



# 2011

Årsrapport

**Ringeriks-Kraft**

- hjertet i den grønne region

4	Nøkkeltall
6	Konsernsjefens hjørne
8	Organisasjon
9	Ringvirkninger
10	Investering for fremtiden
11	Når strømmen går...
12	Styret
14	Årsberetning
22	Virksomhet
27	Regnskap
46	Revisjonsberetning

#### OPPGANGSSAGA I KNUT STEEN 1976

Gitt i gave fra Hønefoss Sparebank i forbindelse med bankens 100-årsjubileum.  
Til minne om alle oppgangesagene rundt Hønefossen fra  
tidlig 1600-tall som danner grunnlaget for en by.



# Nøkkeltall

(Alle tall i tusen kroner)

NØKKELTALL KONSERN		2011	2010	2009	2008
<b>Resultatregnskap</b>					
Driftsinntekter	mill.kr	474	469	438	442
Driftsresultat	mill.kr	53	92	103	93
Resultat før skatt	mill.kr	39	82	88	58
Skattekostnad	mill.kr	26	43	40	32
Årsresultat	mill.kr	13	39	48	26
Investeringer	mill.kr	24	48	47	38
Utbytte	mill.kr	13	24	25	21
Driftsmargin	%	11,2	19,6	23,5	21,1
<b>Balanse</b>					
Sum gjeld og egenkapital	mill.kr	1 104	1 090	1 056	1 014
Egenkapital	mill.kr	348	349	332	309
Soliditet	%	31,5	32,0	31,5	30,5
Netto kontantstrøm	mill.kr	67	21	22	18
<b>Rentabilitet</b>					
Totalrentabilitet	%	4,5	7,5	8,8	9,3
Egenkapitalrentabilitet	%	7,0	18,3	22,7	13,5
<b>Øvrige tall</b>					
Antall ansatte		92	86	85	80
Produsert vannkraft	GWh	435	410	409	448
Produsert annen fornybar energi	GWh	5	5	1	1
Kraftomsetning	GWh	515	381	363	347
Distribuert i eget nett	GWh	555	612	576	563
Andel kunder eget nettområde	%	76	78	80	83

## Begreper

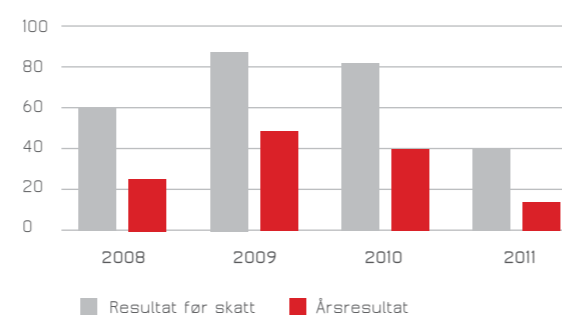
**Driftsmargin** driftsresultat/driftsinntekter

**Soliditet** egenkapital i prosent av totalkapital

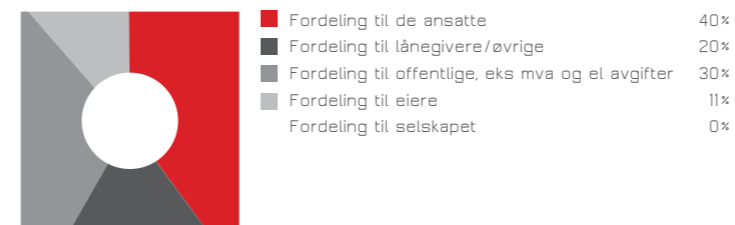
**Totalrentabilitet** ordinært resultat fratrukket særskatten grunnrenteskatt, før selskapsskatt i prosent av gjennomsnittlig totalkapital

**Egenkapitalrentabilitet** ordinært resultat fratrukket særskatten grunnrenteskatt, før selskapsskatt i prosent av gjennomsnittlig egenkapital

## RESULTATUTVIKLING



SAMFUNNSREGNSKAP	
Driftsinntekter	474 312
Vareforbruk/driftskostnader	339 808
<b>Brutto verdiskapning</b>	<b>134 504</b>
Kapitalslit	18 989
<b>Netto verdiskapning</b>	<b>115 515</b>
Finansinntekter	10 528
<b>Verdi til fordeling</b>	<b>126 043</b>
Fordeling til ansatte	40 % 50 168
Fordeling til långivere/øvrige	20 % 24 658
Fordeling til offentlige, eks mva og el avgifter	30 % 37 844
Fordeling til eiere	11 % 14 000
Fordeling til selskapet	0 % -627
<b>Sum fordelt</b>	<b>126 043</b>



**BEGNA BRU / JERNBANEBRUA**  
Ferdigstilt til åpningen av Bergensbanen i 1909.  
Ble ved årtusenskiftet kåret til «århundrets byggverk» på Ringerike.

# Med ringvirkninger fra fossen

Hønefoss ble tuftet på fossens krefter gjennom blant annet sagbruk og kverner. Fossen har fremdeles den samme rollen - en kilde til utvikling av ringerikssamfunnet. Ikke med direkte drift av oppgangssagene og kvernsteinene, men med kraftverket som grunnlaget for lokal verdiskapning.

## Ekstremvær

Naturens lunefulle innfall påvirker leveringskvaliteten i strømmettet. Ekstremværet «Dagmar» traff oss 1. juledag, og først på nyttårsaften hadde de siste kundene fått strømmen tilbake. Vi beklager ulempene strømstansen førte til for alle kundene våre i julehøytiden. Og som jeg skrev i Ringblad i januar: «vi skal bli bedre i det vi gjør». Samtidig vil jeg rette en stor takk til alle som har tatt del i feilrettingsarbeidet. Det ble utført en formidabel innsats fra alle involverte. Dessverre kan jeg ikke garantere at strømstansen ikke vil gjenta seg. Vi ønsker derfor å komme i dialog med deg som får store konsekvenser av strømutfall. I fellesskap kan vi se om vi kan finne gode løsninger. Les mer om dette på side 11. *God alene - best sammen.*

«Fossen» bidrar til at vi kan investere i strømmettet - mer enn nettvirksomheten kan klare alene. Leveringssikkerhet er viktig for oss, eierne våre og alle kundene våre. Som konsern kan vi jobbe for, og bidra til, at nettvirksomheten har midler til investeringer og vedlikehold hvert eneste år. Derfor har det ikke blitt tatt utbytte fra nettselskapet siden 2005.

## Elsertifikater gir utviklingsmuligheter

Lave kraftpriser gir usikkerhet og redusert lønnsomhet i investeringer av fornybar kraft. Fra 1.1.2012 innførte regjeringen elsertifikater. Dette er en støtteordning som skal være med på å øke andelen fornybar produksjon. Så til tross for lave kraftpriser skal det være lønnsomt å investere i produksjon av miljøvennlig energi. Styret i Ringeriks-Kraft har derfor besluttet at vi skal utvide Vittingfoss kraftstasjon med et nytt aggregat, og etter hundre års tjeneste bytter vi ut dagens maskin i Åsa kraftstasjon. Til sammen forventer vi 27 millioner kWh økt produksjon.

Gjennom slike investeringer fortsetter vi å være en stabil og sterk aktør i regionen. Utnyttelsen av fossefall gir grunnlag for at vi kan bidra til lokal utvikling. Vi skal fortsette å ta samfunnsansvaret vårt på alvor, og vi skal produsere miljøvennlig energi i 100 nye år.

## Aktiv samfunnsbygger

I tiden etter Follum vil Ringerikssamfunnet ha behov for aktører som kan og vil skape aktivitet i regionen. Først og fremst gjennom finansiering og kompetanse til å gjennomføre lønnsomme prosjekter som gir ringvirkninger. Prosjekter som skaper nye verdier, arbeidsplasser, vekst og velstand i den grønne region. Entreprenørvirksomheten vår er et godt eksempel. Med basis i aktiviteten i vår egen produksjons- og nettvirksomhet har vi etablert ca. 25 arbeidsplasser

utover eget behov. Dette får vi til gjennom salg av tjenester utenfor regionen. Entreprenørvirksomheten er en lønnsom virksomhet som skaper eierverdier, utdanner lærlinger og kjøper tjenester lokalt for millioner hvert år. Sammen med Lys og Kraft og Brødrene Helgesen Eftf. har de i full nasjonal konkurranse sikret at montasjedelen på AMS-prosjektet forble i regionen. *God alene - best sammen.*

Nedleggelsen av Follum hadde ikke noen direkte leveransmessige konsekvenser for oss. Men i februar i år opplevde vi gleden av at Norske Skog valgte Ringeriks-Kraft som samarbeidspart på utviklingen av kraftforsyningen til industriområdet. Dette medfører at vi får forbedret leveringskvaliteten i strømmett i denne delen av Hønefoss, og at nettleien til alle nettkunder reduseres med virkning fra 1. april i år. Samtidig skapes det aktivitet i regionen. Vi er glade for at Viken kjøpte området, og sammen med Viken vil vi bidra til å legge best mulig til rette for etablering av ny aktivitet på Follum.

## 100 nye år med lokal verdiskapning

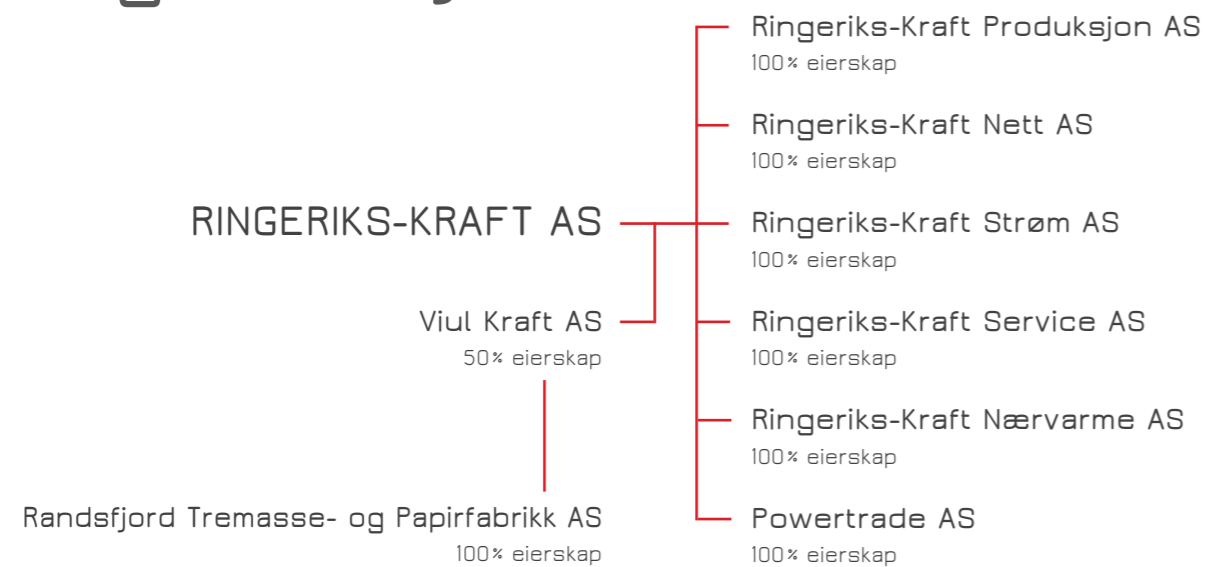
I 2012 er Ringeriks-Kraft 100 år. Gjennom 100 år har fossen gitt oss mulighet til å bidra med miljøvennlig energi og utvikling i regionen. Nå sikter vi mot 100 nye år med lokal verdiskapning. Jubileumsåret 2012 skal markeres, og midtsommeraften 23. juni samles vi i Hønefoss med et større gratisarrangement. Sett av dagen!

Til slutt vil jeg takke alle kunder, samarbeidsparter og ansatte for samarbeidet og innsatsen i 2011. Jeg ønsker alle et kraftfullt jubileumsår.

*Ole Sunnset*

Ole Sunnset  
ADMINISTRERENDE DIREKTØR

# Organisasjon



## LEDERGRUPPA



## ARBEIDSMILJØ

Ringeriks-Kraft har tro på at økt trivsel gir redusert sykefravær og økt produktivitet. Gjennom året gjennomfører vi ulike aktiviteter og fellessamlinger med målsetting om høy trivsel og et godt arbeidsmiljø.

- Vi gjennomfører samlinger med faglig innhold og sosiale aktiviteter
- Vi arrangerer fellestreninger hvor medarbeidere deler ansvaret for treningsopplegg og instruksjon. Ansatte støttes med Elixia medlemskap.
- Ansatte arrangerer deltagelse på Birkebeinerrittet, Lillehammer-Oslo, ski- og sykkelturneringer i Nordmarka, mosjonsløp for energibedrifter, fotballturnering og bowlingkvelder.

UTVIKLING SYKEFRAVÆR RINGERIKS-KRAFT



## Lokalt samfunnsansvar

- Vi tilbyr flere lærlingplasser, og velger du å bli lærling får du lønn mens du utdanner deg
- I Ringerike og Hole får du gratis strøm til elbilen fra 65 ladestasjoner
- Vi produserer 100% ren energi - midt i byen!
- Som privatkunde kan du få 30 minutters gratis energirådgivning
- Vi investerer i regionen gjennom å kjøpe varer og tjenester lokalt
- Vi ønsker å gi barn og unge et mangfoldig tilbud og massevis av fritidsaktiviteter å velge mellom  
- derfor støtter vi frivillige ildsjeler og lokale lag og foreninger, som direkte påvirker barnas hverdag.



