiktig gjeld	495 000	532 400	0
Sum langsiktig gjeld	1 245 000	932 400	13 412

21 ▶ Pantsetjingar og garantiar

Konsernkontoavtale inngått med DNB inkluderer kassakreditt og trekkrett samt garantiar ovanfor Nasdaq OMX Commodities, NordPool Spot, Statnett og Statkraft (Elsam/Dong-avtala) i samband med kraftomsetning. Alle konsernselskapa har gjensidig garantert for desse kredittane.

SFE har overfor DNB og i samband med opptak av obligasjonsgjeld gjeve negativ pantsettingserklæring. SFE har såleis ikkje eige delar som er pantsett som tryggleik for gjeld.

22 ▶ Konsesjonar

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

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

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 gitt evigvarande konsesjonar.

24 ▶ Større enkelthendingar

Dagmar:
Sogn og Fjordane vart råka av orkanen Dagmar kvelden 1. juledag og natt til 2. juledag. I SFE sitt dekningsområde vart det store skader på kraftnettet både på kysten av Sunnfjord og i Nordfjord.

SFE Nett AS sitt lågspennnett er ikkje forsikra. SFE Nett AS må dermed bere alle kostnader med reparasjonar av skadar på sitt eige lågspennnett etter orkanen. Høgspennettet er derimot forsikra og vi forventar forsikringsdekning på mykje av påløpne skadar.

SFE Nett fekk skader på alle nettnivå. På det meste var 21.428 av nettkundane utan straum. 17.021 kundar var utan straum i meir enn 12 timar, 6.519 kundar var utan straum i meir enn eit døgn og 1.543 kundar var utan straum i meir enn to døgn.

I rekneskapsåret for 2011 er det avsett til saman 60 mill. kroner i KILE-kostnader, kostnader ved kompensasjon ved langvarige avbrot og reparasjonskostnader av eige nett som følgje av orkanen Dagmar.

Feila førte til KILE-kostnad for SFE Nett AS på grunn av avbrot i straumforsyninga til selskapet sine sluttbrukarkundar, og for avbrot i straumforsyninga til andre nettselskap i underliggende og sideordna nett. I tillegg kjem kompensasjon til SFE Nett AS sine sluttbrukarkundar og til sluttbrukarkundar i underliggende og sideordna nett ved langvarige avbrot.

Det vert søkt NVE om unntak frå KILE-kostnadene i samsvar med §18-2 i kontrollforskrifta. Dette er grunngeve med at orkanen medførte påkjenningar som ein ikkje kan vente at nettet skal tole. I resultatrekneskapsåret er det ikkje omsynteke eventuelt medhald i unntakssøknaden.

Informasjon om dotterselskap og segmentresultat

25

Beløp i 1 000 kr.	Mor	SFE Kraft AS	SFE Produksjon AS	SFE Nett AS	Sørstrandsv.9 Sandane AS	Firda-kraft AS	Svelgen Kraft Holding AS	Svelgen Kraft AS
Driftsinntekter	53 081	579 881	1 059 701	296 897	1 271	79 734	0	277 085
Driftskostnader	55 206	569 124	927 667	330 695	1 988	41 533	266	131 499
Driftsresultat	-2 125	10 757	132 034	-33 798	- 717	38 201	- 266	145 586
Nto. finansposter	66 435	5 459	5 456	-12 723	13	1 622	44 944	2 749
Resultat før skatt	64 310	16 216	137 490	-46 521	- 704	39 823	44 678	148 335
Skattekostnad	18 152	5 733	101 091	-12 607	-197	21 851	12 510	76 232
Ord.res etter skatt	46 158	10 483	36 399	-33 914	- 507	17 972	32 168	72 103
Anleggsmidler	2 992 107	108 569	1 420 923	865 630	13 052	158 075	1 702 663	144 152
Omlaupsmidlar	190 486	131 800	237 436	64 425	1 183	55 762	210 729	162 776
Sum eignelutar	3 182 593	240 369	1 658 359	930 055	14 235	213 837	1 913 392	306 928
Eigenkapital	969 466	152 834	817 144	248 572	13 142	160 096	531 505	137 689
Avs. forpliktelsar	42 097	10 839	136 656	122 591	872	0	0	0
Langsiktig gjeld	1 500 000	0	470 000	475 000	0	0	1 200 000	0
Kortsiktig gjeld	671 030	76 696	234 559	83 892	221	53 741	181 888	169 239
Sum EK og gjeld	3 182 593	240 369	1 658 359	930 055	14 235	213 837	1 913 393	306 928

