

Å R S R A P P O R T
2 0 1 4





*Adm. direktør
Bjarne Slaggard*

Lave kraftpriser og betydelig reduserte forventninger til nivået på framtidige kraftpriser har preget 2014. Konkret medvirket dette til en kraftig nedgang i GEs omsetningsnivå. Lave kraftprisforventninger medførte også at vi sammen med Eidsiva besluttet å legge til side utbyggingsprosjektet Kåja Kraft.

Kraftpriser i nivået 20-25 øre det neste tiåret medfører at vår bransje må foreta en rekke omprioriteringer. Det vil resultere i forsterket innsats for å få ut større inntjening i hele verdikjeden vår. Fokuset vil således flyttes mot kundegrensesnittet i langt sterkere grad.

Lave kraftpriser vil samtidig bety at flere utbyggingsprosjekter vil bli satt på vent eller avsluttet. I den grad det er usikkerhet om framtidige spotpriser, er det minst like stor usikkerhet knyttet til framtidig nivå på sertifikatprisen. Prisen på el-sertifikater er et svært viktig element i beslutningsgrunnlaget for nåtidens vann- eller vindkraftprosjekter.

Vi i GE må møte våre framtidige investeringsbeslutninger med grundige analyser – vår deltagelse i framtidige utbyggingsprosjekter vil være avhengig av sterke samarbeidsrelasjoner som kan bidra til risikoavlastning.

GE har lenge hatt sterkt kundefokus. Selv med betydelig variasjon i vårt omsetningsnivå har vi gjennom bevisst marginfokus i strømsalget

*Framsided bildet:
Ombygging i Skåbu, der Ivar Sletten (t.v.), Ola Øybrekken og Ørjan
Haugen kobler 400V-kabler til en nettstasjon.*

klart å holde et bra inntjeningsnivå. Dette er krevende markedsarbeid og vi er nødt til å investere i både merkevarebygging og kompetanse for å møte en stadig skarpere konkurranse. Med lavere kraftpris vil også kundebevegelsen i markedet avta. Dette krever mer av vår synlighet.

Kraftprisen er nevnt, den andre hovedsaken i 2014 er Reiten-utvalgets rapport om landets nettstruktur. Sammen med Rattsø-utvalgets vurderinger er nå struktur, eierskap og konsolidering i bransjen ordentlig satt på dagsorden. Det har vært et tverrpolitisk ønske om utredning for et mer effektivt kraftsystem her i landet. Det blir spennende å se hvor mange av forslagene i disse to utredningene som blir vedtatt. Uansett endelig utfall av den politiske behandlingen; vi kommer til å stå overfor skjerpede krav til nøyalitet og virksomhetsskille for monopoldelen av aktivitetene våre.

For GE betyr dette at vi må vurdere om selskapet vårt har en hensiktsmessig struktur i møte med framtidige endringer og konkurranse i kraftsalg. Dette, sammen med myndighetenes krav til hvordan nett-

virksomheten skal drives i framtida, tilsier en endret organisering av GE.

Vårt selskap har gjennom 2014 bygd ut tre større linjeprojekter i vår region, med tilknytning av ca. 300 hytter. Vi har befestet posisjonen vår i strømsalg både i volum og inntjening. Vi leverer det vi skal for å følge opp E6-utbyggingen, og vi ruster opp kraftanleggene våre. I tillegg har vi fått fram flere kraftprosjekter til investeringsbeslutning i 2015. Alt dette er solid verdiskapning, ved siden av at selskapet leverer et bra resultat, som gir eierne utbytte og styrket egenkapital i selskapet. Dette gir samlet en basis for å møte utfordringene knyttet både til lavere strømpris og krav til strukturtilpasning.

Med den staben av dyktige ansatte GE rår over har selskapet spennende muligheter framover.

Bjarne Slåggard
adm. direktør

«Tilrettelegging for ny E6 gjennom Gudbrandsdalen representerer det største utbyggingsprosjektet selskapet har vært involvert i»

ORGANISASJON

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

Selskapets formål er å drive produksjon, distribusjon og omsetning av elektrisk energi. Selskapet bygger også infrastruktur til bredbånd.

Gudbrandsdal Energi AS har sitt hovedkontor på Vinstra i Nord-Fron kommune.

Selskapet eier to vannkraftkraftanlegg, Vinkelfallet i Ringebru kommune og Moksa på Tretten i Øyer kommune.

EIERFORHOLD

Selskapets aksjekapital er kr 151 400 000 fordelt på 151 400 aksjer.

Øyer kommune:	45 420 aksjer (30%)
Ringebru kommune:	45 420 aksjer (30%)
Sør-Fron kommune:	30 280 aksjer (20%)
Nord-Fron kommune:	30 280 aksjer (20%)

STYRET

Selskapet ledes av et styre på sju medlemmer. To styremedlemmer med varamedlemmer velges av og blant selskapets ansatte. Fem styremedlemmer med varamedlemmer velges av generalforsamlingen. Styrets leder og styrets nestleder velges av generalforsamlingen. Selskapets valgkomite består av ordførerne i de fire eierkommunene med ordfører i Ringebru som leder.



