



**ÅRSRAPPORT**  
**2011**

# Årsberetning 2011

## Et ekstremt år!

2011 ble et år hvor vi opplevde store og markerte endringer i grunnleggende rammebetingelser for virksomhetene i Fredrikstad Energi-konsernet. Videre møtte virksomhetene utfordringer i form av til dels ekstremt vær i perioder, som satt både utstyr og mannskaper på harde prøver. FEAS-konsernets forsøk på å delta i bransjemessige strukturtilpasninger har ennå ikke vært synbare, men gjennom salget av hovedkontoret i Fredrikstad oppnådde vi en liten milepæl, både virksomhetsmessig og finansielt.

Forannevnte situasjoner har medført at Fredrikstad Energi-konsernet har måttet tilpasse seg og gjennomførte betydelige endringer i 2011. Ikke minst har det pilotarbeid Fredrikstad Energis nettvirksomhet har stått i spissen for i tilknytning til utskifting av alle eksisterende strømmålere på Hvaler til nye AMS-målere (automatisk måler system) vært banebrytende, både organisasjonsmessig og i forhold til antall aktører som deltar i pilotprosjektet. Et slikt pilotprosjekt vil tilføre Fredrikstad Energi-konsernet vesentlig ny kompetanse og gi nyttige erfaringer når vi i løpet av perioden 2012- 2016 skal bytte mer enn 80 000 strømmålere i eget nett, samt delta i konkurransen om å bistå andre netttaktører med å bytte deres ca. 2,5 million strømmålere, i samme periode. Vi er også godt fornøyd med den omstillingsprosessen Nettpartner AS, har gjennomført i to etapper i løpet av 2011. En omstillingsprosess som har vært nødvendig for å tilpasse egen lønnsomhet i en periode med økende konkurranse og sterkt press på virksomhetenes driftsmarginer. Ikke minst er det grunn til å nevne den positivitet styre og konsernledelse opplever at egne ansatte viser i slike omstillingsprosesser, herunder vilje til å diskutere og evne til å finne nye løsninger som igangsettes med et sterkt engasjement. I samme periode har Nettpartner AS oppnådd meget gode forbedringer av sine HMS-tall. Uten et godt samarbeid mellom ledelse og tillitsvalgte er det vanskelig å gjennomføre slike endringsprosesser.

Resultatmessig opplever vi at 2011 blir "reddet" av en gevinst ved salg av hovedkontoret i Fredrikstad. I så måte synes det fremlagte årsresultatet flatterende. Både styre og konsernledelse hadde sterkere forventninger ved inngangen til 2011 enn ved utgangen. Den totale virksomheten påvirkes sterkt av energibransjens investeringstakt og av det langsiktige rentenivå er stabilt. Uttrykt ved endringen i 5 års statsobligasjonsrente som fremviste en nedgang på 1,3 % -poeng, må en kunne hevde at endringen var ekstrem, selv vurdert ut fra norske forhold. Den pessimismen som ved årsslutt knytter seg til forventningen om utviklingen i den europeiske økonomien, er også i sterk grad med på å prege investorenes investeringsappetitt. Slike forhold påvirker vekstforventningene og veksten i økonomien. Uten forventninger om vekst er det vanskelig å konkurrere på annet enn effektiv priskonkurranse. Vi kan langt på vei slå fast at dette er hovedårsaken til at resultatet for Fredrikstad Energi-konsernet, uten gevinst fra salg av bygg, ikke tilfredsstillende den forventning styret og konsernledelse har hatt. Hvor langt en skal gå i tilpasninger er imidlertid ikke bare et spørsmål om kortsiktig lønnsomhet, men også hvordan en ønsker å være posisjonert i forhold til en forventet og gryende vekst og ikke minst når en tror en vekst vil inntreffe. Ut fra en del endringer som offentlige myndigheter har foretatt i sentrale deler av rammeverket forventer vi at våre tjenesteytende virksomheter representert ved Nettpartner AS og Maik AS, vil stå overfor gode markedsmuligheter på både kort og mellomlangt sikt, dvs., i hele tidsperioden frem til 2016/2017. Med hensyn til nettvirksomheten er denne avhengig av en oppgang i rentenivå før vi kan forvente at det driftsmessige resultat vil kunne økes markert igjen. Vår nettvirksomhet er fortsatt blant de mest effektive nettvirksomheter i Norge, målt av NVE i forhold til pålagte oppgaver og gitte rammevilkår for øvrig.

Kraftsalgsvirksomhetens lønnsomhet vurderes av styre og konsernledelse både isolert sett og i sammenligning med andre selskaper i bransjen, til å ligge på et meget akseptabelt nivå. Imidlertid er vekstmulighetene innenfor virksomhetens begrenset og konkurransefaktorene er kostnadseffektiv kundekommunikasjon og nye produkter, som bedre i varetar kundebehovene.

Øvrig virksomhet har begrenset økonomisk betydning for Fredrikstad Energi-konsernet.

### **Virksomhetens art og tilholdssted**

Morselskapet og konsernledelsen har kontoradresse i Fredrikstad sammen med datterselskapene Fredrikstad EnergiNett AS, FEAS Bredbånd AS, Fredrikstad Energi Eiendom AS, MAIK AS og e-20 Strøm AS. Energi 1 Follo & Røyken AS og Energi 1 Kraftsalg Follo AS har sine kontorer på Vinterbro i Søndre Akershus. Askøy Energi AS og Askøy Energi Kraftsalg AS har sine kontorer i Kleppstø på Askøy i Hordaland. Nettpartner AS har sitt hovedkontor i Fredrikstad, i tillegg til regionskontorer i Arendal (region Sør), på Askøy (region Vest), i Oslo og på Vinterbro (region Øst).

### **Fortsatt drift**

Styret har ved avleggelsen av regnskapet for morselskapet lagt til grunn at forutsetningene om fortsatt drift er tilstede. Styret har ved vurderingen vektlagt den reelle verdien av selskapets eiendeler og rettigheter og sammenholdt disse med selskapets gjeldsposter og forpliktelser. I tillegg har styret gjort en vurdering av datterselskapenes vesentligste rammevilkår. Styret mener at datterselskapenes tilpasning til rammevilkårene er gjennomført på en måte som vil bidra til å øke verdien på datterselskapene.

### **Foretakets og konsernets utsikter**

Fredrikstad Energi er i god rute med å oppfylle foreliggende strategi for konsernets hovedvirksomheter. Til tross for at rammevilkårene for konsernets virksomheter ikke har vært de beste, mener styret at de gjennomførte tiltak i all hovedtrekk har posisjonert hovedvirksomhetene for en fortsatt god utvikling. Styret forventer en betydelig økning i konsernets investeringer de kommende årene, hvilket også setter strengere krav til kapitalens utnyttelse og vil påvirke konsernets samlede finansieringsbehov. Konsernets samlede kapitalbehov vil medføre at behovet for å prioritere konsernets inntjening mot nyinvesteringer. Operasjonell drift vil fortsatt ha et sterkt fokus.

Utvikling av organisasjonen og menneskene i organisasjonen vil være den mest betydelige verdiutvikleren i Fredrikstad Energi-konsernet fremover sammen med evnen til å foreta tidsmessige riktige investeringer i nettvirksomheten. En styrking av det flerfaglige kompetansemiljø og sterkere fokus på samhandling på tvers av konsernets virksomheter og fagmiljøer vil stadig bli viktigere. I så måte vil styret prioritere utviklingen av det faglige miljøet i konsernets hoved lokasjon.

Et balansert syn på egne utførelser vil oppnås gjennom kontinuerlig måling og evaluering av gjennomførte oppgaver. Slike prosesser bidrar til å finne forbedringspotensialer løpende. Evnen til å tenke langsiktighet og helhet vil fortsatt vektlegges sterkt i utvikling av organisasjonens beslutningsmodeller. Sammen med vår visjon, klare målsettinger og en god forretningsidé gir dette et godt rammeverk for å gjennomføre endringer. I FEAS-konsernet vektlegger vi samhandling mellom alle involverte parter ved gjennomføring av endringsprosesser, og som sådan er FEAS-konsernet godt forberedt på endringer, uansett om dette påvirkes av endringer i generelle rammevilkår, i markedsforhold eller myndighetsbestemte forhold.

Konsernets kjernevirksomheter nett, montasje og kraft har et naturlig fokus i den videre utvikling av konsernets virksomheter. Nysatsningen e-20 Strøm kan foreløpig ikke fremvise en utvikling i overensstemmelse med forventningen og konseptet er i 2011 blitt justert. Videre utvikling avhenger av responsen i sluttbrukermarkedet i 2012. For nettvirksomheten er det fortsatt tilpasning til nye myndighetsforskrifter innen AMS og krav til egenkompetanse som vil utgjøre de største utfordringene, sammen med utfordringer knyttet til å utvikle beslutningsmodeller for gjennomføring av reinvesteringer. For Nettpartner vil 2012 by på utfordringer med hensyn til å få løst etterspørselen etter mennesker med nøkkelkompetanse innen prosjektstyring og det å arbeide på høyere nettspenningsnivåer samt å finne en naturlig rolle i restrukturering av bransjen.

Utviklingen i innenlandske forhold, herunder den innenlandske økonomien og norske myndigheters krav til bransjens ulike aktører vil ha størst påvirkning på FEAS-konsernets totale virksomhet på kort sikt. I tillegg vil også lokale forhold i det enkelte konsesjonsområde (nettvirksomheten) og utvalgte markedsområder (montasjevirksomheten) ha sterk påvirkning på virksomhetenes tilpasningsmuligheter. Faktorer som investeringsvilje innenfor næringsbygg og bolig, inflasjonskomponenter som lønnsvekst og renteendringer vil ha størst betydning for konsernets økonomiske utvikling. Konsernledelse og styre forventer et fortsatt lavt rentenivå, økende forbruksvilje og en sterkt økende investeringstakt i bransjen i 2012. Vi tror på en jevnere veksttakt i 2012 enn i 2011, hvor det meste gikk i rykk og napp som følge av utviklingen i eurosonen.