Velger du Ringeriks-Kraft bidrar du samtidig til vekst og utvikling i lokalsamfunnet. Vi kaller det positive ringvirkninger.

## Investering for fremtiden

Som de fleste husker ble 2010 det store monsteråret, og monsterkulda fra 2010 fortsatte inn i vintermånedene 2011. Forbruket og kraftprisene var høye i første del av året. Kontinuerlig nedbør fra midten av juni til september førte til vedvarende flomtilstand, og etter hvert fulle magasiner. Dette påvirket prisene på kraft - i 2011 ble høyeste timespris 73 øre/kWh og laveste 1 øre/kWh. Prisene for 2012 og de nærmeste årene estimeres til mellom 30-35 øre/kWh, noe som er mellom 5 og 10 øre/kWh mindre enn for ett år siden.

Lave priser er bra for strømkundene, men det reduserer evnen til investeringer i fornybar energi. Samtidig ønsker myndighetene at vi skal produsere mer fornybar kraft enn vi gjør i dag.

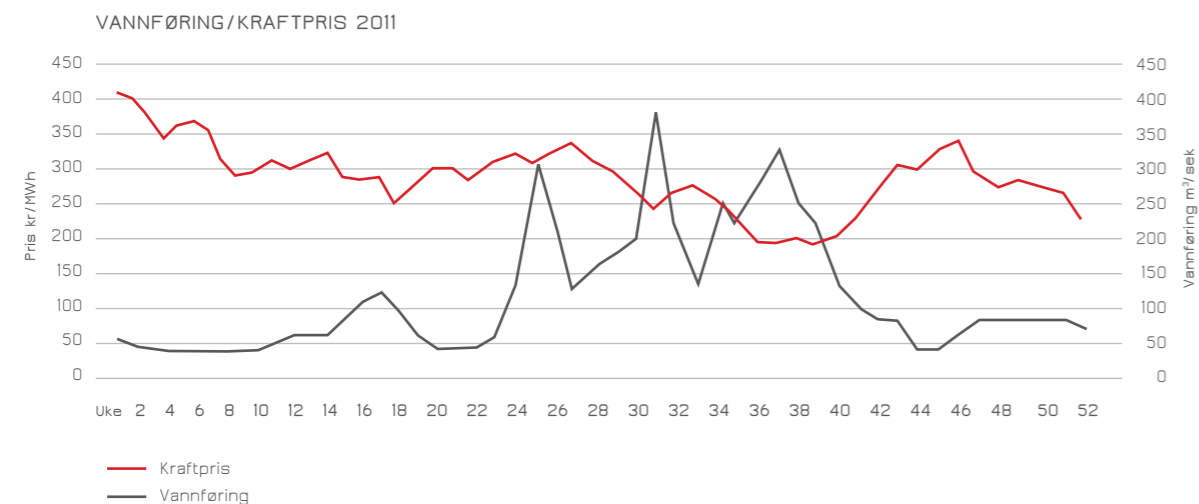
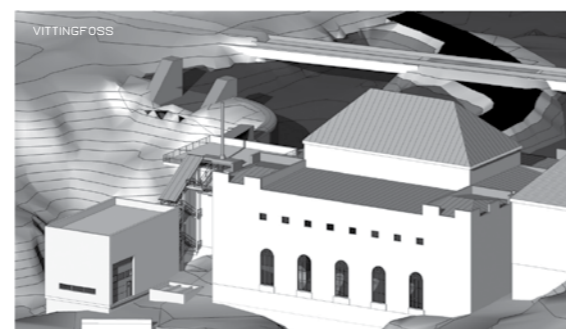
Økt produksjon av fornybar kraft gir flere fordeler for samfunnet.

- Den kan erstatte olje som benyttes til oppvarming
- Tilrettelegge for økt bruk av elbil
- Bidrar til elektrifisering av sokkelen ved å forsyne olje- og gassinstallasjoner med ren kraft fra land
- Eksport av vannkraft erstatter kullkraft i Europa

For å kunne bidra til investering i økt fornybar kraft innførte myndighetene **Elsertifikater** fra 2012. Dette er en støtteordning som gjør det lønnsomt å produsere mer miljøvennlig energi.

Elsertifikatene gjør det mulig for Ringeriks-Kraft å utvide Vittingfoss kraftstasjon med et nytt aggregat. I tillegg bytter vi ut dagens maskin i Åsa kraftstasjon med en ny. Til sammen forventer vi 27 millioner kWh økt produksjon av miljøvennlig energi - energi for fremtiden.

Store variasjoner i kraftprisene gjør at investeringer utgjør en stor risiko, men for vår del er det viktig å se på kraftprisene med et langsiktig perspektiv.



## Når strømmen går...



**...akkurat da den absolutt ikke skulle gått**

Ekstremværet «Dagmar» viste krefter på tampen av 2011. Store deler av strømmettet ble berørt, og flere ble strømløse flere dager i julen. Dessverre kan ingen helgardere seg mot ekstremvær, og langvarige strømstanser kan skje igjen. Noe annet er å lyve.

### Lærdom

I etterkant av «Dagmar» gjør vi oss flere lærdommer. Vi må fortsette å vedlikeholde og bygge om nettet slik at det blir mer motstandsdyktig. Vi må sørge for å opprettholde god beredskap til krisesituasjoner. Og vi må bli bedre på informasjonsflyt. Rett etter stormen klarte vi ikke å forestille oss hvor store ødeleggelsene var, men vi skulle vært tidligere ute med å fortelle at dette kunne bli langvarig.

### Ekstra trygghet

For mange er høy leveringssikkerhet svært viktig, og konsekvensene av strømutfall kan være store. For eksempel sykehjem, industribedrifter eller de som er avhengig av pustemaskin. Vi gjør det vi kan for å gi høy leveringssikkerhet, men vi kan ikke garantere at det ikke vil skje flere strømstanser. Vi jobber kontinuerlig med tiltak i strømmettet, men det er også noen lure tiltak du kan gjøre for å ha en ekstra trygghet. For eksempel:

- Mulighet for vedfyring eller annen alternativ oppvarming
- Nødstrømsaggregat til for eksempel vannpumpe eller pustemaskin
- Batteri backup til PC
- Stormkjøkken

Det er viktig for oss å opprettholde god dialog slik at vi kan finne gode løsninger i fellesskap.

# Styret



Roger Wincentz Hansen STYREMEDLEM

Hedda Obstfelder STYREMEDLEM

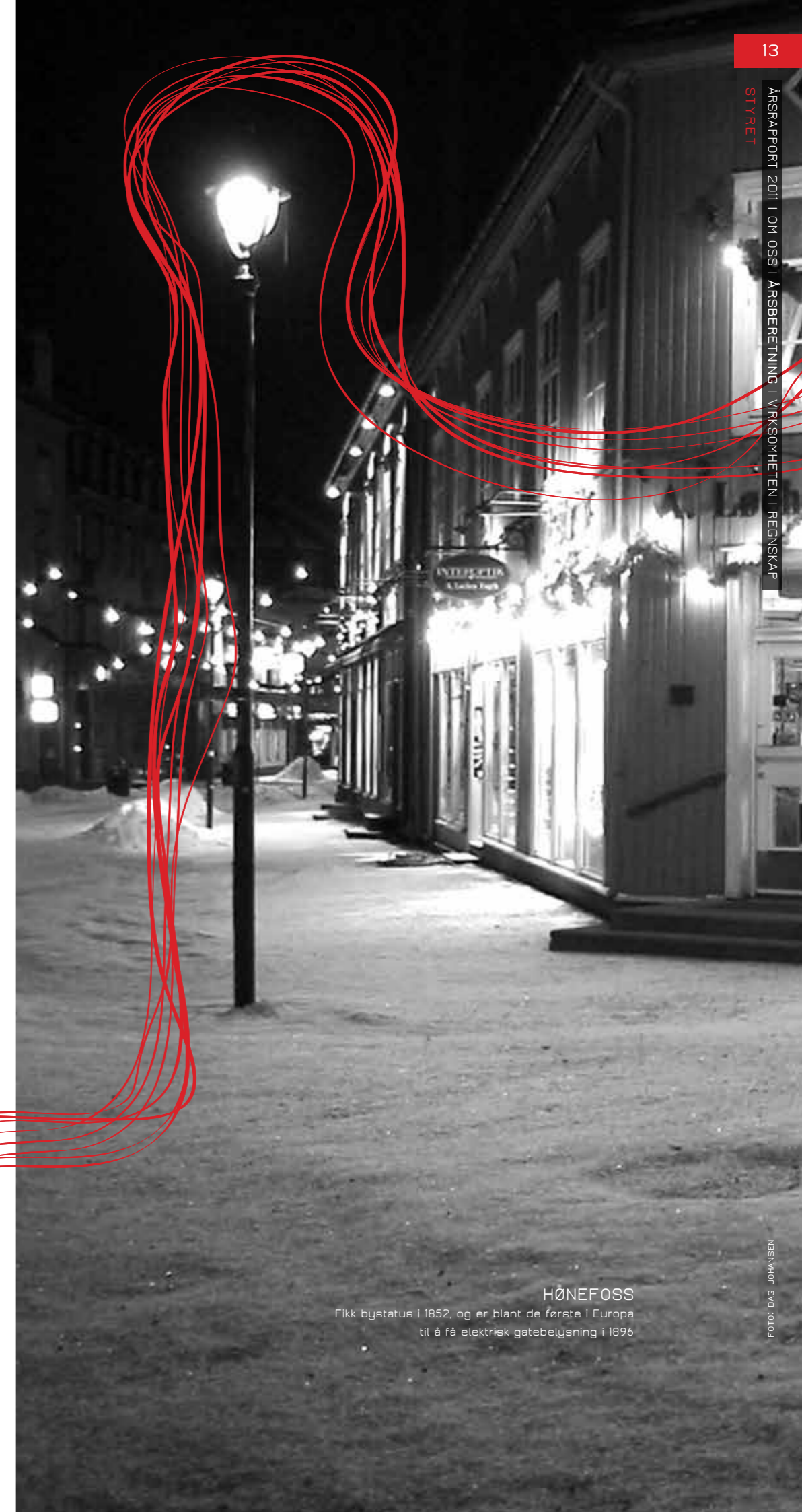
Bjørn Arild Dalen STYREMEDLEM

Kari Strande STYREMEDLEM

Lise Kihle Gravermoen STYREMEDLEM

Anne Cathrine Frøstrup STYRETS LEDER

Per Starnes STYRETS NESTLEDER



**HØNEFOSS**  
 Fikk bystatus i 1852, og er blant de første i Europa  
 til å få elektrisk gatebelysning i 1896

# Årsberetning 2011

Konsernet Ringeriks-Kraft består av morselskapet Ringeriks-Kraft AS og de syv heleide datterselskapene Ringeriks-Kraft Produksjon AS, Ringeriks-Kraft Nett AS, Ringeriks-Kraft Strøm AS, Ringeriks-Kraft Service AS, Ringeriks-Kraft Nærvarme AS, PowerTrade AS og NiNorden AS. I tillegg eier selskapet 50 prosent av aksjene i Viul Kraft AS.

Ringeriks-Kraft AS eies av Ringerike kommune med 88 prosent og Hole kommune med 12 prosent.

## KONSERNETS VIRKSOMHET, MÅL OG STYRING

Konsernets hovedvirksomhet er energiproduksjon, distribusjon og omsetning av elektrisk kraft og entreprenørvirksomhet.

Som styringsprinsipp legger konsernet til grunn «prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse», som gjelder for norske børsnoterte selskaper, samt de eierkrav som ble vedtatt i 2007. De grunnleggende mål er å betjene kundene på en konkurranseeffektiv måte, sikre god infrastruktur og distribusjon og øke verdiene i selskapet. Dermed kan en gi eierne en tilfredsstillende avkastning på den kapitalen selskapet forvalter. Verdiene kan blant annet økes gjennom økt egenproduksjon, effektivisering av virksomheten, utvikling av nye forretningsområder og gjennom forretnings-samarbeid med andre. Årlig utbytte vurderes hvert år i forhold til årets resultat, egenkapitalsituasjonen og behovet for kapital til videreutvikling av selskapet, slik det er beskrevet i eierkravene.

## REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

I konsernet har det blitt jobbet målbevisst med omdømmebyggende tiltak. I de senere år har det blitt lagt betydelige ressurser både i årsrapporten og ombygging av internettsiden. Dette sammen med aktiv spredning av informasjon og fakta gjennom media- og informasjonsmøter mot eiere og kunder.

Ringeriks-Kraft inngikk i desember 2010 avtale om kjøp av kraftverket Aall Ulefos. Kraftverket har en midlere årsproduksjon på ca. 38 GWh. Endelig gjennomføring av transaksjonen avhenger av konsesjonsmessige avklaringer. Det er forventet at konsesjonen avklares i 2012.

Selskapene PowerTrade AS, NiNorden AS og PowerTrade Sweden AB ble kjøpt fra Eneas AS med virkning fra

1.5.2011. PowerTrade Sweden AB ble solgt 12. august 2011. Selskapene selger kraftforvaltning og rådgivnings-tjenester til bedriftsmarkedet, og har hele landet som markedsområde. Konsernet ønsker gjennom oppkjøpet å styrke markedsvirksomheten og utvide produkt-porteføljen.