Pr. 31.12.2014 bestod selskapets styre av følgende medlemmer:

Styrets leder:

Sverre Sellæg Tysland

Styrets nestleder:

Odd Petter Børde

Styremedlemmer:

Tove Elisabeth Haugli

Gunner Myhren

Ellen Beate Lunde

For de ansatte:

Arild Romfag

Morten Øystein Rudi

Adm. direktør møter i styret uten stemmerett.

Styret har avholdt 10 møter, herav to telefonmøter og en to-dagers styresamling, 66 saker er behandlet.

ØKONOMI

Selskapets resultatregnskap viser et positivt årsresultat etter skatt på 40,1 millioner kroner, mot 45,3 millioner kroner for 2013. Omsetningen var på 555,4 millioner kroner, mot 705,2 millioner kroner i 2013. Lavere kraftpris og nedgang i inntektsrammen er hovedforklaringene på nedgang i omsetning. Det har i 2014, som i 2012 og 2013, vært stor aktivitet i forbindelse med E6-utbyggingen.

Inntektsrammen for nettvirksomheten fastsettes av Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE).

Langsiktig leieavtale inngått med Eidsiva Bredbånd AS i 2011 vedrørende utbygging av fiber er blitt videreført. Det er investert 2,2 millioner kroner i nye fiberanlegg i 2014, som også vil inngå i gjeldende leieavtale.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er på 57,7 millioner kroner mot 90,7 millioner kroner for 2013. Årets nettoinvesteringer etter anleggsbidrag er på 48,5 millioner kroner, mot 25,2 millioner kroner for

2013. Årets mottatte anleggsbidrag er på 28,1 millioner kroner mot 7,5 millioner kroner for 2013.

Totalkapitalen er ved utgangen av året 681,8 millioner kroner mot 657,8 millioner kroner pr. 31.12.2013.

Etter styrets oppfatning gir framlagt resultatregnskap, balanse og kontantstrømoppstilling (oppsatt etter indirekte metode) et rettviseende bilde av selskapets likviditet, resultat og stilling. Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2014 er avlagt under denne forutsetning. Etter regnskapsårets avslutning er det ikke inntrådt forhold eller vært hendelser av vesentlig betydning for bedømmelsen av selskapet.

Styret foreslår følgende disponering av overskuddet:

Årsoverskuddet på 40,1 millioner kroner foreslås disponert slik: 24,15 millioner kroner avsettes til utbytte, og 15,99 millioner kroner overføres til annen egenkapital.

Egenkapitalandelen pr. 31.12.2014 er på 78,0%, mot 78,4% pr 31.12.2013.

Finansiell risiko (se også note 11)

Markedsrisiko

Selskapet er eksponert for endring i ressurstilgang på vann og prisen på kraft.

Kredittrisiko

Denne risikoen vurderes som lav. Det har historisk sett vært lite tap på fordringer, og selskapet har i hovedsak husholdningskunder utenfor eget konsesjonsområde.



MEDALJEDRYSS OVER GODE KOLLEGER

Stolte mottakere av Norges Vels medalje for lang og tro tjeneste i Gudbrandsdal Energi, flankert av GEs adm. direktør, Bjarne Slapgard og Øyers ordfører Mari Botterud. Fra venstre: Helge Rudihagen, Rolf Hallum, Sylvi Byrbotten og Arne Ivar Musdalslien.

Side 4: Fra E6-utbyggingen i Ruste i Nord-Fron, hvor høyspentledningene måtte flyttes.

Renterisiko

Gudbrandsdal Energi AS er eksponert for renterisiko på bankinnskudd i inntektsrammen. Videre kan endringer i rentenivået påvirke investeringsmulighetene framover.

Likviditetsrisiko

Likviditeten vurderes som god. Det ligger en risiko i de sikkerhetskrav som stilles på finansielle kraftkontrakter, men den vurderes å være lav.

DRIFT

Antall ansatte pr. 31.12.2014 er 82 og representerer 78 aktive årsverk, inkludert 4 lærlinger. Sykefraværet i 2014 er 4,3 prosent mot 5,8 prosent for 2013. En vesentlig andel av sykefraværet gjelder langtidsfravær. I 2014 har én skade medført tre dagers fravær.

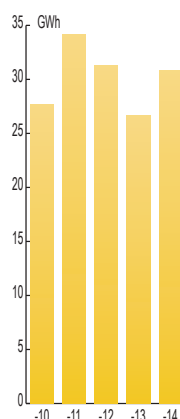
Arbeidsmiljøet følges opp av selskapets styre, ledelse og arbeidsmiljøutvalg. Det er tilsatt verneleder i kombinasjonsstilling med andre oppgaver i selskapet. Selskapet har avtale med Gudbrandsdal Bedriftshelsetjeneste om bedriftshelsetjenester. Styret anser arbeidsmiljøet i bedriften som godt.

Pr. 31.12.2014 har selskapet 13 kvinner ansatt. Bransjen er generelt preget av lav kvinneandel. Ved nyansettelser er selskapet bevisst på likebehandling mellom kjønnene. Det er ikke gjennomført spesielle likestillingstiltak gjennom året. Selskapet skal 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.

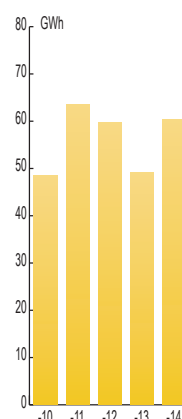
Selskapets virksomhet medfører ingen forurensning av det ytre miljø, utover det som tillates i gjeldende lov- og forskriftskrav.

