

ÅRSRAPPORT 2003



Energisk til stede



INNHOOLD

Styret.....	4
Nøkkeltall	5
Årsberetning	6-10
Resultatregnskap	12
Balanse	13
Kontantstrømanalyse	14
Noter	15-24
Revisors beretning.....	25
Adm. direktørs kommentarer	26
Dette er Istad.....	27
Organisasjon	28
Istad Nett AS	30-31
Istad Kraft AS	32
Istad Elektro AS	33
Linjebygg Offshore AS	34

ISTAD

– energisk til stede!

Istad konsernets visjon er å være en lønnsom lokal drivkraft. Bak en slik visjon ligger det blant annet at man som en av de større bedriftene i regionen ønsker å være med på å gi noe tilbake til lokalsamfunnet. Istad støtter derfor en rekke kulturinstitusjoner som vi mener har stor betydning for regionen vår. I denne årsrapporten er noen av disse representert ved Molde Fotball, Teatret Vårt, Moldejazz og Bjørnsonfestivalen.

I tillegg til dette ønsker Istad å gi sponsormidler til organisasjoner eller prosjekter som bidrar positivt for barn og unge i lokalmiljøet, og dermed stimulere disse til videre arbeid. Denne støtten er organisert under ISTADFONDET. ISTADFONDET tildeler midler etter søknad to ganger i året. Ved siste tildeling mottok man over 120 søknader, og 47 lag og organisasjoner ble tildelt midler fra fondet. I årsrapporten presenterer vi kort noen av de aktivitetene som har mottatt støtte.

Statutter for Istadfondet:

1. Det gis støtte til kulturformål, herunder idrett.
2. Det gis støtte til organisasjoner og prosjekter med geografisk tilknytning til kommunene Aukra, Eide, Fræna, Gjemnes, Midsund og Molde.
3. Tiltak som er rettet mot barn og unge skal prioriteres.
4. Tiltak som mottar støtte skal profilere Istad på en positiv og synlig måte.

MOLDE FOTBALLKLUBB



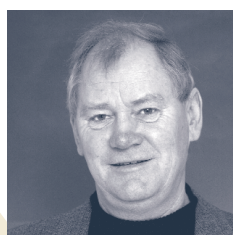
Istad er en av MFKs lojale sponsorer og har gjennom flere år støttet klubben gjennom draktreklame. Her et bilde fra Barnas Dag som MFK arrangerte sist sommer. Barnas Dag er blanding av trening og lek, og unge spillere får inspirasjon og gode råd av spillerne på MFKs eliteserielag.



LYSLØYPEANLEGG

Mange idrettslag kan se lyst på vinter-sesongen takket være god støtte fra ISTAD-FONDET. Rundt i distriktet gis det støtte til omlag 15 lysløyper ved at Istad dekker utgiftene til strøm. Løypene er meget viktige for at utøverne skal kunne ha skikkelig kvalitet i treningsarbeidet og at trimmere kan holde kiloene under kontroll. De fleste har ikke anledning til å trene før på ettermiddags- og kveldstid. Da er kraft fra Istad uunnværlig!

STYRET



Jan Petter Hammerø



Jon Brandsar



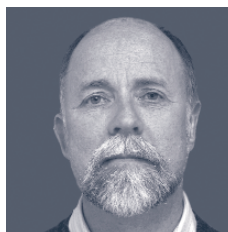
Kristian Aa



Frank Ove Sæther



Erik Berg



Torgeir Dahl



Egil Gunnar Sotnakk



Arne Ytterhaug

Styret

Styret består av åtte medlemmer hvorav to velges av og blant de ansatte. Styret hadde pr 31.12.2003 denne sammensetning, med varamedlemmene for de ansattvalgte representantene rangert i nummerorden:

Styremedlemmer:

Jan Petter Hammerø – styreleder
Jon Brandsar – nestleder
Kristian Aa
Frank Ove Sæther
Erik Berg
Torgeir Dahl
Egil Gunnar Sotnakk

Arne Ytterhaug

Varamedlemmer:

Jan Egil Korseberg
Audhild Kvam
Ragnar Møller
Evy Sisilie Bergum
Terje Heggem
Per Øverbø
1. Nils Petter Skjeggstad
2. Ivar Sletten
3. Ingrid Vestavik
1. Reidar Beinset
2. Håkon Dybwad

Molde kommune
Trondheim Energiverk AS

«

Molde kommune
Moldekraft AS

«

Ansattvalgt

«

«

«

«

HOLMARKA

Utegruppa ved Sellanrå skole har stor aktivitet på Holmarka, i nært samarbeid med Romsdalsmuseet. En annen støttespiller er MOI. Skolen er opptatt av fysisk fostring og å gjøre elevene glade i skileik. Kuler og hopp er ideelle øvelser for å bedre ferdighetene. Ferdig støpte buer til dette, samt hopp i plast gjør at man kun trenger litt snø før alt er klart til bruk. ISTADFONDET er meget glade for tiltaket og har gitt økonomisk tilskudd.



NØKKELTALL

ISTAD KONSERN

	2003	2002	2001	2000	1999
Resultatregnskap/balanse (mill kr)					
Driftsinntekter	748,0	468,0	445,5	307,2	348,5
Herav: Energi	400,5	194,6	210,5	133,5	182,6
Nettinntekter	181,1	169,5	164,2	134,9	136,4
Driftsresultat	34,0	60,5	22,5	19,9	21,4
Resultat før skatt	14,4	55,4	8,6	8,0	5,5
Årsresultat	6,6	37,5	7,5	7,7	5,5
Totalkapital	902,4	850,1	773,6	709,4	696,1
Egenkapital	333,6	358,8	341,4	346,4	341,3
Lønnsomhet					
Totalkapitalrentabilitet 1)	4,3%	9,6%	3,9%	3,5%	3,3%
Egenkapitalrentabilitet 2)	1,9%	10,7%	2,2%	2,2%	1,6%
Kapitalforhold					
Egenkapitalprosent 3)	37,0%	42,2%	44,1%	48,8%	49,0%
Personal					
Antall ansatte	352	145	129	122	125
Årsverk	346	138	123	115	119
Sykefravær	5,1%	5,3%	4,2%	3,5%	3,9%
Skadehyppighet (H-verdi) 4)	12,1	12,4	4,8	10,5	9,6
Forbruk og produksjon					
Energiforbruk (GWh) 5)	1.126	1.197	1.176	1.174	1.087
Kraftproduksjon (GWh)	163	193	148	221	167

1) Driftsresultat + finansinntekter
Gjennomsnittlig totalkapital

2) Resultat etter skatter
Gjennomsnittlig egenkapital

3) Egenkapital 31.12
Totalkapital 31.12

4) Antall skader * 1.000.000
Årstimeverk

5) Energiforbruk i nettkonsesjonsområdet
til Istad Nett

ÅRSBERETNING

Selskapets virksomhet

Selskapet skal alene eller sammen med andre, drive med energirelatert virksomhet og delta i annen naturlig tilhørende virksomhet.

Administrasjon

Istad AS og tre av de operative datterselskapene holder til i Plutovegen 5 i Molde. Datterselskapet Linjebygg Offshore AS holder til i Fannestrandvegen 55 i Molde.

Mål og strategi for Istad konsernet

Konsernets strategidokument er en viktig del av selskapets kvalitetssystem og evalueres/revideres årlig i planperioden. I dokumentet inngår også visjon, forretningsidé og kjerneverdier for konsernet.

Strategidokumentet legger til grunn en forutsetning om at Istad AS skal være et selvstendig selskap med hovedkontor i Molde, og konsernets visjon – *lønnsom lokal drivkraft* – har sammenheng med den lokale forankring.

Både hovedmål og hovedstrategi for konsernet er knyttet opp mot konsernets fem kjerneverdier – Kunden i fokus, Tjene penger, Profesjonell, Langsiktig og Trivsel/humor.

Kraftmarkedet

Det nordiske kraftmarkedet i 2003 var preget av lav fylling i vannkraftprodusentenes magasiner og høye priser. Året startet med priser vi tidligere ikke har sett i det norske kraftmarkedet.

Lav vannkraftproduksjon i 2003 ga høye kraftpriser, lavt forbruk, stor import til det nordiske børsområdet og økt termisk kraftproduksjon gjennom året. Nord Pools systempris var i gjennomsnitt 29 øre/kWh i 2003. Det er 9 øre eller 45 % høyere enn i 2002.

Standard variabel kraftpris til husholdninger (inklusive merverdiavgift, men eksklusive forbruksavgift på 11,8 øre) var i gjennomsnitt 46 øre/kWh i 2003. Det er 21 øre/kWh eller 84 % høyere enn 2002. Kraftprisen var høyest i uke 5 med 94 øre/kWh. Deretter falt prisen til under 45 øre/kWh i uke 16. Resten av året lå prisen mellom 27 og 45 øre/kWh. For en husholdningskunde har dette hatt den konsekvens at den forbruksveide totale prisen for elektrisitet solgt over standard variable kontrakter (inklusive nettleie og avgifter) økte fra om lag 12.300 kr i 2002 til 18.300 kr i 2003. Det er en økning på 49 %. Beregningene forutsetter et årlig forbruk lik 20.000 kWh. En tilsvarende beregning for markedskontrakter (spotpris) med et påslag på 2,5 øre/kWh vil gi en årskostnad på 16.300 kr i 2003.

Kraftvolum solgt til husholdninger med fastpriskontrakter har økt fra en andel på 8 % i 1. kvartal 2003 til 25 % i 4. kvartal 2003. Standard variable kontrakter er på vikende front og har hatt en nedgang fra 84 % til 64 % av husholdningenes totale kraftforbruk. Kontrakter tilknyttet elspotprisen har økt fra 8 % til 11 % av volumet til husholdninger i samme tidsperiode.

Produksjon

All kraftproduksjon i Istad konsernet er samlet i Istad Kraft AS og består av kraftverkene på Istad og i Angvika, samt Istads andel av produksjonen i Driva Kraftverk DA (25%) og i Haukvik Kraft AS (34%).

Den samlede kraftproduksjonen i Istad Kraft AS (referert kraftstasjons vegg) ble i 2003 på 162,8 GWh mot 192,5 GWh i 2002. I forhold til midlere produksjon var produksjonen i 2003 86,6 %, mot 102,4 % i 2002. Egen produksjon tilsvarer 12 % av totalt fysisk omsatt kraftmengde i Istad konsernet i 2003.

Nettvirksomheten

Istad Nett AS har ansvaret for planlegging, bygging og drift av konsernets nettvirksomhet. Selskapet har hatt en jevn og god drift også i 2003. Modellen for regulering av nettmonopolet som er utformet og kontrollert av NVE, stiller krav om effektivisering av nettvirksomheten.

Reguleringsmodellen går i korte trekk ut på at det blir fastsatt en inntektsramme for monopolvirksomheten for hvert enkelt energiverk, noe som selskapene må holde seg innenfor. I tillegg blir det fastsatt årlige effektiviseringskrav som kommer til fradrag i denne rammen. 2003 var det andre året i en ny reguleringsperiode på fem år, og i rammen til Istad Nett er det for denne perioden lagt inn et årlig effektivitetskrav på 2,27 % mot 3,69 % i første reguleringsperiode. Det er derfor nødvendig for nettselskapet å effektivisere driften og kutte kostnader, dersom selskapet skal kunne drive nettet innenfor tildelt inntektsramme og samtidig oppnå en avkastning på nettkapitalen som tilfredsstillende eierne. Istad Nett har deltatt i EBL sin årlige effektivitetsmåling – NM i nettdrift. Selskapet ble nummer to i klassen for selskap med 0 til 40.000 kunder.

Istad Nett oppnådde i 2003 en avkastning på nettkapitalen på 13,4 % før finansposter og skatt. Resultatet tyder på at selskapet er på rett vei, og det er grunn til å tro at denne utviklingen vil fortsette. Det som sterkest vil påvirke selskapets oppgaver de nærmeste årene er ilandføringen av gass fra Ormen Lange til Aukra og de nettførsterkninger dette vil medføre i området.

Entreprenør- og installasjonsvirksomheten

I starten av 2003 ble virksomheten i Istad Elektro organisert i to avdelinger; Energi og Installasjon, og det ble ansatt nye avdelingsledere for begge avdelinger.

I 2003 har man ekspandert ytterligere innenfor installasjonsavdelingen. Det er etablert en ny avdeling i Molde, hvor det ved årsskiftet er ansatt 6 personer. Videre ble det per 1. november foretatt et oppkjøp av installasjonsvirksomheten til Midsund Elektro AS. Installasjonsavdelingen har i løpet av året vokst til 41 ansatte, og har nå avdelingskontorer i Fræna, Molde, Gjemnes, Aukra og Midsund. På denne måten fremstår man i markedet som en lokal aktør, samtidig som man drar nytte av å være en del av et større konsern.

Energiavdelingen har i 2003 hatt en tilfredsstillende aktivitet, og avdelingen har utviklet seg som forutsatt.

Det totale økonomiske resultat av virksomheten i Istad Elektro har dessverre ikke vært som forventet. Dette skyldes dels et svakt marked for installasjonstjenester i første halvår og dels kostnader knyttet til omstrukturering av selskapet, herunder avvikling av butikkvirksomheten i Gjemnes.

