





Vi har lagt bak oss et år med betydelige variasjoner og noen større utfordringer med naturkreftene.

Etter en kald og tørr start på året med høye kraftpriser og sågar diskusjoner

om rasjonering - fikk vi i mars en uvanlig tidlig vår med snøsmelting og mye vann fra lågfjellet. Vi fikk deretter rekordmye nedbør kombinert med høgfjellssmelting i starten på juni med storflom i Gudbrandsdalen som resultat. I pinsehelga fikk mange i vårt nettområde gard og grunn ødelagt – vi hadde svært tøffe utfordringer med å sørge for stabil strømtilførsel gjennom helga og uka etterpå. Ødeleggelsene var omfattende, særlig i Nord-Fron. Helt i slutten av året kom Dagmar – orkanen gjorde stor skade på distribusjonsnettet mange steder i landet, vi slapp unna med få skader i vårt eget nett.

2011 er slik sett en klar påminnelse om at klimasvingninger i sterk grad påvirker vår evne til å levere økonomiske resultater.

Gudbrandsdal Energi har for 2011 levert det beste årsresultatet noensinne. Det skyldes særlig bedre marginer i sluttbrukeromsetningen og rekordhøy produksjon. Vi opplever fortsatt økning i antall kunder, og at en stadig større andel av kundemassen er stabil. Svingningene i spotprisen utover året særlig fra sommeren og inn i høsten gav oss utfordringer på innkjøpssiden, men dette har blitt løst godt gjennom planmessige og gode handelsrutiner.

Styret og ledelse har i forrige år hatt stort fokus på strategier for de neste 5 år. En revidert strategiplan er blitt til gjennom en brei prosess i bedriften. Deler av krav/målsettinger i denne planen er nå til behandling hos eierne.

Basis for denne planen er et sterkt og selvstendig selskap – og det er innenfor denne rammen at selskapet i 2011 også har vært involvert i flere større utredningsprosjekter med sikte på å få realisert kraftutbygging både innenfor vann og vind. I egen regi har en videre utbygging av Moksa sterk prioritet – dette prosjektet ønsker man skal stå ferdig utbygd på 100-årsdagen til selskapet i 2016. Vi er involvert i vindkraft gjennom eierskap i Austri Vind sammen med Eidsiva og Statskog. Her er det to aktuelle prosjekter i Hedmark og et i Nord-Fron som blir gitt prioritet.

Framsida:

Maskinmester Gunnar Larsen og elektronmaskinist Hans Sveipe på jobb i trafostasjonen på Tretten.

Motstående side:

Gudbrandsdal Energi er medeier i utviklingsselskapet Austri Vind sammen med Eidsiva Vekst og Statskog Vind. Målemasten brukes for å undersøke om vindforholdene er gode nok for eventuell vindkraftutbygging på Rasskiftet i Hedmark.

For de øvrige virksomhetsområdene arbeides det etter klare mål og strategier fram mot 2016.

Det er et sterkt og godt fokus hos våre ansatte for å levere bedre resultater hele veien.

Skal selskapet klare å videreutvikle disse ressursene, er det avgjørende at også eierne enes om grunnlaget for Gudbrandsdal Energi.

De eierdiskusjonene selskapet har vært omgitt av i 2011 styrker ikke vårt omdømme og posisjon og det haster med avklaringer slik at ikke ytterligere verdier ødes.

Vårt mandat er størst mulig verdiskaping for vårt område – dette utfordrer oss til å balansere mellom det korte og det lange perspektivet. Vi har nå noen historiske muligheter på flere sektorer innenfor våre kommuner de kommende ti årene – skal vi klare å realisere disse prosjektene krever det kloke grep som gjør oss attraktive for de flinke folkene – og dernest at vi sørger for at selskapet har økonomiske muskler til å løfte disse oppgavene.

Skal selskapet evne å utnytte disse mulighetene – til beste for lokalsamfunnene våre – er det viktigste grepet at eierne snarest sørger for at selskapet blir gitt en sterk og forutsigbar plattform.

Dette blir en av de viktigste forutsetninger for at selskapets ambisjoner om økt verdiskaping skal lykkes – sammen med god, lønnsom drift og offensiv tenkning.

Bjarne Slapgard
adm. direktør



«Selskapet har i 2011 ytterligere konsolidert og forsterket stillingen som en betydelig aktør på sluttbrukeromsetning til husholdningskunder»

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 Ringeby.

