

Å R S R A P P O R T 2 0 1 0
V B 2 B V b b O B 1 S O J O



Kraftbransjen har gjennom 2010 vært preget av to perioder med rekordkulde og usedvanlig høyt strømforbruk. Det har i tillegg vært uvanlig lite nedbør de to siste åra med påfølgende lave magasinfyllinger. Sammen med høye kull- og oljepriser har dette medført at prisene på elektrisk kraft har holdt historiske høye nivåer gjennom 2010.

Selskapet vårt har gjennom hele året hatt kundevekst og har ved årsskiftet 75 000 strømkunder og et svært godt omdømme. Dette representerer en betydelig verdi som vi i åra framover skal bearbeide og videreutvikle for å styrke lønnsomheten i selskapet ytterligere.

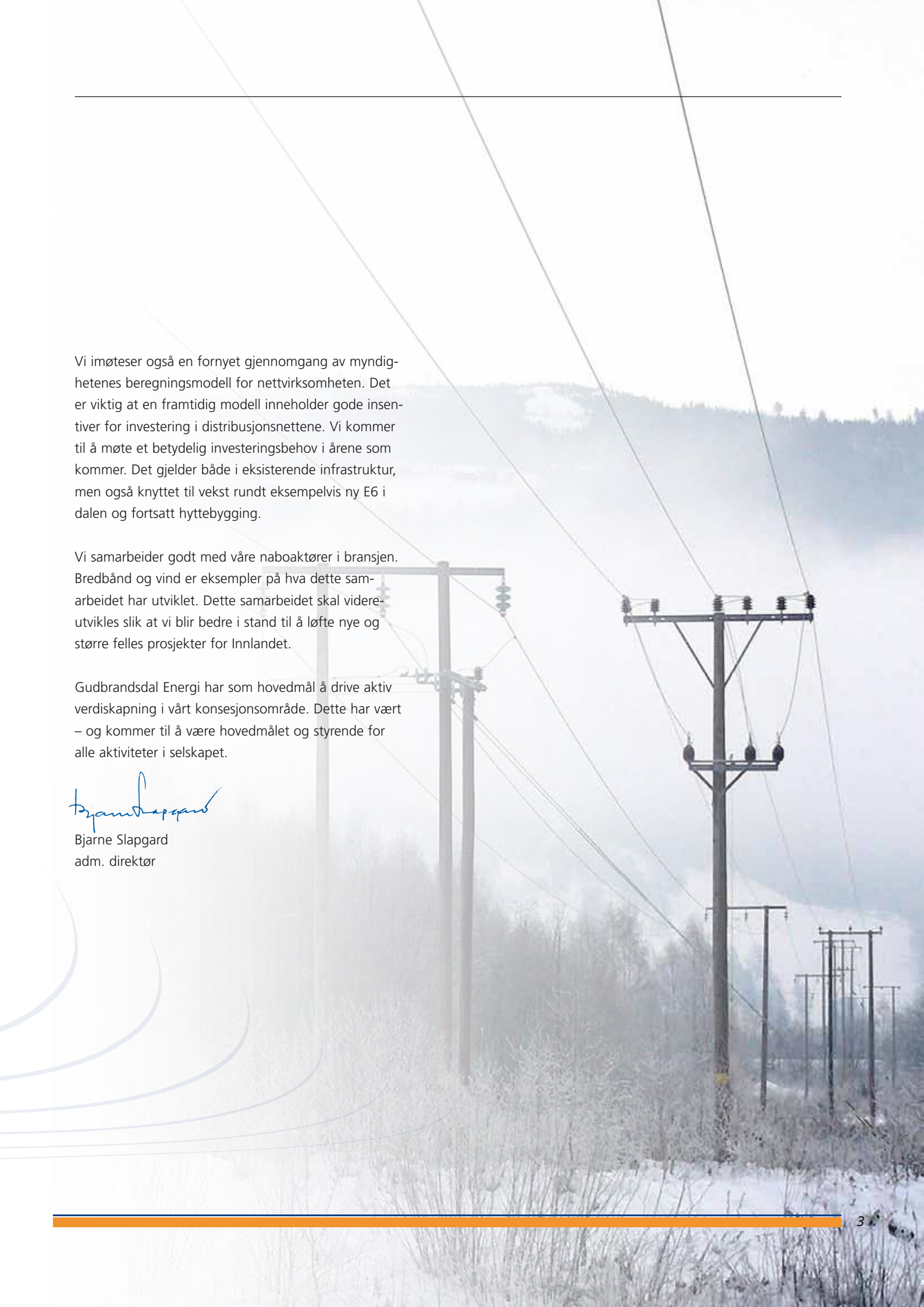
Vi har også vekst i antall nettkunder (17 000 ved årsskiftet). Dette viser at det fortsatt er vekst i vår region – denne veksten skal vi være en del av og aktiv pådriver for.

Selskapet leverer i 2010 det beste resultatet noensinne. Grunnlaget for et slikt resultat er lagt gjennom mange års sterk innsats fra selskapets ansatte og ledelse.

Uavhengig av de eierdiskusjoner som følger selskapet – selskapets framtidige resultatevne er avhengig av at den dyktige staben av ansatte blir gitt best mulig arbeidsgrunnlag framover.

Gudbrandsdal Energi har et betydelig potensiale i årene som kommer. Med elsertifikatordningen på plass vil flere kraftprosjekter i vårt område være lønnsomme. Myndighetene bør redusere sin saksbehandlingstid slik at slike prosjekter kan realiseres over et tidsrom på fem år og ikke åtte år slik det er i dag.

Vi kan ha vesentlig større potensiale på sluttbrukerområdet dersom myndighetene snarlig lander en fornuftig AMS-struktur inklusive en endelig fastsettelse av at kundeansvaret blir hos kraftselger.



Vi imøteser også en fornyet gjennomgang av myndighetenes beregningsmodell for nettvirksomheten. Det er viktig at en framtidig modell inneholder gode insentiver for investering i distribusjonsnettene. Vi kommer til å møte et betydelig investeringsbehov i årene som kommer. Det gjelder både i eksisterende infrastruktur, men også knyttet til vekst rundt eksempelvis ny E6 i dalen og fortsatt hyttebygging.

