



ÅRSRAPPORT

2011



INNHOLD

04

STYRET

28

REVISORS BERETNING

05

NØKKELTALL

31

DETTE ER ISTAD

06

ÅRSBERETNING

32

ORGANISASJON

13

RESULTATREGNSKAP

33

DATTERSELSKAPENE

14

BALANSE

37

KONSERNSJEFENS KOMMENTAR

15

KONTANTSTRØMANALYSE

38

ENGLISH SUMMARY

17

NOTER

39

KEY FIGURES



TORGEIR DAHL



THOMAS SANDBERG GEIRAN



KRISTIN STEINFELDT-FOSS



FRANK OVE SÆTHER



LEIF ARNE LANGØY



TORIL HOVDENAK



ALF TERJE ULLEBØ



KRISTOFFER SLETTEN



TERJE HELLUM



ARNE YTTERHAUG

OBSERVATØRER

Styret består av 8 medlemmer, og av disse velges 2 av og blant de ansatte. I tillegg har de ansatte to observatører med tale- og forslagsrett. Styret har denne sammensetning, med varamedlemmene for de ansattvalgte representantene rangert i nummerorden:

Styremedlemmer:

Torgeir Dahl – styreleder
Thomas Sandberg Geiran – nestleder
Kristin Steinfeldt-Foss
Frank Ove Sæther
Leif Arne Langøy
Toril Hovdenak
Alf Terje Ullebø
Kristoffer Sletten

Varamedlemmer:

Robert Svendsen
Henning Villanger
Kathinka Rudlang
Jan Egil Korseberg
Svein Håkon Ranvik
Per Hanekamhaug

Moldekraft AS
Trondheim Energi AS
Trondheim Energi AS
Molde kommune
Moldekraft AS
Molde kommune
Ansattvalgt styremedlem
Ansattvalgt styremedlem

Observatører:

Terje Hellum
Arne Ytterhaug

Ansattvalgt observatør
Ansattvalgt observatør

Varamedlemmer for Ullebø og Hellum:

1. Stig Arseth
2. Wenche Hild Sandnes
3. Vebjørn Vatnehol
4. Henry Mæhle

Varamedlemmer for Sletten og Ytterhaug:

1. Per Joar Skeid
2. Frank Hagen
3. Jarle Risnes
4. Ingrid Vestavik

ISTAD KONSERN

Resultatregnskap/balanse (MNOK)	2011	2010	2009	2008	2007
Driftsinntekter	1.729,0	1.985,0	1.354,9	1.310,3	916,2
Herav: Energi	313,4	447,4	265,7	335,9	227,4
Nettinntekter	160,0	234,2	154,6	157,6	148,0
Andre driftsinntekter	1.255,6	1.303,3	934,7	816,8	540,8
Driftsresultat	-27,8	126,9	66,6	129,0	70,2
EBITDA ¹⁾	59,6	207,8	139,3	175,5	115,4
Resultat før skatt	-50,4	105,4	51,3	116,2	58,0
Årsresultat etter minoritetsinteresser	-47,1	48,6	21,5	57,6	29,1
Totalkapital	1.443,7	1.378,0	1.175,6	1.063,0	850,8
Egenkapital inkl. minoritetens andel	351,3	427,6	391,7	387,4	362,3
Lønnsomhet					
Totalkapitalrentabilitet ²⁾	-1,0 %	10,7 %	6,8 %	15,1 %	9,9 %
Egenkapitalrentabilitet ³⁾	-14,0 %	14,2 %	7,2 %	17,8 %	9,3 %
Kapitalforhold					
Egenkapitalprosent ⁴⁾	24,3 %	31,0 %	33,3 %	36,4 %	42,6 %
Personal					
Antall ansatte	999	990	879	684	580
Årsverk	986	977	868	675	573
Sykefravær	5,6 %	5,4 %	5,2 %	4,2 %	4,7 %
Skadehyppighet (H-verdi) ⁵⁾	4,6	4,2	5,8	3,0	2,4
Forbruk og produksjon					
Energiforbruk (GWh) ⁶⁾	1.154	1.220	1.087	1.203	1.259
Kraftproduksjon (GWh)	187	169	173	220	221

1) I beregningen av EBITDA er det korrigert for meravskrivning knyttet til Driva Kraftverk på 5,2 mill. kroner som i regnskapet fremkommer som varekjøp.

2) $\frac{\text{Driftsresultat} + \text{finansinntekter}}{\text{Gjennomsnittlig totalkapital}}$

3) $\frac{\text{Resultat etter skatter}}{\text{Gjennomsnittlig egenkapital inkl. minoritetens andel}}$

4) $\frac{\text{Egenkapital 31.12 inkl. minoritetens andel}}{\text{Totalkapital 31.12}}$

5) $\frac{\text{Antall skader} \cdot 1.000.000}{\text{Årstimeverk}}$

6) Energiforbruk i nettkonsesjonsområdet til Istad Nett

SELSKAPETS VIRKSOMHET

Istad-konsernet har siden starten av 2000-tallet utviklet seg fra å være et rent energiselskap til å være et industrikonsern med flere virksomhetsområder. I hovedsak har denne utviklingen skjedd gjennom vekst innenfor entreprenørrettet virksomhet on- og offshore. Antall ansatte har i denne perioden økt fra 145 i 2002 til 999 ved utgangen av 2011. I samme periode har omsetningen økt fra 468 mill. kroner til 1.729 mill. kroner.

Konsernets strategi er knyttet opp mot visjonen – Lønnsom lokal drivkraft – og de fem kjerneverdiene Kunden i fokus, Skape verdier, Profesjonell, Langsiktig og Trivsel/humor.

Istad-konsernet har sitt hovedkontor i Plutovegen 5 i Molde.

Istad AS hadde pr 31.12.2011 følgende eiere:

• Trondheim Energi AS	49,005 %
• Molde kommune	34,018 %
• Moldekraft AS	16,977 %

ISTAD KRAFT AS

KRAFTMARKEDET. Midt-Norge er et område med underskudd på elektrisk kraft. Ubalansen mellom kraftproduksjon/kraftdistri-busjon og forbruk skyldes flere store utbygginger av kraftkrevende industri og et stadig økende generelt forbruk av elektrisk kraft. Den forventede økningen av kraftunderskuddet ser nå ut til å bli håndtert gjennom bygging av den nye 420 kV-linjen mellom Fardal og Ørskog.

Ved inngangen til 2011 var magasinbeholdningen i elbørs-området svært lav, med 54,5 TWh. I løpet av året ble magasinene fylt opp uvanlig raskt som følge av mye nedbør, og ved utgangen av året var magasinbeholdningen økt til 95,1 TWh. Normal magasinbeholdning (1990 – 2006) er ca 85 TWh ved årsskiftet.

Midt-Norge har i hele 2011 vært et eget prisområde for omsetning av kraft over Nord Pool Spot. Kraftprisen i dette området var i 2011 i gjennomsnitt 0,4 øre/kWh høyere enn systempris. Den høyeste månedlige gjennomsnittsprisen i Midt-Norge var i januar med 54,8 øre/kWh. Laveste månedsgjennomsnitt hadde vi oktober med 22,8 øre/kWh.

Gjennomsnittlig spotpris for Midt-Norge i 2011 var 37,1 øre/kWh. Dette er 9,4 øre/kWh – eller 20 % lavere enn i 2010. Gjennomsnittlig systempris ble 36,7 øre/kWh. Utviklingen i gjennomsnittlig spotpris i vårt område har vært som følger de siste 10 år (øre/kWh):

2002	2003	2004	2005	2006
20,2	29,1	24,4	23,5	39,5
2007	2008	2009	2010	2011
23,7	42,1	31,1	46,5	37,1

SLUTTBRUKERSALG. Samlet volum solgt til sluttbrukere i 2011 utgjorde 574 GWh, mot 646 GWh i 2010. Nedgangen skyldes hovedsakelig betydelig kaldere vintermåneder i begge ender av 2010 enn tilsvarende i 2011. Markedet er fortsatt preget av stor konkurranse. Istad Kraft er fornøyd med volumet og at inn-tjeningen er tilfredsstillende i et marked som er preget av lave

marginer. Istad Kraft fokuserer på det lokale markedet, og har som målsetting å opprettholde sin posisjon som den ledende leverandøren i kommunene Aukra, Eide, Fræna, Gjemnes, Midsund og Molde.

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

Den samlede kraftproduksjonen i Istad Kraft AS (referert kraftstasjon) ble i 2011 på 186,6 GWh mot 168,9 GWh i 2010. I forhold til midlere produksjon var produksjonen i 2011 99 %, mot 90 % i 2010. Av total fysisk omsatt kraftvolum i Istad Kraft i 2011 kom 27 % fra egen produksjon

ISTAD NETT AS

Istad Nett AS har ansvaret for planlegging, bygging og drift av konsernets nettvirksomhet. Selskapet har hatt høy aktivitet både på investeringer og vedlikehold i nettet. Feil- og avbruddsforholdene har i 2011 vært mer utfordrende enn på mange år. De to største hendelsene som har medført omfattende avbrudd har vært i forbindelse med ekstremværene «Berit» og «Dagmar» i november og desember. Dette ekstremværet fikk relativt begrensede konsekvenser for Istad Nett og selskapets kunder sett i forhold til enkelte andre nettselskaper i fylket. Ansatte i både Istad Nett, Istad Kraft og Istad Energimontasje gjorde en stor innsats for å rette de feil som oppstod så raskt som mulig, og begrenset dermed både ulemper og kostnader knyttet til disse hendelsene.

Nettvirksomheten i Norge inntektsreguleres etter en normkostnadsbasert modell. Dette går i korte trekk ut på at Istad Nett AS får beregnet sin inntektsramme, dvs. hvor mye man kan kreve inn i nettleie, basert på hvor effektiv driften er i forhold til sammenlignbare nettselskaper. For 2011 har også det lave rentenivået ført til en vesentlig lavere inntektsramme.

Istad Nett AS oppnådde i 2011 en avkastning på nettkapitalen på 4,4 % før finansposter og skatt.

Nettselskapet har også i 2011 hatt inntekter utenom monopolvirksomheten. Som eksempel kan nevnes arbeid for andre selskaper, utleie av personell til Shell på Nyhamna og kraftsystemutredninger. Istad Nett disponerer også et omfattende fibernett innenfor sitt nettkonsesjonsområde. Trafikken i fibernettet er økende, og aktiviteten knyttet til dette nettet har gitt et positivt økonomisk bidrag i 2011.

Istad Nett har bygd en fjernvarmesentral med tilhørende distribusjonsnett på Årø i Molde. Anlegget ble satt i ordinær drift februar 2009. Økonomien i denne virksomheten har vært utfordrende og i regnskapet for 2011 er det foretatt en ytterligere nedskrivning av verdien på fjernvarmeanlegget med 19,7 mill. kroner, jf. note 2 til regnskapet. Som følge av nedskrivningen knyttet til fjernvarmeanlegget ble resultatet i Istad Nett før skatt for 2011 negativt.

Istad Nett er utpekt av NVE til å være regionalt kraftsystemansvarlig for Møre og Romsdal. Dette innebærer bl.a. årlig oppdatering av regional kraftsystemutredning for fylket. Gjeldende utredning

fra mai 2011 har bl.a. fokus på det store kraftunderskuddet i fylket/ Midt-Norge og tiltak for å møte denne situasjonen, herunder viktigheten av ferdigstilling av 420 kV ledningen Ørskog-Fardal.

ISTAD ENERGIMONTASJE AS

Istad Energimontasje AS er en av de største landsdekkende entreprenørene innenfor bygging av kraftlinjer. Selskapet gjennomfører også prosjekter innenfor kabelanlegg, transformatorstasjoner, vei- og gatelys, industri, fiber og fjernvarme.

I 2011 har selskapet fortsatt den gode utviklingen, og har hatt en omsetningsvekst på ca 19 % i forhold til 2010. Omsetningen har i perioden 2005–2011 femdoblet seg og resultatutviklingen har vært meget god. Det forventes at markedet for selskapets tjenester vil vokse i de nærmeste årene, og at Istad Energimontasje AS vil fortsette veksten innenfor sine satsingsområder.

Orderreserven ved inngangen til 2012 er tilfredsstillende.

ISTAD TEKNISKE AS

I 2011 er det gjennomført en fusjon mellom selskapene Elektro Eksperten AS, UnionSetsaas AS og ElnanØkovent AS. Den samlede virksomheten drives videre i selskapet Istad Tekniske Trøndelag AS, og selskapet flyttet inn i nye lokaler 1. mai 2011. Sammen med ISI-Tech AS (automasjon), har man nå etablert et komplett fagmiljø i Trondheim for å utføre byggtekniske totalentrepriser.

Virksomheten i Møre og Romsdal er nå organisert under Istad Tekniske Møre og Romsdal AS, og består av selskapene i Elektro AS, Hustadgruppen AS og Bøifot Elektro AS. I 2011 er det etablert ventilasjonsvirksomhet i Istad Tekniske Møre og Romsdal AS, slik at man også i Møre og Romsdal kan levere tekniske totalentrepriser.

Markedet for de tekniske byggfagene var svakt i første halvdel av 2011. Ordretilgangen har vært bedre i 2. halvår, og samlet sett er ordresituasjonen ved inngangen til 2012 tilfredsstillende.

Det økonomiske resultatet fra virksomheten innenfor Istad Tekniske AS har vært svært negativt i 2011. Dette skyldes blant annet tapsprosjekter og prosjekter med lavt dekningsbidrag knyttet til ventilasjonsvirksomheten i Trøndelag. I tillegg til dette har det vært betydelige kostnader knyttet til fusjonen og samlokaliseringen i Trondheim.

Goodwill og utsatt skattefordel utgjør en betydelig andel av eiendelene i regnskapet til Istad Tekniske Trøndelag AS. I forbindelse med avleggelsen av årsregnskapet for 2011 er det gjort en vurdering av disse postene, noe som medførte en nedskrivning av goodwill med 7,0 mill. kroner.

Det negative resultatet i Istad Tekniske Trøndelag AS har medført en betydelig svekkelse av egenkapitalen i selskapet i 2011. Ut fra resultatutviklingen i 2012 vil styret i selskapet vurdere behovet for å styrke egenkapitalen.

LINJEBYGG OFFSHORE AS (LBO)

LBO er en betydelig nisjeleverandør av spesialiserte tjenester og løsninger innenfor olje- og gassektoren, og en ledende aktør på avansert tilkomst og unike EPCI-løsninger (totalprosjekter) innen sine områder. Virksomheten omfatter følgende arbeidsområder:

- Design og engineering
- Inspeksjon
- Vedlikehold
- Modifikasjoner og fjerning

Selskapets forretningsidé er å levere prosjekter innenfor olje- og gassektoren, basert på utvikling av kostnadsbesparende løsninger og en sikker, effektiv utførelse. Selskapet utnytter sin spesialkompetanse på avanserte tilkomstmetoder "høyt og lavt" og i skvalpesonen på offshore installasjoner. I tillegg leveres tjenester som stillas, rigging, isolasjon, overflatebehandling og NDT (Non Destructive Testing) gjennom rammekontrakter med operatørselskapene.