Nettselskapet har i løpet av året opplevd flere større driftsforstyrrelser i hovedsak på grunn av påvirkning av vind og trefall. Stormen «Dagmar» første juledag førte til store ødeleggelser i nettet, og flere kunder var uten strømforsyning i flere dager. KILE kostnader (kostnader ved ikke levert energi ved avbrudd) og kostnader til direktekompensasjon til kunder med strømavbrudd på mer enn 12 timer har derfor vært høy. Erfaringene fra driftsforstyrrelsene i 2011 vil bli tatt hensyn til i Nettselskapets planleggingsarbeid.

Det er inngått avtale med Ringerike kommune om etablering av biofyring på Tyristrand skole som en del av konsernets ny fornybarstrategi.

I løpet av 2011 har Ringeriks-Kraft jobbet med forberedelsene til flere større prosjekter. Som et resultat av dette besluttet Ringeriks-Kraft i desember å igangsette utbygging av aggregat 5 i Vittingfoss, nytt aggregat i Åsa og innføring av AMS (avanserte måle- og styringssystemer).

Ringeriks-Kraft vil søke å utvikle samarbeidsløsninger med aktører i regionen. Et forretningsmessig samarbeid med andre vil gjøre selskapet mer robust med tanke på bemanning og kompetanse. I 2011 har selskapet sammen med energiselskaper i vår region sett på utfordringene bransjen står ovenfor, og spesielt de energiselskapene som er små og mellomstore. Dette arbeidet vil fortsette i 2012.

Konsernets pensjonsutvalg har gjennom de siste driftsårene analysert utviklingen og forventede fremtidige forskjeller mellom bedriftens ytelsespensjon

og innskuddspensjon. I 2011 ble det besluttet å lukke dagens ytelsespensjon med tilhørende forsikringsordning, og gå over på ny innskuddspensjon og ny forsikringsordning for nye ansatte. Dette skal over tid gi incentiver for seniorer til å stå lenger i arbeid og øke konsernets konkurransekraft og finansielle styrke.

Styret vil videre peke på den økte aktiviteten knyttet til både drift og reinvesteringer i strømmettet for å sikre en god forsyningssikkerhet.

## ØKONOMI OG FINANS

### Resultat 2011

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets resultat, eiendeler, gjeld og finansielle stilling.

Konsernets driftsinntekter utgjør 474,3 millioner kroner. Av de totale driftsinntektene utgjør salg av energi til engrosmarkedet 106,0 millioner kroner, salg av overføringstjenester 108,8 millioner kroner og salg av energi til bedrifter og husholdninger 205,8 millioner kroner. Øvrige driftsinntekter på 52,7 millioner kroner er i hovedsak entreprenørtjenester og salg av varmpumper.

Konsernet har et driftsresultat på 53,1 millioner kroner og et resultat før skatt på 39,0 millioner kroner. Resultatet i 2011 er på et lavere nivå enn forrige år, i hovedsak som følge av stormen «Dagmar», som belastet årets resultat med 27 millioner kroner. Selskapet har søkt NVE om dispensasjon fra reglene om KILE kostnadene i forbindelse med stormen «Dagmar».

Konsernets samlede beregnede skattekostnad for 2011 er 25,6 millioner kroner. Skattekostnaden avviker fra normal skatteprosent, i hovedsak som følge av beregnet betalbar grunnrenteskatt for kraftverkene på 14,9 millioner kroner. I tillegg kommer eiendoms-skatt på kraftverkene på 2,9 millioner kroner som er ført over driftskostnadene. Resultatet etter skatt i konsernet utgjør 13,4 millioner kroner.

Konsernets resultatregnskap og balanse er etter styrets mening tilfredsstillende hensyntatt konsekvensene av stormen «Dagmar», kraftpriser, hydrologi og skatt. Konsernet driver ikke med forsknings- og utviklingsaktiviteter.

### Likviditet og finansiering

Langsiktig rentebærende gjeld i konsernet utgjør 204,9 millioner kroner.

Konsernets egenkapital var ved utløpet av året 348,1 millioner kroner. Dette gir en egenkapitalandel på 31,5 prosent som er et tilfredsstillende nivå i forhold til selskapets virksomhet, omfang og risiko. Egenkapitalrentabilitet (ordinært resultat fratrukket særskatten grunnrenteskatt, før selskapskatt i prosent av gjennomsnittlig egenkapital) for konsernet er 7,0 prosent.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjør 348,0 millioner kroner. Det er tatt opp 275,0 millioner kroner i kortsiktige lån. Etter dekning av netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter på 25,1 millioner kroner, netto låneopptak på 4 millioner kroner, reduksjon av langsiktige lån med 235,6 millioner kroner og utbetalt utbytte i 2011 med 24,0 millioner kroner, er økning i likviditeten 67,3 millioner kroner. Samlet tilgjengelig likviditet er 88,5 millioner kroner per 31. desember 2011. I tillegg har konsernet en trekkrettighet på 70,0 millioner kroner.

### Finansiell risiko

Konsernets inntekter er i hovedsak fra kraftproduksjonen og er dermed eksponert for risiko ved endringer i energipriser, produksjonsvolumer, rente og valuta.

I et marked med stort innslag av vannkraft, vil pris og produksjonsvolum variere. For å redusere risiko for store prisvariasjoner, og for å sikre deler av kontantstrømmene innen produksjonsvirksomheten og strømsalget, benyttes finansielle prissikringsinstrumenter. Prissikringer foretas i henhold til vedtatte strategier og inngås med ekstern samarbeidspartner. For å redusere variasjoner i produksjonsvolum er ca. 70 prosent av produksjonen volumsikret gjennom en avtale.

Krafthandel i engrosmarkedet foretas normalt i euro. For å unngå valutarisiko er selskapets avtaler med samarbeidspartnere inngått i norske kroner.

Risiko forbundet med nettvirksomheten er i hovedsak knyttet til myndighetsreguleringer og skader på strømmettet som forårsakes av uvær, ytre påkjenninger eller havari.



Selskapet har etablert en rentestrategi hvor deler av selskapets rentebærende gjeld er sikret med fast rente. Selskapets kredittisiko og renterisiko anses som lav.

Det er etablert en trekkrettighet for å sikre driftslikviditet. Selskapets likviditetsrisiko anses som lav.

#### Investeringer

Samlede investeringer i konsernet var 36,1 millioner kroner i 2011. Av dette utgjorde investeringer i strømmettet 35,0 millioner kroner, og 12,6 millioner kroner av nettinvesteringene ble finansiert ved anleggsbidrag fra kundene. Øvrige investeringer er i hovedsak infrastruktur til fibernett og oppgradering av IT infrastruktur.

#### Fortsatt drift

Styret bekrefter at årsregnskapet er avlagt med forutsetningen om at fortsatt drift er til stede.

### VIRKSOMHETSOMRÅDER

Konsernets virksomhet er energiproduksjon, nettvirksomhet, strømsalg og entreprenørvirksomhet.

#### Ringeriks-Kraft Produksjon AS

Selskapet ivaretar Ringeriks-Kraft konsernets virksomhet innen kraftproduksjon og består av hel- og deleide produksjonsanlegg. Virksomheten drifter kraftverk i Bægnavassdraget, Numedalslågen, Midt-Telemark og i Randsfjorden og har konsesjon på drift av anleggene Hønefoss I og II, Åsa, Vittingfoss og Aall-Ulefos kraftstasjon.

Selskapet har i 2011 samlede driftsinntekter på 110,5 millioner kroner, et driftsresultat på 74,9 millioner kroner og et resultat før skatt på 69,0 millioner kroner. Samlet produksjon i 2011 for selskapet utgjør 435 GWh. Normalproduksjonen hensyntatt volumsikring er 380 GWh. 2011 var et nedbørsrikt år. På landsbasis kom det 15% mer nedbør enn tidligere maksimum for perioden 1990–2010. En kald vinter med lite nedbør førte til lave snømagasiner og en moderat vårflom. Våren var tørr, men i juli slo det om og utover høsten fikk vi nedbør betydelig over

normalen. I 3. kvartal var det flomtapping i 60 av 92 dager i Randselva.

Kraftprisene i 2011 var lavere enn i 2010. Spotpris grunnkraft gjennom året var 36,2 øre/kWh (område I), gjennomsnittlig oppnådd pris ble 35,3 øre/kWh.

Selskapets mål om effektiv drift ble videreført i 2011. Driften av anleggene har vært gjennomført med få ikke-planlagte driftsstanser, men i julen førte stormen «Dagmar» til driftstans i kraftanleggene.

I løpet av 2009 valgte Ringeriks-Kraft å legge utvidelsesprosjektet i Vittingfoss på is. I hovedsak på grunn av usikkerhet i tilknytning til rammebetingelser og utviklingen i valuta og kraftmarkedet de første årene. I desember 2010 fremla regjeringen det bebudede forslag om Lov om elsertifikater. Denne ble vedtatt i desember 2011 med virkning fra 1.12.2012. Et nytt aggregat i Vittingfoss vil kunne tildeles elsertifikater tilsvarende 26 GWh. Dette vil, sammen med en stabilisering av kraftprisene på over 30 øre/kWh, legge til rette for at Ringeriks-Kraft Produksjon kan starte opp Vittingfossprosjektet igjen. I tillegg vil elsertifikatene være utløsende for en total modernisering av Åsa kraftstasjon. Anlegget fra 1912 som inneholder Norges eldste peltonturbiner i full drift har en moderne rørgate og en modernisert dam, men trenger en ny turbin for å sikre varig og god drift for videre generasjoner. Til sammen vil disse prosjektene kunne gi ca. 27 GWh ny fornybar kraftproduksjon.

Ringeriks-Kraft inngikk i desember 2010 avtale om kjøp av kraftverket Aall-Ulefos. Kraftverket har en midlere årsproduksjon på ca. 38 GWh. Endelig gjennomføring av kjøpet avhenger av konsesjonsmessige avklaringer. Det er forventet at konsesjonen avklares i 2012.

66 kV-linjen fra Vittingfoss til Brår ble solgt i løpet av 2011.

Ringeriks-Kraft har sammen med Norske Skogindustrier AS og Vardar AS et felles selskap Follum Energisentral AS. Selskapet har ansvaret for realiseringen av prosjektet Follum Energisentral. Beslutningen om nedleggelse av papirproduksjonen på Follum har svekket grunnlaget for prosjektet.

#### Ringeriks-Kraft Nærvarme AS

Ringeriks-Kraft Nærvarme AS er et heleid datterselskap av Ringeriks-Kraft AS. Selskapet ble stiftet i slutten av 2010. Målet med selskapet er å sikre en nødvendig vekst og utbedring av miljøvennlig produksjon og distribusjon gjennom å bygge og drifte nærvarmeanlegg for bedriftskunder og sameier i regionen. Selskapet har også ambisjoner om å være regionens ledende energi- og miljøpådriver gjennom å være et kompetansesenter og rådgiver innen fornybar energi og miljø.

Selskapet driver nærvarmeanleggene på Vik, Elstangen og Sundvolden hotell. I 2011 har selskapet inngått kontrakt med Ringerike kommune om å levere miljøvennlig varme til Tyrstrand skole med oppstart fra 1.4.2012.

Selskapets hovedmarksområder vil primært være kommunene Ringerike og Hole.

Virksomheten har samlede driftsinntekter på 6,6 millioner kroner og et underskudd før skatt på 1,3 millioner kroner. Selskapet hadde et negativt driftsresultat på 1,6 millioner kroner. Det er produsert og levert 5 millioner kWh i nærvarmeanleggene.

#### Ringeriks-Kraft Nett AS

Ringeriks-Kraft Nett AS har som mål å sikre at kundene har trygge elektriske anlegg, tilby sikker strømforsyning innenfor gitte økonomiske rammer, samt bidra til å utvikle bredbåndstilbud for kundene i regionen. I tillegg skal nettvirksomheten være med på å oppfylle eiernes krav til avkastning.

Virksomheten drives i henhold til rammer gitt av Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE) og Direktoratet for samfunnssikkerhet og beredskap (DSB). Denne reguleringen omfatter blant annet økonomiske rammer for inntekter og tariffing, samt krav til teknisk kvalitet i nettet.

Året har vært preget av høy aktivitet med vedlikehold og fornyelse av nettet. Inntektene som fastsettes av NVE har vært på samme nivå som i de foregående år. Virksomheten har samlede driftsinntekter på 119,8 millioner kroner, et driftsresultat på minus 15,6 millioner kroner og resultat før skatt på minus 21,6 millioner

kroner. Avkastningen på nettkapitalen var negativ med 5,3 prosent. Det er transportert 555 millioner kWh i strømmettet. Selskapet hadde 19 467 kunder ved utgangen av 2011.

Leveringskvaliteten til kundene i 2011 har vært utfordrende. Selskapet har i løpet av året opplevd flere større driftsforstyrrelser i hovedsak på grunn av påvirkning av vind og trefall. Stormen «Dagmar» første juledag førte til store ødeleggelse i nettet, og flere kunder var uten strømforsyning i flere dager. KILE kostnader (kostnader ved ikke levert energi ved avbrudd) og kostnader til direktekompensasjon til kunder med strømavbrudd på mer enn 12 timer har vært svært høy og er hovedårsaken til det negative resultatet. Selskapet har fortsatt hatt høy aktivitet på vedlikeholds- og reinvesteringssiden samtidig som myndighetene har redusert tillatt inntekt i nettvirksomheten med 8,7 %.

