

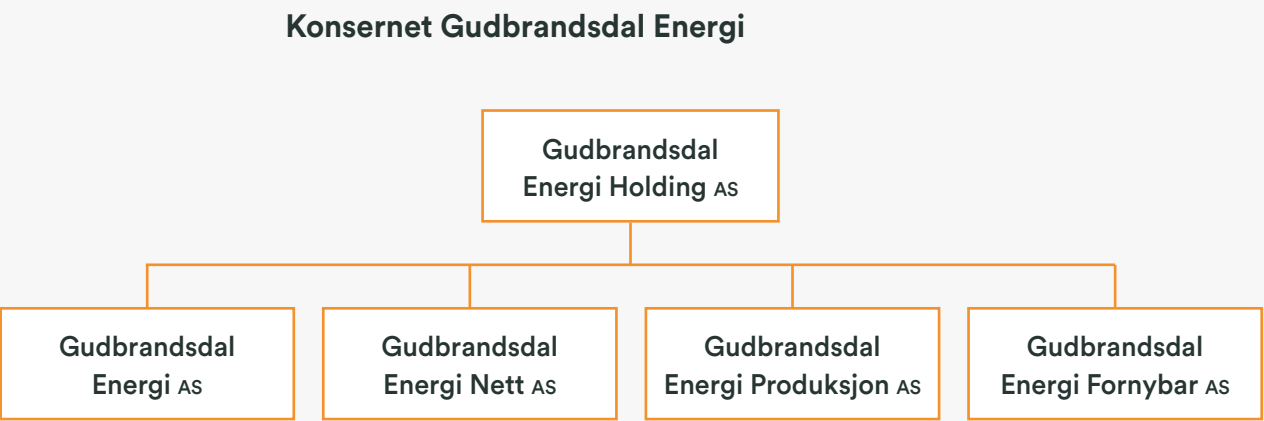


**Gudbrandsdal  
Energi**

# Innhold

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| Organisasjon                       | 3  |
| Nøkkeltall                         | 3  |
| Kommentar fra adm. direktør        | 4  |
| Årsberetning 2015                  | 6  |
| Konsernregnskap                    |    |
| Resultatregnskap 2015              | 12 |
| Balanse 2015                       | 13 |
| Kontantstrømoppstilling 2015       | 15 |
| Noter til regnskapet for 2015      | 16 |
| Revisjonsberetning 2015            | 29 |
| Samfunnsregnskap og sosialt ansvar | 30 |
| Gudbrandsdal Energi Nett AS        | 31 |
| Gudbrandsdal Energi AS             | 32 |
| Gudbrandsdal Energi Produksjon AS  | 33 |
| Gudbrandsdal Energi Fornybar AS    | 34 |

# Organisasjon



# Nøkkeltall

|                                 | 2016   | 2015   | 2014   |
|---------------------------------|--------|--------|--------|
| Resultat før skatt, i mill. kr. | 34,1   | 59,5   | 63,6   |
| Egenkapital, i prosent          | 77,9   | 77,6   | 78,4   |
| Investeringer, i mill. kr.      | 120,8  | 75,7   | 38,6   |
| Produksjon i GWh                | 81     | 91     | 73     |
| Antall strømkunder              | 96 136 | 87 786 | 87 078 |
| Antall nettkunder               | 18 737 | 18 121 | 17 718 |
| Antall årsverk                  | 80     | 78     | 79     |
| Sykefravær, i prosent           | 2,6    | 4,3    | 5,8    |



## Kommentar fra adm. direktør

**Vi har lagt bak oss et innholdsrikt år – 2015 gav oss ny stor kundevekst, vi har aldri produsert så mye i nettvirksomheten vår, vi bygger nytt kraftverk i Åkvisla og prosjekterer et stort vindkraftverk sammen med Eidsiva.**



Vi har et godt år driftsmessig, men særlig på grunn av store pensjonskostnader får vi et svakere regnskapsmessig resultat enn tidligere. Gjennom året har vi også tilrettelagt for og gjennomført en konsernetablering slik at Gudbrandsdal Energi nå er et konsernselskap med mor og fire døtre. Dette gjør oss i stand til å møte framtidige utfordringer med større valgfrihet til å finne gode løsninger for selskapet.

Selskapet fyller 100 år i 2016 og jubilanten har fram til i dag stått solid gjennom den samfunnsutviklingen regionen vår har vært gjennom. Nå er vi på vei inn i en framtid med raskere endringer både i vår verdikjede nasjonalt og tilpasninger vi som bransje må gjøre til internasjonale krav.

Skillet mellom de ulike virksomhetene vi har i konsernet blir sterkere gjennom at de møter forskjellige typer utfordringer. Dette fordrer ulik kunnskap, forskjellig organisering og større krav til strategisk tenkning gjennom at vi må klare å drive selskapet ut fra kortsiktige hensyn samtidig som vi tilrettelegger for langsiktige muligheter.

Vi har gjennom flere år arbeidet med et vindkraftprosjekt – hensikten med dette har vært å tilrettelegge for en investering i fornybar energi som skal gi selskapet forsterket utbytteevne framover – samtidig som vi trenger kontroll over større kraftvolum for å redusere risiko i omfattende strømsalg. Med fallet i

Fra Åkvislautbyggingen; Moksa inntaksdam.



forventning til kraftprisen de nærmeste fem årene synliggjør denne saken spennet mellom den korte og lange horisonten i en stor investering.

I både kraftsalg og nett skjer det endringer i verdikjeden som i vesentlig grad er knyttet til teknologiutvikling. Bruk av digitale kanaler i kundekommunikasjon har endret arbeidsformene i markedsselskapet fullstendig. Denne utviklingen vil fortsette med sterkere tempo framover og setter store krav til nyutvikling. Innsamling av måledata og kundeinformasjon vil endres både gjennom utplassering av avanserte målere hos alle strømkunder og innføringen av sentral datainnsamling (Elhub). Dette vil utfordre både nett og marked både i form av endrede arbeidsprosesser og betydelige investeringer.

Nettmontørene våre skal i år ha nye nettbrett – de gamle har ikke nok funksjonalitet og kapasitet for å betjene den informasjonsmengden som vi må ha ut i form av kart, prosjektbeskrivelser og rapportering tilbake. Digitaliseringen er avgjørende for å ha den nødvendige effektiviteten i nettvirksomheten vår.

Høsten 2016 innføres gjennomfakturering av nettleie og strømforbruk – samlefakturaen skal kraftselgeren stå for. Dette vil kreve en helt annen økonomisk ansvarsdeling og nye avtalestrukturer mellom de ulike aktørene i strømmarkedet. Omleggingen vil kreve annen kompetanse

og organisering enn det vi tidligere har hatt behov for.

Alle disse endringene krever innsats og omstilling, men er samtidig spennende gjennom at de gir også nye muligheter både for utvikling og inntjening.

Vi er sikre på at GE – konsernet med sin mangeårige satsing på sluttbrukersiden vil ha gode muligheter til å videreutvikle posisjonen gjennom de endringer som nå kommer - det være seg El-hub eller leverandørsentrisk modell – det kan aldri bli feil å utvikle seg positivt i kundegrensesnittet. Er du god på digital kundekommunikasjon så har du også en viktig konkurransestyrke overfor andre typer aktører på strømmarkedet enn de tradisjonelle. Vi kommer helt sikkert til å oppleve nye aktører inn i vår bransje som kobler strømproduktet til andre tjenester. Dette er vi forberedt på.

Våre ansatte har prestert et nytt godt år – det er sterk kompetanse i bedriften vår – det er stor evne til å løse de oppgaver vi står overfor – alt dette gir både eiere og kunder trygghet for at Gudbrandsdal Energi vil stå sterkt framover.

BJARNE SLAPGARD

# Årsberetning 2015

Thomas Gundersen bidrar til at GE er godt synlig på internett/sosiale medier.



GE er kjent for god kundeservice. Fra venstre: Maria Sve Bjørndal, Jo Røssummoen, Solvår Holsbrekken Skar og Ann Kristin Ovrum.



### Organisasjon

Gudbrandsdal Energi AS ble i 2015 fisjonert i Gudbrandsdal Energi Holding AS, Gudbrandsdal Energi AS (Marked), Gudbrandsdal Energi Nett AS, Gudbrandsdal Energi Produksjon AS og Gudbrandsdal Energi Fornybar AS med regnskapsmessig og skattemessig kontinuitet og virkning fra 1. januar 2015.

Gudbrandsdal Energi Holding AS er morselskap for konsernet.

Gudbrandsdal Energi Nett AS står for distribusjon av elektrisk kraft i vårt konsesjonsområde. Gudbrandsdal Energi Produksjon AS driver med produksjon av elektrisk kraft. Gudbrandsdal Energi AS driver med kraftomsetning i sluttbrukermarkedet, og Gudbrandsdal Energi Fornybar AS investerer i prosjekter for fornybar kraft.

Gudbrandsdal Energi 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.

Konsernet har hovedkontor på Vinstra i Nord-Fron kommune.

### Eierforhold

Gudbrandsdal Energi Holding AS sin aksjekapital er kr 151 400 000 fordelt på 151 400 aksjer.

|                          |                      |                     |
|--------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Øyer kommune</b>      | <b>45 420 aksjer</b> | <b>(30 prosent)</b> |
| <b>Ringebu kommune</b>   | <b>45 420 aksjer</b> | <b>(30 prosent)</b> |
| <b>Sør-Fron kommune</b>  | <b>30 280 aksjer</b> | <b>(20 prosent)</b> |
| <b>Nord-Fron kommune</b> | <b>30 280 aksjer</b> | <b>(20 prosent)</b> |

Datterselskapene er 100 prosent heleid av Gudbrandsdal Energi Holding AS.

