

ERKLÆRLING – ÅRSREGNSKAPET 2014

Undertegnede erklærer herved at årsregnskapet, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Vi erklærer videre at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretakene står overfor.

Vågå, den 30. april 2015


Hans Kolden
Adm.dir.


Knut Skamsar
Økonomisjef

ÅRSBERETNING

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 "Tenk fornybart med oss!".

Vår forretningsidé er:

Eidefoss skal være et energiselskap som produserer, transporterer og selger fornybar energi og utnytter selskapets forretningsmuligheter på kort og lang sikt.

Selskapets formål:

- Selvstendig selskap i Nord-Gudbrandsdal som gir stor, regional verdiskaping og godt utbytte til eierne.
- Utbyttet er selskapets viktigste bidrag tilbake til lokalsamfunnet.
- Selskapet skal i størst mulig grad utvikle og beholde lokal kompetanse og sterk, regional identitet.
- Selskapet skal ha høy forsyningssikkerhet.

A/S Eidefoss eier 100 % av datterselskapet Otta Biovarme AS. 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.

Hovedtrekk

I 2014 ble kraftproduksjonen 410,5(368,5) GWh. Dette er ny produksjonsrekord, til tross for at vi tapte en teoretisk produksjon på 25 GWh på grunn av det nye konsesjonsvilkåret på Tesse. 25 GWh utgjør et brutto inntektstap på 6,5 MNOK.

Byggingen av Smådøla kraftverk nærmer seg slutten. Prosjektet har fulgt framdriftsplanen hele veien, og det ser ut til at budsjett og påløpte kostnader samsvarer godt. Alle aggregatene vil være i full drift når vårløsningen kommer i siste halvdel av mai.

Gjennomsnittlig systempris i kraftmarkedet for året ble 24,8(29,7) øre/kWh, mens prisen i område 3 ble 26,4(30,3) øre/kWh.

Nett fikk en avkastning på 11,54(16,81) % som skyldes at inntektsrammen i 2014 ble betydelig lavere enn i 2012. Den store variasjonen skyldes blant annet bransjens store svingninger i pensjonsforpliktelser og variasjoner i kostnadsnivå etter ekstremvær. Disse variasjonene påvirker inntektsrammen to år etter at de oppstår, og skaper ekstra utfordringer for oss.

Avkastningen i finansmarkedet ble meget gode 9,2 % i 2014.

Samlet ga alle virksomhetsområdene et driftsresultat på 86,7 MNOK av en omsetning på 232,5 MNOK. Netto finansinntekter på 31,0 MNOK, førte til at årsresultat før skatt gikk opp til 101,9(130,1) MNOK. Resultat etter skatt ble 58,7(77,6) MNOK. I forhold til de lave kraftprisene i 2014, er styret svært godt tilfreds med resultatet, og alle virksomhetsområdene har bidratt godt til dette. Totalkapitalrentabiliteten for selskapet er beregnet til 9,5(15,9) %.

Produksjon

Vinteren 2013/2014 var preget av svært lite nedbør før jul, mens 1. kvartal ga over dobbelt så mye nedbør som normalen på Tesse. På grunn av et par runder med mildvær, ble det likevel registrert bare 90 % av normal mengde under snømålingene i slutten av mars, og dette førte til sterkt redusert produksjon i Tessastasjonene i april og mai. Produksjonen skulle uansett stoppes i tre uker i april på grunn av montering av ny T3 i Nedre Tessa, men perioden med lav produksjon ble lenger enn ønskelig på grunn av kravet om å fylle Tessa til nivå 850,92 innen 1. juli. Snøsmeltinga i høyfjellet kom ikke i gang før 20.juni, og deretter kom det mye regn. Tessa var derfor godt over 1. juli-nivået innen fristen, og nesten fullt rundt 20. juli. Mye nedbør i august, førte til at vi måtte slippe vann nedover Veo for å holde oss under 1.september-nivået. Konsekvensen av dette, var 25 GWh tapt produksjon.

Anleggsarbeidet på Smådølaprosjektet her gått meget bra. Montering av innmaten i stasjonen har også fulgt framdriftsplanen, og alt ser ut til å være klart for idriftsettelse i mai. I så store prosjekter er det alltid usikkerhet med hensyn på kostnader. Det ser ut til at vi ender på en utbyggingskostnad på 200 MNOK inklusive finanskostnader i byggeperioden. Dette er det samme som estimert kostnadsramme i 2013.

Driften av kraftstasjonene har gått meget bra i 2014, med unntak av en del korte utfall på aggregat 1 og 2 i Nedre Tessa på grunn av feil på overliggende nett og manglende selektivitet på nye vern.

Vår egen kraftproduksjon, eksklusive konseksjonskraft, oppnådde en gjennomsnittlig salgspris på 28,4 øre/kWh takket være vellykket pris-sikring for en del av kraftproduksjonen. Dette ga en merverdi på 8 MNOK sammenlignet med å selge hele produksjonen i spotmarkedet.

Plasseringer i det finansielle kraftmarkedet ga i 2014 en negativ avkastning på 6,5 %. Vi har satset på denne finansplasseringen som et tillegg til plasseringer i det ordinære finansmarkedet for å spre risiko, men avkastningen i 2014 er lite tilfredsstillende.

Biovarmeanlegget på Otta hadde en varmeleveranse i 2014 på 6,6 GWh, og underskudd etter skatt ble 0,74 MNOK. Med dagens lave energipriser, er det utfordrende å få godt, økonomisk resultat for Otta Biovarme. I tillegg har leveransen til den største kunden falt mye på grunn av omlegging av driften.

Nett

Samlet, avregnet forbruk i nettet eksklusive tap var på 307 (331) GWh, en reduksjon på 7,2 % fra 2013. Alle månedene i året var mildere enn normalen, og dette førte til redusert forbruk. Temperaturkorrigert forbruk viser en liten nedgang på 0,5 % fra 2013.