## Arbeidsmiljø og personale

Ved utgangen av 2011 var det 383 fast ansatte i FEAS konsernet, fordelt med 15 (11) på morselskap og med 368 (392) på datterselskaper.

Gjennomsnittsalderen i konsernet ved utgangen av 2011 var 42,35 år, tilsvarende ved utgangen av 2010 var 42,07 år.

Sykefraværet i konsernet var på 5.160 (5.296) sykefraværsdager i 2011. Det tilsvarer 5,93 % (6,08 %). Tilsvarende i morselskapet var det 58 (80) sykefraværsdager, noe som tilsvarer 1,8 % (3,6 %) sykefravær i 2011.

Det er fortsatt langtidsfraværet og i hovedsak i datterselskapet Nettpartner AS som er den største utfordringen i FEAS konsernet. Oppfølging av langtidssykemeldte er noe av det som prioriteres høyest. Alle selskapene i konsernet har fokus på godt arbeidsmiljø og å holde sykefraværet nede, herunder har samtlige datterselskaper inngått avtaler om et mer inkluderende arbeidsliv.

Det rapporteres løpende til selskapsledelser og styrer om både sykefravær og uønskede hendelser. FEAS-konsernet har null toleranse for el-ulykker. En el-ulykke definerer vi som en ulykke med strømgjennomgang. I 2011 hadde vi en (3) el-ulykke(r) i FEAS konsernet.

Oversikt over ulykker og ulykker med fravær i 2011 og 2010:

Antall ulykker:		Antall ulykker med fravær:		Fraværsdager:	
2011	2010	2011	2010	2011	2010
18	27	6	16	88	489

HMS nøkkeltall:

	2011	2010
<b>H1-skadefraværsfrekvens</b>	11,81	31,42
<b>H2- personskadefrekvens</b>	35,45	53,02
<b>F-verdi</b>	173,33	960,41
<b>Fraværsdager frekvens</b>		

H1-verdi = Skadefraværsfrekvens = antall fraværsskader pr million arbeidede timer (inkl. overtid).

H2-verdi = Personskadefrekvens = antall fraværsskader og andre personskader eksklusiv førstehjelpsskader, pr million arbeidede timer (inkl. overtid).

F-verdi = Fraværsdager frekvens = antall fraværsdager pr million arbeidede timer.

Målet for Nettparters H1 verdier for 2011 var og ikke overstige Energi Norges bransjetall for 2010 som utgjorde 12,3. Det har vært sterkt fokus på HMS i Nettpartner i 2011 for å kunne nå denne målsettingen, og derfor hyggelig å konstatere at målet ble nådd.

## **Arbeidsmiljø**

Arbeidsmiljøet i selskapene i konsernet vurderes hovedsakelig som godt. Arbeidsmiljøet måles årlig gjennom en personaltilfredshetsundersøkelse og denne følges opp med handlings- og tiltaksplaner for forbedringer lokalt i samtlige selskaper.

Samarbeidet med de ansattes organisasjoner og bedriftshelsetjenesten har vært konstruktivt og godt gjennom hele 2011. I 2011 tok konsernledelsen initiativ til og opprettet et dialogforum, hvor representanter for ansatte og konsernledelsen diskuterer saker med stor viktighet for FEAS-konsernet.

## **Likestilling**

Av konsernets 383 ansatte i 2011 er det 53 (53) kvinner totalt, noe som tilsvarer 13,8 % (13,9 %) kvinneandel. Tilsvarende i morselskapet er det 7 (6) kvinner av 15 (11) ansatte, noe som utgjør en kvinneandel på 46,7 % (54,6 %).

Konsernet er positive til å ansette kvinner ved nyrekruttering dersom kompetansen tilsier dette. Konsernets personalpolitikk anses å være kjønnsnøytral på alle områder. Kvinner og menn har like muligheter for å kvalifisere seg til alle typer oppgaver, og avansementsmulighetene er de samme. Lønn reflekterer den enkeltes ansvarsområde og kvalifikasjoner. Etter vår oppfatning er likestillingsspørsmål tilfredsstillende ivarettatt, og det er ikke iverksatt eller planlagt konkrete tiltak innenfor dette området. Det er ikke mottatt tilbakemeldinger, verken fra kvinner eller menn, i personaltilfredshetsundersøkelse eller medarbeidersamtaler på at noen opplever konsernets personalpolitikk som kjønnsdiskriminerende. Det er 2 (2) kvinner i konsernledelsen i FEAS av totalt 8 medlemmer av konsernledelsen. Det er ingen kvinnelige styremedlemmer i Fredrikstad Energis styre. I datterselskapenes styre er det 3 (4) kvinnelige styremedlemmer av totalt 30 styremedlemmer.

## **Miljørapportering**

Morselskapet driver ikke virksomhet som påvirker det ytre miljø, og miljørisikoen ved konsernets aktiviteter vurderes som lav. Morselskapet er midt i en prosess med å bli Miljøfyrtårnsertifisert. Prosessen forventes avsluttet i løpet av første halvår 2012.

Selskapene i konsernet følger de retningslinjer som finnes innen fjerning av miljøfarlig avfall og forurensere ikke det ytre miljø. Det er etablert ordning for kildesortering. Herunder har selskapene etablert rutiner for innsamling og lagring av miljøfarlige master, og har egne rutiner for oppbevaring av transformatorolje og andre kjemikalier. Det heleide datterselskapet Maik AS ble Miljøfyrtårnsertifisert i 2011.

## **Diskriminering og tilgjengelighet**

Vi mener at konsernet ikke gjør forskjell på ansatte, eller ved ansettelse av personer på grunnlag av etnisk, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion eller livssyn. Konsernet har ansatt personer med annen etnisk bakgrunn som er god integrert.

For ansatte i konsernet som har eller har fått en nedsatt funksjonsevne er det i samarbeid med NAV og bedriftshelsetjenesten gjennomført flere tiltak for å tilpasse arbeidsplassene eller arbeidsoppgavene i selskapene. Når det gjelder tilgjengelighet for funksjonshemmede til våre kontorer, har alle lokasjoner installert heis.

Konsernet arbeider målrettet med forebyggende tiltak mot trakassering og mobbing på arbeidsplassen og har uttalt null-toleranse for mobbing.

Det gjennomføres hvert år en personaltilfredshetsundersøkelse hvor diskriminering og mobbing også er temaer. Svarene fra undersøkelsen gir ingen signaler på at diskriminering og mobbing utgjør et problem i konsernet. Svarene fra undersøkelsen danner grunnlag for lokale handlings- og tiltaksplaner i de respektive selskaper.

## **Finansiell risiko**

### Markedsrisiko

Konsernets kraftsalgsvirksomhet er eksponert for risiko for redusert inntjening ved endringer i kraftpriser. En økning i markedspris ved innkjøp av kraft, kan gi redusert inntjening på grunn av tidsforsinkelse ved å gjennomføre prisøkning mot kundene.

Nettvirksomheten er et naturlig monopol og i betydelig grad knyttet til offentlig regulering. Dagens nettregeringsregime er lite forutsigbart i forhold til fremtidige inntektsrammer og fremtidig avkastning på investeringer i nettet.

For montasjevirkosomheten er personalkostnader en vesentlig kostnadspost. Lønnsutvikling vil derfor påvirke virksomhetens lønnsomhet og konkurranseevne. En stor andel av virksomheten er knyttet til relativt få kunder. Et bortfall av vesentlige kunder innebærer derfor en økonomisk risiko.

Alle innlån er tatt opp i morselskapet, og disse er eksponert for endringer i rentenivået da deler av gjelden er gjort i flytende rente. Denne risikoen er søkt redusert ved balansert styring mellom fast og flytende rente.

Konsernet er ikke eksponert direkte for valutarisiko.

### Kredittrisiko

Konsernets kredittrisiko anses som relativt lav, da kundefordringer i kraftomsetnings- og nettvirksomheten i hovedsak utgjøres av en stor kundemasse med mindre utestående beløp pr. kunde. Når det gjelder montasjevirkosomheten, består kundemassen i større grad av noen vesentlige kunder. Dette er imidlertid i stor grad knyttet til kunder i nettbransjen, og tapsrisiko knyttet til disse er lav. Historisk har det vært ubetydelige tap på kundefordringer. Pr 31.12.2011 er 9 mill. (11 mill.) av kundemassen som er eldre enn 60 dager.

### Likviditetsrisiko

Konsernet har en tilfredsstillende likviditetssituasjon ved årsskiftet med kontantbeholdning på 65 mill., samt ubenyttede trekkrettigheter på 95 mill. De ulike virksomheter har forskjellige likviditetsbehov gjennom året. Risikoen relatert til disse virksomhetene kontrolleres og styres gjennom en konsernkontoordning i konsernet.

Av konsernets opplåning er 210 mill. i sertifikatmarkedet og 120 mill. trukket på en kommitert trekkfasilitet. Totalt er den kommitterte trekkfasiliteten på 400 mill. som reduserer konsernets likviditetsrisiko. Det er knyttet låneovenants til konsernets innlån og trekkfasiliteter. Konsernet bryter ingen av disse kravene pr. 31.12.2011.

