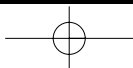


EIDEFOSS
Årsrapport og regnskap 2008



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 konkurransedyktige 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 Breddband.

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

A/S Eidefoss er 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 Sjoaområdet og Sandbumoen i Sel kommune.

Linjenettet med tilhørende transformatorstasjoner består av:
205 km 66 kV kraftlinjer
6 transformatorstasjoner 66/22 kV
998 km 22 kV kraftlinjer
1040 nettstasjoner 22/0,23 kV
1768 km lavspentlinjer

Midlere kraftproduksjon er på ca. 365 GWh. Samlet forbruk i nettet eksklusive tap var på 307(303) GWh. Kraftsalg til næringslivs og husholdningskunder var på 230(234) GWh i 2008.

Hovedtrekk

I 2008 ble kraftproduksjonen på 407 GWh, og dette er 12% høyere enn midlere årsproduksjon. Etter at den nye dammen i Eidefossen kom i drift i 2004, har vi ikke hatt høyere kraftproduksjon. På nett fikk vi flere driftsavbrudd enn vi har vært vant til de siste årene. Store snømengder i januar kombinert med vind og temperatur rundt null, førte til linjefeil som var meget krevende å finne og reparere. Flere kunder var dessverre uten strøm i mer enn 12 timer, og dette er uvant kost i vårt forsyningsområde.

De store forskjellene i områdepriser var et annet kjennetegn for 2008. Det er vårt syn at en vedvarende, stor prisforskjell kan føre til at tilliten til kraftmarkedet svekkes, og at det bør sees på tiltak for å motvirke slike prisforskjeller når de oppstår på nytt. Vi hadde økonomisk fordel av denne prisforskjellen som kraftprodusent, mens

det førte til en del uro i forhold til strømsalget til kunder.

Høy kraftproduksjon og vellykket prissikring av deler av kraftproduksjonen, samt god nettavkastning, ga et meget godt driftsresultat på 135Mkr av en omsetning på 248Mkr. Driftsresultatet har aldri vært høyere i selskapets 92-årige historie. Resultatet på finansiell forvaltning i kraftmarkedet og inntekter fra finansmarkedet trekker i motsatt retning. Særlig var avkastningen i finansmarkedet meget dårlig på grunn av utviklingen på verdens aksjemarkeder. Årsresultat før skatt gikk derfor ned til 102,5 (111,4) Mkr. Grunnrenteskatten ble meget høy i 2008 på grunn av høy områdepris og høy produksjon. Resultat etter skatt ble på 23,5 (67,2) Mkr. Den underliggende driften er meget god, og styret er godt tilfreds med dette. I det lange løp er solid drift selve grunnlaget for videreutvikling av selskapet. Styret er ikke tilfreds med resultat etter skatt. Totalkapitalrentabiliteten for selskapet er beregnet til 14,7 (17,6) %.

Produksjon

Årets produksjon ble på 407 GWh, en økning på 4 % fra 2007, og 12 % over middelverdien etter at produksjonsøkningen fra ny dam i Eidefossen er tatt med. Det var særlig Tessastasjonene som produserte mye mer enn vanlig. Dette skjedde til tross for at anslagsvis 30 mill m³ vann gikk tapt i løpet av sommeren på grunn av for liten slukeevne i overføringstunnelen fra Veodalen til Smådalen. Denne vannmengden utgjør i størrelsesorden 50-60 GWh og ville hatt en omsetningsverdi på 20 Mkr. Forklaringen på dette teoretiske tapet, finnes i at snømeltingen startet med et snømagasin som lå 30 % over normalen. Rask smelting kombinert med en del regn i perioder, førte til mye større vannmengder i Veo enn det overføringstunnelen kan sluke.

Fyllingsnivået i Tesse ved inngangen til 2009 lå 0,4 meter under normalen. Vi har bevisst kjørt nokså hardt for å være nede med magasinet til midten av april når vi skal ha 3-års revisjon i Eidefossen. Nedgangen i kraftprisen utover vinteren, har vist at dette har vært en lønnsom strategi, selv om dette ikke var hovedårsaken til den forserte produksjonen. Driften av kraftstasjonene gikk uten vesentlige avbrudd i 2008.

Vår egen kraftproduksjon, eksklusive konsesjonskraft, oppnådde en gjennomsnittlig salgspris på 39,2 øre/kWh. Gjennomsnittlig systempris i spotmarkedet på NordPool ble 36,9 øre/kWh, mens prisen i område 2 ble 42,1 øre/kWh. Det er grunn til å peke på at det var enda større forskjeller mellom områdeprisene i 2008 enn i 2007. For oss som er i område 2, betyr det at vi får bedre betalt for produksjonen.

Finansplasseringer i det finansielle kraftmarkedet ga i 2008 en avkastning på ÷ 4,2 %, og dette er langt fra tilfredsstillende. Det er første året at vi har hatt negativ avkastning i det finansielle kraftmarkedet, og det er første året vi har hatt negativ avkastning både i det finansielle kraftmarkedet og kapitalmarkedet. Vi mener likevel at det fortsatt er riktig strategi å spre investeringene for å redusere risikoen. Historisk sett har det vært liten korrelasjon mellom disse to markedene. Siden vi startet med investeringer i det finansielle kraftmarkedet, har gjennomsnittlig, årlig avkastning vært i overkant av 20 %, og dette viser at det går an å få en betydelig avkastning med moderat risiko i dette markedet.

Biovarmeanlegget på Otta hadde sitt første hele driftsår i 2008. Varmeleveransen ble over 9 GWh, og overskudd etter skatt ble 0,85 Mkr. Dette er et meget tilfredsstillende resultat som skyldes både høy produksjon og høye priser.