Årets KILE-kostnad(kvalitetsjusterte inntektsrammer ved ikke-levert energi) ble 3,3 MNOK, som er en økning på 0,8 MNOK fra 2013. Vi var heller ikke i 2014 utsatt for ekstreme snømengder i løpet av året, men det var noen dager utover

høsten med meget sterk vind. I tillegg var vi utsatt for uvanlig hardt tordenvær to ganger i juli. Lyn-tettheten var på et nivå som knapt har vært registrert i forsyningsområdet, og dette førte til at ca. 15 fordelingstransformatorer havarete. En konsekvens av dette er naturligvis at KILE-kostnaden går opp.

Nettinntekten ble på 86,1(103,4) MNOK, en reduksjon på 17,3 MNOK fra 2013. Merinntekten ble på 10,2 MNOK i 2014(3,3 MNOK i mindreinntekt i 2013), slik at akkumulert mindreinntekt nå er nede på 15,5 MNOK.

I løpet av høsten ble Eidefoss enig med Opplandskraft/Øvre Otta DA om å kjøpe den 50 km lange 132 kV-linja mellom Vågåmo transformatorstasjon og Øyberget kraftstasjon i Skjåk. Kjøpet vil styrke vår posisjon som netteier i nord-Gudbrandsdalen, og er derfor et viktig strategisk grep, samtidig som prisen er på et nivå som gir oss god avkastning på sikt.

Energiomsetning

Kraftsalg til næringslivs- og husholdningskunder var på 206(225) GWh. Nedgangen skyldes både lavere forbruk på grunn av mildt vær, og at vår andel av det lokale totalmarkedet blant privatkunder fortsatt er litt synkende på grunn av hard konkurranse om kundene.

For å møte konkurransen, kommer vi til å forsterke fokuset på våre fortrinn som lokal kraftleverandør, blant annet gjennom øket markedsføring og profilering. Vi kommer også til å ansette markedsfolk som får som hovedoppgave å hente tilbake tapte strømkunder og styrke et allerede godt omdømme. Til tross for hard konkurranse, leverte Eidefoss et bra plussresultat på strømkundesalget også i 2014.

Finansforvaltning

Kapitalforvaltningen i finansmarkedet gikk svært godt også i 2014, og endte med en positiv avkastning på 9,2 % til tross for at hovedindeksen på Oslo Børs bare steg med 5,0 %. Gjennomsnittlig avkastning de siste 12 årene er 7,3 %, dvs. en betydelig meravkastning i forhold til plassering i rentemarkedet.

Framtid for Eidefoss

rettholdelse av dagens forsyningsikkerhet og beredskap.

Reguleringskonsesjonen for Tesse

Atter en gang må styret uttrykke stor bekymring for de store økonomiske konsekvensene som den nye reguleringskonsesjonen for Tesse fører til. 2012 og 2013 var ille, og 2014 ble ikke noe bedre. Vanntapet utover høsten ble 25 GWh, tilsvarende et inntektstap på 7 MNOK ved en kraftpris på 27 øre/kWh. Samlet bruttotap er da oppe i 20 MNOK på tre år. Styret håper fortsatt at Lom og Vågå tar initiativ for å justere reglementet. Det er vanskelig å se at den svært begrensede, estetiske forbedringen skal ha en slik pris.

Reiten-utvalget

Reiten-utvalget la fram sin rapport "Et bedre organisert strømnett" i mai. Utvalget går langt i å foreslå hvordan nettselskapene skal organisere seg for å bli mest mulig nøytrale. I EU er det krav til selskaper med mer enn 100000 nettkunder, mens utvalget vil sette denne grensen til 0 i Norge. NVE har sagt relativt tydelig at de støtter utvalgets forslag om både selskapsmessig og funksjonelt skille. Det er ennå ikke avgjort hvordan rapporten skal behandles. Politiske krefter ønsker at den skal legges fram for Stortinget, i håp om at synet til majoriteten av små og mellomstore nettselskaper skal bli hørt. Til syvende og sist er det en god del distriktspolitikk i dette. Eidefoss kan vise til effektiv drift i mange år. En påtvunget omorganisering, vil øke våre årlige kostnader med 2-4 MNOK. Vårt ønske er at vi fortsatt får lov å organisere oss på best mulig måte ut fra selskapets målsetting.

Oppsummert gir vi i vårt høringssvar til Reite-utvalgets forslag følgende tilbakemeldinger:

- Forslaget reduserer små og mellomstore nettselskapers mulighet til effektiv drift.
- Forslaget fratrar dagens eieres muligheter til å utvikle sine selskaper i retninger som de mener er best for lokalsamfunnet/regionene de tilhører.
- Små og mellomstore nettselskaper med god lokalkunnskap har i dag korte utrykningstider og rask feilretting. Forslaget legger opp til større enheter som spesielt i griskrendte strøk vil vanskeliggjøre opp-

El-sertifikatmarkedet

I 2015 har myndighetene lagt opp til en evaluering av el-sertifikatmarkedet. Markedet fungerer bra, men summen av el-sertifikatpris og engrospris er så lav at relativt mange prosjekter som har fått konsesjon, blir liggende på vent. Dagens frist for å sette i drift anlegg som får tildelt el-sertifikater, er 31. desember 2020. Regjeringen foreslår nå å utsette denne fristen med ett år. Dette vil føre til at kappløpet om å ferdigstille anlegg innen fristen ikke lenger blir så tøff, og det er derfor et positivt grep. Enda viktigere er det å øke etterspørselen etter el-sertifikat for å få opp prisen. Da må strømleverandørenes pliktige kjøp økes, og dette har dessverre ikke regjeringen tenkt å gjøre noe med i denne omgang. Så lenge engrosprisen i terminmarkedet ligger i området 25-30 €/MWh de neste årene på grunn av kraftoverskudd i markedet, tror vi derfor viljen til å investere i ny, fornybar energi vil fortsette å holde seg lav i Norge.

Obligasjonslån

I oktober tok vi opp nye obligasjonslån på 200 MNOK med Nordea som tilrettelegger. Lånet skal hovedsakelig gå til å finansiere byggingen av Rosten kraftverk. Samlet lån er nå på 500 MNOK.

Mindreinntekt

Vår akkumulerte mindreinntekt ligger nå på ca. 19 % av tillatt, årlig nettinntekt, og det er godt innenfor grensen på 25 % som NVE har satt som maksimal mindreinntekt med virkning fra 2016.