For best mulig utnyttelse av ressursene investeres det kontinuerlig i moderne utstyr og hjelpemidler innenfor de tre virksomhetsområdene Produksjon, Nett og Marked.

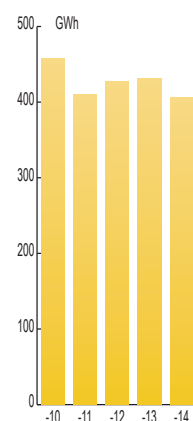
Kraftproduksjon
Vinkelfallet



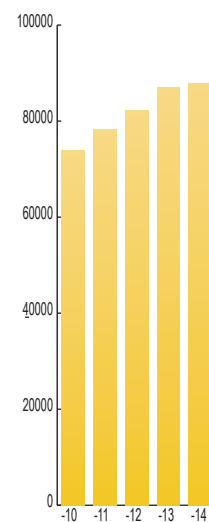
Kraftproduksjon
Moksa



Energidistribusjon
i eget nettområde



Strømkunder



Produksjon

I egne kraftverk er det i året produsert 91 GWh mot 76 GWh i 2013. Av dette kvantum er 15 GWh levert Oppland Energi AS i.h.t. avtale.

Marked

Kjøpt kraft i 2014 er 1 406 GWh mot 1491 GWh i 2013. Sammen med egenproduksjon utgjorde total tilgang på kraft 1 482 GWh. 289 GWh er solgt kunder i eget konsesjonsområde og 1 166 GWh er solgt til sluttbrukere i andre områder. 27 GWh er tap i eget nett.

Antall strømkunder pr. 31.12.2014 er 87 786, mot 87 078 pr. 31.12.2013. Dette innebærer en netto vekst på 708 kunder i 2014.

Nett

Konsesjonsområdet for nettvirksomheten er kommunene Nord-Fron, Sør-Fron, Ringeby, Øyer og Sjøaområdet i Sel. Antall nettkunder pr. 31.12.2014 er 18 121, mot 17 718 ved forrige årsskifte.

Regional- og distribusjonsnettet utvides og vedlikeholdes etter oppsatte planer. Tilrettelegging for ny E6 gjennom Gudbrandsdalen representerer det største utbyggingsprosjektet selskapet har vært involvert i.

For øvrig er det betydelig utbygging av distribusjonsnett i hytteområder.

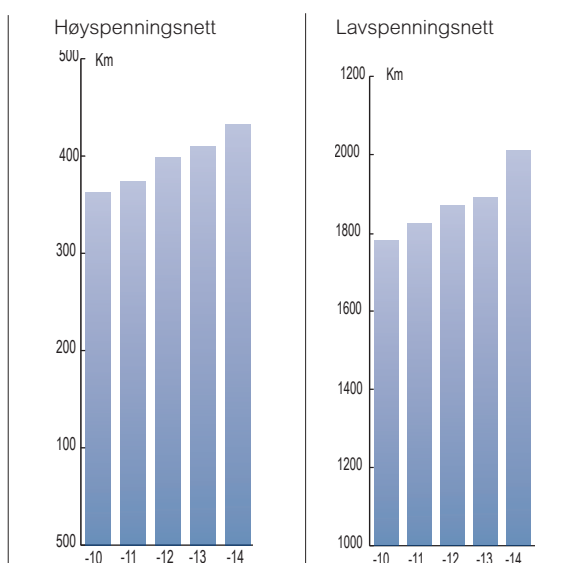
Utbygging av distribusjonsnettet i bolig-, hytte- og industriområder planlegges i samarbeid med teknisk etat i den enkelte kommune. Det pågår stadig oppdeling av transformatorretter for å kutte ned på lange lavspenningslinjer for å bedre spenningsforhold og redusere tap.

Annet

Selskapet har i 2014 gjennomført utbygging av strøm til tre større hytteområder med ca 300 nettkunder. To av disse er slutført i 2014, mens det siste vil bli avsluttet i 2015.

FRAMTIDSUTSIKTER

Olje- og energidepartementet har vedtatt innføring av automatiske strømmålere for hele landet. Disse skal være i drift 2019. Våre automatiske målere vil ikke tilfredsstille nye forskriftskrav. Selskapet må derfor investere i nytt målesystem. Det er etablert felles prosjekt med A/S Eidefoss, Valdres Energiverk AS og Vang Energiverk KF for å planlegge, anskaffe og iverksette slikt system. Foreløpig kostnadsramme for Gudbrandsdal Energis del av prosjektet er på 60 millioner kroner.



Etter krav fra Direktoratet for samfunnssikkerhet og beredskap (DSB) har selskapet siden 2008 arbeidet med ombygging av mastetrafer. Dette arbeidet skal være ferdig til 2016, og legger beslag på en betydelig del av nettavdelingens kapasitet. Prosjektet er kostnadsberegnet til ca. 8,4 millioner kroner i 2015.

Selskapet har i 2014 forsterket stillingen som en betydelig nasjonal aktør innen strømsalg til husholdninger.

Gudbrandsdal Energi AS vil investere videre i infrastruktur for bredbånd. Planlagte investeringer i fiber for 2015 er ca 15 millioner kroner.

