



Årsrapport og regnskap 2007



A/S Eidefoss er et aksjeselskap som eies av kommunene Vågå, Lom, Sel, Dovre og Lesja med 20% hver. Selskapets hovedkontor ligger i Vågå. Vår visjon er at vi skal hevde oss blant de mest veldrevne energiselskapene i Norge.

På forretningsmessig grunnlag skal selskapet utnytte markedets muligheter til å gi eierne et grunnlag for god avkastning og gode, årlige utbytter ved å:

- > produsere, distribuere og omsette energi.
- > utnytte tilgjengelige energiresurser; primært vannkraft, men også andre energikilder.
- > sikre kundene i forsyningsområdet en god energiforsyning gjennom stabil og sikker distribusjon av energi.
- > selge energi lokalt i konkurranse med landsdekkende leverandører til konkurranse-dyktige priser.
- > sikre eierne avkastning på verdiene i selskapet ved å utnytte og utvikle selskapets kompetanse, eiendommer og forretningsmuligheter på kort og lang sikt.
- > opprettholde sin status som et selvstendig energiselskap basert på lokalt eierskap.
- > være aktiv eier i selskaper som har aktiviteter som grenser opp mot vår kjernevirksomhet.
- > bygge ut fiber i henhold til infrastrukturavtale med Eidsiva Bredbånd.

Vår rolle som motor i regional utvikling skal komme til syne gjennom eiernes utbytte.

A/S Eidefoss er i dag morselskap for konsern med datterselskapet Otta Biovarme AS hvor selskapet eier 80%. Otta Biovarme AS driver med produksjon og salg av varmt vann basert på biobrensel. Eidefoss har områdekonsesjon for å distribuere elektrisk kraft til innbyggerne i eierkommunene unntatt Sjoområdet og Sandbumoen i Sel kommune.

Linjenettet med tilhørende transformatorstasjoner består av:

- 207 km 66 kV kraftlinjer
- 6 transformatorstasjoner 66/22 kV
- 996 km 22 kV kraftlinjer
- 1019 nettstasjoner 22/0,23 kV
- 1743 km lavspenning

Etter at dammen i Eidefossen ble hevet, ligger midlere årsproduksjon på ca. 365GWh. Samlet forbruk i nettet eksklusive tap var på 303(295) GWh, en økning på 2,7% fra 2006. Kraftsalg til næringslivs- og husholdningskunder var på 234(232)GWh i 2007.

### Hovedtrekk

Den nedbørrike høsten i 2006 førte til at vi gikk inn i 2007 med en fyllingsgrad som lå litt over det normale. 2007 ble også nedbørrik, og rikelig med vann utover våren, førte til meget lave spotpriser i område 1 gjennom sommeren.

Produsentene i dette prisområdet hadde problemer med å bli kvitt alt vannet, og det er mange år siden vi har sett sommerpriser i området 3-6øre/kWh. Vi var derfor heldige som ligger i område 2 og oppnådde en pris som i gjennomsnitt ble 15% høyere enn i område 1.

Gjennomsnittlig systempris på Nord Pool ble 22,3øre/kWh, som er den laveste prisen siden 2002. Det var derfor uvanlig få medieoppslag om kraftprisen i 2007. Vår egen kraftproduksjon i 2007 ble på 391GWh, og dette er 7% høyere enn midlere årsproduksjon.

Ny innteksreguleringsmodell for nettvirksomheten ble innført fra og med 2007. NVE bestemte seg til slutt for en modell der halvparten av inntektene våre blir beregnet ut fra faktiske, egne kostnader to år tilbake i tid, mens den andre halvparten blir fastlagt etter effektivitetsanalyser der det mest effektive nettselskapet danner en norm.

Høy kraftproduksjon, vellykket prissikring av deler av kraftproduksjonen, godt resultat på finansiell forvaltning i kraftmarkedet og en bra avkastning på nett, ga et driftsresultat i 2007 som er 8% høyere enn i 2006. Finansresultatet ble dårligere enn i 2006 både på grunn av lavere finansinntekter og høyere finanskostnader, og dette resulterte i et årsresultat før skatt på 111,4(111,4)Mkr. Grunnrenteskatten ble betydelig lavere enn i 2006 på grunn av lavere systempris. Vellykket prissikring av deler av kraftvolumet bidro også til at resultat etter skatt ble på 67,2(56,6)Mkr. Resultatet viser at den underliggende driften er god, og styret er godt tilfreds med dette. Totalkapitalrentabiliteten for selskapet er beregnet til 17,6(18,8) %.

### Produksjon

Årets produksjon ble på 390,7GWh, en økning på 8,7% fra 2006, og 7% over middelverdien etter at produksjonsøkningen fra ny dam i Eidefossen er tatt med. Eidefossen kraftstasjon hadde en samlet årsproduksjon på 90,9GWh, og dette er det høyeste som noen gang er målt.

Fyllingsnivået i Tesse ved inngangen til 2008 lå 0,4 meter over normalen. Driften av kraftstasjonene gikk uten vesentlige avbrudd i 2007.

Vår egen kraftproduksjon eksklusive konsesjonskraft oppnådde en gjennomsnittlig salgspris på 27,5øre/kWh. Gjennomsnittlig systempris i spotmarkedet på NordPool ble 22,3øre/kWh. Vår prissikringsstrategi førte derfor til at vi oppnådde en pris som er betydelig høyere enn om hele produksjonsvolumet hadde vært solgt i spotmarkedet.

Finansplasseringer i det finansielle kraftmarkedet ga i 2007 en avkastning på 5%, og dette er vi ikke helt tilfreds med. Siden vi startet med denne investeringen, har avkastningen i gjennomsnitt ligget på ca. 25%, og vi vil fortsatt bruke plassering i dette markedet som et alternativ til kapitalmarkedet for å spre risiko.

Biovarmeanlegget på Otta ble satt i drift i mars 2007. Varmeleveransen ble 3,2GWh første året, mens det forventes leveranse på 7-8 GWh i det første hele driftsåret 2008. Underskuddet ble 0,85 Mkr. Eidefoss eier 80% i Otta Biovarme A/S. Selskapet er et datterselskap i Eidefoss og det er utarbeidet konsernregnskap.

## Nett

Nettinntektene er på samme nivå som i 2006, men vi har en merinntekt på 1,5Mkr som skyldes at nettleiesatsene tok høyde for å hente inn noe av mindreinntekten fra tidligere år. Denne merinntekten må føres til fradrag på samlet nettinntekt (tilbakeført mindreinntekt). KILE-kostnaden er nå inkludert i beregningen av mer-/mindreinntekt. Bokført, gjenstående mindreinntekt er nå på 17,2(18,7)Mkr pluss renter på 3,2(2,4)Mkr, i alt 20,5(21,1)Mkr. Dette beløpet vil kunne avregnes mot merinntekt i kommende år.

Forbruket øket med 2,7% fra 2006. De lave kraftprisene var nok en medvirkende årsak til forbruksveksten. I tillegg var det stor aktivitet i næringslivet som dro forbruket opp, mens den økende mengden av luft til luft varmepumper ikke ser ut til å ha gitt noen særlig nedgang i strømforbruket. Erfaringen er nok heller at vedfyringen går ned i tillegg til at innnetemperaturen heves litt etter at en har montert varmepumpe.

Innføringen av ny inntektsramme-modell førte til at de fleste nettselskapene fikk øket sin ramme for 2007. Årsaken finnes først og fremst at hele bransjen fikk et løft fordi NVE bestemte at et gjennomsnittseffektivt nettselskap, og ikke bare de beste, skal ha avkastning lik referanserenten. Den nye modellen har etter manges syn svakheter når det gjelder investeringsincentiver, og dette er uheldig i en bransje som har stort behov for å fornye linjenettet.