Selskapet eier to kraftanlegg, Vinkelfallet i Ringeby kommune og Moksa på Tretten i Øyer kommune.

EIERFORHOLD

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

Pr. 31.12.2011 har selskapet følgende eiere:

Nord-Fron kommune	401 aksjer
Sør-Fron kommune	333 aksjer
Ringeby 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 har ett styremedlem. Styrets leder og styrets nestleder velges av generalforsamlingen.

Fra Nord-Fron kommune:

Gunnar Tore Stenseng (Magne Lindviksmoen)

Fra Sør-Fron kommune:

Laila Toppen

Fra Ringeby kommune:

Amund Sønsteli (Arnhold Baukhol)

Fra Øyer kommune:

Odd Petter Børde (Ole Hageløkken)

For de ansatte:

Arild Romfog (Geir Rolstad)

Morten Rudi (Stian Knudsen)

Adm. direktør møter i styret uten stemmerett.

Styrets leder: Gunnar Tore Stenseng

Styrets nestleder: Amund Sønsteli

Styret har avholdt 12 møter og behandlet 74 saker.

ØKONOMI

Generelt

Selskapets resultatregnskap viser et årsresultat med 55,2 millioner i overskudd, mot 33,6 millioner kroner i overskudd for 2010. Overskuddet for 2011 er 15,5 millioner bedre enn budsjett. Omsetningen var for året på 704,6 millioner kroner, mot 843 millioner kroner i 2010.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er på +245,2 millioner kroner mot -57,7 millioner kroner for 2010.

Årets nettoinvesteringer etter anleggsbidrag er på 25,0 millioner kroner, mot 27,7 millioner kroner for 2010.

Årets anleggsbidrag er på 17,1 millioner kroner mot 10,0 millioner kroner for 2010.

Kontantbeholdningen er pr. 31.12.2011 på 184,2 millioner kroner, mot 85,3 millioner kroner i 2010. Selskapet har pr. 31.12.2011 ikke trukket på kassakreditt, ved utgangen av år 2010 var trekket på 97,4 millioner.

Totalkapitalen er ved utgangen av året 591,3 millioner kroner mot 653,9 millioner kroner pr. 01.01.2011.

Egenkapitalandelen er pr. 31.12.2011 på 58,0%, mot 48,3% i 2010.

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.

Styret foreslår følgende disponering av overskuddet:
Årsoverskuddet på kr 55 224 000 foreslås disponert slik:
Kr 23 750 000 avsettes til utbytte, og kr 31 474 000 overføres til annen egenkapital.

Selskapet har pr. 31.12.2011 fri egenkapital med kr 288 082 000.

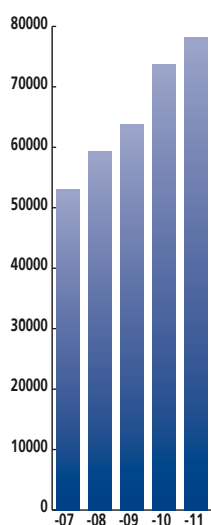
Gudbrandsdal Energi AS har de siste årene hatt solide økonomiske resultater. Nettvirksomheten har fått økt

inntektsramme fordi Krødsherad Everk har blitt tatt ut av 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 bedre marginer på sluttbrukeromsetning har ført til et økt resultat for forretningsområdet sluttbrukersalg. For forretningsområdet fiber har det blitt skrevet ny leieavtale for regnskapsåret. Denne avtalen vil generere svakere kontantstrøm for Gudbrandsdal Energi AS enn tidligere avtale, men styrker plattformen for Eidsiva Bredbånd og de investeringene vi har gjort i bredbåndssatsingen. Samlet har alle disse elementene for 2011 bidratt til et godt årsresultat, og en betydelig styrking av selskapets egenkapital.

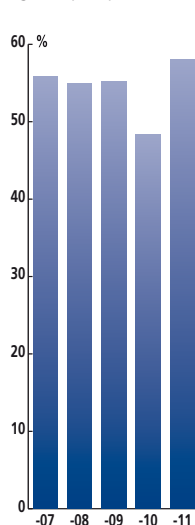
Valutarisiko og markedsrisiko

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. Dette eksponerer Gudbrandsdal Energi AS for valutarisiko. De fleste langsiktige terminkontrakter med oppgjør i EURO blir derfor valutasikret mot norske kroner. Det er utarbeidet en intern risikomanual for all kjøp og salg av kraft. Denne styrebehandles årlig.