Fiber

Det har vært hektisk aktivitet med bygging av fiber i 2014. Vi har nå investert rundt 40 MNOK i stamnett og "fiber til heimen"(FTH). Basis for kommende utbygginger må fortsatt være at det er en fornuftig økonomi i dette for Eidefoss. I praksis innebærer det at det offentlige, kundene og Eidefoss må etablere spleiselag dersom marginale prosjekter skal kunne realiseres.

Rosten kraftverk

Rosten kraftverk fikk konsesjon 24. januar 2014. Eidefoss og Sel kommune ble enig om fallervervs-

avtale og utbyggingsavtale i august. Dette skjedde etter at vi hadde forhandlet oss fram til en eierandel på 28 % i prosjektet i et møte med Oppland Energi. Eidefoss gir et utbyggingslån til Sel kommune der de får 3,5 % uttaksrett etter at lånet er nedbetalt ved hjelp av kontantstrømmer fra driften.

I september hadde alle involverte selskaper foretatt investeringsbeslutning basert på en kostnad på 873 MNOK og en produksjon på 192 GWh. Eierskapet mellom Oppland Energi og Eidefoss blir organisert som et sameie.

Nedre Otta kraftverk

NVE kom med en positiv innstilling til Nedre Otta kraftverk 24. juni. De vurderer at prosjektet er relativt lite kontroversielt bortsett fra at redusert vannføring vil føre til negative konsekvenser for elvesportutøverne i perioder av sesongen. NVE foreslår derfor å slippe mer vann enn minstevannføring/overskytende vann forbi stasjonen i perioder, slik at de skal kunne tilby et bra produkt til kundene sine. Det er viktig for oss at rammene for slike vannslipp blir så trange som råd for å minimalisere vårt økonomiske tap, men vi innser at NVE/OED må gi elvesportutøverne noe for å kunne forsvare et ja til prosjektet. Det ser ut til at NVE sitt forslag til vilkår er balansert på dette området, der resultatet blir at elva har mer enn 150 m³/s, som er satt som en akseptabel vannføring fra i 40-45 dager om sommeren. Vi håper at OED har klar sin innstilling til prosjektet senest i løpet 2015.

Smådøla kraftverk

Framdrifta på Smådøla kraftverk har gått meget bra gjennom hele året, og vi er dermed i god rute for oppstart våren 2015. Totalkostnaden for prosjektet ser også ut til å være under kontroll i forhold til budsjett. Selv om vi har støtt på utfordringer både ved inntak og utløp, og dermed spist av uforutsett-posten i budsjettet, ser det ut til at vi lander på ca. 200 MNOK. Vi kan slå fast at lokale tilbydere har fått avtaler om levering av varer og tjenester for mellom 30 og 40 % av samlet kontraktssum. Selv om det er anleggsfasen som genererer de største beløpene, er det et faktum at vi også etterspør leveranser fra lokale firma etter at stasjonen er i drift. Dette viser at slike prosjekter er gull verd for lokalt næringsliv.

Fallrettseierne i Ula har på nytt henvendt seg til oss. Prosjektet fikk konsesjon i desember, og det kan se ut som om fallrettseierne er interessert i at Eidefoss bygger ut og eier kraftstasjonen og betaler fallrettsleie til dem. Det er derfor sendt et oppdatert tilbud til eierne av fallretten, men vi har ikke inngått noen endelig avtale ennå. Konsesjonsvedtaket er påklaget til OED.

Risikoanalyse

I takt med at kraftprisen synker, vil våre framtidige resultater bli satt under press. Under opptak av nytt obligasjonslån i høst, fikk vi via tilrettelegger Nordea klare indikasjoner på at investorene(långiverne) synes utbyttegraden i selskapet er for høy. Det var likevel god interesse fra investorenes side på grunn av vår gode historikk med solid avkastning over lang tid. Vi har ut fra dette satt i gang en prosess i samarbeid med Nordea for å analysere hvilken samlet gjeldskapitet vi kan ha uten at det går på bekostning av en god kredittrating. Analysen vil indikere når det er fornuftig å oppta nye lån, hvilke parametere som utgjør største risikoen for oss i tillegg til kraftprisen, og hvilke tiltak som kan gjøres for å redusere risiki.

Dårlig kraftpriser og Reiten-utvalgets forslag til tross; styret har stor tro på at Eidefoss skal komme godt gjennom de kommende årene. På enda lengre sikt er styret overbevist om at den satsingen som nå skjer i selskapet, vil føre til et enda solidere Eidefoss enn vi ser i dag. Det er da meget viktig å ha tålmodige eiere som har vilje og evne til å se over den kneika som kommer de nærmeste årene. Gjennom en god dialog med eierne, skal vi dra lasset sammen for å nå de langsiktige målene.

STYRET

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

Styret i 2014:

Per Dag Hole for Lesja kommune, varamedlem Tronn Flittie.

Grete Sjurgard for Lom kommune, varamedlem Magnar Mundhjeld.

Arnulf Furuhovde for Dovre kommune, varamedlem Laura van Meter.

Lene Sørbråten for Sel kommune, varamedlem Ole-Jan Ellefsrud.

Steinar Jøråndstad for Vågå kommune, varamedlem Hanne Omvik Lillebråten.

Valgt av de ansatte:

Inge Torkveen og Tore Båtstad med varamedlemmer Tom Helge Hølmo og Tove Haugstulen Kleiven.

Hole og Sjurgard er henholdsvis styreleder og nestleder.

ORGANISASJON

Antall ansatte ved årets slutt var 74 (73 i 2013). Disse utgjør i alt 70 (69) 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 2014 var 12 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 nye ansettelse er selskapet bevisst på å ivareta likebehandling mellom kjønn.

Diskriminering

Selskapet har som mål å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunn av etnisk bakgrunn, nasjonal opprinnelse, hudfarge, språk, religion og livssyn eller nedsatt funksjonsevne.

Selskapet har ikke sett det som nødvendig å iverksette særskilte tiltak mot diskriminering.