Nett

Nettinntektene ble på 67,9 Mkr, en nedgang på 5 Mkr fra 2007. I denne sammenligningen må en ta hensyn til at merinntekten ble på 8,1 Mkr i 2008, mens den kun var på 1,5 Mkr i 2007. Merinntekten skyldes at nettleiesatsene tok høyde for å hente inn noe av mindreinntekten fra tidligere år, og at forbruket ble litt høyere enn prognostisert. Denne merinntekten må føres til fradrag på samlet nettinntekt (tilbakeført mindreinntekt). Bokført, gjenstående mindreinntekt er nå på 12,1 (17,2) Mkr pluss renter på 1,0 (3,2) Mkr, i alt 13,1 (20,5) Mkr. Dette beløpet vil kunne avregnes mot merinntekt i de kommende år.

Forbruket økte med 1,3 % fra 2007 til tross for at finanskrisen begynte å slå inn i siste halvår. Økende omfang av varmepumper fører heller til at vedforbruket går ned og innetemperaturen opp, og da vil ikke Eidefoss merke noen nedgang i strømforbruket som betyr noe.

Inntektsrammemodellen som vi er styrt av, fører til investeringsvegring hos mange nettselskaper. Denne utviklingen er uheldig for en så samfunnskritisk funksjon som strømmettet. Vi tror at tiden snart er moden for å gå tilbake til en avkastningsregulering slik at gammelt strømmnett blir fornyet i tide. Samfunnet har etter vår mening ikke råd til noe annet.

Energiomsetning

Fjerningen av standard variabel kraftpris og overføring av alle kundene til markedspris med påslag gikk meget bra. Vi har nesten ikke mistet kunder på grunn av dette. Vår andel av det lokale totalmarkedet blant privatkunder er fortsatt meget høy. I 2007 var det tendens til stor forskjell mellom områdepriser i Norge, og i 2008 fikk vi i perioder meget stor forskjell mellom områdepriser i Norge. I april, mai og juni var prisen i område 2 i perioder mer enn dobbelt så høy som prisen i område 1. Kundene i Eidefoss ligger i område 2, og ble derfor rammet av den store prisforskjellen. Årsaken til prisforskjellene, finnes først og fremst i flaskehalsen på linjenettet. Det er med andre ord ikke fri flyt av kraft. Vi opplevde dessuten at noen konkurrenter aktivt brukte denne prisforskjellen til å fiske kunder fra leverandører som har kundene sine i område 2. En kan trygt si at denne prisforskjellen fører til konkurransevridning mellom kraftleverandørene. Dersom dette blir tendensen også i framtida, vil det kunne undergrave tilliten til det frie kraftmarkedet, og det tror vi ingen er tjent med.

Eidefoss er medeier i Enteca AS, og selskapet har i løpet av 2 år klart å bygge opp en kundeportefølje på 3-400 GWh. Selskapet har imidlertid slitt med dårlig likviditet og økende garantiforpliktelser til NordPool i hele 2008. Dagens eiere, som stort sett er små nettselskaper, har ikke vilje og evne til å tilføre Enteca det de trenger av kapital for å utvikle selskapet videre. Det er derfor vedtatt et løp der selskapet forsøkes solgt eller avvikles på en styrt måte. I regnskapet til Eidefoss er det derfor satt av et tap på 2 Mkr for å ta høyde for at dette skjer. Vi regner det som helt sikkert at vi ikke får tilbake investeringen. Når denne årsrapporten skrives, er Enteca i ferd med å avvikles, og det ser ut til at tapsavsetningen er stor nok.

Finansforvaltning

Kapitalforvaltningen i finansmarkedet gikk meget dårlig i 2008 og endte på minus 14 %. Det er første gangen siden vi startet med plassering av ledige midler i finansmarkedet i 1993 at vi har bokført et urealisert tap. Tapet skyldes både at aksjemarkeder verden over hadde en stor nedgang, og at obligasjoner heller ikke ga noen særlig avkastning. Vi reduserte aksjeksponeringen gjennom året for å redusere risikoen og begrense tapet, men dette var langt fra nok.

Investeringsstrategien som vi har fulgt i mange år, har likevel gitt en meravkastning i forhold til bankrente på mer enn 10 %-poeng siden vi engasjerte Alfred Berg som forvalter i 2002.

Framtid for Eidefoss

Selv om 2008 ble et mye dårligere år enn vi budsjetterte, er det all grunn til å glede seg over at driften går meget godt. At det kan bli svingninger i finansresultatet, er noe vi må regne med når vi er i aksjemarkedet. Vi har god tro på at finansmarkedet vil hente seg inn igjen i løpet av 2009 og 2010, og vi velger derfor å holde på investeringsstrategien videre framover. Selskapets finansielle styrke og evne til å gi gode utbytter til eierne, er fortsatt til stede i fullt monn. Aktuelle kraftutbyggingsprosjekter som vi er deltagere i, vil imidlertid føre til investeringer for Eidefoss på 800-1000 Mkr avhengig av hvilket utbyggingsalternativ som velges i Nedre Otta. Dette er et moment som styret må ta hensyn til i sine utbyttevurderinger.

Saken om hjemfall løste seg til vår tilfredshet til slutt. Det betyr at konsesjonene som Eidefoss har vil bestå som evigvarende, og dette er meget gledelig for de kommunale eierne i Eidefoss.

Strømforbruket i vårt forsyningsdistrikt økte gjennom hele året. Det ser så langt ikke ut til at verken finanskrise eller økende grad av varmepumper fører til redusert forbruk. Synkende pris fram mot jul var ganske sikkert en medvirkende årsak til at forbruket

holdt seg oppe, men vi regner med at redusert aktivitet i samfunnet vil føre til en liten nedgang utover i 2009.

Effektivitetsmålingen som NVE utfører for å beregne årlig inntekstramme på nettvirksomheten, gir et godt resultat for Eidefoss også for 2009. Vi er referanse-selskap på regionalnettet, mens vi er så vidt mindre effektive enn referanse-selskapene på distribusjonsnettet. Det ser ut til at vi er nokså robuste i forhold til disse effektivitetsmålingene, uavhengig av hvilken beregningsmodell NVE bruker. Den positive konsekvensen av at vi gjør det godt i disse sammenligningene, er at vi får en avkastning over tid som ligger høyere enn gjennomsnittet av nettselskaper i Norge.