Sammen med Lier everk, Øvre Eiker Energi og Midt-Nett Buskerud har Ringeriks-Kraft Fiberselskapet AS. Formålet er å bruke eksisterende infrastruktur ved å tilby salg av kommunikasjonskapasitet inn og ut av regionen, samt salg av transittkapasitet gjennom regionen.

Nettvirksomheten besluttet på slutten av 2011 å starte AMS-prosjektet som er planlagt avsluttet innen 2013. Som en forberedelse til dette satte selskapet i drift nytt kundeinformasjonssystem 1. november. Dette har tatt store ressurser, men vil legge til rette for en bedre kundeservice i kombinasjon med det nye automatiske målersystemet.

#### Ringeriks-Kraft Strøm AS

Selskapet har i 2011 driftsinntekter på 143,0 millioner kroner og et resultat før skatt på 3,0 millioner kroner. Hovedaktiviteten har vært salg av strøm til bedriftskunder og privathusholdninger i Ringeriksregionen, og selskapet har 74 prosent av regionens strømkunder.

Markedet for strømsalg er fortsatt preget av konkurranse og prispress. Ringeriks-Kraft Strøm har i 2011 søkt å fremstå som en solid og pålitelig kraftleverandør. Selskapet har satset på produkttilbud tilpasset kundenes behov og god kundeservice. Selskapet utfører kundetjenester for konsernet.

#### PowerTrade AS

Selskapet ble kjøpt fra Eneas AS 1. mai 2011. Hovedaktiviteten er salg av strøm til bedriftskunder i hele landet. Selskapet vil videreutvikle sin profil som finansiell kraftforvalter for kundene. Åpen og informativ informasjon om kraftmarkedet, strømprodukter mv. skal bidra til økt tillit til selskapet blant våre kunder. I tillegg er det kontinuerlig fokus på å yte kundene rask respons på henvendelser. Årsregnskapet viser inntekter på 68,6 millioner kroner og et resultat før skatt på minus 1,4 millioner kroner.

#### NiNorden AS

Selskapet ble kjøpt fra Eneas AS den 1. mai 2011. Hovedaktiviteten har i 2011 vært å fremforhandle avtaler for medlemsbedrifter og private kunder. Selskapet har hele landet som markedsområde. Årsregnskapet viser inntekter, fordelt mellom medlemsavgifter og provisjoner, på 0,5 millioner kroner og et resultat før skatt på 0,2 millioner kroner. Selskapets frie egenkapital utgjør 0,2 millioner kroner.

#### Ringeriks-Kraft Service AS

Selskapet prosjekterer og bygger nye anlegg, i tillegg til drift og vedlikehold av det eksisterende ledningsnett, samt gatebelysning. Selskapets oppgaver omfatter også beredskaps- og vaktordninger, kontroll av strømmålere, nytilknytninger mv. samt vedlikehold og drift av kraftstasjoner. Markedene er energibransjen, industri, kommuner og privathusholdninger.

Selskapet har i 2011 driftsinntekter på 86,7 millioner kroner og et resultat før skatt på 8,8 millioner kroner. Selskapet har de siste årene opparbeidet en god markedsposisjon og gode kunderelasjoner i områdene Oslo, Asker og Bærum. Selskapet har en ekstern omsetning på 35 prosent. Det oppfattes positivt at selskapet har sikret seg arbeid hos Tussa Kraft. Spesielt gledelig er veksten i omsetning innen segmentet gatebelysning.

#### Ringeriks-Kraft AS

Ringeriks-Kraft AS er morselskapet i konsernet. Selskapet utfører strategiske og administrative tjenester for konsernet, blant annet kraft- og finansforvaltning, økonomi- og regnskapsrapportering, risiko- og økonomistyring. Videre utføres felles administrative tjenester som informasjon, kompetanseutvikling, personal og HMS arbeid.

Selskapet har i 2011 driftsinntekter på 23,9 millioner kroner og et resultat før skatt på 49,2 millioner kroner. Selskapet har mottatt 56,0 millioner kroner i konsernbidrag fra datterselskapene Produksjon, Service, Strøm og NiNorden. Fri egenkapital i selskapet er 110,2 millioner kroner.

Eierkravenes føringer er at utbytte fastsettes på bakgrunn av årets resultat, egenkapital og behov for kapital til videreutvikling. Ringeriks-Kraft står, i samsvar med eierkravene, foran store investeringer i ny vannkraftproduksjon, fornyelse og styrking av strømmettet og bygging av annen ny fornybar energi, noe som krever en styrking av egenkapitalen. Konsekvensene av stormen «Dagmar» gav et ekstraordinært lavt resultat for året. Styret har lagt vekt på å ikke svekke selskapets finansielle stilling, samt på å sikre eierne en langsiktighet og stabilitet i utbyttet. Styret foreslår et utbytte til eierne på 13,0 millioner kroner. Det innebærer at nær hele resultatet etter skatt foreslås delt ut som utbytte.

#### Viul Kraft AS

Ringeriks-Kraft eier 50 prosent av aksjene i Viul Kraft AS som igjen eier 100 prosent av aksjene i AS Randsfjord Tremasse- & Papirfabrikk. Selskapet er lokalisert i Randsfjord-vassdraget og består av fire kraftverk med åtte turbiner.

Viul Kraft AS' regnskap er innarbeidet i konsernregnskapet etter egenkapitalmetoden. I regnskapet er andel av overskudd i Viul Kraft AS innarbeidet med 2,9 millioner kroner. Overskuddet i 2011 skyldes forskyvning av planlagt rehabilitering av kraftverk. I tillegg er det i konsernregnskapet foretatt avskrivning av goodwill med 2,6 millioner kroner.

### ORGANISASJON OG PERSONALE

Ved utgangen av 2011 hadde konsernet 92 ansatte (91,5 årsverk), hvorav 7 ansatte er lærlinger. Morselskapet hadde 13 ansatte (13 årsverk) ved utgangen av 2011. De ansatte er fordelt på følgende datterselskaper per 31. desember 2011:

	Antall ansatte	Herav antall kvinner
Ringeriks-Kraft AS	13	6
Ringeriks-Kraft Produksjon AS	3	0
Ringeriks-Kraft Nett AS	10	2
Ringeriks-Kraft Strøm AS	9	7
Ringeriks-Kraft Service AS	53	1
Ringeriks-Kraft Nærvær AS	1	1
PowerTrade AS	3	1
NiNorden AS	0	0

#### Likestilling

Konsernet har i sin policy innarbeidet bestemmelser som tar sikte på at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansement og rekruttering. Av konsernets ansatte er 18 kvinner. Morselskapets styre har sju medlemmer, herav fire kvinner. Konsernet har en høy andel mannlige ansatte. Dette skyldes hovedsakelig at nett- og entreprenørvirksomhetene tradisjonelt har vært mannsdominert.

Konsernet har som mål å være en arbeidsplass med likestilling mellom kvinner og menn. Det skal ikke forekomme forskjellsbehandling eller diskriminering grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansement og rekruttering.

Det gjennomføres klimaundersøkelser annet hvert år som blant annet søker å fange opp ulikheter mellom kjønnene når det gjelder lønn, avansement og deltakelse ved interne tilbud for videreutdanning.

Arbeidstidsordninger i selskapet følger av de ulike stillingene og er uavhengig av kjønn.

#### Diskriminering

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter, og å hindre diskriminering på grunn av etnisk bakgrunn, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion og livssyn. Konsernet arbeider aktivt, målrettet og planmessig for å fremme lovens formål innenfor vår virksomhet. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

Konsernet har som mål å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunn av nedsatt funksjonsevne. Konsernet arbeider aktivt og målrettet for å utforme og tilrettelegge også de fysiske forholdene slik at virksomhetens ulike funksjoner kan benyttes av flest mulig.

#### Helse og sikkerhet

Konsernet har i 2011 vært opptatt av helse og sikkerhet. Ringeriks-Kraft AS har videreført aktiviteter der målet blant annet er å redusere sykefraværet. De ansatte har blant flere aktiviteter, tilbud om trening på helsestudio og deltakelse i Birkebeinerrittet.

Konsernets samlede sykefravær er 5,4 prosent. Av dette utgjør fravær inntil 16 dager 1,2 prosent og sykefravær ut over 16 dager 4,1 prosent. Selskapet har i 2011 hatt en reduksjon i korttidsfraværet, mens langtidsfraværet har økt. Selskapet satser på HMS, miljø og trivsel for å redusere fraværet totalt.

Gjennomsnittsalderen i konsernet er 45 år. Eksklusive lærlinger er den 47.

Det har i 2011 vært registrert fire skader på ansatte. Ingen skader har resultert i lengre fravær.

#### YTRE MILJØ

Selskapet produserer og distribuerer ren kraft. Selskapets virksomhet medfører i sin alminnelighet lite forurensning av det ytre miljøet og representerer betydelige positive miljøbidrag gjennom sin produksjon av fornybar vannkraft. Det har i 2011 ikke vært hendelser eller utslipp som i vesentlig grad har skadet det ytre miljøet.

Konsernets betydelige investeringsomfang både i produksjons- og nettvirksomheten er i stor grad begrunnet i helse, miljø og sikkerhet for de som oppholder seg ved selskapets anlegg.

Ringeriks-Kraft har klimavoter til egen bilpark.

Det er etablert beredskapsplaner som skal sikre trygg håndtering av unormale situasjoner så som flom og uvær.

Selskapet har i 2011 ingen foreliggende pålegg knyttet til det ytre miljøet.

#### FREMTIDSUTSIKTER

Selskapet har produksjon i fire av de sentrale vassdragene på Østlandet. Det er synergieffekter ved å drifte flere elvekraftverk innen et begrenset geografisk område. Økt produksjonskapasitet er derfor et prioritert vekstområde, herunder økning av produksjon i eksisterende kraftverk. Selskapet vil fortsette utvikling av alternativ energi og vil være åpne for å delta i andre utviklingsområder.

Energiprisene har falt noe de siste årene. Kraftmarkedet synes å ha etablert seg på et høyere nivå enn tidligere, men prisene på mellomlang sikt er påvirket av konjunkturedgangen i verdensøkonomien. Energifisene vil også være avhengig av det nasjonale nivået på vannmagasinene. Etterspørselen etter norsk miljøvennlig vannkraft forventes fortsatt å være høy.

På slutten av 2011 vedtok regjeringen retningslinjer for et felles norsk/svensk elsertifikatsystem. Dette, sammen med at kraftprisene fortsatt ligger på et relativt høyt nivå, legger til rette for at Ringeriks-Kraft skal starte opp arbeidet med oppgraderingene av kraftverkene.

Konsernet vil gjennom bransjeorganisasjonene Distriktenes energiforening (DEFO) og Energi Norge arbeide for ytterligere forbedring av rammevilkårene blant annet knyttet til nettreguleringen.

Sentrale myndigheter uttrykker ønske om en struktur-effektivisering av kraftbransjen. Både olje- og energiministeren og NVE-sjefen har uttalt seg til støtte for en reduksjon av antall nettselskaper. Ringeriks-Kraft vil fortsette arbeidet med å utvikle samarbeid med andre. I samsvar med de vedtatte eierkrav har Ringeriks-Kraft investeringsplaner for de neste 10 år i størrelsesorden 500-600 millioner kroner. Investeringsnivået er avhengig av rammebetingelser og kraftprisutviklingen. Dette vil kreve en styrking av egenkapital på minimum 10 millioner kroner i året i perioden. Investeringene er i hovedsak knyttet til ny vannkraftproduksjon, annen fornybar energi og nettinvesteringer.

Nettinvesteringene er forbedringer i eksisterende strømnnett for å sikre leveringskvalitet og berørings-sikkerhet, herunder automatisk måleravlesningssystemer (AMS) i løpet av fire år. NVE vedtok i mai 2011 standarder og tidsfrister for innføring. Ringeriks-Kraft gjennomfører utrulling av AMS fra våren 2012 og ut 2013.

Samtidig med utbygging av strømnettet legger Ringeriks-Kraft ut fremføringsveier for fibernett. Selskapet jobber aktivt med å finne samarbeids-løsninger med andre bredbåndsaktører om bruk av kraftmarkedet, nettleie, avtaletyper mv. vil bidra til økt tillit blant våre kunder.

Selskapet vil videreutvikle sitt konkurransefortrinn som en lokal leverandør med god service og høy tilgjengelighet. Åpen, objektiv og tidsriktig informasjon om kraftmarkedet, nettleie, avtaletyper mv. vil bidra til økt tillit blant våre kunder.

Det arbeides for en videreutvikling av aksjonærenes verdier gjennom et solid og finansielt sterkt selskap. Styret forventer en positiv utvikling av selskapet i 2012.