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. Vi har kontinuerlig fokus på dette blant annet gjennom risikovurderinger i forkant av arbeidsoperasjoner og målsetting i strategiplanen.

Personale

Det er et overordnet mål at bedriften skal være en attraktiv arbeidsplass. Arbeidsmiljø og bedriftskultur skal være basert på respekt, tillit og trivsel som oppnås gjennom godt samarbeid, åpen kommunikasjon og god intern informasjon. Dyktige, kompetente og motiverte medarbeidere er den viktigste nøkkelen for å nå våre framtidige mål.

Ulykker og skade- og sykefravær

I løpet av året ble det registrert 8 (7 i 2013) arbeidsulykker. Ingen(1) av dem førte til personskade med fravær. Det er et mål å komme ned på 0 ulykker pr. år.

Samlet fravær inkludert langtidsfravær og permisjoner var 5,6(7,2) %. Av dette utgjorde langtidsfravær 2,5(4,4) %, korttidsfravær 2,0(1,7) % og permisjoner 1,1(1,1) %. Fraværsprosenten har gått nedover, og dette er vi tilfreds med. Det er et mål å få sykefraværet under gjennomsnittet for vår egen bransje, og det betyr at lege-meldt og egenmeldt fravær må under 4 %.

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.

Resultat, kontantstrøm, investeringer, finansiering og likviditet

Omsetningen i selskapet gikk ned fra 263,3 MNOK i 2013 til 232,5 MNOK i 2014. Årets driftsresultat ble 86,7 (105,9) MNOK, mens resultat før skatt ble 101,9 (130,1) MNOK.

Resultat etter skatt ble 58,5(77,6) MNOK. Sammenlignet med 2013, er dette en nedgang på 24,6 %. Redusert inntekt fra kraftproduksjon og nettvirksomhet er hovedforklaringen til dette. Ut fra de rådende forhold, er vi likevel tilfreds med driftsresultatet.

Finansinntektene er på 31,1(41,8) MNOK. Eksponeringen i aksjemarkedet er på ca. 40 % av samlede likvide midler pr. 31.12.2014.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i selskapet var på 93,8(134,4) MNOK.

De samlede investeringene i selskapet i 2014 var 145,6(135,7) MNOK.

Selskapets likviditetsbeholdning i bankinnskudd og kontanter var 78,8(99,0) MNOK pr. 31.12.14. Selskapets evne til egenfinansiering av investeringer er god.

Selskapets finansielle stilling er god, og selskapet kan pr. 31.12.2014 nedbetale kortsiktig gjeld ved hjelp av sine mest likvide midler.

Totalkapitalen ved utgangen av året var 1335,4 MNOK, og 1108,6 MNOK pr. 01.01.2014. Egenkapitalandelen pr. 31.12.2014 var 40,4 %, sammenlignet med 45,6 % pr. 01.01.2014. Egenkapitalandelen inkludert ansvarlig lån er 51,6 %.

Finansiell risiko

Valutarisiko

Eidefoss er eksponert for endringer i Eurokursen fordi all fysisk krafthandel på NordPool Spot foregår i Euro. Det er inngått finansielle kraftavtaler på Nasdaq OMX for å prissikre kraftproduksjonen for 2015, og disse blir delvis valutasikret. Vi har også noen bankkonti som er eksponert mot Euro. Samlet omfang av eksponeringen mot Euro blir ikke så stort at det utgjør noen vesentlig 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.

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 2014 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 58,538 MNOK for morselskapet A/S Eidefoss og 57,802 MNOK for konsernet A/S Eidefoss. Det foreslås utbetalt utbytte med kr. 2738 pr. aksje, i alt 32,856 MNOK. Det overskytende beløp tilføres annen egenkapital slik at samlet disponering blir:

Utbytte	kr	32.856.000
Til annen egenkapital	kr	25.682.000
Sum disponert	kr	58.538.000

Vågå, 30.04.2015

Per Dag Hole
styreleder

Grete Sjurgard
styremedlem

Arnulf Furuhovde
styremedlem

Steinar Jøråndstad
styremedlem

Lene Sørbråten
styremedlem

Inge Torkveen
styremedlem

Tore Båtstad
styremedlem

Hans Kolden
adm. direktør

AS Eidefoss

Resultatregnskap

Konsern			Morselskap		
2014	2013		Note	2014	2013
Driftsinntekter					
68 703	84 720	Kraftsalg sluttbruker		64 956	79 522
70 853	71 718	Kraftsalg engros	13	70 853	71 718
86 062	103 274	Nettinntekt	12	86 062	103 372
10 308	8 378	Andre inntekter		10 678	8 662
<u>235 926</u>	<u>268 090</u>	Sum driftsinntekter		<u>232 549</u>	<u>263 274</u>
Driftskostnader					
30 902	47 745	Kjøp av kraft	13	29 490	45 999
10 631	9 371	Kjøp av nett-tjenester		10 631	9 371
45 130	43 773	Personalkostnader	3,4	45 130	43 773
22 160	20 457	Ordinære av- og nedskrivninger	5	20 818	19 164
40 940	39 299	Øvrige driftskostnader	3	39 819	38 410
<u>149 763</u>	<u>160 645</u>	Sum driftskostnader		<u>145 888</u>	<u>156 717</u>
<u>86 163</u>	<u>107 445</u>	Driftsresultat		<u>86 661</u>	<u>106 557</u>
Finansinntekter og finanskostnader					
8 159	5 304	Annen renteinntekt	7	8 124	5 276
22 931	36 572	Annen finansinntekt	7,12	22 931	36 572
-5 100	-5 400	Rente ansvarlig lån	14	-5 100	-5 400
-9 439	-10 824	Rente obligasjonslån		-9 439	-10 824
-1 789	-1 993	Annen finanskostnad	7	-1 255	-1 407
<u>14 762</u>	<u>23 659</u>	Netto finansresultat		<u>15 261</u>	<u>24 217</u>
<u>100 925</u>	<u>131 104</u>	Ordinært resultat før skattekostnad		<u>101 922</u>	<u>130 774</u>
Skattekostnad					
43 123	52 748	Skattekostnad på ordinært resultat	9	43 384	52 666
<u>57 802</u>	<u>78 356</u>	Årets resultat		<u>58 538</u>	<u>78 108</u>
Opplysninger om:					
		Foreslått utbytte	15	32 856	34 764
		Til(+)/Fra(-) annen egenkapital	15	25 682	43 344
		Sum disponert		<u>58 538</u>	<u>78 108</u>