LBO har hatt omfattende aktivitet også i 2011, men med mindre omsetning enn året før. Dette skyldes lavere etterspørsel bl.a. i noen av rammekontraktene, men dette er forventet å ta seg opp igjen i løpet av 2012. Styret er ikke tilfreds med resultatet for LBO i 2011, som er betydelig lavere enn forventet.

Olje- og gassmarkedet har i 2011 igjen vært noe preget av usikkerhet som følge av problemene i internasjonal økonomi, men optimismen er likevel stor i bransjen på grunn av en relativt høy oljepris og mange ventende prosjekter. LBO har også i 2011 brukt betydelige ressurser på videreutvikling av selskapet, og har valgt å opprettholde kapasiteten i påvente av økt etterspørsel. Selskapet forventer flere nye kontrakter i løpet av 2012, noe som forventes å føre til økende aktivitet utover året.

LBO har hovedkontor samt et kurs- og utviklingssenter i Molde. Videre er det et avdelingskontor og et subsea testsenter i Trondheim, og et avdelingskontor i Stavanger. I 2011 har selskapet dessuten etablert LBO International BV i Nederland, og gjennom dette selskapet kjøpt virksomheten fra det tidligere FG International BV. Sammen med Linjebygg Offshore Inc. som ble etablert i Houston i 2010, samt et mindre kontor i Aberdeen, betyr dette en betydelig satsing i det internasjonale markedet. Både LBO International BV og Linjebygg Offshore Inc. er heleide datterselskaper. LBO vil i 2012 arbeide med å organisere og koordinere den internasjonale virksomheten på en måte som gir felles utnyttelse av kompetanse og ressurser.

MainTech AS, som også er et datterselskap av LBO (50,8 %), er en ledende leverandør innen tilrettelegging av drift, vedlikehold og inspeksjon. Selskapet har sitt forretningskontor i Trondheim, og tilbyr en kombinasjon av praktisk erfaring og høy teoretisk kompetanse for å oppnå effektiv drift og varige forbedringer. Kundene er innenfor olje og gass, energiproduksjon, samt næringsmiddel- og annen industri.

NATURGASS MØRE AS

Istad AS gikk i 2002 inn på eiersiden i Naturgass Møre AS, og har pr 31.12.2011 en eierandel på 27,1 % i selskapet. Den konkrete bakgrunnen for dette var planene for ilandføring av gass fra Ormen Lange til Nyhamna i Aukra kommune og mulighetene for å ta i bruk naturgass som supplerende energiforsyning i regionen.

Selskapet har etablert et regionalt tankanlegg for flytende naturgass (LNG) på Sunndalsøra. Selskapet åpnet i 2010 et nytt regionalt tankanlegg i Ålesund for distribusjon til anleggene sør for Romsdalsfjorden. Fra disse anleggene distribuerer man i dag LNG til 11 kundenlegg lokalisert i Møre og Romsdal, herunder også til Istad Nett sin fjernvarmesentral på Årø.

ØKONOMISK RESULTAT

ISTAD AS. Morselskapet Istad AS leverer administrative tjenester til datterselskapene, står for den nødvendige finansiering av selskapene i konsernet og forvalter konsernets eiendommer. Videre har morselskapet også ansvar for utviklingen av Istad som merkevare i tillegg til at man bistår i prosesser vedrørende forretningsutvikling.

Istad AS hadde i 2011 driftsinntekter på i alt 33,7 mill. kroner, mot 26,9 mill. kroner i 2010. Driftskostnadene beløper seg til 48,8 mill. kroner, mot 37,2 mill. kroner i 2010. Morselskapet hadde et driftsresultat i 2011 på -15,1 mill. kroner, mot -10,3 mill. kroner i 2010. Resultat før skatt ble 6,7 mill. kroner i 2011, etter 29,0 mill. kroner i konsernbidrag og 4,7 mill. kroner i utbytte fra datterselskaper. Resultat før skatt i 2010 ble 34,4 mill. kroner, etter 50,4 mill. kroner i konsernbidrag og 2,3 mill. kroner i utbytte.

ISTAD KONSERNET. Istad konsernet hadde i 2011 totale driftsinntekter på 1.729,0 mill. kroner, mot 1.985,0 mill. kroner i 2010. Konsernets driftskostnader var i 2011 på i alt 1.756,8 mill. kroner, mot 1.858,0 mill. kroner i 2010.

Konsernet hadde i 2011 et driftsresultat på -27,8 mill. kroner, mot 126,9 mill. kroner i 2010. Resultat før skatt ble på -50,4 mill. kroner i 2011 mot 105,4 mill. kroner i 2010. Etter en beregnet skattekostnad på 4,3 mill. kroner og minoritetsinteresser på -7,5 mill. kroner, blir resultatet etter skatt og minoritetsinteresser -47,1 mill. kroner mot 48,6 mill. kroner i 2010.

Det har vært et meget svakt år resultatmessig for Istad-konsernet i 2011. Styret er ikke tilfreds med dette. De vesentligste årsakene til resultatutviklingen er underskudd innenfor Istad Tekniske og Istad Nett, samt et svakt resultat for Linjebygg Offshore. For Istad Tekniske var markedet svakt i første del av året. Det var også svært svake prosjekresultater innenfor ventilasjonsvirksomheten i Istad Tekniske Trøndelag, samt en del fusjonskostnader for dette selskapet. Resultatet i Istad Nett er preget av lav inntektsramme på grunn av det lave rentenivået, nedskrivning og underskudd innenfor fjernvarme, samt ekstrakostnader tilknyttet uværet mot slutten av året.

Styret viser til omtalen av de enkelte selskaper og virksomhetsområder foran, samt regnskapet med noter, og mener dette gir en rettvise oversikt over utviklingen og resultatet av virksomheten og dens stilling.

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.

RISIKOSTYRING

I løpet av 2011 er det innført en modell for helhetlig risikostyring for Istad-konsernet og de ulike virksomhetsområdene.

OPERASJONELL RISIKO. Istad-konsernet er utsatt for en rekke forhold som representerer operasjonell risiko. De hovedsaklige innfallsvinkler til å håndtere dette er gjennom kvalitetsarbeid og forsikringer. Strategi for forsikringer gjennomgås årlig og vilkårene for dekning følger i stor grad bransjestandarder på de enkelte områder.

MARKEDSRISIKO. Virksomheten i Istad-konsernet er forholdsvis bred, og det vil være ulik markedsrisiko innenfor de ulike sektorene hvor konsernet driver sin virksomhet. De største markedsmessige risikoene er knyttet til det norske spotmarkedet for kraft, bygge- og anleggsmarkedet og markedet for offshore vedlikeholdsoppdrag.

FINANSIELL RISIKO. Istad-konsernet har god kredittverdighet. For å begrense likviditets- og refinansieringsrisiko benyttes langsiktige trekkfasiliteter fra solide nordiske banker. Renterisiko styres på konsernnivå etter rammer fastsatt i egen finansstrategi. Foruten den direkte renterisikoen i gjeldsporteføljen er konsernet eksponert for renterisiko gjennom inntektsrammen i nettvirksomheten. En stor del av renteeksponeringen er håndtert gjennom langsiktige rentebytteavtaler på til sammen 350 mill. kroner.

Konsernets kreditt risiko er knyttet til kundefordringene. Flere av selskapene i konsernet har store og solide kunder. Andre deler av virksomheten forholder seg til massemarkedet, og har i hovedsak etterskuddsfakturerings. Risikoen for tap håndteres gjennom etablerte innfordringsrutiner.

Istad-konsernet har i liten grad vært eksponert for valutarisiko. Med økende internasjonal virksomhet, vil man rette økt oppmerksomhet mot dette området.

FINANSIERING OG LIKVIDITET

I 2006 ble det inngått en 7-årig trekkfasilitet på 500 mill. kroner som sikrer selskapet den nødvendige fleksibilitet for å dekke opp store svingninger i likviditeten. I tillegg har selskapet en garanti-ramme på inntil 120 mill. kroner. I 2010 ble det inngått en ny avtale om en kredittramme på 100 mill. kroner på 3 år. Det ble i februar 2012 inngått en 3-årig avtale for betalingstjenester og en konsernkontoordning med en kredittramme på 300 mill. kroner.

For å sikre en stabil innlånsrente over tid er det inngått rentebytteavtaler med løpetid frem til 2017.

Netto rentebærende gjeld i konsernet var pr 31.12.2011 på 539,2 mill. kroner, mot 516,7 mill. kroner pr 31.12.2010. Det er morselskapet Istad AS som står for den eksterne opplåningen i konsernet, og som så finansierer virksomheten i datterselskapene gjennom konserninterne kreditter og låneavtaler.

Istad AS hadde pr 31.12.2011 en egenkapitalandel på 34,6 %, og bokført egenkapital på 403,7 mill. kroner. Konsernet hadde pr samme dato en egenkapitalandel på 24,3 % (inkl. minoritetens andel) og en bokført egenkapital (inklusive minoritetens andel) på 351,3 mill. kroner.

INVESTERINGER

Det er i løpet av 2011 aktivert investeringer i anleggsmidler i konsernet med i alt 117,3 mill. kroner mot 109,2 mill. kroner i 2010. Av investeringene i 2011 utgjorde 55,4 mill. kroner investeringer i nettanlegg, 2,1 mill. kroner investeringer i kraftverkanlegg, 3,3 mill. kroner investeringer i bygninger, 34,3 mill. kroner i driftsløsøre, 7,1 mill. kroner investeringer i fjernvarmeanlegg og 15,0 mill. kroner er aktiverte immaterielle eiendeler og goodwill. Anlegg under utførelse er i balansen pr 31.12.2011 oppført med 21,4 mill. kroner, mot 48,0 mill. kroner pr 31.12.2010.

ORGANISASJON, PERSONAL OG MILJØ

Det er Istad-konsernets 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. Morselskapet og det enkelte datterselskap har organisert sin vernetjeneste hver for seg i henhold til krav satt i Arbeidsmiljøloven. Det er egne Arbeidsmiljøutvalg i Istad Nett AS, Istad Kraft AS, Istad Energimontasje AS, Linjebygg Offshore AS og Istad Tekniske Trøndelag AS. De øvrige selskaper har ikke Arbeidsmiljøutvalg, men verneombud med ansvar for utvalgte verneområder. Alle selskapene i konsernet er tilknyttet ordning med bedriftshelsetjeneste.

Konsernet hadde i 2011 et samlet sykefravær på 5,6 %, mot 5,4 % i 2010. Det jobbes aktivt med tiltaksreducerende aktiviteter og de to selskapene som har hatt høyest fravær i 2011 har nå en klar positiv trendutvikling. Sommeren/høsten 2011 ble det i deler av konsernet innført et elektronisk sykefraværsoppfølgingssystem som skal kvalitetssikre arbeidsgivers oppfølgingsansvar med målsetting om et lavere sykefravær. Systemet vil bli fullt implementert i hele konsernet i løpet av 2012.

Det ble i 2011 registrert 8 personskader med fravær i konsernet. Dette tilsvarer en H-verdi på 4,6. Istad Energimontasje AS hadde i februar 2011 en alvorlig arbeidsulykke hvor en medarbeider omkom. Den tragiske hendelsen har preget hele organisasjonen.

Sykefravær:	2007	2008	2009	2010	2011
Totalt sykefravær	4,7 %	4,2 %	5,2 %	5,4 %	5,6 %
H-verdi	2,4	3,0	5,8	4,2	4,6

Antall ansatte pr 31.12.2011:	Totalt	Kvinner	Menn	Kvinner%	Menn%
Istad AS	27	12	15	44	56
Istad Nett AS	62	4	58	6	94
Istad Kraft AS	25	11	14	44	56
Istad Energimontasje AS	73	3	70	4	96
LBO AS	449	28	421	6	94
LBO Inc	2	0	2	0	100
MainTech AS	32	8	24	25	75

Istad Tekniske AS	5	0	5	0	100
Istad Tekniske Trøndelag AS	196	4	192	2	98
Istad Tekniske Mog R AS	4	1	3	25	75
iElektro AS	50	4	46	8	92
Hustadgruppen AS	36	3	33	8	92
Bøifot Elektro AS	27	4	23	15	85
ISI-Tech AS	9	1	8	11	89
Kreditsikring AS	2	1	1	50	50
Sum konsern	999	84	915	8	92

Antall ansatte er økt med 9 medarbeidere siden 31.12.2010.

LIKESTILLING OG DISKRIMINERING. I Istad AS er 56 % av de ansatte menn og 44 % er kvinner. Det gir ingen endring fra 2010. I hele Istad-konsernet er 92 % av de ansatte menn og 8 % kvinner.

I styret for Istad AS er 2 av de 10 faste styremedlemmer/observatører kvinner, mens 3 av de 16 varamedlemmene er kvinner. I konsernet praktiseres det lik lønn for likt arbeid. Kvinneandelen blant konsernets ansatte er lav. Dette skyldes at konsernets virksomhet i hovedsak drives innenfor bransjer som tradisjonelt sett har vært svært mannsdominerte. Styret ser verdien av en jevnere fordeling mellom kjønnene.

Selskapet har som hensikt å oppfylle intensjonen i Diskriminerings- og tilgjengelighetsloven. Det er per dato ikke planlagt iverksatt spesielle tiltak for å fremme formålet i loven.

OMDØMME. Istad-konsernet er opptatt av å opprettholde et godt omdømme. De viktigste elementene i forhold til å nå denne målsettingen er å levere produkter og tjenester av høy kvalitet, samt å ha ansatte som fremstår som gode ambassadører for konsernet. Et annet viktig virkemiddel i forhold til omdømmebygging er konsernets bidrag til lokalt kulturliv gjennom Istadfondet.

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

LBO miljøsertifiserte sin virksomhet etter ISO 14001 i 2011. Flere av selskapene i konsernet har godkjenning som Miljøfyrtårn.

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.

FREMTIDSUTSIKTER

Istad-konsernets visjon er å være en "Lønnsom, lokal drivkraft". Konsernet er i dag et industrikonsern som er godt posisjonert innenfor hovedområdene energi og industri. 2011 har vært et meget svakt resultatmessig år for Istad-konsernet og det er igangsatt flere tiltak innenfor de områdene hvor det er faktorer som er

mulig å påvirke. Det forventes derfor en klar resultatforbedring av konsernets virksomhet for kommende år.

ENERGI. Innenfor energiområdet ligger hovedsatsningen innenfor vannkraft, nettvirksomhet og fjernvarme.

Vannkraft er et produkt som er av varig verdi, og som forventes å gi en god og sikker kontantstrøm i all fremtid. Regulerbar vannkraft forventes å øke i verdi.

I forhold til fjernvarmesatsningen står man nå overfor beslutningen om en videre utbygging av fjernvarmenettet inn til Molde sentrum. Med fjernvarme som fremtidens energibærer har Istad-konsernet et strategisk fortrinn i Molde ved at Istad Nett AS har konsesjon for utbygging av fjernvarme i Molde sentrum. Istad-konsernet jobber nå med å finne samarbeidspartnere som kan bidra til at dette prosjektet realiseres.