Vår fibersatsing fortsatte i 2008 og det er nå bygget fiber fra Otta til Lesja sentrum. Stamnettet er da ferdig bygget unntatt strekningen Lesja til Bjorli som har radiosamband. Eidsiva Bredbånd satser nå for fullt på fiber til hjemmet, såkalt FTH, og det vil bli satt i gang bygging i minst to boligfelt i området vårt i 2009. Det er Eidefoss som bygger og eier anleggene, mens Eidsiva Bredbånd leier kapasitet i henhold til infrastrukturavtale.

Kraftutbyggingsprosjektet i Rosten nærmer seg nå innsendelse av konsesjonssøknad. I 2008 ble alle konsesjonsutredninger fullført. Det er ikke avdekket forhold som endrer vår vurdering av at dette er et godt prosjekt. Eidefoss har en intensjonsavtale med Sel kommune om å kunne leie eller kjøpe deres fallrett i Rosten på 18 %. Oppland Energi eier resten av fallrettene.

I Nedre Otta har vi forhandlet fram en samarbeidsavtale med Opplandskraft som går ut på at hver av partene eier 50 % av prosjektet uavhengig av utbyggingsalternativ. I tillegg skal Nedre Otta DA betale for å kunne bruke eksisterende dam i Eidefossen, og Eidefoss vil få godtgjort for den fallretten som vi allerede har i Eidefossen. Dette er alt i alt en god løsning for Eidefoss, og den vil legge grunnlaget for å styrke vår posisjon som produsent av fornybar energi.

Direktoratet for Naturforvaltning ga unntak fra Samlet plan for prosjektet Smådøla kraftverk. Det betyr at det også ble gitt klarsignal til å søke om konsesjon. Konsesjonssøknaden for Smådøla ble nesten ferdigstilt i 2008, og søknaden ble sendt i februar 2009. Forhandlingene med Statskog om leie av fallretten i Smådøla har ikke resultert i en avtale ennå, og avstanden mellom oss er så stor, at vi neppe blir enige. Det er derfor sannsynlig at vi kommer til å søke om ekspropriasjonsrett for å få dette på plass. Konsekvensutredningene har etter vårt syn avdekket få konfliktområder, og motstanden er heller ikke særlig stor fra miljøvernhold. Vi mener derfor at det bør være gode sjanser for å få konsesjon på prosjektet.

Eidefoss vil møte utfordringer for å kunne finansiere kraftutbyggingsprosjektene dersom alle tre skal realiseres. Det er snakk om samlede investeringer på i alt 800-1000Mkr. Vår økonomiske ryggrad er etter våre beregninger sterk nok til å greie dette, og selskapet vil komme styrket ut på lang sikt dersom spådommen om at ren, fornybar energi vil øke i verdi slår til. På lang sikt er vi, og mange med oss, ganske sikre på at samfunnet vil etterspørre ren, fornybar energi, og da vil elektrisitet basert på vannkraft være et foretrukket produkt. CO₂-utslipp og negative konsekvenser for miljøet har kommet mer og mer i fokus de siste årene.

De fleste eksperter mener at vi må redusere utslippene av CO₂ for å stoppe den globale oppvarmingen. Pålegg fra EU om reduserte klimagassutslipp fram mot år 2020, vil tvinge fram bruk av mer fornybar energi, og dette vil sannsynligvis legge grunnlaget for videre vekst i vår bransje. Vi ser derfor lyst på etterspørselen etter energi basert på fornybare råvarer i framtida.

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 2008:

Per Dag Hole fra Lesja kommune
varamedlem Heidi Vognild
Bengt Fasteraune fra Dovre kommune
varamedlem Else Hole Ulekleiv
Grete Sjurgard fra Lom kommune
varamedlem Magny Hilde
Dag Erik Pryhn fra Sel kommune
varamedlem Anita Sletten Nuvstad
Rune Øygard fra Vågå kommune
varamedlem Astrid Sveen Løkken

Valgt av de ansatte:

Arne Skogen og Steinar Dahlen med varamedlemmer Jens Arne Finsrud og Lene Vassdokken. Hole og Pryhn er henholdsvis styreleder og nestleder.

ORGANISASJON

Antall ansatte ved årets slutt var 73 (73 i 2007). Disse utgjør i alt 67 (67) årsverk. I tillegg har vi 2 (3) 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 2008 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 ivare tatt. 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 4 (1 i 2007) arbeidsulykker med personskaade, og dette førte til 43 dagers fravær. Gjennomsnittlig fraværspersent pga. sykdom var 6,1 (5,9) %. Av dette utgjorde langtidfravær 2,1 (1,8) %. Tilsvarende for permisjoner o.a. fravær var 0,8 (0,4) %. Samlet fravær var 6,9 (6,4) %.

Fraværspersenten har vist litt økende tendens de to siste årene, men den ligger nok innenfor naturlige variasjoner, og den er på et lavere nivå enn gjennomsnittet for alle bransjene i Norge, og litt over gjennomsnittet for vår egen bransje.

YTRE MILJØ

Bedriften forurenses 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.

Resultat, kontantstrøm, investeringer, finansiering og likviditet

Omsetningen i selskapet økte fra 206,1 Mkr i 2007 til 247,9 Mkr i 2008. Årets driftsresultat ble 135,3 (106,0) Mkr, mens resultat før skatt ble på 102,4 (111,4) Mkr.

Resultat etter skatt ble 23,5 (67,2) Mkr. Sammenlignet med 2007, er dette en nedgang på 65 %, og hovedårsaken finnes i at inntektene i finansmarkedet ga negativt resultat.