Vår spådom i fjor om at NVE kunne komme til å pålegge alle nettselskap å bygge ut fjernmåling av alle elektrisitetsmålere ved hjelp av toveiskommunikasjonssystem, slo til. Vi har allerede tatt denne store investeringen, og vi håper nå at det ikke blir stilt større funksjonskrav til utstyret enn at vi kan beholde det vi har i mange år framover.

## Energiomsetning

Fra 5. november fjernet vi standard variabel kraftpris som produkt til kunder som kjøper kraft av Eidefoss. Alle kundene ble fra samme dato lagt over på markedspris med påslag. Vi vurderte dette til å være en fordel både for kundene våre og oss selv. Kundeprisen er da hele tiden i takt med prisen på Nord Pool, og produktet har lavere administrasjonskostnader enn standard variabel pris, slik at vår fortjenestemargin og dermed kundeprisen kan reduseres. Vi har så langt erfart at omleggingen har gått meget bra, og vi har knapt

mistet kunder som en konsekvens av dette. Vår andel av det lokale totalmarkedet blant privatkunder er fortsatt meget høy.

I næringslivsmarkedet er det vanskeligere å konkurrere, og utfordringen finnes hovedsaklig i at potensielle kunder er med i en landsdekkende kjede eller kjøper kraft direkte selv. For å kunne vinne tilbake en del større næringslivskunder lokalt, er Eidefoss medeier i Enteca AS, og selskapet begynner nå å opparbeide seg en portefølje av kunder som gjør at de har håp om å få et nullresultat i 2008. Innen den tid er det nødvendig med kapitalutvidelse ved å konvertere noe av garantibeløpet som hver eier har forpliktet seg til over til aksjekapital. For Eidefoss sin del dreier det seg om mindre enn 1Mkr.

Sommeren 2007 var det til tider meget stor forskjell mellom prisene i område 1 og 2 i Norge. Dette kan føre til konkurransevridning mellom kraftleverandørene. Årsaken finnes i at det er landsdekkende leverandører som har hovedtyngden av kunder i område 1 der innkjøpsprisen var meget lav og fortjenestemarginen tilsvarende høy. Den høye marginen kan så i neste omgang brukes til å subsidiere salgsprisen i et område der de konkurrerer med leverandører som har mye høyere innkjøpspris. I korte perioder kan slike prisforskjeller aksepteres, men det vil på sikt kunne være meget uheldig for alle de lokale kraftleverandørene i område 2 og 3.

## Framtid for Eidefoss

Selskapets rolle som motor i regional næringsutvikling skal komme til syne gjennom eierens utbytte. Siden 1992 har eierne tatt ut vel 300Mkr i samlet utbytte, og dette er meget nyttige kroner i eierkommunenes kamp for å opprettholde velferdsgodene og hindre videre fraflytting. Resultatforbedringen og de økende utbyttene som vi har sett de siste årene, gjør at alle eierne er samstemte i at de vil beholde 100% eierskap i Eidefoss.

Saken om hjemfall og ESA's innsigelser mot Norges praksis på dette området, fikk sin foreløpige slutt etter at regjeringen iverksatte en midlertidig anordning i høst. Dersom regjeringen får medhold i at foreslått praksis i denne anordningen kan omgjøres til å bli permanent, betyr det at konsesjonene som Eidefoss har vil bestå som evigvarende. I så fall er dette meget godt nytt for eierne i Eidefoss. Endelig avklaring i saken ventes i 2008.

Eidefoss fortsetter å komme godt ut i effektivitetsmålingen som NVE utfører

for å beregne årlig inntekstramme på nettvirksomheten. Beregningen for 2008, som vi mottok i desember 2007, viser at vi på nytt er referanseselskap på distribusjonsnettet. Dette resultatet gjør at vi når vårt mål om at vi skal drive så rasjonelt at vi i henhold til NVE's målemetode er mer effektive enn gjennomsnittet i bransjen. Belønningen er at vi får en inntektsramme som gir oss en bedre avkastning enn referanserenten.

Eidefoss har også i 2007 bygget ut fiber i henhold til infrastrukturavtale med Eidsiva Bredbånd. Fiber mellom Bismo og Lom er satt idrift, og vi har startet med å bygge fiber mellom Otta og Lesja. Ved hjelp av offentlig støtte begynner dekningsgraden nå å bli meget bra i hele forsyningsområdet. Styret er villig til å være med på videre satsinger innen bredbåndsutbygging for å gi innbyggerne i området like gode tilbud som de får i mer sentrale strøk.

I løpet av 2007 har Eidefoss inngått en intensjonsavtale med Sel kommune om å kunne leie eller kjøpe deres fallrett i Rosten på 18%. Dette betyr at Eidefoss nå samarbeider med Oppland Energi, som har resten av fallretten, om en utbygging av Rosten. Det er sendt forhåndsmelding på prosjektet, og utbyggerne har god tro på at prosjektet kan realiseres. Dette baserer seg på en vurdering av innspillene til forhåndsmeldingen, og at prosjektet ser ut til å ha en god nok bedriftsøkonomisk avkastning. Lokale innspill tyder så langt på at linjeframføringen fra Rosten til Vågåmo kan bli den største utfordringen for prosjektet.

I Nedre Otta er det nå inngått et samarbeid med Opplandskraft der vi utreder både Åsåren- og Pillarguri-alternativet. Det er videre konkludert med at Åsåren med dam ved Nerlien er uaktuelt på grunn av store løsmasser og stor dybde til fjell. Konsekvensen av dette, er at inntaket blir flyttet til dam Eidefossen. For Eidefoss er dette uheldig, fordi denne stasjonen da mister ca. 2/3 av dagens produksjon. Det er derfor viktig at vi får en størst mulig andel i en ny utbygging i Nedre Otta.

Smådøla-prosjektet er forsinket fordi NVE krevde at vi måtte sende en søknad om fritak fra Samlet Plan. Årsaken lå i at det eksisterer et stort Smådøla-prosjekt med neddemming av Smådølen i kategori 3 i Samlet Plan. Selv om det nye prosjektet kun utnytter fallet ned mot Tesse uten noen regulering, måtte søknaden sendes. Vi fikk ikke noe skriftlig svar fra NVE på vår søknad i 2007, men miljøvern-avdelingen hos Fylkesmannen i Oppland er positiv, så da forventer vi et positivt



svar etter at Direktoratet for Naturforvaltning har behandlet søknaden. Forhandlingene med Statskog om leie av fallretten i Smådøla er meget krevende, og vi har ikke en avtale på plass ennå.

Dersom de tre omtalte kraftutbyggingsprosjektene er bedriftsøkonomisk lønnsomme og skal realiseres, vil det bety investeringer for Eidefoss på i størrelsesorden 700-900Mkr avhengig av eierandel i Nedre Otta. Dette vil gi økte avskrivninger og finanskostnader som sannsynligvis vil føre til lavere resultat i selskapet på kort sikt. Avkastningen på prosjektene er avhengig av kraftprisutviklingen, og styret mener at energi produsert på ren, fornybar vannkraft vil være meget konkurransedyktig i forhold til andre energiformer også i framtida. På lang sikt er det derfor styrets tro at investeringene vil styrke selskapet og legge et ennå bedre grunnlag for god avkastning til eierne.

## STYRET

Styret har 7 medlemmer. Det velges ett medlem fra hver av eierkommunene, og to velges av de ansatte etter aksjelovens regler.