Omsetningen er redusert fra 68,0 mill. kroner i 2002 til 56,0 mill. kroner i 2003. Aktiviteten i selskapet har likevel vært økende i forhold til fjoråret, da en stor del av omsetningen i 2002 var direkte knyttet til leveranser fra underentreprenører. Økningen i aktivitet skyldes først og fremst vekst innenfor installasjonsområdet. Totalt antall ansatte har i løpet av 2003 vokst fra 50 til 63.

Linjebygg Offshore AS / MainTech AS

Den 4. november 2003 kjøpte Istad AS 100 % av aksjene i Linjebygg Offshore AS. Dette selskapet eier igjen ca 51 % av aksjene i MainTech AS. Oppkjøpet hadde sitt utgangspunkt i Istad konsernets visjon om å være en lønnsom lokal drivkraft, samt interessante forretningsmuligheter i forbindelse med ilandføringen av gass fra Ormen Lange-feltet til Nyhamna utenfor Molde.

Linjebygg Offshore AS er en servicebedrift med virksomhet innenfor offshore og landbasert industri. Selskapet utfører planlegging og gjennomføring av installasjon, inspeksjon, vedlikehold, modifikasjoner og riving. Virksomheten fordeler seg både på langsiktige kontrakter og enkeltstående oppdrag. Linjebygg Offshore AS har spesiell kompetanse innen utvikling av utstyr og metoder for installasjon og riving på vanskelig tilgjengelige steder.

MainTech AS er et selskap med høy ingeniørkompetanse innen planlegging av vedlikehold og drift for så vel offshore- som landbaserte installasjoner. Selskapet har sitt kontor i Trondheim.

Det var per årsskiftet ca 180 ansatte i Linjebygg Offshore AS og 12 ansatte i MainTech AS.

Andre forretningsområder

Bredbånd

I løpet av 2003 har Istad konsernet inngått avtaler med hhv. Molde kommune og Bane Tele AS om disponering av deres fibernett i Molde. Sett i sammenheng med fibernetten som er bygget ut i egen regi medfører dette at Istad disponerer et komplett nett som dekker hele Molde by og strekningen østover til Kleive. Denne infrastrukturen kan det bygges videre på for å skape verdier for våre kunder.

I den fasen man er inne i nå har satsingen på bredbånd vært begrenset. Man har fokusert på utbygging og drift av infrastruktur, og har bare i liten grad arbeidet med sluttbrukermarkedet. Det er inngått avtaler med flere andre aktører som i samarbeid med Istad leverer bredbåndstjenester til sluttbrukerne. Konsernets engasjement i bredbåndsutbygging er organisert i Istad Nett.

Gass

Istad konsernet ser store utfordringer og muligheter i sitt nærområde når gassen fra Ormen Lange-feltet føres i land til Nyhamna i Aukra kommune. En ønsker i den forbindelse å være med som en lokal pådriver for bruk av gass i regionen.

Naturgass Møre AS

I forbindelse med en emisjon i Naturgass Møre AS høsten 2002 tegnet Istad AS seg for en eierandel på ca 34,4 % av aksjene i selskapet. Den konkrete bakgrunn for dette var planene om ilandføring av gass fra Ormen Lange til Nyhamna i Aukra kommune, i tillegg til interessen for å ta i bruk gass som supplerende energiforsyning i regionen.

Gjennom et samarbeid med Naturgass Vest AS har selskapet etablert et regionalt tankanlegg for flytende naturgass (LNG) på Sunndalsøra. Tankanlegget ble igangsatt i 4. kvartal og skal på årsbasis levere ca. 8.500 tonn LNG til Hydro Aluminium på Sunndalsøra. Fra dette anlegget kan det distribueres gass til mindre tankanlegg i regionen. Naturgass Møre AS arbeider med å utvikle lokale gassnett rundt flere slike tankanlegg i Romsdalsregionen. De mest aktuelle områdene for dette er Elnesvågen og Årø. I tillegg til dette har selskapet gjennomført en forstudie av et

gassrør fra Nyhamna til Elnesvågen i Fræna. Konklusjonene her viser at dette prosjektet er teknisk og kommersielt gjennomførbart dersom en greier å få etablert stort nok marked for gassbruk i området.

Haltenkraft DA

Ved stiftelsen av selskapet Haltenkraft DA i 2002, tegnet Istad AS seg for en eierandel på 14 %. Intensjonen med selskapet er å delta i bygging av et gasskraftverk på Tjeldbergodden. Det er planer om å bygge et gasskraftverk på 450 eller 850 MW. Det er ikke endelig klarlagt hvilken posisjon Haltenkraft DA vil få i en eventuell utbygging.

Knytningen til metanolproduksjonen samt CO₂-håndtering gir prosjektet interessante økonomiske og miljømessige dimensjoner. Dagens energisituasjon med tilhørende politisk og allmenn fokus, har ikke gjort gasskraftutbygging mindre aktuell.

Økonomisk resultat

Istad AS

Morselskapet Istad AS står for eiendomsforvaltningen i konsernet i tillegg til at det leverer konserntjenester til datterselskapene. Morselskapet står også for den nødvendige finansiering av selskapene i konsernet.

Istad AS hadde i 2003 driftsinntekter på i alt 14,9 mill. kroner, mot 12,1 mill. kroner i 2002. Driftskostnadene beløper seg til 21,1 mill. kroner, mot 16,9 mill. kroner i 2002. Selskapet hadde et driftsresultat i 2003 på –6,2 mill. kroner, mot – 4,8 mill. kroner i 2002. Resultat før skatt ble 1,7 mill. kroner i 2003 etter mottatt konsernbidrag på 11,2 mill. kroner fra Istad Nett AS og Linjebygg Offshore AS. Resultat før skatt i 2002 ble 28,8 mill. kroner, etter 29,0 mill. kroner i konsernbidrag.

Istad konsernet

Istad konsernet hadde i 2003 totale driftsinntekter på 748,0 mill. kroner, mot 468,0 mill. kroner i 2002. Dette er en økning på 280,0 mill. kroner. Konsernets driftskostnader var i 2003 på i alt 714,0 mill. kroner, mot 407,5 mill. kroner i 2002. Dette er en økning på 306,5 mill. kroner.

Konsernet hadde i 2003 et driftsresultat på 34,0 mill. kroner, mot 60,5 mill. kroner i 2002. Resultat før skatt ble på 14,4 mill. kroner i 2003 mot 55,4 mill. kroner i 2002. Etter en beregnet skattekostnad på 7,5 mill. kroner og minoritetsinteresser på 0,3 mill. kroner, blir resultatet etter skatt og minoritetsinteresser 6,6 mill. kroner mot 37,5 mill. kroner i 2002.

Den sterke resultatnedgangen i 2003 skyldes hovedsakelig det negative resultatet i Istad Kraft AS. Det har vært en vekst i kraftvolumet på ca 60 % i et år med svært varierende priser. Selskapet har i denne sammenheng ikke klart å dekke sine posisjoner på en tilfredsstillende måte, og har heller ikke hatt god nok kontroll i alle ledd av forretningsprosessen tilknyttet sluttbrukersalg.

Styret er ikke tilfreds med de økonomiske resultatene som er oppnådd i 2003. Det er iverksatt tiltak som skal sikre en klar bedring i resultatene i 2004.

Forutsetning om fortsatt drift

I årsregnskapet er forutsetningen om fortsatt drift lagt til grunn, da det etter styrets oppfatning ikke er forhold som tilsier noe annet.

Finansiering og likviditet

Den langsiktige lånegjelden i konsernet var pr 31.12.2003 på 400 mill. kroner, mot 350 mill. kroner pr 31.12.2002. Det er morselskapet Istad AS som står for den eksterne opplåningen i konsernet, og som så finansierer virksomheten i datterselskapene gjennom konserninterne låneavtaler.

To trekkfasiliteter på til sammen 400 mill. kroner i Nordea Bank Norge ASA har frem til utgangen av 2003 sikret selskapet den nødvendige fleksibilitet for å dekke opp store svingninger i likviditeten. I begynnelsen av februar 2004 ble disse avtalene avløst av en ny fasilitet i Nordea på 450 mill. kroner og en garantiramme på inntil 75 mill. kroner.

Istad AS hadde pr 31. desember 2003 en egenkapitalandel på 46,6 %, og bokført egenkapital på 375,6 mill. kroner. Konsernet hadde pr samme dato en egenkapitalandel på 37,0 % og en bokført egenkapital på 333,6 mill. kroner.

Investeringer

Det er i løpet av 2003 aktivert investeringer i varige driftsmidler i konsernet med i alt 64,2 mill. kroner mot 58,7 mill. kroner i 2002. Av investeringene i 2003 utgjorde 29,1 mill. kroner investeringer i nettanlegg. Øvrige investeringer utgjorde 35,1 mill. kroner. Anlegg under utførelse var i balansen pr 31.12.2003 oppført med 7,6 mill. kroner, mot 12,9 mill. kroner pr 31.12.2002.

Istad AS har investert 33,1 mill. kroner i aksjer, herav 32,0 mill. kroner i datterselskapet Linjebygg Offshore AS.

Eierforhold

Istad AS har pr 31.12.2003 følgende eiere:

Trondheim Energiverk AS	49,005 %
Molde kommune	40,995 %
Moldekraft AS	10,000 %

Organisasjon, personale og arbeidsmiljø

Det er selskapets målsetting å legge til rette for et godt og trygt arbeidsmiljø, hvor trivsel og inspirerende arbeidsoppgaver skal være en viktig motivasjonskilde. Det utarbeides årlige aktivitets- og opplæringsplaner for HMS som legger føring for mange av aktivitetene på dette området.

Selskapet er inndelt i 14 verneområder med tilhørende verneombud. Det er etablert SAMU (Samarbeids og arbeidsmiljøutvalg) i Istad konsernet, og det er egne HMS-utvalg i hvert av datterselskapene. Attføringsutvalget arbeider med sykefraværs- og attføringssaker. Konsernets velferdsaktiviteter ivaretas av et eget velferdsutvalg. Selskapet er tilknyttet Molde Bedriftshelsetjeneste. Datterselskapet Linjebygg Offshore ivaretar sin egen HMS-funksjon utenfor de fora som er nevnt ovenfor.

Selskapet hadde i 2003 et samlet sykefravær på 5,1 % mot 5,3 % for 2002. Som et tiltak for å motvirke et økende sykefravær, ble det i 2003 inngått avtale om et Inkluderende Arbeidsliv. Det har vært stor aktivitet omkring iverksetting av avtalen både i form av opplæring av ledere og informasjon til ansatte. Det er derfor gledelig å registrere en reduksjon av sykefraværet. Sykefraværsoppfølgingen vil fortsatt ha høy fokus i selskapet.

Det ble i 2003 registrert 7 personskader med fravær. Dette er, selv for et selskap med vel 350 ansatte for mye, og det gjøres tiltak i forhold til å redusere antall personskader i 2004.

Likestilling

I Istad AS er ca 60 % av de ansatte menn og ca 40 % kvinner. I hele Istad konsernet er ca 90 % av de ansatte menn og ca 10 % er kvinner. I styret for Istad AS er alle de 8 faste styremedlemmene menn, mens 3 av de 11 varamedlemmene er kvinner. I konsernet praktiseres det lik lønn for likt arbeid. Høsten 2003 ble det gjennomført et lederutviklingsprogram i konsernet, hvor det deltok hhv. 8 kvinner og 36 menn.

Ytre miljø

Selskapet er opptatt av at virksomheten ikke skal forurense det ytre miljø. I deler av våre anlegg er det betydelige oljemengder. Lov og regelverk på dette området etterleves gjennom gode ettersyn- og vedlikeholdsrutiner.

Det er etablert ordning for kildesortering og håndtering av spesialavfall.

Det legges stor vekt på estetisk tilpasning og arealbruk ved bygging av linjer og andre anlegg. Selskapet følger myndighetenes anbefalinger med hensyn til anleggsløsninger og mulige helsemessige forhold omkring eksponering av magnetfelt.

For øvrig representerer ikke selskapets virksomhet skadelig forurensning av det ytre miljø.

Disponering av overskuddet

Styret foreslår følgende anvendelse av årets overskudd i Istad AS på kr 1.080.820:

Til utbytte	kr	20.000.000
Fra annen egenkapital	kr	18.919.180
Sum disponeringer	kr	1.080.820

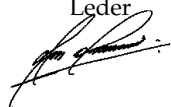
Den frie egenkapitalen i Istad AS etter avsetning til utbytte er kr 268.663.582 og fremkommer slik:

Annen egenkapital pr. 31.12.2003	kr	275.597.824
- Netto utsatt skattefordel pr 31.12.2003	kr	6.934.242
= Fri egenkapital pr 31.12.2003	kr	268.663.582

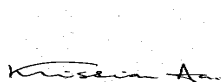
Styret i Istad AS

Molde, 1. april 2004

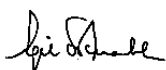
Jan Petter Hammerø
Leder



Kristian Aa



Egil G. Sotnakk



Jon Brandsar
Nestleder



Frank Ove Sæther



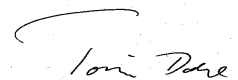
Ivar Kosberg
Adm. direktør



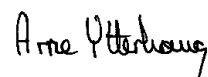
Erik Berg



Torgeir Dahl



Arne Ytterhaug



MOLDE JAZZFESTIVAL

Hver sommer arrangeres Moldejazz, Molde snus på hodet og byens innbyggertall mer enn tredobles. Istad er en av Moldejazzens store lokale sponsorer og benytter anledningen til å pleie kunder, medarbeidere og forbindelser under jazzfestivalen.