Selskapet arbeider med flere utbyggingsprosjekter innen vann- og vindkraft, både alene og sammen med andre selskap. For Austri Raskiftet DA, Austri Kvitvola DA og Kjølerget vindkraftverk har Norges vassdrags- og energidirektorat gitt konsesjon for til sammen 770 GWh med vindkraft. Konsesjonene er påklaget, og er til behandling i Olje- og energidepartementet. I disse tre prosjektene eier Gudbrandsdal Energi AS 25%.

Konsesjonssøknaden for Åkvisla kraftverk, som er heleid av Gudbrandsdal Energi AS, er godkjent. Ferdigstillelse av kraftverket er planlagt til 2016. Dette prosjektet vil gi 10 GWh fornybar energi.

Utbyggingen av Kåja Kraftverk i Gudbrandsdalslågen ved Vinstra ble lagt til side pga lave prognoser for kraftpris og økte utbyggingskostnader. Prosjektet er nedskrevet til null i regnskapet for 2014.

Styret har i 2014 vedtatt revidert strategiplan for selskapet. Planen inneholder strategier og handlingsplaner for de forskjellige virksomhetsområdene i selskapet.

Styret vil takke hver enkelt ansatt for den fleksibilitet og innsatsvilje som utvises i arbeidet.

Vinstra, 26. mars 2015


Sverre Sellæg Tysland, styreleder


Odd Petter Børde, styrets nestleder


Tove Elisabeth Haugli, styremedlem


Gunner Myhren, styremedlem


Ellen Beate Lunde, styremedlem


Arild Romfåg, styremedlem


Morten Øystein Rudi, styremedlem


Bjarne Slappgard, adm. direktør

Samfunnsregnskap og sosialt ansvar

Gudbrandsdal Energi AS bidrar direkte og indirekte til en betydelig samfunnsmessig verdiskapning. For 2014 er den direkte verdiskapningen anslått til 139 millioner kr.

Verdiskapning, (beløp i hele tusen)

Skatt på selskapets inntekt	19 347
Skatt på lønn, selskapets ansatte	15 046
Arbeidsgiveravgift	5 967
Avgifter ifb med salg av strøm	42 240
Merverdiavgift	27 212
Eiendomsskatt	3 806
Utbytte eierkommuner	24 150
Sponsor og gavetildelinger	1 250
Sum	139 018

I tillegg til ovennevnte kommer kjøp fra underleverandører ifb med investeringer og løpende drift. For 2014 utgjør denne indirekte verdiskapningen ca. 108 millioner kr.

RESULTATREGNSKAP 2014

(Beløp i 1 000 kr.)	Note	2014	2013
DRIFTSINNTEKTER			
Nettleieinntekter	5	98 143	104 952
Kraftsalg		422 813	524 538
Andre inntekter		34 442	75 722
Sum driftsinntekter		555 398	705 212
DRIFTSKOSTNADER			
Kraftkjøp		375 016	482 663
Andre varekostnader		18 191	36 003
Lønnskostnad	2, 3	39 314	57 593
Avskrivning	4	18 689	18 037
Nedskrivning	4	8 150	0
Annen driftskostnad	2	41 471	51 550
Sum driftskostnader		500 832	645 846
Driftsresultat		54 567	59 366
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen finansinntekt	12	9 459	5 434
Annen finanskostnad	13	4 543	1 214
Netto finansposter		4 916	4 221
Ordinært resultat før skattekostnad		59 482	63 587
Skattekostnad på ordinært resultat	6	19 347	18 263
Årsresultat		40 135	45 323
OVERFØRINGER OG DISPONERINGER			
Utbytte	9	24 150	24 150
Overføringer annen egenkapital	9	15 985	21 173
SUM DISPONERT		40 135	45 323

BALANSE PR. 31.12.2014

(Beløp i 1 000 kr)	Note	2014	2013
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
<i>Immatrielle eiendeler</i>			
Utsatt skattefordel	6	34 865	40 633
<i>Varige driftsmidler</i>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	4	87 302	80 847
Overføringsnett	4	237 858	194 006
Transportmidler, driftsløsøre m.v.	4	36 190	37 612
Sum varige driftsmidler		361 350	312 464
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investeringer i tilknyttet selskap	13	20 050	24 422
Investeringer i aksjer og andeler		7 324	7 324
Andre fordringer	3, 12	16 085	3 513
Sum finansielle anleggsmidler		43 459	35 259
Sum anleggsmidler		439 674	388 356
OMLØPSMIDLER			
Varer		3 086	14 281
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer		91 280	94 451
Andre fordringer		6 068	4 138
Sum fordringer		97 348	98 589
Bankinnskudd, kontanter og lignende	8	141 688	156 578
Sum omløpsmidler		242 122	269 447
Sum eiendeler		681 796	657 804
EGENKAPITAL			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	9, 10	151 400	151 400
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	9	380 028	364 042
Sum egenkapital		531 428	515 442
GJELD			
<i>Avsetninger for forpliktelser</i>			
Pensjonsforpliktelser	3	926	6 599
Andre avsetninger for forpliktelser	4	27 252	0
Sum avsetning for forpliktelser		28 178	6 599
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld		16 569	16 818
Betalbar skatt	6	13 579	19 524
Skyldige offentlige avgifter		16 630	23 946
Annen kortsiktig gjeld		49 353	59 721
Merinntekt	5	26 060	15 753
Sum kortsiktig gjeld		122 190	135 762
Sum gjeld		150 368	142 361
Sum egenkapital og gjeld		681 796	657 804

31. desember 2014 / 26. mars 2015


Sverre Sellæg Tysland, styreleder


Odd Petter Børde, styrets nestleder


Tove Elisabeth Haugli, styremedlem


Gunner Myhren, styremedlem


Ellen Beate Lunde, styremedlem


Arild Romfag, styremedlem


Morten Øystein Rudi, styremedlem


Bjarne Slapgard, 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. I andre inntekter inngår husleieinntekter, utleie av fiberanlegg, salg av matriell og tjenester mv.