Sogn og Fjordane AS - Segmentresultat 2011

Beløp i 1 000 kr.	Kraftproduksjon	Monopol	Sluttbruk	Øvrig verksemd	Eliminering	Konsern
Driftsinntekter:						
Sal av kraft	1 135 229	2 769	567 629	0	-559 384	1 146 243
Sal av overføringstenester	754	273 310	0	0	-20 148	253 916
Andre driftsinntekter	18 992	10 920	7 893	72 219	-65 562	44 462
Sum driftsinntekter	1 154 974	286 999	575 522	72 219	-645 094	1 444 621
Driftskostnader:						
Kjøp av kraft	593 503	28 455	538 412	0	-555 605	604 765
Kjøp av overføringstenester	37 644	35 999	0	0	-20 149	53 494
Løn og sos. kostn.	39 947	79 803	9 847	41 985	0	171 582
Aktivering av egne tilvirka driftsmiddel	-3 676	-32 430	0	-40	-0	-36 146
Avskrivningar	63 548	45 459	3 965	6 580	0	119 553
Eigedomsskatt/avgifter	43 465	19 096	0	340	0	62 901
Andre driftskostnader	80 200	148 014	11 670	23 227	-69 342	193 769
Sum driftskostnader	854 631	324 396	563 894	72 092	-645 094	1 169 919
Driftsresultat	300 343	-37 396	11 628	127	0	274 702

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. Selskapsrekneskap og konsernrekneskap er samansett av balanse per 31. desember 2011, resultatrekneskap og kontantstraumoppstilling for rekneskapsåret avslutta per denne dato, 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 bilette 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 bilette. 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 bilette av den finansielle stillinga til selskapet og konsernet Sogn og Fjordane Energi AS per 31. desember 2011 og av resultat og kontantstraumar for rekneskapsåret som vart avslutta per denne dato 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 er 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 ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll 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 bokføringskikk i Noreg.

Florø, 28. mars 2012
Deloitte AS



Rune Norstrand Olsen
statsautorisert revisor



Erklæring om årsrekneskapen og årsrapport for 2011

Styret og konsernsjef har i dag handsama og godkjent årsrekneskap og årsrapport for Sogn og Fjordane Energi AS, konsern og morselskap, per 31.12.2011.

Konsernrekneskapen og årsrekneskapen for Sogn og Fjordane Energi AS er avlagt i samsvar med rekneskapslova og god norsk rekneskapskikk per 31.12.2011. Årsrapporten for konsern og mor er i samsvar med rekneskapslova og norsk rekneskapsstandard nr. 16 Årsberetning per 31.12.2011.

Etter vår beste overtyding:

- er årsrekneskapen og årsrapporten 2011 for morselskapet og konsernet utarbeida i samsvar med gjeldande lover og rekneskapsstandardar
- gir opplysningar i rekneskapen ein rettvissande og heilskapleg oversikt over konsernet sine eigedelar, gjeld og finansielle stilling og resultat per 31.12.2011.
- gir årsrapporten for konsernet og morselskapet ein rettvissande oversikt over
 - utviklinga, resultatet og stillinga til konsernet og morselskapet
 - dei mest sentrale risiko- og usikkerheitsfaktorar konsernet er eksponert for.

