



# Returkraft

*Årsrapport 2011*

---



# Returkraft

Returkraft AS  
Setesdalsveien 205  
4618 Kristiansand S

Tlf: 958 46 000  
Faks: 947 64 993

Org.nr. 991 590 463  
www.returkraft.no

## ÅRSBERETNING FOR 2011

### VIRKSOMHETENS ART OG HVORDAN DEN DRIVES

Returkraft AS eier og drifter et energigjenvinningsanlegg på Langemyr, 5 km nord for Kristiansand sentrum. Anlegget ble satt i drift våren 2010, og overtatt fra leverandørene etter fullført prøvedrift samme høst.

Anlegget er designet for å brenne inntil 120 000 tonn restavfall pr år, og derigjennom produsere 95 GWh elektrisk kraft og 265 GWh varme til Kristiansands fjernvarmenett.

Selskapets forretningskontor er på Langemyr i Kristiansand.

### RETTVISENDE OVERSIKT OVER UTVIKLINGEN, RESULTAT OG FORTSATT DRIFT

2011 var selskapets første, hele driftsår, og virksomheten har således vært preget av endelig ferdigstilling av anlegget og begynnende optimalisering av drift. De totale investeringene i anlegg og utstyr utgjør pr. 31.12.2011 MNOK 1 438, og dette bringer selskapets totalbalanse opp i MNOK 1 493. Investeringen er langsiktig finansiert primært gjennom Kommunalbanken og Nordea med totalt MNOK 1 430. Disse lånene er sikret gjennom kommunale lånegarantier fra Arendal, Kristiansand, Søgne, Songdalen og Vennesla kommuner.

Årets resultat viser et underskudd på MNOK 43,1.

Styret gjør oppmerksom på at selskapets aksjekapital er tapt. Styret har vurdert selskapets økonomiske situasjon, og har konkludert med at det likevel er forsvarlig å legge til grunn at fortsatt drift av virksomheten er en riktig forutsetning for utarbeidelsen av regnskapet. Til grunn for dette ligger selskapets langsiktige strategi og budsjetter, samt det forhold at selskapets aksjonærer har ytet selskapet et lån på totalt MNOK 40 som i følge låneavtalen skal stå tilbake for all øvrig gjeld i selskapet. Selskapets virksomhet er også underlagt det såkalte selvkostregelverket.

I lys av egenkapitalsituasjonen har styret hatt en løpende dialog med selskapets eiere. Eierne er innforstått med selskapets økonomiske situasjon, og har et aktivt forhold til hvordan denne kan påvirkes positivt på kort og lang sikt.

Det er inngått leveringsavtaler for avfall som sikrer langsiktig full kapasitetsutnyttelse. Det er videre foretatt ulike sikringshandler som gir forutsigbarhet omkring inntektene fra salget av elektrisk kraft. Det foreligger også avtale med Agder EnergiVarme om leveranse av energi til fjernvarmenettet. Renovasjonsselskapene i regionen er både selskapets største kunder og dets eiere. Med dette ansees selskapets kredittrisiko å være begrenset.

Det er følgelig styrets oppfatning at selskapets eksponering i forhold til markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko er godt ivaretatt.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat.

## ARBEIDSMILJØ, LIKESTILLING

Ved utgangen av året hadde selskapet 30 ansatte, hvorav seks kvinner

Sykefraværet i 2011 var på 1,96%. Det har ikke vært fraværsskader i løpet av året.

Styret anser arbeidsmiljøet i selskapet som meget tilfredsstillende. Det er videre styrets oppfatning at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn.

Styret har etter generalforsamling i 2011 bestått av 2 kvinner og 3 menn.

## FORSKNING OG UTVIKLING

Selskapet driver på dette stadium ikke forskning og utvikling. I et lengre perspektiv ønsker selskapet å opprettholde en høy teknisk og driftsmessig standard, og vil sikre dette gjennom eget arbeid og gjennom deltagelse i arbeidsgrupper og utviklingsprosjekter i regi av bransje, leverandører og akademia.