## **Redegjørelse for årsregnskapet**

### **Resultatregnskapet**

#### Morselskapet

Omsetningen i 2011 på 32,6 mill. som er vesentlig høyere enn i 2010. Årsaken til dette er at konsernets IKT-funksjon ble overført til morselskapet med virkning fra januar 2011. Selskapet oppnådde et driftsresultat på 44,8 mill., som er vel 41 mill. bedre enn 2010. Hovedårsaken til dette er en engangsgevinst ved salg av hovedkontoret i Fredrikstad, Stabburveien 18.

Finansnettoen på 18,3 mill. er 1,7 mill. bedre enn i 2010.

Dette gir et årsresultat etter skatt på 63,1 mill., som er 42,8 mill. bedre enn i 2010.

## Konsernet

Omsetning i 2011 på 1.172 mill. er 30 mill. lavere enn i 2010. Omsetningsnedgangen er hovedsakelig knyttet til reduserte inntektsrammer og lavere kraftpriser i annen halvdel av 2011. Driftsresultat på 134,2 mill. utgjør en økning på 38,5 mill. fra 2010. Den sterke økningen skyldes i all hovedsak engangsgevinsten på vel 45 mill. Også i 2011 opplevde vi en meget kald og lang vinter som spesielt påvirker driftsresultatet i Nettpartner AS negativt. Nettvirksomheten påvirkes spesielt av det lave rentenivået, da renten på 5 års statsobligasjoner er sentral ved fastsettelsen av inntektsrammene for nettvirksomheten. Kraftomsetningsvirksomheten viser resultater på linje med 2010, mens øvrige virksomhet er vesentlig bedret på grunn av gevinst ved salg av bygg.

Netto finanskostnader i 2011 endte på 50,8 mill. som er 36,4 mill. svakere enn i 2010. Hovedårsaken er svakere resultater fra de tilknyttede selskapene Værste AS og Fredrikstad Fjernvarme AS.

Dette gir et resultat før skatt på 83,4 mill., som er 2,0 mill. bedre enn i 2010.

### **Kontantstrømoppstillingen**

Konsernets likviditetseffekt fra driften på 121 mill. er 2 mill. bedre enn i 2010. Dette skyldes endringer i kundefordringer, leverandørgjeld og andre tidsavgrensningsposter.

Likvider frigjort fra investeringer på 21 mill. utgjør en endring på 139 mill. fra 2010. Hovedårsaken skyldes salget av hovedkontoret i Fredrikstad og at Værste AS har nedbetalt andel av lån fra sine eiere.

Likvider brukt på finansiering utgjør på 109 mill., som er brukt til å nedbetale lånegjeld, mens vi i 2010 tok opp gjeld, og utbetaling av utbytte.

Totalt gir dette en likvidbeholdning ved utgangen av 2011 på 65 mill. som er en økning på 32 mill. fra 2010.

Det høye investeringsnivå de siste årene for nettvirksomheten vil vedvare i tiden fremover og øke ytterligere fra 2014 som følge av store AMS-investeringer.

### **Balanse og likviditet**

**Morselskapets** likviditetssituasjon er sterkt påvirket av overføring av utbytte og konsernbidrag fra datterselskap, samt av utdeling av utbytte til eierne. Det er kun Energi1 Follo og Røyken AS og Nettpartner AS som er i en likviditetssituasjon som muliggjør nedbetaling av gjeld til morselskapet.

Aksjer i datterselskaper utgjør 985 mill. Dette er en reduksjon på 95 mill. hvorav 81 mill. skyldes at vi har nedsatt aksjekapital og overkursfond med tilbakebetaling i det heleide datterselskapet Røyken Energiverk AS. Resterende gjelder andel konsernbidrag etter skatt som er ført som reduksjon av regnskapsført verdi av aksjene i balansen.

Lån til selskap i samme konsern er økt fra 99 mill. til 196 mill. Økningen skyldes at morselskapet har overtatt Røyken Energiverks lånefordring på søsterselskap Energi 1 Røyken & Follo AS som følge av kapitalnedsettelsen i Røyken Energiverk AS.

**Konsernets** likviditetssituasjon er bedret i løpet av 2011. Imidlertid vil et høyt investeringsnivå i nettvirksomheten medføre et fortsatt sterkt fokus på kapitalstatus og disponering av den totale likviditeten.

Pr 31.12.2011 er likvidsituasjon tilfredsstillende. Det er kontantbeholdning på 65 mill., og ubenyttede trekkrettigheter på 95 mill.

Ekstern opplåning er redusert med 71 mill. i løpet av 2011.

Samlede lån ved årsslutt utgjøres av langsiktige banklån på 500 mill., benyttet trekkfasilitet på 120 mill. og 210 mill. i sertifikatlån. Banklånet har en gjenværende løpetid på 0,8 år. En trekkfasilitet på 300 mill. ble fornyet høsten 2010 og har en gjenværende løpetid på 3 år, og en annen trekkfasilitet på 100 mill. har gjenværende løpetid på 0,5 år. Selskapets rentebetingelser på banklån, trekkfasiliteter og sertifikatlån er på 3 mnd. NIBOR. Deler av innlånene er swappet til mer langsiktige løpetider. Gjennomsnittlig durasjon utgjør

ved årsskiftet ca. 14. For trekkrettighetene og banklånet er det knyttet vilkår til konsernets gjeldsgrad, egenkapitalandel og rentedeckningsgrad. Disse kravene er innfridd pr. 31.12.2011.

Styret mener at utsikter til fremtidig inntjening og gevinstmuligheter i morselskapet og konsernet for øvrig er tilstrekkelig for å kunne nyttiggjøre fremførbar ubenyttet godtgjørelse og fremførbare underskudd, og mener det er forsvarlig å oppføre utsatt skattefordel i både morselskapets balanse og konsernbalansen.

Kortsiktig konserngjeld i morselskapet utgjøres i hovedsak av 400 mill. i gjeld til datterselskapet Fredrikstad EnergiNett AS og innlån i konsernkontoordning fra selskaper med positiv likviditet. Lånet fra Fredrikstad Energinett AS løper til rentevilkår tilnærmet lik rentevilkår på morselskapets eksterne låneopptak.

### Resultatdisponering

Styret foreslår følgende disponering av årets overskudd på 54,326 mill. i Fredrikstad Energi AS:

Overført til annen egenkapital	29,326 mill.
Utbytte	25,000 mill.
Sum disponert	54,326 mill.

Selskapets frie egenkapital utgjør pr. 31.12.2011 mill. 56.825.

Fredrikstad, 19. april 2012

  
Arvid Vestvik

Styreleder

  
Hans Kristian Rød

Nestleder

  
Rolf Sandvik

Styremedlem

  
Svein Høiden

Styremedlem

  
Erik Jansen

Styremedlem

  
Per Anders Opsahl

Styremedlem

  
Eddie Sjøborg

Styremedlem

  
Trond Andersen

Konsernsjef



# FREDRIKSTAD ENERGI AS

## Resultatregnskap 01.01-31.12

Morselskap		(Alle tall i NOK 1000)		Konsern	
2010	2011		Note	2011	2010
22 182	32 650	Driftsinntekter	16	1 126 557	1 201 920
-	45 011	Gevinst salg bygg		45 011	-
<b>22 182</b>	<b>77 661</b>	<b>Salgsinntekter</b>	<b>13,14</b>	<b>1 171 568</b>	<b>1 201 920</b>
420	1 927	Kjøp av varer og energi	13	575 401	659 347
8 217	13 570	Lønnskostnader	8,11	247 694	210 902
2 168	2 925	Ordinære avskrivninger	2	86 777	86 580
7 746	14 462	Andre driftskostnader	8,16	127 447	149 250
<b>18 551</b>	<b>32 884</b>	<b>Sum driftskostnader</b>		<b>1 037 319</b>	<b>1 106 079</b>
<b>3 631</b>	<b>44 777</b>	<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>14</b>	<b>134 249</b>	<b>95 841</b>
25 350	34 428	Utbytte fra datterselskaper		0	0
46 430	39 218	Konsernbidrag fra datterselskaper		0	0
		Resultatandel fra tilknyttede selskap	4	-3 210	31 415
10 186	12 558	Finansinntekter	12	3 502	4 375
-65 331	-67 896	Finanskostnader	12	-51 099	-50 218
<b>16 635</b>	<b>18 308</b>	<b>Netto finansposter</b>		<b>-50 807</b>	<b>-14 428</b>
<b>20 266</b>	<b>63 085</b>	<b>RESULTAT FØR SKATTER</b>		<b>83 442</b>	<b>81 413</b>
-3 368	8 759	Skatter (- inntekt)	10	28 516	16 045
<b>23 634</b>	<b>54 326</b>	<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>54 926</b>	<b>65 368</b>
		Minoritetens andel av årsresultatet	1	13 735	13 943
		Årsresultat etter minoritet		41 191	51 425