Finansinntektene er på minus 32,9 Mkr, som tilsvarer ca. ÷ 14 % avkastning på omløpsmidlene. Eksponeringen i aksjemarkedet er på ca. 35% ved årsskiftet, men var nede på 16% i september.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i selskapet var på 38,2 Mkr.

De samlede investeringene i selskapet i 2008 var 16,6 (10,1) Mkr.

Selskapets likviditetsbeholdning i bankinnskudd og kontanter var 65,5 (49,8) Mkr pr. 31.12.08. Selskapets evne til egenfinansiering av investeringer er god.

Selskapets finansielle stilling er god, og selskapet kan pr. 31.12.2008 nedbetale kortsiktig gjeld ved hjelp av sine mest likvide midler.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 733,4 Mkr, og 720,7 Mkr pr. 01.01.2008.



Styret i AS Eidefoss. Fra venstre: Dag Erik Pryhn, Per Dag Hole (styreleder), Rune Øygard, Bengt Fasteraune, Arne Skogen, Steinar Dahlen, Hans Kolden (administrerende direktør) og Grete Sjugard.

Egenkapitalandelen pr. 31.12.2008 var 55,1 %, sammenlignet med 59,8 % pr. 01.01.2008.

Finansiell risiko

Valutarisiko

Vårt kjøp og salg av kraft på NordPool, foregår i Euro, men omfanget blir aldri så stort at det utgjør noen vesentlig valutarisiko. Det er inngått finansielle krafthandler for 2009-11, 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 framtida.

Kredittrisiko

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 2008 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 23,495 Mkr for morselskapet A/S Eidefoss og 24,336 Mkr for konsernet A/S Eidefoss.


Det foreslås utbetalt utbytte med kr. 4 200 pr. aksje, i alt 50,400 Mkr. For øvrig tas fra annen egenkapital slik at samlet disponering blir:

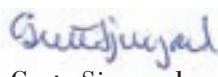
Utbytte	kr	50.400.000
Fra annen egenkapital	kr	26.904.763
Sum disponert	kr	23.495.237

Selskapet har pr. 31.12.08 fri egenkapital på 221,665 (247,768) Mkr.

Minoritetsinteressenes andel av konsernresultatet er kr. 0,168 (-0,171) Mkr.

Vågå, 18. mai 2009


Per Dag Hole
styreleder


Grete Sjugard


Bengt Fasteraune


Rune Øygard


Dag Erik Pryhn


Arne Skogen


Steinar Dahlen


Hans Kolden
Adm. dir.

Kommentar



Hva skal en si om 2008? Det ble på mange måter et spesielt år. Annus horribilis kan en trygt si om finansmarkedene, mens kraftmarkedet faktisk var veldig bra. Summa summarum ble det like-

vel et år som vi ønsker å legge bak oss, trekke lærdom ut av og så glemme raskest mulig. Vi sitter forhåpentligvis igjen med en del nyttig lærdom som vi må prøve å ta fram dersom vi kommer opp i lignende finanskriser en annen gang. Etterpåklokskapen er den sikreste vitenskapen, heter det i et ordtak, og sjelden har vi sett mer av denne etterpåklokskapen enn på slutten av 2008 og over i 2009. Det er alltid lett å se etterpå hva en burde ha gjort. Lærdommen er at vi skulle ha vektet oss enda mer ned i aksjemarkedet enn vi gjorde.

Aksjemarkedet har en tendens til å svinge helt ut til ytterpunktene enten det er ned eller opp – og dette skjedde også denne gangen. Eidefoss har vært i aksjemarkedet i mange år, og vi har sett hvor mye det kan svinge også før krisen i år. Over tid har det vist seg at det er meravkastning å hente i aksjemarkedet sammenlignet med å ha kroner i rentemarkedet, og vi er overbevist om at nedgangen i aksjemarkedet vil være et midlertidig fenomen også denne gangen. Vårt urealiserte tap vil forhåpentligvis snu til gevinst i løpet av 1-2 år.

Det gledelige med resultatet i 2008, er at driftsresultatet ble rekordhøyt. Over tid er det aktiviteten innenfor kjernevirksomheten som skal generere overskudd, og det er dette vi skal videreutvikle oss på. De rekordhøye inntektene fra kraftproduksjonen viser at vi produserer og leverer et produkt som samfunnet etterspør. Strøm produsert av ren, fornybar vannkraft blir et mer og mer etterspurt og verdifullt produkt, og vi tror at dette vil forsterke seg i tida framover. Klimamålene som skal nås innen 2020, vil også stille krav om at landene som har forpliktet seg, konverterer energibruken fra fossilt brensel til fornybare, CO₂-frie energikilder. Dette vil føre til at bio og vind blir mer aktuelle som energikilder. Problemet med disse energikildene, er at de er dyre å bygge ut, og dette vil kunne øke verdien på vannkraft ytterligere. Usikkerheten ligger i at vi da vil få overskudd av kraft i Nord-Europa som må kunne eksporteres via et nett med tilstrekkelig kapasitet. Samtidig med utbygging av fornybar kraftproduksjon, må det derfor bygges nett. Hvis ikke, kan vi brenne inne med energi i Norden, med den konsekvens at lønnsomheten for kraftprodusentene forsvinner over natta.



Når det gjelder de mer nære ting, ga januar i 2008 oss noen flere utfordringer på nettdriften enn vi har vært vant til de siste årene. Uvanlig mye bløtsnø med etterfølgende sterk vind, førte til trefall og sammenslåing av faselinjer. Deler av Sel og Dovre var utsatt for lengre strømbrudd enn vi liker. Våre mannskaper sto på dag og natt for å finne og reparere feil. De gjorde en kjempeinnsats, men til tross for dette, var noen kunder uten strøm i mer enn 24 timer. Dette viser at når naturkreftene slår til, så er det viktig å ha god beredskap som kan tross til med alle krefter.