## YTRE MILJØ, FORHOLD TIL PUBLIKUM

Returkrafts virksomhet er regulert av utslippstillatelsen, og selskapet har etablert en tett dialog med Fylkesmannens miljøvernavdeling for å sikre at alle relevante forhold knyttet til denne bli dokumentert og ivaretatt.


Anlegget har ingen utslipp av prosessvann. Utslippene til luft ligger til dels betydelig under gjeldende utslippsgrenser.

Anlegget er tilrettelagt for å motta besøk fra publikum. Det er også etablert egne undervisningsopplegg for ulike alderstrinn. I 2011 mottok Returkraft besøk av 1585 skolelever og 847 personer fra publikum for øvrig.

Kristiansand, 18.april 2012



Eric Edward Henriksen  
Styreleder



Tormod Vågnes  
Nestleder



Bente G. Eielsen



Christina Ødegård



Erik Nyhus



Odd Terje Døvik  
Adm dir

## Returkraft AS

### Resultatregnskap

	Note	2011	2010
<b>Driftsinntekter</b>			
Salgsinntekt	5	134 554 402	56 710 851
Annen driftsinntekt		120 000	120 000
Sum driftsinntekter		<u>134 674 402</u>	<u>56 830 851</u>
<b>Driftskostnader</b>			
Varekostnad		16 072 241	13 258 955
Lønnskostnad	11	20 694 009	16 200 163
Avskrivning	2	54 132 913	5 184 860
Annen driftskostnad	7, 11	23 983 459	7 582 892
Sum driftskostnader		<u>114 882 622</u>	<u>42 226 870</u>
Driftsresultat		<u>19 791 780</u>	<u>14 603 981</u>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt		189 309	500 320
Annen finanskostnad		63 134 914	11 757 342
Netto finansposter		<u>-62 945 605</u>	<u>-11 257 022</u>
Ordinært resultat før skattekostnad		<u>-43 153 825</u>	<u>3 346 959</u>
Skattekostnad på ordinært resultat	14	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årsresultat</b>		<u>-43 153 825</u>	<u>3 346 959</u>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Årets selvkostresultat overført til selvkostfond	10	-29 527 387	18 953 111
Overføringer annen egenkapital	9	<u>-13 626 438</u>	<u>-15 606 152</u>
Sum disponert		<u>-43 153 825</u>	<u>3 346 959</u>

## Returkraft AS

---

### Balanse pr. 31. desember

	Note	2011	2010
<b>Anleggsmidler</b>			
<i>Varige driftsmidler</i>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	2	659 969 512	1 465 481 998
Maskiner og anlegg	2, 4	771 317 067	217 082
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner ol	2, 4	6 930 994	6 323 407
Sum varige driftsmidler		<u>1 438 217 573</u>	<u>1 472 022 487</u>
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Selvkostfond	10	24 729 058	0
Sum finansielle anleggsmidler		<u>24 729 058</u>	<u>0</u>
Sum anleggsmidler		<u>1 462 946 631</u>	<u>1 472 022 487</u>
<b>Omløpsmidler</b>			
Varer	6	<u>6 337 359</u>	<u>4 940 000</u>
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer	4	15 437 303	12 394 215
Andre fordringer		607 209	10 292 368
Sum fordringer		<u>16 044 512</u>	<u>22 686 583</u>
Bankinnskudd, kontanter og lignende	12	<u>7 664 587</u>	<u>31 359 924</u>
Sum omløpsmidler		<u>30 046 458</u>	<u>58 986 507</u>
Sum eiendeler		<u>1 492 993 089</u>	<u>1 531 008 994</u>