Selskapene i konsernet har gjennomgående styre. Styrene består av 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. Valgkomiteen består av ordførerne i de fire eierkommunene med f.t. ordfører i Øyer som leder. Valgkomiteen er ved siden av å være valgkomite for Gudbrandsdal Energi Holding AS også valgkomite for datterselskapene i konsernet.

Per 31. desember 2015 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 Romfog, Hans Sveipe

Adm. direktør møter i styret uten stemmerett.

Styret har avholdt 12 møter, herav to telefonmøter og en to-dagers styresamling. Styret har behandlet 87 saker.

### Gudbrandsdal Energi Holding AS

Selskapets formål er å eie og forvalte eierskapet i datterselskapene samt andre finansinvesteringer som er naturlige i forhold til virksomheten. Selskapet utfører administrative konserntjenester og vaktmestertjenester for datterselskapene. Tjenester som leveres blir fakturert til markedspriser. Selskapet er også medeier i andre selskap, deriblant Eidsiva Bredbånd AS og Elnett Energi AS.

### Gudbrandsdal Energi Nett AS

Selskapets formål er å bygge, eie og drive anlegg for distribusjon av elektrisk energi og anlegg for bredbånd. Konsesjonsområdet for nettvirksomheten er kommunene Nord-Fron, Sør-Fron, Ringebu, Øyer og Sjoaområdet i Sel. Antall nettkunder per 31. desember 2015 er 18 737, mot 18 121 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. Forøvrig 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 transformatorkretser for å kutte ned på lange lavspenningslinjer for å bedre spenningsforhold og redusere tap.

Selskapet er også involvert i utbygging av fiberanlegg i forsyningsområdet. Bredbåndsanleggene er utleid til Eidsiva Bredbånd AS frem til 2050. Gudbrandsdal Energi Nett AS vil investere videre i infrastruktur for bredbånd.

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 ble etablert et felles prosjekt med A/S Eidefoss, Valdres Energiverk AS og Vang Energiverk KF for å planlegge, anskaffe og iverksette slikt system. Foreløpig kostnadsramme for vår del av prosjektet er på 48 millioner kroner.

### Gudbrandsdal Energi Produksjon AS

Selskapets formål er å eie og drive anlegg for produksjon av vannkraft. Selskapet eier to vannkraftanlegg, Vinkelfallet i Ringebu kommune og Moksa i Øyer kommune. Åkvisla Kraftverk, som er heleid av Gudbrandsdal Energi Produksjon AS, er planlagt ferdigstilt til juni 2016. Dette prosjektet vil gi 10 GWh fornybar energi.

I egne kraftverk er det i året produsert 81 GWh mot 91 GWh i 2014. Av dette kvantum er 12,9 GWh levert Oppland Energi AS i.h.t. avtale.



## Gudbrandsdal Energi AS

Selskapets formål er å drive omsetning av elektrisk energi i sluttbrukermarkedet.

Kjøpt kraft i 2015 er 1 493 GWh mot 1 406 GWh i 2014. Sammen med egenproduksjon utgjorde total tilgang på kraft 1 562 GWh. 291 GWh er solgt kunder i konsesjonsområdet til Gudbrandsdal Energi Nett AS og 1 242 GWh er solgt til sluttbrukere i andre områder. 30 GWh er tap i nettet til Gudbrandsdal Energi Nett AS.

Antall strømkunder per 31. desember 2015 er 96 136, mot 87 786 per 31. desember 2014. Dette innebærer en netto vekst på 8 350 kunder i 2015. Selskapet har i 2015 forsterket stillingen som en betydelig nasjonal aktør innen strømsalg til husholdninger.

## Gudbrandsdal Energi Fornybar AS

Selskapets formål er bygge, eie og drive anlegg for produksjon av fornybar energi og investere i selskap med tilhørende virksomhet. Selskapet arbeider med flere utbyggingsprosjekter innen vann- og vindkraft, både alene og sammen med andre selskap. For Austri Raskiftet DA og Kjølberget vindkraftverk ga Norges vassdrags og energidirektorat konsesjon for til sammen 500 GWh med vindkraft i 2014, og endelig konsesjon ble gitt av Olje- og energidepartementet i 2015. I disse prosjektene eier Gudbrandsdal Energi Fornybar AS 37,5 prosent. Austri Kvitvola DA fikk ikke konsesjon.

## Ansatte, arbeidsmiljø og likestilling

Konsernet har per 31. desember 2015 80 årsverk, inkludert sju lærlinger. Sykefraværet i 2015 er 2,6 prosent mot 4,3 prosent for 2014. I 2015 har to skader medført 71 dagers fravær. I Gudbrandsdal Energi Holding AS er det 15 årsverk. Åtte ansatte er kvinner.

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

Per 31. desember 2015 er det ansatt 13 kvinner i konsernet. Bransjen er generelt preget av lav kvinneandel. Ved nyansettelser er konsernet bevisst



på likebehandling mellom kjønnene. Det er ikke gjennomført spesielle likestillingstiltak gjennom året. Konsernet skal være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunn av etnisk bakgrunn, nasjonal opprinnelse, hudfarge, språk, religion og livssyn eller nedsatt funksjonsevne. Konsernet har ikke sett det som nødvendig å iverksette særskilte tiltak mot diskriminering.

## Miljørapportering

Konsernets 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 i de forskjellige virksomhetene i konsernet.

## Finansiell og markedsmessig risiko

### VALUTARISIKO OG MARKEDSRISIKO

Konsernet opererer i et volatilt kraftmarked. Kjøp og salg av kraft eksponerer alle kraftselskap for risiko. Konsernet vurderer risikoeksponeringen til å være moderat. Det er utarbeidet en intern risikomanual som beskriver eksponeringsnivåer og regulerer risikoeksponeringen i selskapet.

### RENTERISIKO

Konsernet er eksponert mot endringer i rentenivået når det gjelder kapitalplasseringer. Dette vil påvirke finansinntekter. Videre kan endringer i rentenivået påvirke investeringsmulighetene framover.

Ola Øybrekken og Kjetil Brendhaugen i lift ved høgspentmaster.



### KREDITTRISIKO

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

### LIKVIDITETSRISIKO

Konsernet 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 kortere tidsperiode, vil dette føre til redusert likviditet. Konsernet har konsernkontoordning.

## Økonomi

Resultatregnskapet til konsernet omfatter i tillegg til morselskapet Gudbrandsdal Energi Holding AS de heleide datterselskapene Gudbrandsdal Energi Nett AS, Gudbrandsdal Energi AS, Gudbrandsdal Energi Produksjon AS og Gudbrandsdal Energi Fornybar AS.

Konsernregnskapet viser et positivt driftsresultat på 27,2 millioner kroner og et positivt årsresultat på 18,4 millioner kroner, mot 40,1 millioner kroner for 2014. Omsetningen var på 517,8 millioner kroner, mot 555,4 millioner kroner i 2014. Lavere kraftpris og nedgang i inntektsrammen er hovedforklaringene på nedgang i omsetningen. Nye uførepensjonsregler og innarbeidelse av levealdersjustering for personer født i 1954 og senere er behandlet som en planendring i 2014-regnskapet. Endring i pensjonskostnad fra 2014 til 2015 er på 18,1 millioner kroner.

Mats Sæther, Isah Mohammad Yaqobzada og Per Gunnar Finsveen.



De samlede investeringer i konsernet var 120,8 millioner kroner.

Selskapet har i 2015 en stor skattekostnad som følge av at Vinkelfallet etter endret regelverk kommer under grensen for grunnrentebeskatning. Tidligere opparbeidet skattefordel må derfor kostnadsføres med 8,3 millioner kroner.

I 2015 har selskapet lukket ytelsesbasert pensjonsordning og nye ansatte blir nå innmeldt i innskuddsbasert pensjonsordning. Ved utgangen av 2015 er 42 ansatte i ytelsesbasert ordning, mens 33 er i innskuddsbasert ordning i konsernet.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er på 54,7 millioner kroner mot 57,7 millioner kroner for 2014. Totalkapitalen er ved utgangen av året 663,5 millioner kroner mot 672,5 millioner kroner per 31. desember 2014. Konsernets likviditetsbeholdning var 61,2 millioner kroner per 31. desember 2015 mot 139,2 millioner kroner året før.

I konsernregnskapet er alle interne inntekter og utgifter eliminert. Interne fordringer og gjeld er avregnet mot hverandre slik at regnskapet gir et korrekt bilde av konsernet som en økonomisk enhet.

## Gudbrandsdal Energi Holding AS

Selskapet utfører administrative konserntjenester og vaktmestertjenester for datterselskaper. Tjenester som leveres blir fakturert til gjeldende markedspriser.



Selskapet er også eier av andre investeringer som er naturlig tilhørende virksomheten, deriblant Eidsiva Bredbånd AS og Elnett Energi AS. For både Eidsiva Bredbånd AS og Elnett Energi AS er det i 2015 foretatt reversering av tidligere nedskrivninger.

Selskapet har et negativt driftsresultat for 2015 på 4,6 millioner kroner, og et positivt årsresultat på 6,8 millioner kroner.

### Nettvirksomheten, Gudbrandsdal Energi Nett AS

Resultatet for virksomheten vises igjennom regnskapet til Gudbrandsdal Energi Nett AS. 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 10,2 millioner kroner i nye fiberanlegg i 2015, som også vil inngå i gjeldende leieavtale.

Selskapet har et positivt driftsresultat for 2015 på 3,3 millioner kroner, og et positivt årsresultat på 3,2 millioner kroner. Det svake resultatet skyldes i særlig grad pensjonskostnader.

