

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 Sjoa-området og Sandbumoen i Sel kommune.

Hovedtrekk

I 2015 ble kraftproduksjonen 370,0(410,5) GWh. Dette er 8,9 % lavere enn medianproduksjon etter at Smådøla er regnet inn med en produksjon på 37,1 GWh. Det var spesielt Tessa-stasjonene som fikk lavere produksjon enn normalt.

Byggingen av Smådøla kraftverk ble avslutta med en offisiell markering 16. oktober der alle ansatte, styre og eiere var til stede. Samlet sett må en kunne si at prosjektet var vellykka.

Gjennomsnittlig systempris i kraftmarkedet for året ble 18,8(24,8) øre/kWh, mens prisen i område 3 ble 19,0(26,4) øre/kWh. Dette er den laveste prisen som er registrert siden 2001.

Nett fikk en avkastning på 11,31 (11,54) %. Dette er 4,92 % - poeng over NVE sin referanserente på 6,39 %, og det skyldes at Eidefoss får betalt for effektiv drift.

Avkastning på midler som er plassert til aktiv forvaltning, ble 5,0 % i 2015.

Samlet ga alle virksomhetsområdene et driftsresultat på 45,6 MNOK av en omsetning på 209,7 MNOK. Netto finansresultat på -4,1 MNOK, førte til at årsresultat før skatt ble 41,5(101,9) MNOK. Resultat etter skatt ble 23,5 (58,5) MNOK. De store investeringene de siste årene begynner nå å tynde finansresultatet. I forhold til at kraftprisen var den laveste på 15 år, og at kraftproduksjonen også var godt under normalen, er styret tilfreds med resultatet. Totalkapitalrentabiliteten for selskapet er beregnet til 4,5 (9,5) %.

Produksjon

Snømålingene i Tessa- og Veofeltet viste en snømengde på kun 70-80 % av normalen medio april. Dette førte til meget forsiktig kjøring av Tessa-stasjonene i april. Kaldt vær og lite snøsmelting i mai og juni, førte så til unormalt lite tilsig. For å nå fyllingsnivå 850,92 innen 01.07, måtte Tessa-stasjonene derfor stå i hele mai og juni. 8. juli var vi oppe på dette fyllingsnivået, og kunne dermed starte produksjonen. Nedbøren utover høsten var forholdsvis jevnt fordelt, så vi mista ikke vesentlige vannmengder på grunn av stoppen på forsommeren. Resultatet av dette været, var at samlet produksjon i 2015 ble lavere enn på mange år.

Som om ikke dette var nok, fikk vi havari på transformatoren i Midtre Tessa 13. juli med den konsekvens at vi tapte 13 GWh produksjon fram til 11. oktober. Havariet kom totalt uventa på oss, og det er nå klart at forsikringen dekker skaden og avbruddstapet. Utenom denne feilen, har driften av kraftstasjonene vært stabil og god. Det er gjennomført 3-årsrevisjon i Eidefossen i april med stopp i nesten 2 uker.

Anleggsarbeidet på Smådølaprosjektet gikk som planlagt slik at vi kunne starte prøvekjøring av det minste aggregatet i april. Stasjonen ble levert til riktig tid, og kostnaden ble drøye 200 millioner kroner. Offisiell åpning der eiere, styre og ansatte deltok, var 16. oktober.

Vår egen kraftproduksjon, eksklusive konsesjonskraft, oppnådde en gjennomsnittlig salgspris på 21,5 øre/kWh takket være vellykket prissikring for en del av kraftproduksjonen. Veiet gjennomsnittspris på eget salg i spotmarkedet, ble 18,6 øre/kWh. Dette ga en merverdi på 8,7 MNOK sammenlignet med å selge hele produksjonen i spotmarkedet.

Plasseringer i det finansielle kraftmarkedet utviklet seg negativt også i 2015, og vi beslutta å avvikle denne plasseringen utpå høsten. Gjennomsnittlig avkastning pr. år siden oppstart for 10 år siden, ble ca. 3,5 %.

Biovarmeanlegget på Otta hadde en varmeleveranse i 2015 på 5,0 GWh, og underskudd etter skatt ble 6,54 MNOK. Dagens lave energipriser, fallende kjøp fra den største kunden og en mild vinter med lavt forbruk, førte til at det økonomiske resultatet for Otta Biovarme ble lite tilfredsstillende. Styret vedtok derfor å skrive ned anleggsverdiene med 6,52 MNOK ved årsslutt.