Sandane 28.03.2012

Arvid Lillehaug
- styreleiar -

Birger Schönberg
- nestleiar -

Kristin Linnerud

Per Atle Kjøllesdal

Mathias Råheim

Bente Frøyen Steindal

Oddmund Årdal

Oddrun Slagstad

Geir Magne Evebø

Ole Schanke Eikum
- konsernsjef -

Sogn og Fjordane Energi AS

Bukta, 6823 Sandane
Telefon: 57 88 47 00
Telefaks: 57 88 47 01
Kundesenter: 57 88 47 47
E-post: post@sfe.no

Heimeside: www.sfe.no
Org. nr.: 984 882 092
Bankkonto: 5083 05 50507

SFE Nett AS
Org. nr.: 984 882 114
Bankkonto 5083 05 50914
Besöksadr: Hamregata 1, Florø

SFE Produksjon AS
Org. nr.: 984 882 106
Bankkonto 5083 05 50892

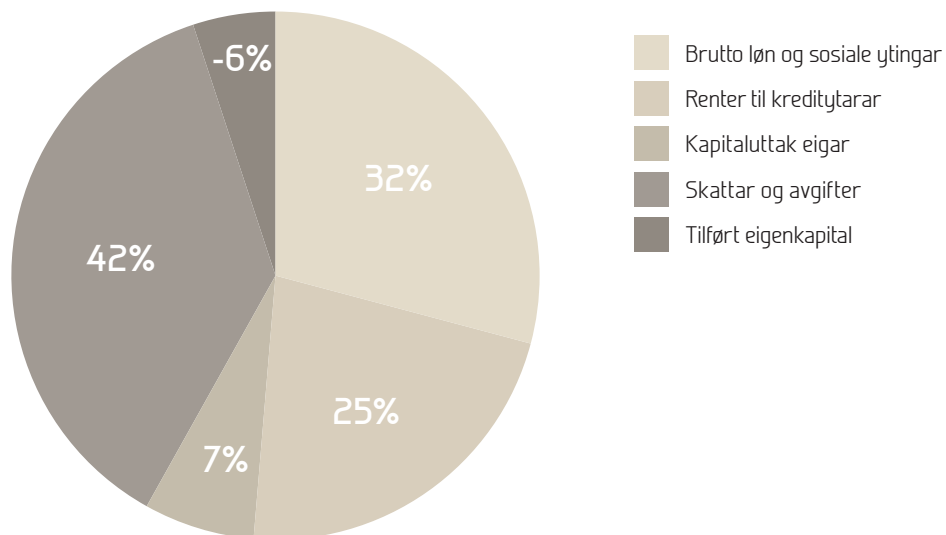
SFE Kraft AS
Org. nr.: 984 882 076
Bankkonto 5083 05 50531

Svelgen Kraft AS
Telefon: 57 79 61 00
Org. nr.: 986 530 649
Bankkonto: 1503.14.15109
Besöksadr: Svelgen

Verdirekneskap

Beløp i 1 000 kr.

Driftsinntekter	1 386 378	
- forbruk av innkjøpte varer/tenester	757 640	
= brutto verdiskaping i eiga verksemd		628 738
- kapitalslit (ord.avskrivningar)	119 553	
= netto verdiskaping i eiga verksemd		509 185
+ finansinntekter	20 115	
= verdier til fordeling frå eiga verksemd		529 300
+ offentlege tilskot	0	
= verdier til fordeling i alt som er fordelt slik:		529 300
Tilsette		
brutto løn og sosiale ytingar	171 582	32,4%
Kapitalinnskyltarar		
renter til kreditytarar	130 631	24,7%
kapitaluttak eigar	39 939	7,5%
Stat, kommunar		
skattar og avgifter	216 897	41%
Verksemda		
tilført eigenkapital	-29 749	-5,6%
Sum fordelt	529 300	100%