Vi samarbeider godt med våre naboaktører i bransjen. Bredbånd og vind er eksempler på hva dette samarbeidet har utviklet. Dette samarbeidet skal videreutvikles slik at vi blir bedre i stand til å løfte nye og større felles prosjekter for Innlandet.

Gudbrandsdal Energi har som hovedmål å drive aktiv verdiskapning i vårt konsesjonsområde. Dette har vært – og kommer til å være hovedmålet og styrende for alle aktiviteter i selskapet.



Bjarne Slaggard
adm. direktør

«2010 har gitt et godt årsresultat og en betydelig styrking av selskapets egenkapital»

ORGANISASJON

Gudbrandsdal Energi AS er en videreføring av en rekke selskaper fra forskjellige kommunale og private foretak, som alle hadde tilknytning til produksjon, distribusjon og omsetning av elektrisk kraft. Selskapet ble organisert som eget aksjeselskap i 1986.

Selskapets formål er å drive produksjon, distribusjon og omsetning av elektrisk energi, samt utvikling av bredbånd til konkurransedyktige priser.

Gudbrandsdal Energi AS har sitt hovedkontor på Vinstra i Nord-Fron kommune. Selskapet har mønstringsenheter i Øyer og i Ringebru.

Selskapet eier to kraftanlegg, Vinkelfallet i Ringebru kommune og Mokså på Tretten i Øyer kommune.

EIERFORHOLD

Selskapets aksjekapital er kr 1 400 000 fordelt på 1 400 aksjer.

Pr. 31.12.2010 har selskapet følgende eiere:

Nord-Fron kommune	401 aksjer
Sør-Fron kommune	333 aksjer
Ringebru kommune	333 aksjer
Øyer kommune	333 aksjer

STYRET

Selskapet ledes av et styre på seks medlemmer. To styremedlemmer med varamedlemmer velges av og blant selskapets ansatte. Fire styremedlemmer med varamedlemmer velges av generalforsamlingen. Hver aksjonær kan ha ett styremedlem. Styrets leder og styrets nestleder velges av generalforsamlingen.

Pr. 31.12.2010 består styret av følgende medlemmer og varamedlemmer:

Fra Nord-Fron kommune:

Gunnar Tore Stenseng (Magne Lindviksmoen)

Fra Sør-Fron kommune:

Aksel Eng (Laila Toppen)

Fra Ringebru kommune:

Amund Sønsteli (Arnhold Baukhol)

Fra Øyer kommune:

Odd Petter Børde (Ole Hageløkken)

For de ansatte:

Arild Romfag

(Fra 01.01. - 31.05.2010 Marie Gårderløkken)

(Fra 01.06 - 31.12.2010 Geir Rolstad)

Aud Løkken (Svein Ove Ånsløkken)

Adm. direktør møter i styret uten stemmerett.

Styrets leder: Gunnar Tore Stenseng

Styrets nestleder: Amund Sønsteli

Styret har avholdt ni møter og behandlet 57 saker.

ØKONOMI

Generelt

Selskapets resultatregnskap viser et årsresultat med 33,6 millioner i overskudd, mot 18,8 millioner i overskudd for 2009. Overskuddet for 2010 er 0,7 millioner bedre enn budsjett. Omsetningen var for året på 843,6 millioner kroner, mot 498,3 millioner kroner i 2009.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er på -57,7 millioner kroner mot + 80,7 millioner kroner for 2009.

Årets nettoinvesteringer etter anleggsbidrag er på 27,7 millioner kroner, mot 36,5 millioner kroner for 2009. Årets anleggsbidrag er på 10,0 millioner kroner mot 6,3 millioner kroner for 2009.

Kontantbeholdningen er pr. 31.12.2010 på 85,3 millioner kroner, mot 87,9 millioner kroner i 2009. Selskapet har pr. 31.12.2010 benyttet seg av 97,4 millioner i kassakreditter, mot 0,0 millioner i 2009.

Totalkapitalen er ved utgangen av året 653,9 millioner kroner mot 550,9 millioner kroner pr. 01.01.2010.

Egenkapitalandelen er pr. 31.12.2010 på 48,3%, mot 55,2% i 2009. Etter styrets oppfatning gir framlagt resultatregnskap, balanse og kontantstrømoppstilling et rettviseende bilde av selskapets likviditet, resultat og stilling.

Det har ikke inntrådt forhold etter regnskapsårets utgang som er av betydning ved bedømmelsen av selskapet. Når det gjelder avsetningsforhold og prisutvikling for de produkter som inngår i selskapets

virksomhet, kjenner styret ikke til noe som har interesse for bedømmelsen av selskapet utover hva som fremgår av de øvrige deler av årsberetningen.

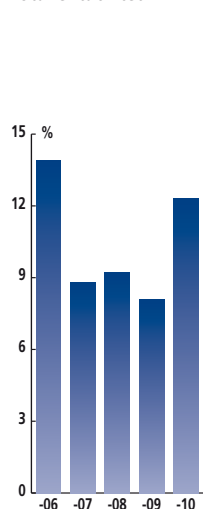
Styret foreslår følgende disponering av overskuddet:

Årsoverskuddet på kr 33 637 732 foreslås disponert slik: Kr 22 000 000 avsettes til utbytte, og kr 11 637 732 overføres til annen egenkapital.

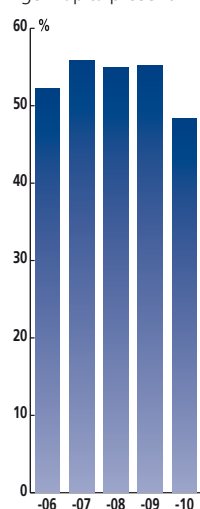
Selskapet har pr. 31.12.2010 fri egenkapital med kr 250 540 412.