Årets bruttoinvestering er på 57,7 millioner kroner, mot 53,1 millioner kroner for 2014. Årets mottatte anleggsbidrag er på 28,7 millioner kroner mot 28,1 millioner kroner i 2014.

### Produksjon, Gudbrandsdal Energi Produksjon AS

Resultatet for virksomheten vises igjennom regnskapet til Gudbrandsdal Energi Produksjon AS. Omsetningen er knyttet til salg av kraft og utleie av bygg. Selskapet har et positivt driftsresultat for 2015 på en million kroner, og et negativt årsresultat på 6,7 millioner kroner. Selskapet har i 2015 en stor skattekostnad som følge av at Vinkelfallet etter endret regelverk kommer under grensen for grunnrentebeskatning. Tidligere opparbeidet skattefordel er kostnadsført i 2015.

Selskapet har investert 59,9 millioner kroner i 2015. Dette er knyttet til investeringer i Åkvisla kraftverk, samt oppgradering av damanlegg.

### Omsetning av kraft, Gudbrandsdal Energi AS

Resultatet for virksomheten vises igjennom regnskapet til Gudbrandsdal Energi AS. Omsetningen er knyttet til salg av kraft i sluttbrukermarkedet. Selskapet har et positivt driftsresultat for 2015 på 29,8 millioner kroner, og et positivt årsresultat på 22,3 millioner kroner.

### Investering i fornybar, Gudbrandsdal Energi Fornybar AS

Resultatet for virksomheten vises igjennom regnskapet til Gudbrandsdal Energi Fornybar AS. Selskapet har i 2015 jobbet med prosjektene Austri Raskiftet DA og Kjølberget vindkraftverk. Det er gitt konsesjon for til sammen 500 GWh med vindkraft. I disse prosjektene eier Gudbrandsdal Energi AS 37,5 prosent. Selskapet har et negativt driftsresultat for 2015 på 7,2 millioner kroner, og et negativt årsresultat på fem millioner kroner.

### Oppsummering konsern

Etter styrets oppfatning gir framlagt resultatregnskap, balanse og kontantstrømoppstilling (opsatt etter indirekte metode) et rettviseende bilde av konsernets likviditet, resultat og stilling. Konsernets samlede resultat etter skatt utgjør 18,4 millioner kroner. Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2015 er avlagt under denne forutsetning. Etter regnskapsårets avslutning har det ikke inntrådt forhold eller vært hendelser av vesentlig betydning for bedømmelsen av konsernet.

### Styret foreslår følgende disponering av overskuddet i Gudbrandsdal Energi Holding AS

Styret viser til at det er mye fri egenkapital i Gudbrandsdal Energi Holding AS. Styret foreslår at årsresultatet på 6,8 millioner kroner sammen med 17,4 millioner kroner i annen egenkapital, til sammen 24,15 millioner kroner, utbetales som utbytte.

Egenkapitalandelen i konsernet per 31. desember 2015 er på 77,9 prosent, mot 77,6 prosent per 31. desember 2014.

Styret befaler utbyggingen av Åkvisla kraftverk. Fra venstre Hans Sveipe, Odd Petter Børde, Arild Romfag, Gunner Myhren, Tove Haugli, Ellen Beate Lunde og styreleder Sverre S. Tysland.



### Fremtidsutsikter

Styret har i 2015 vedtatt revidert strategiplan for selskapet. Planen inneholder strategier og handlingsplaner for de forskjellige virksomhetene i konsernet.

Innen 2019 skal Gudbrandsdal Energi Nett AS ha skiftet alle målere og systemer for automatiske strømmålere. Det vil fortsatt være stor aktivitet med utbyggingen av fiber.

Gudbrandsdal Energi Produksjon AS vil ferdigstille utbyggingen av Åkvisla kraftverk, samt foreta nødvendig oppgradering og vedlikehold av damanleggene i Moksa og Vinkelfallet.

Gudbrandsdal Energi AS vil fortsette med tilpasningen til Elhub og leverandørsentrisk modell. Det planlegges for videre vekst i sluttbrukermarkedet.

I Gudbrandsdal Energi Fornybar AS vil det i 2016 bli tatt beslutning om en eventuell deltagelse i utbygging av vindkraft.

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

Vinstra, 28. april 2016

  
Sverre Sellæg Tysland  
STYRELEDER

  
Odd Petter Børde  
STYREMEDLEM

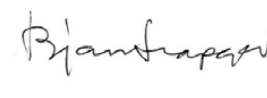
  
Tove Elisabeth Haugli  
STYREMEDLEM

  
Ellen Beate Lunde  
STYREMEDLEM

  
Hans Sveipe  
STYREMEDLEM

  
Arild Romfag  
STYREMEDLEM

  
Gunner Myhren  
STYREMEDLEM

  
Bjarne Slappgard  
ADM. DIREKTØR

KONSERNREGNSKAP | Resultatregnskap 2015

ALLE BELØP I HELE 1 000 NOK

|                                           | Morselskap    |          |      | Konsern        |                |      |
|-------------------------------------------|---------------|----------|------|----------------|----------------|------|
|                                           | 2015          | 2014     | Note | 2015           | 2014           | Note |
| <b>Driftsinntekter</b>                    |               |          |      |                |                |      |
| Salgsinntekt                              | 18 113        | 0        | 1    | 0              | 0              |      |
| Kraftsalg                                 | 0             | 0        |      | 379 807        | 422 813        | 1    |
| Nettleieinntekter                         | 0             | 0        |      | 104 444        | 98 143         | 7    |
| Andre driftsinntekter                     | 464           | 0        |      | 33 533         | 34 442         | 1    |
| <b>Sum driftsinntekter</b>                | <b>18 577</b> | <b>0</b> |      | <b>517 784</b> | <b>555 398</b> |      |
| <b>Driftskostnader</b>                    |               |          |      |                |                |      |
| Kraftkjøp                                 | 0             | 0        |      | 333 430        | 375 016        |      |
| Andre varekostnader                       | 409           | 0        |      | 21 182         | 18 191         | 4    |
| Lønnskostnader                            | 16 600        | 0        | 5, 6 | 55 983         | 39 314         | 5, 6 |
| Avskrivninger                             | 1 222         | 0        | 3    | 18 590         | 18 689         | 3    |
| Nedskrivning                              | 0             | 0        |      | 341            | 8 150          | 3    |
| Annen driftskostnad                       | 4 902         | 0        | 5    | 61 011         | 41 471         | 5    |
| <b>Sum driftskostnader</b>                | <b>23 134</b> | <b>0</b> |      | <b>490 538</b> | <b>500 832</b> |      |
| <b>Driftsresultat</b>                     |               |          |      |                |                |      |
| <b>Driftsresultat</b>                     | <b>-4 557</b> | <b>0</b> |      | <b>27 247</b>  | <b>54 566</b>  |      |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b> |               |          |      |                |                |      |
| Annen finansinntekt                       | 539           | 0        |      | 4 020          | 9 459          |      |
| Resultatandel tilknyttede selskap         | 0             | 0        |      | -6 002         | 0              | 9    |
| Nedskrivning av finansielle eiendeler     | -10 021       | 0        | 8    | -8 820         | 0              | 8, 9 |
| Annen finanskostnad                       | 173           | 0        |      | -24            | 4 543          |      |
| <b>Resultat av finansposter</b>           | <b>10 387</b> | <b>0</b> |      | <b>6 862</b>   | <b>4 916</b>   |      |
| Ordinært resultat før skattekostnad       | 5 830         | 0        |      | 34 108         | 59 482         |      |
| Skattekostnad på ordinært resultat        | -937          | 0        | 11   | 15 705         | 19 347         | 11   |
| Ordinært resultat                         | 6 767         | 0        |      | 18 403         | 40 135         |      |
| <b>Årsresultat</b>                        | <b>6 767</b>  | <b>0</b> |      | <b>18 403</b>  | <b>40 135</b>  |      |
| <b>Overføringer</b>                       |               |          |      |                |                |      |
| Foreslått utbytte                         | 24 150        | 0        | 13   |                |                |      |
| Overført annen egenkapital                | -17 383       | 0        | 13   |                |                |      |
| <b>Sum overføringer</b>                   | <b>6 767</b>  | <b>0</b> |      |                |                |      |