Nettvirksomheten har god drift men har hatt synkende resultater. Dette skyldes i stor grad at inntektsrammen fastsettes blant annet på basis av rentenivået, som nå er meget lavt. Fokusområdene innenfor dette området vil derfor være kostnadseffektiv drift samtlig som man opprettholder den høye leveringssikkerheten.

INDUSTRI. Istad Energimontasje AS er nå etablert som en av de største norske entreprenørene innenfor utbygging av kraftlinjer. Markedet for selskapets produkter anses som særdeles godt, og det forventes en videre vekst for dette selskapet.

Istad Tekniske AS har hatt et krevende år i 2011, med et forholdsvis svakt marked og svak resultatutvikling. Interessen for selskapets produkter er imidlertid klart økende. Organisasjonen jobber nå kontinuerlig med forbedringsprosesser knyttet til utvikling og gjennomføring av prosjekter. Det forventes således en positiv resultatutvikling for denne virksomheten i 2012.

Linjebygg Offshore AS (LBO) har store rammekontrakter som sikrer en drift med høy aktivitet. Marginene på denne type langsiktige kontrakter er relativt lave, og LBO satser derfor i økende grad også på totalprosjekter (EPCI) basert på selskapets spesialkompetanse. Blant annet er det utviklet et avansert verktøy for fjernstyrte operasjoner i øvre del av havet, den såkalte skvalpesonen. Gjennom et sterkt fokus på innovasjon og produktutvikling ser man muligheter for internasjonal vekst. LBO er nå etablert både i USA, Storbritannia og Nederland.

DISPONERING AV ÅRSRESULTATET. Styret foreslår følgende disponering av årets overskudd i Istad AS på kr 6.124.686

Til utbytte	kr 15.000.000
Fra annen egenkapital	kr 8.875.314
Sum disponeringer	kr 6.124.686

Den frie egenkapitalen i Istad AS er kr 287.024.473.

STYRET I ISTAD AS

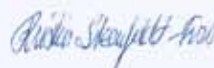
Molde, 22. mars 2012



Torgeir Dahl
Leder



Thomas Sandberg Geiran
Nestleder



Kristin Steinfeldt-Foss



Leif Arne Langøy



Frank Ove Sæther



Toril Hovdenak



Alf Terje Ullebø



Kristoffer Sletten



Ivar Kosberg
Konsernsjef



SATSER INTERNASJONALT, NORGE FORTSATT STØRST

Kristoffer B. Jenssen
Daglig leder LBO

– I de åtte årene som har gått siden vi ble en del av Istad, har vi hatt en veldig god utvikling. Vi hadde en ganske heftig strategiplan: Vi skulle utvikle selskapet mhp. innovasjon, nye produkter, nye markeder og internasjonalisering. Dette har vi lyktes med, og i tillegg har vi levert gode resultater.

Fjoråret ga et tilbakeslag på økonomisk resultat i forhold til tidligere år. Dels skyldes det et midlertidig svakere marked for oss, dels var det prosjekterelaterte årsaker og dels skyldes det at vi brukte mye penger på utvikling og internasjonalisering.

Framover ser vi et svært godt marked. Nylig har vi signert en ny kontrakt med Statoil på over 70 mill. kroner, og vi jobber med prosjekter som kan bli enda større. Vi har også signert en rammekontrakt med ConocoPhillips på fem nye år. Vi er i ferd med å implementere helt nye prosjektstyringssystemer og å strukturere utenlandssatsingen vår ved å etablere det som en

egen business unit. Det er gledelig at vi har blitt godt mottatt internasjonalt. Vi er nå representert i Aberdeen, Eindhoven og Houston og er i ferd med å bli godt posisjonert. Ved årsskiftet etablerte vi LBO International BV i Nederland. Her er det 20 ansatte, og driften er allerede i balanse.

Den internasjonale satsingen har sikret oss nye relasjoner og kontrakter, så det ser svært bra ut. Kombinasjonen mellom nettverket vi har opparbeidet oss i Houston, Eindhoven og Aberdeen og gjennomføringskraften i LBO International BV er et veldig godt utgangspunkt for å lykkes i det internasjonale markedet.

Hjemmemarkedet kommer likevel til å bli størst også i årene som kommer. Norsk sokkel blir det største offshoremarkedet i verden, og mange prosjekter som kommer nå ligger innenfor det vi driver med. Det blir fort et spørsmål om kapasitet, både på ingeniører, ledere og operatører offshore, og vi må leie inn folk allerede fra sommeren.

Jeg føler vi lykkes godt på rekruttering innenfor engineering. LBO er en populær ingeniørarbeidsplass. Blant annet har vi stor aktivitet i Trondheim, med over 70 personer ansatt. Både kurs-senteret i Molde og testsenteret på Dora er sentrale elementer i vår utvikling. I U-båtdokken på Dora tester vi spennende produkter som gjelder tilkomst i skvalpesonen – her har vi truffet noe i markedet som det viser seg at det er behov for.



STORT MARKED, BEHOV FOR RESSURSER

Einar B. Hjetland
Daglig leder Istad Energimontasje

– Vi har hatt bra økning i omsetning og aktivitet, og fikk et godt resultat i året som gikk. Hovedaktiviteten vår er nybygg og ombygging av kraftlinjer og kabelanlegg, og kundene er e-verk som Istad, og Statnett. Framover ser vi et lovende marked, både ved de store overføringslinjene samt investeringer i regional- og distribusjonsnett.

Vi er en landsdekkende entreprenør, og den største enkeltjobben vår er bygging av en stor 132 kV-linje for Statnett i Varanger. Her er vi avhengig av en kald vinter for å komme oss fram, så vi håper det ikke blir tidlig vår. Lokalt har den milde vinteren vært værmessig gunstig, og det er første året at vi har hatt behov for ekstra ressurser i perioden mellom nyttår og påske.

Siden 2005 har vi hatt en voldsom vekst. Omsetningen har økt fra 35 mill. kroner til 175 mill. kroner i fjor. Samtidig har 20 ansatte blitt til 80. Det er kompetansen og innsatsen til hver enkelt som har bidratt til den positive utviklingen.

I tillegg til egne ansatte, bruker vi også underentreprenører i våre prosjekt, totalt 35-40 personer. Målsettingen er fortsatt vekst. Markedet ligger der, det gjelder bare å få tak i de rette ressursene. Rekruttering blir fortsatt en viktig oppgave - vi trenger flere dyktige medarbeidere.

Framover ønsker vi å komme tyngre inn mot arbeid med transformatorstasjoner. Vi mener det blir viktig å utvikle oss innenfor dette området for å bli en mer komplett leverandør.

Vi ønsker også å få samlet ressursene våre. Dette vil gi fordeler både når det gjelder kompetanseutveksling og rekruttering. Nå er vi spredt på flere plasser, og vi ser fram til å få nytt kontor, lager og verksted i Årødalen.

ISTAD AS		Beløp i MNOK		KONSERN	
2011	2010	Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2011	2010
-	-	Energiinntekter		313,4	447,4
-	-	Nettinntekter		160,0	234,2
33,7	26,9	Andre driftsinntekter		1.255,6	1.303,3
33,7	26,9	Sum driftsinntekter		1.729,0	1.985,0
-	-	Varekjøp		808,2	967,3
23,5	15,9	Lønn og sosiale kostnader	1	630,5	575,4
4,9	4,8	Ordinære avskrivninger	2	62,5	60,4
-	-	Nedskrivning av driftsmidler	2	19,7	15,3
20,4	16,5	Andre driftskostnader	1	235,9	239,6
48,8	37,2	Sum driftskostnader		1.756,8	1.858,0
-15,1	-10,3	Driftsresultat		-27,8	126,9
		Finansinntekter og finanskostnader			
51,0	67,3	Finansinntekter	3	13,9	10,1
29,1	22,6	Finanskostnader	4	36,5	31,7
21,9	44,7	Resultat av finansposter		-22,6	-21,6
6,7	34,4	Resultat før skattekostnad		-50,4	105,4
0,6	9,1	Skattekostnad på ordinært resultat	5	4,3	47,4
6,1	25,3	Ordinært resultat		-54,6	58,0
-	-	Minoritetsinteresser		7,5	-9,4
6,1	25,3	Årsresultat etter minoritetsinteresser		-47,1	48,6
		Disponering av årsoverskudd			
15,0	30,0	Avsatt til utbytte	9	15,0	30,0
-	-	Avsatt til annen egenkapital		-	18,6
8,9	4,7	Overført fra annen egenkapital		62,1	-
6,1	25,3	Sum disponeringer		-47,1	48,6



ISTAD AS		Beløp i MNOK		KONSERN	
2011	2010	EIENDELER	Note	2011	2010
		ANLEGGSMIDLER			
		Immaterielle eiendeler			
3,8	2,7	Utsatt skattefordel	5	53,3	40,3
1,2	1,3	Immaterielle eiendeler	2	13,7	4,1
-	-	Goodwill	2	35,7	44,5
5,0	4,0	Sum immaterielle eiendeler		102,7	88,9
		Varige driftsmidler			
52,4	53,6	Bygninger	2	55,5	65,8
-	-	Kraftstasjoner	2	4,6	3,1
-	-	Fjernvarmeanlegg	2	60,0	75,0
-	-	Overføringsanlegg	2	422,1	391,8
3,2	3,5	Driftsløsøre	2	61,6	45,0
-	-	Anlegg under utførelse		21,4	48,0
55,6	57,1	Sum varige driftsmidler		625,2	628,8
		Finansielle anleggsmidler			
390,9	391,0	Investeringer i datterselskaper	6	-	-
221,5	225,7	Lån til foretak i samme konsern	7	-	-
-	-	Andel Driva Kraftverk DA	6	81,8	76,6
7,2	7,2	Investeringer i tilknyttet selskap	6	10,8	10,8
13,6	13,4	Investeringer i aksjer og andeler	6	15,4	14,4
5,3	6,9	Andre langsiktige fordringer	1	14,2	21,4
638,6	644,3	Sum finansielle anleggsmidler		122,2	123,2
699,2	705,4	SUM ANLEGGSMIDLER		850,1	840,8
		OMLØPSMIDLER			
-	-	Beholdning av materiell		20,4	20,2
0,4	0,3	Kundefordringer	7	361,0	304,3
63,9	65,0	Fordring på selskap i samme konsern		-	-
6,1	7,0	Andre fordringer	1	21,4	163,9
397,0	189,2	Bankinnskudd, kontanter og lignende	8	190,8	48,8
467,4	261,5	SUM OMLØPSMIDLER		593,6	537,2
1.166,6	966,9	SUM EIENDELER		1.443,7	1.378,0
		EGENKAPITAL OG GJELD			
		EGENKAPITAL			
		Innskutt egenkapital			
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
		Opptjent egenkapital			
303,7	316,9	Annen egenkapital	9	227,4	289,7
303,7	316,9	Sum opptjent egenkapital		227,4	289,7
403,7	416,9	SUM EGENKAPITAL	9	327,4	389,7
-	-	Minoritetsinteresser		23,9	37,9
		GJELD			
		Avsetning for forpliktelser			
1,2	1,2	Pensjonsforpliktelser	1	8,6	7,3
-	-	Utsatt skatt	5	-	6,5
6,0	-	Andre avsetninger for forpliktelser		1,1	0,9
7,2	1,2	Sum avsetning for forpliktelser		9,7	14,7
		Annen langsiktig gjeld			
730,0	500,0	Øvrig langsiktig gjeld	10	730,0	502,0
730,0	500,0	Sum annen langsiktig gjeld		730,0	502,0
		Kortsiktig gjeld			
-	-	Gjeld til kredittinstitusjoner		-	63,5
1,3	2,4	Leverandørgjeld		75,9	94,4
0,7	1,1	Gjeld til selskap i samme konsern		-	-
-	7,2	Betalbar skatt	5	23,7	52,3
2,8	3,0	Offentlige avgifter, skattetrekk m.m.		97,5	89,4
15,0	30,0	Skyldig utbytte	9	15,0	30,0
5,9	5,1	Annen kortsiktig gjeld		140,5	104,2
25,7	48,8	Sum kortsiktig gjeld		352,6	433,8
762,9	550,0	SUM GJELD		1.092,3	950,4
1.166,6	966,9	SUM GJELD OG EGENKAPITAL		1.443,7	1.378,0

ISTAD AS			Beløp i MNOK	KONSERN	
2011	2010			2011	2010
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter					
6,7	34,4		Resultat før skattekostnad	-50,4	105,4
7,2	6,4	-	Periodens betalte skatt	52,3	29,6
-4,4	-	+/-	Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	-4,5	-0,9
4,9	4,8		Ordinære avskrivninger	62,5	60,4
-	-	+	Nedskrivning anleggsmidler	19,7	15,3
-	-	+/-	Endring i varelager	0,3	-3,5
-0,1	0,4	+/-	Endring i kundefordringer	-56,7	-70,3
-1,1	0,3	+/-	Endring i leverandørgjeld	-18,6	21,3
1,8	-0,6	+/-	Forskjell pensjonskostnad og utbetalt til pensjonsordninger	1,3	-2,4
6,2	-13,6	+/-	Endring i andre tidsavgrensningsposter	187,9	-64,9
6,8	19,3	=	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	89,2	30,7
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter					
4,3	8,7	+	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	15,7	4,2
3,3	16,6	-	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	117,3	109,2
-0,4	-	+	Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler	0,2	0,2
0,4	33,3	-	Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	1,0	2,1
-	-	+	Endring anlegg under utførelse	26,6	6,9
1,0	-41,2	=	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-75,9	-100,0
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter					
230,0	120,0	+	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	228,0	122,0
-	-	-	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-	0,1
-	-	+	Netto endring i kassakreditt	-63,5	-8,6
30,0	20,0	-	Utbetaling av utbytte til majoritet	30,0	20,0
-	-	-	Utbetaling av utbytte til minoritet	5,8	5,7
200,0	100,0	=	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	128,7	87,6
207,8	78,1	=	Netto endring i betalingsmidler	142,0	18,3
189,2	111,0	+	Beholdning av betalingsmidler ved periodens begynnelse	48,8	30,5
397,0	189,2	=	Beholdning av betalingsmidler ved periodens slutt	190,8	48,8

STYRET I ISTAD AS

Molde, 22. mars 2012

Torgeir Dahl
LederThomas Sandberg Geiran
Nestleder

Kristin Steinfeldt-Foss



Leif Arne Langøy



Frank Ove Sæther



Toril Hovdenak



Alf Terje Ullebø



Kristoffer Sletten

Ivar Kosberg
Konsernsjef



BEHOLDE MARKEDSANDEL, OPPGRADERE ANLEGG

Rune Humlung
Daglig leder Istad Kraft AS

Istad Krafts hovedområder er kraftproduksjon og salg av kraft til sluttbrukermarkedet.

Kraftåret 2011 startet med høye priser, lav magasinfylling og spenning knyttet til om det ville gå mot rasjonering på våren. En stabil kjernekraftproduksjon i Sverige, mild vinter og rekordtidlig snøsmelting reddet situasjonen. Videre fulgte en våt vår, sommer og høst. Ved utgangen av året var prisene på et meget lavt nivå og magasinfyllingen på et rekordhøyt nivå sammenlignet med samme periode året før.