KLEIVE KFUM TRIAL

Takket være voksne ildsjeler er det bygd opp et solid trialmiljø på Kleive, i regi av Kleive KFUM Trial. Klubben har ca 40 aktive kjørere og trener flere ganger i uka i tillegg til å delta på stevner og arrangement på fylkes- og landsplan. I fjor høst arrangerte Kleive KFUM Trial norgesmesterskap for lag. Det krevde stor innsats og ekstra midler for å opparbeide nye løypetraséer. En viktig støttespiller var ISTADFONDET.

RESULTATREGNSKAP

ISTAD AS		MNOK		KONSERN	
2003	2002		Note	2003	2002
-	-	Driftsinntekter og driftskostnader		400,5	194,6
-	-	Energiinntekter		181,1	169,5
14,9	12,1	Nettinntekter		166,4	103,9
14,9	12,1	Andre driftsinntekter		748,0	468,0
-	-	Sum driftsinntekter			
-	-	Varekjøp		529,6	281,0
10,2	9,4	Lønn og sosiale kostnader	1	102,1	59,8
2,0	1,9	Ordinære avskrivninger	2	28,4	25,2
-	-	Nedskrivning av driftsmidler		0,2	-
8,9	5,6	Andre driftskostnader		53,7	41,5
21,1	16,9	Sum driftskostnader		714,0	407,5
-6,2	-4,8	Driftsresultat		34,0	60,5
		Finansinntekter og finanskostnader			
30,9	59,3	Finansinntekter	3	4,0	17,6
23,0	25,7	Finanskostnader	4	23,6	22,7
7,9	33,6	Resultat av finansposter		19,6	-5,1
1,7	28,8	Resultat før skattekostnad		14,4	55,4
0,6	8,0	Skattekostnad på ordinært resultat	5	7,5	17,9
1,1	20,8	Ordinært resultat		6,9	37,5
-	-	Minoritetsinteresser		0,3	-
1,1	20,8	Årsresultat etter minoritetsinteresser		6,6	37,5
		Disponering av årsoverskudd			
20,0	20,0	Avsatt til utbytte	9	20,2	20,0
-	0,8	Avsatt til annen egenkapital		-	17,5
18,9	-	Overført fra annen egenkapital		13,6	-
1,1	20,8	Sum disponeringer		6,6	37,5

BALANSE

ISTAD AS		MNOK		KONSERN	
2003	2002		Note	2003	2002
		EIENDELER			
		Anleggsmidler			
		<i>Immaterielle eiendeler</i>			
6,9	7,5	Utsatt skattefordel	5	29,9	32,6
0,1	0,3	Immaterielle eiendeler	2	1,9	1,6
-	-	Goodwill	2	22,1	2,4
7,0	7,8	Sum immaterielle eiendeler		53,9	36,6
		<i>Varige driftsmidler</i>			
34,7	34,9	Bygninger	2	34,7	34,9
-	-	Kraftstasjoner	2	7,0	7,6
-	-	Overføringsanlegg	2	334,3	326,0
1,0	2,1	Driftsløsøre	2	18,1	10,6
-	-	Anlegg under utførelse		7,6	12,9
35,7	37,0	Sum varige driftsmidler		401,7	392,0
		<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
396,8	370,8	Investeringer i datterselskaper	6	-	-
250,8	250,8	Lån til foretak i samme konsern		-	-
-	-	Andel Driva Kraftverk DA	6	106,7	111,5
7,1	7,1	Investeringer i tilknyttet selskap	6	11,1	12,3
10,3	9,2	Investeringer i aksjer og andeler	6	11,0	10,0
1,1	1,1	Langsiktige fordringer		3,4	2,7
666,1	639,0	Sum finansielle anleggsmidler		132,2	136,5
708,8	683,8	Sum anleggsmidler		587,8	565,1
		Omløpsmidler			
-	-	Beholdning av materiell		5,1	4,7
		<i>Fordringer</i>			
0,1	0,4	Kundefordringer	7,14	213,4	164,5
14,6	31,0	Fordring på selskap i samme konsern		-	-
0,6	0,4	Andre fordringer		28,2	45,3
15,3	31,8	Sum fordringer		241,6	209,8
81,8	70,1	Bankinnskudd, kontanter og lignende	8	67,9	70,5
97,1	101,9	Sum omløpsmidler		314,6	285,0
805,9	785,7	SUM EIENDELER		902,4	850,1
		EGENKAPITAL OG GJELD			
		Egenkapital			
		<i>Innskutt egenkapital</i>			
100,0	100,0	Aksjekapital (100.000 aksjer à kr 1.000)		100,0	100,0
100,0	100,0	Sum innskutt egenkapital	9	100,0	100,0
		<i>Opptjent egenkapital</i>			
275,6	293,9	Annen egenkapital	9	233,6	258,8
275,6	293,9	Sum opptjent egenkapital		233,6	258,8
375,6	393,9	Sum egenkapital	9	333,6	358,8
-	-	Minoritetsinteresser		1,6	-
		Gjeld			
		<i>Avsetning for forpliktelser</i>			
4,7	6,7	Pensjonsforpliktelser	1	8,8	10,0
-	-	Andre avsetninger for forpliktelser		0,4	-
4,7	6,7	Sum avsetning for forpliktelser		9,2	10,0
		<i>Annen langsiktig gjeld</i>			
400,0	350,0	Øvrig langsiktig gjeld	10	400,0	350,0
400,0	350,0	Sum annen langsiktig gjeld		400,0	350,0
		<i>Kortsiktig gjeld</i>			
0,7	1,1	Leverandørgjeld		49,3	47,1
0,7	1,7	Gjeld til selskap i samme konsern		-	-
0,3	8,9	Betalbar skatt	5	6,7	17,0
1,0	0,7	Offentlige avgifter, skattetrekk m.m.		49,8	33,6
20,0	20,0	Skyldig utbytte	9	20,2	20,0
2,9	2,7	Annen kortsiktig gjeld		32,0	13,6
25,6	35,1	Sum kortsiktig gjeld		158,0	131,3
430,3	391,8	Sum gjeld		567,2	491,3
805,9	785,7	Sum gjeld og egenkapital		902,4	850,1

KONTANTSTRØMANALYSE

ISTAD AS		MNOK	KONSERN	
2003	2002		2003	2002
		Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
1,7	28,8	Resultat før skattekostnad	14,4	55,4
8,7	-	- Periodens betalte skatt	16,5	7,9
0,1	- 10,0	+/- Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	-0,3	-9,7
2,0	1,9	+ Ordinære avskrivninger	28,4	25,2
-	-	+ Nedskrivning anleggsmidler	0,2	-
-	-	+/- Endring i varelager	-0,4	- 0,7
0,3	- 0,3	+/- Endring i kundefordringer	-48,9	- 25,7
-0,4	-	+/- Endring i leverandørgjeld	2,2	21,4
-2,0	0,2	+/- Forskjell pensjonskostnad og utbetalt til pensjonsordning	-1,2	- 2,2
-	-	+/- Poster klassifisert som investerings-/finansieringsaktiviteter	1,1	0,5
15,6	12,7	+/- Endring i andre tidsavgrensningsposter	52,7	- 19,0
8,6	33,3	= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	31,8	37,3
		Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
0,4	-	+ Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	0,9	-
1,0	2,1	- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	64,2	58,6
-	15,0	+ Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler	-	15,0
33,1	8,7	- Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	1,1	9,0
-33,7	4,2	= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-64,4	- 52,6
		Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
50,0	40,0	+ Innbetalinger ved opptak av langsiktig gjeld	50,0	40,0
6,7	-	+ Netto likviditetstilførsel ved fusjon	-	-
20,0	12,5	- Utbetaling av utbytte	20,0	12,5
36,7	27,5	= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	30,0	27,5
11,6	65,0	= Netto endring i betalingsmidler	-2,6	12,2
70,1	5,1	+ Beholdning av betalingsmidler ved periodens begynnelse	70,5	58,3
81,8	70,1	= Beholdning av betalingsmidler ved periodens slutt	67,9	70,5

Styret i Istad AS

Molde, 1. april 2004

Jan Petter Hammerø
Leder

Jon Brandsar
Nestleder

Erik Berg

Kristian Aa

Frank Ove Sæther

Torgeir Dahl

Egil G. Sotnakk

Ivar Kosberg
Adm. direktør

Arne Ytterhaug

REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsolideringsprinsipper – datterselskap

Konsernet består av:

Istad AS	(morselskap)
Istad Kraft AS	(datterselskap – 100%)
Istad Nett AS	(datterselskap – 100%)
Istad Elektro AS	(datterselskap – 100%)
Linjebygg Offshore AS	(datterselskap – 100%)
MainTech AS	(datterdatterselskap – 51%)

I tillegg kommer følgende datterselskaper som for tiden ikke har operativ drift:

Mørenett AS	(datterselskap – 100%)
Hjemkraft AS	(datterselskap – 100%)

To av de ikke operative selskapene – Istad Konsulent AS og Webpower AS – er i 2003 innfusjonert i morselskapet Istad AS.

Alle selskapene har forretningskontor i Molde, bortsett fra MainTech AS som holder til i Trondheim.

Ved konsolidering er oppkjøpsmetoden benyttet. Dette innebærer at kjøpesummen for aksjer i datterselskap er eliminert mot egenkapitalen i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Merverdier er i konsernregnskapet henført til respektive eiendeler med bruttobeløp. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld er eliminert. Avskrivninger på merverdien i Driva Kraftverk er ført under varekjøp i konsernregnskapet.

Prinsipper for inntektsføring og kostnadsføring

Inntektsføring og kostnadsføring av varer og tjenester foretas ved levering. Kraftsalg er bokført i samsvar med NVEs forskrifter som angir at periodisk avlesning skal refereres til mandager og at første avlesning skal foretas første mandag etter årsskiftet. Bokført kraftkjøp gjelder for samme periode med en samsvarende kraftmengde. Finansielle kraftkontrakter er bokført til virkelig verdi. Unntatt fra dette er større posisjoner inntatt i sikringsøyemed, hvor inntekts- og kostnadsføring skjer i takt med leveransen.

Erstatninger

Løpende erstatninger i forbindelse med grunnerverv o.l. utgiftsføres i det året hvor erstatningen pådras.

Opsjoner

Betalte og mottatte opsjonspremier for fremtidige kraftleveranser på faste betingelser avsettes i balansen og resultatføres i takt med realisert levering, eventuelt på tidspunktet for bortfall av opsjonen. Opsjoner som har markedsverdi verdsettes på balansedagen etter laveste verdis prinsipp.

Urealisert tap kostnadsføres, mens urealisert gevinst ikke tas til inntekt.

Klassifisering av balanseposter

Eiendeler som ikke er bestemt til varig eie eller bruk, samt fordringer med forfall innen ett år er oppført som omløpsmidler. Øvrige eiendeler er klassifisert som anleggsmidler.

Kundefordringer

Kundefordringer vurderes til pålydende med fradrag for påregnelig tap.

Aksjer og andeler

Aksjer og andeler klassifisert som anleggsmidler er vurdert til kostpris, med mindre det har vært en verdinedgang som ikke er av forbigående karakter. Andelen i Driva Kraftverk DA er presentert etter egenkapitalmetoden. Dette er gjort ved at konsernets andel av resultatet i Driva Kraftverk DA sitt regnskap er ført under kraftkjøpskostnad i konsernets regnskap. Netto andel av balanseverdiene i Driva Kraftverks regnskap er i konsernets balanseregnskap presentert som "Andel Driva Kraftverk DA" under anleggsmidler. Aksjene i Energiverkenes AvregningsSentral AS og Naturgass Møre AS er presentert etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

Varebeholdninger

Beholdningen er verdsatt til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Magasinbeholdninger

Magasinert vann beholdningsføres ikke.

Mer-/mindreavkastning vedrørende monopolvirksomheten

I henhold til retningslinjer fra NVE skal det føres separat regnskap for kraftselskapenes monopolvirksomhet. Nettariffene fastsettes med utgangspunkt i en inntektsramme fastsatt av NVE med tillegg av kostnader i overliggende nett. Nettdriften kan et enkelt år gi over- eller underdekning fordi det kan oppstå avvik både når det gjelder volum og kostnader i forhold til forutsetningene for gjeldende nettariffer. Det skal tas hensyn til eventuelle avvik ved fastsettelsen av senere års tariffer.

Varige driftsmidler

Investeringer i overføringsanlegg og andre varige driftsmidler blir aktivert og avskrevet lineært over antatt økonomisk levetid fra det tidspunkt driftsmidlet blir satt i ordinær drift. Anleggsbidrag er ført som reduksjon av anleggs-kostnaden.