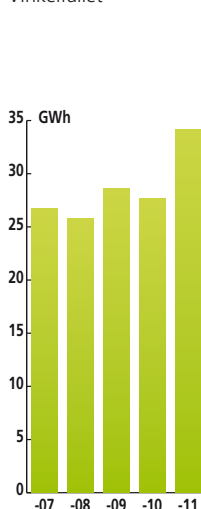
Strømkunder



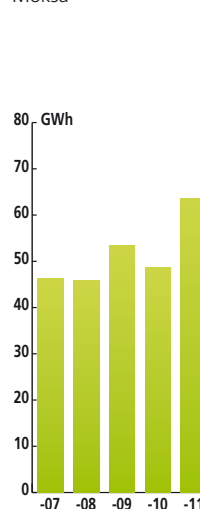
Egenkapitalprosent



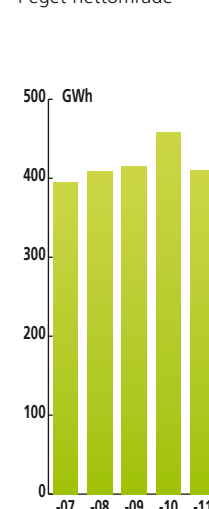
Kraftproduksjon
Vinkelfallet



Kraftproduksjon
Moksa



Energidistribusjon
i eget nettområde



Renterisiko

Selskapet har pr. 31.12.2011 en langsiktig gjeld på kr 150 000 000. Dette er i sin helhet ansvarlig lån fra eierne. Rentene på denne gjelden er NIBOR-basert. Selskapet har ikke fastrenteavtaler. Gudbrandsdal Energi AS er eksponert mot endringer i rentenivået både når det gjelder ansvarlig lån og kapitalplaseringer. Endringer i rentenivået påvirker investeringsmulighetene i fremtidige perioder. En økning i det generelle rentenivået kan 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. I den grad denne risikoen er til stede, gjelder det lokalt næringsliv. Sluttbrukermarkedet utenfor eget konsesjonsområde består vesentlig av husholdninger.

Likviditetsrisiko

Selskapet vurderer likviditeten som varierende, særlig i vinterhalvåret. Dette henger sammen med kraftpriser, og forbruksvariasjoner, samt etterskuddsvis fakturering. Hyppigheten på fakturering ble fra 01.01.2011 endret fra to til en måned. Dette har bedret 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. Investeringstakten forventes å øke grunnet ombygging av mastetrafoer.

DRIFT

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

I egne kraftverk er det i året produsert 97,8 GWh mot 76,3 GWh i 2010. Av dette kvantum er 15,7 GWh levert Oppland Energi i.h.t. avtale. Restkvantumet er levert selskapets omsetningsvirksomhet.

Kjøpt kraft i 2011 er 1204,0 GWh mot 1366,0 GWh i 2010. I tillegg kommer egenproduksjon og konse-



sjonskraft, slik at total tilgang på kraft er 1402,1 GWh. 24,3 GWh er levert distribusjonsvirksomheten som tap i eget nett. 410,0 GWh er levert kunder i eget område. Solgt kraft til sluttbrukere i andre områder er 1086,5 GWh.

Total distribuert kraftmengde målt ved innmatingspunktene utgjør 434,3 GWh i 2011. Tilsvarende mengde i 2010 var på 488,4 GWh. Med fradrag for tap utgjør total distribuert kraftmengde målt hos sluttbruker i nettet 410,0 GWh i 2011. Herav har Gudbrandsdal Energi AS levert 291,3 GWh, mens 118,7 GWh er levert av andre.

Eget distribusjonsområde hadde en maksimallast på 100,74 MW, som inntraff 24. februar.

Transformorkapasitet i kraft- og transformatorstasjonene er pr. 31.12.2011 på 185 100 kVA.

Total kapasitet i 1036 fordelingstransformatorer er pr. 31.12.2011 på 262 895 kVA. I forhold til 2010 gir det en netto tilgang på 8 fordelingstransformatorer og en økning i ytelse på 6000 kVA.

Antall nettkunder pr. 31.12.2011 er 17259, mot 17038 ved forrige årsskifte. Dette er en økning på 221 for året.

Antall kraftkunder pr. 31.12.2011 er 78190, mot 73774 pr. 31.12.2010. Dette er en økning på 4416 for året.