KONSERNREGNSKAP | Balanse 2015

ALLE BELØP I HELE 1 000 NOK

|                                         | Morselskap     |          |      | Konsern        |                |      |
|-----------------------------------------|----------------|----------|------|----------------|----------------|------|
|                                         | 2015           | 2014     | Note | 31.12.2015     | 01.01.2015     | Note |
| <b>Eiendeler</b>                        |                |          |      |                |                |      |
| Anleggsmidler                           |                |          |      |                |                |      |
| Immaterielle eiendeler                  |                |          |      |                |                |      |
| Utsatt skattefordel                     | 944            | 0        | 11   | 19 937         | 34 865         | 11   |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>       | <b>944</b>     | <b>0</b> |      | <b>19 937</b>  | <b>34 865</b>  |      |
| <b>Varige driftsmidler</b>              |                |          |      |                |                |      |
| Tomter, bygninger og annen fast eiendom | 0              | 0        |      | 23 176         | 11 560         | 3    |
| Anlegg under utførelse                  | 0              | 0        |      | 54 040         | 17 699         | 3    |
| Produksjonsanlegg                       | 0              | 0        |      | 62 340         | 58 043         | 3    |
| Fiberanlegg                             | 0              | 0        |      | 27 238         | 19 445         | 3    |
| Overføringsnett                         | 0              | 0        |      | 274 848        | 237 858        | 3    |
| Transportmidler, driftsløsøre mv.       | 4 692          | 0        | 3    | 15 661         | 16 745         | 3    |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>          | <b>4 692</b>   | <b>0</b> |      | <b>457 304</b> | <b>361 350</b> |      |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>        |                |          |      |                |                |      |
| Aksjer i datterselskap                  | 514 401        | 0        | 9    | 0              | 0              |      |
| Investeringer i tilknyttet selskap      | 7 000          | 0        | 8    | 10 230         | 10 768         | 9    |
| Andre langsiktige fordringer            | 11 135         | 0        | 10   | 12 257         | 16 085         | 10   |
| Investeringer i aksjer og andeler       | 17 947         | 0        | 8    | 17 999         | 7 324          | 8    |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>    | <b>550 483</b> | <b>0</b> |      | <b>40 487</b>  | <b>34 178</b>  |      |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                | <b>556 119</b> | <b>0</b> |      | <b>517 727</b> | <b>430 392</b> |      |
| <b>Omløpsmidler</b>                     |                |          |      |                |                |      |
| Varelager                               | 0              | 0        |      | 4 312          | 3 086          | 4    |
| <b>Fordringer</b>                       |                |          |      |                |                |      |
| Kundefordringer                         | 0              | 0        |      | 69 732         | 91 280         |      |
| Andre fordringer                        | 23 175         | 0        | 10   | 7 614          | 6 068          | 10   |
| <b>Sum fordringer</b>                   | <b>23 175</b>  | <b>0</b> |      | <b>77 346</b>  | <b>97 348</b>  |      |
| Bankinnskudd og kontanter               | 0              | 0        |      | 64 160         | 141 688        | 14   |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                 | <b>23 175</b>  | <b>0</b> |      | <b>145 818</b> | <b>242 122</b> |      |
| <b>Sum eiendeler</b>                    | <b>579 294</b> | <b>0</b> |      | <b>663 545</b> | <b>672 514</b> |      |

KONSERNREGNSKAP | Balanse 2015

ALLE BELØP I HELE 1 000 NOK

|                                     | Morselskap |      |           | Konsern    |            |           |
|-------------------------------------|------------|------|-----------|------------|------------|-----------|
|                                     | 2015       | 2014 | Note      | 31.12.2015 | 01.01.2015 | Note      |
| Gjeld og egenkapital                |            |      |           |            |            |           |
| Innskutt egenkapital                |            |      |           |            |            |           |
| Aksjekapital                        | 151 400    | 0    | 2, 12, 13 | 151 400    | 151 400    | 2, 12, 13 |
| Sum innskutt egenkapital            | 151 400    | 0    |           | 151 400    | 151 400    |           |
| Opptjent egenkapital                |            |      |           |            |            |           |
| Annen egenkapital                   | 382 937    | 0    | 2, 13     | 365 701    | 370 746    | 2, 13     |
| Sum opptjent egenkapital            | 382 937    | 0    |           | 365 701    | 370 746    |           |
| Sum egenkapital                     | 534 337    | 0    |           | 517 101    | 522 146    |           |
| Gjeld                               |            |      |           |            |            |           |
| Avsetning for forpliktelser         |            |      |           |            |            |           |
| Pensjonsforpliktelser               | 73         | 0    | 6         | 799        | 926        | 6         |
| Andre avsetninger for forpliktelser | 0          | 0    |           | 32 385     | 27 252     | 3         |
| Sum avsetning for forpliktelser     | 73         | 0    |           | 33 184     | 28 178     |           |
| Kortsiktig gjeld                    |            |      |           |            |            |           |
| Gjeld til kredittinstitusjoner      | 10 116     | 0    |           | 10 116     | 0          |           |
| Leverandørgjeld                     | 3 569      | 0    |           | 8 864      | 16 569     |           |
| Betalbar skatt                      | 0          | 0    |           | 75         | 13 579     | 11        |
| Skyldige offentlige avgifter        | 1 029      | 0    |           | 17 966     | 16 630     | 14        |
| Merinntekt                          | 0          | 0    |           | 31 005     | 26 060     | 7         |
| Annen kortsiktig gjeld              | 30 171     | 0    | 10        | 45 234     | 49 353     | 10        |
| Sum kortsiktig gjeld                | 44 884     | 0    |           | 113 260    | 122 190    |           |
| Sum gjeld                           | 44 957     | 0    |           | 146 443    | 150 368    |           |
| Sum egenkapital og gjeld            | 579 294    | 0    |           | 663 545    | 672 514    |           |

Vinstra, 28. april 2016



Sverre Sellæg Tysland  
STYRELEDER



Odd Petter Børde  
STYREMEDLEM



Tove Elisabeth Haugli  
STYREMEDLEM



Ellen Beate Lunde  
STYREMEDLEM



Hans Sveipe  
STYREMEDLEM



Arild Romfag  
STYREMEDLEM



Gunner Myhren  
STYREMEDLEM



Bjarne Slappgard  
ADM. DIREKTØR

KONSERNREGNSKAP | Kontantstrømoppstilling 2015

ALLE BELØP I HELE 1 000 NOK

|                                                       | Morselskap |      |      | Konsern  |         |      |
|-------------------------------------------------------|------------|------|------|----------|---------|------|
|                                                       | 2015       | 2014 | Note | 2015     | 2014    | Note |
| Operasjonelle aktiviteter                             |            |      |      |          |         |      |
| Årets resultat før skatt                              | 5 830      | 0    |      | 34 108   | 59 482  |      |
| Periodens betalte skatt                               | 0          | 0    |      | -13 579  | -19 524 |      |
| Tap ved salg av verdipapirer                          | 0          | 0    |      | 173      | 7       |      |
| Resultatandel tilknyttede selskap                     | 0          | 0    |      | 6 002    | 0       |      |
| Nedskrivning finansielle anleggsmidler                | -10 021    | 0    |      | -8 820   | 8 150   |      |
| Gevinst ved salg av driftsmiddel                      | 0          | 0    |      | -4 109   | 1 042   |      |
| Avskrivninger                                         | 1 222      | 0    |      | 18 931   | 18 689  |      |
| Forskjeller i pensjonsmidler/-forpliktelser           | -825       | 0    |      | 8 789    | -14 589 |      |
| Endring i kundefordringer                             | 0          | 0    |      | 21 548   | 3 171   |      |
| Endring i leverandørgjeld                             | 1 973      | 0    |      | -7 705   | -249    |      |
| Endring i varelager                                   | 0          | 0    |      | -1 226   | 11 195  |      |
| Endring i andre tidsavgrensninger                     | -11 072    | 0    |      | 626      | -9 634  |      |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter            | -12 893    | 0    |      | 54 738   | 57 740  |      |
| Investeringsaktiviteter                               |            |      |      |          |         |      |
| Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler              | 0          | 0    |      | -8 819   | 0       |      |
| Innbetaling ved salg av verdipapirer                  | 0          | 0    |      | 28       | 0       |      |
| Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler            | -1 337     | 0    |      | -112 022 | -48 480 | 4    |
| Innbetaling ved salg av varige driftsmidler           | 0          | 0    |      | 4 531    | 0       | 4    |
| Endring langsiktige fordringer                        | -1 982     | 0    |      | -1 950   | 0       |      |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter              | -3 319     | 0    |      | -118 232 | -48 480 |      |
| Finansieringsaktiviteter                              |            |      |      |          |         |      |
| Endring i kortsiktig gjeld kredittinstitusjoner       | 10 116     | 0    |      | 10 116   | 0       |      |
| Utbetalt utbytte                                      | 0          | 0    |      | -24 150  | -24 150 |      |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter             | 10 116     | 0    |      | -14 034  | -24 150 |      |
| Netto endring i kontanter og -ekvivalenter            | -6 096     | 0    |      | -77 528  | -14 890 |      |
| Beholdning av kontanter og -ekvivalenter 1. januar    | 0          | 0    |      | 141 688  | 156 578 |      |
| Kontanter og bankinnskudd tilført ved fisjon          | 6 096      | 0    |      | 0        | 0       |      |
| Beholdning av kontanter og -ekvivalenter 31. desember | 0          | 0    |      | 64 160   | 141 688 |      |

Faktisk beholdning 31. desember

64 160

Differanse

0



# Noter til regnskapet for 2015

ALLE BELØP I HELE 1 000 NOK

## 1. Regnskapsprinsipper

Selskapsregnskapet og konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger.

### KONSERNREGNSKAP

Konsernregnskapet inkluderer Gudbrandsdal Energi Holding AS og selskaper som Gudbrandsdal Energi Holding AS har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50 prosent av aksjene i selskapet, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapene følger de samme prinsippene som morselskapet.

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig (men ikke bestemmende) innflytelse, over den finansielle og operasjonelle styringen (normalt ved eierandel på mellom 20 prosent og 50 prosent). Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra tilknyttede selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden fra det tidspunktet betydelig innflytelse oppnås og inntil slik innflytelse opphører.

Når konsernets tapsandel overstiger investeringen i et tilknyttet selskap, reduseres konsernets balanseførte verdi til null og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har en forpliktelse til å dekke dette tapet.

### DATTERSELSKAP

Datter- og datterdatterselskap og tilknyttede selskap vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringene er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbytte /

konsernbidrag andel av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrasket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

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

### BRUK AV ESTIMATER

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk.

### DRIFTSINNTEKTER

Konsernets driftsinntekter består hovedsakelig av salg av kraft i engros- og forbruksmarkedet og nettleie. Inntektsføringen foretas når kraften er levert og risikoen har gått over til kjøper. Inntekter fra regional- og distribusjonskomponenter inntektsføres i henhold til vedtatt inntektsramme fra NVE. Andre salg av varer og tjenester inntektsføres når varen eller tjenesten er levert og risikoen gått over til kjøper. Renteinntekter inntektsføres når de er opptjent.