Note 1. LØNNSKOSTNADER M.M.

Beløp i MNOK	ISTAD AS		KONSERN	
	2003	2002	2003	2002
Lønninger og godtgjørelser	6,9	5,8	78,0	43,5
Folketrygdavgift	1,4	1,1	12,1	7,3
Pensjonskostnader	0,7	1,4	6,6	5,5
Andre ytelser	1,2	1,1	5,4	3,5
Sum lønns- og personalkostnader	10,2	9,4	102,1	59,8

PENSJONSFORPLIKTELSE

Ordinær tjenestepensjon

De enkelte foretaks pensjonsansvar i forhold til den ordinære tariffestede tjenestepensjonsordningen er dekket gjennom pensjonsordning i Kommunal Landspensjonskasse (KLP) for selskapene Istad AS, Istad Nett AS, Istad Kraft AS og Istad Elektro AS. Denne ordningen gir en definert ytelse i henhold til tariffavtalen i kommunal sektor. Fordi det foretas en fordeling av den aktuarmessige risiko mellom alle foretakene, kommunene og fylkeskommunene som deltar i ordningen, tilfredsstiller den kriteriene for det som betegnes som en Multiemployer plan.

Selskapene Linjebygg Offshore AS og MainTech AS har pensjonsordninger sikret gjennom andre livsforsikringselskaper.

Sammensetningen av årets pensjonskostnad og netto pensjonsforpliktelse fremkommer slik:

Beløp i MNOK	ISTAD AS		KONSERN	
	2003	2002	2003	2002
Pensjonskostnader				
Årets opptjening	0,8	0,7	6,0	5,1
Rentekostnad	3,8	3,9	7,0	6,4
Brutto pensjonskostnad	4,6	4,6	13,0	11,5
Forventet avkastning	-3,5	-3,5	-6,4	-5,7
Resultatført estimatavvik	-	-	0,1	-
Arbeidsgiveravgift	0,1	0,1	0,9	0,8
Netto pensjonskostnad	1,2	1,2	7,6	6,6

Beløp i MNOK	ISTAD AS		KONSERN	
	Estimat 31.12.2003	Faktisk 01.01.2003	Estimat 31.12.2003	Faktisk 01.01.2003
Pensjonsforpliktelser				
Brutto påløpt forpliktelse	61,0	61,0	119,8	113,1
Pensjonsmidler	53,4	51,6	106,7	95,2
Netto påløpt forpliktelse	7,6	9,4	13,1	17,9
Ikke balanseført estimatavvik	-4,0	-4,0	-9,4	-12,3
Arbeidsgiveravgift	0,5	0,7	0,5	1,2
Netto forpliktelse inklusive arbeidsgiveravgift	4,1	6,1	4,2	6,8
Herav balanseført netto pensj. midler inkl. arbeidsgiveravg.	-	-	1,1	-
Balanseført netto forpliktelse inkl. arbeidsgiveravg.	4,1	6,1	5,3	6,8

Nedenfor beskrives de forutsetninger som er benyttet ved beregning av foretakenes pensjonskostnader og forpliktelser i 2003.

- Med hensyn til dødelighet og uførhet mv. har vi benyttet forutsetningene i KLPs forsikringstekniske beregningsgrunnlag.
- Renteforutsetninger mv.

	Selskap sikret i KLP	Linjebygg Offshore	MainTech
Årlig avkastning	7,0%	7,0%	7,0%
Diskonteringsrente	6,5%	7,0%	6,0%
Årlig lønnsvekst	3,4%	3,5%	3,0%
Årlig vekst i folketrygdens grunnbeløp	3,4%	3,5%	3,0%

- For turnover har vi forutsatt følgende i beregningen av AFP-relaterte forpliktelser i Felles Kommunal Pensjonsordning
- | | |
|-------------|--|
| Under 20 år | 20% |
| 20 – 23 år | 8% |
| 24 – 25 år | 6% |
| 26 – 30 år | 6% med fradrag av 0,4% for hvert år over 25 år |
| 31 – 45 år | 4% med fradrag av 0,2% for hvert år over 30 år |
| 46 – 50 år | 1% med fradrag av 0,1% for hvert år over 45 år |
| Over 50 år | 0% |

For AFP-ordningen i Linjebygg Offshore AS er benyttet uttakstilbøyelighet med 20 %.
Det er sett bort fra betydningen av turnover for de øvrige pensjonsytelser.

For AFP i Felles Kommunal Pensjonsordning er følgende forutsetninger om uttak benyttet:

Uttaksandel pr aldersgruppe

62 år	63 år	64 år	65 år	66 år
20%	30%	40%	50%	60%

Beregningen er foretatt for 17 ansatte i Istad AS og totalt 256 ansatte i konsernet samt 95 nåværende pensjonister.

Pensjon av lønn over 12 G

Det er også foretatt beregning av pensjonsforpliktelse av lønn over 12 G. Dette gjelder bare administrerende direktør i Istad AS og forpliktelsen er balanseført med kr 51.000.

Tilleggs pensjon

Selskapene Istad AS, Istad Nett AS, Istad Kraft AS og Istad Elektro AS har en ordning med tilleggspensjon utover AFP-ordningen. Tilleggspensjon kan etter søknad innvilges fra det tidspunkt den ansatte tidligst kan ta ut ordinær pensjon etter en AFP-ordning. I beregningsforutsetningene er det lagt til grunn samme uttaksandel og turnover som for AFP-forpliktelsene, og at ordningen varer "evig". Det er knyttet stor usikkerhet til disse forutsetningene. Tilleggspensjonsordningen er balanseført med 0,6 mill. kroner i Istad AS og 3,5 mill. kroner i konsernet.

Antall ansatte

Istad AS hadde i 2003 gjennomsnittlig 15,5 ansatte, som i 2002.
Konsernet hadde i 2003 gjennomsnittlig 320 ansatte, mot 137 i 2002.

Ytelser til administrerende direktør og styret

	Adm. direktør	Beløp i kroner Styret
Lønn	701.537	-
Pensjonsutgifter	84.587	-
Annen godtgjørelse	120.858	-
Styre honorar inkludert tapt arbeidsfortjeneste	-	600.647
Sum	906.982	600.647

I henhold til ansettelseskontrakten har administrerende direktør en oppsigelsestid på seks måneder. Dersom styret går til oppsigelse eller avskjedigelse av administrerende direktør, eller han under spesielle omstendigheter sies opp eller stillingen opphører som følge av fusjon eller oppkjøp, har han krav på full lønn i 12 måneder utover oppsigelsestid.

Godtgjørelse til revisor

Honorar for revisjon i Istad AS er i 2003 kostnadsført med kr 42.500. I tillegg kommer honorar for andre tjenester med kr 212.262. Samlet for konsernet er godtgjørelse for revisjon kostnadsført med kr 243.500. I tillegg kommer honorar for andre tjenester med kr 316.549.

Note 2. AVSKRIVNINGER/VARIGE DRIFTSMIDLER

ISTAD AS Beløp i MNOK	Bygninger m.v.	Drifts- løsøre	Immaterielle eiendeler	Totalt
Opprinnelig anskaffelseskost pr. 31.12.2002	51,4	9,8	2,0	63,2
Tilgang til anskaffelseskost	0,8	0,2	-	1,0
Avgang til anskaffelseskost	-	0,5	-	0,5
Opprinnelig anskaffelseskost pr. 31.12.2003	52,2	9,5	2,0	63,7
Akkumulerte ord. avskrivninger pr. 31.12.2003	17,5	8,5	1,9	27,9
Bokført verdi pr. 31.12.2003	34,7	1,0	0,1	35,8
Årets avskrivninger	1,0	0,8	0,2	2,0
Avskrivningssatser	2%	10-33%	33%	

Leasingforpliktelser

Årlig leie for leasede driftsmidler beløper seg til 0,5 mill. kroner.

KONSERN Beløp i MNOK	Bygninger mv	Kraft- stasjoner	Over- føringsanl.	Drifts- løsøre	Immaterielle eiendeler og goodwill	Totalt
Opprinnelig anskaffelseskost pr 31.12.2002	51,4	18,6	716,5	63,2	6,7	856,4
Tilgang til anskaffelseskost	0,8	-	29,1	12,2	22,1	64,2
Avgang til anskaffelseskost	-	-	-	0,5	-	0,5
Opprinnelig anskaffelseskost pr 31.12.2003	52,2	18,6	745,6	74,9	28,8	920,1
Akkumulerte av-/nedskrivninger pr. 31.12.2003	17,5	11,6	411,3	56,8	4,8	502,0
Bokført verdi pr. 31.12.2003	34,7	7,0	334,3	18,1	24,0	418,1
Årets avskrivninger	1,0	0,6	20,8	4,2	1,9	28,4
Årets nedskrivning	-	-	-	0,1	0,1	0,2
Avskrivningssatser	2%	1,2 - 4%	3 - 10%	8,3-33%	10-33%	

Goodwill knytter seg til følgende oppkjøp:

	Opprinnelig beløp	Beløp pr 31.12.2003
Istad Elektros kjøp av Gjemnes Elektro	0,6	0,4
Istad Elektros kjøp av Flatmo	2,0	1,5
Istad Elektros kjøp av Midsund Elektro	0,6	0,5
Istad AS' kjøp av Linjebygg Offshore	20,4	19,7
Sum	23,6	22,1

Goodwill er avskrevet over 8-10 år, da dette er vurdert å gi et riktig bilde av verdifallet.

Leasingforpliktelser

Årlig leie for leasede driftsmidler beløper seg til 1,2 mill. kroner.

Note 3. FINANSINNTEKTER

Beløp i MNOK	ISTAD AS		KONSERN	
	2003	2002	2003	2002
Inntekt på investering i datterselskap *)	11,2	29,0	-	-
Inntekt på investering i tilknyttede selskap	-	-	-1,1	- 0,5
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	17,2	16,4	-	-
Annen renteinntekt	2,5	3,4	5,0	7,9
Annen finansinntekt	-	10,5	0,1	10,2
Sum finansinntekter	30,9	59,3	4,0	17,6

*) Gjelder i sin helhet konsernbidrag

Note 4. FINANSKOSTNADER

Beløp i MNOK

Beløp i MNOK	ISTAD AS		KONSERN	
	2003	2002	2003	2002
Rentekostnad til foretak i samme konsern	-	1,7	-	-
Annen rentekostnad	23,0	20,6	23,6	22,7
Andre finanskostnader	-	3,4	-	-
Sum finanskostnader	23,0	25,7	23,6	22,7

Note 5. SKATTEKOSTNADER

Resultatskatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av beregnet betalbar skatt på alminnelig inntekt, endring i utsatt skatt/skattefordel samt beregnet grunnrenteskatt. Anvendt skattesats for skatt på alminnelig inntekt og endring i utsatt skatt på alminnelig inntekt er 28 %.

Naturressursskatt

Kraftverk med påstemplet merkeytelse over 1.500 kVA skal svare naturressursskatt. Denne skatten blir beregnet på bakgrunn av gjennomsnittlig egenproduksjon i de aktuelle kraftverkene de siste 7 år multiplisert med 1,3 øre/kWh. Naturressursskatten går til fradrag i den betalbare inntektsskatten. Beregnet naturressursskatt som overstiger betalbar inntektsskatt kan fremføres. Forskuddsbetalt naturressursskatt inngår i andre fordringer med 10,5 mill. kroner.

Grunnrenteskatt

Konsernet har akkumulert negativ grunnrenteinntekt. Skatt på grunnrenteinntekt for 2003 er kostnadsført med 3,3 mill. kroner. Utsatt skattefordel knyttet til grunnrenteskatten vedrører skatt på negativ grunnrenteinntekt som forventes utlignet. Ved beregning av utsatt skattefordel knyttet til grunnrenteskatt, er benyttet nominell skattesats på 27 %.

Grunnlag for beregning av utsatt skatt

Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de forskjeller som eksisterer ved utgangen av året mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Disse fordeler seg slik:

ISTAD AS Beløp i MNOK	Inntektsskatt		
	31.12.2003	31.12.2002	Endring
Midlertidige forskjeller knyttet til:			
Anleggsmidler	- 20,1	- 20,1	-
Langsiktig gjeld	- 4,7	- 6,7	2,0
Grunnlag beregnet utsatt skatt	- 24,8	- 26,8	2,0
Utsatt skattefordel	- 6,9	- 7,5	0,6

MOLDEKAMERATENE BOKSEKLUBB

Hvorfor være stor når man er lykkelig som liten? Moldekameratene Bokseklubb arbeider godt, og har en hardtslående ambassadør. Henriette Birkeland Kitel ble Europamester for andre gang 17. mai 2003! Også andre utøvere i klubben har gjort en flott innsats gjennom året. Rekrutteringsarbeidet er høyt prioritert. Kurs sørger for påfyll av nye talenter. Til dette trengs gode treningslokaler og skikkelig utstyr. ISTADFONDET er en god sparringpartner.