Fra venstre: Markedskonsulent Mona Hagen, dataleder Egil Midthjell Kjørstad, humørspreder og kantinearbeider Gunn Hals Bakken og markedskonsulentene Thomas Gundersen og Rolf Bergdølmo på vei til Posten med nypakkede fakturaer.



Antall ansatte pr. 31.12.2011 er 84 og representerer 77,33 aktive årsverk. Sykefraværet i 2011 er 3,51 prosent mot 3,16 prosent for 2010. Det er meldt inn fem ulykker i 2011. Ingen av disse ulykkene var alvorlige. Arbeidsmiljøet følges opp av selskapets ledelse og arbeidsmiljøutvalg. Det er tilsatt verneleder i kombinasjonsstilling med andre oppgaver i selskapet. Styret anser arbeidsmiljøet i bedriften som tilfredsstillende, og det arbeides kontinuerlig med internkontrollen.

Pr. 31.12.2011 har selskapet 18 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.

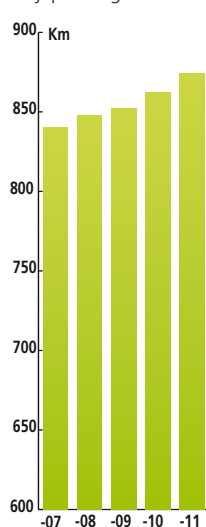
Selskapets virksomhet forurensar ikke det ytre miljø utover gjeldende lov- og forskriftskrav.

Regional- og distribusjonsnettet utvides og vedlikeholdes etter oppsatte planer. Utførelsen av de enkelte prosjekter, samt ombygging og forsterkning, finner

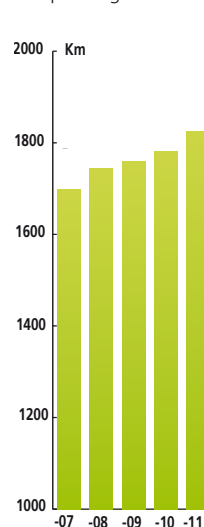
sted etter vurderte behov. Av investeringer nevnes spesielt utbygging for nye hytteområder og utbygginger for Statens Vegvesen i forbindelse med ny E6. Tilrettelegging for ny E6-trasè gjennom midtdalen representerer det største utbyggingsprosjektet selskapet har vært involvert i.

Utbygging av distribusjonsnettet i nye bolig- og industriområder, samt i nye felt til fritidsboliger, planlegges i samarbeid med teknisk etat i den enkelte kommune.

Høyspenningsnett



Lavspenningsnett



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 2011 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.

Arbeidet med automatisk måleravlesning hos våre nettkunder er ferdig. OED har vedtatt innføring av automatiske strømmålere for hele landet. Disse skal være i drift 2017. Våre målere vil ikke tilfredsstillende nye forskriftskrav. Det betyr at selskapet må planlegge for oppgradering/evt. investere i nytt målersystem. Beslutninger om dette vil bli tatt 2. halvår 2012.

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 til 30 millioner kroner.

Selskapet har i 2011 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 forårsaket et større fokus på risikostyring. Implementeringen av nye it-løsninger, samt endret regelverk fastsatt av NVE vil muliggjøre at et fortsatt fokus på marginer og nye produkter innen dette segmentet kan gi positive resultater. Samtidig vil Gudbrandsdal Energi AS investere videre i infrastruktur for bredbånd, til det beste for distriktet og selskapet. Selskapet arbeider med flere utbyggingsprosjekter på nett og produksjon. Vi regner med å sende inn konsesjonssøknad for ny kraftstasjon i Moksa-vassdraget i løpet første halvår 2012. I tillegg samarbeides det med Eidsiva-konsernet om to større prosjekter innen vann og vind.

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.

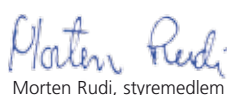
Vinstra, 8. mai 2012


Gunnar T. Stenseng, styrets leder


Amund Sønsteli, styrets nestleder


Laila Nyhus Toppen, styremedlem


Odd P. Børde, styremedlem


Morten Rudi, styremedlem


Arild Romfag, styremedlem


Bjarne Slaggard, adm. direktør

Ovenfra:
Produksjonssjef Stein Kotheim vurderer utbyggings-
mulighetene i Åkvisla i Moksavassdraget.
Stolpereis ved ombygging av anlegg i Sødorpbygda ved
montørformennene Ola Øybrekken og Vidar Sandbuløkken.
Sekretær Nina Midtlin besvarer kundeenvendelser med et smil.
Målermontør Lars Fagervold i Kåja Trafostasjon.
Kraftforvalter Knut-Einar Lødemel overvåker kraftmarkedet.