Samarbeidsavtalen om utbygging av Nedre Otta ble undertegnet med Opplandskraft på slutten av året. Dette er en viktig milepæl for Eidefoss. Det var kompliserte forhandlinger som landet på en god løsning for Eidefoss. Vi deler prosjektet 50/50 enten det blir Åsåren eller Pillarguri som blir det valgte alternativet. I tillegg skal vi ha kompensert for vår fallrett i Eidefossen på lik linje med de andre falleierne nedover Otta, og vi får godtgjort for den nye dammen i Eidefossen. Nedre Otta er nå inne i en fase med utarbeidelse av konsekvensutredninger.

De to andre prosjektene som vi er involvert i, Rosten og Smådøla, er lenger framme i løypa enn Nedre Otta. For Smådøla er det sendt konsesjonssøknad, og Rosten-søknaden vil bli sendt før ferien i 2009. Vi har godt håp om å få ja på begge prosjektene, da det viser seg at motstanden er relativt begrenset også fra miljøvernhold.

I 2008 var det lange perioder hvor områdeprisene var enda mer ulike enn i 2007. Dette er uheldig både i konkurransen mellom kraftprodusentene, og det konkurransevridende i sluttbrukermarkedet. Manglende eksportmuligheter fra område 1 til utlandet på grunn av kabelfeil, var hovedgrunnen til at det oppsto et prispress i dette området. Kraftmarkedet er avhengig av et nett der det ikke oppstår flaskehals for å kunne fungere godt. I de siste årene har det vært for mange, langvarige feil på sentralnettet som har ført til negative konsekvenser for kraftmarkedet, og det er meget viktig for tilliten til markedet at dette unngås i framtida.

Nettselskapene er nå inne i sin tredje reguleringsperiode. NVE's inntektsregulering har ført til kostnadsreduksjoner i selskapene og en nettleieøkning som har vært lavere enn pristigningen. Kostnadsfokuset har imidlertid ført til med seg utsatte investeringer hos mange selskaper. Dette kan gå bra en stund, men jeg mener at tiden nå snart er inne for å finne en modell som stimulerer mer til reinvesteringer. Linjenettet er kanskje den viktigste infrastrukturen i samfunnet, og et stadig eldre nett vil naturligvis bli mer og mer feilutsatt. En slik utvikling tror jeg ikke samfunnet vil akseptere.

Bransjen har et større skattetrykk på vannkraftproduksjon enn oljebransjen. Dette er et tankekors i en tid da kraftproduksjon fra fornybare energikilder bør honoreres. Skattetrykket på vannkraft demper investeringsviljen, og jeg mener at en reduksjon av grunnrenteskatten vil være et viktig, statlig bidrag for å øke fornybarandelen av elektrisk kraft i Norge.

Det første hele driftsåret for Otta BioVarme endte med et svært godt resultat takket være gode kraftpriser gjennom året. Det ser så langt ut til at dette skal bli en god investering for Eidefoss.

Driftsresultatet i 2008 var meget godt, og de ansatte skal ha en stor takk for å ha bidratt til dette resultatet. Så får vi heller glemme finanskrisen og håpe at ting retter seg i 2009. Takk for innsatsen!

Hans Kolden
adm. direktør



Storbukk i Finndalen.

Regnskap og balanse

Resultatregnskap i hele tusen kroner:

Konsern				Morselskap	
2008	2007		Note	2008	2007
		Driftsinntekter			
178 187	129 423	Kraftsalg	13	172 939	128 182
67 839	72 740	Nettinntekt	12	67 945	72 900
6 802	4 421	Andre inntekter		7 068	4 996
<u>252 828</u>	<u>206 584</u>	Sum driftsinntekter		<u>247 952</u>	<u>206 078</u>
		Driftskostnader			
25 715	14 673	Kjøp av kraft	13	25 715	14 673
36 789	33 152	Personalkostnader	3,4	36 789	33 152
17 246	17 430	Ordinære avskrivninger	5	16 319	16 714
35 602	36 050	Øvrige driftskostnader	3	33 741	35 531
<u>115 352</u>	<u>101 305</u>	Sum driftskostnader		<u>112 564</u>	<u>100 070</u>
<u>137 476</u>	<u>105 279</u>	Driftsresultat		<u>135 388</u>	<u>106 008</u>
		Finansinntekter og finanskostnader			
4 146	4 086	Annen renteinntekt	7	4 140	4 067
-24 472	9 736	Annen finansinntekt	7	-24 472	9 646
-8 550	-8 100	Rente ansvarlig lån	14	-8 550	-8 100
-4 882	-880	Annen finanskostnad		-4 018	-247
<u>-33 758</u>	<u>4 842</u>	Netto finansresultat		<u>-32 900</u>	<u>5 366</u>
<u>103 718</u>	<u>110 121</u>	Ordinært resultat før skattekostnad		<u>102 488</u>	<u>111 374</u>
		Skattekostnad			
79 382	43 795	Skattekostnad på ordinært resultat	9,15	78 993	44 192
<u>24 336</u>	<u>66 326</u>	Årets resultat		<u>23 495</u>	<u>67 182</u>
		Opplysninger om:			
		Foreslått utbytte	15	50 400	50 400
		Til annen egenkapital	15	-26 905	16 782
		Sum disponert		<u>23 495</u>	<u>67 182</u>
24 168	66 497	Andel majoritetsinteresser			
168	-171	Andel minoritets interesser			