FRIIDRETTSGRUPPEN TIL EIDE IL

Eide IL har en meget aktiv friidrettsgruppe. Barn fra 1. til 7. klasse deltar på de ukentlige treningene, og stiller opp på stevner utendørs (bildet er fra et stevne i Molde Idrettspark i 2003) og innendørs. Gjennom lange høst-, vinter- og vårmåneder foregår treningene i Eidehallen. For godt treningsutbytte er allsidighet viktig. Til det trengs en del utstyr, og ISTADFONDET har bidratt til at friidrettsgruppen har fått de hjelpemidler som er nødvendig.

KONSERN Beløp i MNOK						
Midlertidige forskjeller knyttet til:	31.12.2003	Inntektsskatt 31.12.2002	Endring	31.12.2003	Grunnrenteskatt 31.12.2002	Endring
Anleggsmidler	- 88,9	- 86,7	-2,2	- 83,2	- 87,8	4,6
Omløpsmidler	-0,3	0,7	- 1,0	-	-	-
Langsiktig gjeld	- 9,2	- 10,0	0,8	-	-	-
Gevinst- og tapskonto	-0,7	-	-0,7	-	-	-
Fremførbart underskudd	-	-	-	- 46,8	- 54,3	7,5
Ikke utlignede forskjeller	-	-	-	114,7	114,7	-
Grunnlag beregnet utsatt skatt	- 99,1	- 96,0	3,1	- 15,3	- 27,4	12,1
Utsatt skattefordel	27,5	26,9	0,6	4,1	7,4	-3,3

Utsatt skattefordel i balansen er summen av utsatt skattefordel vedrørende inntektsskatt (27,5 mill. kroner) og grunnrenteskatt (4,1 mill. kroner) i tabellen ovenfor. I tillegg er det hensyntatt en reduksjon på 1,7 mill. kroner i forbindelse med bokettersyn.

I henhold til foreløpig regnskapsstandard for behandling av skatt er midlertidig skattereduserende og skatteøkende forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode utlignet og nettoført.

Nedenfor er det gitt en spesifikasjon over forskjellene mellom regnskapsmessige resultat før skattekostnad og årets grunnlag for betalbar inntektsskatt.

Beløp i MNOK	ISTAD AS	KONSERN
Resultat før skattekostnad	1,7	14,4
Permanente forskjeller	0,5	1,8
Årets skattegrunnlag	2,2	16,2
Resultatskatt 28%	0,6	4,5
Godtgjørelse på mottatt aksjeutbytte	-	- 0,3
Endring i utsatt skattefordel grunnrenteskatt 27%	-	3,3
Årets skattekostnad på ordinært resultat	0,6	7,5

Betalbar skatt fremkommer slik:

Beløp i MNOK	ISTAD AS	KONSERN
Årets skattekostnad på ordinært resultat	0,6	7,5
Avsatt i forbindelse med bokettersyn	0,3	0,8
Endring utsatt skattefordel – 28%	-0,6	-0,6
Endring utsatt skattefordel grunnrenteskatt – 27%	-	- 3,3
Forskuddsbetalt naturressursskatt	-	2,3
Betalbar skatt	0,3	6,7

Note 6. AKSJER OG ANDELER

ISTAD AS Beløp i 1.000 kr					
Selskapets navn	Aksjekapital	Antall	Pålydende verdi	Eierandel i prosent	Oppført i balansen
Istad Kraft AS	200	200	1.000 kr	100	242.567
Istad Nett AS	115.000	11.500.000	10 kr	100	115.000
Istad Elektro AS	7.000	700.000	10 kr	100	7.000
Linjebygg Offshore AS	2.000	20.000	100 kr	100	32.000
Mørenett AS	100	100	1.000 kr	100	110
Hjemkraft AS	100	100	1.000 kr	100	110
Aksjer i datterselskaper					396.787
Møreaksen AS	1.000	30	1.000 kr	3,00	5
Expert ASA	160.724	36.256	5 kr	0,11	179
Norway Energy and Marine Insurance ASA	95.015	300	1.000 kr	0,32	300
Molde Kunnskapspark AS	9.525	300	1.000 kr	3,15	305
Moldekraft AS	64.220	9.075	1.000 kr	14,13	9.102
Infopark AS	600	900	100 kr	15,00	92
Bjørnsonhusets Venner AS	24.775	250	1.000 kr	1,01	250
Atlantic Safari AS	1.150	10	2.000 kr	1,73	20
Hyseskjæret ANS				2,98	18
Andre aksjer og andeler					10.271
Energiverkenes AvregningsSentral AS	11.500	410.714	10 kr	35,71	1.570
Naturgass Møre AS	16.000	5.500	1.000 kr	34,38	5.500
Aksjer i tilknyttede selskaper					7.070

Aksjene i Naturgass Møre AS er oppført til kostpris i selskapsregnskapet. Aksjene i Energiverkenes AvregningsSentral ble i 2002 nedskrevet med 3,25 mill. kroner i forhold til opprinnelig kostpris.



KONSERN Beløp i 1.000 kr					
Selskapets navn	Aksjekapital	Antall	Pålydende verdi	Eierandel i prosent	Oppført i balansen
Møreaksen AS	1.000	30	1.000 kr	3,00	5
Expert ASA	160.724	36.256	5 kr	0,11	179
Norway Energy and Marine Insurance ASA	95.015	600	1.000 kr	0,63	780
Nordenfjeldske Energi AS	550	55	1.000 kr	10,00	55
Nordvest Forum AS	690	1	10.000 kr	0,14	10
Molde Kunnskapspark AS	9.525	300	1.000 kr	3,15	305
Rasjonell Elektrisk Nettvirksomhet AS	434	11	1.000 kr	2,53	11
IT & Process AS A-aksjer	11.290	500.000	1 kr	4,43	175
Moldekraft AS	64.220	9.075	1.000 kr	14,13	9.102
Infopark AS	600	900	100 kr	15,00	92
Bjørnsonhusets Venner AS	24.775	250	1.000 kr	1,01	250
Atlantic Safari AS	1.150	10	2.000 kr	1,73	20
Haltenkraft DA	-			14,00	-10
Hyseskjæret ANS	-		-	2,98	18
Sum aksjer og andeler andre selskap					10.992
Haukvik Eiendom AS 1)	1.428	48.535	10 kr	34,00	5.428
Energiverkenes AvregningsSentral AS 2)	11.500	410.714	10 kr	35,71	844
Naturgass Møre AS 3)	16.000	5.500	1.000 kr	34,38	4.850
Sum aksjer i tilknyttede selskaper					11.122

1) Aksjer i Haukvik Eiendom AS er i konsernregnskapet presentert etter kostmetoden.

2) Aksjer i Energiverkenes AvregningsSentral AS er i konsernregnskapet presentert etter egenkapitalmetoden. Resultatført andel av årets underskudd – kr 726.058 – er kostnadsført i konsernregnskapet og trukket fra verdiene av aksjene i balansen. Den bokførte verdien er betinget av at det tilknyttede selskapet får utnyttet en utsatt skattefordel. Om så ikke skjer, er verdien null.

3) Aksjene i Naturgass Møre AS er i konsernregnskapet presentert etter egenkapitalmetoden. Resultatført andel av årets underskudd – kr 388.383 – er kostnadsført i konsernregnskapet og trukket fra verdiene av aksjene i balansen.

Andel i Driva Kraftverk DA

Istad Kraft AS eier 25% i Driva Kraftverk DA. Andelen er innarbeidet etter egenkapitalmetoden. Balanseposten i datterselskapet tilsvarer andel av egenkapitalen i selskapet. Ved oppkjøp av datterselskapet Istad Kraft er oppkjøpsmetoden benyttet ved konsolideringen. Merverdi på oppkjøpstidspunktet – kr 125.013.223 – er tillagt Andel Driva Kraftverk i konsernregnskapet, og avskrives årlig med kr 5.208.884. Gjenstående merverdi pr 31.12.03 beløper seg til kr 78.133.267.

Note 7. FORDRINGER

Tap på fordringer

Avsetning til tap på til sammen 2,8 mill. kr pr 31.12.2003 er vurdert i forhold til utestående fordringer på balansedagen og anses å være tilstrekkelig.

Fordringer med forfall mer enn ett år etter regnskapsårets utgang

Istad AS har følgende fordringer på datterselskap og tilknyttede selskap med forfall mer enn ett år etter regnskapsårets utgang:

Lån til Istad Nett AS:	220,0 mill. kroner
Lån til Istad Kraft AS:	30,8 mill. kroner
Ansvarlig lån til Energiverkenes AvregningsSentral AS	0,8 mill. kroner

Note 8. KASSE, BANK OG POSTGIRO

Det er avsatt midler til skattetrekk på særskilt bankkonto med 6,0 mill. kroner i Istad AS som også dekker opp skyldig skattetrekk i datterselskapene. I Istad Kraft AS er det avsatt bundne midler på marginkontoer for terminhandel med Nord Pool ASA med 8,2 mill. kroner. Som garanti for døgnhandelen med Nord Pool ASA er det i Istad Kraft AS avsatt 14,7 mill. kroner på sperret konto. Konsernets bankkonti er organisert i et konsernkontosystem.

Note 9. ANTALL AKSJER, AKSJEEIERE, EGENKAPITAL

Aksjekapitalen i Istad AS er på 100 mill. kroner fordelt på 100.000 aksjer á kr 1.000.

Aksjene er delt i to aksjeklasser – 33.300 A-aksjer og 66.700 B-aksjer. A-aksjene kan omsettes fritt, mens B-aksjene bare kan eies av kommuner, fylkeskommuner, staten eller selskaper der ovennevnte eier minimum 2/3 av aksjene. Det vil si offentlige eide selskaper i konsesjonssammenheng. Ellers er det ingen forskjell på aksjeklassene.

Istad AS har følgende aksjeeiere pr 31.12.2003:				
Aksjonær	% av aksjene	A-aksjer	B-aksjer	Sum aksjer
Trondheim Energiverk AS	49,005	16.323	32.682	49.005
Molde kommune	40,995	6.977	34.018	40.995
Moldekraft AS	10,000	10.000	0	10.000
Totalt	100,000	33.300	66.700	100.000

Avstemming av egenkapitalen Beløp i MNOK	ISTAD AS			KONSERN Sum egenkapital
	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital	
Egenkapital 31.12.2002	100,0	293,9	393,9	358,8
Egenkapitaltransaksjon 1)	-	0,6	0,6	-11,6
Årets overskudd 2003	-	1,1	1,1	6,6
Avsatt utbytte for 2003	-	-20,0	-20,0	-20,2
Egenkapital 31.12.2003	100,0	275,6	375,6	333,6

1) Egenkapitalendringen i Istad AS knytter seg til innfusjonerte datterselskap. Egenkapitalendringen i konsernet vedrører korreksjon av nettoinntekt for perioden 1997-2001, jfr. note 12.

Note 10. LANGSIKTIG GJELD

Istad AS har pr 31.12.2003 etablert to trekkfasiliteter i Nordea Bank Norge ASA med en ramme på til sammen 400 mill. kroner. Låneavtalen er basert på negativ pant. Lånegjelden pr 31.12.2003 på 400 mill. kroner er sammensatt av to sertifikatlån på til sammen 360 mill. kroner og trekk på fasilitetene på 40 mill. kroner. Det er 09.02.2004 inngått ny avtale om en fasilitet i Nordea på 450 mill. kroner, samt en garantiramme på 75 mill. kroner. Trekkfasiliteten utløper den 09.02.2007, og avløser de tidligere fasilitetene.

Note 11. KRAFTPRODUKSJON

	Driva Kraftverk	Istad-anleggene	Angvik Kraftverk	Haukvik Kraftverk	Sum
Brutto produksjon 2003	135,0 GWh	21,9 GWh	3,1 GWh	2,8 GWh	162,8 GWh
Brutto produksjon 2002	160,6 GWh	26,8 GWh	2,5 GWh	2,6 GWh	192,5 GWh
Brutto produksjon middel	155,0 GWh	25,8 GWh	3,2 GWh	3,9 GWh	188,0 GWh
Magasinbeholdn. 31.12.03	62,2 GWh/64,4%	7,9 GWh/84%	-	-	70,1 GWh
Magasinbeholdn. 31.12.02	55,9 GWh/57,9%	3,3 GWh/35%	-	-	59,2 GWh

Konsesjonene som ligger til grunn for produksjonen er evigvarende med dagens eierskap.

I forbindelse med omorganiseringen av Istad-konsernet 01.01.98 ble produksjonsvirksomheten overført fra Istad AS til Istad Kraft AS. Det ble søkt Olje- og energidepartementet om unntak fra konsesjonsplikt og forkjøpsrett etter industrikonsesjonslovens §1,4. ledd. Denne søknaden ble innvilget på vilkår om at enhver fremtidig aksjeoverdragelse i Istad Kraft AS skal meldes til konsesjonsmyndigheten. Departementet forbeholder seg videre retten til, ved enhver fremtidig overdragelse av aksjer i selskapet å gjøre den statlige forkjøpsretten gjeldende etter industrikonsesjonsloven for fallrettigheter som tidligere ikke er konsesjonsbehandlet, samt å konsesjonsbehandle overdragelse av de rettighetene selskapet ved dette unntak har fått unntatt fra konsesjonsbehandling. For konsederte fall forbeholder staten seg å gjøre forkjøpsrett gjeldende etter industrikonsesjonsloven dersom en aksjeoverdragelse medfører at vilkårene for tidsbegrenset konsesjon ikke lenger er til stede.