# FREDRIKSTAD ENERGI AS

*Eiendeler 31.12*

Morselskap		(Alle tall i NOK 1000)		Konsern	
2010	2011		Note	2011	2010
<b>ANLEGGSMIDLER</b>					
<b>Immaterielle eiendeler</b>					
14.282	-	Utsatt skattefordel	10	52.783	63.776
		Goodwill	2	292.545	308.934
<b>14.282</b>	<b>-</b>	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>345.328</b>	<b>372.709</b>
<b>Varige driftsmidler</b>					
64.058	3.837	Tomter, bygninger og fordelingsanlegg	2	815.931	842.925
1.506	5.899	IT-utstyr, inventar og maskiner	2	63.748	53.666
<b>65.564</b>	<b>9.736</b>	<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>879.679</b>	<b>896.591</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>					
1.080.715	985.420	Aksjer i datterselskaper	3	-	-
98.807	196.002	Lån til datterselskaper	5	-	-
74.613	74.613	Aksjer i tilknyttede selskaper	4	93.649	97.919
19.693	8.144	Lån til tilknyttet selskap	5	8.144	19.693
2.006	506	Andre aksjer	6	506	2.006
35	11	Andre langsiktige fordringer	8	544	1.200
19.445	19.735	Netto pensjonsmidler	11	85.606	85.671
<b>1.295.314</b>	<b>1.284.431</b>	<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>188.449</b>	<b>206.489</b>
<b>1.375.160</b>	<b>1.294.167</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1.413.456</b>	<b>1.475.789</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>					
<b>Fordringer</b>					
248	116	Kundefordringer		206.591	227.004
246.277	232.365	Fordring konsernselskaper		-	-
529	4.871	Andre fordringer		14.828	26.012
<b>247.054</b>	<b>237.352</b>	<b>Sum fordringer</b>		<b>221.419</b>	<b>253.016</b>
1.396	1.395	Aksjer	6	1.395	1.396
21.796	53.147	Bankinnskudd og kontanter	7	65.103	32.789
<b>270.246</b>	<b>291.894</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>287.917</b>	<b>287.201</b>
<b>1.645.406</b>	<b>1.586.061</b>	<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1.701.373</b>	<b>1.762.991</b>

# FREDRIKSTAD ENERGI AS

## Egenkapital og gjeld 31.12

Morselskap		(Alle tall i NOK 1000)	Konsern		
2010	2011		Note	2011	2010
<b>EGENKAPITAL</b>					
154 160	154 160	Aksjekapital	9	154 160	154 160
36 691	36 691	Overkursfond		36 691	36 691
<b>190 851</b>	<b>190 851</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>190 851</b>	<b>190 851</b>
27 500	56 825	Annen egenkapital		18 959	465
-	-	Minoritetsinteresser		261 294	260 622
<b>27 500</b>	<b>56 825</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>280 253</b>	<b>261 087</b>
<b>218 351</b>	<b>247 676</b>	<b>Sum egenkapital</b>	<b>1</b>	<b>471 104</b>	<b>451 938</b>
<b>GJELD</b>					
<b>Avsetning for forpliktelser</b>					
391	288	Pensjonsforpliktelser	11	4 707	6 943
-	2 137	Utsatt skatt	10	-	-
-	-	Andre avsetninger for forpliktelser	15	13 247	13 978
<b>391</b>	<b>2 425</b>	<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>17 954</b>	<b>20 921</b>
200 000	120 000	Trekkfasiliteter	5,7	120 000	200 000
200 000	210 000	Sertifikatlån	5	210 000	200 000
500 000	500 000	Gjeld til finansinstitusjoner	5	500 343	501 272
260	249	Annen langsiktig gjeld		260	249
<b>900 260</b>	<b>830 249</b>	<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>830 603</b>	<b>901 521</b>
1 278	3 111	Leverandørgjeld		97 771	119 755
-	-	Betalbar skatt	10	9 773	11 657
860	1 305	Skyldig offentlige avgifter		69 747	69 002
25 000	25 000	Utbytte		38 650	38 650
485 510	455 526	Kortsiktig konserngjeld		-	-
13 756	20 769	Annen kortsiktig gjeld	13	165 771	149 547
<b>526 404</b>	<b>505 711</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>381 712</b>	<b>388 611</b>
<b>1 427 055</b>	<b>1 338 385</b>	<b>Sum gjeld</b>		<b>1 230 269</b>	<b>1 311 053</b>
<b>1 645 406</b>	<b>1 586 061</b>	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 701 373</b>	<b>1 762 991</b>

Fredrikstad, 19. april 2012

I styret for Fredrikstad Energi AS

Arvid Vestvik

Styreleder

Svein Høiden

Styremedlem

Eddie Sjøborg

Styremedlem

Hans Kristian Rød

Nestleder

Erik Jansen

Styremedlem

Per Anders Opsahl

Styremedlem

Rolf Sandvik

Styremedlem

Trond Andersen

Konsernsjef

# FREDRIKSTAD ENERGI AS

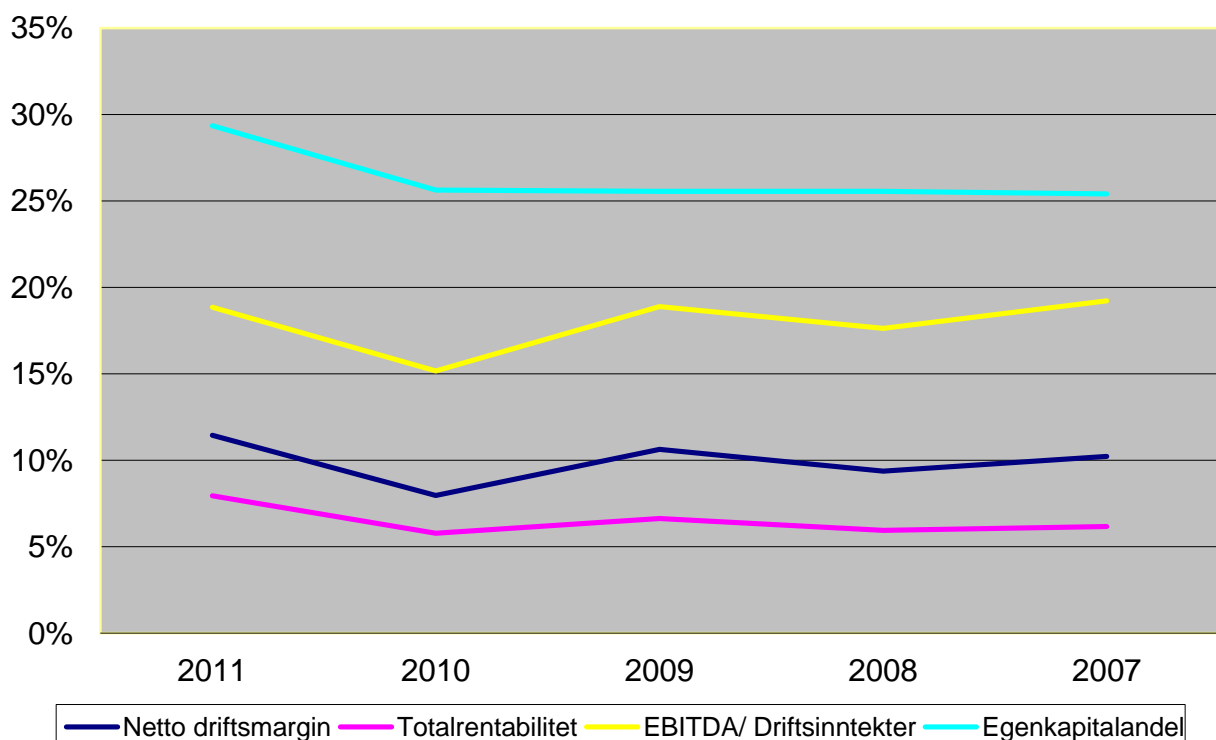
## Kontantstrømoppstilling 01.01-31.12

Morselskap		(Alle tall i NOK 1000)	Konsern	
2010	2011	Likvider tilført / brukt på virksomheten:	2011	2010
20 266	63 085	Resultat før skatter	83 442	81 412
-	-	Betalbar skatt	-11 657	-6 141
-131	-45 012	Tap/ Gevinst ved salg av anleggsmidler	-45 012	242
2 168	2 925	Ordinære avskrivninger	86 777	86 580
-	2 000	Nedskrivning aksjer	-	-
108	132	Endring kundefordringer	20 413	-9 374
840	1 833	Endring i leverandørgjeld	-21 984	33 000
3 410	3 115	Endring i andre tidsavgrensningsposter	7 070	-15 138
-6 109	-394	Endring balanseførte pensjoner	-2 171	-20 931
		Resultatendring tilknyttet selskap	4 270	-30 408
<b>20 552</b>	<b>27 684</b>	<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>121 148</b>	<b>119 242</b>
		<b>Likvider tilført / brukt på investeringer:</b>		
-1 590	-6 175	Investeringer i varige driftsmidler	-112 067	-117 679
2 973	116 205	Salg av varige driftsmidler (salgssum)	116 205	5 170
		Utbetaling ved kjøp av virksomhet	-	-4 000
-2 110	-500	Utbetaling ved kjøp aksjer	-500	-
114	11 572	Endring på langsiktige lånefordringer	14 205	158
-	-	Netto kontantstrøm fra verdipapirer	2 891	2 391
-4 250	-	Kapitalforhøyelse i tilknyttet selskap	-	-4 250
-6 857	-22 426	Endring lånefordring konsern	-	-
<b>-11 720</b>	<b>98 676</b>	<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>20 734</b>	<b>-118 210</b>
		<b>Likvider tilført / brukt på finansiering:</b>		
-	-	Opptak av ny gjeld	-	25 000
-	-70 010	Nedbetaling av gjeld	-70 918	-1 091
-24 000	-25 000	Utbetaling av utbytte	-38 650	-38 000
<b>-24 000</b>	<b>-95 010</b>	<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>-109 568</b>	<b>-14 091</b>
<b>-15 168</b>	<b>31 350</b>	<b>Netto endring i likvider i året</b>	<b>32 314</b>	<b>-13 059</b>
<b>36 964</b>	<b>21 796</b>	<b>Kontanter og bankinnskudd per 01.01</b>	<b>32 789</b>	<b>45 848</b>
<b>21 796</b>	<b>53 146</b>	<b>Kontanter og bankinnskudd per 31.12</b>	<b>65 103</b>	<b>32 789</b>
<b>25 000</b>	<b>25 000</b>	<b>Ubenyttet ramme konsernkonto</b>	<b>25 000</b>	<b>25 000</b>