Balanse pr. 31.12

Konsern			Morselskap	
2008	2007	Note	2008	2007
		Anleggsmidler		
		<i>Immaterielle eiendeler</i>		
63 255	64 447	Utsatt skattefordel	63 247	64 050
63 255	64 447	Sum immaterielle eiendeler	63 247	64 050
		<i>Varige driftsmidler</i>		
1 891	1 876	Tomter, boliger	776	776
27 963	29 593	Bygninger og annen fast eiendom	12 259	12 751
34 044	33 070	Kraftverk og reguleringer	34 044	33 070
166 269	172 091	Regional- og distribusjonsnett	166 269	172 091
10 817	5 347	Televirksomhet	10 817	5 347
6 021	5 633	Driftsløsøre, inventar ol.	5 770	5 633
247 005	247 610	Sum varige driftsmidler	229 935	229 668
		<i>Finansielle anleggsmidler</i>		
0	0	Aksjer i datterselskap	4 800	4 800
10 475	12 038	Aksjer og aksjefond	10 475	12 038
87 676	130 597	Obligasjoner og andre verdipapirer	87 676	130 597
98 151	142 635	Sum finansielle anleggsmidler	102 951	147 435
408 411	454 692	Sum anleggsmidler	396 133	441 153
		Omløpsmidler		
8 698	7 675	Lager av linjemateriell/varer	8 614	7 535
		<i>Fordringer</i>		
81 223	81 472	Kundefordringer	81 413	82 178
2 979	1 356	Kortsiktige fordringer	723	0
84 202	82 828	Sum fordringer	82 136	82 178
		<i>Investeringer</i>		
106 459	93 765	Aksjer og aksjefond	106 459	93 765
74 560	46 222	Pengemarkedsfond	74 560	46 222
181 019	139 987	Sum investeringer	181 019	139 987
65 518	51 939	Bankinnskudd, kontanter o.l.	65 518	49 858
65 518	51 939		65 518	49 858
339 437	282 429	Sum omløpsmidler	337 287	279 558
747 848	737 121	Sum eiendeler	733 420	720 711



Balanse pr. 31.12

Konsern		Note	Morselskap	
2008	2007		2008	2007
			Egenkapital	
			<i>Innskutt egenkapital</i>	
12 000	12 000	10, 15	12 000	12 000
<u>107 382</u>	<u>107 382</u>	15	<u>107 382</u>	<u>107 382</u>
119 382	119 382		119 382	119 382
			<i>Opptjent egenkapital</i>	
284 896	311 128	1,9,15	284 912	311 817
<u>1 196</u>	<u>1 028</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
<u>405 474</u>	<u>431 538</u>		<u>404 294</u>	<u>431 199</u>
			Gjeld	
			<i>Avsetninger for forpliktelser</i>	
<u>8 810</u>	<u>7 649</u>	4	<u>8 810</u>	<u>7 649</u>
<u>8 810</u>	<u>7 649</u>		<u>8 810</u>	<u>7 649</u>
			<i>Annen langsiktig gjeld</i>	
150 000	150 000	14	150 000	150 000
<u>12 350</u>	<u>13 010</u>	8	<u>0</u>	<u>10</u>
<u>162 350</u>	<u>163 010</u>		<u>150 000</u>	<u>150 010</u>
			<i>Kortsiktig gjeld</i>	
212	2 238		0	0
6 090	5 482		5 736	4 649
28 602	21 300		28 410	21 300
78 209	46 083	9	78 209	46 083
50 400	50 400	15	50 400	50 400
<u>7 701</u>	<u>9 421</u>	13	<u>7 561</u>	<u>9 421</u>
<u>171 214</u>	<u>134 924</u>		<u>170 316</u>	<u>131 853</u>
<u>342 374</u>	<u>305 583</u>		<u>329 126</u>	<u>289 512</u>
<u>747 848</u>	<u>737 121</u>		<u>733 420</u>	<u>720 711</u>

Vågå, 31. desember 2008

18. mai 2009


Per Dag Hole
styreleder


Grete Sjurgard


Bengt Fasteraune

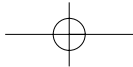

Rune Øygard


Dag Erik Pryhn

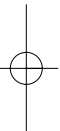

Arne Skogen


Steinar Dahlen


Hans Kolden
Adm. dir.



Siste rest av dagslys i Smådalen.



Kontantstrømoppstilling

Konsern			Morselskap	
2008	2007	Note	2008	2007
103 718	110 121		102 488	111 374
-77 676	-46 495	9	-78 065	-46 098
17 245	17 431	5	16 318	16 715
-1 846	-22 061			
-41 032	3 952	12	50	-16 307
38 411	-29	7	-41 032	3 952
		4,9	38 411	-29
<u>38 820</u>	<u>62 919</u>		<u>38 170</u>	<u>69 607</u>
5	87		5	87
-16 645	-18 815	5	-16 590	-10 089
44 484	-15 272	5	44 484	-15 272
		7		
<u>27 844</u>	<u>-34 000</u>		<u>27 899</u>	<u>-25 274</u>
-2 248	-19		-10	-19
212	9 295	8	0	0
-650	6 141	8		
-50 400	-43 032		-50 400	-43 032
<u>-53 086</u>	<u>-27 615</u>		<u>-50 410</u>	<u>-43 051</u>
13 578	1 304		15 659	1 282
51 940	50 636		49 859	48 577
<u>65 518</u>	<u>51 940</u>	11	<u>65 518</u>	<u>49 859</u>

NOTE 1**Regnskapssprinsipper**

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk i Norge. Alle beløp er i hele tusen kroner.

Konsernregnskap

A/S Eidefoss eier 80% av Otta Biovarme AS. Konsernregnskap for 2008 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 uspesifisert avsetning for å dekke generell tapsrisiko. For ansvarlig lån Enteca AS er avsatt ekstra 558.

Egne investeringsarbeider

Aktivisering 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 Glommens og Laagens Brukseierforing (GLB). Foreningen har til formål å forestå vassdragsreguleringer og på annen måte ivareta medlemmenes interesser i vassdragene. Medlemmene betaler kontingent etter stemmeflertall 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 2007 og 2008.

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 valutaskret 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% og naturressursskatt etter 1,3 øre/GWh av gjennomsnittsproduksjon for de siste 7 år. Utsatt skatt/skattefordel for overskuddsskatt og grunnrenteskatt er balanseført. Jfr. for øvrig note 9.