Ca 27 % av kraften vi selger produserer vi selv. Produksjonsmengden av kraft var i 2011 på nivå med snittet for de siste årene. Dette kombinert med prisnivået ga et godt resultat for produksjon.

I 2011 startet vi en prosess med gjennomgang av eksisterende produksjonsanlegg for å avdekke behov for nødvendig vedlikehold, samt for å se på tiltak for å øke produksjonsmengden. Ca 15 % av vår kraftproduksjon kommer fra Istadvassdraget, og vi regner med å starte en omfattende oppgradering av dette anlegget sommeren 2012.

Innenfor kraftomsetning har Istad en sterk posisjon i lokalk markedet. Vårt fokus har vært og er eget lokalk marked. Vi har også noen få utvalgte segmenter utenfor eget nettområde. De siste årene har vi merket betydelig økt press fra regionale og nasjonale aktører, og med det svært pressede marginer. Vårt fokus har derfor vært å ta vare på og utvikle kundeporteføljen, og vi har i svært stor grad beholdt vår markedsposisjon.

I 2012 vil fokus være på å fortsette arbeidet med å beholde og styrke markedsposisjonen, samt på forbedring av effekten på våre produksjonsanlegg.

REGNSKAPSPRINSIPPER

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER – DATTERSELSKAP. 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.

Utbytte/konsernbidrag er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskapet. Ved utbytte/konsernbidrag som vesentlig overstiger andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet anses den overskytende del som tilbakebetaling av investert kapital, og er fratrukket investeringens verdi i balansen.

PRINSIPPER FOR INNTEKTSFØRING OG KOSTNADSFØRING.

Inntektsføring og kostnadsføring av varer og tjenester foretas ved levering. Inntekt resultatføres når den er opptjent, som normalt vil være på leveringstidspunktet. Kostnader medtas etter sammenstillingsprinsippet, dvs. at kostnader medtas i samme periode som tilhørende inntekt inntektsføres.

Finansielle kraftkontrakter inngått i sikringsøyemed inntekts- og kostnadsføres i takt med leveransen.

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

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.

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

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost. Varige anleggsmidler som forringes i verdi avskrives lineært over forventet økonomisk levetid. Anleggsmidlene nedskrives til virkelig verdi ved verdifall. Langsiktig gjeld i norske kroner med unntak av andre avsetninger balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

KUNDEFORDRINGER. Kundefordringer vurderes til pålydende med fradrag for påregnelig tap. Avsetningen 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 antatt tap.

AKSJER OG ANDELER. Aksjer og andeler klassifisert som anleggsmidler er i selskapsregnskapet vurdert til kostpris, med mindre det har vært en varig verdinedgang. 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 varekjøp i konsernets regnskap. Netto andel av balanseverdiene i Driva Kraftverks regnskap er i konsernets balanseregnskap presentert som "Andel Driva Kraftverk DA" under anleggsmidler. I konsernregnskapet presenteres aksjer i tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden med mindre annet prinsipp er angitt i noten.

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

ANLEGGSKONTRAKTER. Arbeid under utførelse knyttet til fastpriskontrakter med lang tilvirkningstid vurderes etter løpende avregnings metode. Fullføringsgraden beregnes som påløpte kostnader i prosent av forventet totalkostnad. Totalkostnaden revurderes løpende. For prosjekter som antas å gi tap, kostnadsføres hele det beregnede tapet umiddelbart.

MAGASINBEHOLDNINGER. Magasinert vann beholdningsføres ikke.

MER-/MINDREAVKASTNING VEDR. MONOPOLVIRKSOM-

HETEN. 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.

SKATT. Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt 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 med antatt fremtidig inntjening.

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

NOTE 1. LØNNSKOSTNADER M.M

Beløp i MNOK	ISTAD AS		ISTAD KONSERN	
	2011	2010	2011	2010
Lønninger og godtgjørelser	15,5	14,7	509,5	473,8
Arbeidsgiveravgift	2,6	2,6	75,2	73,3
Pensjonskostnader	4,5	-2,7	37,1	15,2
Andre ytelser	0,9	1,3	16,1	19,7
Aktiverte egne investeringsarbeider	-	-	-7,4	-6,6
Sum lønns- og personalkostnader	23,5	15,9	630,5	575,4

PENSJON. De enkelte foretaks pensjonsansvar i forhold til den ordinære tariffestede tjenstepensjonsordningen har hittil vært dekket gjennom pensjonsordning i Kommunal Landspensjonskasse (KLP) for selskapene Istad AS, Istad Nett AS, Istad Kraft AS og Istad Energimontasje AS. Denne ordningen gir en definert yttelse 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.

Ovennevnte ytelsesbaserte pensjonsordning ble lukket pr 31.12.2010, slik at alle nyansatte fra og med 01.01.2011 går inn på en innskuddsbasert pensjonsordning. I forbindelse med at denne overgangen valgte også noen av de tidligere ansatte å gå over på den nye innskuddsbaserte ordningen.

Linjebygg Offshore AS har en ytelsesbasert pensjonsordning sikret gjennom Storebrand. MainTech AS, iElektro AS, Bøifot Elektro AS, Hustadgruppen AS, Kredittsikring AS, Istad Tekniske AS, Istad Tekniske Trøndelag AS og ISI-Tech AS har etablert innskuddsbaserte pensjonsordninger. De fleste av selskapene har i tillegg en tariff-festet avtalefestet førtidspensjonsordning (AFP). Forpliktelsen knyttet til avvikling av gammel AFP-ordning er hensyntatt ved at avsetning for premiedekning de neste 4 årene for de aktuelle ansatte, ble bokført i 2010 som en egen forpliktelse i regnskapet.

Selskapene i konsernet er pliktige til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Ordningene som er etablert dekker kravene etter loven.

Sammensetningen av årets pensjonskostnad og netto pensjonsforpliktelse fremkommer slik:

Beløp i MNOK	ISTAD AS		ISTAD KONSERN	
	2011	2010	2011	2010
Pensjonskostnader				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2,0	2,1	21,8	20,3
Rentekostnad av forpliktelsen	4,1	4,5	15,1	15,1
Brutto pensjonskostnad	6,1	6,6	36,9	35,4
Avkastning på pensjonsmidlene	3,3	3,5	12,4	11,7
Resultatført actuarielt tap	1,6	1,3	5,2	3,7
Resultatført planendring	-	7,2	-	19,0
Periodisert arbeidsgiveravgift	0,6	0,6	4,1	3,8
Netto pensjonskostnad	5,0	-2,1	33,9	12,2
Pensjonsforpliktelser	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Brutto påløpt forpliktelse	94,6	89,9	380,7	319,4
Pensjonsmidler	64,0	63,0	252,1	221,7
Netto påløpt forpliktelse	30,5	26,9	128,6	97,7
Arbeidsgiveravgift av netto påløpt forpliktelse	4,3	3,8	18,1	13,8
Ikke balanseført actuarielt tap inkl. arbeidsgiveravgift	-38,4	-36,1	-152,5	-116,3
Netto pensjonsmidler inklusive arbeidsgiveravgift	3,6	5,4	5,8	4,9
Balanseført tilleggspensjonsordning	1,2	1,2	1,2	1,4
Sum balanseført netto pensjonsmidler inkl. arbeidsgiveravgift	2,4	4,2	4,6	3,5
Herav: Balanseført netto pensjonsforpliktelser inkl. AGA	1,2	1,2	5,2	5,5
Balanseført pensjonsmidler inkl. arbeidsgiveravgift	3,6	5,4	9,8	9,0

I tillegg er innskuddspensjon kostnadsført med 1,9 mill. kroner.

Av posten Andre langsiktige fordringer i konsernbalansen i 2011 gjelder 9,8 mill. kroner pensjonsmidler.

Nedenfor beskrives de forutsetninger som er benyttet ved beregning av foretakenes pensjonskostnader og forpliktelser i 2011.

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

Renteforutsetninger mv.	31.12.2011	31.12.2010
- Årlig avkastning	4,10 %	5,40 %
- Diskonteringsrente	3,80 %	4,60 %
- Årlig lønnsvekst	3,50 %	4,00 %
- Årlig vekst i folketrygdens grunnbeløp	3,25 %	3,75 %
- Pensjonsregulering Felles Kommunal Pensjonsordning KLP	2,48 %	3,00 %
- Pensjonsregulering Storebrand	0,40 %	1,30 %

For frivillig avgang er det forutsatt følgende i beregningen av AFP-relaterte forpliktelser i Felles Kommunal Pensjonsordning

Under 20 år	20-23 år	24-29 år	30-39 år	40-50 år	51-55 år	Over 55 år
20 %	15 %	10 %	7,5 %	5 %	2 %	0 %

Kostnadene til AFP avhenger av hvor mange i hvert årskull som tar ut AFP. For AFP i Felles Kommunal Pensjonsordning har KLP regnet med en uttaksandel på 45 % fra 62 år for de med pensjonsalder 70 år og 33 % for de med pensjonsalder 65 år.

Beregningen er foretatt for 24 ansatte i Istad AS og totalt 582 ansatte i konsernet samt 74 nåværende pensjonister i Istad AS og 118 i konsernet.

PENSJON AV LØNN OVER 12 G. Det er også foretatt beregning av pensjonsforpliktelse av lønn over 12 G. Dette gjelder bare konsernsjef i Istad AS og forpliktelsen er balanseført med kr 1.216.000.

ANTALL ÅRSVERK. Istad AS hadde i 2011 gjennomsnittlig 24,5 årsverk, mot 22,5 i 2010. Konsernet hadde i 2011 986 årsverk, mot 977 i 2010.

YTELSER TIL KONSERNSJEF OG STYRET.

Tall i kroner	Konsernsjef	Styret
Lønn	1.321.465	-
Pensjonsutgifter	151.949	-
Annen godtgjørelse	18.619	-
Styrehonorar	-	578.500
Sum	1.492.033	578.500

I henhold til ansettelseskontrakten har konsernsjef en oppsigelsestid på seks måneder. Dersom styret går til oppsigelse eller avskjedigelse av konsernsjef, 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.

LÅN TIL ANSATTE. Det er i konsernet pr 31.12.2011 ytet lån til ansatte med til sammen kr 4.720.000. Alle lånene er rente- og avdragsfrie, men forfaller i sin helhet umiddelbart ved opphør av ansettelsesforholdet. Av nevnte lån forfaller kr 2.900.000 senest 30.09.2013.

GODTGJØRELSE TIL REVISOR. Honorar for revisjon i Istad AS er i 2011 kostnadsført med kr 141.349. I tillegg kommer honorar for annen regnskapsmessig/konsulent bistand med kr 126.841. Samlet for konsernet er godtgjørelse for revisjon kostnadsført med kr 1.506.138. I tillegg kommer honorar for annen regnskapsmessig/konsulent bistand med kr 372.243.

NOTE 2. AVSKRIVNINGER/VARIGE DRIFTSMIDLER

ISTAD AS

Beløp i MNOK	Bygninger m.v.	Driftsløsøre	Immaterielle eiendeler	Totalt
Opprinnelig anskaffelseskost pr 31.12.2010	82,0	18,4	6,4	106,8
Tilgang til anskaffelseskost	1,2	1,5	0,6	3,3
Avgang til anskaffelseskost	-	-	-	-
Opprinnelig anskaffelseskost pr 31.12.2011	83,2	19,9	7,0	110,1
Akkumulerte ordinære avskrivninger pr 31.12.2011	30,9	16,6	5,7	53,2
Bokført verdi pr 31.12.2011	52,4	3,2	1,2	56,8
Årets avskrivninger	2,5	1,7	0,7	4,9
Avskrivningssatser	2 %	10–33 %	33%	

LEASINGFORPLIKTELSE. Årlig leie for leasede driftsmidler beløper seg til 0,1 mill. kroner.

ISTAD KONSERN

Beløp i MNOK	Bygninger m.v.	Kraftstasjoner	Overføringsanlegg	Fjernvarmeanlegg	Driftsløsøre	Immatr. eiendeler og goodwill	Totalt
Oppr. anskaffelseskostnad pr 31.12.2010	95,7	18,7	667,6	115,0	130,8	118,0	1.145,9
Tilgang til anskaffelseskostnad	3,3	2,1	55,4	7,1	34,3	15,0	117,3
Avgang til anskaffelseskostnad	12,2	-	-	-	0,6	-	12,8
Oppr. anskaffelseskostnad pr 31.12.2011	86,7	20,8	723,0	122,2	164,6	133,1	1.250,4
Akkumulert avkrivning pr 31.12.2011	31,3	16,2	301,0	6,9	103,0	83,6	541,9
Akkumulert nedkrivning pr 31.12.2011	-	-	-	55,3	-	-	55,3
Bokført verdi pr 31.12.2011	55,4	4,6	422,1	60,0	61,6	49,4	653,2
Årets nedskrivning	-	-	-	19,7	-	-	19,7
Årets avskrivninger	2,9	0,6	25,1	2,5	17,2	14,2	62,5
Avskrivningssatser	2 %	1,2–4 %	3–10 %	2–5 %	8,3–33 %	10–33 %	

LEASINGFORPLIKTELSE. Årlig leie for leasede driftsmidler beløper seg til 0,9 mill kroner.

Goodwill knytter seg til følgende oppkjøp

Beløp i MNOK	Opprinnelig beløp	Beløp pr 31.12.2011
Bøifot Elektro AS	2,7	0,1
Hustadgruppen AS	18,1	7,1
Istad Tekniske Trøndelag AS	29,7	17,6
ISI-Tech AS	0,7	0,4
Sum	51,2	25,2
Selskapsregnskap i Elektro AS		0,3
Selskapsregnskap LBO International BV		0,3
Selskapsregnskap Istad Tekniske Trøndelag AS		25,8
Selskapsregnskap Istad Tekniske Trøndelag AS – tilbakeføring i konsernregnskap pga fusjon		- 15,9
Sum konsernregnskap		35,7

FJERNVARMEANLEGG. Fjernvarmeanlegget ble nedskrevet med 20,4 mill. kroner i 2009. Dette var relatert til investeringene i en egen varmekrets i Årølia som er utbygget for å dekke varmebehovet i nye boliger.

Den øvrige delen av fjernvarmeanlegget bestående av varmesentral og varmekrets til industrien på Årø kan bygges ut videre og har potensial til å kunne nyttes fullt ut kapasitetsmessig. Det er et utnyttet næringsmessig kundegrunnlag fortsatt på Årø, og Istad vil i løpet av 2012 arbeide videre med planer for å utvide varmesløyfen mot sentrum av Molde.

I løpet av 2010 og 2011 er prosjektet om videreføring av anlegget fra Årø til sentrum bearbeidet videre. Det er gjennomført sensitivitetsanalyser tilknyttet vesentlige faktorer i prosjektet, herunder biomasse, kundegrunnlag, pris på fjernvarmen, og investeringer tilknyttet en utvidelse. Med basis i disse vurderingene ble fjernvarmeanlegget i 2010 regnskapet nedskrevet med ytterligere 15,3 mill. kroner.