Dersom Istad Kraft AS senere overdrar andeler i ansvarlige selskaper, sameier eller andre sammenslutninger med konsesjonspliktige vannfallsrettigheter, utløses konsesjonsplikt etter industrikonsesjonsloven. Forkjøpsrett utløses etter samme kapittel for så vidt gjelder fallrettigheter som tidligere ikke er konsesjonsbehandlet.

All konsesjonspliktig produksjonsvirksomhet skal ligge i Istad Kraft AS. Selskapet skal være aksjeselskap med eget styre, egne ansatte og egen ledelse. Nyemisjon av aksjer i selskapet for eksempel i forbindelse med fusjon med andre selskaper vil bli behandlet på samme måte som aksjeoverdragelse i forhold til de vilkår departementet har satt i forbindelse med aksjeoverdragelse i selskapene.

Note 12. BETINGEDE UTFALL

Bokettersyn

Det ble i 2000 gjennomført bokettersyn i Istad konsernet for regnskapsårene 1997, 1998 og 1999. En mottok i begynnelsen av 2003 vedtak om etterberegning av avgift og forslag om endring av ligning fra Møre og Romsdal fylkesskattekontor. En har ennå ikke mottatt vedtak om endring fra ligningskontoret. Istad konsernet er på en rekke punkter uenige i fylkesskattekontorets vurderinger, men fant det likevel riktig å gjøre avsetninger i regnskapet for 2002 tilsvarende estimert merkostnad knyttet til bokettersynet, til sammen 2,5 mill. kroner.

Justering av inntektsrammene 1997-2001

Istad Nett mottok i januar 2004 vedtak fra NVE om nedjustering av inntektsrammen for reguleringsperioden 1997- 2001 som følge av økning i levert energi med til sammen 15,1 mill. kroner i forhold til det selskapet har beregnet. Istad Nett aksepterer ikke beregningsmodellen som er lagt til grunn for justeringen, og har påklaget vedtaket til Olje- og energidepartementet. NVEs vedtak er etter gjeldende regler likevel hensyntatt i regnskapet for 2003 ved at akkumulert mindreinntekt er redusert med 16,1 mill. kroner (inklusive inntektsførte renter for 2002). Endringen påvirker ikke resultatregnskapet for 2003, da den er ført som en reduksjon av egenkapitalen med netto 11,6 mill. kroner etter skatt. Transaksjonen reduserer betalbar skatt med 4,5 mill. kroner.

Sogn og Fjordane Energi AS - uenighet vedrørende prisklausul i kraftkontrakt

Istad Kraft AS og Sogn og Fjordane Energi AS (SFE) er uenige om forståelsen av en prisklausul i to kraftkontrakter mellom de to selskapene. SFE har brakt saken inn for domstolene, og saken kommer opp i Romsdal Tingrett i august 2004. Det omtvistede beløp er på til sammen ca 2,6 mill. kroner. Istad Kraft AS mener kravet ikke er berettiget, og har således ikke hensyntatt dette i regnskapet.

EVAS AS - voldgiftssak

Istad AS har en eierandel på 35,71% i Energiverkenes Avregningsselskap AS (EVAS). Selskapet er en tjenesteleverandør til energibransjen, og tilbyr utleie og drift av integrerte dataløsninger. En av selskapets kunder har fremmet et krav om erstatning på ca 5,3 mill. SEK. EVAS har fullt ut avvist de fremsatte krav, og saken skal i samsvar med avtaleverket løses ved voldgift. EVAS mener kravet ikke er berettiget, og har således ikke hensyntatt dette i regnskapet.

Note 13. STORE ENKELTTRANSAKSJONER

Istad AS kjøpte høsten 2003 100% av aksjene i Linjebygg Offshore AS fra Eltel Networks AS for 32 mill. kroner.

Note 14. DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAP

Datterselskaper

Nedenfor vises en resultatoversikt for alle selskapene med operativ virksomhet og for konsernet i 2003.

Beløp i MNOK	Istad AS	Istad Nett	Istad Kraft	Istad Elektro	Linjebygg Offshore ¹⁾	Istad konsernet
Driftsinntekter	14,9	193,1	440,7	56,1	77,8	748,0
Driftsresultat	-6,2	49,6	-10,2	-0,8	6,3	34,0
Resultat før skatt	1,7	36,6	-12,1	-1,3	6,4	14,4
Resultat etter skatt og minoritetsint.	1,1	26,2	-11,9	-1,0	4,6	6,6
Egenkapital 31.12.2003	375,6	149,8	129,2	7,3	12,2	333,6

1) Tabellen viser Linjebygg Offshore konsolidert inn i konsernregnskapet fra overtakelsen. Tallene er inklusive datterselskapet MainTech AS. For regnskapsåret 2003 oppnådde Linjebygg Offshore og MainTech tilsammen et resultat etter skatt på 10,8 mill. kroner.

Tilknyttede selskaper

Blant kundefordringene inngår fordringer på tilknyttede selskap med kr 503.839. I tillegg er det ytet ansvarlig lån til tilknyttede selskap med kr 764.120. I leverandørgjelden inngår gjeld til tilknyttede selskap med kr 314.861.

REVISJONSBERETNING



Statsevaluerte revisorer:
Grunn Torgstad
Jørle Møllingen

Registrerte revisorer:
Olav Solness
Nils Semeth
Jon Inge Torsøet

Medlemmer av
Den norske Revisorforening

INTER REVISJON MØRE AS
JANSENVEIEN 12
6113 MOLDE

TELEFON: 47-7106700

1111 AK 47-7106701

E-MAIL: rev@interrevisjon.no
FORREKNINGSNØ: NO-981-494-034

Til generalforsamlingen i ISTAD AS

REVISJONSBERETNING FOR 2003

Vi har revidert årsregnskapet for ISTAD AS for regnskapsåret 2003, som viser et overskudd på kr 1.080.820 for morselskapet og kr 6.628.789 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og internkontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at:

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2003 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge.
- 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.

Molde, 14. april 2004
Inter Revisjon Møre AS


Jon Inge Torsøet
registrert revisor

ADMINISTRERENDE DIREKTØRS KOMMENTARER

«Nye» Istad

Oppkjøpet av Linjebygg Offshore AS fra Eltel Networks AS representerer en ny epoke for Istad konsernet. Den 4. november 2003 overtok Istad AS 100% av aksjene i selskapet. Selskapet har ca 180 ansatte, hvorav ca 25 arbeider ved selskapets kontor som er lokalisert i Molde. Linjebygg Offshore AS er et innarbeidet og godt renommert selskap med dyktige medarbeidere som driver innenfor vedlikehold og modifikasjoner av petroleumsbaserte innretninger på norsk kontinentalsokkel og landbaserte anlegg.

Istad konsernet har en lokal forankring av sin virksomhet, og har som sin strategi å drive aktiv forretningsutvikling for å støtte opp om vår visjon om å være en lønnsom og lokal drivkraft.

Ormen Lange til land - nye muligheter og utfordringer

Den 2. april 2004 besluttet Stortinget ilandføring av Ormen Lange gassen til Nyhamna på Aukra. Dette er et gigantisk industriprosjekt som har en estimert kostnadsramme på 66 milliarder kroner. Allerede i løpet av inneværende år vil dette gi positive ringvirkninger både for regionen og Istad konsernet. Vi bistår allerede i arbeidet tilknyttet nødvendige nettforsterkninger, vi har inngått en betydelig avtale med Norsk Hydro om leveranser av anleggskraft, og driver en mangeartet virksomhet hvor vi kan være en naturlig samarbeidspartner for fremtidige leveranser både i anleggs- og driftsfasen.

Like før stortingsbehandlingen har Ormen Lange lisensen akseptert å ta investeringer på landanlegget på Nyhamna som muliggjør lokalt gassuttak både på Aukra og via rør mot fastlandet. Hustadmarmor, som er en stor lokal industribedrift, har også meddelt at det arbeides med planer om til dels betydelig utvidelse av sin virksomhet med bruk av gass. En rørbasert infrastruktur fra Aukra til Fræna og videre til Molde er grovt beregnet til å kunne realiseres innenfor en investeringsramme på under 200 millioner kroner. Nasjonalt arbeides det med infrastrukturprosjekter både i Grenlandsområdet og i Trøndelag, men det krever investeringer av et betydelig større omfang enn det som er aktuelt her lokalt. Lyse Gass har etablert et gassdistribusjonsnett på Jæren innenfor en investeringsramme på ca 700 millioner kroner. Ovennevnte kombinert med politiske signaler om en sterkere utnyttelse og foredling av gassen i Norge, gjør at jeg er optimist med henblikk på realisering av en rørbasert infrastruktur for distribusjon av gass i Romsdalsregionen. Dette vil gi oss store muligheter til ny og utvidet næringsaktivitet i vårt næringsområde.

Resultatet for 2003 - fremtidsutsikter

Dessverre kan det konstateres at vi har lagt bak oss et år med lite tilfredsstillende resultat for Istad konsernet. Resultatet er godt unna de mål for økonomiske resultater som er fastlagt for konsernet.

Årsaken til resultatsvikten skyldes resultatet i Istad Kraft. Det har vært en vekst i omsatt kraftvolum på ca 60 % i et år med svært fluktuierende priser. Istad Kraft er en liten kraftprodusent i forhold til det volumet som selges til kundene, og vi dekker inn våre salgsforpliktelser hovedsakelig via innkjøp på kraftbørsen. I 2003 har vi ikke inndekket våre posisjoner på en tilfredsstillende måte, og har heller ikke hatt god nok kontroll i alle ledd av forretningsprosessen tilknyttet salg av kraft til sluttbrukerkundene.

Det er igangsatt et arbeid som skal analysere risiko og lønnsomhet tilknyttet salg av kraft til sluttbrukermarkedet. Som et ledd i dette arbeidet blir det en full gjennomgang og dokumentasjon av alle steg i denne forretningsprosessen. Dette arbeidet vil danne basis for fremtidige mål og strategi for dette virksomhetsområdet.

Uansett hvor dyktige vi er til å gjennomføre de ulike forretningsprosessene i Istad konsernet, så driver vi en type virksomhet som alltid vil være gjenstand for resultatsvingninger. Det har vært betydelige svingninger i inntektene tilknyttet vannkraftproduksjon de siste årene. Resultatet fra dette virksomhetsområdet er naturlig nok avhengig av det vannet som tilflyter våre vannmagasiner, og hvilke priser som er rådende i markedet.

Det er allerede iverksatt tiltak som skal sikre at utfallsrommet for resultatet det kommende år er snevret inn i forhold til de svingninger en har hatt de siste årene i Istad konsernet. Jeg forventer derfor en markant bedring i resultatet for 2004.



Ivar Kosberg
adm. direktør

DETTE ER ISTAD

I 1918 gikk tidligere Bolsøy kommune og Molde kommune sammen om utbygging av Istadvassdraget, og produksjonen av elektrisk kraft startet ved Istad kraftstasjon 15.11.1919. Senere ble kraftstasjonene Langli (01.11.1943), Grønnedal (17.08.1947) og Angvik (01.12.1989) bygget og satt i drift.

Istad Kraftselskap var et rent produksjonsverk. Etter at Aura-vassdraget kom i drift, ble Istad Kraftselskap et engrosselskap som formidlet kraft til de kommunale kraftlagene. Fra 1. januar 1966 ble selskapet omdannet til A/S Istad Kraftselskap med Møre og Romsdal fylkeskommune og sju kommuner som aksjeeiere.

Fem elektrisitetsverk/kraftlag i seks av eierkommunene var kjøpere av elektrisk kraft fra A/S Istad Kraftselskap, og 01.01.1981 gikk disse fem elektrisitetsverk/kraftlag sammen med engrosverket til det nye vertikalintegreerte A/S Istad Kraftselskap, som overtok detaljforsyningen i de seks kommunene Aukra, Eide, Fræna, Gjemnes, Midsund og Molde. Navnet på selskapet ble med virkning fra 01.01.95 endret til Istad Kraft AS.

I løpet av 1995 kjøpte selskapet alle aksjene i Møre og Romsdal Energi AS, og fra 01.01.1998 ble det etablert en ny konsernstruktur med Istad Kraft AS som morselskap, og datterselskapene Istad Kraftnett AS, Møre og Romsdal Energi AS og Istad Entreprenør AS.

På våren 2000 solgte kommunene Aukra, Eide, Fræna, Gjemnes, Midsund og Nesset sine aksjer i selskapet,

samtidig som Molde kommune og Møre og Romsdal fylkeskommune solgte en del av sine aksjer. Kjøper var Trondheim Energiverk AS, som etter dette eier ca 49 % av aksjene.