AS Eidefoss

Kontantstrømoppstilling

Konsern			Morselskap		
2014	2013		Note	2014	2013
100 925	130 406	Resultat før skattekostnad		101 922	130 076
-49 846	-28 843	Periodens betalte skatt	9	-49 627	-28 764
-575	-23	Gevinst v/salg av anleggsmidler	5	-575	-23
22 160	20 457	Ordinære avskrivninger	5	20 818	19 164
31 110	742	Endring i varelager, kundefordringer, leverandørgjeld	12	30 687	272
-10 977	13 707	Endring i andre tidsavgrensinger	4, 9	-10 977	13 707
<u>92 797</u>	<u>136 446</u>	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		<u>92 248</u>	<u>134 432</u>
-128 803	-295 169	Endring kortsiktige plasseringer	7	-128 803	-295 169
1 112	60	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	5	1 112	60
-145 637	-135 673	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	5	-145 600	-135 214
-4 382	49 516	Inn-/utbetalinger ved kjøp/salg av aksjer og andeler	7	-4 382	49 516
<u>-148 908</u>	<u>-381 266</u>	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		<u>-277 673</u>	<u>-380 807</u>
-950	-22 162	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	8	0	-21 212
200 000	300 000	Opptak av gjeld (kort- og langsiktig)	8	200 000	300 000
0	146	Tilskudd		0	0
-34 764	-41 421	Utbetalinger av utbytte	15	-34 764	-41 421
<u>164 286</u>	<u>236 563</u>	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		<u>165 236</u>	<u>237 367</u>
-20 627	-8 257	Netto endring av kontanter og kontantekvivalenter		-20 189	-9 008
<u>99 702</u>	<u>107 959</u>	Kontanter og kontantekvivalenter ved per. begynnelse	11	<u>99 031</u>	<u>108 039</u>
<u>79 075</u>	<u>99 702</u>	Kontanter og kontantekvivalenter ved per. slutt	11	<u>78 842</u>	<u>99 031</u>

AS Eidefoss**Balanse pr. 31.12**

Konsern			Morselskap	
2014	2013	Note	2014	2013
Anleggsmidler				
<i>Immaterielle eiendeler</i>				
29 981	34 081	1,9	29 783	34 152
29 981	34 081		29 783	34 152
<i>Varige driftsmidler</i>				
1 358	1 891	5	243	776
28 572	30 309	5	15 535	16 054
255 243	153 805	5	255 243	153 805
195 110	177 712	5	195 110	177 712
29 692	23 306	5	29 692	23 306
11 306	11 317	5	11 303	11 227
521 281	398 340		507 126	382 880
<i>Finansielle anleggsmidler</i>				
0	0	7	6 300	6 300
6 304	5 968	7	6 304	5 968
98 395	94 349	7	98 395	94 349
7 440	2 983	4	7 440	2 983
112 139	103 300		118 439	109 600
663 401	535 721		655 348	526 632
Omløpsmidler				
9 664	10 007	2	9 572	9 909
<i>Fordringer</i>				
79 004	87 688	12	79 138	87 842
1 507	3 324		694	2 089
80 511	91 012		79 832	89 931
<i>Investeringer</i>				
176 257	160 303	7	176 257	160 303
335 513	222 664	7	335 513	222 664
511 770	382 967		511 770	382 967
79 684	99 849	11	78 842	99 031
681 629	583 835		680 016	581 838
1 345 030	1 119 556		1 335 364	1 108 470

AS Eidefoss

Balanse pr. 31.12

Konsern		Morselskap			
2014	2013	Note	2014	2013	
Egenkapital					
<i>Innskutt egenkapital</i>					
12 000	12 000	Aksjekapital	10, 15	12 000	12 000
107 382	107 382	Overkurs	15	107 382	107 382
119 382	119 382	Sum innskutt egenkapital		119 382	119 382
<i>Opptjent egenkapital</i>					
419 490	394 544	Annen egenkapital	1,15	419 071	393 389
0	0	Minoritetsinteresser		0	0
538 872	513 926	Sum egenkapital		538 453	512 771
Gjeld					
<i>Annen langsiktig gjeld</i>					
150 000	150 000	Ansvarlig lån	14	150 000	150 000
500 000	300 000	Obligasjonslån	18	500 000	300 000
8 025	8 975	Gjeld til kredittinstitusjoner	8	0	0
658 025	458 975	Sum langsiktig gjeld		650 000	450 000
<i>Kortsiktig gjeld</i>					
608	146	Gjeld til kredittinstitusjoner		0	0
50 713	17 426	Leverandørgjeld		50 198	16 940
12 373	20 412	Skyldig offentlige avgifter		12 328	20 334
39 015	49 838	Betalbar skatt	9	39 015	49 627
32 856	34 764	Utbytte	15	32 856	34 764
12 568	24 069	Annen kortsiktig gjeld	13	12 514	24 034
148 133	146 655	Sum kortsiktig gjeld		146 911	145 699
806 158	605 630	Sum gjeld		796 911	595 699
1 345 030	1 119 556	Sum egenkapital og gjeld		1 335 364	1 108 470

Vågå, 31. desember 2014

30. april 2015

Per Dag Hole
styreleder

Grete Sjurgard
styremedlem

Arnulf Furuho
styremedlem

Steinar Jørå
styremedlem

Lene Sørbrå
styremedlem

Inge Torkve
styremedlem

Tore Båtstad
styremedlem

Hans Kolden
Adm.dir.

NOTE 1

Regnskapsprinsipper

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 100% av Otta Biovarme AS. Konsernregnskap for 2014 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 regnskapsprinsipper 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.

Egne investeringsarbeider

Aktivisering av egne investeringsarbeider er vurdert til direkte lønn og materialkostnader samt andel felleskostnader og er ført som reduksjon av personal-kostnader og andre driftskostnader.