#### DISPONERING AV RESULTAT

Årets overskudd etter skatt i Ringeriks-Kraft AS er kroner 37 305 637. Årets overskudd foreslås anvendt slik:

Avsatt til utbytte	kr 13 000 000
Overført annen egenkapital	kr 24 305 637
Sum disponert	kr 37 305 637

31. desember 2011  
20. mars 2012

*Anne Cathrine Frøstrup*  
Anne Cathrine Frøstrup  
STYRETS LEDER

*Per Stamnes*  
Per Stamnes  
STYRETS NESTLEDER

*Bjørn Arild Dalen*  
Bjørn Arild Dalen  
STYREMEDLEM

*Lise Kihle Gravermoen*  
Lise Kihle Gravermoen  
STYREMEDLEM

*Roger W. Hansen*  
Roger W. Hansen  
STYREMEDLEM

*Hadda Obstfelder*  
Hadda Obstfelder  
STYREMEDLEM

*Kari Strande*  
Kari Strande  
STYREMEDLEM

*Ole Sunnset*  
Ole Sunnset  
STYREMEDLEM



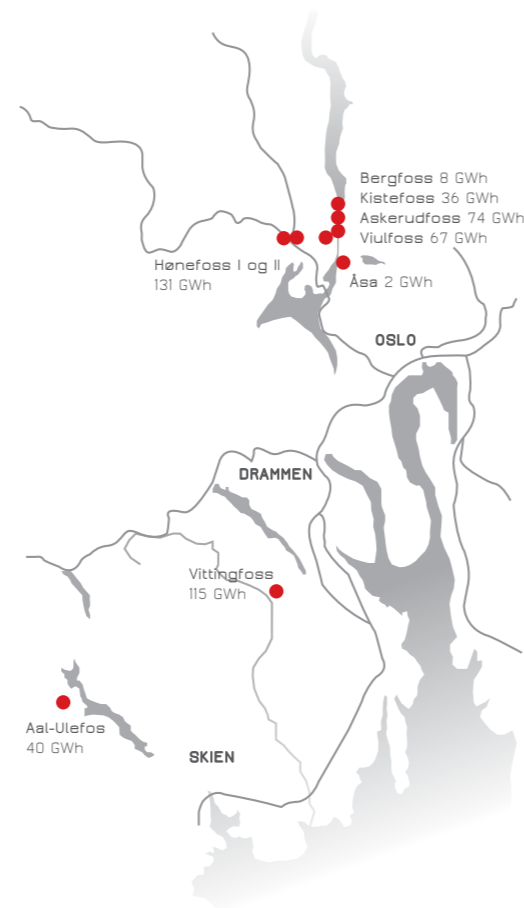
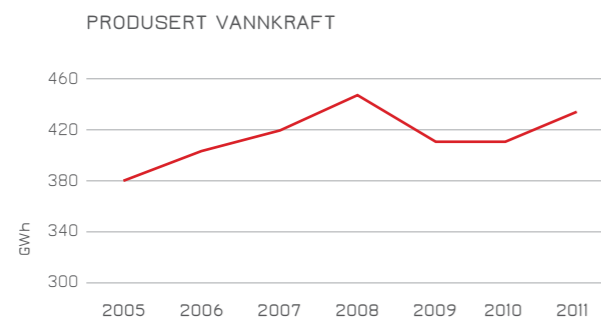
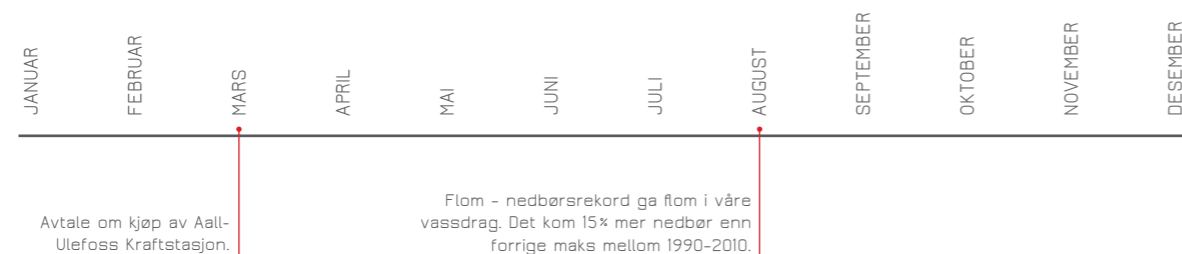
FOTO: DAG JOHANNSEN

HATTEMAKERKRIGEN I ASLE RAAEN  
«Folkets gave» til byen i år 2002.  
Til minne om hattemakerfeiden i Norge på midten av  
1800-tallet - der Hønefoss sto sentralt.

# Vannkraft

Produksjonssjef: Helge Bergstrøm  
 Antall ansatte: 3  
 Driftsinntekter: 110 millioner kroner  
 Total produksjon: 435 GWh

Produksjon av 100% ren vannkraft.

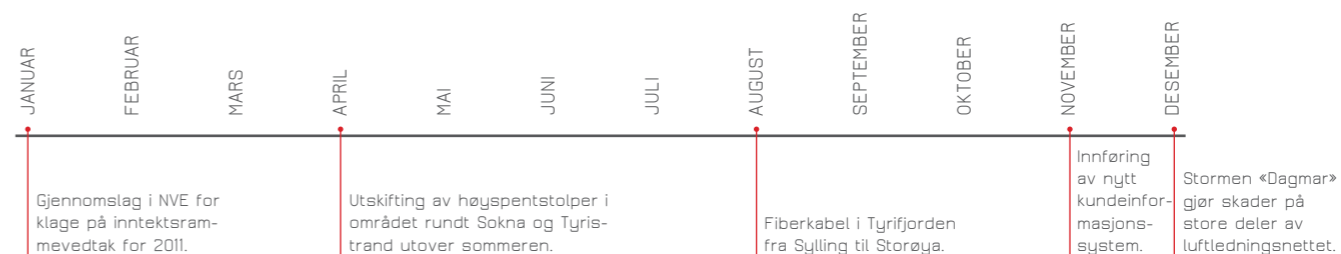


# Infrastruktur

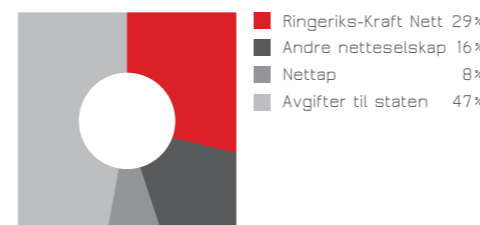
Nettsjef: Jan Erik Brattbakk  
 Antall ansatte: 11  
 Driftsinntekter: 120 millioner kroner  
 Omsetning GWh: 555  
 Antall kunder: 19 500



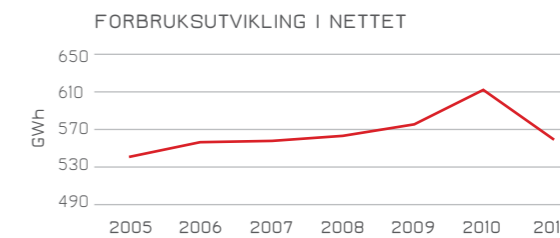
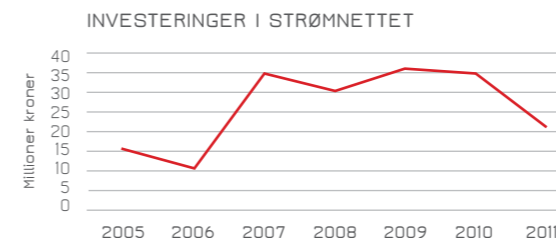
Ansvarlig for å bygge, drifte og vedlikeholde strømmettet i regionen. Leverer strøm til nærmere 20 000 kunder.



### NETTLEIEN GÅR TIL FØLGENDE:



Ekstremværet «Dagmar» slo til 1. juledags kveld med meget sterk vind og omfattende ødeleggelse av skogen. Store deler av luftledningsnett ble skadet av vindfall og ca. 7 700 kunder var strømløse natt til 2. juledag. I alt ble 12 600 kunder berørt i perioden 25.-30. desember. Ingen kunder eller ansatte ble skadet i forbindelse med hendelsene. «Dagmar» har så langt belastet selskapet med ca. 27 millioner kroner og medførte et underskudd på 15 millioner kroner.



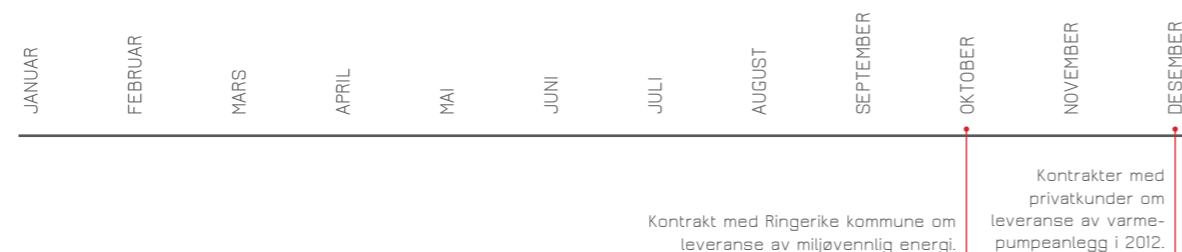
Ringeriks-Kraft skal legge til rette for utvikling av bredbånd i regionen



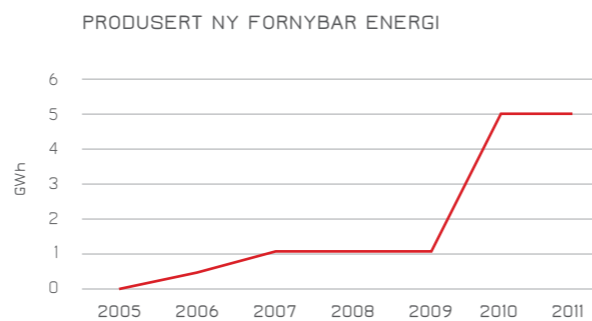
# Ny fornybar energi

Direktør: Live Dokka  
 Antall ansatte: 1  
 Driftsinntekter: 6,5 millioner kroner  
 Total produksjon: 5 GWh

Ansvarlig for satsing på tjenester og produkter innen fornybar energi.



Gjennom 2011 har vi jobbet med å gjøre det attraktivt for våre kunder å velge miljøvennlige løsninger, slik at kunden kan spare både miljø og penger. Satsingen på fornybar varme resulterte i kontrakt med Ringerike kommune om leveranse av miljøvennlig varme til Tyrstrand skole fra 2012.



“ Gjennom miljøvennlige varmesentraler satser vi på ny fornybar energi i regionen



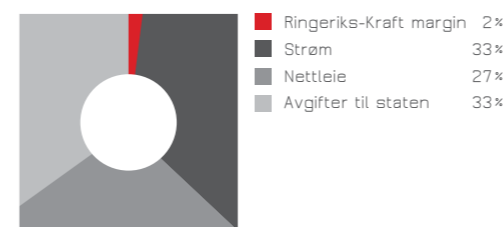
# Marked

Markedsdirektør: Odd Birger Nilsen  
 Antall ansatte: 11 + 1 lærling  
 Driftsinntekter: 143 millioner kroner  
 Omsetning GWh: 332  
 Antall kunder: 15 000

Ansvarlig for kraftsalg til sluttbrukermarkedet. Kundesenteret er organisert under Marked.

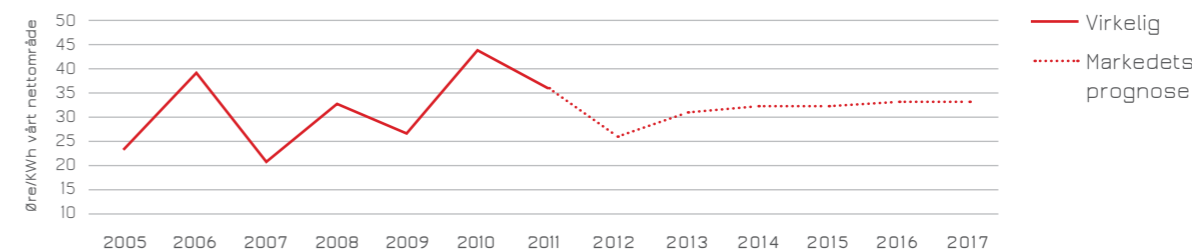


## HVA BESTÅR STRØMFAKTURAEN AV?

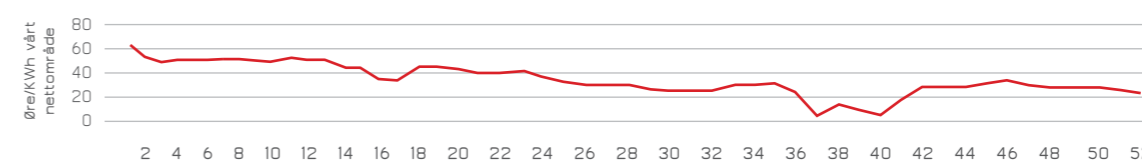


PowerTrade AS ble kjøpt fra Eneas AS. Selskapet tilførte Ringeriks-Kraft kraftforvaltningsprodukter og 200 GWh i omsetning. Oppkjøpet økte selskapets totale strømsalg til 530 GWh. PowerTrade konkurrerer i bedriftsmarkedet og har distribusjonsavtaler med flere bransjeorganisasjoner

## UTVIKLING STRØMPRISER OG MARKEDETS PROGNOSE FREMOVER



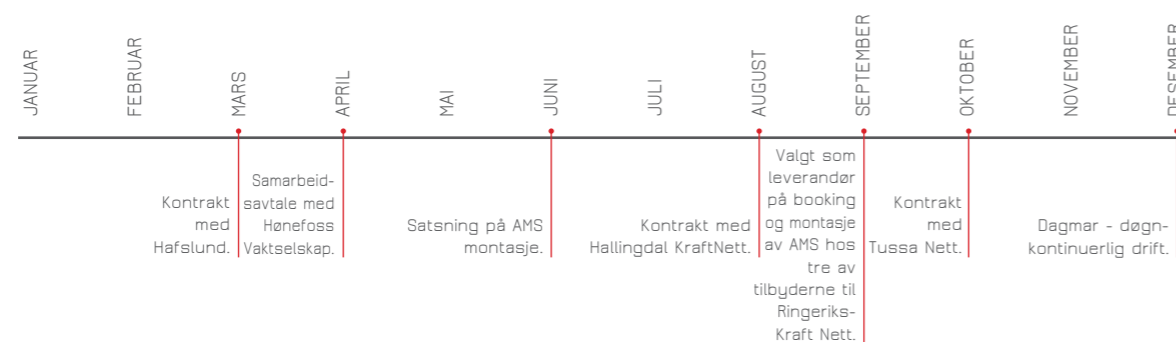
## SPOTPRIS STRØM PER UKE 2011



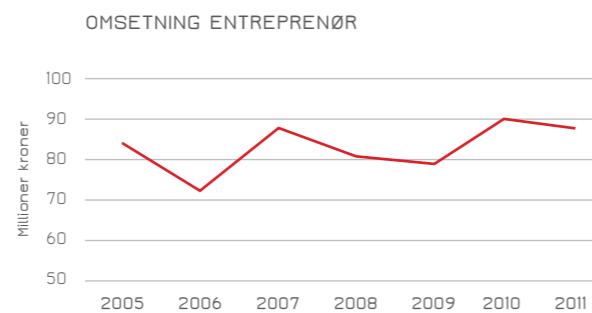
# Entreprenør

Direktør: Steffen Fagerås  
 Antall ansatte: 53 hvorav 6 lærlinger  
 Driftsinntekter: 86,7 millioner kroner  
 Resultat: 6,3 millioner etter skatt

Leverer tjenester tilknyttet bygging, drift og vedlikehold av ledningsbåren infrastruktur og belyningsanlegg.