(Beløp i 1 000 kr)	Note	2011	2010
DRIFTSINNTEKTER			
Nettleieinntekter	5	89 261	102 634
Kraftsalg		593 221	722 575
Andre inntekter		22 153	18 379
Sum driftsinntekter		704 635	843 588
DRIFTSKOSTNADER			
Kraftkjøp		496 989	661 966
Andre varekostnader		5 525	11 027
Personalkostnader	2,3	45 621	36 323
Avskrivinger	4	25 426	26 403
Nedskrivning av anleggsmidler	4,12	0	3 997
Øvrige driftskostnader	2	49 357	34 168
Sum driftskostnader		622 918	773 884
Driftsoverskudd		81 717	69 704
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen finansinntekt		6 680	4 242
Verdiendring finansielle instrumenter, virkelig verdi		0	0
Nedskrivning av finansielle eiendeler	4,12	0	12 149
Annen finanskostnad		6 529	5 534
Netto finansposter		-151	13 441
Ordinært overskudd før skattekostnad		81 868	56 263
Skattekostnad på ordinært resultat	6	26 644	22 626
Årsresultat		55 224	33 637
OPPLYSNINGER OM:			
Foreslått utbytte	9	23 750	22 000
Overført til annen egenkapital	9	31 474	11 637
SUM OVERFØRINGER		55 224	33 637

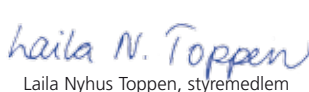
BALANSE PR. 31.12.2011

(Beløp i 1 000 kr)	Note	2011	2010
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
<i>Immatrielle eiendeler</i>			
Utsatt skattefordel	6	40 563	43 002
<i>Varige driftsmidler</i>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	4	9 811	10 213
Produksjonsanlegg	4	58 921	61 738
Anlegg under utførelse	4	1 916	0
Transportmidler, driftsløsøre m.v.	4	31 061	38 462
Overføringsnett	4	171 395	163 168
Sum varige driftsmidler		273 104	273 581
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investering i aksjer og andeler		11 524	9 024
Andre fordringer	12	6 893	2 135
Sum anleggsmidler		332 084	327 742
OMLØPSMIDLER			
Varer		1 546	1 407
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer		67 071	205 810
Andre fordringer		6 393	33 733
Sum fordringer		73 464	239 543
Bankinnskudd, kontanter og lignende	8	184 243	85 255
Sum omløpsmidler		259 253	326 205
Sum eiendeler		591 337	653 947
EGENKAPITAL			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Selskapskapital	9,10	1400	1 400
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	9	345 815	314 341
Sum egenkapital	9	347 215	315 741
GJELD			
<i>Avsetninger for forpliktelser</i>			
Pensjonsforpliktelser	3	2 384	496
<i>Annen langsiktig gjeld</i>			
Ansvarlig lån	7	150 000	150 000
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Gjeld til kredittinstitusjoner		0	97 433
Leverandørgjeld		12 849	18 282
Skyldige offentlige avgifter		14 470	11 860
Betalbar skatt	6	22 830	18 320
Utbytte	9	23 750	22 000
Annen kortsiktig gjeld		17 839	12 949
Merinntekt	5	0	6 866
Sum kortsiktig gjeld		91 738	187 710
Sum gjeld		244 122	338 206
Sum egenkapital og gjeld		591 337	653 947

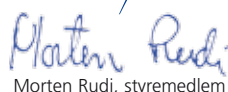
31. desember 2011 / 8. mai 2012


Gunnar T. Stenseng, styrets leder

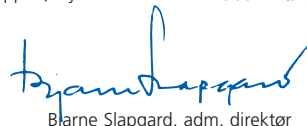

Amund Sønsteli, styrets nestleder


Laila Nyhus Toppen, styremedlem


Odd P. Børde, styremedlem


Morten Rudi, styremedlem


Arild Romfag, styremedlem


Bjarne Slaggard, 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 reservedelsmaterieil for regional- og distribusjonsnettet samt varer og materieil til de øvrige virksomheter selskapet er engasjert i. Materieil 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 1/4 andel av Austri Vind DA. Selskapet eier 2,2% 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. 31.12.2011.