## Nøkkeltall for konsernet

	2011	2010	2009	2008	2007	
<b>Resultat (mill NOK)</b>						
Driftsinntekter	1 171,6	1 201,9	1 006,8	979,7	889,4	
Driftsresultat	134,2	95,8	107,1	91,9	91,0	
Resultat før skatt	83,4	81,4	61,6	31,2	39,9	
Årsresultat	54,9	65,4	40,8	17,7	23,0	
<b>Balanse (mill NOK)</b>						
Totalkapital	1 701,4	1 793,0	1 664,3	1 653,4	1 598,9	
Egenkapital	471,1	451,9	425,2	422,6	406,4	
Netto rentebærende gjeld	765,5	868,7	829,3	914,8	885,6	
<b>Inntjening/ rentabilitet</b>						
Netto driftsmargin	11,5 %	8,0 %	10,6 %	9,4 %	10,2 %	Driftsresultat / Driftsinntekt
Brutto driftsmargin	18,9 %	15,2 %	18,9 %	17,6 %	19,2 %	(Driftsresultat + av-nedskr) / Driftsinntekt
Totalrentabilitet	8,0 %	5,8 %	6,6 %	5,9 %	6,2 %	(Driftsresultat + finansinnt.) / totalkapital
Egenkapitalrentabilitet	11,9 %	14,9 %	9,6 %	4,3 %	5,6 %	Ordinært res. etter skatt / gjsn. egenkapital
Rentedekningsgrad	4,4	3,7	3,9	3,0	3,2	(EBITDA + finansinntekter)/finanskostnader
EBITDA	221,0	182,4	190,3	172,9	171,0	Driftsresultat før avskrivninger
<b>Kapitalforhold/ Likviditet</b>						
Egenkapitalandel	27,7 %	25,6 %	25,6 %	25,6 %	25,4 %	Egenkapital / Totalkapital
Likvidetsgrad	0,76	0,74	0,79	0,87	0,96	Omløpsmidler / Kortsiktig gjeld
Gjeldsgrad	1,62	1,92	1,97	2,16	2,18	Rentebærende gjeld / Egenkapital
Resultat pr. aksje (1000 NOK)	1,06	1,73	0,18	-1,43	-1,20	(Årsresultat - utbytte)/antall aksjer

Diagramtittel



# Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk.

## Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Fredrikstad Energi AS med datterselskaper og tilknyttede selskaper. Datterselskaper defineres som selskaper hvor Fredrikstad Energi AS har direkte eller indirekte bestemmende innflytelse. Nyervervede datterselskaper inngår fra det tidspunkt bestemmende innflytelse oppnås. Kjøpte datterselskaper er konsolidert etter oppkjøpsmetoden i konsernregnskapet. Dette innebærer at kjøpte datterselskaper regnskapsføres i konsernregnskapet basert på morselskapets anskaffelseskost.

Anskaffelseskost tilordnes identifiserbare eiendeler og gjeld i datterselskapet, som oppføres i konsernregnskapet til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Eventuell merverdi ut over hva som kan henføres til identifiserbare eiendeler og gjeld balanseføres som goodwill. Merverdier i konsernregnskapet avskrives lineært over de oppkjøpte eiendelenes forventede levetid.

Tilknyttede selskaper er selskaper hvor konsernselskapene eier mellom 20 og 50 prosent, og hvor eierinteressen gir grunnlag for betydelig innflytelse. Disse selskapene vurderes etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Datterselskap og tilknyttede selskap er vurdert etter kostmetoden i morselskapets balanse. Konsernregnskapet viser det samlede økonomiske resultat og den samlede finansielle stillingen når morselskapet og datterselskapene presenteres som en økonomisk enhet. Ved utarbeidelsen av konsernregnskapet er derfor aksjer i datterselskap, interne fordringer og gjeld samt transaksjoner mellom konsernselskapene eliminert. Urealiserte gevinster i varige driftsmidler knyttet til interne leveranser, er eliminert i konsernet. Det benyttes samme regnskapsprinsipper i hele konsernet.

## Klassifisering

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

## Vurderingsprinsipper

### Bruk av estimater

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

### Salgsinntekter

Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringstidspunktet. Salg av tjenester inntektsføres i takt med at leveransen finner sted.

### Mer- / mindreinntekter innenfor nettvirksomheten

Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE) setter retningslinjene for inntektsrammen for overføringsinntekten. NVE fastsetter hvert år en maksimal inntektsramme for den enkelte netteier. Hvert år beregnes en mer- / eller mindreinntekt som utgjør differansen mellom faktiske fakturerte tariffinntekter og tillatt inntektsramme for året. Akkumulert mer- / mindre inntekt regnskapsføres som henholdsvis gjeld til eller fordring på nettkundene. Akkumulert mer- / mindreinntekt renteberegnes i henhold til fastsatt rente fra NVE.

## **Goodwill**

Goodwill er balanseført i den utstrekning kriteriene for balanseføring er oppfylt. Ved kjøp av datterselskap blir den del av kostprisen som ikke kan henføres til identifiserbare eiendeler og forpliktelser balanseført som goodwill. Goodwill avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

## **Fordringer**

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke øvrig påregnelig tapsrisiko.

## **Kortsiktige plasseringer**

Kortsiktige plasseringer (aksjer vurdert som omløpsmidler) vurderes til laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

## **Varige driftsmidler**

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlenes forventede levetid dersom de har antatt levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger kr 15.000. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmiddelet. Skillet mellom vedlikehold og påkostning/forbedring regnes i forhold til driftsmiddelets stand ved kjøp av driftsmiddelet. Leasingavtaler behandles regnskapsmessig som operasjonell leasing.

## **Datterselskaper og tilknyttede selskaper**

Datterselskap og tilknyttede selskap vurderes etter kostmetoden i morselskapet. Investeringene er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk.

Utbytte og konsernbidrag er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskap. Overstiger mottatt utbytte/ konsernbidrag andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, regnskapsføres den overskytende del som tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene reduserer regnskapsført verdi av investeringene i balansen.

Avgitt konsernbidrag til datterselskaper er tillagt kostprisen på aksjene i morselskapets balanse.

## **Igangværende prosjekter**

Igangværende prosjekter i konsernregnskapet er vurdert til medgåtte prosjektkostnader med tillegg av dekningsbidrag basert på fullføringsgraden (løpende avregning metode). Fullføringsgraden beregnes normalt som påløpte kostnader i forhold til forventet totalkostnad for prosjektet. For prosjekter som antas å gi tap, kostnadsføres hele det beregnede tapet umiddelbart. Igangværende prosjekter er klassifisert som en del av kundefordringer i balansen.

## **Pensjoner**

Morselskapet og konsernet har kollektiv foretakspensjonsordning (Offentlig ordning) for sine ansatte gjennom privat livselskap. Alle foretakspensjonsordningene i konsernet er lukket pr. 31.12.2010. Ordningene er ytelsesplaner, som betyr at selskapet har det økonomiske ansvaret for pensjonsytelsen. Lineær opptjening og forventet sluttlønn er lagt til grunn som opptjeningsgrunnlag. Planendringer amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid. Det samme gjelder estimatavvik i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene (korridor).

Morselskapet og alle datterselskaper har etablert innskuddsbasert pensjonsordning. Disse blir ikke balanseført.

Ved verdsettelsen av pensjonsmidler og pensjonsforpliktelser er det benyttet estimert verdi ved regnskapsavslutningen. De estimerte verdiene korrigeres hvert år i samsvar med beregning foretatt av aktuar. Arbeidsgiveravgiften er periodisert for usikrede pensjoner. For sikrede pensjoner kostnadsføres arbeidsgiveravgiften basert på innbetalt pensjonspremie.

Foretaksordning og innskuddsordning tilfredsstillere kravene i henhold til reglene om obligatorisk tjenestepensjon.

Morselskapet og konsernet har også en AFP (LO/NHO) ordning. Effekten ved overgang fra gammel til ny AFP er resultatført i 2010. Gjenstående forpliktelse i balansen er knyttet til aktive AFP pensjonister frem til endelig avvikling i 2015, samt konsernets forpliktelse til underfinansiering av gammel AFP ordning. Ny AFP ordning betraktes som en innskuddsordning og fremtidig forpliktelse er ikke balanseført.

### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt / skattefordel. Utsatt skatt / skattefordel er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring er begrunnet i antatt fremtidig inntjening. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres, er oppført netto i balansen. Utsatt skatt på merverdier i forbindelse med oppkjøp av datterselskap blir ikke utlignet. Utsatt skatt/skattefordel er både i selskapsregnskapet og konsernregnskapet beregnet til nominell verdi.

Skatt på avgitt konsernbidrag som føres som økt kostpris på aksjer i andre selskaper, og skatt på mottatt konsernbidrag som føres direkte mot egenkapitalen, føres direkte mot skatt i balansen (føringen skjer mot betalbar skatt hvis konsernbidraget har virkning på betalbar skatt og mot utsatt skattefordel hvis konsernbidraget har virkning på utsatt skattefordel).