Gudbrandsdal Energi AS har de siste årene hatt solide økonomiske resultater. Nettvirksomheten har fått økt inntektsramme fordi NVE har tatt ut Krødsherad Everk fra fronten i rammeberegningene. Dette har ført til vesentlig høyere resultat for nettvirksomheten. Høyere priser på kraft har ført til resultatøkning for forretningsområdene kraftproduksjon og kraftforvaltning, mens lave marginer på sluttbrukeromsetning har ført til et svekket resultat for forretningsområdet sluttbrukersalg. For forretningsområdet fiber har det blitt foretatt nedskrivninger på henholdsvis ansvarlige lån, aksjer og utleid fiber. Dette har sammenheng med de utfordringene Eidsiva Bredbånd har. Samlet har alle disse elementene for 2010 bidratt til et godt årsresultat, og en betydelig styrking av selskapets egenkapital.

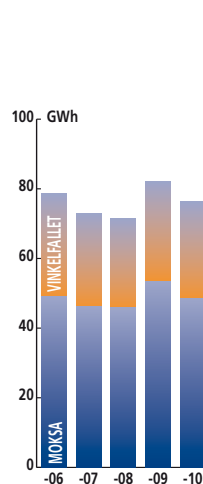
Totalrentabilitet



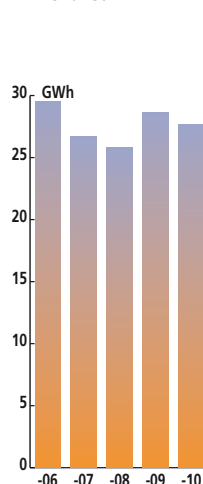
Egenkapitalprosent



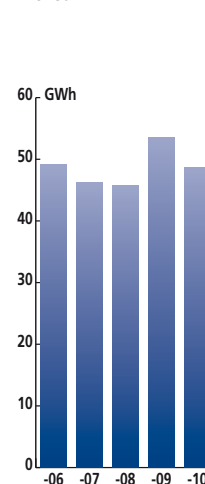
Kraftproduksjon
Moksa + Vinkelfallet



Kraftproduksjon
Vinkelfallet



Kraftproduksjon
Moksa



Valutarisiko og markedsrisiko

Gudbrandsdal Energi AS er en bedrift som opererer i et volatilt marked når det gjelder kjøp og salg av kraft. Prisene varierer fra dag til dag. For å skape en viss forutsigbarhet blir en del av denne handelen sikret gjennom terminkontrakter. De fleste av disse kontraktene har oppgjør i valutaen EURO, noe som eksponerer Gudbrandsdal Energi AS for ytterligere risiko. De fleste langsiktige terminkontrakter med oppgjør i EURO blir derfor valutasikret mot norske kroner. Det er utarbeidet en intern risikomanual for alt kjøp og salg av kraft.

Renterisiko

Selskapet har pr. 31.12.2010 en langsiktig gjeld på kr 150 000 000. Dette er i sin helhet ansvarlig lån fra eierne. Rentene på denne gjelden er NIBOR-basert. Gudbrandsdal Energi AS 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. En økning i det generelle rentenivået vil således redusere de økonomiske resultatene i tiden framover.

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

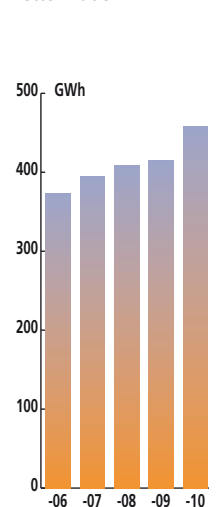
Selskapet vurderer likviditeten som varierende, særlig i vinterhalvåret. Dette henger sammen med kraftpriser og forbruksvariasjoner, samt etterskuddsvis fakturering. Hyppigheten på fakturering vil fra 01.01.2011 bli endret fra to måneder, til en måned. Dette vil bedre likviditeten vesentlig. Det kan ligge en risiko i de sikkerhetskrav som stilles på finansielle kraftkontrakter. Selskapets likviditet er også varierende grunnet forskjellig nivå i investeringer, da investeringer foretas uten opptak av lån. Dette gjelder i all hovedsak ombygging av mastetrafoer, bredbånd og investeringer i forbindelse med hyttebygging. Investeringskosten forventes å øke grunnet ombygging av mastetrafoer.

DRIFT

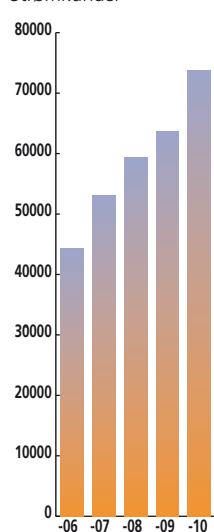
Distribusjonsområdet er kommunene Nord-Fron, Sør-Fron, Ringeby, Øyer og Sjøaområdet i Sel.

I egne kraftverk er det i året produsert 76,3 GWh mot 82,1 GWh i 2009. Av dette kvantum er 12,0 GWh levert Oppland Energi i.h.t. avtale. Restkvantumet er levert selskapets omsetningsvirksomhet.

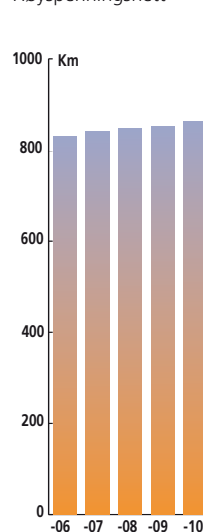
Energidistribusjon i eget nettområde



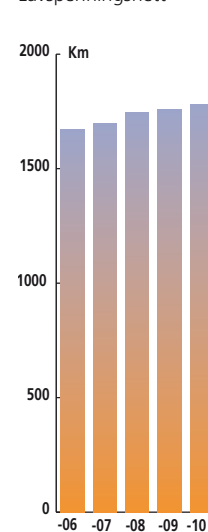
Strømkunder



Høyspenningsnett



Lavspenningsnett



Kjøpt kraft i 2010 er 1 366,0 GWh mot 1 182,0 GWh i 2009. I tillegg kommer egenproduksjon og konsesjonskraft, slik at total tilgang på kraft er 1 544,5 GWh. Av dette kvantum er 12,0 GWh levert Oppland Energi. 30,2 GWh er levert distribusjonsvirksomheten som tap i eget nett. 458,2 GWh er levert kunder i eget område. 0,0 GWh er levert spotmarkedet gjennom Nord Pool som overskuddskraft, og solgt kraft til sluttbrukere i andre områder er 1 180,1 GWh.