Selv om det er gjort en grundig vurdering av de vesentlige faktorene tilknyttet fjernvarmeanlegget er det knyttet en viss usikkerhet til verdien av fjernvarmeanlegget. Av forsiktighetsmessige hensyn er det derfor foretatt en ytterligere nedskrivning av fjernvarmeanlegget i regnskapet for 2011 med 19,7 mill. kroner. Det er lagt til grunn en forutsetning om en videreføring av anlegget fra Årø til sentrum.

I løpet av 2011 er det foretatt en del investeringer i anlegget, med tilkobling av nye kunder og en ny biokjel. Etter investeringer, avskrivninger og nedskrivninger er den bokførte verdien av fjernvarmeanlegget på 60 mill. kroner pr 31.12.2011.

NOTE 3. FINANSINNTEKTER

ISTAD AS		Beløp i MNOK	KONSERN	
2011	2010		2011	2010
33,7	52,7	Inntekt på investering i datterselskap *)	-	-
-	-	Inntekt på investering i tilknyttede selskap	-	-0,8
8,2	8,7	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	-	-
9,0	6,0	Annen renteinntekt	12,5	10,8
0,1	-	Annen finansinntekt	1,4	0,2
51,0	67,3	Sum finansinntekter	13,9	10,2

*) Gjelder i sin helhet konsernbidrag og utbytte.

NOTE 4. FINANSKOSTNADER

ISTAD AS		Beløp i MNOK	KONSERN	
2011	2010		2011	2010
28,8	22,4	Annen rentekostnad	35,8	31,2
0,3	0,2	Andre finanskostnader	0,7	0,5
29,1	22,6	Sum finanskostnader	36,5	31,7

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 5.500 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. Pr 31.12.2011 er det ikke fremførbar naturressursskatt.

GRUNNRENTESKATT. Skatt på grunnrenteinntekt for 2011 er kostnadsført med ca 11,3 mill. kroner. Skattesatsen for grunnrenteskatten er nå 30 % av beregnet grunnrenteinntekt.

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

Midlertidige forskjeller knyttet til:	31.12.2011	31.12.2010	Endring
Anleggsmidler	-13,5	-14,0	-0,5
Langsiktige fordringer	2,4	4,2	1,8
Gevinst- og tapskonto	3,4	-	-3,4
Avsetning for forpliktelser	-6,0	-	6,0
Andre forskjeller	0,1	-	-0,1
Grunnlag beregning utsatt skatt	-13,6	-9,8	3,8
Utsatt skattefordel	3,8	2,7	1,1

Av endring i utsatt skatt er 1,7 mill. kroner ført direkte mot egenkapital, 0,6 mill. kroner er resultatført.

ISTAD KONSERN
Beløp i MNOK
Inntektsskatt
Grunnrenteskatt

Midlertidige forskjeller knyttet til:	31.12.2011	31.12.2010	Endring	31.12.2011	31.12.2010	Endring
Anleggsmidler	-137,1	-131,8	5,3	-49,8	-53,3	3,5
Omløpsmidler	24,2	22,0	-2,2	-	-	-
Kortsiktig gjeld	-3,2	-11,2	-8,0	-	-	-
Langsiktig gjeld	2,9	1,8	-1,1	-	-	-
Gevinst- og tapskonto	3,6	0,3	-3,3	-	-	-
Fremførbart underskudd	-77,0	-11,4	65,6	-	-	-
Andre forskjeller	-3,8	9,7	13,5	-	-	-
Ikke utlignede forskjeller	-	-	-	49,8	53,3	-3,5
Grunnlag beregning utsatt skatt	-190,4	-120,6	69,8	-	-	-
Netto utsatt skattefordel	53,3	33,8	19,4	-	-	-
Herav presentert som utsatt skatt	-	-6,5	-	-	-	-
Utsatt skattefordel i balansen	53,3	40,3	-	-	-	-

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 regnskapsmessig resultat før skattekostnad og årets grunnlag for betalbar inntekts-skatt.

Beløp i MNOK
ISTAD AS
KONSERN

Resultat før skattekostnad	6,7	-50,4
Permanente forskjeller	-33,5	19,0
Ikke fradragsberettiget underskudd utlandet	-	5,5
Årets skattegrunnlag før konsernbidrag	-26,8	-25,8
Skattepliktig konsernbidrag	29,0	-
Grunnlag resultatskatt	2,2	-25,8
Resultatskatt 28 %	0,6	-7,2
Grunnrenteskatt	-	11,3
For lite avsatt skatt tidligere år	-	0,2
Årets skattekostnad på ordinært resultat	0,6	4,3

Betalbar skatt fremkommer slik:
ISTAD AS
KONSERN

Årets skattekostnad på ordinært resultat	0,6	4,3
Endring utsatt skatt / skattefordel – 28 % netto	0,6	19,4
Betalbar skatt fra resultatet	-	23,7
Betalbar skatt i balansen	-	23,7

NOTE 6. AKSJER OG ANDELER

ISTAD AS	Beløp i 1.000 kr				
Selskapets navn	Aksjekapital	Antall	Pålydende pr aksje	Eierandel i prosent	Oppført i balansen
Istad Kraft AS	200	200	1.000 kr	100,00	169.048
Istad Nett AS	115.000	11.500.000	10 kr	100,00	102.067
Istad Energimontasje AS	7.000	357.000	10 kr	51,00	3.570
Linjebygg Offshore AS	10.000	18.360	500 kr	91,80	29.805
Istad Tekniske AS	94.424	94.424	1.000 kr	91,14	86.056
Kreditsikring AS	100	60	1.000 kr	60,00	65
Ikke operative datterselskaper					330
Aksjer i datterselskaper					390.941
Møreaksen AS	7.403	2.030	100 kr	2,74	203
Molde Kunnskapspark AS	9.525	300	1.000 kr	3,15	305
Moldekraft AS	81.465	10.340	1.000 kr	12,69	10.518
Bjørnsonhusets Venner AS	24.775	250	1.000 kr	1,01	250
Harøysund Næringspark AS	100	15	1.000 kr	15,00	150
Molde Lufthavnutvikling AS	18.590	97	10.000 kr	5,22	994
Møre og Romsdal Sårkornfond AS 1)	4.505	10.001	10 kr	2,22	1.000
Andre aksjer					172
Sum andre aksjer					13.592
Naturgass Møre AS	23.219	10.150	620 kr	27,10	7.202
Aksjer i tilknyttede selskaper					7.202

1) Når det gjelder Møre og Romsdal Sårkornfond AS, har Istad AS tegnet seg for 2,0 mill. kroner, tilsvarende 20.000 aksjer pålydende kr 10, og til en kurs på kr 100 pr aksje. Det pr 31.12.2011 innkalt 50 % av kapitalen.

KONSERN					Beløp i 1.000 kr	
Selskapets navn	Aksjekapital	Antall	Pålydende pr aksje	Eierandel i prosent	Oppført i balansen	
Møreaksen AS	7.403	2.030	100 kr	2,74	203	
Molde Kunnskapspark AS	9.525	300	1.000 kr	3,15	305	
Moldekraft AS	81.465	10.340	1.000 kr	12,69	10.518	
Bjørnsonhusets Venner AS	24.775	250	1.000 kr	1,01	250	
Harøysund Næringspark AS	100	15	1.000 kr	15,00	150	
Molde Lufthavnutvikling AS	18.590	97	10.000 kr	5,22	994	
Møre og Romsdal Sårkornfond AS	4.505	10.001	10 kr	2,22	1.000	
Stratum Energy AS	5.021	171	1.000 kr	3,41	499	
Andre aksjer					1.477	
Sum aksjer og andeler andre selskap					15.396	
Haukvik Eiendom AS 1)	1.428	48.535	10 kr	34,00	5.428	
Naturgass Møre AS 2)	23.219	10.150	620 kr	27,10	5.324	
Sum aksjer i tilknyttede selskaper					10.752	

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

2) Aksjene i Naturgass Møre AS er i konsernregnskapet presentert etter egenkapitalmetoden.

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. Gjenværende merverdi pr 31.12.11 beløper seg til kr 36.462.195.

NOTE 7. FORDRINGER

TAP PÅ FORDRINGER. Konsernets avsetning til tap på til sammen 11,3 mill. kroner pr 31.12.2011 er vurdert i forhold til utestående fordringer på balansedagen og anses å være tilstrekkelig.

TILKNYTTETE SELSKAPER. Blant kundefordringene inngår ingen fordringer på tilknyttede selskap. Blant leverandørgjelden inngår gjeld til tilknyttede selskap med kr 721.

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:

Fordringer	Beløp i MNOK
Lån til Istad Nett AS	220,0
Lån til Istad Energimontasje AS	1,5
Totalt Istad AS	221,5

NOTE 8. BANK, BUNDNE MIDLER OG GARANTIER

Det er avsatt midler til skattetrekk på særskilt bankkonto med 28,0 mill. kroner i Istad AS som også dekker opp skyldig skattetrekk i de fleste datterselskapene. De øvrige har satt av midler til skattetrekk på egne bankkonti med til sammen 1,3 mill. kroner. Konsernets bankkonti er organisert i et konsernkontosystem.

Istad AS har stilt morselskapsgarantier i forhold til datterselskapenes forpliktelser knyttet til enkelte prosjekter og leieavtaler.

Det er i konsernet stilt bankgarantier i forbindelse med kontrakter/prosjekter og handel med kraft for til sammen 91,3 mill. kroner pr 31.12.2011.

NOTE 9. ANTALL AKSJER, AKSJEEIERE, EGENKAPITAL

Aksjekapitalen 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 31.12.2011:

Aksjonær	% av aksjene	A-aksjer	B-aksjer	Sum aksjer
Trondheim Energi AS	49,005	16.323	32.682	49.005
Molde kommune	34,018	-	34.018	34.018
Moldekraft AS	16,977	16.977	-	16.977
Totalt	100,000	33.300	66.700	100.000

Avstemming av egenkapitalen: Beløp i MNOK	Aksjekapital	ISTAD AS	Sum	KONSERN
		Annen egenkapital	egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.2010	100,0	316,9	416,9	389,7
Årets overskudd 2011	-	6,1	6,1	-47,1
Avsatt utbytte for 2011	-	15,0	15,0	15,0
Direkte ført mot egenkapitalen	-	-4,3	-4,3	-
Agioeffekt i datterselskaper	-	-	-	-0,1
Egenkapital 31.12.2011	100,0	303,7	403,7	327,5

Føring direkte mot egenkapitalen gjelder netto avsetning for forpliktelse ført direkte mot egenkapitalen i morselskapet.

NOTE 10. LANGSIKTIG GJELD

Istad AS har en avtale om en trekkfasilitet på 500 mill. kroner, som løper til den 25.10.2013. I 2010 ble det inngått en ny avtale om en kredittramme på 100 mill. kroner som løper frem til juni 2013. Det ble i februar 2012 inngått en 3-årig avtale for betalingstjenester og en konsernkontoordning med en kredittramme på 300 mill. kroner. Låneavtalene er basert på negativ pant. I tillegg er det etablert en garantiavtale med en ramme på 120 mill. kroner.

Istad AS har pr 31.12.2011 en brutto lånegjeld på 730 mill. kroner. Av dette er 300,0 mill. kroner sertifikatlån og 430 mill. kroner er trekk på ovennevnte trekkfasilitet. Slike trekk klassifiseres normalt som kortsiktig gjeld, men er i selskapets/konsernets regnskap ført opp som langsiktig gjeld. Trekkfasiliteten løper frem til forfall uten noen form for avdrag. Selskapet har således ingen gjeld med forfall ut over 5 år.

Ingen av datterselskapene har lån utenom konsernet, slik at konsernets brutto lånegjeld er på 730,0 mill. kroner.

For å sikre en stabil innlånsrente over tid er det inngått rentebytteavtaler for i alt 350 mill. kroner med løpetid frem til 2017. I dagens rentemarked har disse rentebytteavtalene isolert sett en negativ verdi.

NOTE 11. KRAFTPRODUKSJON

	Driva Kraftverk	Istad- anleggene	Angvik Kraftverk	Haukvik Kraftverk	Sum
Brutto produksjon 2011	154,3 GWh	26,5 GWh	3,2 GWh	2,6 GWh	186,6 GWh
Brutto produksjon 2010	142,1 GWh	22,5 GWh	2,5 GWh	1,8 GWh	168,9 GWh
Brutto produksjon middel	155,1 GWh	25,8 GWh	3,2 GWh	3,9 GWh	188,0 GWh
Magasinbeholdn. 31.12.11	82 %	80 %	-	-	-
Magasinbeholdn. 31.12.10	62 %	45 %	-	-	-

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

I forbindelse med omorganiseringen av Istad-konsernet 01.01.1998 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 tidsubegrenset 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. MONOPOLVIRKSOMHETEN – DRIFT AV NETTET

Beløp i MNOK	2011	2010	2009	2008	2007
Inntekter kraftoverføring	191,1	208,9	160,4	160,0	165,5
Øvrige driftsinntekter	1,3	5,3	2,2	-0,2	0,6
Sum driftsinntekter	192,5	214,2	162,6	159,8	166,1
Driftskostnader					
Varekostnader	2,0	3,1	-	-	-
Sentralnettleie (inkl. tap)	26,3	77,6	20,5	25,7	30,6
Tap i eget nett	15,2	29,7	15,0	18,2	11,1
Lønns- og personalkostnader	31,9	20,2	27,0	24,1	23,7
Materiell, innleide tjenester m.v.	41,1	38,1	36,2	33,2	35,0
Avskrivninger	26,6	25,6	24,9	24,0	24,1
Sum driftskostnader	143,1	194,2	123,6	125,4	124,6
Resultat før (mer-)/mindreinntekt	49,4	20,0	39,0	34,6	41,6
Avsetning (mer-)/mindreinntekt	(31,1)	25,4	(5,8)	(2,5)	(17,5)
Resultat monopolvirksomheten (før finansposter og skatter)	18,3	45,4	33,2	32,1	24,0

Avkastning og mer-/mindreinntekt – monopolvirksomheten:

Beløp i MNOK	2011	2010	2009	2008	2007
Grunnkapital for kapitalavkastning	416,5	390,8	376,8	368,0	366,8
Avkastning i prosent	4,4	11,6	8,8	8,7	6,6
NVEs normalavkastning i prosent	5,3	5,6	6,2	7,4	7,8
(Mer-)/mindreinntekt 01.01. inkl. renter	13,8	(18,7)	(12,7)	(9,4) *	4,4
(Mer-)/mindreinntekt 31.12. inkl. renter	(17,3)	13,8 **	(18,7)	(12,7)	(13,4)

* Som en konsekvens av Istad Nett AS sin klage i brev av 18.12.2007 om korreksjon av mer-/mindreinntektssaldoen for implementeringseffekten av ny regnskapsstandard for pensjonskostnader, har Istad Nett AS fått redusert saldoen med 2,3 mill. kroner (ordinært) og med 1,5 mill. kroner i renter. I tillegg har korrigeringer etter rapportering til NVE (eRapp 2007) ført til at saldoen er redusert med ytterligere 0,2 mill. kroner. Den nye saldoen pr. 1.1.2008 blir dermed på 9,4 mill. kroner.