Vannmagasinbeholdninger

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

Pensjonskostnader

Ytelsesbaserte pensjonsordninger, vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi.

Endring i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser som skyldes endringer i pensjonsplaner, fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid.

Akkumulert virkning av estimatendringer og endringer i finansielle og aktuarielle forutsetninger (aktuarielle gevinster og tap) under 10 % av det som er størst av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene ved begynnelsen av året innregnes ikke. Når den akkumulerte virkningen er over 10 %-grensen ved årets begynnelse, resultatføres det overskytende over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid. Periodens netto pensjonskostnad klassifiseres som lønns- og personalkostnader. Arbeids-giveravgift er inkludert i tallene.

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 stemmeandel 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, utleie av fiberanlegg, salg av materiell og tjenester mv.

Eiendomsskatt

Eiendomsskatten utgjør 0,7% av en beregnet eiendomsskattetakst. Eiendomsskattetakstgrunnlaget for kraftverk 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 2,74 kr/kWh.

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

Eiendomsskattegrunnlaget for nett-/fiberanlegg er en skattetakst utarbeidet av hver enkelt kommune.

Eiendomsskatt er i resultatregnskapet presentert som driftskostnad.

Valuta

Kraftkontrakter for kjøp/salg over Nord Pool blir handlet i Euro. Kontraktene blir bare delvis valuta-sikret og er derfor eksponert for noe valutarisiko.

Renter byggelån

For større investeringer med lang tilvirkningstid er renter balanseført som en del av anskaffelseskost.

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 konsernets gjeld har flytende rente.

Kontantstrømmene fra rentebytteavtalene sammenstilles med rentebetalingene knyttet til langsiktige lån. Rentebytteavtalene balanseføres ikke

Skatt

A/S Eidefoss er underlagt ordinær skattlegging av overskudd med 27%, grunnrenteskatt etter spesielle regler med 31% og naturressursskatt etter 1,3 øre/kWh av gjennomsnittsproduksjonen 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	2014	2013
Lønninger	45 787	42 310
Arbeidsgiveravgift	5 081	3 073
Pensjonskostnader	6 064	7 584
Andre ytelser	1 841	1 742
-Aktivert lønn	-13 653	-10 936
Sum	45 129	43 773
Antall sysselsatte	77	75

Ytelser til ledende personer

	Daglig leder	Styret
Lønn	1.086	373
Annen ytelse	20	
Pensjonsutgifter	120	

Otta Biovarme AS har ingen ansatte. Det er utbetalt godtgjørelse til styret i Otta Biovarme AS i 2014 med 33.

Revisjonshonorar

	Konsern	Mor
Lovpålagt revisjon	203	183
Andre attestasjonstjenester	20	20
Annen bistand fra revisor	21	21

Beløpene er eksklusive mva.

NOTE 4

Pensjonskostnader

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

Selskapet har i tillegg pensjonsordninger som omfatter i alt 150 personer. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom Kommunal Landspensjonskasse.

Konsekvensene av nye uførepensjonsregler og levealdersjustering for personer født i 1954 og senere er innarbeidet i beregningen av bedriftens pensjonsforpliktelser. Planendringen knyttet til levealdersjustering er ført direkte mot egenkapitalen ved at forpliktelsen pr 31.12.2013 er redusert med 9.491 slik at 2.983 er klassifisert som netto pensjonsmidler i balansen. Sammenligningstallene for 2013 er omarbeidet i samsvar med denne endringen. Planendringen knyttet til nye uførepensjonsregler er inntektsført med 4.144 i 2014.

Netto pensjonskostnad	2014
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	5 673
Rentekostnad av pensjonsforpliktelse	7 045
Avkastning av pensjonsmidler	-5 500
Administrasjonskostnad	414
Resultatført actuarielt tap	2 867
Arbeidsgiveravgift	389
Resultatført planendring	-4 144
Ansattes egenandel	-681
Netto pensjonskostnad	6 064

Netto pensjonsforpl.	2014	2013
Beregnete pensjonsforpliktelser pr. 31.12	208 903	176 909
Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr. 31.12	-133 981	-122 185
Arbeidsgiveravgift	3 821	2 579
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	-82 001	-57 361
Arbeidsgiveravgift på ikke resultatført estimatavvik	-4 182	-2 925
Netto pensjonsforpliktelse (-fordring)	-7 440	-2 983

Økonomiske forutsetninger:

Parametre i %	2014	2013
Forventet avkastning på fondsmidler	3,2	4,4
Diskonteringsrente	2,3	4
Forventet lønnsvekst	2,75	3,75
Årlig vekst i g	2,50	3,50
Dødelighetstabell	K2013	K2013

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.

NOTE 5

Varige driftsmidler mor

	Kjøretøyer, maskiner og inventar	Bygninger og bygn.m. anlegg	Boliger, Tomter	Kraftverk, regu- leringer	Regional-/ distribusjons -nett	Tele- virksomhet	Sum
Anskaffelseskost 01.01	45 471	30 832	776	245 584	493 858	30 143	846 664
+Tidligere oppskrevet	0	0	0	11 302	0	0	11 302
+Oppskrivninger i år	0	0	0	0	0	0	0
+Tilgang	2 637	0	0	102 410	32 543	8 011	145 600
-Avgang	-321	0	-533	0	-1 082	0	-1 936
-Samlede av- og nedskrivninger	-36 483	-15 297	0	-104 053	-330 209	-8 462	-494 504
Bokført verdi 31.12.	11 303	15 535	243	255 243	195 110	29 692	507 126
Årets ord. avskrivning	2 558	519	0	972	15 055	1 624	20 728
Nedskrivning utskiftet anl.					90		90
Prosentsats for ordinære avskrivninger	10 - 33,3	2	0	0 - 4,0	3 - 6,7	5	
Herav bokført verdi anlegg under utførelse				212 822	6 504		

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 35 til 40 år etter endring i 2013. 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 2014 bokført med 164 (2013: 316).