Total distribuert kraftmengde målt ved innmatingspunktene utgjør 488,4 GWh i 2010. Tilsvarende mengde i 2009 var på 439,3 GWh. Med fradrag for tap utgjør total distribuert kraftmengde målt hos sluttbruker i nettet 458,2 GWh i 2010. Herav har Gudbrandsdal Energi AS levert 334,2 GWh, mens 124,0 GWh er levert av andre.

Eget distribusjonsområde hadde en maksimallast på 112,8 MW, som inntraff 8. januar.

Transformorkapasitet i kraft- og transformatorstasjonene er pr. 31.12.2010 på 185 100 kVA.

Total kapasitet i 1028 fordelingstransformatorer er pr. 31.12.2010 på 256 395 kVA. I forhold til 2009 gir det en netto tilgang på 11 fordelingstransformatorer og en økning i ytelse på 8 255 kVA.

Antall nettkunder pr. 31.12.2010 er 17 038, mot 16 722 ved forrige årsskifte. Dette er en økning på 316 for året.

Antall kraftkunder pr. 31.12.2010 er 73 774, mot 63 710 pr. 31.12.2009. Dette er en økning på 10 064 for året.

Antall ansatte pr. 31.12.2010 er 76 og representerer 72,77 aktive årsverk. Sykefraværet i 2010 er 3,16 prosent mot 7,86 prosent for 2009. Det er meldt inn tre ulykker i 2010. Ingen av disse ulykkene var alvorlige.

Arbeidsmiljøet følges opp av arbeidsmiljøutvalget, og av administrasjonen. Det er tilsatt verneleder i kombi-

nasjonsstilling med andre oppgaver i selskapet. Styret anser arbeidsmiljøet i bedriften som tilfredsstillende, og det arbeides kontinuerlig med internkontrollen.

Pr. 31.12.2010 har selskapet 16 kvinner ansatt. Bransjen er generelt preget av lav kvinneandel. Ved nyansettelser er selskapet bevisst på å ivareta likebehandling mellom kjønnene. Det er ikke gjennomført spesielle likestillingstiltak gjennom året. 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.

Selskapets virksomhet forurensar ikke det ytre miljø utover gjeldende lover og forskrifter.

Regional- og distribusjonsnettet utvides og vedlikeholdes etter oppsatte planer. Detaljplanlegging av de enkelte prosjekter, samt ombygging og forsterkning, finner sted i den rekkefølge det er nødvendig. Av investeringer nevnes spesielt utbygging innen hytter og reiseliv, samt utbygginger for Statens Vegvesen i forbindelse med ny E6.

Utbygging av distribusjonsnettet i nye bolig- og industriområder, samt i nye felt til fritidsboliger, planlegges i samarbeid med teknisk etat i den enkelte kommune og utføres etter hvert som behovet melder seg. Det pågår stadig oppdeling av transformator-kretser for å kutte ned på lange lavspenningslinjer for å bedre spenningsforhold og redusere tap.

For best mulig utnyttelse av ressursene blir det investert i de mest moderne hjelpemidler.

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2010 er avlagt under denne forutsetning.

FRAMTIDSUTSIKTER

EU innførte i 2005 handel med CO₂-sertifikater for å motvirke trusselen om klimaendringer som følge av stadig økende CO₂-utslipp. Innføringen av CO₂-sertifikater har vært med på å øke norske strømpriser.

Pr. 31.12.2010 var akkumulert merinntekt på 6,9 millioner kroner. Det var mindreinntekt i året, noe som har redusert den akkumulerte merinntekten. Det er beregnet en akkumulert mindreinntekt ved utgangen av 2011. Nettleie vil derfor bli justert opp i løpet av 2011. Gitt at forbruksmønsteret holder seg uforandret, samt at regelverket for utregning av mer-/mindreinntekt ikke endrer seg vesentlig, vil nettleie justeres opp for å redusere mindreinntekt.

Arbeidet med automatisk måleravlesning hos kundene er ferdig. OED har vedtatt innføring av automatiske strømmålere for hele landet. Forskriften for dette er ikke ferdigstilt, men det kan påregnes at selskapets målere ikke vil tilfredsstillende nye krav.

Selskapet begynte etter krav fra DSB med ombygging av mastetrafoer i 2008. Dette vil i årene framover legge

beslag på en stor del av selskapets kapasitet. Prosjektet er kostnadsberegnet til mellom 20 og 30 millioner kroner.

Selskapet har i 2010 ytterligere konsolidert og forsterket stillingen som en betydelig aktør på sluttbrukeromsetning til husholdningskunder. Gudbrandsdal Energi AS er nå en av de større i landet. Den sterke veksten av kunder har medført et større fokus på likviditetsstyring.

Selskapet vil fortsatt være aktiv i bredbåndsutvikling. Framtidig utbygging og deltagelse i vannkraft, småkraft og vindkraft er under utredning.

Totalt vurderes framtidsutsiktene for forretningsområdene kraftomsetning og kraftproduksjon som positive. For forretningsområdet nett vurderes framtidsutsiktene som tilfredsstillende.

Styret vil takke hver enkelt ansatt for bidraget til et godt økonomisk resultat på driften, samt for den fleksibilitet og innsatsvilje som utvises i arbeidet.