Regnskapsprinsipper ellers

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

NOTE 2**Varer**

Lager av nettmateriell er vurdert til gjennomsnittlig anskaffelseskost.

NOTE 3**Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser med mer.**

Lønnskostnader	2008	2007
Lønninger	32.658	30.211
Folketrygdavgift	2.524	2.247
Pensjonskostnader	7.802	5.817
Andre ytelser	1.705	1.040
-Aktivert lønn	(7.900)	(6.163)
Sum	36.789	33.152
Antall årsverk	70	69

Ytelser til ledende personer

	Daglig leder	Styret
Lønn	818	121
Pensjonsutgifter	126	

Otta Biovarme AS har ingen ansatte. Det er utbetalt godtgjørelse til styret i Otta Biovarme AS i 2008 med 20 tusen kr.

Revisjonshonorar

	Konsern	Mor
Lovpålagt revisjon	214	167
Andre attestasjonstj.	19	8
Skatterådgivning	43	43
Andre tjenester utenfor revisjonen	17	17

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:

Parametre i %	2008	2007
Årlig avkastning	5,5	6,3
Diskonteringsrente	5,3	6,0
Årlig lønnsvekst	4,5	4,5
Årlig vekst i G	4,25	4,25

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

Pensjonskostnad Mkr	2008	2007
Tilskudd til KLP	6,6	5,1
Endring pensjonsforpl.	1,2	0,7
Netto pensjonskostnad	7,8	5,8

Rype i vårfjellet.



NOTE 5	Kjøretøyer, maskiner og inventar	Bygninger, bygn. m. og anlegg	Boliger, tomter	Kraftverk, reguleringer	Regional/distribusjonsnett	Televirksomhet
Varige driftsmidler morselskap						
Anskaffelseskost 01.01	35.942	25.375	776	119.534	411.220	6.247
+Tidligere oppskrevet	0	0	0	11.302	0	0
+Oppskrivninger i år						
+Tilgang	1.950	0		1.860	6.839	5.942
-Avgang	-2.054		0	0	-779	0
-Samlede av- og nedskrivninger	-30.068	-13.116	0	-98.652	-251.011	-1.371
Bokført verdi 31.12.	5.770	12.259	776	34.044	166.269	10.818
Årets ord. avskrivning	1.808	492	0	886	12.661	471
Prosentats 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 distribusjonsnettet 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 2008 bokført med 643 kr(2007 629 kr).

	Kjøretøyer, maskiner og inventar	Bygninger, bygn. m. og anlegg	Boliger, tomter	Kraftverk, reguleringer	Regional/distribusjonsnett	Televirksomhet
Varige driftsmidler konsern						
Anskaffelseskost 01.01	36.259	47.999	1.876	119.534	411.220	6.247
+Tidligere oppskrevet	0	0	0	11.302	0	0
+Oppskrivninger i år						
+Tilgang	1.973	18	15	1.860	6.839	5.942
-Avgang	-2.054		0	0	-779	0
-Nedskrevet med tilskudd		-5.383				
-Samlede av- og nedskrivninger	-30.157	-14.671	0	-98.652	-251.011	-1.371
Bokført verdi konsern 31.12.	6.021	27.963	1.891	34.044	166.269	10.818
Årets ord. avskrivning	1.883	1.345	0	886	12.661	471
Prosentats for ord. avskrivning	10 - 33,3	2 - 6,7	0	0 - 4,0	3 - 6,7	5,0

NOTE 6**Magasinbeholdninger**

Magasinbeholdninger/-endringer er ikke innarbeidet i regnskapet. Ved regnskapsårets utgang var:

1. Årets produksjon: 407,0 GWh
2. Midlere årsproduksjon
siste 10 år: 368,0 GWh
3. Beholdning

01.01.2008	94,0 GWh	(68%)
31.12.2008	84,0 GWh	(60%)
Midlere siste 10 år:	91,2 GWh	(65%)

NOTE 7

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	10.474	10.474
Obligasjoner ABN AMRO Aktiv	64.537	64.537
Garantert produkt ABN Amro Bank	20.000	20.000
Ansvarlig lån Eidsiva Bredbånd	3.139	3.139
Totalt anleggsmidler	98.150	102.950

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

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.

Andre anleggsaksjer er redusert med nedskrivning for Sikon Øst AS med 1.000 og Enteca AS med 1.444.

Finansielle omløpsmidler:

Aktiv forvaltning:	
ABN AMRO Aktiv Forvaltning	106.459
Pengemarkedsfond	74.560
Totalt omløpsmidler	181.019

Anskaffelseskost for finansielle omløpsmidler er 200.305 tusen kr.

NOTE 8

Pantstillelser/garantier m.v.

	Konsern	Mor
Gjeld som er sikret ved pant ol.		
Gjeld tilkredittinstitusjoner	12.5620	0
Balanseført verdi av eiendeler pantsatt for egen gjeld		
Bygninger	15.704	0
Boliger, tomter	1.115	0
Kraftverk, reguleringer	0	0
Sum	16.819	0

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

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% 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. 2008	01.01.2008	31.12. 2008	01.01.2008
Kundefordringer	-385	139	0	0
Avskrivbare anleggsmiddel	-109.908	-111.169	-98.639	-102.926
Andre avsetninger	-110	-110		
Finansielle instrumenter	-888	0		
Gevinst- og tapskonto	-99	-124		
Pensjonsforpliktelse	-8.810	-7.649		
Framførbart underskudd grunnrente			0	0
Grunnlag utsatt skatt	-120.200	-118.913	-98.639	-102.926
	Utsatt skatt	Utsatt skatt	Utsatt skatt	Utsatt skatt
Beregning utsatt skatt				
28% utsatt skatt(efordel)	-33.656	-33.296		
30% utsatt skatt(efordel) grunnrente			-29.591	-30.878
Netto utsatt skattefordel	-33.656	-33.296	-29.591	-30.878
Årets endring utsatt skatt	-360		1.287	