Et år med høyt aktivitetsnivå og god inntjening hvor vi har vunnet flere store kontakter for eksterne kunder på distribusjonsnett.



# Resultatregnskap

[Alle tall i tusen kroner]

MORSELSKAP			KONSERN		
2010	2011	Note	Note	2011	2010
<b>DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>					
				458 154	446 054
21 520	23 916			16 158	23 231
<b>21 520</b>	<b>23 916</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>474 312</b>	<b>469 285</b>
258	-34			290 793	269 557
12 529	13 181	3,14	3,14	68 008	51 644
1 662	1 463	7	6,7	18 989	18 038
15 584	20 972		4	43 426	37 857
<b>30 033</b>	<b>35 582</b>			<b>421 216</b>	<b>377 096</b>
<b>-8 514</b>	<b>-11 666</b>			<b>53 096</b>	<b>92 189</b>
<b>FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>					
43 602	56 000			0	0
0	7 500	8	8	339	-178
12 847	16 159			0	0
1 270	1 299			8 560	6 840
1 640	1 554			1 629	1 767
0	0			0	0
0	-913			-2 339	0
-17 453	-20 476			-21 189	-17 930
28	-237			-1 130	-272
<b>41 933</b>	<b>60 886</b>			<b>-14 130</b>	<b>-9 773</b>
<b>33 420</b>	<b>49 220</b>			<b>38 966</b>	<b>82 416</b>
9 286	11 914	16	16	25 593	43 039
24 134	37 306			13 373	39 377
24 134	37 306			13 373	39 377
<b>OVERFØRINGER</b>					
1 134	24 306				
23 000	13 000				
24 134	37 306	13			

# Balanse per 31. desember

[Alle tall i tusen kroner]

MORSELSKAP			KONSERN			
2010	2011	Note	EIENDELER	Note	2011	2010
			<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
			<b>Immaterielle eiendeler</b>			
0	0		Konsesjoner, patenter, lisenser o.l.	6	277 866	277 866
0	0	16	Utsatt skattefordel	16	0	0
0	0		Goodwill	6	0	0
0	0		<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>277 866</b>	<b>277 866</b>
			<b>Varige driftsmidler</b>			
25 801	25 030	7	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	7	171 320	180 050
280	694	7	Maskiner og anlegg	7	314 058	306 620
1 114	746	7	Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner o.l.	7	3 750	4 960
27 195	26 470		<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>489 128</b>	<b>491 630</b>
			<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
233 578	259 261	8	Investering i datterselskap	8	500	500
120 019	120 019	8	Investering i tilknyttet selskap	8	64 524	71 685
531 960	546 960		Lån til foretak i samme konsern		0	0
9 424	24 482	9	Investeringer i aksjer og andeler	9	27 190	11 797
		11	Obligasjoner og andre fordringer	11	54 125	56 008
			Pensjonsmidler	14	4 703	8 125
894 980	950 722		<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>151 042</b>	<b>148 115</b>
922 176	977 192		<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>918 036</b>	<b>917 611</b>
			<b>OMLØPSMIDLER</b>			
0	0		<b>Varer</b>	10	603	443
			<b>Fordringer</b>			
34 147	29 769		Kundefordringer		82 467	120 038
1 410	4 366		Andre fordringer		14 305	31 111
32 187	76 904		Fordring til foretak i samme konsern		0	0
67 745	111 039		<b>Sum fordringer</b>		<b>96 772</b>	<b>151 147</b>
3 225	3 935	5	<b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>	5	88 528	21 236
70 970	114 974		<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>185 903</b>	<b>172 826</b>
993 145	1 092 166		<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 103 939</b>	<b>1 090 437</b>

# Balanse per 31. desember

[Alle tall i tusen kroner]

MORSELSKAP			KONSERN			
2010	2011	Note	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2011	2010
			<b>EGENKAPITAL</b>			
			<b>Innskutt egenkapital</b>			
150 000	150 000	12,13	Aksjekapital	12,13	150 000	150 000
48 271	48 271	13	Overkursfond	13	48 271	48 271
198 271	198 271		<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>198 271</b>	<b>198 271</b>
			<b>Opptjent egenkapital</b>			
93 883	117 189	13	Annen egenkapital	13	149 830	150 457
93 883	117 189		<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>149 830</b>	<b>150 457</b>
292 154	315 460		<b>Sum egenkapital</b>		<b>348 101</b>	<b>348 728</b>
			<b>GJELD</b>			
			<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
7 070	7 477	14	Pensjonsforpliktelser	14	7 937	7 298
9 509	9 621	16	Utsatt skatt	16	122 118	122 994
16 579	17 098		<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>130 055</b>	<b>130 292</b>
			<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
2 518	27 885		Gjeld til datterselskaper			
436 484	200 884	15	Gjeld til kredittinstitusjoner	15	204 884	436 484
439 002	228 769		<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>204 884</b>	<b>436 484</b>
			<b>Kortsiktig gjeld</b>			
37 465	66 742		Kortsiktig gjeld konsernselskaper		0	0
171 758	165 533		Gjeld til kredittinstitusjoner		0	0
1 492	3 294		Leverandørgjeld		34 417	25 792
8 143	3 995	16	Betalbar skatt	16	25 499	37 804
316	655		Skyldige offentlige avgifter		25 043	18 730
23 000	13 000	13	Utbytte	13	13 000	23 000
3 237	277 620		Annen kortsiktig gjeld	19	322 940	69 607
245 411	530 839		<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>420 899</b>	<b>174 933</b>
700 992	776 706		<b>Sum gjeld</b>		<b>755 838</b>	<b>741 709</b>
993 145	1 092 166		<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 103 939</b>	<b>1 090 437</b>

31. desember 2011  
20. mars 2012

  
 Anne Cathrine Frøstrup  
 STYRETS LEDER

  
 Per Starnes  
 STYRETS NESTLEDER

  
 Bjørn Arild Dalen  
 STYREMEDLEM

  
 Lise Kihle Gravermoen  
 STYREMEDLEM

  
 Roger Wincentz Hansen  
 STYREMEDLEM

  
 Hadda Obstfelder  
 STYREMEDLEM

  
 Kari Strande  
 STYREMEDLEM

  
 Ole Sunnset  
 STYREMEDLEM

# Kontantstrøm

[Alle tall i tusen kroner]

MORSELSKAP		KONSERN	
2010	2011	2011	2010
		<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:</b>	
33 420	49 220	38 966	82 416
-8 100	-8 143	-37 782	-36 541
1 662	1 463	18 989	18 038
		1 426	
-1 644	407	4 061	-12 525
24	0	-54	24
-43 602	-63 500	-339	
0	0	-160	218
-7 834	4 378	37 571	-19 113
112	1 802	8 625	-3 421
30 237	312 328	276 692	21 693
<b>4 275</b>	<b>297 955</b>	<b>347 995</b>	<b>50 789</b>
		<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER:</b>	
410	0	4 451	2 477
-1 047	-738	-23 544	-48 193
0	7 500	7 500	0
	-20 664	-15 393	-667
		0	0
-41	0	1 883	226
-20 000	-15 000		
<b>-20 678</b>	<b>-28 902</b>	<b>-25 103</b>	<b>-46 157</b>
		<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:</b>	
		4 000	
-100	-238 118	-235 600	-100
42 143	-6 225		
-25 000	-24 000	-24 000	-25 000
<b>17 043</b>	<b>-268 343</b>	<b>-255 600</b>	<b>-25 100</b>
640	710	67 292	-20 468
2 585	3 225	21 236	41 704
<b>3 225</b>	<b>3 935</b>	<b>88 528</b>	<b>21 236</b>

# Noter til regnskapet 2011

[Alle tall i tusen kroner]

## NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet består av morselskapet og datterselskaper hvor morselskapet direkte eller indirekte har bestemmende innflytelse. Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapene følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres. I konsolideringen er bokført verdi av aksjer i datterselskapene eliminert mot egenkapitalen i datterselskapene på kjøpstidspunktet. Det heleide datterselskapet Kraftringen AS er unntatt fra konsolideringen. Årsaken er at selskapet er uvesentlig i forhold til konsernregnskapet. Selskapene har ingen ansatte eller aktivitet. Egenkapitalen i selskapene per 31.12.11 utgjør TNOK 604 og er plassert på bankkonto. Årsresultatet for 2011 er på TNOK 3.

Selskapene Powertrade AS og Ninorden AS ble kjøpt i 2011. Formell overtakelsesdato var 01.05.2011. I konsernregnskapet er resultatet for hele 2011 innarbeidet, da resultatet for perioden 01.01 - 30.04 er uvesentlig for konsernet.

### Datterselskap/tilknyttet selskap

Datterselskaper og tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. I konsernregnskapet er tilknyttet selskap regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Morselskapets andel av resultatet er basert på de investerte selskapenes resultat etter skatt med fradrag for interne gevinster og eventuelle avskrivninger på merverdi som skyldes at kostpris på aksjene var høyere enn den ervervede andelen av bokført egenkapital. I resultatregnskapet er resultatandelene vist under finansposter, mens eiendelene i balansene er vist under finansielle anleggsmidler.

### Driftsinntekter

Driftsinntekter gjenspeiler opptjent verdi av levert strøm, overføringstjenester og andre varer og tjenester. Avregning av konsernets nett- og kraftkunder foretas etterskuddsvis hver måned, hver annen måned eller årlig etter måleravlesninger. Inntektsføring ved salg av varer og tjenester skjer på leveringstidspunktet.

### Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som faller til betaling innen ett år samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet og oppskrives ikke til virkelig verdi som følge av renteendringer.

### Fordringer

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

### Varebeholdninger

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til laveste av anskaffelseskost etter FIFO prinsippet og virkelig verdi. Det foretas nedskrivning for påregnelig ukurans.

### Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler bestående av fall-, vassdrags- og konsesjonsrettighet og goodwill er oppført i balansen til historisk anskaffelseskost. Fall-, vassdrags- og konsesjonsrettigheter avskrives ikke. Goodwill avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

### Prosjekter

Igangværende prosjekter behandles i samsvar med løpende avregningsmetode. Dersom utfallet av prosjektene ikke kan fastslås med rimelig grad av sikkerhet, er inntektsføringen basert på løpende avregning uten fortjeneste.

### Kortsiktige plasseringer

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

### Andre anleggsaksjer-/andeler

Anleggsaksjer-/andeler i selskap hvor Ringeriks-Kraft AS ikke har betydelig innflytelse balanseføres til anskaffelseskost. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte og andre overskuddsutdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets levetid dersom de har levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger TNOK 15. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmidlet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er høyest av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.



### Pensjoner

Foretakets pensjonsansvar i forhold til den ordinære tariffestede tjenstepensjonsordningen er dekket gjennom pensjonsordning i Kommunal Landspensjonskasse (KLP). Ytelsene er alders-, uføre-, ektefelle- og barnpensjon. Medlemskap i AFP-ordningen er også tatt hensyn til i beregningene.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse er beregnet etter prinsippene i Norsk Regnskapsstandard 6 «Pensjonskostnader». Beregningene er basert på en rekke forutsetninger, herunder diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn og pensjoner, avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger. I det forsikringstekniske beregningsgrunnlaget er det forutsatt lineær opptjening frem til pensjonsalder for alle ytelser. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelser som skyldes endringer og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid dersom avvikene ved årets begynnelse overstiger 10 prosent av det største av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler.

Selskapene PowerTrade AS og NiNorden AS har innskuddsbasert pensjonsordning. Premibelastningene tas løpende i personalkostnadene

### 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 ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Utsatt skatt på merverdier i forbindelse med oppkjøp av datterselskap blir ikke utlignet. Kraftforetak skal i tillegg svare naturressursskatt og grunnrenteskatt. Naturressursskatt inngår i betalbar skatt i resultatregnskapet og i balansen.