### Kontantstrømoppstilling

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

## Noter til regnskapet

### Note 1 Egenkapital

(Alle tall i 1000)

	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Annen EK	Minoritets- interesser	Sum
<b>Egenkapital pr 31.12.2010</b>	154 160	36 691	27 500		<b>218 351</b>
Årets resultat	0	0	54 326		<b>54 326</b>
Avsatt utbytte	0	0	-25 000		<b>-25 000</b>
<b>Egenkapital pr 31.12 2011</b>	<b>154 160</b>	<b>36 691</b>	<b>56 826</b>		<b>247 677</b>

### Konsernet

<b>Egenkapital pr. 31.12.2010</b>	<b>154 160</b>	<b>36 691</b>	<b>465</b>	<b>260 622</b>	<b>451 938</b>
Årets resultat			41 191	13 735	<b>54 926</b>
Avsatt utbytte			-25 000	-13 650	<b>-38 650</b>
Kapitalinnskudd fra minoritet			2 304	587	<b>2 891</b>
<b>Egenkapital pr 31.12 2011</b>	<b>154 160</b>	<b>36 691</b>	<b>18 960</b>	<b>261 294</b>	<b>471 105</b>



## Note 2 Varige driftsmidler

(Alle tall i 1000)

### Morselskap

<b>Varige driftsmidler</b>	<b>Tomt/bygninger og annen fast eiendom</b>	<b>IT-utstyr, maskiner og inventar</b>	<b>Sum varige driftsmidler</b>
Anskaffelseskost pr 31.12.10	88 312	4 111	<b>92 423</b>
Tilgang kjøpte driftsmidler	0	6 275	<b>6 275</b>
Avgang solgte driftsmidler	83 449	1 068	<b>84 517</b>
<b>Anskaffelseskost 31.12.11</b>	<b>4 863</b>	<b>9 318</b>	<b>14 181</b>
Akkumulerte avskrivninger 31.12.11	-1 026	-3 419	<b>-4 445</b>
<b>Bokført verdi pr. 31.12.11</b>	<b>3 837</b>	<b>5 899</b>	<b>9 736</b>
Årets avskrivninger	1 143	1 782	<b>2 925</b>
Avskrivningsplan	40-50 år	3-10 år	

### Konsernet

<b>Varige driftsmidler</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Tomt/bygninger og fordelings- anlegg</b>	<b>IT-utstyr, maskiner og inventar</b>	<b>Sum varige driftsmidler</b>
Anskaffelseskost pr 31.12.10	527 509	1 789 508	187 772	<b>2 504 789</b>
Tilgang	0	86 013	26 054	<b>112 067</b>
Avgang	0	83 449	5 128	<b>88 577</b>
<b>Anskaffelseskost 31.12.11</b>	<b>527 509</b>	<b>1 792 072</b>	<b>208 698</b>	<b>2 528 279</b>
Akkumulerte avskrivn. 31.12.11	-234 964	-976 140	-144 950	<b>-1 356 054</b>
<b>Bokført verdi pr. 31.12.11</b>	<b>292 545</b>	<b>815 932</b>	<b>63 748</b>	<b>1 172 225</b>
Årets avskrivninger	16 389	55 516	14 872	<b>86 777</b>
Avskrivningsplan	5-30 år	10-50 år	3-15 år	

Både morselskapet og konsernet benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Goodwill knyttet til kjøp av selskapene Askøy Energi AS, Røyken Energiverk AS og Nesodden Energi AS samt virksomheten i Follo Energiverk AS er knyttet opp mot henholdsvis kraftomsetningsvirksomheten og Energi1 Follo og Røyken AS. Goodwill knyttet til kraftomsetningsvirksomheten er ferdig avskrevet i 2011. Goodwill knyttet til nettvirksomhet vil være nært knyttet til nettets antatte levetid og i den grad selskapene vil greie å tilby kunder som er knyttet opp til selskapenes nettkabler nye produkter. Testing og utprøving av elnettet som aksessnett for bredbånd tilsier at konkurransedyktig teknologi vil kunne tilbys nettkunder til konkurransedyktige priser innen nær fremtid. Videre er kundenes avhengighet av strømnettet så vidt stor at mulighetene ligger godt til rette for å øke inntjeningen på salg av andre tjenester til kundene. Avskrivningstiden på denne type goodwill er derfor satt til gjennomsnittlig gjenværende levetid for nettene, dvs. 30 år.

## Note 3 Aksjer i datterselskaper

(Alle tall i 1000)

Datterselskaper	Anskaff. Tidspunkt	Forretningskontor	Eierandel	Egenkapital	Årsresultat	Balanseført verdi
Nettpartner AS	31.12.98	Fredrikstad	100 %	61 367	7 090	156 445
Røyken Energiverk AS	3.7.00	Røyken	100 %	1 222	6 864	17 456
Fredrikstad EnergiNett AS	31.12.98	Fredrikstad	65 %	484 169	25 507	331 400
Fredrikstad Energi Eiendom AS	12.12.00	Fredrikstad	100 %	389	-98	2 496
Energi 1 Follo / Røyken AS	4.10.00	Ås	100 %	275 763	3 890	324 567
Askøy Energi AS	23.2.01	Askøy	100 %	23 593	6 450	130 026
Askøy Energi Kraftsalg AS	1.11.02	Askøy	100 %	2 740	-142	4 240
Energi 1 Kraftsalg Follo AS	17.12.01	Ås	100 %	4 084	4 268	9 770
E20 Strøm AS	15.4.10	Fredrikstad	70 %	1 355	-1 190	2 110
MAIK AS	1.1.03	Fredrikstad	100 %	3 319	5 508	1 340
FEAS Bredbånd AS	1.1.99	Fredrikstad	100 %	1 478	144	5 570
<b>Verdi i selskapsregnskapet</b>				<b>859 478</b>	<b>58 291</b>	<b>985 420</b>

Det er foretatt reduksjon i balanseførte verdier med den del av mottatt utbytte og konsernbidrag (etter skatt) fra datterselskap som henføres til perioden før vår eierperiode. Videre er avgitt konsernbidrag (etter skatt) til datterselskap tillagt aksjeverdien for de respektive selskap. For Fredrikstad EnergiNett AS er det morselskapets andel av egenkapital og årsresultat som er oppført i oversikten. Tall for egenkapital og årsresultat for datterselskapene er 2011 tall.

## Note 4 Aksjer i tilknyttede selskaper

(Alle tall i 1000)

### Morselskapet

Tilknyttede selskaper	Anskaff. tidspkt	Forretningskontor	Eierandel	Balanseført verdi
Værste AS	1.11.98	Fredrikstad	37,48 %	57.423
Norsk Enøk og Energi AS	31.12.98	Drammen	24,20 %	3.480
Fredrikstad Fjernvarme AS	28.2.00	Fredrikstad	32,50 %	13.710
<b>Verdi i selskapsregnskapet</b>				<b>74.613</b>

### Konsernet

Det er kun for investeringen i Røyken Kraft AS det er merverdier. Ved denne investeringen ble det allokert 5 mill. i goodwill. Denne avskrives over 10 år, og var pr. 31.12.2010 avskrevet i sin helhet.

	Værste AS	Norsk Enøk og Energi AS	Fr.stad Fjernvarme AS	Røyken Kraft AS	Ring 4 Follo Røyken AS	Total
<b>Beregning av årets resultatandel</b>						
Andel årets resultat	-5 728	0	1 251	921	347	-3 210
Avskrivning goodwill	0	0	0	0	0	0
<b>Årets resultatandel</b>	<b>-5 728</b>	<b>0</b>	<b>1 251</b>	<b>921</b>	<b>347</b>	<b>-3 210</b>
<b>Beregning av balanseført verdi 31.12.</b>						
Balanseført verdi 31.12.2010	64 313	2 551	21 069	4 150	5 836	97 919
Årets resultatandel	-5 728	0	1 251	921	347	-3 210
Utbytte	0	0	0	-1 060	0	-1 060
<b>Balanseført verdi 31.12.2011</b>	<b>58 585</b>	<b>2 551</b>	<b>22 320</b>	<b>4 011</b>	<b>6 183</b>	<b>93 649</b>

## Note 5 Fordringer og gjeld

(Alle tall i 1000)

Fordringer med forfall senere enn ett år	Morselskap		Konsern	
	2011	2010	2011	2010
Lån til tilknyttet selskap	8 144	19 693	8 144	19 693
Lån til datterselskaper	196 002	98 807	0	0
<b>Sum</b>	<b>204 146</b>	<b>118 500</b>	<b>8 144</b>	<b>19 693</b>

Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år	2011	2010	2011	2010
Annen langsiktig gjeld	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Lån til finansinstitusjoner på 500 mill. forfaller i 2012 og av trekkfasiliteter på 400 mill. forfaller 100 mill i 2012 og 300 mill i 2015.

	2011	2010	2011	2010
<b>Gjeld sikret ved pant</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>556</b>

**Balanseført verdi av pantsatte eiendeler**

Varige driftsmidler	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Finansiering og renterisiko

Renterisiko oppstår på kort og mellomlang sikt som et resultat av at deler av morselskapets gjeld har flytende rente. Selskapet benytter renteswapavtaler i forbindelse med styring av renterisiko. Ved årets slutt er det inngått renteswapavtaler for 700 millioner. De inngåtte avtaler binder renten i en tre - femten års periode til fast rente med gjennomsnittlig gjenværende bindingstid 11 år.

Konsernets finansieringspolicy er at all vesentlig ekstern opplåning gjøres i morselskapet. Morselskapet vil yte lån eller egenkapitalfinansiering til datterselskaper etter behov. Videre er morselskapet ansvarlig for håndtering av likviditetsplasseringer i konsernet. Datterselskapet Fredrikstad EnergiNett AS har stor overskuddslikviditet. Denne overskuddslikviditeten utgjør kr. 400 millioner pr. 31.12.2011 og er i sin helhet lånt ut til morselskapet på markedsmessige vilkår.

Selskapet ønsker å ha deler av sine lån i sertifikat-/obligasjonsmarkedet. I 2011 har deler av lånene vært i sertifikatmarkedet det meste av året.