I 2001 solgte Møre og Romsdal fylkeskommune resten av sine aksjer til henholdsvis Molde kommune og Moldekraft AS. Aksjonærene i Moldekraft er i hovedsak bedrifter og forretningsdrivende i Moldeområdet, men Tussa Kraft AS er største aksjonær med 25,8 %. Istad AS eier 14,1 %. 66 av de ansatte i Istad konsernet dannet også sitt eget selskap – Istad Ansatte AS – som kjøpte aksjer i Moldekraft AS for vel 0,6 mill. kroner.

I ekstraordinær generalforsamling den 25.01.2002 ble det vedtatt å endre navn på morselskapet fra Istad Kraft AS til Istad AS. Samme dag ble det også vedtatt å endre navn på datterselskapene. Møre og Romsdal Energi AS overtok navnet Istad Kraft AS, Istad Kraftnett AS ble til Istad Nett AS og Istad Entreprenør AS skiftet navn til Istad Elektro AS.

Høsten 2003 kjøpte Istad AS alle aksjene i Linjebygg Offshore AS fra Eltel Networks AS. Linjebygg Offshore utfører spesielle installasjons-, modifikasjons- og vedlikeholdsoppdrag for petroleumsvirksomheten på norsk sokkel, og petroleumsbaserte landanlegg. Linjebygg Offshore AS eier 51 % av aksjene i MainTech AS.

Istad konsernet består pr 31.12.2003 av morselskapet Istad AS, de fire heleide datterselskapene Istad Nett AS, Istad Kraft AS, Istad Elektro AS og Linjebygg Offshore AS, samt datterdatterselskapet MainTech AS.

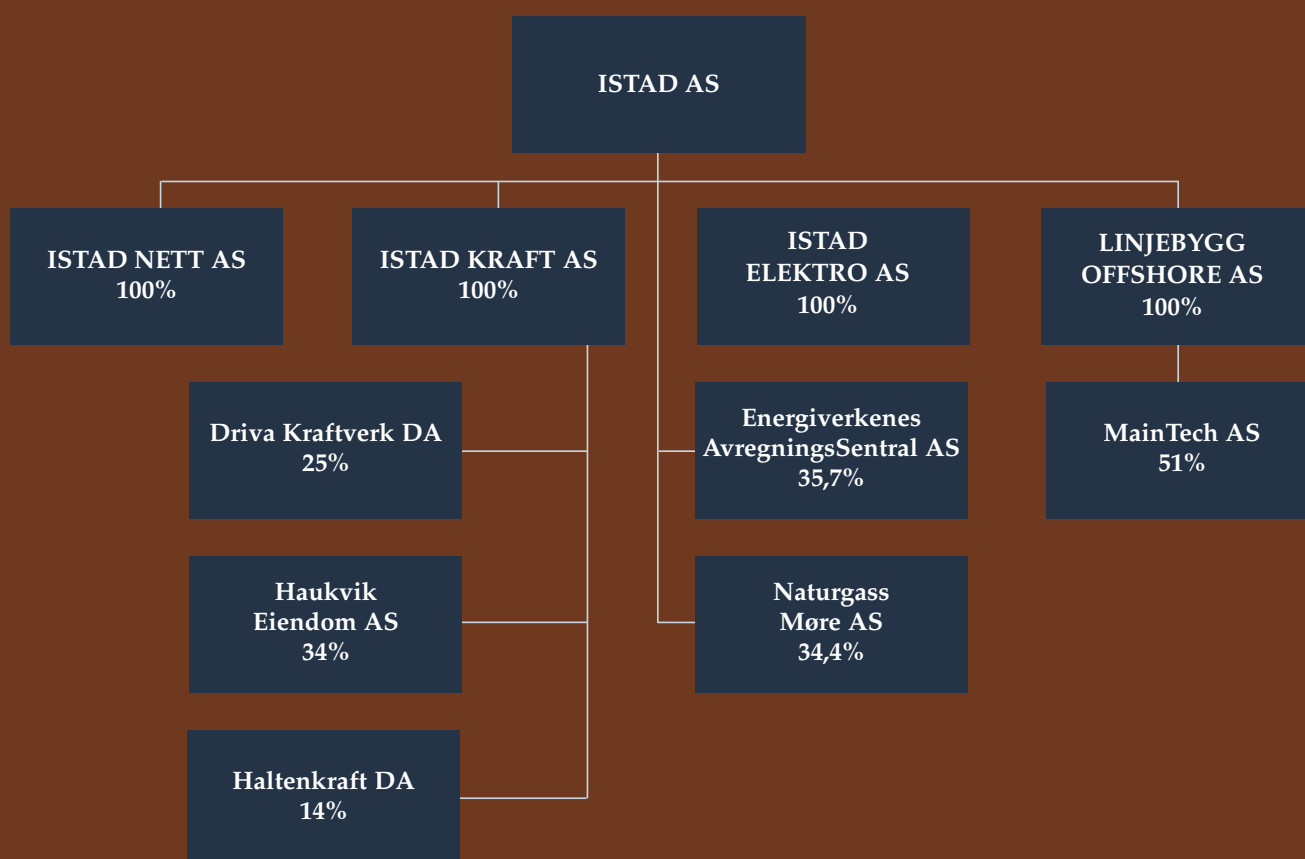
EN AKTIV KORPSBEVEGELSE

ISTADFONDET støtter den lokale korpsfamilien. Musikkorpsene er kulturelle bærebjelker i lokalmiljøene og aktiviserer svært mange gutter, jenter og voksne. De er blant annet med på å gjøre 17. mai til den festdagen det er, med flott musikk og stilige uniformer. Høyt aktivitetsnivå, gode instrumenter og nye uniformer kommer ikke av seg selv. ISTADFONDET er en viktig bidragsyter for at korpsånden skal holdes levende også i framtida.



ORGANISASJON

Istad konsernet – operative enheter pr 31.12.2003



Konsernledelsen i Istad pr 31.12.2003



Ivar Kosberg
Adm. dir.



Dyre Halse
IT-sjef



Jarle Leroen
Økonomisjef



Ståle Nogva
Rådgiver



Svein Rodal
Daglig leder
Istad Nett AS



Geir Blakstad
Daglig leder
Istad Kraft AS

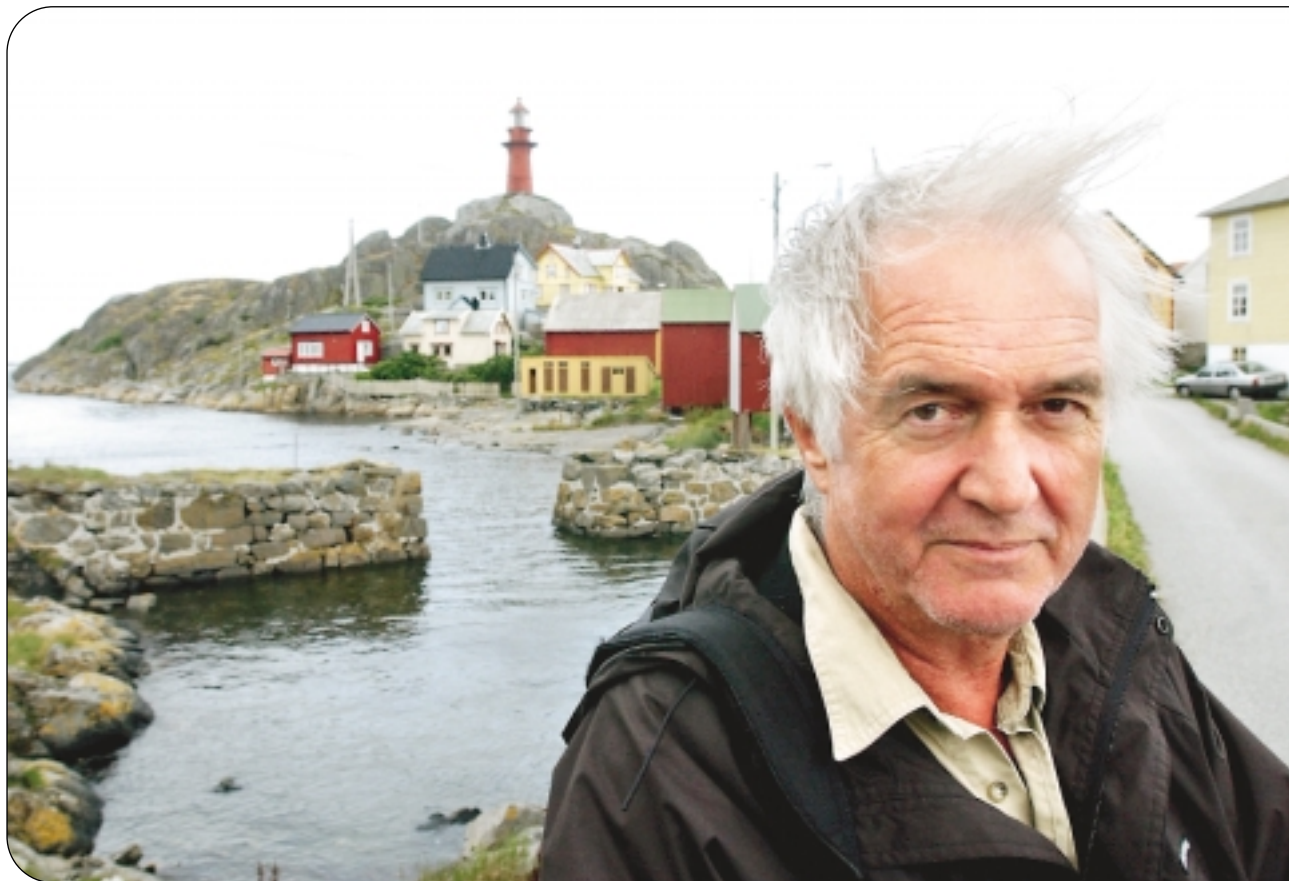


Jarle Risnes
Daglig leder
Istad Elektro AS



Kristoffer B. Jensen
Daglig leder
Linjebygg Offshore AS

BJØRNSONFESTIVALEN



Bjørnsonfestivalen er Norges eldste litteraturfestival og ble etablert i forbindelse med Molde bys 250-års jubileum i 1992. Bjørnsonfestivalen blir regnet blant de fremste i Europa og Prinsesse Märtha Louise er festivalens høye beskytter. Istad er en av Bjørnsonfestivalens hovedsponsorer. Under Bjørnsonfestivalen 2003 var forfatterkveld med Henning Mankell en del av programmet. Mankell her fotografert på Ona.

ISTAD NETT AS

Anleggs- og driftsoversikt

Transformatorstasjoner og linjer 132 kV

Det er utført rutinemessig tilsyn samt vedlikehold og revisjoner av alle anlegg inklusive Hustadmarmors stasjon.

Fordelingsnett (22 kV og lavere)

2003 har vært et år uten store havarier eller uhell. Skogrydding i linjetraseer basert på tilstandskontroll har vært en prioritert oppgave.

For øvrig har man utført et planmessig vedlikehold på alle nettnivå. Leveringskvaliteten holdes innenfor selskapets norm.

Regional kraftsystemutredning i Møre og Romsdal

NVE har utpekt Istad Nett AS som ansvarlig for regional kraftsystemutredning i Møre og Romsdal. Det skal utarbeides ny kraftsystemutredning for fylket innen 01.05.2004.

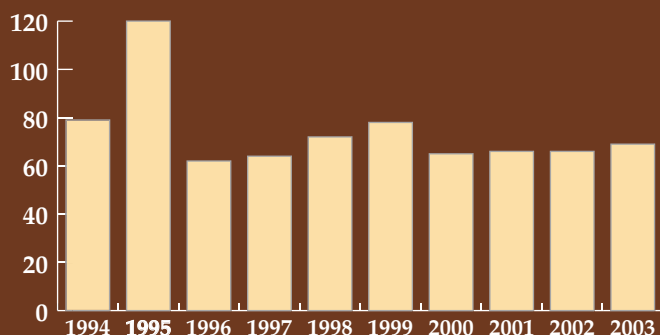
Anleggsstatistikk

	2003	2002	2001	2000
Selskapets fordelingsnett				
Lavspent luftledning	1.204,2 km	1.206,9 km	1.209,3 km	1.209,3 km
Lavspent jordkabel	1.209,6 km	1.164,6 km	1.123,0 km	1.091,6 km
Høyspent luftledning	875,6 km	877,1 km	858,6 km	856,5 km
Høyspent jordkabel	291,4 km	287,5 km	282,2 km	281,2 km
Høyspent sjøkabel	34,4 km	34,4 km	34,4 km	34,4 km
Nettstasjoner	1.421 stk	1.389 stk	1.385 stk	1.373 stk

Anleggsstatistikken viser mengdeforandringen fra år til år. Aktiviteten med bygging og sanering framkommer ikke i statistikken.

Driftsforstyrrelser

Figuren nedenfor viser en sammenstilling av antall feil i høyspentnettet i perioden 1994 – 2003.