## Returkraft AS

### Balanse pr. 31. desember

	Note	2011	2010
<b>Egenkapital</b>			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	8, 9	10 000 000	10 000 000
Sum innskutt egenkapital		<u>10 000 000</u>	<u>10 000 000</u>
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	9	-29 232 590	-15 606 152
Sum opptjent egenkapital		<u>-29 232 590</u>	<u>-15 606 152</u>
Sum egenkapital		<u>-19 232 590</u>	<u>-5 606 152</u>
<b>Gjeld</b>			
<i>Annen langsiktig gjeld</i>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	3, 4	1 430 000 000	1 430 000 000
Ansvarlig lån	3, 13	40 000 000	40 000 000
Selvkostfond	10	0	4 798 329
Sum annen langsiktig gjeld		<u>1 470 000 000</u>	<u>1 474 798 329</u>
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	4	24 298 740	17 208 965
Leverandørgjeld		4 282 032	31 032 624
Skyldige offentlige avgifter	12	1 750 886	1 369 458
Annen kortsiktig gjeld		11 894 021	12 205 770
Sum kortsiktig gjeld		<u>42 225 679</u>	<u>61 816 817</u>
Sum gjeld		<u>1 512 225 679</u>	<u>1 536 615 146</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>1 492 993 089</u>	<u>1 531 008 994</u>

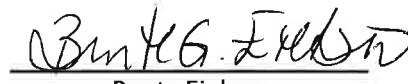
31. desember 2011  
Kristiansand, 18. april 2012

  
Eric Edward Henriksen  
Styrets leder

  
Tormod Vågnes  
Nestleder

  
Erik Nyhuus  
Styremedlem

  
Christina Ødegård  
Styremedlem

  
Bente Eielsen  
Styremedlem

  
Odd Terje Døvik  
Adm.dirktør

## Returkraft AS

---

### Kontantstrømoppstilling

	Note	2011	2010
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		-43 153 825	3 346 959
Tap ved salg av anleggsmidler		0	19 089
Ordinære avskrivninger		54 132 913	5 184 860
Endring i varelager, kundefordringer og leverandørgjeld		-31 191 039	-1 296 303
Endring i andre tidsavgrensningsposter		9 754 839	23 087 006
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		<u>-10 457 112</u>	<u>30 341 611</u>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		-20 328 000	-363 647 586
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		<u>-20 328 000</u>	<u>-363 647 586</u>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld		0	295 000 000
Netto endring i kassekreditt		7 089 775	17 208 965
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		<u>7 089 775</u>	<u>312 208 965</u>
Netto endring i likvider i året		-23 695 337	-21 097 010
Kontanter og bankinnskudd per 01.01		<u>31 359 924</u>	<u>52 456 934</u>
Kontanter og bankinnskudd per. 31.12		<u>7 664 587</u>	<u>31 359 924</u>

### Noter til regnskapet for 2011

#### Note 1 - Regnskapsprinsipper

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

##### *Salgsinntekter*

Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringstidspunktet. Valutagevinster og -tap ved salg av elektrisk kraft er klassifisert som salgsinntekter i årsregnskapet.

##### *Klassifisering og vurdering av balanseposter*

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

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

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

##### *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.

##### *Varebeholdninger*

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

##### *Valuta*

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs.

##### *Varige driftsmidler*

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede økonomiske levetid. 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 driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

##### *Leasing / leieavtaler*

Selskapet bokfører leasingkostnader som ordinære driftskostnader.

##### *Sikring*

Selskapet benytter sikringsinstrumenter for å sikre fremtidige inntekter og kostnader. Kontantstrømsikringen reflekteres ved at realiserte og urealiserte gevinster og tap på sikringsinstrumentet ikke resultatføres før det underliggende sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet.



## Noter til regnskapet for 2011

### Skatter

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. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjørt.

### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

### Bruk av estimater

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk.

### Presentasjonsmessige endringer i 2011

Selskapet har fra og med 2011 besluttet å presentere selvkostfondet som netto fordring eller gjeld. Selvkostresultatet for det enkelte år disponeres som en del av resultatet. Sammenligningstallene for 2010 er endret tilsvarende.