### KRAFTKONTRAKTER - NÆRSTÅENDE PARTER

Kjøp av kraft fra eierkommunene skjer til markedspris.

### KLASSIFISERING OG VURDERING AV BALANSEPOSTER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, fratrasket av- og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

### VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Vesentlige driftsmidler som består av betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen forventes å generere.

### EGNE INVESTERINGSARBEIDER

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

### ANLEGGSBIDRAG

Gudbrandsdal Energi Nett 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. Konsernet eier en 37,5 prosent andel av Austri Vind DA og Austri Raskifte DA og 25 prosent andel av Austri Kvitvola DA. Selskapet eier 33,3 prosent av Elnett Energi AS. Selskapet eier 2,2 prosent av Eidsiva Bredbånd AS. Konsernet har ellers ikke aksjeinvesteringer som representerer eierandeler over 10 prosent i de enkelte selskap.

### VARER

Lager av nettmatriell og elsertifikater er vurdert til gjennomsnittlig anskaffelseskost.

### FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap på krav.

### PENSJONER

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forventet sluttlønn. Beregningen er basert på en rekke forutsetninger herunder diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet og frivillig avgang. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrasket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid hvis avvikene ved årets begynnelse overstiger ti prosent av det største av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler.

Selskapets ansatte har pensjonsordning gjennom Kommunal Landspensjonskasse (KLP). I tillegg har selskapet pensjonsforpliktelse overfor tidligere administrerende direktør.

### SKATT

Konsernet Gudbrandsdal Energi er underlagt fire forskjellige skattetyper: alminnelig skatt med 27 prosent på overskudd, naturressursskatt etter 1,3 øre/kWh av gjennomsnittsproduksjonen for de siste sju år, grunnrenteskatt etter spesielle regler med 31 prosent og 0,7 prosent eiendomsskatt basert på særskilte takseringsprinsipper for kraftverk. Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt.

Utsatt skatt/skattefordel for selskapsskatt og grunnrenteskatt er balanseført. Ved beregning av utsatt skatt per 31. desember 2015 er skattesatsene for 2016 nyttet, henholdsvis 25 prosent for selskapsskatt og 33 prosent for grunnrenteskatt. Jfr. for øvrig note 11.

#### EVIGVARENDE KONSESJONER UTEN HJEMFALL

Konsernet 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

Konsernets virksomhet består av omsetning av kraft til sluttbrukere, produksjon ved konsernets to kraftverk; Vinkelfallet og Moksa, drift av regional- og distribusjonsnett, utbygging og eierskap til bredbåndsfiber samt investering i andre selskaper.

Det er solgt 1 532 GWh til sluttbruker i 2015, mot 1 455 GWh i 2014. 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 2015 var 81,6 GWh mot gjennomsnittlig 85,1 GWh i siste sjuårsperiode. Oppland Energi har rett på 25 prosent av produksjon i Moksa, noe som for 2015 utgjorde 12,9 GWh. Vesentlige endringer i vannmagasinbeholder gjennom året vil indirekte påvirke regnskapsresultatet. Vannmagasinbeholdninger balanseføres ikke.

Overført kraft i eget nett viser 427,7 GWh levert sluttbruker mot 406,5 GWh i 2014. Tap i nettet er ikke medtatt.

## 2. Vesentlige enkelttransaksjoner

Gudbrandsdal Energi Holding AS ble stiftet 9. januar 2015 og det er dermed ingen sammenlignbare tall for selskapet. Konsernet ble etablert i 2015 ved at Gudbrandsdal Energi AS ble fisjonert i fire nye selskaper. Sammenlignbare tall for konsernet er dermed tidligere Gudbrandsdal Energi AS.

Fisjonsfusjonen er bokført til regnskapsmessig og skattemessig kontinuitet med virkning fra 1. januar 2015.

## 3. Varige driftsmidler

| Morselskap                             | Driftsløsøre, inventar mv |
|----------------------------------------|---------------------------|
| Anskaffelseskost per 1. januar 2015    | 10 815                    |
| Årets tilgang                          | 1 337                     |
| Årets avgang                           |                           |
| Anskaffelseskost per 31. desember 2015 | 12 152                    |
|                                        |                           |
| Akk. avskriv. per 1. januar 2015       | 6 238                     |
| Årets avskrivninger                    | 1 222                     |
| Akk. avskriv. avgang                   |                           |
| Akk. avskriv. per 31. desember 2015    | 7 460                     |

|                                            |              |
|--------------------------------------------|--------------|
| <b>Bokført verdi per 31. desember 2015</b> | <b>4 692</b> |
| Økonomisk levetid                          | 3-8 år       |
| Avskrivingsplan                            | Lineær       |

| Konsern                                       | Tomter, bygninger og annen fast eiendom | Produksjonsanlegg | Overføringsnett | Anlegg under utførelse | Fiberanlegg   | Transportmidler driftsløsøre mv. | Sum              |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|-----------------|------------------------|---------------|----------------------------------|------------------|
| Brutto investert per 1. januar 2015           | 27 600                                  | 161 074           | 666 292         | 15 847                 | 38 375        | 62 921                           | 972 108          |
| Årets tilgang                                 | 12 522                                  | 7 379             | 45 151          | 41 491                 | 10 227        | 4 006                            | 120 777          |
| Årets avgang                                  | 3 450                                   | -                 | 2 667           | 3 622                  | -             | 928                              | 10 667           |
| <b>Anskaffelseskost per 31. desember 2015</b> | <b>36 671</b>                           | <b>168 453</b>    | <b>708 777</b>  | <b>53 716</b>          | <b>48 602</b> | <b>66 340</b>                    | <b>1 082 560</b> |

|                                            |           |          |                |          |          |          |                |
|--------------------------------------------|-----------|----------|----------------|----------|----------|----------|----------------|
| Akk. tilskudd per 1. januar 2015           | 16        | -        | 179 822        | -        | -        | -        | 179 838        |
| Årets tilskudd                             | -         | -        | -              | -        | -        | -        | -              |
| <b>Akk. tilskudd per 31. desember 2015</b> | <b>16</b> | <b>-</b> | <b>179 822</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>179 838</b> |

|                                            |               |                |                |             |               |               |                |
|--------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|-------------|---------------|---------------|----------------|
| Akk. avskriv. per 1. januar 2015           | 16 024        | 103 031        | 248 612        | -           | 18 930        | 56 060        | 442 656        |
| Årets avskrivninger                        | 484           | 3 082          | 8 161          | -665        | 2 434         | 5 094         | 18 590         |
| Årets nedskrivning                         | -             | -              | -              | 341         | -             | 0             | 341            |
| Akk. avskriv. avgang                       | 3 028         | -              | 2 667          | -           | -             | -             | 5 695          |
| <b>Akk. avskriv. per 31. desember 2015</b> | <b>13 479</b> | <b>106 113</b> | <b>254 107</b> | <b>-665</b> | <b>21 364</b> | <b>61 494</b> | <b>455 892</b> |

|                                            |               |               |                |               |               |               |                |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Bokført verdi per 31. desember 2015</b> | <b>23 176</b> | <b>62 340</b> | <b>274 848</b> | <b>54 040</b> | <b>27 238</b> | <b>15 661</b> | <b>457 304</b> |
| Økonomisk levetid                          | 50 år         | 40 år         | 25-30 år       | *             | 20            | 3-10 år       |                |
| Avskrivingsplan                            | Lineær        | Lineær        | Lineær         |               | Lineær        | Lineær        |                |

I 2015 har Gudbrandsdal Energi AS mottatt 28,7 millioner kroner i anleggsbidrag knyttet til investeringer. Mottatte anleggsbidrag avskrives i takt med investeringen. Samlet forpliktelse i balansen som er knyttet til investeringer utgjør 32,4 millioner kroner per 31. desember 2015.

\*) Anlegg under utførelse består av Åkvisla kraftverk som det ble gitt konsesjon til i desember 2013. Kraftverket er forventet å være i drift i løpet av 2016.





Leif Arne Romsås, Ove Eigil Kleppe og elev utplassert fra Vinstra Videregående skule.



Sander Jansson ved nettstasjon på ny E6.



Ove Henning Varpestuen og Kristian Åseng har kontroll på lageret.



Arne Bjørkheim og Egil Håkon Hernæs.

#### 4. Varer

|                | Konsern |       |
|----------------|---------|-------|
|                | 2015    | 2014  |
| Nettmatriell   | 3 596   | 3 086 |
| Elsertifikater | 715     | 0     |
| Sum            | 4 312   | 3 086 |

#### 5. Lønnskostnader

|                                | Morselskap | Konsern |         |
|--------------------------------|------------|---------|---------|
|                                | 2015       | 2015    | 2014    |
| <b>Lønnskostnader</b>          |            |         |         |
| Lønninger                      | 11 452     | 49 452  | 48 535  |
| Arbeidsgiveravgift             | 1 528      | 7 102   | 6 340   |
| Pensjonskostnader              | 3 126      | 15 691  | -4 946  |
| Andre ytelser                  | 496        | 1 705   | 2 105   |
| Aktivering egne lønnskostnader | 0          | -17 967 | -12 720 |
| Sum                            | 16 600     | 55 983  | 39 314  |
| Antall årsverk sysselsatt      | 15         | 80      | 78      |

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

| Ytelser til ledende personer | Adm. direktør | Styret |
|------------------------------|---------------|--------|
| Lønn/styrehonorar            | 1 366         | 785    |
| Pensjon                      | 26            |        |
| Annen godtgjørelse           | 8             |        |

|                                        | Morselskap | Konsern |      |
|----------------------------------------|------------|---------|------|
|                                        | 2015       | 2015    | 2014 |
| <b>Revisor (beløp ekskl. mva.)</b>     |            |         |      |
| Revisjonshonorar                       | 61         | 260     | 203  |
| Attestasjoner                          |            | 45      | 36   |
| Skatte- og avgiftsmessigmessig bistand | 16         | 51      | 25   |
| Øvrig bistand                          | 110        | 310     | 76   |

Merverdiavgift er ikke inkludert i revisjonshonoraret.