** I tillegg til mindreinntekt og renter av denne for 2010, skyldes endringen gjennom året at NVE etter en klage fra Istad Nett har korrigert mindreinntekten for 2008 med 6,2 mill. kroner inkl. renter. Nettovirkningen av endringen er ført mot egenkapitalen i 2010.

KILE. KILE står for Kvalitetsjustert inntektsramme ved ikke levert energi. Årlig inntektsramme skal kvalitetsjusteres for avbruddsskader som følge av ikke levert energi. Nettselskapets totale avbruddskostnad fremkommer ved å multiplisere avbruddssatsene med mengde ikke levert energi (ILE) som er rapportert.

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.

I 2011 ble KILE-kostnaden 9,8 mill. kroner.

Utviklingen i ILE og KILE-kostnader har vært slik:

År	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
ILE (MWh)	291,5	45,5	62,4	68,0	50,3	146,9	40,1	37,4	110,7	108,3
KILE (MNOK)	9,8	2,3	4,9	1,7	1,2	5,0	1,3	0,9	2,4	1,6

NOTE 13. LANGSIKTIGE TILVIRKNINGSKONTRAKTER

Langsiktige tilvirkningskontrakter er presentert i regnskapet etter løpende avregnings metode. For prosjekter som antas å gi tap, er hele tapet kostnadsført pr 31.12.2011.

Samlede opptjente, ikke fakturerte inntekter utgjør totalt for konsernet 7,1 mill. kroner, og er klassifisert som kundefordringer.

Forskuddsfakturert inntekt på tilvirkningskontrakter, klassifisert som kortsiktig gjeld, utgjør 2,5 mill. kroner for konsernet.

NOTE 14. SALGSINNTEKTER

Fordeling på virksomhetsområder

	Istad AS		Konsern	
Beløp i MNOK	2011	2010	2011	2010
Energiinntekter	-	-	313,4	453,7
Nettinntekter	-	-	160,0	234,2
Andre driftsinntekter	33,7	26,9	1.255,6	1.297,0
Sum	33,7	26,9	1.729,0	1.984,9
Geografisk fordeling				
Norge	33,7	26,9	1706,3	1.984,9
Utland	-	-	22,7	-
Sum	33,7	26,9	1.729,0	1.984,9

OPPADGÅENDE MARKED, KAMP OM FAGFOLKENE

Torbjørn Schønning

Daglig leder Istad Tekniske Møre og Romsdal

For Istad Tekniske Møre og Romsdal blir det et spennende år. I januar ansatte vi 12 nye medarbeidere innen ventilasjon. Dette er et nytt fag for oss i Møre og Romsdal, og vi er allerede godt etablert og i full gang. Vi merker også at markedet er svakt oppadgående i forhold til i fjor. Tverrfaglige tjenester etterspørres, og vi er godt mottatt som leverandør.

En stor andel av oppgavene våre er serviceoppdrag til allmennheten. Blant annet er vi nå komplett på energiløsninger og energirådgivning. Samtidig jobber vi aktivt for å få nye større oppdrag i prosjektmarkedet. Av store prosjekt vi er i gang med, er jazz- og teaterhuset i Molde, ombygging av Sparebank1 SMN-bygget i Molde, samt nybygg, rehabilitering og ombygging for Skretting på Averøya.

Til sammen er vi rundt 130 personer, fordelt på 12 steder. Det er en utfordring at vi er så spredt, og vi har planer om å samle oss noe mer – forhåpentligvis med det første. Framover vil kampen om fagfolk være en utfordring. Vi mister fagfolk til oljenæringen, og mangel på folk gjør oss sårbare. Dette begrenser også hvilke oppdrag vi kan ta på oss. Men vi gjør det vi kan; vi er tidlig ute på skolene, vi har gode vilkår og er en fleksibel arbeidsgiver.



Tel: +47 71 20 62 00
Fax: +47 71 20 62 01
www.bdo.no

Besøksadresse:
Nøisomhed

Serviceboks 15
6405 Molde

Til generalforsamlingen i

ISTAD AS

REVISORS BERETNING FOR 2011

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for ISTAD AS, som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 6.124.686,-, og konsernregnskap, som viser underskudd på kr 47.101.054,-. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlig 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 vurderingene 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 regnskapsestimatene 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 ISTAD 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.



Side 2 av 2

Uttalelse om øvrige forhold***Konklusjon om årsberetningen for ISTAD AS***

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 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.

Molde, 22. mars 2012

BDO AS

(Org.nr: 993 606 650)



Jan Inge Torset

Registrert revisor



KREVENDE DRIFTSÅR, NYE SMARTE MULIGHETER

Gerhard Eidså
Daglig leder Istad Nett

– Det har vært et spesielt driftsår mhp. feil og avbrudd. Vi har hatt mye dårlig vær, og vi er spesielt følsomme for lyn-aktivitet.

Det verste været fikk vi på slutten av året. Den 25. november kom "Berit", den 5. desember var det kraftig lynnedslag, og i romjula kom "Dagmar". Vi fikk prøvd oss på alle mulige måter og testet beredskapen vår. Det å få en hendelse første juledag er spesielt, men lojaliteten er stor og folk stiller opp. Vi har hatt gjennomgang av hendelsene i ettertid, og vi er imponert over mannskapet og måten de klarte å håndtere dette på uten skade på personell. Likevel ser vi noen forbedringsmuligheter som vi tar med i vårt kontinuerlige beredskapsarbeid.

Ellers er det på det jevne driftsmessig. Rekruttering har vært et fokusområde og kommer også til å bli det framover. Det gjelder innenfor flere stillingskategorier. Vi har lyktes godt på montørsida og har nettopp ansatt to dyktige lærlinger. Utfordringene ser ut til å være på ingeniørsida, og dette gjelder for hele bransjen. For å være proaktive har vi god kontakt med skoleverket lokalt og i Trondheim.

Vi har et aldrende nett, og vi må holde det ved like jevnt og trutt. Investerings- og vedlikeholdsposten har aldri vært så høy som nå, og vi håper og tror at vi i 2012 vil være tilbake på normalt nivå når det gjelder feil og avbrudd.

Det nye som kommer, er installering av såkalte smarte målere hos våre 25.000 nettkunder. Dette vil skje i perioden 2013-2016, og med disse digitale strømmålerne kan vi lese av måleren time for time. Kunden slipper da å lese av strømmen selv. Det vil også gi kunden smarte muligheter til å følge med på og styre eget forbruk. Man vil kunne se hva strømmen koster til en hver tid, og dermed er det enklere å sette i gang energibesparende tiltak: Skal vi sette på vaskemaskina nå, eller kanskje vente litt?

Det er forresten hyggelig å observere at Istad Nett har nest laveste nettleie i fylket. Vi har i snitt vært nr 2 av 14 nettselskap i fylket over tre år når det gjelder pris.

I 2011 har vi jobbet mye med optimalisering av driften av fjernvarmeanlegget på Årø og håper å se effekt av dette i 2012. Satsingen på bredbåndstjenester til bedriftsmarkedet har vist seg å lykkes, og vi har store forhåpninger til fortsatt vekst i årene som kommer.

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 01.01.1966 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 01.01.1995 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 Energi 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.

I 2002 ble det vedtatt å endre navn på morselskapet fra Istad Kraft AS til Istad AS. Det ble 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.

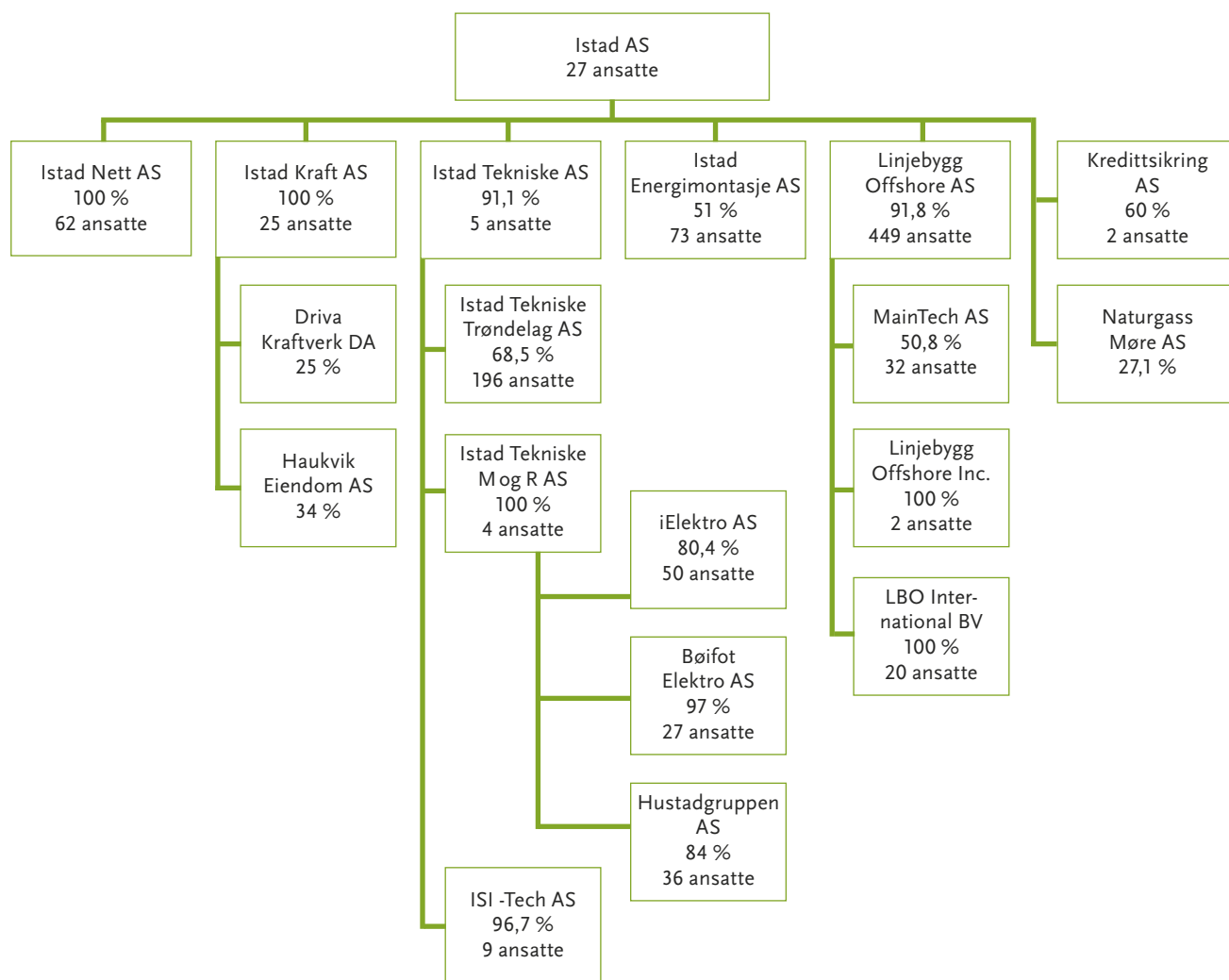
Høsten 2003 kjøpte Istad AS alle aksjene i Linjebygg Offshore AS fra Eltel Networks AS. Linjebygg Offshore utfører spesielle installasjons-, modifikasjons- og vedlikeholdsoppdrag for petroleumsvirksomheten på norsk sokkel, og petroleumsbaserte landanlegg. Linjebygg Offshore AS eier 50,8 % av aksjene i MainTech AS. Linjebygg Offshore har sitt hovedkontor i Molde, og avdelingskontorer i Trondheim, Stavanger, Aberdeen, Houston og Eindhoven.

01.01.2005 ble installasjonsvirksomheten i Istad Elektro AS skilt ut i et eget aksjeselskap. Istad Elektro AS endret navn til Istad Energimontasje AS, og det nye selskapet fikk navnet Istad Elektro AS, senere endret til iElektro AS. Disse to selskapene har utviklet seg videre i hvert sitt marked.

Istad Energimontasje AS har lyktes godt med sin satsning innenfor det nasjonale markedet for bygging av større kraftlinjer.

iElektro AS ble det første selskapet innenfor en satsning på tekniske byggfag. Det er senere gjennomført oppkjøp av selskapene Bøifot Elektro AS (2007), Hustadgruppen AS (2008), ISI-Tech AS (2009) og UnionSetsaas AS (2009). I løpet av 2009 ble hele denne virksomheten organisert som et underkonsern i Istad, med Istad Tekniske AS som morselskap. I løpet av første halvdel av 2010 kjøpte Istad Tekniske aksjemajoriteten i de Trondheimsbaserte selskapene Elnan AS (ventilasjon), Elektro Eksperten AS (elektro) og Økovent AS (ventilasjon). Økovent AS ble innfusjonert i Elnan AS i 2010 og endret navn til ElnanØkovent AS. Virksomhetene i Trøndelag, UnionSetsaas AS, Elektro Eksperten AS og ElnanØkovent AS, er nå fusjonert inn i Istad Tekniske Trøndelag AS.

OPERATIVE SELSKAPER I ISTAD-KONSERNET



KONSERNLEDELSEN I ISTAD



Ivar Kosberg
Konsernsjef
Istad AS



Jarle Lerøen
Økonomisjef
Istad AS



Dyre Halse
IT-sjef
Istad AS



Ståle Nogva
Rådgiver
Istad AS



Erland Pettersen
HR-sjef
Istad AS



Kristoffer B. Jenssen
Daglig leder
Linjebygg Offshore AS



Rune Humlung
Daglig leder
Istad Kraft AS



Gerhard Eidså
Daglig leder
Istad Nett AS



Einar B. Hjetland
Daglig leder
Istad Energimontasje AS

ISTAD NETT AS

Istad Nett AS har ansvaret for planlegging, bygging og drift av konsernets nettvirksomhet. Selskapet har hatt en høy aktivitet både på investeringer og drift og vedlikehold av nettet. Feil- og avbruddsforholdene har i 2011 vært mer utfordrende enn på mange år. De to største hendelsene som har medført omfattende avbrudd har vært i forbindelse med ekstremværene «Berit» og «Dagmar» i november og desember. Det har også i samme tidsrom vært kraftige tordenværperioder, som har medført omfattende skader på nettet.

TRANSFORMATORSTASJONER OG LINJER 132 KV. Det er utført rutinemessig tilsyn samt vedlikehold og revisjoner av alle anlegg inklusive Hustadmarmors stasjon. I Moldeli transformatorstasjon er det montert to spoler for håndtering av jordstrømmer. I samme stasjon er det også foretatt betydelige brannsikringstiltak og montert videoovervåkning. Som resultat av krav fra NVE er drifts-sentralsystemet i Plutovegen skiftet ut, dublet og sikret mot EMP (elektromagnetiske pulser).

FORDELINGSNETTET (22 KV OG LAVERE). Skogrydding av linjetraseene er utført i henhold til plan og forskriftskrav. Det er utført rutinemessig tilsyn og vedlikehold på alle nettnivå. Linjennettet er befart og termografert med hjelp av helikopter. Leveringskvaliteten holdes innenfor fastsatt norm. Også i 2011 er det utført behandling av 10 km PEX-isolerte høyspenningskabler med den såkalte CableCure-metoden.