Vedlikehold

Vedlikehold kostnadsføres når kostnadene påløper. Det er ikke foretatt avsetninger til periodisk vedlikehold, da dette anses å påløpe jevnt over anleggsmidlenes levetid. Påkostninger som øker anleggsmidlenes fremtidige inntjening er aktivert.

Kraftkontrakter - nærstående parter

Kjøp av kraft fra eierne skjer til markedspris.

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.

Varebeholdning

Lager av nettmatriell er vurdert til gjennomsnittlig anskaffelseskost.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for antatt tap.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets levetid dersom det 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. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående.

Egne investeringsarbeider

Aktivering av egne investeringsarbeider er vurdert til direkte lønn og materialkostnad, samt andel felleskostnader. Disse er ført som reduksjon av lønn og personalkostnader og andre driftskostnader.

Anleggsbidrag

Gudbrandsdal Energi AS mottar anleggsbidrag i form av kostnadsrefusjoner og investeringsbidrag. Anleggsbidrag som er knyttet til investeringer føres som andre avsetninger for forpliktelser i balansen. Anleggsbidrag som er knyttet til drift og vedlikehold føres som kostnadsrefusjoner.

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, Austri Kvitvola DA og Austri Raskifte DA. Selskapet eier 34% av Elnett Energi AS. 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 tidligere administrerende direktør pr. 31.12.2014.

Skatt

Gudbrandsdal Energi AS er underlagt fire forskjellige skattetyper, alminnelig skatt på overskudd, naturressursskatt, grunnrenteskatt og eiendomsskatt basert på særskilte takseringsprinsipper for kraftverk.

NOTE 1 (forts.)

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 1 455 GWh til sluttbruker i 2014, mot 1 528 GWh i 2013. Tap i nett er ikke medtatt.

Moksa Kraftverk har et magasinivolum tilsvarende 9,5 GWh. Vinkelfallet Kraftverk er et elvekraftverk og har ikke magasin. Samlet produksjon for kraftverkene i 2014 var 91 GWh mot gjennomsnittlig 83,7 GWh i siste sjuårsperiode. Oppland Energi har rett på 25% av produksjon i Moksa, noe som for 2014 utgjorde 14,9 GWh. Vesentlige endringer i vannmagasinbeholder gjennom året vil indirekte påvirke regnskapsresultatet. Vannmagasinbeholdninger balanseføres ikke.

Overført kraft i eget nett viser 406,5 GWh levert sluttbruker mot 430,9 GWh i 2013. Tap i nett er ikke medtatt.

Regnskapsprinsipper ellers

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

NOTE 2

LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE M.M (beløp i hele 1 000 kr).

	2014	2013
Lønnskostnader		
Lønninger	48 535	47 016
Arbeidsgiveravgift	6 340	5 732
Pensjonskostnad	-4 946	9 742
Andre ytelser	2 105	2 020
Aktivering egne lønnskostnader m.v.	-12 720	-6 917
Sum	39 314	57 593

Gjennomsnittlig antall årsverk (inkl lærlinger):	78	79
--	----	----

YTELSER TIL LEDENDE PERSONER

	Adm. direktør	Styret
Lønn / styrehonorar	1 365	764
Pensjonskostnad	25	
Andre ytelser	8	

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. (beløp i hele 1 000 kr.)	2014
Lovpålagt revisjon	203
Attestasjoner	36
Skattemessig bistand	25
Øvrig bistand	76



Studentene Iver Grytting og Henrik Bjørkheim er sommervikarer i hhv. produksjonsavdelingen og markedsavdelingen.

BLIDE SOMMERVIKARER

NOTE 3

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

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

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 %	2014	2013
Diskonteringsrente	2,30	4,00
Årlig avkastning	3,20	4,40
Årlig lønnsvekst	2,75	3,75
Årlig vekst i folketrygdens grunnbeløp	2,50	3,50

Pensjonskostnad etter oppsett fra KLP	2014	2013
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	6 971	6 155
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	6 709	6 143
Avkastning på pensjonsmidler	-5 149	-4 316
Administrasjonskostnad	451	369
Resultatført aktuarielt tap	3 232	1 529
Resultatført planendring *	-15 935	0
Arbeidsgiveravg. netto pensjonskostnad inkl. adm.kostnad	1 015	944
Ansattes egetrekk	-857	-818
Netto kostnader knyttet til øvrige pensjonforpliktelser	72	76
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	-3 491	10 082

Beregnete pensjonsforpliktelser	201 418	177 249
Pensjonsmidler til markedsverdi	128 330	114 218
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	-90 262	-64 778
Arbeidsgiveravgift	8 259	7 122
Øvrig pensjonsforpliktelse (over drift)**	926	1 224
Netto pensjonsforpliktelse ***	-7 989	6 599

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

*) Konsekvensene av nye uførepensjonsregler og innarbeidelse av levealdersjustering for personer født i 1954 og senere er innarbeidet i beregningen. Begge endringene behandles som planendringer og gir som en engangseffekt et stort beløp til inntektsføring.