#### 6. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Selskapet 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:      | Morselskap | Konsern |      |
|-------------------------------------------|------------|---------|------|
|                                           | 2015       | 2015    | 2014 |
| <b>Parametre i prosent</b>                |            |         |      |
| Diskonteringsrente                        | 2,75       | 2,75    | 2,30 |
| Forventet årlig avkastning på fondsmidler | 3,30       | 3,30    | 3,20 |
| Forventet lønnsvekst                      | 2,50       | 2,50    | 2,75 |
| Forventet G-regulering                    | 2,25       | 2,25    | 2,50 |
| Forventet pensjonsregulering              | 1,48       | 1,48    | 1,73 |

|                                                         |       |        |         |
|---------------------------------------------------------|-------|--------|---------|
| <b>Pensjonskostnad etter oppsett fra KLP</b>            |       |        |         |
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening                     | 2 595 | 8 188  | 6 971   |
| Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen                   | 435   | 4 766  | 6 709   |
| Avkastning på pensjonsmidler                            | -375  | -4 113 | -5 149  |
| Administrasjonskostnad                                  | 47    | 511    | 451     |
| Resultatført aktuarielt tap                             | 426   | 4 675  | 3 232   |
| Resultatført planendring *                              | 0     | 0      | -15 935 |
| Arbeidsgiveravg. netto pensjonskost inkl. adm. kostnad  | 37    | 1 057  | 1 015   |
| Ansattes egentrekk                                      | -71   | -779   | -857    |
| Netto kostnader knyttet til øvrige pensjonforpliktelser | 31    | 345    | 72      |
| Netto pensjonskostnad inkl arbeidsgiveravg.             | 3 126 | 14 651 | -3 491  |

|                                            |        |         |         |
|--------------------------------------------|--------|---------|---------|
| Beregnete pensjonsforpliktelser            | 16 878 | 189 003 | 201 418 |
| Pensjonsmidler                             | 12 268 | 137 384 | 128 330 |
| Ikke resultatført virkning av estimatavvik | -5 143 | -57 588 | -90 262 |
| Arbeidsgiveravgift                         | 521    | 5 833   | 8 259   |
| Øvrig pensjonsforpliktelse (over drift)**  | 85     | 936     | 926     |
| Netto pensjonsforpliktelse***              | 73     | 799     | -7 989  |

De aktuariemessige 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 i 2014.*

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

*\*\*\*) Pensjonsmidler er medtatt under andre fordringer i balansen i 2014 med kr 8 916.*

7. Nettvirksomhet

Etter energiloven og forskrifter til denne får monopoldelen av selskapet, Gudbrandsdal Energi Nett AS, 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 tilgode nettleie hos nettselskapet.

|                                                                                | Regionalnett  | Distrib.nett   | SUM            |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| Initiell tillatt inntekt                                                       | 10 245        | 75 130         | 85 375         |
| Innmating egenproduksjon                                                       |               |                | 0              |
| Eiendomsskatt                                                                  | 296           | 2 131          | 2 427          |
| Kostnader overliggende nett                                                    | 17 062        | 25 797         | 42 859         |
| Estimert red. tillatt inntekt grunnet avvik avskrivninger og avk.grunnlag 2015 | -145          | 2 003          | 1 858          |
| KILE                                                                           | -255          | -4 203         | -4 458         |
| <b>Brutto tillatt inntekt</b>                                                  | <b>27 203</b> | <b>100 858</b> | <b>128 061</b> |
| Påvirkbare inntekter                                                           | 947           | 104 107        | 105 054        |
| Inntekter underliggende nett                                                   | 25 797        |                | 25 797         |

|                                                             |            |               |               |
|-------------------------------------------------------------|------------|---------------|---------------|
| <b>Årets merinntekt</b>                                     | <b>459</b> | <b>-3 249</b> | <b>-2 790</b> |
| Balanseført mer-/mindreinntekt 1. januar 2015               | 449        | 29 894        | 30 343        |
| Endring fra NVE, resultatført 2015                          | 10         | 73            |               |
| Årets merinntekt                                            | -459       | 3 249         | 2 790         |
| <b>Balanseført mer-/mindreinntekt (-) 31. desember 2015</b> | <b>0</b>   | <b>33 216</b> | <b>33 216</b> |

|                                                               |           |               |               |
|---------------------------------------------------------------|-----------|---------------|---------------|
| Balanseført rente mer-/mindreinntekt 1. januar 2015           | 57        | -3 040        | -2 983        |
| Endring fra NVE, resultatført 2015                            | 1         | 5             | 6             |
| Rente av merinntekt over 25 prosent av tillatt inntekt        |           | 252           | 252           |
| Påløpt rente mer-/mindreinntekt i året                        | 9         | 505           | 514           |
| <b>Balanseført rente mer-/mindreinntekt 31. desember 2015</b> | <b>67</b> | <b>-2 278</b> | <b>-2 211</b> |

|                                |               |                |                |
|--------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Kostnader:</b>              |               |                | <b>SUM</b>     |
| Kostnader overliggende nett    | 17 062        | 25 338         | 42 400         |
| Eiendomsskatt                  | 296           | 2 131          | 2 427          |
| Direkte personalkostnader      | 2 404         | 24 203         | 26 607         |
| Nettap                         | 772           | 4 631          | 5 403          |
| Ordinære avskrivninger nett    | 1 453         | 9 856          | 11 309         |
| Øvrige driftskostnader         | 4 533         | 34 354         | 38 887         |
| <b>Sum kostnader</b>           | <b>26 520</b> | <b>100 513</b> | <b>127 033</b> |
| <b>Driftsresultat for 2015</b> | <b>683</b>    | <b>345</b>     | <b>1 028</b>   |

| Balanseverdier for nettvirksomheten:                            | Regionalnett | Distrib.nett |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Verdier per 1. januar 2015                                      | 23 089       | 207 804      |
| Verdier per 31. desember 2015                                   | 29 133       | 221 995      |
| Grunnlag avkastning (Gj.snitt. bokf.verdi + 1 prosent arb.kap.) | 26 372       | 217 048      |
| <b>Avkastning/Driftsresultat</b>                                | <b>683</b>   | <b>345</b>   |
| <b>Avkastning</b>                                               | <b>2,6 %</b> | <b>0,2 %</b> |

8. Investering i aksjer og andeler (selskapsregnskap)

| Selskap             | Eier                           | Eierandel | Anskaffelseskost | Bokført verdi |
|---------------------|--------------------------------|-----------|------------------|---------------|
| Eidsiva Bredbånd AS | Gudbrandsdal Energi Holding AS | 2,23 %    | 16 036           | 16 036        |
| Elnett Energi AS    | Gudbrandsdal Energi Holding AS | 33,34 %   | 10 573           | 7 000         |
| Kunnskapsstugu AS   | Gudbrandsdal Energi Holding AS | 12,50 %   | 50               | 50            |
| Trønderkraft AS     | Gudbrandsdal Energi Nett AS    | 5,88 %    | 50               | 50            |

Aksjene i Eidsiva Brebånd AS i posten investeringer i aksjer og andeler ble i 2010 nedskrevet med 8 820. Nedskrivningen er i 2015 reversert med 8 820. Elnett Energi AS ble nedskrevet med 4 372 i 2014. Nedskrivningen er reversert med 1 201 i 2015.

9. Datterselskap, tilknyttet selskap m.v.

| Firma (Forretningskontor)         | Relasjon           | Kontor    | Eierandel | Stemmeandel |
|-----------------------------------|--------------------|-----------|-----------|-------------|
| Gudbrandsdal Energi AS            | Datter             | Nord-Fron | 100,0 %   | 100,0 %     |
| Gudbrandsdal Energi Fornybar AS   | Datter             | Nord-Fron | 100,0 %   | 100,0 %     |
| Gudbrandsdal Energi Nett AS       | Datter             | Nord-Fron | 100,0 %   | 100,0 %     |
| Gudbrandsdal Energi Produksjon AS | Datter             | Nord-Fron | 100,0 %   | 100,0 %     |
| Elnett Energi AS                  | Tilknyttet selskap | Trondheim | 33,3 %    | 33,3 %      |
| Austri Kvitvola DA                | Tilknyttet selskap | Gjøvik    | 25,0 %    | 25,0 %      |
| Austri Vind DA                    | Tilknyttet selskap | Gjøvik    | 37,5 %    | 37,5 %      |
| Autri Raskiftet DA                | Tilknyttet selskap | Gjøvik    | 37,5 %    | 37,5 %      |

Investeringene i de tilknyttede selskapene vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. I konsernregnskapet vurderes disse etter egenkapitalmetoden. Merverdier ved oppkjøp er i sin helhet nedskrevet i konsernregnskapet.