### I styret i 2007:

- Per Dag Hole for Lesja kommune varamedlem Berit Raanaa
- Erland A. Løkken for Dovre kommune varamedlem Else Hole Ulekleiv
- Simen Bjørgen for Lom kommune varamedlem Odd Arne Kroken
- Dag Erik Pryhn for Sel kommune varamedlem Anita Sletten Nuvstad
- Rune Øygard for Vågå kommune varamedlem Trond Ole Haug

### Valgt av de ansatte:

Synnøve Hagen og Steinar Dahlen med varamedlemmer Kjell Gunnar Reiremo og Jens Arne Finsrud.

Hole og Pryhn er henholdsvis styreleder og nestleder.

## ORGANISASJON

Antall ansatte ved årets slutt var 73(73 i 2006). Disse utgjør i alt 67(67) årsverk. I tillegg har vi 3(2) lærlinger.

### Likestilling

Selskapet har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Det skal ikke forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansement og rekruttering. I 2007 var 11 av 73 ansatte kvinner. Bransjen er generelt preget av lav kvinneandel. Det er ikke gjennomført spesielle likestillingstiltak gjennom året. Kvinnelige og mannlige ansatte har lik lønn for likt arbeid. Ved nyansettelser er selskapet bevisst på å ivareta likebehandling mellom kjønn.

### Internkontroll/HMS

Bedriftens verne- og miljøarbeid er innrettet og drevet etter forskrifter og dokumentasjonskrav fastsatt i lov om Internkontroll. Lovens intensjon - å nå en best mulig standard for helse, miljø og sikkerhet for alle ansatte - søkes

løpende ivaretatt. Eidefoss er medlem av Gudbrandsdal Bedriftshelsetjeneste. I vår virksomhet har mange sitt daglige arbeid i tilnytning til høyspenningsanlegg og annet arbeid som er forbundet med risiko for skader, og vi har årlig en gjennomgang av hvor viktig sikkerheten er rundt dette.

### Personale

Det er et overordnet mål at bedriften skal være en attraktiv arbeidsplass. Arbeidsmiljø og bedriftskultur skal være basert på trygghet, tillit og trivsel som utvikles og opprettholdes gjennom samarbeid, åpen kommunikasjon og god intern informasjon. Dyktige, kompetente og motiverte medarbeidere i alle deler av virksomheten er den viktigste nøkkelen for å nå våre framtidige mål.

### Ulykker og skade- og sykefravær

I løpet av året ble det registrert 1(6 i 2006) arbeidsulykke med personskade, og denne ulykken førte til 4 dagers fravær. Gjennomsnittlig fraværsprosent pga. sykdom var 5,9(4,7)%. Av dette utgjorde langtidsfravær 1,8(1,9)%. Tilsvarende for permisjoner o.a. fravær var 0,4(0,7)%. Samlet fravær var 6,4(6,2)%. Fraværsprosenten har vist litt økende tendens de siste årene, men ligger nok innenfor naturlige variasjoner, og den er på et lavere nivå enn gjennomsnittet for alle bransjene i Norge, og ca. på gjennomsnittet for vår egen bransje.

### YTRE MILJØ

Bedriften forurensrer ikke det ytre miljøet ut over det som naturlig følger av vår virksomhet. Hensynet til det ytre miljø er en vesentlig del av planlegging og gjennomføring av aktiviteter i selskapet.

### ØKONOMI/REGNSKAP

I konsernregnskapet er alle interne inntekter og utgifter eliminert. Aksjer i datterselskapene er eliminert. Interne fordringer og gjeld er avregnet mot hverandre slik at regnskapet gir et korrekt bilde av konsernet som en økonomisk enhet. Minoritetsinteressens andel av resultat og egenkapital er vist særskilt. Fra og med 2007 balansefører selskapet utsatt skattefordel knyttet til inntektsskatt og grunnrenteskatt.

### Resultat, kontantstrøm, investeringer, finansiering og likviditet

Omsetningen i selskapet økte fra 188,2Mkr i 2006 til 206,1Mkr i 2007. Årets driftsresultat ble 106,0(98,3) Mkr, mens resultat før skatt ble på 111,4(111,4)Mkr.

Resultat etter skatt ble 67,2(56,6)Mkr. Sammenlignet med 2006, er dette en økning på 18%, og hovedårsaken finnes i høyere inntekter fra kraftsalg og redusert grunnrenteskatt.

Finansinntektene er på 13,7Mkr, som tilsvarer ca. 5% avkastning på omløpsmidlene. Eksponeringen i aksjemarkedet er på ca. 36%.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i selskapet var på 69,6Mkr.



Styret i AS Eidefoss. Fra venstre: Erland A. Løkken, Dag Erik Pryhn, Steinar Dalen, Hans Kolden, Per Dag Hole (styreleder), Rune Øygard, Synnøve Hagen og Simen Bjørgen.

De samlede investeringene i selskapet i 2007 var 10,1(10,2)Mkr

Selskapets likviditetsbeholdning i bankinnskudd og kontanter var 49,8(48,6)Mkr pr. 31.12.07. Selskapets evne til egenfinansiering av investeringer er god.

Selskapets finansielle stilling er god, og selskapet kan pr. 31.12.2007 nedbetale kortsiktig gjeld ved hjelp av sine mest likvide midler.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 720,7Mkr, og 700,2Mkr pr. 01.01.2007. Egenkapitalandelen pr. 31.12.2007 var 59,8%, sammenlignet med 59,2% pr. 01.01.2007.

#### Finansiell risiko

##### Valutarisiko

Eidefoss er eksponert for endringer i Euro-kursen fordi all krafthandel skal foregå i Euro fra og med 2006. Det er inngått finansielle krafthandler for 2008-11, og disse har blitt automatisk valutasikret samtidig med selve krafthandelen. Valutarisikoen er derfor eliminert her. Vi har også noen bankkonti som er eksponert mot Euro, men disse vil aldri bli så store at de utgjør noen stor valutarisiko.

##### Renterisiko

Eidefoss er eksponert mot endringer i rentenivået både når det gjelder ansvarlig lån og kapitalplasseringer. Dette vil påvirke både finanskostnader og finansinntekter, og det kan bli relativt store endringer fra år til år når rentenivået beveger seg mye. Videre kan endringer i rentenivået påvirke investeringsmulighetene i fremtidige perioder.

##### Kreditt risiko

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses lav, da det historisk sett har vært lite tap på fordringer.

##### Likviditetsrisiko

Selskapet vurderer likviditeten som meget god. Det kan ligge en risiko i de sikkerhetskrav som stilles på finansielle kraftkontrakter, men den vurderes ved årsskiftet til å være lav.

##### Generelt

Det eksisterer investeringsinstrukser for plassering av finansielle midler i både kraftmarkedet og finansmarkedet. I tillegg har styret godkjent en strategi for prissikring av kraftproduksjonen i et eget risikodokument. Så lenge disse instruksene følges, er

det styrets vurdering at den finansielle risikoen er begrenset og godt innenfor selskapets økonomiske tåleevne. Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2007 er avlagt under denne forutsetningen.

Det framlagte resultatregnskapet og balansen med tilhørende noter gir etter styrets oppfatning et rettviseende bilde av selskapets eiendeler og gjeld samt finansielle stilling og resultat.

Regnskapet viser et overskudd etter skatt på 67,182Mkr for morselskapet A/S Eidefoss og 66,326Mkr for konsernet A/S Eidefoss. Det foreslås utbetalt utbytte med kr. 4200 pr. aksje, i alt 50,400Mkr. For øvrig avsettes til annen egenkapital slik at samlet disponering blir:

Utbytte	kr	50.400.000
Annen egenkapital	kr	16.781.687
Sum disponert	kr	67.181.687

Selskapet har pr. 31.12.07 fri egenkapital på 247.768(232,894) Mkr.