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

***) Netto pensjonsforpliktelse er medtatt under andre fordringer i balansen.



Gudbrandsdal Energi AS var sammen med Peer Gynt AS og Via Ferieverden, teknisk arrangør av Defo sitt årsmøte på Wadahl Høyfjellshotell på Gålå i mai 2014.

I tillegg til det faglige programmet gikk deltakerne pilegrimsleden fra Vinstra til festmiddagen på Rudi Gard. Underveis ble de utfordret på diverse dilemmaer fra Peer Gynt.

FRA DEFO SITT ÅRSMØTE PÅ GÅLÅ

NOTE 4

VARIGE DRIFTSMIDLER (beløp i hele 1 000 kr)

	Bygg m.v.	Prod.	Nett	Annet	Sum
Brutto investert pr. 01.01.2014	27 290	159 384	615 763	150 685	953 122
Årets tilgang	766	1 690	50 869	22 408	75 733
Årets avgang	7		339	2 540	2 886
Anskaffelskost pr. 31.12.2014	28 049	161 074	666 293	170 553	1 025 969
Akk. tilskudd pr. 01.01.2014	16	0	179 822	11 270	191 108
Årets tilskudd	0	0	0	0	0
Akk. tilskudd pr. 31.12.2014	16	0	179 822	11 270	191 108
Akk. avskriv. pr. 01.01.2014	16 024	99 968	241 935	91 623	449 550
Årets avskrivninger	449	3 063	7 016	8 161	18 689
Årets nedskrivning*				8 150	8 150
Akk. avskriv. avgang			339	2 540	2 879
Akk. avskriv. pr. 31.12.2014	16 473	103 031	248 612	105 394	473 510
Bokført verdi pr. 31.12.2014	11 560	58 043	237 858	53 889	361 350
Økonomisk levetid	50 år	40 år	25-30 år	3-10 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	

*) Nedskrivning av Kåja Kraftverk til kr 0. Prosjektet ble lagt til side som følge av lave prognoser for kraftpris og økte utbyggingskostnader.

Anleggsbidrag

I 2014 har Gudbrandsdal Energi AS mottatt 28,1 millioner kroner i anleggsbidrag knyttet til investeringer. Mottatte anleggsbidrag avskrives i takt med investeringen. Samlet forepliktelse i balansen som er knyttet til investeringer utgjør 27,3 millioner kroner pr 31.12.2014.

NOTE 5

NETTVIRKSOMHET (beløp i hele 1 000 kr)

Etter energiloven og forskrifter til denne får monopoldelen av selskapet, nettvirksomheten, fastlagt en inntektsramme fra NVE hvert år. Dette representerer rammen for hva nettvirksomheten kan ta inn i inntekter for det aktuelle året.

Dersom de faktisk nettleieinntektene etter fakturering blir lavere, føres differansen som mindreinntekt, dvs. at nettselskapet har til gode nettleie hos kundene. Blir faktisk nettleieinntekt høyere, føres differansen som merinntekt og kundene har til gode nettleie hos nettselskapet.

NETTVIRKSOMHET (beløp i hele 1 000 kr)

	Regionalnett	Distrib.nett
Initiell tillatt inntekt	9 848	75 047
Innmating egenproduksjon	0	-1 125
Eiendomsskatt	300	2 110
Kostnader overliggende nett	14 760	18 204
Estimert red. tillatt inntekt grunnet avvik avskrivninger og avk.grunnlag 2014	205	1 843
KILE	-522	-3 713
Brutto tillatt inntekt	24 591	92 366
Påvirkbare inntekter	600	107 917
Inntekter underliggende nett	18 204	0
Årets merinntekt	-5 787	15 551
Balanseført mer-/mindreinntekt 01.01.2014	5 787	13 445
Endring fra NVE, resultatført 2014		-97
Årets merinntekt	-5 787	15 551
Balanseført mer-/mindreinntekt (-) 31.12.2014	0	28 899
Balanseført rente mer-/mindreinntekt 01.01.2014	-6	-3 473
Endring fra NVE, resultatført 2014		0
Rente av merinntekt over 25% av tillatt inntekt		146
Påløpt rente mer-/mindreinntekt i året	116	378
Balanseført rente mer-/mindreinntekt 31.12.2014	110	-2 949

KOSTNADER:

	Regionalnett	Distrib.nett
Kostnader overliggende nett	14 760	23 991
Eiendomsskatt	300	2 110
Direkte personalkostnader	917	13 793
Nettap	1 646	3 973
Ordinære avskrivninger nett	1 667	10 672
Øvrige driftskostnader	1 800	22 334
Sum kostnader	21 091	76 873
Driftsresultat for 2014	3 500	15 493

BALANSEVERDIER FOR NETTVIRKSOMHETEN:

	Regionalnett	Distrib.nett
Verdier pr. 01.01.2014	21 258	191 324
Verdier pr. 31.12.2014	23 089	207 804
Grunnlag avkastning		
(Gj.snitt. bokf.verdi + 1% arb.kap.)	22 396	201 560
Avkastning/Driftsresultat	3 500	15 493
Avkastning	15,6%	7,7%

NOTE 6

SKATTER

Inntektsskatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 27% 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 2014. 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 31% for 2014. Utsatt skattefordel grunnrenteskatt er beregnet med 31% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt fremførbar negativ grunnrente. 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 1,3%. 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. 2014-beregninger er basert på en nominell skattesats på 27%.