## Note 2 - Varige driftsmidler

	Tomt	Bygninger og annen eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre, inventar, verktøy mm.	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	27 058 844	1 442 772 283	219 602	7 248 300	1 477 299 029
Reklassifisering 2011	10 716 628	-812 442 384	800 753 256	972 500	0
Tilgang kjøpte driftsmidler	0	8 171 748	10 994 366	1 161 886	20 328 000
Anskaffelseskost 31.12.	37 775 472	638 501 647	811 967 224	9 382 686	1 497 627 029
Akk.avskrivning 31.12.	0	-16 307 607	-40 650 157	-2 451 692	-59 409 456
Balanseført pr. 31.12.	37 775 472	622 194 040	771 317 067	6 930 994	1 438 217 573
Årets avskrivninger	0	15 050 315	37 555 800	1 526 798	54 132 913
Økonomisk levetid	Ingen avskrivning	20-50 år	4-25 år	3-50 år	
Avskrivningsplan		Lineær	Lineær	Lineær	

Etter avleggelse av årsregnskapet for 2010, ble det klart at selskapet likevel var skattepliktig. Det ble i forbindelse med skatteberegning foretatt reklassifiseringer av driftsmidlene med hensyn på riktig saldogruppe, som også fikk utslag på regnskapsmessig klassifisering. Denne reklassifiseringen er vist som egen linje over.

## Returkraft AS

---

### Noter til regnskapet for 2011

#### Note 3 - Fordringer og gjeld

	2011	2010
<i>Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år</i>		
Ansvarlig lån	40 000 000	40 000 000
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 430 000 000	1 430 000 000
Sum	<u>1 470 000 000</u>	<u>1 470 000 000</u>

#### Note 4 - Pant og garantier

Selskapet har en kreditt på MNOK 25 vedrørende handel med strøm hos Nord Pool, hvor Nordea har stillet garanti. Videre har Nordea stillet garanti overfor Tollregion Sør-Norge for tollkreditt med MNOK 1.

	2011	2010
<i>Pantsikret gjeld</i>		
Kassekreditt (kassekredittlimit MNOK 50)	-24 298 740	-17 208 965

	2011	2010
<i>Sikret i panteobjekt med bokførte verdier:</i>		
Driftstilbehør	6 381 917	6 540 489
Kundefordringer	14 445 440	12 394 215
Sum	<u>20 827 357</u>	<u>18 934 704</u>

Kristiansand, Arendal, Søgne, Songdalen og Vennesla kommuner har stillet lånegarantier med MNOK 1 430 for langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner. Songdalen fikk sin lånegaranti godkjent av Fylkesmannen i Vest-Agder i februar 2012.

#### Note 5 - Salgsinntekter

	2011	2010
<i>Pr. virksomhetsområde</i>		
Mottaksavgifter avfall	97 865 366	47 116 122
Energisalg - elektrisk kraft	25 704 546	8 099 486
Energisalg - fjernvarme	10 984 491	1 495 243
Sum	<u>134 554 402</u>	<u>56 710 851</u>

#### Note 6 - Varer

	2011	2010
Råvarer til produksjon	753 469	640 000
Reservedeler	5 583 890	4 300 000
Sum	<u>6 337 359</u>	<u>4 940 000</u>

## Returkraft AS

---

### Noter til regnskapet for 2011

#### Note 7 - Leieavtaler

	2011	2010
<i>Selskapet har følgende leiekostnader:</i>		
Leasing biler	135 750	70 091
Leie maskiner og utstyr	24 532	0
Leie andre kontormaskiner	40 230	22 021
Leie av areal for mellomlagring av avfall	16 000	0
	<u>216 512</u>	<u>92 112</u>

#### Note 8 - Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen består av:

	Antall	Pålydende	Balanseført
Ordinære aksjer	10 000	1 000 kr	10 000 000

Oversikt over aksjonærene i selskapet pr. 31.12:

	Ordinære aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Avfall Sør AS	4 990	49,90 %	49,90 %
Agder Renovasjon	3 101	31,01 %	31,01 %
Hægebostad og Åseral Renovasjons selskap IKS	119	1,19 %	1,19 %
Lillesand og Birkenes Interkom. Renovasjonsselskap IKS	652	6,52 %	6,52 %
Risør og Tvedestrand Regionens Avfallsselskap AS	815	8,15 %	8,15 %
Setesdal Miljø & Gjenvinning IKS	323	3,23 %	3,23 %
Sum	10 000	100,00 %	100,00 %

#### Note 9 - Egenkapital

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.	10 000 000	-15 606 152	-5 606 152
Årsresultat tilført egenkapital	0	-13 626 438	-13 626 438
Egenkapital 31.12.	10 000 000	-29 232 590	-19 232 590

Selskapets egenkapital er tapt pr 31.12.11. Dette skyldes i hovedsak ubalanse mellom betalte renter og kalkulatoriske renter som inngår i selvkostregnskapet. Det vises for øvrig til styrets omtale av forutsetningen om fortsatt drift i årsberetningen.