Nett

Samlet, avregnet forbruk i nettet eksklusive tap var på 317 (307) GWh, en økning på 3,3 % fra 2014. Temperaturen gjennom året viser at alle månedene var mildere enn normalen, bortsett fra mai, juni og juli. Når det likevel ble forbruksøkning, henger dette trolig sammen med en kraftpris som var den laveste på 15 år. Dette understøttes av at temperaturkorrigert forbruk også viser en økning på 4-5 % fra 2014.

Årets KILE-kostnad (kvalitetsjusterte inntektsrammer ved ikke-levert energi) ble 1,3 MNOK, som er en reduksjon på 2,0 MNOK fra 2014. Av dette var ca. halvparten varslede avbrudd. Været var relativt snilt mot oss i fjor, men det viser også at nettet vårt har en god tilstand.

Nettinntekten ble på 104,1(86,1) MNOK, en økning på 18,0 MNOK fra 2014. I denne sammenligningen må en ta hensyn til at tallene ikke er direkte sammenlignbare fordi 132 kV-linja til Skjåk er med i 2015. I tillegg fikk Eidefoss nytte godt av at samlet inntektsramme for Norge steg med 6 %. Merinntekten ble på 8,8 MNOK i 2015(10,2 MNOK i merinntekt i 2014), slik at akkumulert mindreinntekt nå er nede på 7 MNOK.

Det har vært relativt krevende å få på plass avregning og tariffing av linja fra Vågåmo transformatorstasjon til Øyberget kraftverk i Skjåk, som vi kjøpte fra Opplandskraft/Øvre Otta 01.01.2015. Dette skyldes at det er en såkalt produksjonsrelatert linje. Avregning og tariffing av slike linjer er komplisert, og det er lite erfaring å hente fra andre netteiere.

Prosjekt 132 kV Rosten – Vågåmo transformatorstasjon ble startet for fullt i 2015. Intensjonen er å overta eierskap og konsesjon fra Oppland Energi, som har konsesjonen i dag. Overdragelse av konsesjonen vil være en formalitet overfor NVE den dagen avtalen mellom partene er på plass. Etter byggingen av denne linja, vil vi få ca. 70 km med 132 kV nett.

Energiomsetning

Kraftsalg til næringslivs- og husholdningskunder var på 206(206) GWh. Vår andel av det lokale totalmarkedet blant privatkunder er fortsatt litt synkende på grunn av hard konkurranse om kundene. Omsetning i volum er stabil på grunn av øket forbruk hos kundene vi har.

Marginen var ikke like bra i 2015 som i 2014, men vi leverte likevel et plussresultat på strømkundesalget også i 2015.

Finansforvaltning

Kapitalforvaltningen i finansmarkedet gikk bra i 2015 i forhold til et marked som til tider var utfordrende. Avkastning på den aktivt forvaltede delen, ble 5,0 %, sammenlignet med hovedindeksen på Oslo Børs som steg med 5,94 %. Gjennomsnittlig avkastning de siste 13 årene er 7,1 %, og dette er en betydelig meravkastning i forhold til plassering i rentemarkedet.

Markedsføring/omdømmebygging

I tråd med overordna mål om å bli en mer synlig aktør i lokalmarkedet ved å profilere og markedsføre seg aktivt, har vi ansatt markedskonsulent. Dette har blant annet ført til at vi nå er aktivt inne på sosiale media og deltar mer i andre sammenhenger der det er viktig at vi er tilstede for ytterligere å styrke vårt gode omdømme.

Framtid for Eidefoss

Eidefoss 100 år

AS Eidefoss fyller 100 år i 2016. Den 5. mai 1916, ble Eidefoss Kraftanlæg aktieselskap stifta for å bygge ut Eidefossen i Ottaelva nedenfor Lalm. Av 130 aksjer, var det bare 5 på lokal hånd. Historien om selskapet kan leses i en jubileumsbok som Terje Kleiven har arbeidet med i ett år, og som kommer ut til 100-årsdagen. Mer om selve feiringen vil bli skrevet i neste års beretning.

Reguleringskonsesjonen for Tesse

Heller ikke dette året har det vært tatt initiativ til å få endret konsesjonsvilkåret som hittil har ført til et brutto inntektstap for Eidefoss på 20 MNOK. Styret uttrykte et håp i fjor om at Lom og Vågå skulle ta initiativ for å få justert reglementet. Generalforsamlingen støttet opp om dette, og det ble skrevet et brev fra Eidefoss til de respektive kommuner der de ble bedt om konkret handling i saken.