Vinstra, 09. mai 2011



Gunnar T. Stenseng, styrets leder



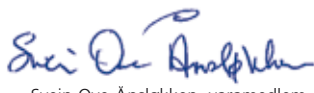
Amund Sønsteli, styrets nestleder



Aksel Eng, styremedlem



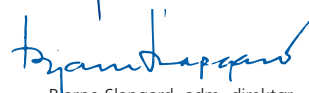
Odd P. Børde, styremedlem



Svein Ove Ånsløkken, varamedlem



Arild Romfag, styremedlem



Bjarne Slaggard, adm. direktør



(Beløp i 1 000 kr)	Note	2010	2009
DRIFTSINNTEKTER			
Nettleieinntekter	5	102 634	83 188
Kraftsalg		722 575	402 980
Andre inntekter		18 379	12 093
Sum driftsinntekter		843 588	498 261
DRIFTSKOSTNADER			
Kraftkjøp		661 966	362 996
Andre varekostnader		11 027	7 254
Personalkostnader	2,3	36 323	36 830
Avskrivninger	4	26 403	25 392
Nedskrivning av anleggsmidler	4,12	3 997	0
Øvrige driftskostnader	2	34 168	26 103
Sum driftskostnader		773 884	458 575
Driftsoverskudd		69 704	39 686
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen finansinntekt		4 242	5 154
Verdiendring finansielle instrumenter, virkelig verdi		0	0
Nedskrivning av finansielle eiendeler	4,12	12 149	0
Annen finanskostnad		5 534	12 406
Netto finansposter		13 441	7 252
Ordinært overskudd før skattekostnad		56 263	32 434
Skattekostnad på ordinært resultat	6	22 626	13 594
Årets overskudd		33 637	18 840
OPPLYSNINGER OM:			
Foreslått utbytte	9	22 000	16 446
Overført til annen egenkapital	9	11 637	2 394
SUM OVERFØRINGER		33 637	18 840

BALANSE PR. 31.12.2010

(Beløp i 1 000 kr)	Note	2010	2009
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
<i>Immatrielle eiendeler</i>			
Utsatt skattefordel	6	43 002	47 309
<i>Varige driftsmidler</i>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	4	10 213	10 656
Produksjonsanlegg	4	61 738	65 501
Transportmidler, driftsløsøre m.v.	4	38 462	45 131
Overføringsnett	4	163 168	154 945
Sum varige driftsmidler		273 581	276 233
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investerings i aksjer og andeler		9 024	16 144
Andre fordringer	12	2 135	9 629
Sum anleggsmidler		327 742	349 315
OMLØPSMIDLER			
Varer		1 407	1 417
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer		205 810	100 388
Andre fordringer		33 733	11 861
Sum fordringer		239 543	112 249
Bankinnskudd, kontanter og lignende	8	85 255	87 959
Sum omløpsmidler		326 205	201 625
Sum eiendeler		653 947	550 940
EGENKAPITAL			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Selskapskapital	9,10	1 400	1 400
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	9	314 341	302 704
Sum egenkapital	9	315 741	304 104
GJELD			
<i>Avsetninger for forpliktelser</i>			
Pensjonsforpliktelser	3	496	6 911
Annen langsiktig gjeld			
Obligasjonslån	7,8	0	0
Gjeld til kredittinstitusjoner	7	0	0
Ansvarlig lån	7	150 000	150 000
Sum annen langsiktig gjeld		150 496	156 911
Gjeld til kredittinstitusjoner		97 433	0
Leverandørgjeld		18 282	9 452
Skyldige offentlige avgifter		11 860	10 757
Betalbar skatt	6	18 320	11 388
Utbytte	9	22 000	16 446
Annen kortsiktig gjeld		12 949	12 688
Merinntekt	5	6 866	29 194
Sum kortsiktig gjeld		187 710	89 925
Sum gjeld		338 206	246 836
Sum egenkapital og gjeld		653 947	550 940

31. desember 2010 / 09. mai 2011


Gunnar T. Stenseng, styrets leder


Amund Sønsteli, styrets nestleder


Aksel Eng, styremedlem


Odd P. Børde, styremedlem


Svein Ove Ånsløkken, varamedlem


Arild Romfag, styremedlem


Bjarne Slappgard, adm. direktør

NOTE 1

REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Inntektsføring/kostnadsføring

Selskapet inntektsfører kraftomsetning og overføringstjenester ved levering av kraft. Hvor ikke annet fremgår blir alle øvrige inntekter og kostnader periodisert. Dette innebærer at inntekter registreres når de opptjenes og kostnader når de påløper.

Vedlikehold

Kostnadsføring av vedlikehold skjer i det året vedlikeholdet har funnet sted.

Kraftkontrakter - nærstående parter

Fra eierne disponerer selskapet konsesjonskraft. Kvantumet er på 97,5 GWh.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

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

Omløpsmidler

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

Eiendeler og gjeld i valuta

Selskapet benytter dagskursprinsippet ved vurdering av pengeposter i utenlandsk valuta. Dette innebærer at kortsiktige poster i valuta er vurdert til valutakursen på balansedagen. Mer-/mindreinntekt som skyldes forskjell mellom bokført valutakurs på balansedagen er dermed resultatført.

Varebeholdning

Varebeholdningen består av reservedelsmaterieill for regional- og distribusjonsnettet samt varer og materieill til de øvrige virksomheter selskapet er engasjert i. Materieill og varer er oppført til anskaffelseskost.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets levetid dersom de har levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger kr 15 000. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

Aksjer i andre selskap

Aksjer innkjøpt for varig eie er vurdert som langsiktig investering og verdsettelsen er etter reglene for finansielle anleggsmidler. Markedsbaserte aksjer er vurdert som omløpsmidler.

Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

Selskapet har en 1/3 andel av Austri Vind DA. Selskapet eier 4,6% av Eidsiva Bredbånd as.

Selskapet har ellers ikke aksjeinvesteringer som representerer eierandeler over 10% i de enkelte selskap.

Pensjonsforpliktelse

Selskapets ansatte har pensjonsordning gjennom Kommunal Landspensjonskasse (KLP). I tillegg har selskapet pensjonsforpliktelse overfor en person pr. 31.12.2010.

Selskapets pensjonsordning tilfredstiller kravene til obligatorisk tjenstepensjonsordning (OTP).

Skatt

Selskapet står overfor tre typer skatt; naturressursskatt, grunnrenteskatt og vanlig overskuddsskatt.

Inntektsskatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessig og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført.

Naturressursskatt

Naturressursskatt er en overskuddsuavhengig skatt og beregnes på grunnlag av det enkelte kraftverks gjennomsnittlige

produksjon de siste syv årene. Skattesatsen er satt til 1,3 øre/kWh for 2010. Naturressursskatten kan utlignes mot overskuddsskatten. Eventuell ikke utlignet naturressursskatt kan fremføres med renter til senere år og inngår som en del av grunnlaget for beregning av utsatt skattefordel.