Varige driftsmidler konsern

	Kjøretøyer, maskiner og inventar	Bygninger og bygn.m. anlegg	Boliger, Tomter	Kraftverk, regu- leringer	Regional-/ distribusjons -nett	Tele- virksomhet	SUM
Anskaffelseskost 01.01	46 297	58 829	1 891	245 584	493 858	30 143	876 602
+Tidligere oppskrevet	0	0	0	11 302	0	0	11 302
+Oppskrivninger i år	0	0	0	0	0	0	0
+Tilgang	2 637	37	0	102 410	32 543	8 011	145 637
-Avgang	-321	0	-533	0	-1 082	0	-1 936
-Nedskrevet med tilskudd	0	-6 588	0	0	0	0	-6 588
-Samlede av- og nedskrivninger	-37 306	-23 706	0	-104 053	-330 209	-8 462	-503 736
Bokført verdi 31.12.	11 306	28 572	1 358	255 243	195 110	29 692	521 281
Årets ord. avskrivning	2 645	1 774	0	972	15 055	1 624	22 070
Nedskrivning utskiftet anl.					90		90
Prosentsats for ordinære avskrivninger	10 - 33,3	3 - 6,7	0	0 - 4,0	3 - 6,7	5	
Herav bokført verdi anlegg under utførelse				212 822	6 504		

NOTE 6

Magasinbeholdninger

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

1. Årets produksjon:	410,5	GWh
2. Midlere årsproduksjon siste 10 år	376,3	GWh
3. Beholdning		
01.01.2014	95,3	GWh (65%)
31.12.2014	97,7	GWh (67%)
Midlere siste 10 år:	90,4	GWh (61%)

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	6 300
Andre anleggsaksjer	6 304	6 304
Obligasjoner ABN AMRO Aktiv	94 621	94 621
Ansvarlig lån Eidsiva Bredbånd	3 774	3 774
Pensjonsmidler	7 440	7 440
Totalt anleggsmidler	112 139	118 439

Posten Aksjer i datterselskap gjelder Otta Biovarme AS som er 100% eiet. Selskapets forretningskontor er på Otta. Egenkapital i selskapet pr 31.12. er MNOK 6,72.

Aksjene i Eidsiva Bredbånd i posten Andre anleggsaksjer ble i 2010 nedskrevet med MNOK 10. En eventuell reversering av nedskrivningen vil bli vurdert ved neste årsskifte.

Finansielle omløpsmidler:

Balanseverdier	Konsern	Mor
Alfred Berg Aktiv Forvaltning	176 257	176 257
Pengemarkedsfond	30 044	30 044
Arctic renteforvaltning	305 469	305 469
Sum	511 770	511 770

Anskaffelseskost for finansielle omløpsmidler er 452.632.

NOTE 8

Pantstillelser/garantier m.v.

Gjeld sikret ved pant ol.	Konsern	Mor
Gjeld til kredittinstitusjoner	8.632	0
Balansført verdi av eiendeler pantsatt for egen gjeld		
Bygninger og anlegg	13.037	0
Boliger, tomter	1.115	0
Inventar, løsøre	3	0
Sum	14.154	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 forskrifter.

Betalbar grunnrenteskatt utgjør 31% 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 endring utsatt skatt/skattefordel.

Midlertidige forskjeller som inngår i utligningen:

Beløp i hele tusen kroner	Inntektsskatt		Grunnrenteskatt	
	31.12.2014	01.01.2014	31.12.2014	01.01.2014
Kundefordringer	-1 961	-459		0
Avskrivbare anleggsmiddel	-44 130	-62 408	-73 890	-78 837
Andre avsetninger	-170	-120		
Gevinst- og tapskonto	1 085	99		
Pensjonsforpliktelse	7 440	2 982		
Periodisert krafthandel	-826	1 624		
Akkumulert mindreinntekt	15 485	25 394		
Elsertifikater	-2 403	-3 093		
Grunnlag utsatt skatt	-25 480	-35 981	-73 890	-78 837

I forbindelse med planendring i pensjonsforpliktelsen, jfr. note 4, er pensjonsforpliktelsen pr 31.12.2013 på 6.509 i fjorårets regnskap endret med 9.491 til netto pensjonsmidler på 2.982 pr 1.1.2014.

Beregning utsatt skatt	Selskapsskatt		Grunnrenteskatt	
27% utsatt skatt(efordel)	-6 880	-9 715		
31% utsatt skatt(efordel) grunnrente			-22 906	-24 439
Netto utsatt skattefordel	-6 880	-9 715	-22 906	-24 439
Årets endring utsatt skatt	2 835		1 534	

Betalbar skatt

Inntektsskatt

Årets grunnlag for inntektsskatt framkommer slik:

Regnskapsmessig resultat før skattekostnad	101 923
Fritaksmetoden aksjer m.v.	-17 345
Andre permanente forskjeller	868
Økning/reduksjon midlertidige forskjeller	-10 502
Årets grunnlag for overskuddsskatt	74 944
Årets overskuddsskatt	20 235

Naturressursskatt

Årets naturressursskatt

375 182 857 kWh á 1,3 øre/kWh 4 877

Grunnrenteskatt

Med utgangspunkt i det enkelte kraftverk beregnes salgsinntektene ut fra årets timesoppløste 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	102 073
Driftskostnader produksjon	31 846
Skattemessige avskrivninger driftsmidler	6 107
Friinntekt	3 539
Sum fradrag	41 492
Grunnlag grunnrenteskatt	60 581
Årets grunnrenteskatt (31%)	18 780

Spesifikasjon av årets skattekostnad:

Betalbar naturressursskatt	4 877
+ Betalbar inntektsskatt fratrukket naturressursskatt	15 358
+ Betalbar grunnrenteskatt	18 780
+/- For mye/lite avsatt skatt tidligere år	0
Sum betalbar skattekostnad	39 015
Endring utsatt skatt	4 369
Sum skattekostnad i resultatregnskap	43 384
Faktisk inntektsskattesats	42,57 %

Skattenoten inneholder kun beregning av skatt og utsatt skatt for morselskapet. Årets skattekostnad i datterselskapet Otta Biovarme AS er - 261 og utsatt skattefordel pr 31.12.2014 er 198.