Arbeidet med forbedring av jordelektroder som ble påbegynt i 2009 ble fullført i 2011. Av større nettanlegg kan nevnes 22 kV-linjen Kirkvollen – Astad som er blitt kablet som følge av etablering av ny europaveg langs Gjernesstranda. På Vevang er det bygget en ny isolert høyspenningslinje, og av større boligfelt kan nevnes Flovikhaugen og Hestehagen i Molde, Haukås nedre i Fræna og Bolli øvre i Eide. I tillegg er det etablert to nye hyttefelt, Grøndalen og Gauset i Molde. Noen høyspenningskabler (PEX) er skiftet ut grunnet mistanke om vanntre.

Stolpelager i Årødalen er utviklet og det er etablert nytt lager for tyngre materiell på Tornes. Her er tidligere trafoceller ombygget til lager/garasje for anleggsmaskiner og aggregat.

REGIONAL KRAFTSYSTEMUTREDNING I MØRE OG ROMSDAL.

Istad Nett er utpekt av NVE til å være regionalt kraftsystemansvarlig for Møre og Romsdal. Dette innebærer bl.a. årlig oppdatering av regional kraftsystemutredning for fylket. Gjeldende utredning fra mai 2011 har bl.a. fokus på det store kraftunderskuddet i fylket/Midt-Norge og tiltak for å møte denne situasjonen, herunder etablering av ny 420 kV ledning Ørskog-Fardal.

FJERNVARME. 2011 har vært preget av stor aktivitet når det gjelder tilknytning av boliger i Årølia og det har i perioden blitt ferdigstilt langt flere enn først prognosert. Vi regner med at de fleste eneboligene vil være ferdig tilknyttet i løpet av 2012 og at vi etter det vil starte tilknytning av leiligheter. Det er ikke kommet til flere næringskunder i perioden.

For å øke andelen av bioenergi og i tillegg redusere driftskostnadene, ble det høsten 2011 installert en mindre, flisfyr kjel.

FIBERNETT. Selskapet har de siste årene bygd ut et omfattende fibernett i området. I de senere årene er det satset på vekst innenfor bedriftsmarkedet for å utnytte kapasiteten i nettet. En har lyktes godt med denne satsingen og har fått tilgang på flere nye kunder. I 2011 er bemanningen økt, noe som i sin tur har generert økt salg. Det er innledet tettere samarbeid med naboselskaper gjennom selskapet OrkideNett og for landsdelen via fellesorganet RIKS, for å kunne tilby tjenester til kunder med et større geografisk nedslagsfelt.

AMS (AVANSERTE MÅLE- OG STYRESYSTEMER). NVE vedtok i 2011 en forskriftsendring som innebærer at det skal installeres nye avanserte strømmålere i alle målepunkt innen 1.1.2017. Høsten 2011 startet selskapet opp et prosjekt, Smart Strøm Istad, som skal planlegge og gjennomføre installering av avanserte strømmålere til Istad Nett sine målepunkt (kunder). I arbeidet legges det vekt på å få til samarbeid med andre selskaper i fylket.

ISO 9001 – KVALITETSSERTIFISERING. Selskapet er sertifisert i henhold til ISO 9001 – 2008 standard, og har i løpet av 2011 hatt en periodisk revisjon fra Veritas. Istad Nett er fortsatt et av de få nettselskaper i landet som er ISO-sertifisert.

NØKKELTALL

	2011	2010	2009	2008	2007
Energitransport	1.154 GWh	1.220 GWh	1.130 GWh	1.249 GWh	1.287 GWh
Tap	3,8 %	4,5 %	3,9 %	3,6 %	3,5 %
Kabel/linje distribusjon	3.284 km	3.315 km	3.392 km	3.350 km	3.553 km
Kabel/linje regional	130 km	130 km	130 km	130 km	130 km
Transformatorstasjoner	5 stk	5 stk	5 stk	5 stk	5 stk
Fordelingstransformatorer	1.487 stk	1.479 stk	1.474 stk	1.451 stk	1.446 stk
Ikke-Levert Energi (ILE)	291,5 MWh	45,5 MWh	62,4 MWh	68,0 MWh	50,3 MWh
Levert energi i % av energitransport	99,9747 %	99,9963 %	99,9945 %	99,9946 %	99,9961 %
KILE-kostnad	9,8 MNOK	2,3 MNOK	1,7 MNOK	1,2 MNOK	5,0 MNOK
Antall varige feil i høyspentnettet	155	38	45	68	64

ISTAD KRAFT AS

Istad Kraft AS har ansvar for Istad-konsernets kundesenter, salg av kraft til sluttbrukermarkedet, fakturering/måling/avregning samt kraftproduksjon.

SLUTTBRUKERSALG. Istad Kraft AS har fortsatt en sterk posisjon i lokalmarkedet. Markedet er preget av stor konkurranse og pressede marginer.

Kraftåret 2011 startet med høye priser, lav magasinifilling og spenning knyttet til om det ville gå mot rasjonering på våren. En stabil kjernekraftproduksjon i Sverige, mild vinter og rekordtidlig vårsmelting reddet situasjonen. Videre fulgte en våt vår, sommer og høst og ved utgangen av året var prisene på et meget lavt nivå og magasinifillingen på et rekordhøyt nivå sammenlignet med samme periode i foregående år.

Selskapets fokus har vært eget lokalmarked, samt utvalgte segmenter utenfor eget område. Innenfor privatmarkedet har man i 2011 hatt flere kampanjer for å få tilbake tapte kunder. Relasjonskapende tiltak som nyhetsbrev og stands i de forskjellige kommunene har også vært gjennomført. Det har vært utgitt kundemagasin og det er etablert en egen side på Facebook for Istad Kraft. Markedsandelen innenfor privatmarkedet er god sammenlignet med andre dominerende aktører.

Innenfor bedriftsmarkedet jobbes det systematisk med fellesmøter, markedsrapporter og besøk av større kunder. I 2011 lyktes man å få tilbake flere større kunder og borettslag.

Utenfor eget område har man to konsepter: fellesmåling for borettslag (Hjemkraft) og fellesmåling for næringsbygg (Næringskraft).

Fysisk kraftomsetning	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Salg til sluttbrukere (GWh)	574	646	596	591	615	590

Nedgang i omsatt mengde (GWh) fra 2010 til 2011 kan i hovedsak forklares med betydelig kaldere vintermåneder i begge ender av 2010 enn tilsvarende i 2011. En har hatt en stabil situasjon i kundeporteføljen fra 2010 til 2011 innenfor områdene bedrift, hjemkraft, og næringskraft. I privatmarkedet har en hatt en mindre reduksjon i antall kunder i 2011.

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

DRIVA KRAFTVERK DA. Istad Kraft AS er sammen med TrønderEnergi Kraft AS eier av Driva Kraftverk DA. TrønderEnergi Kraft AS

eier 75 % og Istad Kraft AS 25 %. TrønderEnergi Kraft AS forestår administrasjon og drift av selskapet.

HAUKVIK EIENDOM AS. Istad Kraft AS eier 34 % av aksjene i Haukvik Eiendom AS, som igjen eier Haukvik Kraft AS og Haukvik Kraftsmolt AS. Disse anleggene ligger ved Vinjefjorden i Hemne kommune.

Den samlede kraftproduksjonen i Istad Kraft AS (referert kraftstasjon) ble i 2011 på 186,6 GWh mot 168,9 GWh i 2010. I forhold til midlere produksjon var produksjonen i 2011 ca 99 %, mot 90 % i 2010. Av total fysisk omsatt kraftvolum i Istad-konsernet i 2011 kom ca 27 % fra egen produksjon.

Egenproduksjon 2011 referert kraftstasjoner (GWh):

	Istad-anleggene	Angvik Kraftverk	Driva Kraftverk	Haukvik Kraftverk	Sum
Vinter	15,8	2,2	100,0	1,5	119,5
Sommer	10,7	1,0	54,3	1,1	67,1
Sum 2011	26,5	3,2	154,3	2,6	186,6
Midlere årsproduksjon	25,8	3,2	155,1	3,9	188,0

Totalproduksjonen de siste 10 år (referert kraftstasjon):

10-års snitt	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
191,8	192,5	162,8	196,5	227,2	170,1	220,8	220,1	172,8	168,9	186,6

I Driva Kraftverk var magasinifillingsgraden ved årsskiftet 82 %, mot et gjennomsnitt på 67 % i perioden 1992-2011. Istadvassdraget hadde ved årsskiftet en magasinifilling på 80 % av fulle vannmagasin.

Arbeidet med damrehabilitering i Istadvassdraget er nå avsluttet. De totale kostnadene kom på 31,9 mill. kroner, hvorav 1,7 mill. kroner er

aktivert, og resten kostnadsført, herav ca 10 mill. kroner i 2011.

I februar 2009 ble konsesjonssøknad på utnyttelse av deler av Malmeelva sendt NVE. På grunn av stor pågang av småkraftprosjekter i NVE, fikk man melding om at søknaden ikke kunne behandles før i 2011. Pr mars 2012 ligger fortsatt søknaden i kø hos NVE.



Istad Energimontasje AS ble stiftet 30.10.1997.

Forretningsidéen er å utvikle Istad Energimontasje AS innenfor utbygging, drift og vedlikehold av distribusjons-, regional- og sentralnett, stasjoner samt fiber og jernbaneelektrifisering.

Selskapet er en av de største norske, landsdekkende entreprenørene innenfor bygging av kraftlinjer. Istad Energimontasje AS har også som målsetning å bli en betydelig aktør innenfor vedlikehold av fordelingsnett i prioriterte områder.

I løpet av 2011 har selskapet gjennomført flere større og krevende prosjekter, og antallet kunder er fortsatt økende. Ved utgangen av 2011 var det 73 ansatte i Istad Energimontasje AS. Omsetningen for Istad Energimontasje AS var på 175 mill. kroner i 2011 mot 151 mill. kroner i 2010.

Den store veksten de siste årene har ført til at selskapet trenger større lokaler, både for administrasjonen og lager/verksted. I tillegg tilfredsstiller ikke dagens lokaliteter ønsket standard. Flere alternativer har vært til vurdering med det resultat at man rett før jul i 2011 igangsatte en prosess med å bygge nye lokaler i egen regi i Årødalen. Planlagt innflytting i nye lokaler er sommeren 2013.

Istad Energimontasje AS eies pr 31.12.2011 av Istad AS (51 %) og Infranett AS (49 %).



Linjebygg Offshore utfører inspeksjon og vedlikehold, og gjennomfører modifikasjonsprosjekter i olje- og gassektoren. Virksomhetens forretningsidé er å utvikle spesialtilpasset utstyr og metoder for å redusere kundenes vedlikeholds- og modifikasjonskostnader. Visjonen er å forstå, løse og gjennomføre de mest utfordrende oppgavene høyt og lavt, offshorebransjens førstevalg på sikkerhet, effektivitet og miljøvennlige løsninger.

Linjebygg Offshore har en kontraktportefølje som består både av langsiktige rammekontrakter og enkeltstående prosjekter. Dette sikrer tilstedeværelse og stabil aktivitet over tid, samtidig som det gir mulighet for innsalg av selskapets spesialprodukter og -tjenester. Virksomheten har i løpet av 2011 hatt betydelig aktivitet innenfor alle rammekontraktene.

Linjebygg Offshore fokuserer primært på leveranser i driftsfase for felt, noe som er mindre utsatt for konjunktursvingninger enn andre segmenter. Virksomheten vil likevel være påvirket av verdensøkonomien og bevegelser i oljeprisen, med de variasjoner i det

generelle aktivitetsnivået som dette fører med seg. I løpet av 2011 har det vært noe lavere ordretting enn året før, men markedet er forventet å ta seg betydelig opp i årene som kommer. På norsk sokkel er mange nye prosjekter på gang, og fortsatt vil vedlikehold og modifikasjoner av eksisterende installasjoner gi en relativt jevn aktivitet. Forlenget levetid for installasjoner gir også muligheter for nye oppdrag for LBO.

Selskapets slutt kunder er store og finansielt solide oljeselskaper som bl.a. har fokus på å opprettholde produksjonen på eksisterende felt. Vi tror at disse vil ha behov for våre tjenester for å optimalisere sin drift, og vi har derfor grunn til å tro på en fortsatt positiv utvikling for Linjebygg Offshore. Både virksomhetens kredittrisiko og likviditetsrisiko anses som liten.

LBO har i 2011 hatt stort fokus og brukt betydelige ressurser på utvikling og kompetansebygging, og selskapet har økt sin internasjonale satsing bl.a. gjennom etablering av LBO International BV i Nederland. Selskapet skal være en pådriver for nyskaping og innovasjon, og vil derigjennom ytterligere befeste sin posisjon som bransjens problemløser "høyt og lavt" på installasjonene.

Ved utgangen av 2011 var det 449 ansatte i Linjebygg Offshore AS.



MainTech AS er en ledende aktør innen tilrettelegging av drift, vedlikehold og inspeksjon, og tilbyr en kombinasjon av praktisk erfaring og høy teoretisk kompetanse for å oppnå effektiv drift og varige forbedringer. MainTech sine kunder er innenfor olje og gass, energiproduksjon, næringsmiddel- og annen industri, og

aktiviteten har vært høy også i 2011.

MainTech AS flyttet i 2011 inn i nye lokaler i Granåsvegen 15 i Trondheim. Selskapet eies av Linjebygg Offshore AS med 50,8 % og av ansatte i selskapet med 49,2 %.

Ved utgangen av 2011 var det 32 ansatte i MainTech AS.



Kreditsikring AS ble etablert 01.06.2006. Selskapet leverer inkasjetjenester til ulike oppdragsgivere. En stor del av virksomheten er

rettet mot oppfølging av Istad-konsernets kunder. Selskapet har 2 ansatte og Istad AS eier 60 % av aksjene i selskapet.



Istad Tekniske AS ble etablert høsten 2009, og Istad-konsernets satsning på tekniske byggfag skjer gjennom dette selskapet.

I løpet av 2010 ervervet Istad Tekniske aksjemajoriteten i de Trondheimsbaserte selskapene Elnan AS (ventilasjon), Økovent AS (ventilasjon) og Elektro Eksperten AS (Elektro). I mars 2011 ble det gjennomført en fusjon mellom selskapene UnionSetsaas AS, ElnanØkovent AS og Elektro Eksperten AS. Den samlede virksomheten drives videre i selskapet Istad Tekniske Trøndelag AS.

Istad Tekniske AS er morselskap i et underkonsern som består av:

- iElektro AS
- Bøifot Elektro AS
- Hustadgruppen AS
- Istad Tekniske Trøndelag AS
- Istad Tekniske Møre og Romsdal AS
- ISI-Tech AS

Det var pr 31.12.2011 totalt 327 ansatte i Istad Tekniske med datterselskaper.