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 2011. 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 2011. 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 2,1%. Grunnrenten skal beregnes særskilt for hvert kraftverk.

Grunnrenteinntekten vil være sterkt stigende over kraftverket sin 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 Mokså, drift av regional- og distribusjonsnett samt utbygging og eierskap til bredbåndsfiber.

Det er solgt 1 377,7 GWh til sluttbruker i 2011, mot 1 514,3 GWh i 2010.

Mokså Kraftverk har et magasinivolum tilsvarende 9,5 GWh. Vinkelfallet Kraftverk er et elvekraftverk og har ikke magasin. Samlet produksjon i 2011 var 97,8 GWh mot gjennomsnittlig 79,4 GWh i siste sjuårsperiode. Vesentlige endringer i vannmagasinbeholdningen gjennom året vil indirekte påvirke regnskapsresultatet. Vannmagasinbeholdninger balanseføres ikke.

Overført kraft i eget nett viser 409,9 GWh levert sluttbruker, mot 458,2 GWh i 2010.

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).

	2010	2011
Lønnskostnader		
Lønninger	37 525	42 247
Arbeidsgiveravgift	4 803	5 250
Pensjonskostnad	-585	7 178
Andre ytelser	2 793	2 080
Herav aktivering egne lønnskostnader m.v.	-8 213	-11 134
Sum	36 323	45 621

Gjennomsnittlig antall årsverk:	73	77,33
---------------------------------	----	-------

YTELSER TIL LEDENDE PERSONER	2011
Adm.direktør	985 411
Styret	810 000

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.	2011
Lovpålagt revisjon	127
Andre tjenester utenfor revisjon	85

NOTE 3

PENSJONSKOSTNADER OG -FORPLIKTELSER (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 %	2010	2011
Diskonteringsrente	5,40	3,80
Årlig avkastning	5,70	4,10
Årlig lønnsvekst	4,50	3,50
Årlig vekst i folketrygdens grunnbeløp	4,25	3,25

Pensjonskostnad	2010	2011
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	5 203	5 168
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	6 382	6 037
Avkastning på pensjonsmidler	-4 906	-4 883
Administrasjonskostnad	265	294
Resultatført aktuarielt tap	1 734	2 103
Resultatført planendring	-9 543	0
Aga netto pensjonskost inkl adm kost	785	748
Netto kostnader knyttet til øvrige pensjonsforpliktelser	-504	-1 148
Netto pensjonskostnad	-584	8 319

Beregnete pensjonsforpliktelser	127 948	138 514
Pensjonsmidler til markedsverdi	89 629	93 788
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	-44 340	-48 314
Arbeidsgiveravgift	4 331	5 054
Øvrig pensjonsforpliktelse (over drift)*	2 187	918
Netto pensjonsforpliktelse	497	2 384

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

*) Øvrige pensjonsforpliktelser gjelder avtale om servicepensjon ovenfor 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. 01.01.2011	24 977	151 644	533 735	117 815	828 171
Årets tilgang	44	1 002	37 758	1 358	40 162
Anskaffelskost pr. 31.12.2011	25 021	152 646	571 493	119 173	868 333
Akk. tilskudd pr. 01.01.2011	16	0	154 711	11 270	165 997
Årets tilskudd	0	0	17 128	0	17 128
Akk. tilskudd pr. 31.12.2011	16	0	171 839	11 270	183 125
Akk. avskrivninger pr. 01.01.2011	14 748	89 907	215 856	68 083	388 594
Årets avskrivninger	446	3 819	12 404	8 759	25 428
Akk. avskrivninger pr. 31.12.2011	15 194	93 726	228 260	76 842	414 022
Bokført verdi pr. 31.12.2011	9 811	58 920	171 394	31 061	271 186

Økonomisk levetid 50 år 40 år 25-30 år 3-10 år
Avskrivningsplan Lineær Lineær Lineær Lineær
Av akkumulerte avskrivninger på "annet" inngår nedskrivninger på telefiber som er leid ut til Eidsiva Bredbånd på kr 3.997 som ble foretatt i 2010