For å sikre selskapets finansiering også i tider hvor sertifikatmarkedet skulle være lite likvid er det inngått trekkrettighetsavtaler med Nordea. Samlet trekkmulighet under avtalen er begrenset til kr 400 millioner. Avtalene har bestemmelser som pålegger morselskapet å holde konsernets nøkkeltall innenfor bestemte nivåer. Disse gjelder kun dersom noe av trekkrettighetene er utnyttet. Pr. 31.12.2011 var det trukket opp totalt kr. 120 millioner under trekkrettighetsavtalene. Forrige årsslutt var det trukket opp 200 millioner. Kravene er egenkapitalandel på minst 25 %, rentedekningsgrad på minst 2,0 og gjeldsgrad på maksimum 2,25. Pr. 31.12.2011 er disse lånebetingelsene oppfylt.

Det vises til egen side med nøkkeltall foran i rapporten.

## Note 6 Aksjer

(Alle tall i 1000)

### Aksjer - anleggsmidler

Selskap	Anskaffelses- kost	Balanseført verdi
FFK Sport ASA	3 244	0
Øvrige	506	506
<b>Sum morselskap og konsern</b>	<b>3 750</b>	<b>506</b>

Aksjer - omløpsmidler	Antall aksjer	Anskaffelses- kost	Balanseført verdi	Markeds- verdi
<b>Selskap</b>				
Open IT Norge AS	5 945	1 889	0	303
Integrasjonspartner BITS AS	29 325	1 395	1 395	1 395
<b>Sum aksjer morselskap og konsern</b>		<b>3 284</b>	<b>1 395</b>	<b>1 698</b>

## Note 7 Bankinnskudd, trekkrettigheter

(Alle tall i 1000)

	Morselskap		Konsernet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Bundne bankinnskudd</b>				
Skattetrekksmidler	626	475	11.490	10.921
<b>Bevilgede trekkrettigheter</b>				
Trekkrettigheter	400.000	400.000	400.000	400.000
Kassekreditt	25.000	25.000	25.000	25.000

Det er opprettet en konsernkontoordning for konsernet i Nordea. Fredrikstad Energi AS er A-konto innehaver.

Av trekkrettighetene på 400 mill er 120 mill utnyttet pr. 31.12.2011. I tillegg er det tatt opp sertifikatlån på 210 mill. pr. 31.12.2011

## Note 8 Lønn og andre personalkostnader

(Alle tall i 1000)

Lønnskostnader	2011	2010	2011	2010
Lønninger	9.565	8.609	189.254	175.786
Arbeidsgiveravgift	1.874	1.558	31.509	30.242
Pensjonskostnader	1.796	-2.422	18.776	-1.177
Andre ytelser	335	472	8.155	6.051
<b>Sum</b>	<b>13.570</b>	<b>8.217</b>	<b>247.694</b>	<b>210.902</b>
Gjennomsnittlig sysselsatte årsverk	13	11	395	398

## Godtgjørelse til ledende ansatte og styret 2011

Navn	Tittel	Lønn og honorarer	Bonus	Andre ytelser	Pensjon 4)
<i>Konsernledelse</i>					
Trond Andersen	Konsernsjef	1.312.000	440.018	158.207	159.275
Tore Bjørnstad	Økonomiansvarlig konsern	967.287	205.875	45.825	143.702
Bjørn Svendsen	IT ansvarlig konsern	857.800	168.750	7.898	47.653
Hanne Rønsen	HR ansvarlig konsern	934.873	198.000	45.825	138.643
Eilert Henriksen	Leder for nettvirksomheten	1.120.897	237.375	122.236	130.828
Arild Borgersen	Leder for montasjevirkomheten	1.313.180	276.750	133.941	159.275
Karl Ander Følstad	Leder for kraftvirksomheten	959.573	204.750	47.863	109.866
Karin Breen	Daglig leder MAIK	1.051.385	222.750	119.130	179.624
<i>Styregodtgjørelse</i>					
Arild Vestvik	Styreleder	425.000	1)		
Hans Kristian Rød	Nestleder	60.000			
Svein Høiden	Styremedlem	50.000			
Eddie Sjøborg	Styremedlem	50.000			
Erik Jansen	Styremedlem	50.000			
Per Anders Opsahl	Styremedlem	33.333	2)		
Rolf Sandvik	Styremedlem	33.333	2)		
Svenning Ingar Hansen	Styremedlem	16.667	3)		
Erik Ivan Hansen	Styremedlem	16.667	3)		

1) Av dette er 350.000 knyttet til styrehonorar fra datterselskaper

2) Ansattrepresentanter fra mai 2011

3) Ansattrepresentanter til mai 2011

4) Ytelsesbasert pensjonsordning for alle

Alle beløpene i godtgjørelse er uten arbeidsgiveravgift

Ved opphør eller endring av ansettelsesforholdet for adm. direktør gjelder de normale regler etter arbeidsmiljøloven.

Ansatte har lån i selskapet på til sammen tkr. 12. Disse lånene avdras over 2 - 5 år. Renten tilsvarende skattefri rentesats fastsatt av myndighetene. Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til styreleder eller andre nærstående parter. Det er ingen enkelt lån /sikkerhetsstillelser som utgjør mer enn 5 % av selskapets egenkapital. Resultatlønn utbetales i henhold til på forhånd inngåtte avtaler. Det er inngått avtaler med daglig leder og andre ledende ansatte. Resultatlønnen er knyttet til konsernresultat..

### Det er kostnadsført følgende i honorar til revisor (eksl. mva)

	2011		2010	
	Morselskap	Konsern	Morselskap	Konsern
Revisjonshonorar eksl mva	155	992	240	963
Regnskapsmessig bistand eksl mva	26	145	0	54

## Note 9 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen på tkr. 154.160 består av 15.416 aksjer á tkr. 10. Alle aksjer har like rettigheter.

### Oversikt over aksjonærene pr 31.12.11:

	A-aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Fortum Holding Norway AS	7.554	49 %	49 %
Fredrikstad kommune	7.862	51 %	51 %
<b>Sum</b>	<b>15.416</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

## Note 10 Skatter

(Alle tall i 1000)

### Beregning av utsatt skattefordel og endring i utsatt skattefordel

	Morselskapet			Konsernet		
	Endring	2011	2010	Endring	2011	2010
<b>Midlertidige forskjeller</b>						
Anleggsmidler	6.298	-3.645	-9.943	69.426	-147.832	-217.258
Omløpsmidler	0	0	0	-971	-5.444	-4.473
Pensjoner	392	19.446	19.054	1.969	80.698	78.729
Merinntekter	0	0	0	-88.479	-88.479	0
Skattepliktig del av utbytte	0	761	761			
Regnskapsmessige avsetninger	-8.791	-9.136	-345	-7.541	-11.736	-4.195
Gevinst- og tapskonto	-3.465	205	3.670	-3.477	2.255	5.732
<b>Netto midlertidige forskjeller</b>	<b>-5.566</b>	<b>7.631</b>	<b>13.197</b>	<b>-29.073</b>	<b>-170.538</b>	<b>-141.465</b>
Ubenyttet utbytte med rett til godtgjørelse	64.204	0	-64.204	64.204	0	-64.204
Skattemessig underskudd til fremføring	0	0	0	4.130	-17.972	-22.102
<b>Grunnlag for utsatt skatt / skattefordel</b>	<b>58.638</b>	<b>7.631</b>	<b>-51.007</b>	<b>39.261</b>	<b>-188.510</b>	<b>-227.771</b>
<b>Utsatt skatt / skattefordel i balansen (28%)</b>	<b>16.419</b>	<b>2.137</b>	<b>-14.282</b>	<b>10.993</b>	<b>-52.783</b>	<b>-63.776</b>

### Årets skatter i resultatregnskap

#### Grunnlag for skatter i resultatregnskap, endring i utsatt skatt / skattefordel og betalbar skatt

Resultat før skatter	63.085	20.266				
Permanente forskjeller	-31.801	-32.297				
<b>Grunnlag for årets skatter i resultatregnskapet</b>	<b>31.284</b>	<b>-12.031</b>				
Endring i midlertidige forskjeller	5.566	-5.410				
<b>Mottatt konsernbidrag direkte balanseført</b>	<b>27.354</b>	<b>55.125</b>				
<b>Grunnlag for betalbar skatt</b>	<b>64.204</b>	<b>37.684</b>				
Bruk av fremførbart underskudd	0	34.497				
<b>Bruk av ubenyttet godtgjørelse</b>	<b>64.204</b>	<b>3.188</b>				
<b>Skattepliktig inntekt (- underskudd)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				

#### Forklaring til årets skatter i resultatregnskapet

Betalbar skatt	-7.660	-15.435		9.772	11.657	
Forlite avsatt 2010 / andre justeringer	0	0		7.751	-269	
Endring i utsatt skattefordel	16.419	12.067		10.993	4.657	
<b>Skatter i resultatregnskapet (-inntekt)</b>	<b>8.759</b>	<b>-3.368</b>		<b>28.516</b>	<b>16.045</b>	
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>9.773</b>	<b>11.657</b>	

## Note 11 Pensjoner

(Alle tall i 1000)

### **Kollektiv Foretakspensjonsordning**

Resultatregnskapet	Morselskap		Konsern	
	2011	2010	2011	2010
Årets pensjonsopptjening	511	476	6 650	6 721
Rentekostnader av påløpt pensjonsforpliktels	2 629	2 953	14 747	16 224
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-3 007	-3 070	-15 767	-15 836
Resultatført planendring	0	-3 745	-925	-19 652
Andre justeringer	0	0	0	-231
Administrasjonskostnader	305	128	1 810	1 548
Resultatførte estimatendringer	1 403	961	7 606	5 566
Periodisert arbg.avg	61	245	1 056	1 456

---

<b>Sum pensjonskostnader (-inntekt)</b>	<b>1 902</b>	<b>-2 052</b>	<b>15 177</b>	<b>-4 204</b>
---	--------------	---------------	---------------	---------------