## NOTE 2 DRIFTSINTEKTER

MORSELSKAP			KONSERN	
2010	2011	PER VIRKSOMHETSOMRÅDE:	2011	2010
0	0	Kraftproduksjon	105 968	93 261
0	0	Nettvirksomhet	108 817	140 614
0	0	Strømsalg	205 776	182 435
0	0	Entreprenørvirksomhet	86 680	89 785
21 520	23 916	Annet	52 283	51 677
0	0	Elimineringer	-85 212	-88 487
21 520	23 916	Sum	474 312	469 285

### Kraftkontrakter

Ringeriks-Kraft AS har avtale om volumsikring av kraftproduksjonen med Norsk Hydro Produksjon AS. Selskapet har en prissikringsstrategi for produsert kraft. Sikringer er forrettet mot Elkem energihandel, Statkraft og Nasdaq Omx. Sikringer gjøres opp løpende når kraftkontraktene går til levering. Eventuelle fremtidige tap på selskapets kontraktporteføljer er avsatt som tap per 31.12. Ringeriks-Kraft AS har inngått en kraftkjøpsavtale med Aall Ulefos. Avtalen omfatter uttak av all produsert volum ved kraftverket i en periode på 40 år. Forskuddsbetaling er ført opp i balansen og blir periodisert over avtaleperioden. Ringeriks-Kraft Strøm AS foretar sine finansielle sikringer mot Ringeriks-Kraft Produksjon AS. Disse gjøres opp ved leveranse.

### Magasinbeholdning

Selskapet har ikke egne magasiner, men eier andeler i reguleringsanlegg gjennom Foreningen til Bægnavassdragets Regulering og Numedalslaugen brugsforening. Det henvises til egen note om magasinbeholdninger.

### Inntektsrammer for nettvirksomheten

Nettselskapenes virksomhet (monopolvirksomhet) blir regulert gjennom regler fastsatt av Norges vassdrags og energidirektorat (NVE). Det fastsettes inntektsrammer for hvert inntektsår og inntektsrammen reduseres årlig med et effektivitetskrav. Merinntekt skal tilbakeføres kundene, mens mindreinntekt kan hentes fra kundene. Nettselskapene skal håndtere merinntekt og mindreinntekt slik at saldo over tid går mot null. Akkumulert mer- eller mindreinntekt regnskapsføres som henholdsvis gjeld eller fordring i balansen.

### Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen er utarbeidet etter en indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter og bankinnskudd.

## NOTE 3 LØNNSKOSTNAD, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSER, LÅN TIL ANSATTE M.M.

### Lønnskostnad

MORSELSKAP		KONSERN		
2010	2011	2011	2010	
8 606	7 196	Lønn	50 168	47 021
1 520	1 600	Folketrygdavgift	8 467	8 083
1 074	2 868	Pensjonskostnader (se note 14)	13 784	-2 568
1 328	1 517	Andre ytelser	686	2 402
0	0	Aktiverte kostnader	-5 097	-3 294
12 529	13 181	Sum	68 008	51 644
12	13	Gjennomsnittlig antall årsverk	92	86

YTELSER TIL LEDENDE PERSONER	Lønn	Bonus	Andre naturlytelser	Pensjonskostnader	Styrehonorar
Ole Sunnset, Administrerende direktør	1 347	-	158	304	-
Øvrig konsernledelse	5 151	-	712	722	-
Styret i Ringeriks-Kraft AS	-	-	-	-	477

Administrerende direktør har en førtidspensjonsavtale med rett og plikt til å fratre ved fylte 62 år. Ved fratredelse ved 62 år har han krav på utbetaling av lønn tilsvarende 66% av den lønn han hadde på fratredelsestidspunktet frem til ordinær pensjonsalder, for tiden 67 år. Denne utbetalingen reguleres årlig med gjennomsnittlig lønnsutvikling i konsernet.

Pensjonskostnad er bedriftens innbetalte premie og avsetninger som inngår i pensjonsordning (KLP). For administrerende direktør er det også tatt med kostnader for direktørens førtidspensjonsavtale.

### Revisor

Godtgjørelse til Ernst & Young AS fordeler seg slik:

MORSELSKAP		KONSERN		
2010	2011	2011	2010	
140	130	Lovpålagt revisjon	774	592
0	0	Andre attestasjonstjenester	0	0
0	0	Regnskapsmessig bistand	0	0
28	22	Skatterådgivning	133	133
159	318	Andre tjenester utenfor revisjon - annet	415	165

Beløpene er eksklusive merverdiavgift



## NOTE 8 DATTERSELSKAP, TILKNYTTET SELSKAP M.V.

Firma	Ansk. - tidspunkt	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemme- andel	Egenkap.	Resultat
Ringeriks-Kraft Produksjon AS	21.09.04	Ringerike	100 %	100 %	204 155	35 210
Ringeriks-Kraft Nett AS	20.12.04	Ringerike	100 %	100 %	111 587	-15 613
Ringeriks-Kraft Strøm AS	01.01.97	Ringerike	100 %	100 %	13 660	2 173
Ringeriks-Kraft Service AS	01.07.02	Ringerike	100 %	100 %	7 525	6 304
Ringeriks-Kraft Nærvarme AS	17.11.09	Ringerike	100 %	100 %	18 650	-940
Ringeriks-Kraft Aall-Ulefos AS	24.11.10	Ringerike	100 %	100 %	100	0
Powertrade AS	01.05.11	Ringerike	100 %	100 %	6 074	-1 083
NiNorden AS	01.05.11	Ringerike	100 %	100 %	305	170
Kraftringen AS	01.01.98	Ringerike	100 %	100 %	604	3
Fiberselskapet AS	29.09.10	Lier	25 %	25 %		
Viul Kraft AS / RTP AS	01.01.92	Ringerike	50 %	50 %	31 445	2 899

Kraftringen AS er unntatt fra konsolideringen. Årsaken er at selskapet er uvesentlig i forhold til konsernregnskapet. Investering i datterselskap i konsernet gjelder dette selskapet og utgjør TNOK 500.

## Tilknyttet selskap m.v. - konsern

Firma	Ansk. - tidspunkt	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemme- andel	Egenkap.	Resultat
Viul Kraft AS / RTP AS	01.01.1992	Ringerike	50 %	50 %	31 445	2 899

## Viul Kraft AS

Anskaffelseskost	120 019
Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet	17 684
Henførbare merverdi	102 335
Inngående balanse 01.01.2011	71 685
- herav uavskrevet merverdi	51 163
Andel av årets resultat etter avskrivning av merverdi	339
Mottatt utbytte	-7 500
<b>Bokført verdi 31.12.11</b>	<b>64 524</b>

## NOTE 9 ANDRE FINANSIELLE INSTRUMENTER

## MORSELSKAP

Anleggsmidler	Eierandel	Balanseført verdi	Markedsverdi
Grunnfondsbevis Sparebank 1 Ringerike	2,16 %	20 376	20 212
Rasjonell El. Nettvirks. AS	0 %	11	11
Kommunal Landspensjonskasse (egenkapitalinnskudd)	0 %	2 039	2 039
Eiendomsselskapet Veien Kulturminnepark AS	12,5 %	2 000	2 000
Follum Energisentral AS	33,0 %	40	40
Foreningen til Begnavassdragets Regulering	0 %	0	0
Ringerike Utvikling	0 %	15	0
<b>Sum</b>		<b>24 482</b>	<b>24 302</b>

## KONSERN

Anleggsmidler	Eierandel	Balanseført verdi	Markedsverdi
Grunnfondsbevis Sparebank 1 Ringerike	2,16 %	20 376	20 212
Rasjonell El. Nettvirks. AS	0 %	11	11
Kommunal Landspensjonskasse (egenkapitalinnskudd)	0 %	4 423	4 423
Eiendomsselskapet Veien Kulturminnepark AS	12,5 %	2 000	2 000
Andel FBR	0 %	25	25
Andel Follum Energisentral	33 %	40	40
Andel Ring Næringsforum BA	1 %	1	1
Ringerike Utvikling	0 %	15	15
<b>Sum</b>		<b>26 890</b>	<b>26 727</b>

## NOTE 10 VARER

MORSELSKAP			KONSERN	
2010	2011		2011	2010
0	0	Innkjøpte varer videresalg	603	443
0	0	Sum	603	443

## NOTE 11 OBLIGASJONER OG ANDRE FORDRINGER

MORSELSKAP			KONSERN	
2010	2011		2011	2010
0	0	Aall Ulefoss	50 825	52 708
0	0	Rødungen	3 000	3 000
		Fiberselskapet AS	300	300
0	0	Øvrige	0	0
0	0	Sum	54 125	56 008

Rødungen er en rett til evigvarende korrigering av produksjonstap i Numedalsverkene som krediteres Vittingfoss med 880 MWh fra E-CO til markedspris i uke 8 hvert år.

## NOTE 12 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen i morselskapet pr 31.12.11 består av 1 000 aksjer pålydende 150 000.

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	1 000	150 000	150 000
<b>Sum</b>	<b>1 000</b>		<b>150 000</b>

## EIERSTRUKTUR

De største aksjonærene i selskapet pr. 31.12.11 var:

	Ordinære	Sum	Ejerandel	Stemmeandel
Ringerike Kommune	880	880	88 %	88 %
Hole Kommune	120	120	12 %	12 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

## NOTE 13 EGENKAPITAL

MORSELSKAP	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkap.	Sum
Egenkapital 1.1.11	150 000	48 271	93 883	292 154
<b>Årets endring i egenkapital:</b>				
Årets resultat			37 306	37 306
Ekstraordinært utbytte			-1 000	-1 000
Årets utbytte			-13 000	-13 000
<b>Egenkapital 31.12.11</b>	<b>150 000</b>	<b>48 271</b>	<b>117 189</b>	<b>315 460</b>

KONSERN	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkap.	Sum
Egenkapital 1.1.11	150 000	48 271	150 457	348 728
<b>Årets endring i egenkapital:</b>				
Årets resultat			13 373	13 373
Ekstraordinært utbytte			-1 000	-1 000
Årets utbytte			-13 000	-13 000
<b>Egenkapital 31.12.11</b>	<b>150 000</b>	<b>48 271</b>	<b>149 830</b>	<b>348 101</b>

## NOTE 14 PENSJONSKOSTNADER, -MIDLER OG -FORPLIKTELSE

Selskapet er pliktig å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov. Foretakets pensjonsansvar i forhold til den ordinære tariffestede tjenstepensjonsordningen er dekket gjennom pensjonsordning i Kommunal Landspensjonskasse (KLP). Alle foretak i KLP inngår i en flerforetaksplan.

13 personer inngår i pensjonsordningen i morselskapet, og 83 personer i konsernet.

I forbindelse med lovendringene i reglene knyttet til kollektiv livrente fra 1.1.2007, besluttet Ringeriks-Kraft å avvikle sin avtale om kollektiv livrente for inntekter over 12 G fra 31.12.2006. For inntekter over 12 G har selskapet videreført en tilsvarende pensjonsordning over driften fra 1.1.2007.

MORSELSKAP			KONSERN	
2010	2011		2011	2010
1 332	1 396	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	6 181	6 032
1 508	1 477	Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	9 598	9 826
-814	-846	Avkastning på pensjonsmidler	-7 456	-7 268
318	493	Resultatført estimeringstap/(gevinst)	3 837	-3 412
55	55	Administrasjonskost	353	364
293	294	Periodisert arbeidsgiveravgift	1 223	1 263
-1 618	0	Resultatført planendring	0	-9 375
<b>1 074</b>	<b>2 868</b>	<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>13 736</b>	<b>-2 568</b>

## NOTE 16 SKATTEKOSTNAD

MORSELSKAP		KONSERN	
Midler og forpliktelser		Forpliktelser	
2010	2011	2011	2010
-31 695	-34 376	-40 994	-37 452
16 246	17 253	21 739	20 279
9 253	10 570	12 299	10 777
-874	-924	-981	-902
<b>-7 070</b>	<b>-7 477</b>	<b>-7 937</b>	<b>-7 298</b>

		Midler	
		2011	2010
	Beregnete pensjonsforpliktelser	184 015	169 119
	Pensjonsmidler (til markedsverdi)	124 619	118 470
	Ikke resultatført virkning av estimatavvik	63 518	57 769
	Periodisert arbeidsgiveravgift	581	1 004
	<b>Netto pensjonsforpliktelser</b>	<b>4 703</b>	<b>8 125</b>

ØKONOMISKE FORUTSETNINGER		2011	2010
	Diskonteringsrente	3,80 %	4,60 %
	Årlig lønnsvekst	3,50 %	4,00 %
	Forventet avkastning på fondsmidler	4,10 %	5,40 %
	Årlig vekst i folketrygdens grunnbeløp	3,25 %	3,75 %
	Forventet uttakshyppighet AFP	45 %	45 %

Som aktuariemessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring.

## NOTE 15 ANNEN LANGSIKTIG GJELD

MORSELSKAP		KONSERN	
2010	2011	2011	2010
160 000	200 000	200 000	160 000
275 500	0	0	275 500
3 502	28 769	4 884	1 084
<b>439 002</b>	<b>228 769</b>	<b>204 884</b>	<b>436 484</b>

Selskapet har et langsiktige lån hos DnB NOR Bank ASA. Låne er avdragsfritt frem til september 2013 hvorpå det forfaller og vil bli refinansiert i sin helhet.