I november ble det holdt et møte der ballen til slutt ble kastet tilbake til GLB. GLB kommer til å drøfte saken med Olje- og Energidepartementet(OED) for å sondere om det er håp om å få justert konsesjonen i positiv retning for oss. Styret håper at saken nå kan få framdrift, etter at vi snart har fem år med erfaring å vurdere ut fra.

Endring i Energiloven

Reiten-utvalget sin rapport resulterte i et lovendingsforslag som i store trekk følger rapportens anbefalinger. Dette betyr at OED, med støtte fra NVE, går inn for selskaps- og funksjonsmessig deling. En lovendring må legges fram for Stortinget.

Noen av våre eierkommuner engasjerte seg i saken ved å sende høringsvar der de gikk imot forslaget. Motstanden går først og fremst på at forslaget reduserer små og mellomstore nettselskapers mulighet til effektiv drift. I tillegg blir dagens styre og eiere fratatt muligheter til å utvikle sine selskaper i retninger som de mener er best for lokalsamfunnet/regionen de tilhører. Styrets ønske er at vi fortsatt får lov å organisere oss på best mulig måte ut fra selskapets målsetting, uten å gå på akkord med nøytralitetsprinsippet som vi selvsagt må overholde. En påtvunget omorganisering, vil trolig øke våre årlige kostnader med 2-4 MNOK.

Når dette skrives, er det klart at lovendringen ble vedtatt i Stortinget 17. mars 2016 med knapt flertall. Frist for gjennomføring ble satt til 01.01.2021.

Kraftprisutvikling

I løpet av 2015 falt terminprisene på NASDAQ med mellom 5-10 €/MWh. Etter en bunn på slutten av 2015, der år 2016 var under 17 €/MWh, har nå prisene gått litt oppover igjen. Prisbildet er flatt til og med 2020, og nivået på snaut 20 €/MWh er svært utfordrende i forhold til nye kraftutbyggingsprosjekter. Det er heller ikke særlig hjelp å få fra elsertifikatprisen. Konsekvensen av dette, er at potensielle utbyggere av vind- og vannkraftprosjekter som har fått konsesjon, er i tvil om de skal ta risikoen med å investere.

El-sertifikatmarkedet

Fristen for å sette i drift anlegg som får tildelt elsertifikater, ble forlenget med ett år til 31. desember 2021. Det ble derimot ikke noen forlengelse i den andre enden, slik at de som kommer i drift i 2021 får inntil ett års kortere periode med elsertifikater.

I likhet med engrosmarkedet, har også el-sertifikatmarkedet hatt fallende priser i 2015. Det er overskudd av sertifikater, og strømleverandørenes pliktige kjøp har ikke øket. En annen utfordring for kraftutbyggere som er avhengig av inntekter fra dette markedet for å få økonomi i prosjektene sine, er hva som skjer med prisen hvis det, mot formodning, skulle komme mer enn 28,4 TWh inn i markedet. Blir det priskollaps, eller vil strømleve-

randørenes pliktige kjøp økes da? Disse usikkerhetsmomentene skaper mye hodebry både for analytikere og beslutningstagere, og gjør det ekstra krevende å vurdere nye prosjekter.

Mindreinntekt

Vi har i flere år rapportert om at akkumulert mindreinntekt var en utfordring i forhold til å holde seg under grensen på 25 % av inntektsrammen som NVE har satt som maksimal mindreinntekt med virkning fra 2016. Vår akkumulerte mindreinntekt ligger nå på ca. 8 % av inntektsrammen, og dette er dermed ikke noen utfordring lenger.

Fiber

Den store aktiviteten på fiberbygging fortsatte i 2015, slik at samlet investering nærmer seg 50 MNOK i stamnett og "fiber til heimen"(FTH). Samarbeidet med Eidsiva Bredbånd fungerer godt, og vi har etter hvert funnet økonomisk grunnlag for å bygge ut mer og mer i griségrende strøk etter hvert som det offentlige er med og bidrar med penger. Dersom potensielle kunder i tillegg betaler noe høyere egenandel, slik vi ser det er vilje til, kan det gi muligheter for å få til godt bredbånd i områder som ble vurdert å være uaktuelle for bare noen år siden.

Rosten kraftverk

Rosten sameie ble formelt stifta høsten 2015. Denne avtalen regulerer samarbeidet mellom Oppland Energi og Eidefoss for Rosten kraftverk, der eierfordelingen er 72/28 %.