Minoritetsinteressenes andel av konsernresultatet er kr. -170.000.

Vågå, 14.04.2008

  
Per Dag Hole  
styreleder

  
Simen Bjørgen

  
Erland A. Løkken

  
Rune Øygard

  
Dag Erik Pryhn

  
Synnøve Hagen

  
Steinar Dalen

  
Hans Kolden  
adm. direktør





2007 endte med det beste resultatet i Eidefoss sin 92 år lange historie, og dette skjedde til tross for at kraftprisen ble den laveste siden 2002. Store tilsig gjennom sommeren gjorde at vi kunne kjøre Tessastasjonene for fullt i lengre perioder enn det som er vanlig, og Eidefossen profiterte på god vannføring i Ottaelva langt utover høsten. Vi kan allerede nå slå fast at nydammen i Eidefossen, som hevet fallhøyden med 3 meter, er en god investering. Det gode årsresultatet skyldes også at gjennomsnittlig salgspris på kraften ble vesentlig høyere enn områdeprisen takket være vellykket prissikring i det finansielle kraftmarkedet. Nettdriften skal heller ikke glemmes, og den ga en meget tilfredsstillende avkastning på nesten ti prosent.

I 2007 ble vi på nytt minnet om at mangel på nettkapasitet er et problem når det gjelder å få fri flyt av kraft i Norge slik at områdeprisene blir mest mulig like. Dersom vi opplever at prisene i de tre områdene blir veldig ulike i lange perioder, er dette meget uheldig både for produsenter og kraftleverandører i sluttbrukermarkedet. De lave prisene som vi opplevde i område 1 i sommer, førte til meget gode marginer på standard variabel kraftpris for landsdekkende leverandører som har hovedtyngden av kundene i dette området, og de kan bruke denne marginen til å subsidiere og kapre kunder på standard variabel pris i de to andre prisområdene. Over tid er dette meget konkurransevri-dende og kan føre til tap av kunder for oss.

Arbeidet med å vurdere utbygging av Åsåren tok en ny vending i 2007. Påtenkt dam ved Nerlien ble skrinlagt på grunn av dårlige grunnforhold, og inntak i dam Eidefossen ble da det eneste alternativet. Opplandskraft arbeidet samtidig med Pillarguri-alternativet, og det ble da tatt initiativ til å samarbeide med Opplandskraft om å lage prosjektrapporter for både Åsåren og Pillarguri. Tanken bak et samarbeid, er at Eidefoss nå i tillegg er engasjert i Smådøla og Rosten kraftverker,

og gjennomføring av alt dette vil antageligvis være mer enn Eidefoss kan bære ikke bare økonomisk, men også ut fra at det vil være et stort pluss å ha tilgang til kompetansen som Eidsiva Vannkraft fikk på Øvre Otta prosjektet. For Eidefoss er det snakk om samlede investeringer på i størrelsesorden 700-900 mill. kr, og det hefter en viss økonomisk risiko ved alle tre prosjektene dersom kraftprisen skulle bli lavere enn prognosene tyder på nå. Et samarbeid for å dele risiko er derfor valgt som en god løsning for Eidefoss.

Når det gjelder Rosten, er det inngått en intensjonsavtale med Sel kommune om at Eidefoss kan overta fallretten som de har i Rosten (20% andel) enten ved leie eller kjøp. Dette er et positivt initiativ fra Sel som eierkommune i Eidefoss, og de viser med dette at de vil bruke sitt eget energiselskap til å forvalte verdier som ligger i vårt kompetansefelt.

Smådøla-prosjektet måtte gå runden for å få fritak fra Samlet Plan, selv om det nye prosjektet er noe helt annet enn Samlet Plan.-prosjektet fra 80-årene som gikk på neddemming av Smådalen. Vi fikk heldigvis innvilget søknaden, og det faktum at miljøvern avdelingen hos Fylkesmannen var positiv, gir oss godt håp om at prosjektet kan realiseres. Største utfordringen nå, er å bli enig med Statskog om fallrettsleien.

Bransjen har i mange år sagt at stabile, forutsigbare rammevilkår er den viktigste parameteren for å kunne satse på langsiktige, kapitalkrevende investeringer. Det blir derfor nokså nedslående at regjeringen innfører nye regler for grunnrenteskatten som ikke bare forverrer grunnlaget for mer vannkraftutbygging, men som også fører til en overføring av penger som kommunale eiere kunne tatt i utbytte i stedet for at

staten får dem. Til alt overmål hadde den nye skattesatsen på 30% tilbakevirkende kraft for 2007, og resultatet er nå at vannkraftprosjekter blir utsatt eller skrinlagt på grunn av dette.

Otta BioVarme ble satt i drift i mars 2007, og anlegget har så langt svart til forventningene, selv om det har vært noen oppstartproblemer og lave inntekter på grunn av lav kraftpris. Vi har godt håp om positivt resultat fra 2009, og dette viser at det går an å få slike anlegg lønnsomme forutsatt god støtte fra det offentlige og konsentrert utbygging med meget kort vei til billig brensel.

72 ansatte står bak det meget gode resultatet i 2007, og de ansatte får sin velfortjente andel av dette i henhold til vårt resultatbaserte lønssystem. La oss stå på videre for at de kommende år skal bli like gode for Eidefoss!

Hans Kolden  
adm. direktør





## Resultatregnskap i hele tusen kroner:

Konsern				Morselskap	
2007	2006		Note	2007	2006
		Driftsinntekter			
129 423	109 472	Kraftsalg	13	128 182	109 472
72 740	74 177	Nettinntekt	12	72 900	74 177
4 421	4 527	Andre inntekter		4 996	4 527
<u>206 584</u>	<u>188 176</u>	Sum driftsinntekter		<u>206 078</u>	<u>188 176</u>
14 673	13 534	Kjøp av kraft	13	14 673	13 534
36 366	33 277	Personalkostnader	3,4	36 366	33 277
17 430	17 080	Ordinære avskrivninger	5	16 714	17 080
32 836	26 074	Øvrige driftskostnader	3	32 317	25 981
<u>101 305</u>	<u>89 965</u>	Sum driftskostnader		<u>100 070</u>	<u>89 872</u>
<u>105 279</u>	<u>98 211</u>	Driftsresultat		<u>106 008</u>	<u>98 304</u>
		<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
4 086	3 033	Annen renteinntekt	7	4 067	3 009
9 736	16 366	Annen finansinntekt	7	9 646	16 243
-8 100	-5 550	Rente ansvarlig lån	14	-8 100	-5 550
-880	-609	Annen finanskostnad		-247	-569
<u>4 842</u>	<u>13 240</u>	Netto finansresultat		<u>5 366</u>	<u>13 133</u>
<u>110 121</u>	<u>111 451</u>	Ordinært resultat før skattekostnad		<u>111 374</u>	<u>111 437</u>
		<b>Skattekostnad</b>			
43 795	58 726	Skattekostnad på ordinært resultat	9,15	44 192	58 726
<u>66 326</u>	<u>52 725</u>	Årets resultat		<u>67 182</u>	<u>52 711</u>
		<b>Opplysninger om:</b>			
		Foreslått utbytte	15	50 400	43 032
		Til annen egenkapital	15	16 782	9 679
		Sum disponert		<u>67 182</u>	<u>52 711</u>
66 497	52 722	Andel majoritetsinteresser			
-171	3	Andel minoritets interesser			