| Datterselskap                     | Anskaffelseskost | Balanseført verdi | Egenkapital 2015 | Resultat 2015 |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Gudbrandsdal Energi AS            | 27 751           | 27 751            | 52 789           | 22 269        |
| Gudbrandsdal Energi Fornybar AS   | 18 356           | 18 356            | 17 047           | -5 023        |
| Gudbrandsdal Energi Nett AS       | 262 143          | 262 143           | 259 789          | 3 190         |
| Gudbrandsdal Energi Produksjon AS | 206 151          | 206 151           | 178 936          | -6 686        |
| <b>Sum</b>                        | <b>514 401</b>   | <b>514 401</b>    | <b>508 561</b>   | <b>13 750</b> |



Beregning av balanseført verdi per 31. desember 2015 for konsernet

| Firma              | Inngående balanse<br>1. januar 2015 | Tilganger / avganger | Årets resultatandel | Utgående balanse |
|--------------------|-------------------------------------|----------------------|---------------------|------------------|
| Elnett Energi AS   | 0                                   | 0                    | 55                  | 55               |
| Austri Kvitvola DA | 4 871                               | 0                    | -4 821              | 50               |
| Austri Vind DA     | 489                                 | 835                  | -1 065              | 258              |
| Autri Raskiftet DA | 6 730                               | 3 308                | -171                | 9 867            |
| Sum konsern        | 12 090                              | 4 143                | -6 002              | 10 230           |

10. Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttet selskap

|                                                         | Morselskap | Konsern |       |
|---------------------------------------------------------|------------|---------|-------|
|                                                         | 2015       | 2015    | 2014  |
| Lån til Elnett Energi AS                                | 5 650      | 5 650   | 3 700 |
| Andre kortsiktige fordringer på selskap i samme konsern | 21 080     | 0       | 0     |
| Annen kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern      | -1 674     | 0       | 0     |

11. Skatt

INNETKTSSKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 prosent 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 2015. 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 prosent for 2015 og 33 prosent for 2016. Utsatt skattefordel grunnrenteskatt er beregnet med 33 prosent 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 spot-markedspriser 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 prosent. 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. 2015-beregninger er basert på en nominell skattesats på 25 prosent.

EIENDOMSSKATT

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

|                                                              | Morselskap | Konsern |        |
|--------------------------------------------------------------|------------|---------|--------|
| Årets skattekostnad på ordinært resultat fremkommer slik:    | 2015       | 2015    | 2014   |
| Betalbar naturressursskatt                                   |            | 719     | 1 088  |
| Betalbar inntektsskatt fratrullet utlignet naturressursskatt |            | 0       | 12 491 |
| Endring utsatt skattefordel inntektsskatt                    | -937       | 7 307   | 3 489  |
| Endring utsatt skattefordel grunnrenteskatt                  |            | 8 323   | 2 279  |
| Negativ grunnrenteskatt                                      |            | -644    | 0      |
| Skattekostnad på ordinært resultat                           | -937       | 15 705  | 19 347 |

| Betalbar skatt i balansen fremkommer slik: |   |      |        |
|--------------------------------------------|---|------|--------|
| Betalbar skatt på ordinært resultat        | 0 | 0    | 12 491 |
| Negativ grunnrenteskatt (til utbetaling)   | 0 | -644 | 0      |
| Betalbar naturressursskatt                 | 0 | 719  | 1 088  |
| Sum betalbar skatt                         | 0 | 75   | 13 579 |

| Avstemming fra nominell til faktisk skattekostnad:             |       |        |        |
|----------------------------------------------------------------|-------|--------|--------|
| Ordinært resultat før skatt                                    | 5 830 | 34 108 | 59 482 |
| Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (27 prosent) | 1 574 | 9 209  | 16 060 |

| Skatteeffekten av følgende poster:                   |        |        |        |
|------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Endret skattesats utsatt skattefordel                | 76     | 1 230  | 0      |
| Permanente forskjeller                               | -2 586 | -2 413 | 1 008  |
| Faktisk inntektsskatt før utlignet naturressursskatt | -937   | 8 026  | 8 026  |
| Faktisk inntektsskattesats i prosent                 | -16,1  | 23,5   | 13,5   |
| Betalbar grunnrenteskatt                             | 0      | -644   | 0,0    |
| Årets endring i utsatt skattefordel grunnrenteskatt  | 0      | 8 323  | 2 279  |
| Sum årets grunnrenteskattekostnad                    | 0      | 7 679  | 2 279  |
| Sum samlet skattekostnad                             | -937   | 15 706 | 10 305 |
| Samlet faktisk skattesats i prosent                  | -16,1  | 46,0   | 17,3   |

Vinkelfallet kraftverk har en påstemplet merkeytelse 8 500 kVA og faller fra og med 2015 utenfor grunnrentebeskatning. IB utsatt skattefordel knyttet til Vinkelfallet utgjorde per 31. desember 2014 kr 8 185 901 og er inkludert i årets skattekostnad. Dette er med å forklare den store økningen i faktisk skattesats.

| Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller – ordinær inntektsskatt: |       |        |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|--------|
|                                                                                      | 2015  | 2015   | 2014   |
| Varige driftsmidler                                                                  | -319  | -9 758 | 4 346  |
| Kortsiktig fordringer/gjeld                                                          | 0     | -33    | -1 638 |
| Øvrige fordeler/forpliktelser                                                        | 18    | 12 928 | 9 579  |
| Underskudd til fremføring                                                            | 1 245 | 3 462  | 0      |
| Betalbar naturressursskatt                                                           | 0     | 719    | 0      |
|                                                                                      | 944   | 7 318  | 12 287 |

Årets naturressursskatt:

Egenproduksjon gjennomsnitt siste sju år i Moksa: 55 290 000 kWh \* 1,3 øre = 718 770.

| Konsern                                                        |         |        |
|----------------------------------------------------------------|---------|--------|
| Grunnrenteskatt:                                               |         |        |
| Årets grunnlag for grunnrenteskatt fremkommer som følger:      | 2015    | 2014   |
| Produksjonsinntekter                                           | 8 736   | 17 839 |
| Gevinst ved realisasjon av driftmidler                         | 0       | 0      |
| Sum inntekter                                                  | 8 736   | 17 839 |
|                                                                |         |        |
| Driftskostnader i produksjon                                   | 6 603   | 3 966  |
| Konsesjonsavgift og eiendomsskatt                              | 1 132   | 1 178  |
| Skattemessige avskrivninger driftsmidler                       | 2 378   | 3 854  |
| Friinntekt                                                     | 699     | 1 140  |
| Sum fradrag                                                    | 10 812  | 10 138 |
|                                                                |         |        |
| Grunnlag grunnrenteskatt                                       | -2 076  | 7 701  |
| Anvendt fremførbar negativ grunnrenteinntekt                   | 0       | -7 701 |
| Grunnlag grunnrenteskatt etter anvendelse av fremførbar NGI    | -2 076  | 0      |
| Årets grunnrenteskatt (31 prosent)                             | -644    | 0      |
|                                                                |         |        |
| Utsatt skattefordel grunnrenteskatt:                           |         |        |
| IB Negativ grunnrente til fremføring                           | 39 013  | 45 575 |
| Bortfall av grunnrente skatt for Vinkelfallet kraftverk        | -11 886 | 0      |
| Renter på fremførbar NGI fra før 1. januar 2007                | 814     | 1 139  |
| Anvent fremførbar negativ grunnrente                           | 0       | -7 701 |
| Grunnlag utsatt skattefordel                                   | 27 941  | 39 013 |
| Balanseført utsatt skattefordel NGI, (33 prosent / 31 prosent) | 9 221   | 12 094 |

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller – grunnrenteskatt:

|                                                          | 2015   | 2014   |
|----------------------------------------------------------|--------|--------|
| Varige driftsmidler                                      | 3 398  | 8 847  |
| Kortsiktig fordringer/gjeld                              | 0      | 0      |
| Øvrige fordeler/forpliktelser                            | 0      | 0      |
| Negativ grunnrenteskatt til fremføring                   | 9 221  | 12 094 |
| Utsatt skattefordel grunnrente (33 prosent / 31 prosent) | 12 619 | 20 940 |

12. Antall aksjer, aksjeeiere m.v.

| Kapitalforhold    | Antall aksjer | Pålydende | Balanseført |
|-------------------|---------------|-----------|-------------|
| Ordinære aksjer   | 151 400       | 1,000     | 151 400     |
| Aksjonærer        | Antall aksjer | Eierandel | Stemmeandel |
| Ringebu Kommune   | 45 420        | 30 %      | 30 %        |
| Øyer Kommune      | 45 420        | 30 %      | 30 %        |
| Nord-Fron Kommune | 30 280        | 20 %      | 20 %        |
| Sør-Fron Kommune  | 30 280        | 20 %      | 20 %        |
| Sum               | 151 400       | 100 %     | 100 %       |

13. Egenkapital

| Morselskap            | Aksjekapital | Annen egenkapital | Sum     |
|-----------------------|--------------|-------------------|---------|
| Per 1. januar 2015    | 0            | 0                 | 0       |
| Nystiftelse           | 30           | 0                 | 30      |
| Fisjon                | 151 370      | 400 320           | 551 690 |
| Årets resultat        | 0            | 6 767             | 6 767   |
| Avsetning utbytte     | 0            | -24 150           | -24 150 |
| Per 31. desember 2015 | 151 400      | 382 937           | 534 337 |

| Konsern                                      | Aksjekapital | Annen egenkapital | Sum     |
|----------------------------------------------|--------------|-------------------|---------|
| Egenkapital 31. desember 2014                | 151 400      | 380 028           | 531 428 |
| Innarbeidelse tilknyttet selskap             |              | -9 282            | -9 282  |
| Egenkapital 1. januar 2015                   | 151 400      | 370 746           | 522 146 |
| Årets resultat                               |              | 18 403            | 18 403  |
| Effekt av endret skattesats på konsernbidrag |              | 702               | 702     |
| Avsetning utbytte                            |              | -24 150           | -24 150 |
| Per 31. desember 2015                        | 151 400      | 365 701           | 517 101 |



Marie Gårderløkken i resepsjonen er den første en møter når en kommer til Gudbrandsdal Energi.