Eiendomsskatt

Eiendomsskatten utgjør det den enkelte kommune fastsetter som sats etter gjeldende regelverk. Denne satsen er 0,7% av eiendomsskattetakst. Eiendomsskatt er ikke gruppert som skattekostnad i resultatregnskapet, men er i samsvar med vanlig standard ført som driftskostnad.

(beløp i hele 1 000 kr)

ÅRETS SKATTEKOSTNAD PÅ ORDINÆRT RESULTAT FREMKOMMER SLIK:	2014	2013
Betalbar naturressursskatt	1 088	1 055
Betalbar inntektsskatt fratrullet utlignet naturressursskatt	12 491	18 469
Endring utsatt skattefordel inntektsskatt	3 489	-1 426
Endring utsatt skattefordel grunnrenteskatt	2 279	165
Negativ grunnrenteskatt	0	0
Skattekostnad på ordinært resultat	19 347	18 263

BETALBAR SKATT I BALANSEN FREMKOMMER SLIK:

Betalbar skatt på ordinært resultat	12 491	18 469
Korreksjon feil i tidligere års regnskap	0	0
Negativ grunnrenteskatt (til utbetaling)	0	0
Betalbar naturressursskatt	1 088	1 055
Sum betalbar skatt	13 579	19 524

AVSTEMMING FRA NOMINELL TIL FAKTISK SKATTEKOSTNAD

Ordinært resultat før skatt	59 482	63 587
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (27%)	16 060	17 804

Skatteeffekten av følgende poster:

Permanente forskjeller	1 008	-351
Faktisk inntektsskatt før utlignet naturressursskatt	17 068	17 453
Faktisk inntektsskattesats i prosent	28,7%	27,4%
Ordinært resultat før skatt	59 482	63 587
Årets inntektsskatt	17 068	17 453
Endret skattesats utsatt skattefordel	0	645
Negativ grunnrenteskatt	0	0
Årets endring i utsatt skattefordel grunnrenteskatt	2 279	165
Sum årets skattekostnad	19 347	18 263
Samlet faktisk skattesats	32,5%	28,7%

SPESIFIKASJON AV SKATTEEFFEKTEN AV MIDLERTIDIGE FORSKJELLER - ORDINÆR INNTEKTSSKATT:

	2014	2013
Varige driftsmidler	4 346	6 999
Kortsiktige fordringer/gjeld	-2	898
Øvrige fordeler/forpliktelser	9 579	9 515
Utsatt skattefordel (27%)	13 924	17 413

ÅRETS NATURRESSURSSKATT:

Egenproduksjon gjennomsnitt siste 7 år: 83 719 000 kWh * 1,3 øre = 1,088 millioner kr.

GRUNNRENTESKATT:

Årets grunnlag for grunnrenteskatt fremkommer som følger:	2 014	2013
Produksjonsinntekter	17 839	19 718
Gevinst ved realisasjon av driftsmidler	0	0
Sum inntekter	17 839	19 718

Driftskostnader i produksjon	3 966	9 906
Konsesjonsavgift og eiendomsskatt	1 178	1 141
Skattemessige avskrivninger driftsmidler	3 854	3 854
Friinntekt	1 140	1 346
Sum fradrag	10 138	16 246

Grunnlag grunnrenteskatt	7 701	3 472
Anvendt fremførbar negativ grunnrenteinntekt	-7 701	-3 472
Grunnlag grunnrenteskatt etter anvendelse av fremførbar NGI	0	0
Årets grunnrenteskatt (31%, 30% i 2013)	0	0
Utsatt skattefordel grunnrenteskatt:		
IB Negativ grunnrente til fremføring	45 574	47 850
Renter på fremførbar NGI fra før 01.01.2007	1 139	1 196
Anvent fremførbar negativ grunnrente	-7 701	-3 472
Grunnlag utsatt skattefordel	39 013	45 574
Balanseført utsatt skattefordel NGI, (31%)	12 094	14 128

SPESIFIKASJON AV SKATTEEFFEKTEN AV MIDLERTIDIGE FORSKJELLER - GRUNNRENTESKATT:

	2014	2013
Varige driftsmidler	8 847	9 093
Kortsiktige fordringer/gjeld	0	0
Øvrige fordeler/forpliktelser	0	0
Negativ grunnrenteskatt til fremføring	12 094	14 128
Utsatt skattefordel grunnrente (31% / 30%)	20 940	23 220

VI STØTTER IDRETTEEN, BL.A. GJENNOM SPONSING AV KJETIL JANSRUD OG AT VI VAR SPONSOR FOR NM PÅ SKI PÅ GÅLÅ



NOTE 7

LANGSIKTIG GJELD

Selskapet har ikke langsiktig gjeld.