Grunnrenteskatt

I tillegg er det for kraftproduksjon innført en særskilt grunnrenteskatt. Grunnrenteskatten utgjør 30% for 2010. Med utgangspunkt i det enkelte kraftverk blir salgsinntekten beregnet ut fra årets timesoppløste spotmarkedspriser multiplisert med produksjon i de tilhørende perioder, med unntak av konsesjonskraft og langsiktige kontrakter som prises til faktiske priser. Det blir ikke gjort fratrekk for gjeldsrenter. I stedet blir det gitt fradrag for en friinntekt som blir regnet ut fra gjennomsnittlige skattemessige verdier på driftsmidler multiplisert med en normrente. Normrenten blir fastsatt årlig og er for regnskapsåret 2,3%. Grunnrenten skal beregnes særskilt for hvert kraftverk.

Grunnrenteinntekten vil være sterkt stigende over kraftverkets levetid, fordi skattemessige avskrivninger og friinntekter blir redusert og etter hvert faller bort.

Utsatt skattefordel

Utsatt skatt og utsatt skattefordel av inntektsskatt er beregnet med utgangspunkt i de midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige balanseverdier. Alle beregninger er basert på en nominell skattesats på 28%.

Eiendomsskatt

Eiendomsskatten utgjør det den enkelte kommune fastsetter som sats etter gjeldende regelverk. Denne satsen er 0,7% av eiendomsskattetakst.

Evigvarende konsesjoner uten hjemfall

Selskapet har evigvarende konsesjoner uten hjemfall. Vannkraftproduksjon baserer seg på en evigvarende ressurs. Siden produksjonen i prinsippet er evigvarende ved normalt vedlikehold av anleggene, er det ikke avsatt midler for fremtidig fjerning av produksjonsinstallasjoner.

Segmentinformasjon

Selskapets virksomhet består av omsetning av kraft til sluttbrukere, produksjon ved selskapets to kraftverk; Vinkelfallet og Moksa, drift av regional- og distribusjonsnett samt utbygging og eierskap til bredbåndsfiber.

Det er solgt 1 514,3 GWh til sluttbruker i 2010, mot 1 239,1 GWh i 2009.

Moksa Kraftverk har et magasinivolum tilsvarende 9,5 GWh. Pr. 31.12.2010 er magasinene tilnærmet fulle. Vinkelfallet Kraftverk er et elvekraftverk og har ikke magasin. Samlet produksjon i 2010 er 76,3 GWh mot gjennomsnittlig 75,3 GWh i siste sjuårsperiode. Vesentlige endringer i vannmagasinbeholdninger gjennom året vil indirekte påvirke regnskapsresultatet. Vannmagasinbeholdninger balanseføres ikke.

Overført kraft i eget nett viser 458,2 GWh levert sluttbruker i 2010, mot 414,7 GWh i 2009.

Nettvirksomhet

For hvert år fastsetter NVE inntektsrammer overfor det enkelte nettselskap for hvor meget det enkelte selskap kan inntektsføre som nettleie. Dersom faktisk nettleieinntektene etter fakturering blir lavere, føres differansen som mindreinntekt, dvs. at nettselskapet har til gode nettleie hos kunden. Blir faktisk nettleieinntekt høyere, føres differansen som merinntekt og kunden har til gode nettleie hos nettselskapet. Jf. note 5.

NOTE 2

LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE M.M.

(beløp i hele 1 000 kr).

	2009	2010
Lønnskostnader		
Lønninger	32 785	37 525
Arbeidsgiveravgift	4 265	4 803
Pensjonskostnad	5 869	-585
Andre ytelser	1 988	2 793
Herav aktivering egne lønnskostnader m.v.	-8 077	-8 213
Sum	36 830	36 323
Gjennomsnittlig antall årsverk:	68	73

YTELSER TIL LEDENDE PERSONER	2010
Adm. direktør 01.01.2010 - 31.07.2010	767
Adm. direktør 01.08.2010 - 31.12.2010	417
Styret	420

Styret har vedtatt avtale om pensjon for administrerende direktør. Pensjonsgrunnlaget vil etter avtalen være 66% av lønn ved fratredelsestidspunktet. Overfor styret foreligger det ingen forpliktelser utover ordinært styrehonorar.

KOSTNADSFØRING, HONORAR TIL REVISOR eks. MVA.	2010
Lovpålagt revisjon	216
Andre attestasjonstjenester	8
Andre tjenester utenfor revisjon	98

NOTE 3

PENSJONSKOSTNADER OG -FORPLIKTELSE (beløp i hele 1 000 kr)

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 tilfredsstillende 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 KLPs forsikringstekniske beregningsgrunnlag. Forøvrig er forutsetninger følgende:

Parametre i %	2009	2010
Diskonteringsrente	5,40	5,40
Årlig avkastning	5,70	5,70
Årlig lønnsvekst	4,50	4,50
Årlig vekst i folketrygdens grunnbeløp	4,25	4,25

Pensjonskostnad	2009	2010
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	5 203	
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	6 382	
Avkastning på pensjonsmidler	-4 906	
Administrasjonskostnad	265	
Resultatført aktuarielt tap	1 734	
Resultatført planendring	-9 543	
Arbeidsgiveravgift	785	
Netto kostnader knyttet til øvrige pensjonsforpliktelser	-504	
Netto pensjonskostnad	-584	

	2009	2010
Beregnete pensjonsforpliktelser	114 808	127 948
Pensjonsmidler til markedsverdi	84 939	89 629
Ikke resultatført virkning av estimatavik	-27 948	-44 340
Arbeidsgiveravgift	3 375	4 331
Øvrig pensjonsforpliktelse (over drift)*	1 616	2 187
Netto pensjonsforpliktelse	6 912	497

De aktuarmessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer.

*) Øvrige pensjonsforpliktelser gjelder avtale om servicepensjon overfor tidligere administrerende direktør. Denne avtalen er finansiert over drift.