## Balanse i hele tusen kroner pr.:

Konsern			Morselskap	
31.12.07	01.01.07	Note	31.12.07	01.01.07
<b>Anleggsmidler</b>				
<i>Immaterielle eiendeler</i>				
64 447	62 142	1,9,15	64 050	62 142
Utsatt skattefordel				
64 447	62 142		64 050	62 142
Sum immaterielle eiendeler				
<i>Varige driftsmidler</i>				
1 876	1 547	5	776	776
Tomter, boliger				
29 593	28 544	5	12 751	13 242
Bygninger og annen fast eiendom				
33 070	32 915	5	33 070	32 915
Kraftverk og reguleringer				
172 091	179 098	5	172 091	179 098
Regional- og distribusjonsnett				
5 347	4 748	5	5 347	4 748
Televirksomhet				
5 633	5 527	5	5 633	5 527
Driftsløsøre, inventar ol.				
247 610	252 379		229 668	236 306
Sum varige driftsmidler				
<i>Finansielle anleggsmidler</i>				
0	0	7	4 800	4 800
Aksjer i datterselskap				
12 038	8 976	7	12 038	8 976
Aksjer og aksjefond				
130 597	118 388	7	130 597	118 388
Obligasjoner og andre verdipapirer				
142 635	127 364		147 435	132 164
Sum finansielle anleggsmidler				
454 692	441 885		441 153	430 612
Sum anleggsmidler				
<b>Omløpsmidler</b>				
7 675	6 564	2	7 535	6 564
Lager av linjemateriell/varer				
<i>Fordringer</i>				
81 472	69 720	12	82 178	69 720
Kundefordringer				
1 356	5 391		0	807
Kortsiktige fordringer				
82 828	75 111		82 178	70 527
Sum fordringer				
<i>Investeringer</i>				
93 765	91 844	7	93 765	91 844
Aksjer og aksjefond				
46 222	52 095	7	46 222	52 095
Pengemarkedsfond				
139 987	143 939		139 987	143 939
Sum investeringer				
51 939	50 636	11	49 858	48 577
Bankinnskudd, kontanter o.l.				
282 429	276 250		279 558	269 607
Sum omløpsmidler				
737 121	718 135		720 711	700 219
Sum eiendeler				









## Kontantstrømpoppstilling

Konsern			Morselskap	
2007	2006	Note	2007	2006
110 121	111 451		111 374	111 437
-46 495	-54 837	9	-46 098	-54 837
17 431	17 080	5	16 715	17 080
-22 061	15 904	12	-16 307	9 730
3 952	-46 880	7	3 952	-46 880
-29	11 237	4,9	-29	11 237
<u>62 919</u>	<u>53 955</u>		<u>69 607</u>	<u>47 767</u>
87	1 474	5	87	1 474
-18 815	-25 511	5	-10 089	-10 188
-15 272	-14 636	7	-15 272	-14 636
<u>-34 000</u>	<u>-38 673</u>		<u>-25 274</u>	<u>-23 350</u>
-19	-18	8	-19	-18
9 295	5 944	8	0	0
6 141				
-43 032	-43 032	15	-43 032	-43 032
<u>-27 615</u>	<u>-37 106</u>		<u>-43 051</u>	<u>-43 050</u>
1 304	-21 824		1 282	-18 633
50 636	72 460	11	48 577	67 210
<u>51 940</u>	<u>50 636</u>	11	<u>49 859</u>	<u>48 577</u>

### NOTE 1

#### Regnskapssprinsipper

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

#### Konsernregnskap

A/S Eidefoss eier 80% av Otta Biovarme AS. Konsernregnskap for 2007 omfatter morselskapet A/S Eidefoss og datterselskapet Otta Biovarme AS. Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var en økonomisk enhet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapet følger de samme regnskapssprinsipper som morselskapet.

Der ikke annet er nevnt i notene, er disse like for konsernet og morselskapet.

#### Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, 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 opptakstidspunktet.

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

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventede tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for kundefordringer en spesifisert avsetning for å dekke generell tapsrisiko.

#### Egne investeringsarbeider

Aktivering av egne investeringsarbeider er vurdert til direkte lønn og materialkostnader samt andel felleskostnader og er ført som reduksjon av lønn og personalkostnader og andre driftskostnader.

#### Vannmagasinbeholdninger

Vesentlige endringer i vannmagasinbeholdninger gjennom året vil indirekte påvirke regnskapsresultatet. Vannmagasinbeholdninger balanseføres ikke, jfr. note 6.

#### Pensjonskostnader

Pensjonsforpliktelsen føres som en gjeldspost i balansen og bevegelsen i året resultatføres, jfr. note 4.

#### Reguleringer

AS Eidefoss er deltager i Glømmens og Laagens Brukseierforing (GLB). Foreningen har til formål å forestå vassdragsreguleringer og på annen måte ivareta medlemmenes interesser i vassdragene. Medlemmene betaler kontingent etter stemmeffertall og yter investerings- og driftstilskudd til de aktuelle reguleringer. A/S Eidefoss har et stemmeantall i GLB som tilsvarer en eierandel på 3,85 %.

#### Driftsinntekter og driftskostnader

Driftsinntekter representerer opptjent verdi av levert kraft, nett-tjenester og øvrig salg i regnskapsåret.



Alle inntekter og kostnader henføres til det året de er opptjent/forbrukt.

I andre driftsinntekter inngår husleieinntekter, salg av materiell og tjenester mv.

#### Eiendomsskatt

Eiendomsskatten utgjør 0,7% av en beregnet eiendomsskattetakst. Eiendomsskattetakstgrunnlaget utgjør det høyeste av en nåverdi basert bl.a. på kraftanleggets normerte inntekter, og en alternativ verdi basert på kraftanleggets gjennomsnittlige produksjonsevne multiplisert med en minimumssats på 0,95 kr/kWh, begrenset oppad til en maksimumssats på 2,35 kr/kWh for 2006 og 2007.

I de tilfeller kraftanleggets eiendomsskattegrunnlag baseres på kraftanleggets nåverdi, vil eiendomsskattegrunnlaget variere med de normerte inntektene.

Eiendomsskatt knyttet til kraftanlegg er i resultatregnskapet presentert som driftskostnad.

#### Valuta

Kraftkontrakter for kjøp/salg over Nord Pool blir handlet i Euro. Alle kontrakter blir valutasikret fortløpende.

#### Finansiell markedsrisiko

Selskapet benytter seg av finansielle instrumenter i forbindelse med styringen av finansiell risiko. Renterisiko oppstår på kort og mellomlang sikt som et resultat av at deler av selskapets gjeld har flytende rente. Renten på ansvarlig lån er knyttet opp mot Finansdepartementets årlige fastsettelse av renter for beskatning av kraftverk.

#### Skatt

A/S Eidefoss er underlagt ordinær skattlegging av overskudd med 28%, grunnrenteskatt etter spesielle regler med 30% i 2007(27% i 2006) og naturressurskatt etter 1,3 øre/GWh av gjennomsnittsprroduksjon for de siste 7 år. Utsatt skatt/skattefordel er tidligere ikke balanseført. Det er gjort en endring per 01.01.2007 der det er beregnet utsatt skattefordel både på overskuddsskatt og grunnrenteskatt. Dette kommer av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier som selskapet forventer å kunne benytte i framtida. Sammenligningstallene er endret tilsvarende. Jfr. for øvrig note 9.

#### Regnskapsprinsipper ellers

Regnskapsprinsippene er ellers nærmere omtalt i de tilhørende noter til de enkelte regnskapspostene. regnskapspostene.