Anleggsarbeidet startet i oktober 2014, og framdrifta er i rute. Fjellkvaliteten i tunneler og kraftstasjonshall er meget god, og dette har medført kostnadsbesparelser på sikringstiltak. På den negative siden, må vi nevne utfordrende grunnforhold i området ved inntaksdammen. Sikringsarbeid mot E6, problemer med å lede elva forbi damstedet og 13 meter fra elvebunnen ned til fast fjell, fører til en betydelig merkostnad for dammen. Det ser likevel ut til at vi skal greie å holde oss innenfor budsjettammen, etter at vi har tæret mye på uforutsett-posten.

Nedre Otta kraftverk

11. desember 2015 ga regjeringa ved Kongen i statsråd konsesjon til Eidefoss og Opplandskraft for å bygge Nedre Otta kraftverk. De konkluderer med at prosjektet er relativt lite kontroversielt, bortsett fra at redusert vannføring vil føre til negative konsekvenser for elvesportutøverne i perioder av sesongen. For bøte på dette, er det bestemt at utbygger skal slippe ekstra vann tre dager pr. uke siste uka i juni, hele juli og første uka i august slik at vannføringen i elva blir mer enn 150 m³/s. Dette vil gi et teoretisk produksjonstap på 10 GWh, men det var sannsynligvis nødvendig for at rafting-selskapene skal kunne fortsette å tilby et bra produkt til kundene sine.

Prisen for utbygginga er klar etter at anbudene kommer inn i mai, og det blir da en prosess fram mot endelige utbyggingsvedtak i Eidefoss, Eidsiva Energi, Akershus Energi og E-Co innen 15.09 i år. Styret har fortsatt den klare målsetting å bygge ut Nedre Otta. Utbygging av Nedre Otta vil bidra til vekst og utvikling av selskapet. Styret ser det som viktig at utbygging av Nedre Otta skal bidra til å sikre varige arbeidsplasser og kompetanse regionalt. Lokalt eierskap til framtidig utnyttning av våre naturressurser er da en viktig forutsetning.

Smådøla kraftverk

Smådøla ble satt i drift våren 2015. Det minste aggregatet ble kjørt i gang i mars. Vårløsningen lot vente på seg, så testing av de to største aggregatene måtte vente til medio juni. Stasjonen har gått stabilt etter noen justeringer i innkjøringsfasen. Vi har hatt problemer med å kunne kjøre det største aggregatet for fullt på grunn av for høy temperatur på transformatoren. Tiltak for å fjerne problemet ble gjennomført vinteren 2016.

Finansiell risikoanalyse

Som en konsekvens av de fallende kraftprisene gjennom året, har vi oppdatert vår finansielle risikoanalyse basert på langtidsbudsjettet for 2016-2022. Nordea har bistått oss i dette arbeidet. Analysen viser at vi må gjennomføre konkrete tiltak for å minimalisere risikoen for å komme under egenkapitalgrad-kravet på 35 % som er knytta opp mot obligasjonslånene. I klartekst betyr det at styret må gå i dialog med eierne for å få til en betydelig reduksjon i utbyttegraden de nærmeste årene.

Eierne i Eidefoss har tatt ut 580 MNOK i utbytte siden år 2000. Dette er kroner som er høsta ut fra investeringer som ble gjort for 40 – 50 år siden. Dersom selskapet skal oppleve ny vekst og bygge opp et enda mer solid fundament, har vi en unik mulighet nå i tilknytning til el-sertifikatmarkedet. Satsingen på Smådøla og Rosten er eksempler på at vi ønsker å benytte denne muligheten. Nedre Otta kan også bli et slik eksempel. Da må eierne hjelpe selskapet gjennom den perioden vi går inn i med et langsiktig tidsperspektiv og en tro på at årene med utbytte igjen kommer tilbake. Kraftprisene svir ikke bare for Eidefoss. Det er mange energiselskaper som sliter med lave priser. Hvis ikke ren, norsk vannkraft skal ha en høyere verdi enn brunkullbasert energi i Tyskland, kan en si at energi- og klimapolitikken har feilet. Vi tror ikke det vil skje. Da må det bli dyrere å produsere fra fossilt brensel, med den konsekvens at prisene legger seg på et høyere nivå og fører til at lønnsomheten vår blir bedre.

STYRET

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

Styret i 2015:

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.

Solveig Rindhølen for Sel kommune, varamedlem Ole-Jan Ellefsrud.

Steinar Jøråndstad for Vågå kommune, varamedlem Astrid Marie Sveen Løkken.

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 81 (74 i 2014). Disse utgjør i alt 78 (70) årsverk. I tillegg har vi 5 (3) lærlinger. Reell økning i antall ansatte er lavere fordi det var 4 vakante stillinger inn mot årsskiftet 2014/15.