NOTE 4

VARIGE DRIFTSMIDLER (beløp i hele 1 000 kr)

	Bygg m.v.	Prod.	Nett	Annet	Sum
Brutto investert pr. 01.01.2010	24 977	151 644	503 520	110 303	790 444
Årets tilgang	0	0	30 215	7 512	37 727
Anskaffelskost pr. 31.12.2010	24 977	151 644	533 735	117 815	828 171
Akk. tilskudd pr. 01.01.2010	16	0	144 733	11 270	156 019
Årets tilskudd	0	0	9 978	0	9 978
Akk. tilskudd pr. 31.12.2010	16	0	154 711	11 270	165 997
Akk. avskrivninger pr. 01.01.2010	14 305	86 143	203 842	53 901	358 191
Årets avskrivninger	443	3 764	12 014	14 182	30 403
Akk. avskrivninger pr. 31.12.2010	14 748	89 907	215 856	68 083	388 594
Bokført verdi pr. 31.12.2010	10 213	61 737	163 168	38 462	273 580

Økonomisk levetid	50 år	40 år	25-30 år	3-10 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær

Av årets avskrivninger på "annet" inngår nedskrivninger på telefiber som er leid ut til Eidsiva Bredbånd på kr 3 997.

NOTE 5

NETTVIRKSOMHET (beløp i hele 1 000 kr)

	Regionalnett	Distrib.nett
Initiell tillatt inntekt	12 582	78 471
Innmating egenproduksjon		-543
Eiendomsskatt	426	1 567
Kostnader overliggende nett	9 896	21 840
KILE	493	1 815
Brutto tillatt inntekt	22 411	100 063
Påvirkbare inntekter	571	80 278
Økning tillatt inntekt grunnet avvik avk. grunnlag 2009	0	847
Økning tillatt inntekt grunnet avvik avk. grunnlag 2010	0	1 696
Inntekter underliggende nett	21 840	0
Merinntekt pr. 01.01.2010	0	29 194
Årets mindreinntekt	0	-22 328
Merinntekt pr. 31.12.2010	0	6 866
Til gode, renter mer/mindreinntekt pr. 31.12.2010		1 955

Note 5 forts.

KOSTNADER:	Regionalnett	Distrib.nett
Kostnader overliggende nett	9 896	21 840
Eiendomsskatt	426	1 567
Direkte personalkostnader	627	17 577
Nettap	2 064	12 371
Ordinære avskrivninger nett	2 490	12 674
Øvrige driftskostnader	3 142	17 671
Sum kostnader	18 645	83 700
Avkastning/Driftsresultat for 2010	3 766	18 906

BALANSEVERDIER FOR NETTVIRKSOMHETEN:	Regionalnett	Distrib.nett
Verdier pr 01.01.2010	33 119	152 613
Verdier pr. 31.12.2010	31 296	162 218
Grunnlag avkastning (Gj.snitt. bokf.verdi + 1% arb.kap.)	32 529	158 991
Avkastning/Driftsresultat	3 766	18 906
Avkastning	11,6%	11,9%



NOTE 6

SKATTER (beløp i hele 1 000 kr)

ÅRETS SKATTEKOSTNAD PÅ ORDINÆRT RESULTAT FREMKOMMER SLIK:	2010	2009
Betalbar naturressursskatt	979	962
Betalbar inntektsskatt fratrullet utlignet naturressursskatt	17 341	10 426
Endring utsatt skattefordel inntektsskatt	-207	-163
Endring utsatt skattefordel grunnrenteskatt	4 458	2 446
For mye avsatt utsatt skattefordel grunnrenteskatt	55	-77
Skattekostnad på ordinært resultat	22 626	13 595

BETALBAR SKATT I BALANSEN FREMKOMMER SLIK:

Betalbar skatt på ordinært resultat	17 341	10 426
Betalbar naturressursskatt	979	962
Sum betalbar skatt	18 320	11 388

AVSTEMMING FRA NOMINELL TIL FAKTISK SKATTEKOSTNAD:

Ordinært resultat før skatt	56 263	32 434
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (28%)	15 754	9 082

Skatteeffekten av følgende poster:

Permanente forskjeller	2 360	2 144
Faktisk inntektsskatt før utlignet naturressursskatt	18 113	11 225
Faktisk inntektsskattesats i prosent	32,2%	34,6%

Ordinært resultat før skatt	56 263	32 434
Årets inntektsskatt	18 113	11 225
For mye avsatt utsatt skattefordel grunnrenteskatt	55	-77
Årets endring i utsatt skattefordel grunnrenteskatt	4 458	2 446
Sum årets skattekostnad	22 626	13 595
Samlet faktisk skattesats	40,2%	41,9%

SPEKIFIKASJON AV SKATTEEFFEKTEN AV MIDLERTIDIGE FORSKJELLER:

	Overskuddsskatt		Grunnrenteskatt	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Varige driftsmidler	14 810	12 786	9 516	9 501
Kortsiktig fordringer/gjeld	947	111	0	0
Øvrige fordeler/forpliktelser	-749	1 904	0	0
Negativ grunnrenteskatt til fremføring	0	0	18 480	23 007
Utsatt skattefordel (28%)	15 007	14 801	0	0
Utsatt skattefordel (30%)	0	0	27 995	32 508

ÅRETS NATURRESSURSSKATT:

Egenproduksjon gjennomsnitt siste 7 år: 75 274 000 kWh * 1,3 øre = 978 549 kr

GRUNNRENTESKATT:

Årets grunnlag for grunnrenteskatt fremkommer som følger:	2010	2009
Produksjonsinntekter	27 732	21 432
Gevinst ved realisasjon av driftsmidler	0	0
Sum inntekter	27 732	21 432
Driftskostnader i produksjon	3 605	3 123
Konsesjonsavgift og eiendomsskatt	1 091	0
Skattemessige avskrivninger driftsmidler	3 716	3 738
Friinntekt	2 192	1 981
Fremføring av negativ grunnrenteinntekt (inkl. renter)	78 727	89 282
Sum fradrag	89 332	98 124
Grunnlag grunnrenteskatt	-61 600	-76 692
Årets grunnrenteskatt (30%)	0	0
Utsatt skattefordel grunnrenteskatt:		
Negativ grunnrente til fremføring før årets skatter		
Grunnlag utsatt skattefordel	61 600	76 692
Balanseført utsatt skattefordel NGI, 30%	18 480	23 007

NOTE 7

LANGSIKTIG GJELD

Med virkning fra 31.12.2003 ble ansvarlig lån fra eierne utvidet til 150 mill. kroner. Pr. 31.12.2010 utgjør lånet samme beløp.