NOTE 8

BANKINNSKUDD, KONTANTER M.V.

(beløp i hele 1 000 kr)

I posten inngår bundne midler med kr 2 797, hvorav kr 2 473 vedrører ansattes skattetrekkmidler.

NOTE 9

EGENKAPITAL

(beløp i hele 1 000 kr)

	Aksjekapital	Annen EK	Sum
Egenkapital pr.			
31.12.2014	151 400	364 042	515 442
Årets resultat		40 135	40 135
Foreslått utbytte		-24 150	-24 150
Egenkapital pr.			
31.12.2014	151 400	380 028	531 428

NOTE 10

ANTALL AKSJER, AKSJEEIERE M.V.

Aksjekapitalen består av:	Antall	Pålydende	Balanseført
Ordinære aksjer	151 400	1 000	151 400 000

Aksjonærer pr:	Aksjer	Eierandel
31.12.2014		
Øyer Kommune	45 420 aksjer	30,0%
Ringebu Kommune	45 420 aksjer	30,0%
Sør-Fron Kommune	30 280 aksjer	20,0%
Nord Fron Kommune	30 280 aksjer	20,0%
Sum	151 400 aksjer	100%

NOTE 13

TILKNYTTETE SELSKAP

(beløp i hele 1 000 kr)

Selskap	Forretningskontor	Eierandel	Egenkapital	Resultat	Balanseført verdi
			2014 tall	2014 tall	
Austri Vind DA	Gjøvik	25%	1 954	-2 733	8 075
Austri Raskiftet DA	Gjøvik	25%	26 906	-279	3 925
Austri Kvitola DA	Gjøvik	25%	19 466	41	2 050
Elnett Energi AS *	Trondheim	34%	2 131	-4 173	6 000
SUM					20 050

* De oppgitte regnskapstall er for 2013. Balanseført verdi er i 2014 nedskrevet med 4,4 mill. kr. til 6 mill. kr. som følge av resultatet for 2013 og foreløpig resultat for 2014.

NOTE 11

FINANSIELL OG MARKEDSMESSIG RISIKO

Valutarisiko og markedsrisiko

Gudbrandsdal Energi AS er en bedrift som opererer i et volatilt kraftmarked. Kjøp og salg av kraft eksponerer alle kraftselskap for risiko. Gudbrandsdal Energi AS vurderer egen risikoeksponering til å være lav.

Det er utarbeidet en intern risikomanual, som beskriver eksponeringsnivåer og regulerer risikoeksponeringen i selskapet.

Renterisiko

Gudbrandsdal Energi AS er eksponert mot endringer i rentenivået når det gjelder kapitalplasseringer. Dette vil påvirke finansinntekter, og det kan bli relativt store endringer fra år til år når rentenivået beveger seg mye. Videre kan endringer i rentenivået påvirke investeringsmulighetene i fremtidige perioder.

Kredittrisiko

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses lav, da det historisk sett har vært lite tap på fordringer.

Likviditetsrisiko

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

Dersom prisene på strøm som kjøpes inn får en betydelig økning over en kortere tidsperiode, vil dette føre til redusert likviditet.

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.

Tidligere års nedskrivning av lånet er i 2014 reversert.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Beløp i 1 000 kr.)	Noter	2014	2013
Ordinært resultat før skattekostnad		59 482	63 587
Periodens betalte skatter	6	-19 524	-10 118
Gevinst ved salg av driftsmidler	4	7	-1 710
Ordinære avskrivninger	4	18 689	18 037
Nedskrivning varige driftsmidler (Kåja kraftverk)		8 150	0
Nedskrivning finansielle anleggsmidler		1 042	0
Endring i varelager		11 195	-1 612
Endring i kundefordringer		3 171	3 610
Endring i leverandørgjeld		-249	-3 444
Forskjeller i pensjonsforpliktelser	3	-14 589	3 315
Endring i andre tidsavgrensninger		-9 634	19 058
NETTO KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		57 740	90 723
Utbetalt ved kjøp av varige driftsmidler	4	-75 732	-29 273
Innbetaling anleggsbidrag		27 252	0
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler		0	4 000
Utbetaling ved kjøp av andeler i Austri-selskaper		0	-5 275
Utbetaling vedrørende kjøp av aksjer i Elnett Energi AS		0	-10 372
Utbetaling vedrørende Kåja Kraft		0	-7 767
NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		-48 480	-48 687
Utbetaling tilbakebetaling ansvarlig lån		0	-150 000
Innbetaling ny aksjekapital		0	150 000
Utbetaling av utbytte	9	-24 150	-23 100
NETTO KONTANTSTRØM FØR FINANSIERINGSAKTIVITETER		-24 150	-23 100
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-14 890	18 936
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse		156 578	137 642
KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER VED PERIODENS SLUTT		141 688	156 578

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige likvide plasseringer.



Åkvisla inntaksdam (t.v.),
og elva Åkvisla (t.h.),
der Stein Kotheim
studerer plasseringen
av det nye kraftverket.

KONSESJON ER GITT FOR BYGGING AV ÅKVISLA KRAFTVERK

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Gudbrandsdal Energi AS, som består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap som viser et overskudd på kr 40,135 mill og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter

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

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

estimatene 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 2014 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, 26. mars 2015

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

firmapost@ge.no

w w w . g e . n o