MORSELSKAP		KONSERN		
2010	2011	ÅRETS SKATTEKOSTNAD FREMKOMMER SLIK:	2011	2010
8 848	11 803	Betalbar skatt	10 634	18 201
		Betalbar naturressursskatt	3 287	3 264
		naturressursskatt fratrekkes i inntektsskatt	-3 287	-3 264
438	111	Endring i utsatt skatt	-443	4 834
		Endring i utsatt grunnrenteskatt	-432	401
		Grunnrenteskatt	14 865	19 603
		Skatteeffekt av tiltakspakken	0	0
		For lite/ for mye avsatt betalbar skatt tidl. år	969	0
<b>9 286</b>	<b>11 914</b>	<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>25 593</b>	<b>43 039</b>
0	0	Herav henført til ekstraordinært resultat		
<b>9 286</b>	<b>11 914</b>	<b>Skattekostnad ekstraordinært resultat</b>	<b>25 593</b>	<b>43 039</b>

2010	2011	AVSTEMNING SKATTEKOSTNAD MOT RESULTAT FØR SKATT:	2011	2010
9 358	13 782	28 % av resultat før skatt	10 910	23 076
-72	-1 867	Differanse på grunn av permanente forskjeller	166	-42
		For mye/lite avsatt tidligere år	84	
		Grunnrenteskatt	14 865	19 603
		Endring utsatt grunnrenteskatt	-432	401
<b>9 286</b>	<b>11 914</b>	<b>Beregnet skattekostnad</b>	<b>25 593</b>	<b>43 039</b>

2010	2011	BETALBAR SKATT I ÅRETS SKATTEKOSTNAD FREMKOMMER SLIK:	2011	2010
33 420	49 220	Ordinært resultat før skattekostnad	38 966	82 418
-258	-6 668	Permanente forskjeller	592	-150
-1 564	-398	Endring i midlertidige forskjeller	-1 580	-17 264
		Resultatført konsernbidrag		
		Anvendt fremførbart underskudd		
-2 518	-27 885	Ytet konsernbidrag		
		Mottatt konsernbidrag		
<b>29 081</b>	<b>14 270</b>	<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>37 978</b>	<b>65 004</b>
8 143	3 995	Skatt 28 %	10 634	18 201

## MORSELSKAP

2010	2011	BETALBAR SKATT I BALANSEN FREMKOMMER SOM FØLGER:	2011	2010
8 143	3 995	Betalbar skatt på årets resultat	10 634	18 201
0	0	Betalbar grunnrenteskatt	14 865	19 603
0	0	Betalbar naturressursskatt	3 287	3 264
		Betalbar naturressursskatt fratrekkes		
0	0	inntektsskatt	-3 287	-3 264
<b>8 143</b>	<b>3 995</b>	<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>25 499</b>	<b>37 804</b>

UTSATT SKATT I BALANSEN FREMKOMMER SLIK:	2011	2010
Utsatt skatt	23 983	24 427
Utsatt grunnrenteskatt	98 135	98 566
<b>Sum utsatt skatt</b>	<b>122 118</b>	<b>122 994</b>

2010	2011	SPESIFIKASJON AV GRUNNLAG FOR UTSATT SKATT FORSKJELLER SOM UTLIGNES	2011	2010
-1 940	-1 625	Anleggsmidler	319 947	316 096
-491	0	Omløpsmidler	-1 459	-4 888
43 462	43 462	Andre forskjeller	-229 583	-224 377
		Underskudd til fremføring		
-7 070	-7 477	Pensjonsforpliktelse	-3 247	407
<b>33 962</b>	<b>34 359</b>	<b>Sum</b>	<b>85 658</b>	<b>87 238</b>
-9 509	-9 621	Utsatt skatt (-) / Utsatt skattefordel (+)	-23 983	-24 427

SPESIFIKASJON GRUNNLAG FOR UTSATT GRUNNRENTESKATT	2011	2010
Anleggsmidler	327 115	328 554
<b>Utsatt grunnrenteskatt (30 %)</b>	<b>98 135</b>	<b>98 566</b>

ÅRETS GRUNNLAG FOR GRUNNRENTESKATT FREMKOMMER SLIK:	2011	2010
Inntekter	83 386	99 514
Driftskostnader produksjon	25 593	25 671
Skattemessige avskrivninger	6 270	6 198
Friinntekt	1 974	2 302
<b>Sum fradrag</b>	<b>33 837</b>	<b>34 171</b>
<b>Sum grunnrenteinntekt</b>	<b>49 549</b>	<b>65 343</b>
<b>Grunnrenteskatt 30 %</b>	<b>14 865</b>	<b>19 603</b>

## KONSERN

## NOTE 17 MAGASINBEHOLDNINGER

Magasinbeholdningen i vassdraget ovenfor Hønefoss kraftstasjon var på 649 millioner m<sup>3</sup> tilsvarende 36 GWh per 31.12.11 eller 68% av magasinkapasiteten.

Magasinbeholdningen i vassdraget ovenfor Vittingfoss kraftstasjon var på 572 millioner m<sup>3</sup> tilsvarende 26 GWh eller 66% av magasinkapasiteten.

## NOTE 18 OPPLYSNING OM VIRKSOMHETSOMRÅDER

2011	Produksjon	Nett	Strøm	Service	Mor	Nærværme
Driftsinntekter	110 531	119 773	142 993	86 680	23 916	6 568
Driftskostnader	30 684	123 068	141 129	78 070	34 119	7 640
Avskrivninger	4 968	12 336	0	114	1 463	485
<b>Driftsresultat</b>	<b>74 879</b>	<b>-15 631</b>	<b>1 864</b>	<b>8 496</b>	<b>-11 666</b>	<b>-1 557</b>
Eiendeler	709 608	420 169	71 491	30 301	1 092 166	25 341
Egenkapital	204 155	111 587	13 660	7 525	308 460	18 650

2011	Aall-Ulefos	Powertrade	NiNorden	Eliminering	Konsern
Driftsinntekter	0	68 560	503	-85 212	474 312
Driftskostnader	0	69 740	279	-82 502	402 227
Avskrivninger	0	100	0	-476	18 990
<b>Driftsresultat</b>	<b>0</b>	<b>-1 280</b>	<b>224</b>	<b>-2 234</b>	<b>53 095</b>
Eiendeler	100	24 518	1 130	-1 270 886	1 103 938
Egenkapital	100	6 074	305	-329 413	341 103

2010	Produksjon	Nett	Strøm	Service	Mor	Nærværme
Driftsinntekter	99 584	153 413	188 681	89 785	21 520	4 789
Driftskostnader	17 496	120 555	185 666	85 605	28 371	6 560
Avskrivninger	5 168	11 219	0	238	1 662	151
<b>Driftsresultat</b>	<b>76 920</b>	<b>21 639</b>	<b>3 015</b>	<b>3 942</b>	<b>-8 514</b>	<b>-1 922</b>
Eiendeler	679 292	382 350	82 715	32 642	993 145	22 639
Egenkapital	203 505	111 531	13 089	5 221	292 154	18 449

2010	Aall-Ulefos	Eliminering	Konsern
Driftsinntekter	0	-88 487	469 285
Driftskostnader	0	-85 193	359 058
Avskrivninger	0	-400	18 038
<b>Driftsresultat</b>	<b>0</b>	<b>-2 894</b>	<b>92 189</b>
Eiendeler	100	-1 102 446	1 090 437
Egenkapital	100	-295 321	348 728

## NOTE 19 MER-/MINDREINNTÉKT

	2011	2010
Innbetalt fra kunder	127 944	133 562
Overliggende nett	-41 250	-40 326
KILE	26 318	2 633
Justert innbetalt fra kunder	113 012	95 869
Avvik avskrivninger og avkastning på avvik avkastningsgrunnlag	-381	-3 776
Inntektsramme (tillatt inntekt)	93 389	102 921
Årets endring i mer- (+)/mindreinntekt (-)	19 242	-10 828
Korreksjon fra tidligere år og enkeltvedtak Norges vassdrags- og energidirektorat		
Renter av mer-/mindreinntekt	0	99
<b>Årets endring i mer- (+)/mindreinntekt inklusive renter (-)</b>	<b>19 242</b>	<b>-10 728</b>
Mer- (+)/mindreinntekt (-) inkl. renter 1.1.	2 676	13 404
Årets bevegelser inkl. renter	19 242	-10 728
<b>Akkumulert mer- (+)/mindreinntekt inkl. renter 31.12. (-)</b>	<b>21 918</b>	<b>2 676</b>

Nettvirksomheten skal håndtere merinntekt og mindreinntekt slik at saldo over tid går mot null. Merinntekt skal tilbakeføres kundene og mindreinntekt kan hentes inn fra kundene gjennom beregning av tariffene.

## NOTE 20 NVE NETTKAPITAL

BALANSE	2011	2010
Sum driftsmidler etter fordeling 1.1.	294 041	278 182
Sum driftsmidler etter fordeling 31.12.	294 682	294 041
Gjennomsnittlige driftsmidler	294 362	286 112
1 x påslag for nettkapital	2 944	2 861
Avkastningsgrunnlag	297 305	288 973
Avkastning (driftsresultat/nettkapital)	-5,3 %	7,6 %
Driftsresultat i nettvirksomheten	-15 754	21 909

Driftsresultatet refererer til NVE regulert inntekt (fiber trukket ut av driftsresultat).

## NOTE 21 KRAFTPRODUKSJON

For egne kraftverk har Ringeriks-Kraft evigvarende konsesjon. For innleid kraftverk (Aall-Ulefoss) har vi konsesjon ut utleieperioden (2038).

## NOTE 22 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

TILKNYTTETE SELSKAPER I KONSERNET		
Ringeriks-Kraft Strøm AS	Datterselskap	100 % Eid
Ringeriks-Kraft Produksjon AS	Datterselskap	100 % Eid
Ringeriks-Kraft Nett AS	Datterselskap	100 % Eid
Ringeriks-Kraft Service AS	Datterselskap	100 % Eid
Ringeriks-Kraft Nærvarme AS	Datterselskap	100 % Eid
Powertrade AS	Datterselskap	100 % Eid
NiNorden AS	Datterselskap	100 % Eid

## TRANSAKSJONER MED TILKNYTTETE SELSKAPER

Ringeriks-Kraft AS har foretatt flere forskjellige transaksjoner med tilknyttede selskaper. Alle transaksjonene er foretatt som en del av den ordinære virksomheten og til armlengdes priser. De vesentlige transaksjonene som er foretatt er som følger:

Solgt fra selskap	Til selskap	Transaksjoner	Beløp
Ringeriks-Kraft AS	Ringeriks-Kraft Produksjon AS	Salg av administrative tjenester	7 390
Ringeriks-Kraft AS	Ringeriks-Kraft Nett AS	Salg av administrative tjenester	8 007
Ringeriks-Kraft AS	Ringeriks-Kraft Service AS	Salg av administrative tjenester	2 623
Ringeriks-Kraft AS	Ringeriks-Kraft Strøm AS	Salg av administrative tjenester	2 175
Ringeriks-Kraft AS	Ringeriks-Kraft Nærvarme AS	Salg av administrative tjenester	150
Ringeriks-Kraft AS	Ringeriks-Kraft Produksjon AS	Husleie	664
Ringeriks-Kraft AS	Ringeriks-Kraft Nett AS	Husleie	897
Ringeriks-Kraft AS	Ringeriks-Kraft Service AS	Husleie	547
Ringeriks-Kraft AS	Ringeriks-Kraft Strøm AS	Husleie	309
Ringeriks-Kraft AS	Ringeriks-Kraft Nærvarme AS	Husleie	29
Ringeriks-Kraft AS	Ringeriks-Kraft Produksjon AS	Renter langsiktig lån	8 787
Ringeriks-Kraft AS	Ringeriks-Kraft Nett AS	Renter langsiktig lån	6 708
Ringeriks-Kraft AS	Ringeriks-Kraft Strøm AS	Renter langsiktig lån	664
Ringeriks-Kraft Strøm AS	Ringeriks-Kraft AS	Salg av administrative tjenester	100
Ringeriks-Kraft Service AS	Ringeriks-Kraft AS	Salg av varer og tjenester	461

Balansen inkluderer følgende beløp som følge av transaksjoner med tilknyttet selskap:

	2011	2010
Kundefordringer	7 787	9 646
Leverandørgjeld	1 049	158
<b>Sum</b>	<b>8 836</b>	<b>9 805</b>

# Revisjonsberetning



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS  
Søndre Torv 3, NO-3510 Hønefoss  
Postboks 316, NO-3502 Hønefoss  
Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf.: +47 32 17 15 80  
Fax: +47 32 12 64 43  
www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i  
Ringeriks-Kraft AS

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Ringeriks-Kraft AS, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør 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 administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

#### Revisors oppgaver og plikter

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

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

#### Konklusjon

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



### Uttalelse om øvrige forhold

#### Konklusjon om årsberetningen

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

#### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Hønefoss, 20. mars 2012  
ERNST & YOUNG AS

Arne Ramberg  
statsautorisert revisor

Eli Vik  
statsautorisert revisor



**Ringeriks- Kraft**

**- hjertet i den grønne region**

Ringeriks-Kraft AS  
Postboks 522, 3504 Hønefoss  
Besøksadresse:  
Fossveien 7-9, 3510 Hønefoss  
Telefon 32 11 95 00  
Faks 32 12 16 11  
Org. nr. NO 976 957 628 MVA  
[www.ringeriks-kraft.no](http://www.ringeriks-kraft.no)