#### **NOTE 2**

##### **Varer**

Lager av nettmateriell er vurdert til gjennomsnittlig anskaffelseskost.

#### **NOTE 3**

##### **Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser med mer.**

<b>Lønnskostnader</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Lønninger	30.211	28.881
Folketrygdavgift	2.247	3.941
Pensjonskostnader	5.817	2.624
Andre ytelser	1.040	754
-Aktivert lønn	(2.949)	(2.924)
<b>Sum</b>	<b>36.366</b>	<b>33.277</b>
Antall årsverk	69	69

#### **Ytelser til ledende personer**

	<b>Daglig leder</b>	<b>Styret</b>
Lønn	762	125
Pensjonsutgifter	142	

Otta Biovarme AS har ingen ansatte. Det er utbetalt godtgjørelse til styret i Otta Biovarme AS i 2007 med 20 tusen kr.

#### **Revisjonshonorar**

	<b>Konsern</b>	<b>Mor</b>
Lovpålagt revisjon	205	192
Andre attestasjonstj.	16	12
Skatterådgivning	13	13
Andre tjenester utenfor revisjonen	21	21

Beløpene er eksklusive mva.

#### **NOTE 4**

##### **Pensjonskostnader**

Selskapets pensjonsansvar i forhold til den ordinære tariffestede tjenstepensjonsordningen er dekket gjennom pensjonsordning i Kommunal Landspensjonskasse. Denne ordningen gir en definert ytelse i henhold til tariffavtalen i kommunal sektor og tilfredsstiller kravet til obligatorisk tjenstepensjon.

De påløpte pensjons- og AFP-forpliktelsene er beregnet etter gjeldende norsk regnskapsstandard for pensjonskostnader, NRS 6. Med hensyn til dødelighet og uførhet mv er det benyttet forutsetningene i KLP's forsikringstekniske beregningsgrunnlag.

For øvrig er forutsetninger følgende:

<b>Parametre i %</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Årlig avkastning	6,3	6,0
Diskonteringsrente	6,0	5,0
Årlig lønnsvekst	4,5	3,0
Årlig vekst i G	4,25	3,0

Pensjonsinnskuddene er dekket ved innbetaling fra de ansatte og AS Eidefoss.

<b>Pensjonskostnad Mkr</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Tilskudd til KLP	5,1	5,0
Endring pensjonsforpl.	0,7	-2,4
<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>5,8</b>	<b>2,6</b>

## NOTE 5

Varige driftsmidler morselskap	Kjøretøyer, maskiner og inventar	Bygninger, bygn. m. og anlegg	Boliger, tomter	Kraftverk, reguleringer	Regional/distribusjonsnett	Televirksomhet
Anskaffelseskost 01.01	34.623	25.375	776	118.493	405.331	5.362
+Tidligere oppskrevet	0	0	0	11.302	0	0
+Oppskrivninger i år						
+Tilgang	2.275	0		1.041	5.888	885
-Avgang	-956		0	0	0	0
-Samlede av- og nedskrivninger	-30.310	-12.624	0	-97.766	-239.128	-900
Bokført verdi 31.12.	5.633	12.751	776	33.070	172.091	5.347
Årets ord. avskrivning	2.156	492	0	886	12.895	285
Prosentstans for ord. avskrivning	10 - 33,3	2	0	0 - 4,0	3 - 6,7	5,0

Kraftverkene er tidligere oppskrevet til virkelig verdi, gjennomførte oppskrivninger avskrives i takt med de respektive anlegg. I balanseverdien for kraftverk og reguleringer inngår andeler i Glommens og Laagens Brukseierforening. Økonomisk levetid for kjøretøyer, maskiner og inventar er 3 til 10 år, bygninger etc. 50 år, reguleringer 25 år til uendelig og regional- og distribusjonsnett fra 25 til 35 år. Avskrivningsplanene er lineære for alle kategorier. Selskapet har inngått avtaler om leie av biler og maskiner med løpetid på 3 år. Årlig leie av ikke balanseførte biler og maskiner er i 2007 bokført med 629 kr (2006 360 kr).

Varige driftsmidler konsern	Kjøretøyer, maskiner og inventar	Bygninger, bygn. m. og anlegg	Boliger, tomter	Kraftverk, reguleringer	Regional/distribusjonsnett	Televirksomhet
Anskaffelseskost 01.01	34.623	40.676	1.548	118.493	405.331	5.362
+Tidligere oppskrevet	0	0	0	11.302	0	0
+Oppskrivninger i år						
+Tilgang	2.592	7.323	328	1.041	5.888	885
-Avgang	-956		0	0	0	0
-Nedskrevet med tilskudd		-5.383				
-Samlede av- og nedskrivninger	-30.324	-13.326	0	-97.766	-239.128	-900
Bokført verdi konsern 31.12.	5.935	29.290	1.876	33.070	172.091	5.347
Årets ord. avskrivning	2.170	1.194	0	886	12.895	285
Prosentstans for ord. avskrivning	10 - 33,3	2 - 6,7	0	0 - 4,0	3 - 6,7	5,0

## NOTE 6

### Magasinbeholdninger

1. Årets produksjon:	391,7 GWh	
2. Midlere årsproduksjon		
siste 10 år:	367,0 GWh	
3. Beholdning		
01.01.2007	95,8 GWh	(69%)
31.12.2007	94,0 GWh	(68%)
Midlere siste 10 år:	91,4 GWh	(66%)

kostmetoden. Selskapet ble stiftet 21.12.2005.

Selskapets forretningskontor er på Otta. Egenkapital i selskapet er 6,0 Mkr. Det er utarbeidet konsernregnskap fra og med 2006.

### Finansielle omløpsmidler:

Aktiv forvaltning:	
ABN AMRO Aktiv Forvaltning	93.765
Pengemarkedsfond	46.222
<b>Totalt omløpsmidler</b>	<b>139.987</b>

## NOTE 7

### Aksjer, obligasjoner m.m.

Finansielle anleggsmidler er vurdert til kostpris. Omløpsmidler av aksjer og obligasjoner er bokført til markedsverdi pr. 31.12.

### Finansielle anleggsmidler:

	Balanseverdi	
	Konsern	Mor
Aksjer i datterselskap	0	4.800
Andre anleggsaksjer	12.038	12.038
Obligasjoner ABN AMRO Aktiv	107.458	107.458
Garantert produkt ABN Amro Bank	20.000	20.000
Ansvarlig lån Eidsiva Bredbånd	3.139	3.139
<b>Totalt anleggsmidler</b>	<b>142.635</b>	<b>147.435</b>

Posten Aksjer i datterselskap er en eier- og stemmeanandel på 80% i Otta Biovarme AS som er bokført etter

Anskaffelseskost for finansielle omløpsmidler er 126.302 tusen kr.

## NOTE 8

### Pantstillelser/garantier m.v.

	Konsern	
	Konsern	Mor
<b>Gjeld som er sikret ved pant ol.</b>		
Gjeld tilkredittinstitusjoner	15.248	10
<b>Balanseført verdi av eiendeler pantsatt for egen gjeld</b>		
Bygninger	26.316	9.552
Boliger, tomter	1.334	234
Kraftverk, reguleringer	32.029	32.029
<b>Sum</b>	<b>59.679</b>	<b>41.815</b>



**NOTE 9****Skatter**

Skattekostnaden består av betalbar skatt, som er beregnet på grunnlag av selskapets skattemessige inntekt og utsatt skatt/skattefordel.