Betalbar skatt**Inntektsskatt**

Årets grunnlag for inntektsskatt framkommer slik:

Regnskapsmessig resultat før skattekostnad	102.487
Fritaksmetoden aksjer m.v.	37.005
Andre permanente forskjeller	147
Økning/reduksjon midlertidige forskjeller	1.288
Årets grunnlag for overskuddsskatt	140.927

Årets overskuddsskatt 39.460

Naturressursskatt

Årets naturressursskatt
365.676.714 kWh á 1,3 øre/kWh 4.754

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	164.024
Driftskostnader produksjon	21.183
Skattemessige avskrivninger driftsmidler	6.421
Friinntekt	7.255
Sum fradrag	34.860
Grunnlag grunnrenteskatt	129.164

Årets grunnrenteskatt (30%) 38.749

Spesifikasjon av årets skattekostnad:

Betalbar naturressursskatt	4.754
+ Betalbar inntektsskatt fratrukket utlignet naturressursskatt	34.706
+ Betalbar grunnrenteskatt	38.749
+/- For mye/lite avsatt skatt tidligere år	-144
Sum betalbar skattekostnad	78.065
Endring utsatt skatt	927
Sum skattekostnad	
i resultatregnskap	78.991
Faktisk inntektsskattesats	77,1%

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 1.375 kr og depotkonto til dekning av sikkerhet overfor kraftbørsen Nord Pool ASA med NOK-verdi av EUR 60.000 og sikkerhetsstillelse overfor Statnett med 1.083 kr.

Etter sikkerhetskrav fra Nord Pool ASA for handelende i kraftmarkedet er det stilt en garanti på 30 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 nettinntekter 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	69.597
Ordinær KILE	-4.243
Kostn. overliggende nett reg.nett	7.191
Kostn. overliggende nett distr.nett	13.329
Eiendomsskatt	1.134
Total ramme	87.008
Årets nett-inntekter	95.142
Årets merinntekt	8.134
Avregnet rente av merinntekt reg.nett	981
Avregnet rente av merinntekt distr.nett	1.947
Avregnet merinntekt distr.nett	5.206

Balanseført mer-/mindre-inntekter:

Uavregnet mindreinntekt pr. 01.01	-17.272
Avregnet merinntekt i året	5.206
Uavregnet mindreinntekt pr. 31.12	-12.066
Uavregnet rente av mindreinntekt pr. 01.01	-3.199
Påløpt rente mindreinntekt i året	779
Avregnet rente av mindreinntekt i året	2.928
Uavregnet rente av mindreinntekt pr. 31.12	-1.050

RESULTAT NETTDRIFT (beløp i 1.000 kroner)**DRIFTSINNTEKTER**

	Regionalnett	Distrib.nett
Nettinntekter	19.408	75.734
Årets mer-/mindreinntekt netto	-981	-7153
Andre inntekter	81	1.765
SUM DRIFTSINNTEKTER	18.508	70.346

DRIFTSKOSTNADER

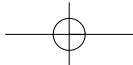
Kjøp av strøm	3.204	7.160
Personalkostnader	1.597	22.626
Ordinære avskrivninger	3.368	10.258
Øvrige driftskostnader	8.623	19.865
SUM DRIFTSKOSTNADER	16.792	59.909
DRIFTSRESULTAT FØR RENTER	1.716	10.437

BALANSE NETTDRIFT (beløp i 1.000 kroner)**EIENDELER****ANLEGGSMIDLER**

	Regionalnett	Distrib.nett
Bygninger	803	3.212
Regional- og distribusjonsnett	34.211	110.940
Kundespesifikke anlegg	0	20.664
Kjøretøyer, maskiner, inventar	1.038	4.153
SUM ANLEGGSMIDLER	36.052	138.969
OMLØPSMIDLER		
Arbeidskapital etter Energilovens forskrifter	361	1.390
SUM OMLØPSMIDLER	361	1.390
SUM EIENDELER	36.413	140.359

Avkastningsgrunnlaget for nettdriften er 181.797 (186.823).

Årets avkastning for nettdriften blir da beregnet til 6,7% (10,0%)

**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 Eltermin-prisene hos Nord Pool ASA pr. 31.12.2008 er ca. 358 kr. Tapet er bokført i regnskapet for 2008. 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 2008 5,7%(4,9%).

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	311.818	431.199	431.538
Årsoverskudd			23.495	23.495	24.336
Avsatt til utbytte			50.400	50.400	50.400
Egenkapital 31.12.	12.000	107.382	284.913	404.294	405.474

Fri egenkapital utgjør pr. 31.12.2008 kr 221.665

Minoritetsinteresser utgjør pr. 31.12.2008 kr 1.196

NOTE 16**Nærstående parter**

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

Konsernomsetning og fordringer/gjeld	2008	2007
Salg av tjenester	557	1.080
Kjøp av tjenester	0	0
Netto konsernomsetning	557	1.080
Kortsiktig konserngjeld (+) / fordring (-)		
Leverandørgjeld (+) / fordring (-)	-190	-706
Sum gjeld (+) / fordring (-)	-190	-706



Rødrev.





Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Storgt. 132, NO-2615 Lillehammer
Postboks 324, NO-2602 Lillehammer

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA

Tlf: +47 61 38 10 00

Fax: +47 61 27 01 01

www.ey.no

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i
AS Eidefoss

Revisjonsberetning for 2008

Vi har revidert årsregnskapet for AS Eidefoss for regnskapsåret 2008, som viser et overskudd på kr 23 495 237 for morselskapet og et overskudd på kr 24 366 000 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, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling 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.

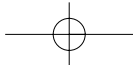
Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2008 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk 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.

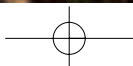
Lillehammer, 18. mai 2009

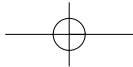
ERNST & YOUNG AS

Guttorm S. Gunstad
statsautorisert revisor



Vandrefalk.





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