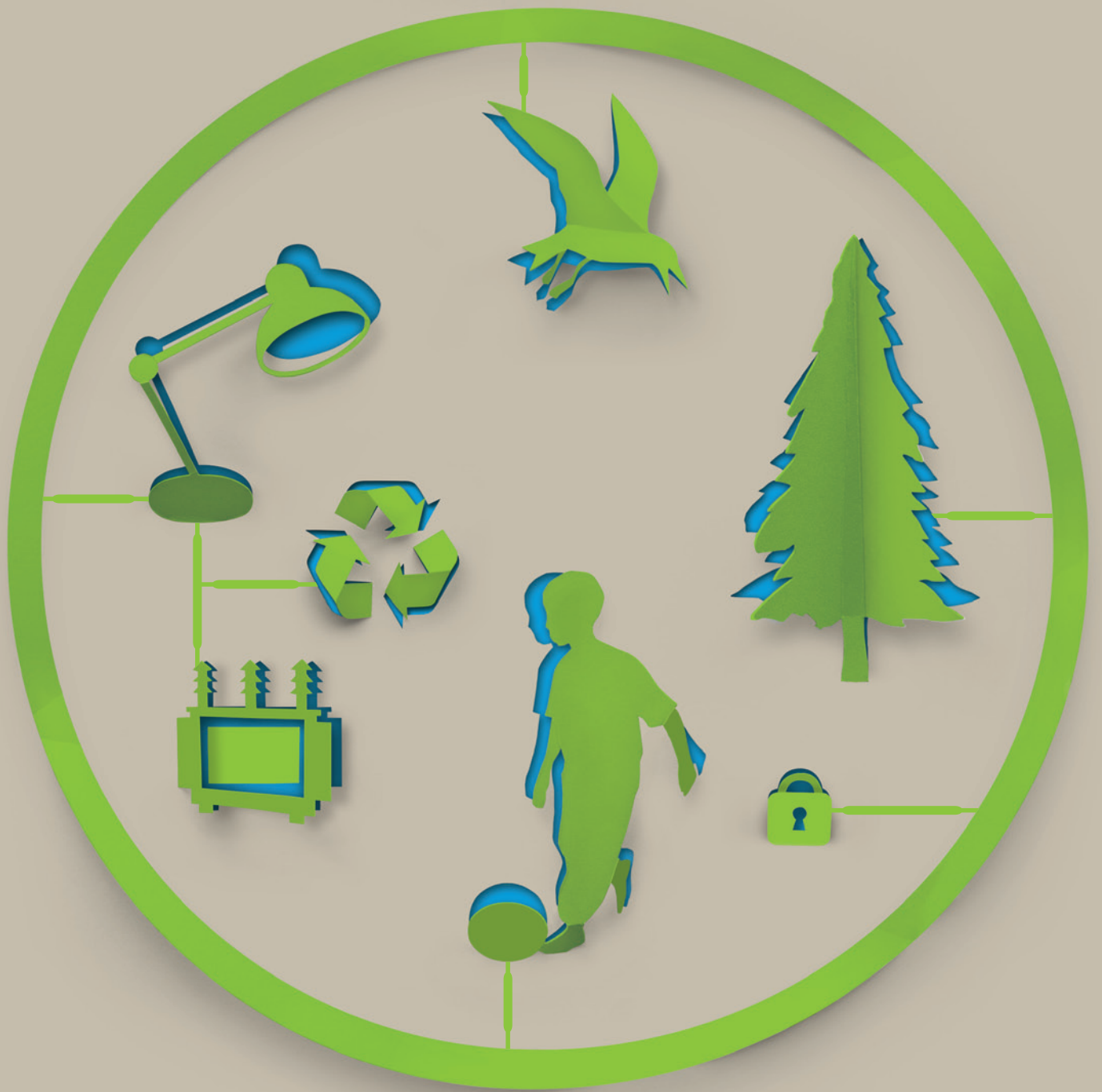
SOGN OG FJORDANE ENERGI
Post- & besøksadresse:
Bukta
6823 Sandane

SFE NETT
Besøksadresse:
Hamregata 1
6900 Florø

Telefon
57 88 47 00



SFE



Kraft til å påvirke framtida.