NOTE 10

Aksjekapital

Aksjekapitalen er på 12 000 fordelt på 12.000 aksjer.

Aksjonærer	Antall aksjer	Stemmerett
Vågå kommune	2 400	20 %
Sel kommune	2 400	20 %
Dovre kommune	2 400	20 %
Lesja kommune	2 400	20 %
Lom kommune	2 400	20 %

NOTE 11

Bundne midler

I posten Bankinnskudd, kontanter inngår bundne bankinnskudd for skattetrekk på NOK 2.191, depotkonto til dekning av sikkerhet overfor kraftbørsen Nord Pool ASA med NOK-verdi av EUR 30, Nasdaq OMX Clearing NOK-verdi av EUR 30, NOS Clearing med SEK 250 og sikkerhetsstillelse overfor Statnett med NOK 4.657.

Etter sikkerhetskrav fra Nord Pool ASA for handlende i kraftmarkedet er det stilt en garanti på MNOK 15,0. Eventuelt sikkerhetskrav utover dette skal dekkes opp med plassering av likvider.

NOTE 12

Virksomhetsområder

Etter Energiloven og forskrifter til denne får monopoldelen 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.

Resultat nettdrift	2014	2013
Driftsinntekter	132 845	127 079
Årets mer(-)/mindreinntekt (+)	-10 241	3 122
Driftskostnader	-98 821	-97 593
Driftsresultat	23 783	32 608

Mer-/mindreinntekt	2014	2013
Årets inntektsramme	82 008	96 756
KILE	-3 294	-2 465
Kostnader fra overliggende nett	38 511	31 384
Eiendomsskatt	2 675	2 134
Avvik avskrivning og avvik avskrivningsgrunnlag	2 547	1 663
Godkjent FOU kostnader	50	
Tillatt inntekt	122 497	129 472
Faktisk inntekt	132 739	126 350
Beregnet mer(-)/mindreinntekt (+)	-10 242	3 122

Årets bevegelser i mer-/mindreinntekt	2014	2013
Akkumulert mindreinntekt 01.01	17 507	13 430
Årets mer(-)/mindreinntekt(+)	-10 242	3 122
Korrigert mindreinntekt i NVE-vedtak	54	955
Akkumulert mindreinntekt 31.12	7 319	17 507
Akkumulert renter mindreinntekt 01.01	7 887	7 522
Renter årets mer(-)/mindreinntekt(+)	249	315
Korrigert renter mindreinntekt i NVE-vedtak	9	50
Akkumulert renter av mindreinntekt 31.12	8 145	7 887

Balanse - avkastningsgrunnlag	2014	2013
Sum driftsmidler etter fordeling 01.01	195 392	188 622
Sum driftsmidler etter fordeling 31.12	212 661	195 392
Gjennomsnittlig driftsmidler	204 027	192 007
1% påslag for netto arbeidskapital	2 040	1 920
Avkastningsgrunnlag	206 067	193 927
Avkastning (driftsresultat*100/avkastningsgrunnlag)	11,54 %	16,81 %

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 aktiv forvaltning i det finansielle kraftmarkedet hos NordPool ASA pr. 31.12.2014 er 826. Det urealiserte tapet er kostnadsført i regnskapet for 2014.

Alle kontrakter over Nord Pool handles i Euro. Kontraktene er bare delvis valutasikret, ref. note 1.

NOTE 14

Ansvarlig lån

Ansvarlig lån fra eierkommunene ble opprettet fra 01.07.2003. Lånet forrentes etter rentesats knyttet opp mot renten på 10-årig statsobligasjon beregnet av Norges Bank ved årets slutt med et påslag på 1,0%-poeng, for 2014 3,40%(3,61%) p.a..

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

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Totalt	Konsern
Egenkapital 31.12.2013	12 000	107 382	386 460	505 842	506 997
Planendring pensjonsordning etter skatt ført direkte mot egenkapitalen			6 929	6 929	6 929
Egenkapital 1.1.2014	12 000	107 382	393 389	512 771	513 926
Årsoverskudd			58 538	58 538	57 802
Avsatt til utbytte			-32 856	-32 856	-32 856
Egenkapital 31.12.	12 000	107 382	419 071	538 453	538 872

NOTE 16

Nærstående parter

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

Konsernomsetning og fordringer/gjeld	2014	2013
Salg av tjenester	680	493
Kjøp av tjenester	0	0
Netto konsernomsetning	680	493
Kortsiktig konserngjeld (+) / fordring (-)		
Leverandørgjeld (+) / fordring (-)	-134	-154
Sum gjeld (+) / fordring (-)	-134	-154

NOTE 17

Fallrettigheter

Avtalen med Statskog om leie av fallretten på østre siden av Tessa mellom Tessa og Fluguhaugdammen utløp 07.11.201. Fallretten omfatter 94,61m av samlet fall på 492,9m. Forhandlingene ble fullført mot slutten av året og endte opp med en omforent årlig fallrettsleie på 1.150 som indeksreguleres over år. Årlig leie er belastet regnskapet for 2014.

NOTE 18

Utbyggingsprosjekter - nye lån

I 2013 ble det tatt opp et obligasjonslån på MNOK 300 til finansiering av utbygginger av ny vannkraft. I første omgang blir dette benyttet til finansiering av Smådøla kraftverk. Kalkulert utbyggings pris er på snaut MNOK 200. Utbyggingen av Rosten påbegynte i 2014, og som en del av finansieringen av Eidefoss' sin andel, ble det i 2014 opptatt ytterligere et obligasjonslån på MNOK 200.

Obligasjonslånet fra 06.03.2013 er et fastrentelån, som er delvis knyttet opp mot flytende rente ved rentebytteavtale. Obligasjonslånet opptatt i 2014 er et fastrentelån med 12 års løpetid

Til generalforsamlingen i
AS Eidefoss

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for AS Eidefoss, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

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

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

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

Til generalforsamlingen i
AS Eidefoss

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for AS Eidefoss, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

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

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

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet for AS Eidefoss avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2014 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Lillehammer, 30. april 2015

ERNST & YOUNG AS



Rune J. Baukhol
statsautorisert revisor