## Noter til regnskapet for 2011

### Note 10 - Selvkostfond

Selvkostfondet er grunnlagt i regelverket for egenregivirksomhet innen lovpålagt renovasjon. Det skal årlig utarbeides et selvkostregnskap som skal regulere virksomhetens selvkostfond. Selvkostfondet viser om forbrukerne har betalt for lite eller for mye for forbrenningstjenester. Endring av selvkostfondet er en del av disponeringen av årets resultat. Selvkostfondet er i balansen presentert som finansielle anleggsmidler/annen langsiktig gjeld.

<b>Selvkostberegninger</b>	<b>Regnskap 2011</b>
Regnskapsmessig årsresultat	-43 153 825
Korrigert for finansposter	62 945 605
Korrigert for avskrivninger	-173 965
Beregnet rentekostnad (alternativkostnad)	-48 163 754
Rente selvkostfond 2011	-312 418
Rente selvkostfond tidligere år	-669 030
<b>Selvkostresultat</b>	<b>-29 527 387</b>
<b>Saldo selvkostfond</b>	
Saldo selvkostfond 1.1.	4 798 329
Årets selvkostresultat	-29 527 387
<b>Saldo selvkostfond 31.12.</b>	<b>-24 729 058</b>
Inngående balanse driftsmidler pr 1.1.2011	1 472 022 487
Avskrivninger på anlegget i 2010	4 349 130
Årets bokførte investeringer	20 328 000
Grunnlag for beregning av alternativkostnad	1 486 535 617
Kalkulasjonsrente	3,24 %
<b>Resultat selvkostberegning</b>	
Selvkostresultat 2007	-527 516
Selvkostresultat 2008	-3 925 598
Selvkostresultat 2009	-9 701 668
Selvkostresultat 2010	18 953 111
Selvkostresultat 2011	-29 527 387
<b>Selvkost resultat etter 5 år</b>	<b>-24 729 058</b>

Selvkostfondet utgjør pr 31.12.11 kr -24 729 058.

## Returkraft AS

---

### Noter til regnskapet for 2011

#### Note 11 - Lønnskostnader, antall ansatte, lån til ansatte og godtgjørelse til revisor

<i>Lønnskostnader</i>	2011	2010
Lønninger	16 712 864	12 336 538
Arbeidsgiveravgift	2 507 328	2 073 828
Pensjonskostnader	740 440	696 847
Andre ytelser	733 378	1 092 951
Sum	<u>20 694 009</u>	<u>16 200 164</u>

Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt totalt 28 årsverk.

#### *Ytelser til ledende personer*

	Daglig leder	Styret
Lønn	1 098 977	229 500
Annen godtgjørelse	15 353	0

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov. Ordningen bokføres som en tilskuddsordning.

<i>Godtgjørelse til revisor er fordelt på følgende:</i>	2011	2010
Lovpålagt revisjon	179 085	72 000
Skatterådgivning	47 837	39 683
Annen bistand	105 694	95 446
Sum	<u>332 616</u>	<u>207 129</u>

Merverdiavgift er ikke inkludert i revisjonshonoraret.

#### Note 12 - Bankinnskudd

	2011
Bundne skattetrekkmidler utgjør	826 101

#### Note 13 - Ansvarlig lån

Ansvarlig lån pr 31.12.11 er gitt fra eierne i henhold til eierandelen pr 31.12.11. Lånet blir renteberegnet med den til enhver tid gjeldende rentesats for beregning av renter i selvkostregnskapet. Det er ikke stillet sikkerhet og lånet står tilbake for all annen gjeld.