Overføringstap i nettet

2003	2002	2001	2000	1999
3,4%	4,4%	5,5%	4,5%	5,6%

Ikke levert energi

Utviklingen i ikke levert energi i forbindelse med feil og avbrudd har vært slik:

2003	2002	2001	2000	1999
110,7 MWh 2,4 MNOK	108,3 MWh 1,6 MNOK	107,3 MWh 1,7 MNOK	231,8 MWh 4,3 MNOK	194,0 MWh 3,2 MNOK

MONOPOLVIRKSOMHETEN - DRIFT AV NETTET

Beløp i MNOK

	2003	2002	2001	2000	1999
Driftsinntekter					
Inntekter kraftoverføring	182,7	162,7	147,5	137,2	141,4
Øvrige driftsinntekter	1,6	0,3	0,5	0,2	0,3
Sum driftsinntekter	184,3	163,0	148,0	137,4	141,7
Driftskostnader					
Sentralnettleie (inkl. tap)	46,9	38,0	35,4	21,4	21,3
Tap i eget nett	12,4	12,3	13,0	6,4	7,0
Lønns- og personalkostnader	24,3	22,4	25,5	23,0	21,9
Materiell, innleide tjenester m.v.	30,8	29,0	31,7	30,7	34,8
Avskrivninger	22,3	20,9	20,3	19,9	20,2
Sum driftskostnader	136,7	122,6	125,9	101,4	105,2
Resultat før (mer-)/mindreinntekt	47,6	40,4	22,1	36,0	36,5
Avsetning (mer-)/mindreinntekt	(1,6)	6,8	15,3	(3,3)	(6,0)
Resultat monopolvirksomheten (før finansposter og skatter)	46,0	47,2	37,4	32,7	30,5

MONOPOLVIRKSOMHETEN - AVKASTNING OG MER-/MINDREINNTEKT

	2003	2002	2001	2000	1999
Grunnkapital for kapitalavkastning	343,8	336,8	328,2	324,8	331,0
Avkastning i prosent	13,4	14,0	11,4	10,1	9,2
(Mer-)/mindreinnt. 01.01, inkl. renter	22,1	18,4	0,2	0,9	3,4
(Mer-)/mindreinnt. 31.12, inkl. renter	4,5	22,1	18,4	0,2	0,9

KILE

KILE står for Kvalitetsjustert inntektsramme ved ikke levert energi. Dette innebærer at NVE fastsetter en såkalt KILE-ramme for hver netteier basert på NVE sine standard kompensasjonssatser for ikke leverte kilowattimer ved strømbrydd. Rammen kalles forventet KILE. Dette måles opp mot faktisk ikke leverte kilowattimer (ILE). Resultatet blir selskapets KILE-saldo. Er faktisk ILE mindre enn forventet ILE blir saldoen positiv og vice versa.

Positiv saldo gir mulighet for økt mindreinntekt og grunnlag for å øke nettariffene. Negativ saldo gir mulighet for merinntekt og grunnlag for reduksjon av nettariffene. Ingen nettkunde har krav på kontant utbetaling av kompensasjon. Det er anledning til å inngå individuelle avtaler om kompensasjon med nettkunder som har et årlig forbruk på mer enn 400.000 kWh. Slike avtaler medfører kontant utbetaling, men kan være lønnsomme for netteier da kompensasjonssatsene her vil være lavere enn NVE sine satser.

KILE-saldo 01.01.2003	7,4 mill. kroner
+ KILE-ramme for 2003	6,4 mill. kroner
- KILE-kostnader 2003	2,4 mill. kroner
- Inntektsført fra KILE-ordningen i 2003	5,0 mill. kroner
+ Renter 2003	0,4 mill. kroner
= KILE-saldo 31.12.2003	6,8 mill. kroner

Gjennomsnittlige KILE-kostnader i Istad Nett har i perioden 1996-2003 vært vel 2,9 mill. kroner pr år, etter at selskapet i en årrekke har gjort tiltak med sikte på å ha en høy leveringssikkerhet i henhold til vedtatte kvalitetsnormer i selskapet.

ISTAD KRAFT AS

Istad Kraft, som har ansvaret for produksjon og kraftomsetning i konsernet, legger stor vekt på å videreutvikle styringssystemene og analysedelen, samt å styre kraftporteføljen optimalt innenfor de vedtatte rammene for selskapets risikoeksponering. Til tross for dette er resultatet for 2003 langt ifra tilfredsstillende.

Istad Kraft AS sin leveranse av energi til sluttbrukere viste en økning på over 60 % i 2003 i forhold til 2002. Dette, sammen med den ekstreme prisoppgangen, ga selskapet en stor utfordring innenfor kraftoppdekningen i 2003. For å redusere selskapets risiko innenfor dette området har det vært nødvendig å redusere antall produkter som tilbys sluttbrukerkundene.

Konkurransen i salg av kraft til sluttbrukere er fortsatt svært hard, og utviklingen i bruttomarginen viser fortsatt en fallende trend. Større fokus på lønnsomhetsanalyser av de forskjellige kundesegmenter er nødvendig for å oppnå lønnsomhet innenfor sluttbrukersalg.

Selskapet har i løpet av året foretatt endringer i styringsprinsippene for kraftporteføljen, og ny risikohåndbok ble vedtatt i konsernstyret i desember 2003.

Egenproduksjon av kraft ble ca 25 GWh lavere enn normalproduksjonen i 2003. I Driva var magasinfyllingen ved årsskiftet ca 7,1 % lavere enn normalt, mens den var ca 17,3 % høyere enn normalt for Istadvassdraget ved inngangen til 2004.

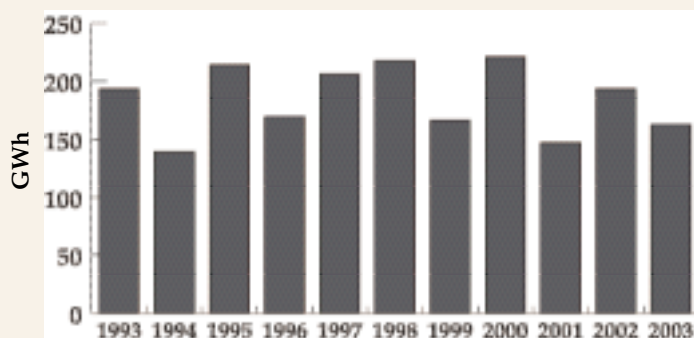
Fysisk kraftomsetning (GWh):

	2003	2002	2001	2000	1999
Salg til sluttbrukere	1.282	791	1.045	864	743
Engros	41	53	58	51	51
Nord Pool	33	35	42	47	242
Sum	1.356	819	1.145	962	1.036

Egenproduksjon 2003 referert kraftstasjoner (GWh):

	Istad-anleggene	Angvik Kraftverk	Driva Kraftverk	Haukvik Kraftverk	Sum
Vinter	15,4	2,1	96,4	1,6	115,5
Sommer	6,5	1,0	38,6	1,2	47,3
Sum 2003	21,9	3,1	135,0	2,8	162,8
Midlere årsproduksjon	25,8	3,2	155,1	3,9	188,0

Totalproduksjon referert kraftstasjonsvegg



ISTAD ELEKTRO AS

Istad Elektro har i løpet av 2003 utviklet seg videre i retning av å være en elektroentreprenør med bred kompetanse innenfor flere spennende områder. Året har likevel vært preget av store omstillingsprosesser, med både etablering av ny virksomhet og avvikling av tidligere virksomhet. Antall ansatte i selskapet har økt fra 50 til 63 i løpet av året. Omsetningen er redusert fra 68,0 mill. kroner i 2002 til 56,0 mill. kroner i 2003. I 2003 var omsetningen svært høy på grunn av et konkret oppdrag med stort innslag av underleverandører. Korrigert for dette er omsetningsveksten i 2003 ca 5 mill. kroner.

Det økonomiske resultat av virksomheten er ikke tilfredsstillende. Markedet har vært noe svakere enn tidligere år, og dette var særlig merkbart i første halvår. Ved siden av dette har også selskapet hatt større finanskostnader og tap på kundefordringer. Det har også vært knyttet en del kostnader til avvikling av selskapets butikkdrift i Gjemnes.

Selskapet ble våren 2003 organisert i to avdelinger, Energi og Installasjon, og det ble ansatt ny leder for hver av disse avdelingene.

Installasjon

Selskapet har i 2003 fortsatt sin vekst innenfor installasjonsområdet. Det er etablert en egen installasjonsavdeling i Molde med til sammen 6 ansatte. Videre kjøpte man per 1. november installasjonsvirksomheten i Midsund Elektro AS, og overtok 6 av selskapets ansatte. Gjennom disse nyetableringene og den tidligere oppbygging av installasjonsavdelingen dekker nå Istad Elektro markedet for elektriker-tjenester i den regionen man har valgt å definere som sitt nedslagsfelt. Målsettingen er å fremstå ovenfor kundene som en lokal leverandør, samtidig som man kan vise til en kompetanse og en finansiell soliditet som de mindre lokale konkurrentene ikke innehar.

Markedet for installasjonstjenester var relativt svakt i første halvår, men forbedret seg noe i løpet av året. Omsetningen innenfor installasjonsvirksomheten økte fra 20,6 mill. kroner i 2002 til 25,5 mill. kroner i 2003.

I samarbeid med Lønsethagen Industrivarer AS har Istad Elektro utviklet et konsept for leveranse av diesel-aggregater til kundene.

Energi

Energiavdelingens virksomhet er rettet mot utbygging, drift og vedlikehold av forsyningsnettet for elektrisk kraft og fiberoptiske kabler. Kundene er i hovedsak ulike E-verk, med Istad Nett som selskapets største kunde. Videre tilbyr avdelingen tilsvarende tjenester knyttet til vei- og tunnelbelysning.

I 2002 var omsetningen i Energiavdelingen svært høy som følge av utbyggingen av 132kV linje fra Istad til Årødal. Storparten av arbeidet knyttet til denne kontrakten ble utført av underentreprenører. Korrigert for dette forholdet har aktiviteten innenfor Energiavdelingen i 2003 vært omtrent den samme som i 2002.



LINJEBYGG OFFSHORE AS

Istad AS overtok i november 2003 alle aksjene i Linjebygg Offshore AS fra Eltel Networks AS. Linjebygg Offshore arbeider innenfor følgende markedsområder offshore:

- Installasjon, modifikasjoner og riving
- Inspeksjon og NDT (Non Destructive Testing)
- Vedlikehold

Selskapet er bl.a. spesialister på komplisert rigging og tilkomst på vanskelig tilgjengelige steder på plattformene. Forretningsidéen er å spare kostnader for kundene gjennom utvikling av smarte løsninger og en effektiv utførelse offshore. Det er bygd opp et eget kurssenter i Molde innefor Linjebygg Offshores kjernekompetanse, der både egne og kunders personell trenes i trygge omgivelser. Det er ca 180 ansatte i selskapet, hvorav ca 100 bor i Møre og Romsdal.

Linjebygg Offshore har langsiktig kontrakt med Aker Reinertsen AS for vedlikehold og modifikasjoner på alle Statoils plattformer på Haltenbanken. Selskapet utfører også betydelige arbeider på flere andre installasjoner

sammen med alliansepartnere. Dessuten har selskapet kontrakt med bl.a. ConocoPhillips på all tilkomstteknikk på Ekofisk-feltet, med Statoil på reparasjon og vedlikehold av betongskafte på deres plattformer, og med Det Norske Veritas på inspeksjon i forbindelse med legging av subsea gassrør.

Linjebygg Offshore hadde i løpet av 2003 en sterk økning i aktiviteten i forhold til året før, og engasjerte opptil ca 300 personer offshore inklusive innleid arbeidskraft.

Vedlikeholds- og modifikasjonsmarkedet er relativt stabilt, og disse aktivitetene er så langt lite berørt av den generelle nedgangen når det gjelder feltutbygging på norsk sokkel.

Linjebygg Offshore eier 51 % av aksjene i datterselskapet MainTech AS i Trondheim. MainTech AS er et selskap med høy ingeniørkompetanse innen planlegging av vedlikehold og drift for så vel offshore- som landbaserte installasjoner. MainTech hadde ved utgangen av 2003 til sammen 12 fast ansatte mot 8 året før.



FULL GASS FOR FOTBALLFOLKET

Istad sørger for kraft til gassprosjektet Ormen Lange. ISTADFONDET bidrar til at fotballspillerne i Gossen IL, her representert ved A-laget, og mange andre lag i bygd og by kan gi full gass under årets sesong. Fotball er en stor idrett med mange utøvere. Istad profileres gjennom drakt- og arenareklame, lokalt i bredde- og lag i lavere divisjoner, på toppnivå gjennom støtten til flaggskipet Molde Fotballklubb.

TEATRET VÅRT

Møre og Romsdals regionteater ble startet for 32 år siden, og er med det landets nest eldste regionteater. Teatret Vårt er også et nasjonalt teater som henter skuespillere fra andre teatre - og som gjestespiller på andre scener. Istad er stolte over å være en av sponsorene til Teatret Vårt.



«Teatret Vårt»



ISTAD AS

Plutovegen 5, 6405 Molde
Telefon sentralbord: 71 21 35 00
Telefax: 71 21 35 01
web: www.istad.no

Istad Kraft AS

Telefax: 71 21 36 61

Istad Nett AS

Telefax: 71 21 35 01

Istad Elektro AS

Telefax: 71 21 35 51

Linjebygg Offshore AS

www.lbo.no