Lånenes løpetid er 20 år med nedbetaling i sin helhet etter 20 år. Lånene forrentes etter Nibor over 12 mnd. pluss 0,5%. Lånet står tilbake for selskapets øvrige kreditorer.

NOTE 8

BANKINNSKUDD, KONTANTER M.V.

(beløp i hele 1 000 kr)

I posten inngår bundne midler med kr 2 316, hvorav kr 1 985 vedrører ansattes skattetrekkmidler.

NOTE 9

EGENKAPITAL

(beløp i hele 1 000 kr)

	Aksjekapital	Annen Ek	Sum
Egenkapital 31.12.2009	1 400	302 704	304 104
Årets resultat		33 568	33 568
Foreslått utbytte		-22 000	-22 000
Egenkapital 31.12.2010	1 400	314 272	315 672

Selskapet har pr. 31.12.2010 fri egenkapital på kr 250 540.

NOTE 10

ANTALL AKSJER, AKSJEIERE M.V.

Aksjekapitalen består av:

	Antall	Pålydende	Balanseført
Ordinære aksjer	1 400	1 000	1 400 000

	Aksjer	Eierandel
Aksjonærer pr. 31.12.2010	31.12.2010	31.12.2010
Nord Fron Kommune	401 aksjer	28,6%
Sør-Fron Kommune	333 aksjer	23,8%
Ringebu Kommune	333 aksjer	23,8%
Øyer Kommune	333 aksjer	23,8%
Sum	1 400 aksjer	100%

På generalforsamlingen har hver aksje én stemme. Alle beslutninger treffes med alminnelig flertall av de avgitte stemmer, hvis ikke aksjelovent bestemmer noe annet. Erverv av aksjer ved overdragelse er betinget av samtykke fra selskapets styre.

Hvis en aksjonær ønsker å overdra aksjer, har de øvrige aksjonærer forkjøpsrett. Dersom flere aksjonærer ønsker å benytte seg av forkjøpsretten, fordeles de aksjer som er tilbudt til salg forholdsmessig etter den tidligere aksjesittelse.

NOTE 11

FINANSIELL OG MARKEDSMESSIG RISIKO

Valutarisiko og markedsrisiko

Gudbrandsdal Energi AS er en bedrift som opererer i et volatilt marked når det gjelder kjøp og salg av kraft. Prisene varierer fra dag til dag. For å skape en viss forutsigbarhet blir en del av denne handelen sikret gjennom terminkontrakter. De fleste kontraktene skjer med oppgjør i valutaen EURO, noe som vil eksponere Gudbrandsdal Energi AS for ytterligere risiko. Langsiktige terminkontrakter med oppgjør i EURO valutasikres derfor mot norske kroner. Det er utarbeidet intern risikomanual for alt kjøp og salg av kraft.

Renterisiko

Gudbrandsdal Energi AS er eksponert mot endringer i rentenivået både når det gjelder ansvarlig lån, øvrige 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.

Kreditrisiko

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 har hatt skiftende likviditet gjennom regnskapsåret. Det kan ligge en risiko i de sikkerhetskrav som stilles på finansielle kraftkontrakter, men den vurderes ved årsskiftet til å være lav.

Dersom prisene på strøm som kjøpes inn få en betydelig økning over en kortere tidsperiode, vil dette føre til en reduksjon av likviditeten. Likviditetsutfordringene vil bli redusert grunnet innføring av månedsregninger på kraft og nettleie.

NOTE 12

ANDRE FORDRINGER

(beløp i hele 1 000 kr)

Ansvarlig lån til Eidsiva Bredbånd på kr 6 054. Hele beløpet forfaller til betaling senere enn ett år.

Det er foretatt en nedskrivning på lånene med kr 3 330 i løpet av året. Bokført verdi pr. 31.12.2010 er på kr 2 724.

Det er foretatt en nedskrivning på aksjene i Eidsiva Bredbånd med kr 8 820. Bokført verdi på aksjene pr. 31.12.2010 er kr 7 216.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	2010	2009	Noter
Ordinært resultat før skattekostnad	56 263	32 434	
Periodens betalte skatter	-11 388	-12 841	6
Nedskrivning av anleggsmidler	3 997	0	
Ordinære avskrivninger	26 403	25 392	4
Endring i varelagerlager	10	33	
Endring i kundefordringer	-105 422	40 564	
Endring i leverandørgjeld	8 830	-2 068	
Forskjeller i pensjonsforpliktelser	-6 415	23	3
Verdiendring på markedsbaserte finansielle omløpsmidler	12 149	0	
Endring i andre tidsavgrensninger	-42 178	-2 804	
NETTO KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER	-57 751	80 733	
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	0	0	
Utbetalt ved kjøp av varige driftsmidler	-27 748	-36 519	4
Netto kjøp/salg aksjer	0	556	
Utbytte / tilbakebetaling av kapital fra andre foretak	0	-11 512	
Utbetaling ved kjøp av andeler i Austri Vind	-1 700	0	
Innbetaling ved salg obligasjoner	4 189	0	
Utbetalinger ved utlån	-681	-904	
NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	-25 940	-48 379	
Netto endring i kassakreditt	97 433		
Utbetaling av utbytte	-16 446	-13 543	10
NETTO KONTANTSTRØM FØR FINANSIERINGSAKTIVITETER	80 987	-13 543	
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-2 704	18 811	
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	87 959	69 148	
KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER VED PERIODENS SLUTT	85 255	87 959	

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode.

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Gudbrandsdal Energi AS, som består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap som viser et overskudd på kr 33 637 732 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 risiko-vurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet for Gudbrandsdal Energi AS avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2010 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, 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 bokføringsskikk i Norge.

Lillehammer, 9. mai 2011

ERNST & YOUNG AS



Guttorm S. Gunstad
statsautorisert revisor



Gudbrandsdal Energi AS

2 6 4 0 V i n s t r a

Telefon: 61 29 46 00

Telefax: 61 29 46 01

E-post: firmapost@ge.no

Internett: www.ge.no