---

#### **Balansen**

Beregnete pensjonsforpliktelser 31.12	-59 171	-59 104	-355 770	-326 188
Pensjonsmidler til markedsverdi 31.12	55 429	55 789	300 594	290 087
Estimerte nettoforpliktelser (-)/midler	-3 742	-3 315	-55 176	-36 101
Periodisert arbg.avgift	-528	-467	-7 780	-5 090
Ikke resultatførte estimatendringer	24 005	23 227	148 561	126 862
<b>Netto pensjonsmidler 31.12</b>	<b>19 735</b>	<b>19 445</b>	<b>85 605</b>	<b>85 671</b>

---

### **AFP**

#### **Balansen**

Egenandel gammel AFP	-205	-283	-3 010	-3 730
Underdekning gammel AFP	-54	-68	-1 631	-2 646
Arbeidsgiveravgift	-29	-40	-66	-566
<b>Netto pensjonsforpliktelser</b>	<b>-288</b>	<b>-391</b>	<b>-4 707</b>	<b>-6 943</b>

---

Pensjonskostnad innskuddsbasert ordning	<b>162</b>	<b>40</b>	<b>5 409</b>	<b>4 283</b>
---	------------	-----------	--------------	--------------

## Note 11 Pensjoner forts.

(Alle tall i 1000)

Estimatendringer og avvik er amortisert over forventet gjenværende opptjeningstid i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene (korridor). Planendring er både i morselskapet og konsern amortisert over forventet gjenværende opptjeningstid (ikke korridorløsning).

Resultatført planendring (inntekt) i 2010 gjelder endringer i offentlig tjenestepensjon som ble vedtatt i 2010. Det er lavere regulering av alderspensjon som er forklaring til denne posten.

Overfinansieringen er både i morselskap og konsern for foretaksordning sannsynliggjort gjennom at forventet kontantverdi av den totale pensjonsforpliktelsen (påløpt og fremtidig) overstiger verdien av pensjonsmidlene.

### Antall personer inkludert i pensjonsordningene:

	Morselskapet		Konsernet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Foretakspensjon</b>				
Aktive (inkludert uføre)	11	8	141	160
Pensjonister / oppsatte rettigheter	117	113	491	463
Innskuddsordning	3	1	223	175

### Ved pensjonsberegningene er følgende økonomiske forutsetninger lagt til grunn:

	2011	2010
Diskonteringsrente	3,80 %	4,60 %
Forventet avkastning	4,10 %	5,40 %
Lønnsregulering	3,25 %	3,75 %
G-regulering	3,25 %	3,75 %
Pensjonsregulering	2,50 %	3,00 %
Arbeidsgiveravgift - sats	14,10 %	14,10 %

## Note 12 Finansposter

(Alle tall i 1000)

	Morselskap		Konsern	
	2011	2010	2011	2010
<b>Finansinntekter</b>				
Renteinntekt fra konsernselskap	11 992	9 808	0	0
Gevinst ved realisasjon aksjer	0	71	0	35
Utbytte	292	156	292	156
Annen renteinntekt	274	151	3 210	4 184
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>12 558</b>	<b>10 186</b>	<b>3 502</b>	<b>4 375</b>
<b>Finanskostnader</b>				
Rentekostnad til konsernselskap	19 800	19 000	0	0
Annen rentekostnad	45 892	46 247	48 890	50 132
Annen finanskostnad	204	84	209	86
Nedskrivning aksjer	2 000	0	2 000	0
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>67 896</b>	<b>65 331</b>	<b>51 099</b>	<b>50 218</b>



## Note 13 Inntektsrammer i nettvirksomheten

(Alle tall i 1000)

<b>Beregning av mer- / mindreinntekt</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
(tall i 1.000 NOK)		
Faktisk inntekt (inntekt fakturert nettkundene)	505 876	567 636
Tillatt inntekt fordelt på nettnivå	-278 187	-309 045
Tilbakeført merinntekt	63 376	72 414
Etterjustering inntektsramme på grunnlag av tidligere klage	-606	-5 377
Tilbakeførte renter av mer- / mindreinntekt	1 327	700
Kompensasjon kortvarig KILE	0	-528
Korreksjon renter fra tidligere år	-1	51
Kostnad overliggende nett	-200 364	-259 931
Eiendomsskatt	-2 943	-2 943
<b>Merinntekt pr 31.12., eks årets resultatførte KILE og renter</b>	<b>88 478</b>	<b>62 977</b>

Årets bevegelser:

<b>IB merinntekt 31.12.</b>	62 977	72 414
Påløpte renter merinntekt pr 31.12	1 328	700
<b>Balansført merinntekt 31.12</b>	<b>64 305</b>	<b>73 114</b>
Tilbakeført merinntekt (eks. renter)	62 977	72 414
Tilbakeførte renter merinntekter	1 327	700
<b>Endring balansført merinntekt eks KILE og renter</b>	<b>24 173</b>	<b>-10 137</b>
<b>Balansført merinntekt pr 31.12 eks renter</b>	<b>88 478</b>	<b>62 977</b>
Årets avsetning av renter på merinntekt	1 660	1 329
<b>Balansført netto merinntekt pr 31.12.</b>	<b>90 138</b>	<b>64 306</b>

Regnskapsmessig nettleieinntekt fremkommer som følger:

	<b>2011</b>	<b>2 010</b>
Tillatt inntekt	290 464	315 623
Kile	12 277	7 583
<b>Tillatt inntekt fordelt på nettnivå</b>	<b>278 187</b>	<b>308 040</b>
Eksterne kostnader overliggende nett	200 364	232 231
Etterjustering inntektsramme	607	5 933
Kompensasjon kortvarig KILE	0	528
Eiendomsskatt	2 943	2 943
<b>Regnskapsmessig nettleieinntekt (eks. årets renteelement)</b>	<b>482 101</b>	<b>549 675</b>

### Beregnet avkastning

Driftsinntekter	491 329	563 959
Driftskostnader	411 629	483 109
<b>Driftsresultat</b>	<b>79 700</b>	<b>80 850</b>

### Nettkapital

Bokført nettkapital 01.01	785 920	768 746
Bokført nettkapital 31.12	850 049	785 920
1 % påslag for netto arbeidskapital	8 500	7 859
<b>Gjennomsnittlig bokført nettkapital</b>	<b>826 485</b>	<b>785 192</b>

<b>Beregnet avkastning for året</b>	<b>9,64 %</b>	<b>10,30 %</b>
-------------------------------------	---------------	----------------

## Note 14 Virksomhetsområder

(Alle tall i 1000)

	2011				2010			
	Nett	Kraft	Montasje	Annet	Nett	Kraft	Montasje	Annet
<b>Driftsinntekter</b>	<b>489.959</b>	<b>256.919</b>	<b>453.764</b>	<b>125.666</b>	<b>559.944</b>	<b>288.210</b>	<b>440.187</b>	<b>77.640</b>
Varekjøp, energikjøp og overf. tjenester	235.872	230.704	178.583	0	306.032	258.788	182.040	420
Lønnskostnad	20.985	8.115	185.382	33.852	16.072	8.377	168.473	27.980
Ordinære avskrivninger	62.485	965	3.644	4.821	59.224	183	3.403	4.762
Avskrivning goodwill	15.260	0	800	0	15.260	4.800	394	0
Annen driftskostnad	97.897	9.617	74.133	33.469	97.897	10.050	75.868	29.564
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>432.499</b>	<b>249.401</b>	<b>442.542</b>	<b>72.142</b>	<b>494.485</b>	<b>282.198</b>	<b>430.178</b>	<b>62.726</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>57.460</b>	<b>7.518</b>	<b>11.222</b>	<b>53.524</b>	<b>65.459</b>	<b>6.012</b>	<b>10.009</b>	<b>14.914</b>

Når det gjelder sum driftsinntekter og sum driftskostnader, er konserninterne poster ikke eliminert i talloppstillingene.

## Note 15 Avsetning for forpliktelser

(Alle tall i 1000)

Det er avsatt for kraftkontrakter i datterselskapet Askøy Energi Kraftsalg AS. Nåverdien av kontraktene er beregnet til 13.247 pr. 31.12.2011. Kraftkontraktene på til sammen 39,4 Gwh har forfall i perioden 2012 til 2020. Posisjonene er lukket. Skattemessig verdi er lik regnskapsmessig verdi. Skattemessig reverseres avsetningen tilsvarende som regnskapsmessig.

## Note 16 Transaksjoner med nærstående parter

(Alle tall i 1000)

Ytelser til nærstående ansatte er omtalt i note 8, mellomværende til nærstående er spesifisert i balansen og mellomværende finansposter er spesifisert i noe 12.

Øvrige transaksjoner med nærstående i morselskapets regnskap:

	2011
<b>Salg av varer og tjenester</b>	
Administrative tjenester	11.006
IKT tjenester	10.306
Husleieinntekter	1.791
<b>Sum</b>	<b>23.103</b>
<b>Kjøp av varer og tjenester</b>	
Administrative tjenester	478
<b>Sum</b>	<b>478</b>



Til generalforsamlingen i Fredrikstad Energi AS

## **Revisors beretning**

### **Uttalelse om årsregnskapet**

Vi har revidert årsregnskapet for Fredrikstad Energi AS som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 54 326 000, og konsernregnskap, som viser et overskudd på kr 54 926 000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### *Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

#### *Revisors oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### *Konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet Fredrikstad Energi AS' finansielle stilling per 31. desember 2011 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

## Uttalelse om øvrige forhold

### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon" mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Sarpsborg, 19. april 2012

**PricewaterhouseCoopers AS**

A handwritten signature in blue ink that reads 'Jan-Erik Rothe'.

Jan Erik Rothe  
Statsautorisert revisor