NOTE 5

NETTVIRKSOMHET (beløp i hele 1 000 kr)	Regionalnett	Distrib.nett
Initiell tillatt inntekt	9 051	68 974
Innmating egenproduksjon		-983
Eiendomsskatt	297	2 088
Kostnader overliggende nett	13 033	20 969
Estimert økning tillatt inntekt grunnet avvik avk. grunnlag 2011	-247	1 263
KILE	652	3 202
Brutto tillatt inntekt	21 482	89 731
Påvirkbare inntekter	513	82 937
Inntekter underliggende nett	20 969	0
Merinntekt pr. 01.01.2011	0	6 866
Årets mindreinntekt	0	-6 794
Merinntekt pr. 31.12.2011	0	72
Til gode, renter mer/mindreinntekt pr. 31.12.2011		1 880

KOSTNADER:	Regionalnett	Distrib.nett
Kostnader overliggende nett	13 033	20 969
Eiendomsskatt	297	2 088
Direkte personalkostnader	1 189	21 106
Nettap	1 411	8 454
Ordinære avskrivninger nett	2 514	13 061
Øvrige driftskostnader	3 247	25 211
Sum kostnader	21 691	90 889
Avkastning/Driftsresultat for 2011	-209	-1 158

BALANSEVERDIER FOR NETTVIRKSOMHETEN:	Regionalnett	Distrib.nett
Verdier pr. 01.01.2011	31 296	162 218
Verdier pr. 31.12.2011	28 644	168 014
Grunnlag avkastning		
(Gj.snitt. bokf.verdi + 1% arb.kap.)	30 270	166 767
Avkastning/Driftsresultat	-209	-1 158
Avkastning	-0,7%	-0,7%

Lærlingene Tore Åsly Kampen og Morten Hatlevik i gang med arbeidet med Tore sin fagprøve. Etter endt arbeid en velfortjent pust i bakken. Fagprøven ble bestått.

NOTE 6

SKATTER (beløp i hele 1 000 kr)

ÅRETS SKATTEKOSTNAD PÅ ORDINÆRT RESULTAT FREMKOMMER SLIK:	2011	2010
Betalbar naturressursskatt	1 032	979
Betalbar inntektsskatt fratrullet utlignet naturressursskatt	21 797	17 341
Endring utsatt skattefordel inntektsskatt	-722	-207
Endring utsatt skattefordel grunnrenteskatt	4 536	4 458
For mye avsatt utsatt skattefordel grunnrenteskatt	0	55
Skattekostnad på ordinært resultat	26 643	22 626

BETALBAR SKATT I BALANSEN FREMKOMMER SLIK:

Betalbar skatt på ordinært resultat	21 797	17 341
Betalbar naturressursskatt	1 032	979
Sum betalbar skatt	22 830	18 320

AVSTEMMING FRA NOMINELL TIL FAKTISK SKATTEKOSTNAD:

Ordinært resultat før skatt	81 868	56 263
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (28%)	22 923	15 754

Skatteeffekten av følgende poster:

Permanente forskjeller	-815	2 360
Faktisk inntektsskatt før utlignet naturressursskatt	22 108	18 113
Faktisk inntektsskattesats i prosent	27,0%	32,2%

Ordinært resultat før skatt	81 868	56 263
Årets inntektsskatt	22 108	18 113
For mye avsatt utsatt skattefordel grunnrenteskatt	0	55
Årets endring i utsatt skattefordel grunnrenteskatt	4 536	4 458
Sum årets skattekostnad	26 644	22 626
Samlet faktisk skattesats	32,5%	40,2%

SPEKIFIKASJON AV SKATTEEFFEKTEN AV MIDLERTIDIGE FORSKJELLER:

	Overskuddsskatt		Grunnrenteskatt	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Varige driftsmidler	15 722	14 810	9 522	9 516
Kortsiktig fordringer/gjeld	1 245	947	0	0
Øvrige fordeler/forpliktelser	136	-749	0	0
Negativ grunnrenteskatt til fremføring	0	0	13 937	18 480
Utsatt skattefordel (28%)	17 104	15 007		
Utsatt skattefordel (30%)			23 459	27 995

ÅRETS NATURRESSURSSKATT:

Egenproduksjon gjennomsnitt siste 7 år: 79 418 470 kWh * 1,3 øre = 1 032 440 kr

GRUNNRENTESKATT:

Årets grunnlag for grunnrenteskatt fremkommer som følger:	2011	2010
Produksjonsinntekter	28 778	27 732
Gevinst ved realisasjon av driftsmidler	0	0
Sum inntekter	28 778	27 732