BEDRE PROSJEKTTLEDELSE SKAL GI LØNNSOMHET

Trygve Nordby
Daglig leder Istad Tekniske Trøndelag

Istad Tekniske Trøndelag er en sammenslåing av fire bedrifter, som ble samlokalisert i mai 2011. Selskapet tapte penger i fjor, og en av mine oppgaver har vært å analysere årsakene til tap og identifisere tiltak for å unngå det i framtida. Jeg har vært innleid som daglig leder siden november 2011. I denne perioden har også Snorre Sandvik bidratt i den daglige ledelsen av selskapet. Ny daglig leder tiltrer i april, og jeg kommer til å fortsette mitt engasjement i en annen form.

For å lykkes må selskapet bli ett firma både strukturelt og kulturelt. Det å etablere felles identitet, samarbeidsprosesser, fellesskap rundt målene og hvordan de skal nås, er utfordrende men viktig. Dette er et møysommelig arbeid.

Økonomistyring er selvfølgelig sentralt for oss nå. Når man går fra å være en enfaglig til en totalteknisk leverandør gir det større og færre kontrakter, og det krever god prosjektledelse. Vi har derfor utviklet et avansert kurs i prosjektledelse. Her har jeg med meg metodikk og hjelpemidler fra tiden jeg var prosjektleder i Nordsjøen, og har tilpasset disse slik at de passer til Istad Tekniskes produkter og tjenester.

Markedssiden for en samordnet leverandør er voksende, og her må vi lage strategier for å nå fram. Markedet for storbygg og nybygg svinger med konjunktorene, og for tiden er hovedmarkedet Midt-Norge aktivt. I en oppdragshorisont på 6-8 måneder lider vi ikke av manglende kontrakter eller dårlig marked. Jobbene har vi, det er opp til oss om vi klarer å tjene penger.

KONSERNESJEFENS KOMMENTARER

2011 har vært et år preget av en sviktende resultatutvikling innenfor flere av konsernets virksomheter. For Istad-konsernet ble omsetningen i 2011 på ca 1,7 milliarder kroner med et negativt resultat før skatt på ca 50 millioner kroner. Dette er et meget svakt resultat og det er iverksatt en rekke tiltak for å snu den resultatmessige utviklingen. Dette vil først få effekter inn i 2012.

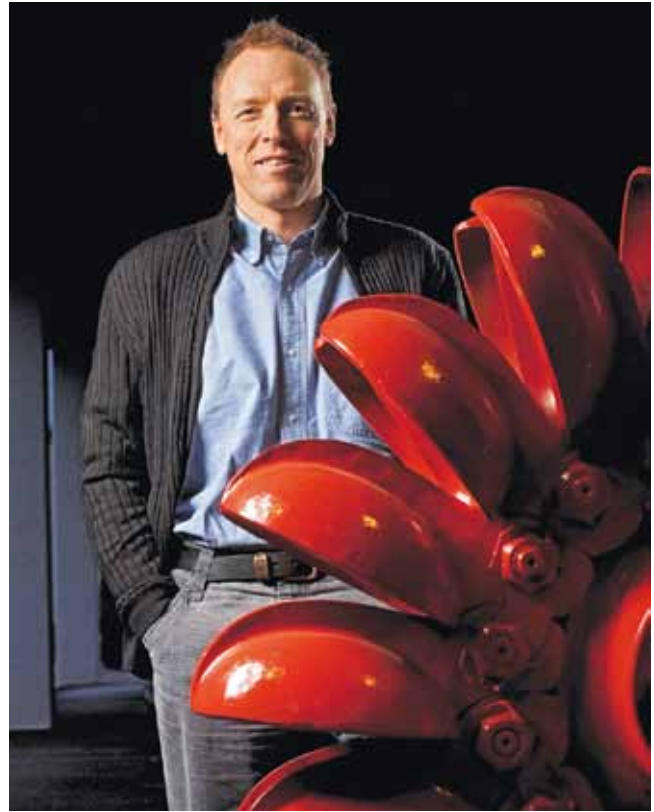
Vi har en langsiktig horisont på virksomheten vi driver, og er opptatt av å forvalte de ressursene som er stilt til vår rådighet til å skape verdier til det beste for både eiere, ansatte og omgivelser. Det er utformet en strategisk plattform for Istad-konsernet for perioden 2012–2015, som legger til grunn at vi videreutvikler de virksomhetsområdene vi er engasjert i. Strategien underbygger vår visjon: Lønnsom lokal drivkraft. Vårt fokus har vært, og vil fortsatt være, å legge til rette for fortsatt lønnsom vekst. I 2012 forventer vi totalt sett en noe høyere omsetning i forhold til 2011.

Ved utgangen av 2011 er det 999 ansatte i konsernet.

Linjebygg Offshore AS (LBO) har hatt noe redusert aktivitet i 2011 med en omsetning på 576 mill. kroner og et svakt resultat. Olje- og gassmarkedet har i 2011 vært preget av usikkerhet som følge av problemene i internasjonal økonomi. Det er satset betydelige midler på nye forretningssystemer, oppbygging av en administrativ kapasitet, internasjonalisering av virksomheten, innovasjon og produktutvikling. Det er bygd opp en struktur og en kapasitet som danner fundamentet for en vekst av virksomheten til LBO de nærmeste årene. Oljeservicemarkedet ser ut til å ha lovende markedsutsikter de neste fire til fem år. LBO har utviklet unikt utstyr til bruk i skvalpesonen offshore, som kan benyttes til inspeksjon, mekaniske operasjoner, kutting, spyling, rengjøring m.m. Utstyret blir rigget på plass av eget personell ved bruk av tilkomstteknikk, og har et bredt anvendelsesområde. De første subseajobbene er levert og det forventes en kraftig vekst innenfor dette området fremover.

I 2009 ble Istad Tekniske AS etablert for å koordinere og følge opp konsernets aktivitet innenfor tekniske byggfag (elektro, rør, ventilasjon og automasjon). I 2010 var det en kraftig vekst innenfor dette virksomhetsområdet, som en følge av kjøp av flere selskaper i Trondheim. Virksomhetene i Trøndelag ble innfusjonert og samlokalisert i Istad Tekniske Trøndelag AS i 2011. Dette har vært en krevende prosess. Vi har ikke lyktes med vår satsing innenfor de tekniske fag og virksomheten har hatt meget svake resultater i 2011. Istad Tekniske er omorganisert og det er iverksatt en rekke tiltak som skal bedre resultatet innenfor denne virksomheten.

Istad Energimontasje AS har hatt nok et år med vekst i omsetningen og sørget for en resultatmargin på 6,5 % i 2011. Det er ytterligere tilgang på kompetent arbeidskraft som kan bli en begrensende faktor for en videre vekst av selskapets virksomhet de neste årene. Det planlegges nå et nytt bygg i Årødalen som skal legge til rette for egnede og moderne kontorplasser, samt sørge for en effektiv lagerlogistikk av materiell og utstyr. Et nytt bygg vil føre til en samlokalisering av dagens virksomhet, og vil kunne virke positivt inn med henblikk på nyrekruttering av ansatte til selskapet. Innenfor kraftbransjen er det et stort etterslep av investeringer og reinvesteringer i kraftlinjer/kabler, og markedet for selskapets tjenester ser meget lovende ut.



Istad Kraft AS har fokusert på salg av kraft inn mot det lokale markedet, og opprettholder her en sterk posisjon. Kraftmarkedet er preget av stor konkurranse, og det kreves tett oppfølging for å beholde denne markedsposisjonen. Istad Kraft er en liten kraftprodusent hvor bare ca 27 % av total fysisk omsatt kraftvolum kom fra egen produksjon i 2011. Selskapet har hatt et godt år resultatmessig i 2011.

Innenfor nettvirksomheten var det en stabil drift frem til slutten av 2011, hvor en opplevde ekstremvær med tilhørende utfall og manglende leveranse av strøm til våre kunder. En imponerende innsats fra de ansatte førte til at en fikk iverksatt utbedrende tiltak som sørget for at strømforsyningen ble gjenopprettet relativt raskt. Ekstremværet førte til økte kostnader for nettvirksomheten i 2011. Andre selskaper i regionen ble hardere rammet enn Istad.

Istad Nett AS drifter også et biobasert fjernvarmeanlegg på Årø i Molde. Det er gjort en ny vurdering av fjernvarmeanleggets fremtidige økonomi, og anlegget er av den grunn ytterligere nedskrevet med 19,7 mill. kroner i 2011. Det arbeides videre med å skaffe seg en samarbeidspartner for å realisere en utvidet fjernvarmeløsning fra Årø til sentrum. Etter nedskrivningen har Istad Nett et negativt resultat for 2011.

Vår fokus for 2012 vil være å gjennomføre de resultatforbedrende tiltak som er igangsatt, sørge for en god drift og skape et positivt resultat. Ut ifra de rådende markedsutsikter er det en noe moderat aktivitet i starten av året, som tar seg kraftig opp fra sommeren 2012 og fremover. Vi skal utnytte de muligheter som byr seg i 2012, men det er nok først fra 2013 og fremover at Istad ser et mer normalisert resultat for konsernets virksomhet.

Ivar Kosberg
Konsernsjef

SUMMARY OF 2011

2011 has been a year characterised by a declining trend in the results for a number of the group's companies. For the Istad Group, turnover in 2011 was around NOK 1.7 billion, with a loss before tax of around NOK 50 million. This is a very weak result and a number of measures to turn around this trend have been put in place. The effects of these will begin in 2012.

We have a long-term horizon for our businesses and are occupied with managing the resources available to us to create value for the benefit of owners, employees and society. A strategic platform for the Istad Group has been developed for 2012 – 2015, forming a basis for the further development of the business areas in which we are involved. The strategy supports our vision: Profitable local activity generator. Our focus has been, and will remain, that of facilitating continuing profitable growth. In 2012, we expect to see a somewhat higher turnover overall than in 2011. At the end of 2011 the group had 999 employees.

LINJEBYGG OFFSHORE AS (LBO) has had somewhat reduced activity in 2011, with a turnover of NOK 576 million and a weak result. In 2011, the oil and gas market has been characterised by uncertainty as a result of the problems in the global economy. Funds have been allocated for the development of new business systems, building an administrative capacity, internationalisation of activities, innovation and product development. A structure and a capacity have been established that will form the foundation for the growth of LBO's operations in the coming years. The oil services market appears to have promising prospects for the next four to five years. LBO has developed unique equipment for use in the offshore splash zone, which can be used for inspections, mechanical operations, cutting, washing, cleaning, etc. The equipment is rigged on site by our staff by using industrial climbing, and has a wide range of uses. The first subsea jobs have been delivered and significant growth in this area is expected in the future.

ISTAD TEKNISKE AS was established in 2009 to coordinate and follow up the group's activity in technical construction (electrics, plumbing, ventilation and automation). In 2010 there was rapid growth in this area of activities, due to the acquisition of several companies in Trondheim. Operations in Trondheim were merged and co-located in Istad Tekniske Trøndelag AS in 2011. This has been a demanding process. We have not succeeded with our investments in the technical branch and activities have had a very weak result in 2011. Istad Tekniske has been reorganised and a number of measures have been put in place to improve results in this area.

ISTAD ENERGIMONTASJE AS has had another year with growth in its turnover and provided a profit margin of 6.5% in 2011. It is further access to skilled labour that could be a limiting factor for further growth of the company's operations in the coming years. A new building is being planned in Årødal that will facilitate suitable modern office space, and provide effective warehousing logistics for material and equipment. A new building will enable current operations to be located in the same place, and will have a positive effect as regards the recruitment of new employees to the company. In the power industry there is a serious lag in investments and reinvestments in power lines/cables, and the market for the company's services looks very promising.

ISTAD KRAFT AS has focused on the sale of power towards the local market and maintains a strong position here. The electricity market is characterised by intense competition, and requires close monitoring to maintain this market position. Istad Kraft is a small power producer with only about 27 % of the total physical volume of electricity sold coming from its own production in 2011. The company has had a good profitable year in 2011.

ISTAD NETT Grid operations were stable until the end of 2011, when extreme weather resulted in interruption to the power supply to our customers. Impressive efforts from our employees led to the implementation of comprehensive actions, ensuring that power supplies were re-established relatively quickly. This extreme weather led to increased costs for grid operations in 2011. Other companies in the region were more severely affected than Istad. Istad Nett AS also operates a bio-based district heating plant in Årø in Molde. A new evaluation has been made of the district heating plant's future economy and, on that basis, the plant has been further written down by NOK 19.7 million in 2011. Work is also being carried out on acquiring a partner to realise the expansion of district heating from Årø to the city center. After the write-down, Istad Nett has a negative result for 2011.

Our focus for 2012 will be to complete the measures already put in place to improve results, ensuring good operations and creating a profit. Based on the current market outlook, there will be moderate activity at the start of the year, which will then significantly increase from the summer of 2012 and onwards. We will use the opportunities presented in 2012, but it is probably not until 2013 and onwards that Istad will see a more normalised result for the group's activities.

ISTAD GROUP

Income statement/balance sheet (million NOK)	2011	2010	2009	2008	2007
Operating revenues	1.729	1.985,0	1.354,9	1.310,3	916,2
Revenues from energy	313,4	447,4	265,7	335,9	227,4
Revenues from distribution grid	160,0	234,2	154,6	157,6	148,0
Other revenues	1.255,6	1.303,3	934,7	816,8	540,8
EBITDA ¹⁾	59,6	207,8	139,3	175,5	115,4
Operating profit	-27,8	126,9	66,6	129,0	70,2
Pretax profit	-50,4	105,4	51,3	116,2	58,0
Net profit after minority interests	-47,1	48,6	21,5	57,6	29,1
Total assets	1.443,7	1.378,0	1.175,6	1.063,0	850,8
Equity included minority interests	351,3	427,6	391,7	387,4	362,3
Profitability					
Return on capital ²⁾	-1,0 %	10,7 %	6,8 %	15,1 %	9,9 %
Return on equity ³⁾	-14,0 %	14,2 %	7,2 %	17,8 %	9,3 %
Capital					
Equity ratio ⁴⁾	24,3 %	31,0 %	33,3 %	36,4 %	42,6 %
Personel					
Number of employees	999	990	879	684	580
Sick leave rate	5,6 %	5,4 %	5,2 %	4,2 %	4,7 %
Lost time injuries (H-value) ⁵⁾	4,6	4,2	5,8	3,0	2,4
Energy transmission and production					
Energy transmission (GWh) ⁶⁾	1.154	1.220	1.087	1.203	1.259
Hydro power production (GWh)	187	169	173	220	221

1) As regards the EBITDA, an additional 5,2 million NOK related to Driva Kraftverk is included. This amount is grouped as cost of goods sold in the accounts.

2) $\frac{\text{Operating profit} + \text{financial revenues}}{\text{Average total equity}}$

3) $\frac{\text{Net profit}}{\text{Average equity incl. minority interests}}$

4) $\frac{\text{Equity 31.12 incl. minority interests}}{\text{Total assets 31.12}}$

5) $\frac{\text{Number of injuries} * 1.000.000}{\text{Work hours}}$

6) Energy transmission in Istad Nett's grid



ISTAD AS

Plutovegen 5, 6419 Molde
Telefon sentralbord: 71 21 36 00
Telefax: 71 21 35 01
E-mail: firmapost@istad.no
www.istad.no