Betalbar skatt består av:

- > Skatt på alminnelig inntekt, som beregnes på grunnlag av skattepliktig resultat knyttet til selskapets samlede aktiviteter
- > Naturressursskatt
- > Skatt på grunnrenteinntekt

**Utsatt skatt/utsatt skattefordel**

Den vesentlige delen av midlertidige forskjeller er knyttet til varige driftsmidler.

Utsatt skattefordel er fra 01.01.2007 bokført i resultat- og balanseregnskapet.

**Naturressursskatt**

Naturressursskatt beregnes for hvert enkelt kraftverk ut fra gjennomsnittlig kraftproduksjon de 7 siste år. Naturressursskatten kan utlignes mot ordinær overskuddsskatt. I den grad overskuddsskatten ikke er tilstrekkelig til å dekke utlignet naturressursskatt, blir den fremført med rente for utligning senere år.

**Grunnrenteskatt**

Grunnrenteskatten knytter seg til det enkelte kraftverk, men fremførbar negativ grunnrenteinntekt kan utlignes mot betalbar grunnrenteinntekt i andre kraftverk.

Beregningene av driftsresultatet fremgår av egne forskifter.

Betalbar grunnrenteskatt utgjør 30% i 2007 (27% i 2006) av beregnet grunnrenteinntekt.

Betalbar grunnrenteskatt vil i utgangspunktet være stigende over kraftverkets levetid i det effekten av friinntekten reduseres etter hvert som kraftverket avskrives. Skattekostnaden i resultatregnskapet for grunnrenteskatt består av betalbar grunnrenteskatt og utsatt skatt/skattefordel.

**Midlertidige forskjeller som inngår i utligningen:**

	Inntektsskatt		Grunnrenteskatt	
	31.12. 2007	01.01.2007	31.12. 2007	01.01.2007
Kundefordringer	139	-36	0	0
Avskrivbare anleggsmidd	-111.169	-111.532	-102.926	-107.421
Andre avsetninger	-110	-110		
Gevinst- og tapskonto	-124	-155		
Pensjonsforpliktelse	-7.649	-6.961		
Framførbart underskudd grunnrente			0	0
Grunnlag utsatt skatt	-118.913	-118.794	-102.926	-107.421
	Utsatt skatt	Utsatt skatt	Utsatt skatt	Utsatt skatt
Beregning utsatt skatt				
28% utsatt skatt(efordel)	-33.296	-33.262		
30% (27% i 2006) utsatt skatt(efordel) grunnrente			-30.878	-29.004
Netto utsatt skattefordel	-33.296	-33.262	-30.878	-29.004
Årets endring utsatt skatt	-34		-1.874	

**Betalbar skatt****Inntektsskatt**

Årets grunnlag for inntektsskatt framkommer slik:	
Regnskapsmessig resultat før skattekostnad	111.374
Fritaksmetoden aksjer m.v.	-5.082
Andre permanente forskjeller	116
Økning/reduksjon midlertidige forskjeller	118
Årets grunnlag for overskuddsskatt	106.526
Årets overskuddsskatt	29.827

**Naturressursskatt**

Årets naturressursskatt	
365.377.857 kWh á 1,3 øre/kWh	4.750

**Grunnrenteskatt**

Med utgangspunkt i det enkelte kraftverk beregnes salgsinntektene ut fra årets times-oppløste spotmarkedspriser multiplisert med produksjonen i tilhørende tidsavsnitt med unntak av konsesjonskraft og visse nærmere bestemte kontrakter. Gevinst ved salg av driftsmidler som benyttes i kraftproduksjonen, medtas. Tap ved salg av driftsmidler, skattemessige avskrivninger samt øvrige kostnader tilordnet kraftverket fratrekkes som for overskuddsskatten. Dessuten gis det fradrag for en friinntekt beregnet ut fra skattemessig verdi på driftsmidlene multiplisert med en normrente.

**Årets grunnlag for grunnrenteskatt**

framkommer slik:	
Inntekter	89.047
Driftskostnader produksjon	21.731
Skattemessige avskrivninger driftsmidler	6.056
Friinntekt	7.071
Sum fradrag	34.859
Grunnlag grunnrenteskatt	54.188

Årets grunnrenteskatt (30%) 16.256

**Spesifikasjon av årets skattekostnad:**

Betalbar naturressursskatt	4.750
+ Betalbar inntektsskatt fratrukket utlignet naturressursskatt	25.077
+ Betalbar grunnrenteskatt	16.256
+/- For mye/lite avsatt skatt tidligere år	17
Sum betalbar skattekostnad	46.100
Endring utsatt skatt	-1.908
Sum skattekostnad i resultatregnskap	44.192
Faktisk inntektsskattesats	39,7%

## NOTE 10

### Aksjekapital

Aksjekapitalen er på kr 12.000.000,- fordelt på 12.000 aksjer á kr 1.000,-.

### Aksjonærer er:

Vågå kommune 20% med stemmerett for 2.400 aksjer  
 Sel kommune 20% med stemmerett for 2.400 aksjer  
 Dovre kommune 20% med stemmerett for 2.400 aksjer  
 Lesja kommune 20% med stemmerett for 2.400 aksjer  
 Lom kommune 20% med stemmerett for 2.400 aksjer

## NOTE 11

### Bundne midler

I posten Bankinnskudd, kontanter inngår bundne bankinnskudd for skattetrekk på 1.465 kr og depotkonto til dekning av sikkerhet overfor kraftbørsen Nord Pool ASA med 102 kr og sikkerhetsstillelse overfor Statnett med 336 kr.

Etter sikkerhetskrav fra Nord Pool ASA for handlende i kraftmarkedet er det stilt en garanti på 60 Mkr. Eventuelt sikkerhetskrav utover dette skal dekkes opp med plassering av likvider.

## NOTE 12

### Virksomhetsområder

Etter Energiloven og forskrifter til denne får monopol- delen av selskapet - nettvirksomheten - fastlagt en inntektsramme fra NVE hvert år. Dette representerer rammen for hva nettvirksomheten kan ta inn i inntekter for det aktuelle året.

Mer- eller mindreinntekten beregnes ut fra om nettvirksomheten har tatt inn høyere nettoinntekter enn rammen eller ikke. Merinntekt skal tilbakeføres til kundene gjennom endring av tariffene i påfølgende år. Mindreinntekt kan tilbakeføres til kundene gjennom endring av tariffene i påfølgende år.

Årets justerte tillatte inntekt	70.077
Ordinær KILE	-1.858
Kostn. overliggende nett reg.nett	6.885
Kostn. overliggende nett distr.nett	15.936
Eiendomsskatt	1.047
Total ramme	92.087
Årets nett-inntekter	93.591
Årets merinntekt	1.504
Avregnet merinntekt reg.nett	705
Avregnet merinntekt distr.nett	799
Balansført mer-/mindre-inntekter:	
Uavregnet mindreinntekt pr. 01.01	-18.752
Avregnet merinntekt i året	1504
Uavregnet mindreinntekt pr. 31.12	-17.248
Uavregnet rente av mindreinntekt pr. 31.12	-3.198

## RESULTAT NETTDRIFT (beløp i 1.000 kroner)

	Regionalnett	Distrib.nett
<b>DRIFTSINNTEKTER</b>		
Nettoinntekter	20.544	73.047
Årets mer-/mindreinntekt netto	-705	-799
Andre inntekter	5	66
<b>SUM DRIFTSINNTEKTER</b>	<b>19.844</b>	<b>72.314</b>
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>		
Kjøp av strøm	1.853	4.452
Personalkostnader	1.544	20.784
Ordinære avskrivninger	3.504	10.563
Øvrige driftskostnader	8.082	22.701
<b>SUM DRIFTSKOSTNADER</b>	<b>14.983</b>	<b>58.500</b>
<b>DRIFTSRESULTAT FØR RENTER</b>	<b>4.861</b>	<b>13.814</b>