DRIFTSKOSTNADER I PRODUKSJON	4 875	3 605
Konsesjonsavgift og eiendomsskatt	1 121	1 091
Skattemessige avskrivninger driftsmidler	3 796	3 716
Friinntekt	1 933	2 192
Fremføring av negativ grunnrenteinntekt (inkl. renter)	63 510	78 727
Sum fradrag	75 235	89 332

Grunnlag grunnrenteskatt	-46 457	-61 600
Årets grunnrenteskatt (30%)	0	0
Utsatt skattefordel grunnrenteskatt:		
Negativ grunnrente til fremføring pr 31.12.2011	46 457	61 600
Balanseført utsatt skattefordel NGI, 30%	13 937	18 480

NOTE 7

LANGSIKTIG GJELD

Med virkning fra 31.12.2003 ble ansvarlig lån fra eierne utvidet til 150 mill. kroner. Pr. 31.12.2011 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 2 836 hvorav kr 2 377 vedrører ansattes skattetrekkmidler.

NOTE 9

EGENKAPITAL

(beløp i hele 1 000 kr)

	Aksjekapital	Annen Ek	Sum
Egenkapital pr. 31.12.2010	1 400	314 341	315 741
Årets resultat		55 224	55 224
Foreslått utbytte		-23 750	-23 750
Egenkapital pr. 31.12.2011	1 400	345 815	347 215

Selskapet har pr. 31.12.2011 fri egenkapital på kr 288 082

NOTE 10

ANTALL AKSJER, AKSJEEIERE M.V.

Aksjekapitalen består av:	Antall	Pålydende	Balanseført
Ordinære aksjer	1 400	1 000	1 400 000

	Aksjer	Eierandel
Aksjonærer pr.:	31.12.11	31.12.11
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 en stemme. Alle beslutninger treffes med alminnelig flertall av de avgitte stemmer, hvis ikke aksjeloven 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 aksjebesittelse.

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 for ytterligere risiko. Langsktigate terminkontrakter med oppgjør i EURO valutasikres derfor mot norske kroner. Det er utarbeidet intern risikomanual for all 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 får en betydelig økning over en kortere tidsperiode, vil dette føre til en reduisering av likviditeten. Likviditetsutfordringene vil bli redusert grunnet innføring til månedsregninger på kraft og nettleie.

NOTE 12

ANDRE FORDRINGER

(beløp i hele 1 000 kr)

Ansvarlig lån til Eidsiva Bredbånd AS er på kr 5 373. Hele beløpet forfaller til betaling senere enn ett år. Det ble i 2010 foretatt en nedskrivning på kr 3 330 på lånet til Eidsiva Bredbånd. Bokført verdi pr. 31.12.2011 er på kr 2 043.

Grunnet uoverenstemmelser med eierkommuner vedrørende konsesjonskraft i henhold til gjeldende aksjonæravtale, er ikke utbetalinger til eierkommunene vedrørende konsesjonskraft ført i driftsregnskapet. Utbetalinger på konsesjonskraft kr 4 846 er derfor balanseført som et lån.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	Noter	2011	2010
Ordinært resultat før skattekostnad		81 868	56 263
Periodens betalte skatter	6	-19 695	-11 388
Nedskrivning av anleggsmidler		0	3 997
Ordinære avskrivninger	4	25 426	26 403
Endring i varelagerlager		-139	10
Endring i kundefordringer		138 739	-105 422
Endring i leverandørgjeld		-5 433	8 830
Forskjeller i pensjonsforpliktelser	3	1 888	-6 415
Verdiendring på markedsbaserte finansielle omløpsmidler		0	12 149
Endring i andre tidsavgrensninger		22 536	-42 178
NETTO KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		245 190	-57 751
Utbetalt ved kjøp av varige driftsmidler	4	-23 034	-27 748
Anlegg under utførelse		-1 916	0
Utbetaling ved kjøp av andeler i Austri Vind		-2 500	-1 700
Innbetaling ved salg obligasjoner		0	4 189
Innbetalinger ved utlån		681	-681
NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		-26 769	-25 940
Netto endring i kassakreditt		-97 433	97 433
Utbetaling av utbytte	10	-22 000	-16 446
NETTO KONTANTSTRØM FØR FINANSIERINGSAKTIVITETER		-119 433	80 987
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		98 988	-2 704
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse		85 255	87 959
KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER VED PERIODENS SLUTT		184 243	85 255

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 2011, resultatregnskap som viser et overskudd på kr 55 224 381 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 2011 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, 8. mai 2012

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

www.genett.no