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 2015 var 15 av 81 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 ansettelser 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 ivaretatt. Eidefoss er medlem av Gudbrandsdal Bedriftshelsetjeneste. I vår virksomhet har mange sitt daglige arbeid i tilknytning 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 7 (8 i 2014) arbeidsulykker. En av dem førte til personskade med 1 dags fravær. Det er et mål å komme ned på 0 ulykker pr. år.

Samlet fravær inkludert permisjoner var 5,3(5,6) %. Av dette utgjorde permisjoner 1,8(1,1) %, slik at legemeldt og egenmeldt fravær kom ned på 3,5(4,5) % fordelt på 2,2(2,5) % langtidsfravær og 1,3(2,0) korttidsfravær. Utviklingen i fraværsprosent går riktig vei, og skyldes blant annet at helseforsikringen fører til mindre langtidsfravær. Vi har også satset mer bevisst på tilrettelegging av arbeid, og vi har konkrete eksempler på at det har god effekt.

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 datterselskap er eliminert. Interne fordringer og gjeld er avregnet mot hverandre slik at regnskapet gir et korrekt bilde av konsernet som en økonomisk enhet.

Resultat, kontantstrøm, investeringer, finansiering og likviditet

Omsetningen i selskapet gikk ned fra 232,5 MNOK i 2014 til 209,7 MNOK i 2015. Årets driftsresultat ble 45,6 (86,7) MNOK, mens resultat før skatt ble 41,5 (101,9) MNOK.

Resultat etter skatt ble 23,5(58,5) MNOK. Sammenlignet med 2014, er dette en nedgang på 60 %. Redusert inntekt fra kraftproduksjon på grunn av lavere priser, er hovedforklaringen til dette.

Finansinntektene er på 17,6(31,1) MNOK. Eksponeringen i aksjemarkedet er på ca. 40 % av samlede likvide midler pr. 31.12.2015.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i selskapet var på 16,7(92,2) MNOK.

De samlede investeringene i selskapet i 2015 var 285,4(145,6) MNOK.

Selskapets likviditetsbeholdning i bankinnskudd og kontanter var 65,8(78,8) MNOK pr. 31.12.15. Selskapets evne til egenfinansiering av investeringer er god.

Selskapets finansielle stilling er god, og selskapet kan pr. 31.12.2015 nedbetale kortsiktig gjeld ved hjelp av sine mest likvide midler.

Totalkapitalen ved utgangen av året var 1271,4 MNOK, og 1335,4 MNOK pr. 01.01.2015. Egenkapitalandelen pr. 31.12.2015 var 41,8 %, sammenlignet med 40,4 % pr. 01.01.2015. Egenkapitalandelen inkludert ansvarlig lån er 53,6 %.

Finansiell risiko

Valutarisiko

Eidefoss er eksponert for endringer i Euro-kursen fordi all fysisk krafthandel på Nord Pool foregår i Euro. Selskapet har inngått terminkontrakter i noe omfang for å redusere selskapets valutarisiko. Det er ved årsskiftet ikke inngått finansielle kraftavtaler på Nasdaq OMX for å prissikre kraftproduksjonen for 2016. 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 kapitalplasserings. I tillegg er deler av konsernets gjeld knyttet mot flytende rente, men rentesikringsgraden pr. 31.12.15 er ca. 70 %, slik at renterisikoen er begrenset. Vår eksponering mot rentemarkedet 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 meget lav fordi sikringsgraden er minimal.

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 2015 er avlagt under denne forutsetningen.

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

Regnskapet viser et overskudd etter skatt på 23,495 MNOK for morselskapet A/S Eidefoss og 23,152 MNOK for konsernet A/S Eidefoss. Det foreslås utbetalt utbytte med kr. 2500 pr. aksje, i alt 30,0 MNOK. Det overføres midler fra annen egenkapital slik at samlet disponering blir:

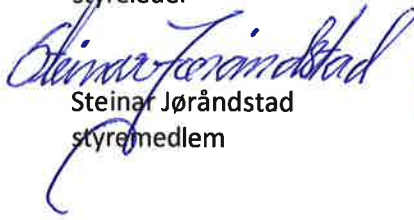
Utbytte	kr	30.000.000
<u>Fra annen egenkapital</u>	<u>kr</u>	<u>6.505.000</u>
Sum disponert	kr	23.495.000

Vågå 28.04.2016


Per Dag Hole
styreleder


Grete Sjørgard
styremedlem


Arnulf Furuhovde
styremedlem


Steinar Jøråndstad
styremedlem


Solveig Rindhølen
styremedlem


Inge Torkveen
styremedlem


Tore Båtstad
styremedlem


Hans Kolden
adm. direktør