## BALANSE NETTDRIFT (beløp i 1.000 kroner)

	Regionalnett	Distrib.nett
<b>EIENDELER</b>		
<b>ANLEGGSMIDLER</b>		
Bygninger	842	3.368
Regional- og distribusjonsnett	37.210	112.726
Kundespesifikke anlegg	0	22.151
Kjøretøyer, maskiner, inventar	1.005	4.018
<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>	<b>39.057</b>	<b>142.263</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>		
Arbeidskapital etter Energilovens forskrifter	391	1.423
<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>	<b>391</b>	<b>1.423</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>39.448</b>	<b>143.686</b>



## NOTE 13

### Kraftforvaltning

AS Eidefoss har definert risikostrategi som skal bidra til å sikre avsetning av egen kraftproduksjon til en god og forutsigbar pris. I tillegg er det etablert interne retningslinjer for kjøp/salg av kraft i det fysiske og finansielle kraftmarkedet.

Alle kraftkontrakter med fremtidig utveksling samt forventet egenproduksjon vurderes samlet etter porteføljeprinsippet.

Urealisert tap på finansielle kraftkontrakter i forhold til Elterminprisene hos Nord Pool ASA pr. 31.12.2007 er ca. 1.140 kr.

Tapet er bokført i regnskapet for 2007. Alle kontrakter over Nord Pool handles fra og med 2006 i Euro. Valutasikring foretas fortløpende, ref. note 1.

## NOTE 14

### Ansvarlig lån

Ansvarlig lån fra eierkommunene ble opprettet fra 01.07.2003. Lånet forrentes etter rentesats fastsatt av Finansdepartementet hvert år, for 2007 4,9%(3,70%).

Lånet er avdragsfritt i 15 år fra og med 2003. Lånet skal deretter kunne tilbakebetales etter generalforsamlingens nærmere beslutning med vedtektsbestemt flertall, helt, delvis eller avdragsvis. Ved aksjeoverdragelse skal lånet overdras til ny aksjonær.

Ansvarlig lån står tilbake for andre kreditorer selskapet måtte ha.

## NOTE 15

### Egenkapital

	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Annen egenkapital	Totalt	Konsern
Egenkapital 01.01.	12.000	107.382	232.894	352.275	353.470
Utsatt skattefordel, implementert fra 2007			62.142	62.142	62.142
Korrigert egenkapital 01.01	12.000	107.382	295.036	414.417	415.612
Årsoverskudd			67.182	67.182	66.326
Avsatt til utbytte			50.400	50.400	50.400
Egenkapital 31.12.	12.000	107.382	311.818	431.199	431.538

\*) Jfr. Note 1 og 4.

Fri egenkapital utgjør pr. 31.12.2007 kr 247.768

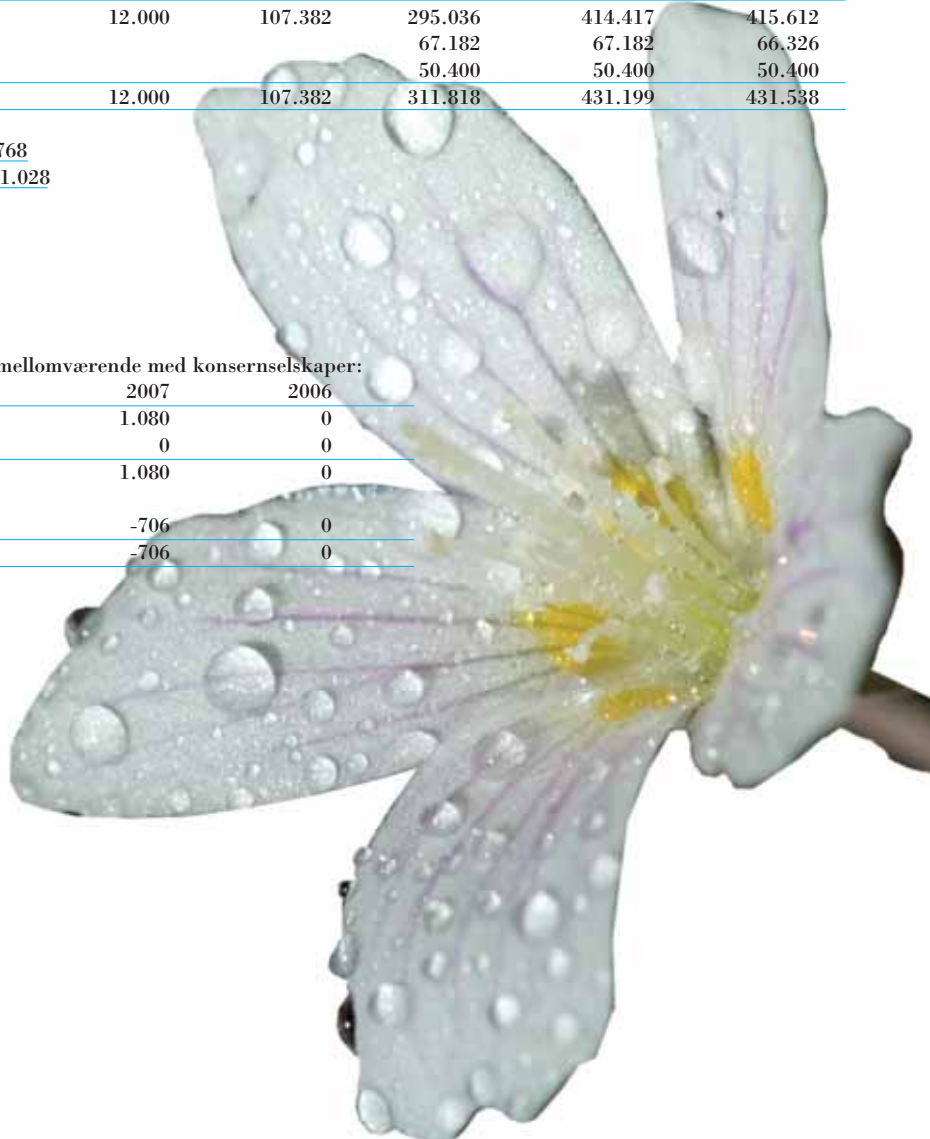
Minoritetsinteresser utgjør pr. 31.12.2007 kr 1.028

## NOTE 16

### Nærstående parter

A/S Eidefoss har pr 31.12 registrert følgende mellomværende med konsernselskaper:

Konsernomsetning og fordringer/gjeld	2007	2006
Salg av tjenester	1.080	0
Kjøp av tjenester	0	0
Netto konsernomsetning	1.080	0
Kortsiktig konserngjeld (+) / fordring (-)		
Leverandørgjeld (+) / fordring (-)	-706	0
Sum gjeld (+) / fordring (-)	-706	0



Til generalforsamlingen i  
AS Eidefoss

## Revisjonsberetning for 2007

Vi har revidert årsregnskapet for AS Eidefoss for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 67 181 687 for morselskapet og et overskudd på kr 66 326 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av årsregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

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

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2007 og av resultatet og kontantstrømmene og endringer i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Lillehammer, 14. april 2008  
ERNST & YOUNG AS

  
Guttorm S Gunstad  
statsautorisert revisor







Utforming og tilrettelegging for trykk: Visus, Lom.  
Trykk og ferdiggjøring: AIT Trykk Otta AS.  
Foto: Kjell Sveen Stålevik.