## Noter til regnskapet for 2011

### Note 14 - Skatt

<i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ordinært resultat før skattekostnad	-43 153 825	3 346 960
Permanente forskjeller	89 212	179 792
Endring i midlertidige forskjeller	-95 043 172	-222 837 976
Årets skattegrunnlag	<u>-138 107 785</u>	<u>-219 311 224</u>
<i>Oversikt over midlertidige forskjeller</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Driftsmidler	<u>383 455 684</u>	<u>288 412 512</u>
Sum	<u>383 455 684</u>	<u>288 412 512</u>
Akkumulert fremførbart underskudd	<u>-437 099 553</u>	<u>-298 991 768</u>
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	<u>-53 643 869</u>	<u>-10 579 256</u>
28 % Utsatt skattefordel/Utsatt skatt	-15 020 283	-2 962 192

Utsatt skattefordel er ikke balanseført pr 31.12.2011, da man ikke forventer fremtidige skattemessige overskudd. Skattedirektoratet har i en uttalelse høsten 2011 lagt til grunn at selskapets nåværende aktivitet i sin helhet er skattepliktig.

### Note 15 - Sikring

Selskapet benytter sikringsinstrumenter for å sikre fremtidige inntekter og kostnader. Alle sikringer som foretas er innenfor prinsippvedtak i styret og det foreligger tilfredsstillende sikringsdokumentasjon.

For rentekostnader er det benyttet rentebytteavtaler (swap) for å sikre langsiktige renter. Avtalene har løpetid opp til 10 år. Pr. 31.12.2011 utgjør markedsverdi av avtalene MNOK -116,4. Det er også foretatt sikring av fremtidig salgspris for strøm. Dette er kvartalsvis rullerende avtaler som pr 31.12.2011 omfatter delvis sikring av inntekter inntil 2014. Pr. 31.12.2011 utgjør markedsverdien av sikringsavtalene MNOK 3,9. Samtidig med sikringen av salgsprisen for strøm, er det også inngått valutaterminavtaler for å sikre kursrisiko for strømomsetningen som skjer i EUR. Pr. 31.12.2011 utgjør markedsverdien av disse avtalene MNOK 1,4.

Alle de inngåtte sikringer er kontantstrømsikringer og reflekteres ved at realiserte og urealiserte gevinster og tap på sikringsinstrumentet ikke resultatføres før det underliggende sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet.

### Note 16 - Betinget utfall og hendelser etter balansedagen

Returkraft har ikke kommet til enighet med forsikringsselskapet om oppgjøret etter en driftsstans i juli-august 2010. Kostnadene i forbindelse med driftsstansen er tidligere år kostnadsført i regnskapet, og en erstatning vil således føre til en bedring av resultatet.

### Noter til regnskapet for 2011

#### Note 17 - Finansiell risiko

##### Markedsrisiko

Selskapet mottar husholdningsavfall basert på tildelt enerett fra kommunale renovasjonsselskap som selv er underlagt regler for selvkost. I tillegg utgjør mottak av næringsavfall fra det konkurranseutsatte markedet en betydelig del av avfallsvolumet. Her har selskapet avtaler av 2-4 års varighet, noe som vurderes som meget bra i dagens marked. Med dette som utgangspunkt vurderes selskapets markedsrisiko som lav.

##### Kredittrisiko

Selskapets kunder er i hovedsak kommunalt eide avfallsselskaper, som også er selskapets eiere, samt store nasjonale aktører i avfallsbransjen. Kredittrisikoen anses derfor lav.

##### Likviditetsrisiko

Selskapets likviditet er tilfredsstillende, men følges løpende opp. For i størst mulig grad å ha kontroll på inntekter og kostnader er det benyttet derivater for å sikre fremtidige driftsinntekter og rentekostnader.

Til generalforsamlingen i  
Returkraft AS

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Returkraft AS, som består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap som viser et underkudd på kr 43 153 825, 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.



### *Konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet for Returkraft AS avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2011 og av dets 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 og forutsetningen om fortsatt drift 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 bokføringsskikk i Norge.

Kristiansand, 18. april 2012

ERNST & YOUNG AS



Øystein A. Kvåse  
statsautorisert revisor