Knut-Einar Lødemel overvåker strømpriser og krafthandel.



Gunnveig Waagø Jacobsen går igjennom jobbsøknader.



Hallgeir Granheim har oversikt over strømmettet i konsesjonsområdet.



Gudbrandsdal Energi har totalt 13 kvinner ansatt. Her representert ved fra venstre; Anne Kari Bjørkheim, Ingvild Hovden, Aud Løkken, Maria Sve Bjørndal, Marie Gårderløkken, Ann Kristin Ovrum, Nina Midtlin, Gunn Marit Halså Bakken, Solvår Holsbrekken Skar og Mona Iren Jensen.



#### 14. Bankinnskudd / skattetrekk

Innestående midler til dekning av ansattes skattetrekk er per 31. desember 2015 kr 2 504 i konsernet.

#### 15. Finansiell og markedsmessig risiko

##### VALUTARISIKO OG MARKEDSRISIKO

Gudbrandsdal Energi er et konsern som opererer i et volatilt kraftmarked. Kjøp og salg av kraft eksponerer alle kraftselskap for risiko. Gudbrandsdal Energi vurderer risikoeksponeringen til å være moderat. Det er utarbeidet en intern risikomanual, som beskriver eksponeringsnivåer og regulerer risikoeksponeringen i selskapet.

##### RENTERISIKO

Gudbrandsdal Energi er eksponert mot endringer i rentenivået når det gjelder kapitalplasseringer. Dette vil påvirke finansinntekter. 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

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

## Revisjonsberetning 2015

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Gudbrandsdal Energi Holding AS, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap som viser et overskudd på kr 6 766 557 for morselskapet og kr 18 403 055 for konsernet og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### STYRETS OG ADMINISTRERENDE DIREKTØRS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKAPET

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

#### REVISORS OPPGAVER OG PLIKTER

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

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

den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

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

#### KONKLUSJON

Etter vår mening er årsregnskapet for Gudbrandsdal Energi Holding AS avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2015 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Uttalelse om øvrige forhold

#### KONKLUSJON OM ÅRSBERETNINGEN

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

#### KONKLUSJON OM REGISTRERING OG DOKUMENTASJON

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

Lillehammer, 2. mai 2016  
ERNST & YOUNG AS

Guttorm S. Gunstad  
STATSAUTORISERT REVISOR



## Samfunnsregnskap og sosialt ansvar

### Verdiskapning (BELØP I HELE TUSEN)

|                                   |         |
|-----------------------------------|---------|
| Skatt på selskapets inntekt       | 75      |
| Skatt på lønn, selskapets ansatte | 15 466  |
| Arbeidsgiveravgift                | 6 454   |
| Avgifter ifb med salg av strøm    | 43 742  |
| Merverdiavgift                    | 16 792  |
| Eiendomsskatt                     | 3 820   |
| Utbytte eierkommuner              | 24 150  |
| Sponsor og gavetildelinger        | 2 308   |
| Sum                               | 112 807 |

Gudbrandsdal Energi bidrar direkte og indirekte til en betydelig samfunns-messig verdiskapning. For 2015 er den direkte verdiskapningen anslått til 113 millioner kroner.

I tillegg kommer kjøp fra underleverandør ifb. med investeringer og løpende drift. For 2015 utgjør denne indirekte verdiskapningen ca 161 millioner kroner.

## Gudbrandsdal Energi Nett AS

### NØKKELTALL

|                         |                |
|-------------------------|----------------|
| Resultat før skatt      | 3,3 mill. kr.  |
| Antall nettkunder       | 18 737 (+616)  |
| Investering             | 57,6 mill. kr. |
| Årsverk                 | 54             |
| Sykefravær              | 2,7 prosent    |
| Personskader med fravær | 2              |

Selskapets virksomhet er å bygge, eie og drive anlegg for distribusjon av elektrisk energi og anlegg for bredbånd samt delta i andre selskap med samme eller liknende formål.

Selskapet er eid 100 prosent av Gudbrandsdal Energi Holding AS.

### Oversikt over utvikling og resultat

Konsesjonsområdet for nettvirksomheten er kommunene Nord-Fron, Sør-Fron, Ringebu, Øyer og Sjøa-området i Sel.

Tilrettelegging for ny E6 gjennom Gudbrandsdalen representerer det største utbyggingsprosjektet selskapet har vært involvert i. Det har også vært betydelig aktivitet i forbindelse med ombygging av mastearrangement. Forøvrig er det også betydelig utbygging av distribusjonsnett i hytteområder. Gudbrandsdal Energi Nett AS mottar anleggsbidrag i form av kostnadsrefusjoner og investeringsbidrag.

Selskapet er også involvert i utbygging av fiberanlegg i forsyningsområdet. Bredbåndsanleggene er utleid til Eidsiva Bredbånd AS frem til 2050.

Olje- og energidepartementet har vedtatt innføring av automatiske strømmålere for hele landet. Disse

skal være i drift 2019. Gudbrandsdal Energi Nett AS sine automatiske målere vil ikke tilfredsstillere nye forskriftskrav, og selskapet må investere i nytt målesystem. Det ble etablert et felles prosjekt med A/S Eidefoss, Valdres Energiverk AS og Vang Energiverk KF for å planlegge, anskaffe og iverksette slikt system. Selskapet Oneco Elektro AS ble engasjert til å fysisk montere de nye målerne. Foreløpig kostnadsramme for vår del av prosjektet er på 48 millioner kroner.

Selskapet har et positivt driftsresultat for 2015 på 3,3 millioner kroner, og et positivt årsresultat på 3,2 millioner kroner. Virksomheten i selskapet er i tråd med vedtatte planer og forutsetninger.

### Framtidsutsikter

Gudbrandsdal Energi Nett AS vil fortsette utbygging av distribusjonsnettet i bolig-, fritidsbolig-, og industriområder, og arbeider med oppdeling av transformator-kretser for å kutte ned på lange lavspenningslinjer for å bedre spenningsforhold og redusere tap i nettet.

Gudbrandsdal Energi Nett AS vil investere videre i infrastruktur for bredbånd.



# Gudbrandsdal Energi AS

## NØKKELTALL

|                         |                 |
|-------------------------|-----------------|
| Resultat før skatt      | 29,8 mill. kr.  |
| Antall kunder           | 96 136 (+8 350) |
| Solgt kraftmengde       | 1 533 GWh       |
| Årsverk                 | 9               |
| Sykefravær              | 0,43 prosent    |
| Personskader med fravær | 0               |

Selskapets virksomhet er å drive detaljomsetning av elektrisk energi, samt delta i andre selskap med samme eller liknende formål.

Selskapet er eid 100 prosent av Gudbrandsdal Energi Holding AS.

### Oversikt over utvikling og resultat

Kjøpt kraft i 2015 er 1 493 GWh mot 1 406 GWh i 2014. Sammen med konsernets egenproduksjon utgjorde total tilgang på kraft 1 562 GWh. 291 GWh er solgt kunder i konsesjonsområdet til Gudbrandsdal Energi Nett AS og 1 242 GWh er solgt til sluttbrukere i andre områder. 30 GWh er tap i nettet til Gudbrandsdal Energi Nett AS.

Antall strømkunder per 31. desember 2015 er 96 136, mot 87 786 per 31. desember 2014. Dette innebærer en netto vekst på 8 350 kunder i 2015. Selskapet har i 2015 forsterket stillingen som en betydelig nasjonal aktør innen strømsalg til husholdninger. I 2016 er det for første gang benyttet telefonselgere for å skaffe nye kunder.

Selskapet har et positivt driftsresultat for 2015 på 29,8 millioner kroner, og et positivt årsresultat på 22,3 millioner kroner. Virksomheten i selskapet er i tråd med vedtatte planer og forutsetninger.

### Framtidsutsikter

Gudbrandsdal Energi AS vil fortsette med tilpasningen til Elhub og leverandørsentrisk modell. Det planlegges for videre vekst i sluttbrukermarkedet.

# Gudbrandsdal Energi Produksjon AS

## NØKKELTALL

|                       |                  |
|-----------------------|------------------|
| Resultat før skatt    | 1 mill. kr.      |
| Antall anlegg         | 2                |
| Investering           | 59,9 mill. kr.   |
| Produsert kraftmengde | 81 GWh (-10 GWh) |

### Virksomhetens art og lokalisering

Selskapets virksomhet er å bygge, eie og drive anlegg for produksjon av vannkraft, herunder å delta i felles eie og drift av anlegg for produksjon av vannkraft gjennom andre selskap. Videre skal selskapet eie og forvalte fast eiendom.

Selskapet er eid 100 prosent av Gudbrandsdal Energi Holding AS.

### Oversikt over utvikling og resultat

Selskapet eier to vannkraftanlegg, Vinkelfallet i Ringeby kommune og Moksa i Øyer kommune. Åkvisla Kraftverk, som er heleid av Gudbrandsdal Energi Produksjon AS, er under utbygging og planlagt ferdigstilt til juni 2016. Dette prosjektet vil gi ca. 10 GWh fornybar energi.

I egne kraftverk er det i året produsert 81 GWh mot 91 GWh i 2014. Av dette kvantum er 12,9 GWh levert Oppland Energi AS i.h.t. avtale.

Selskapet har i 2015 rehabilitert administrasjonsbygget på Vinstra.

Selskapet har i løpet av 2015 solgt forretningsbygget i Ringeby.

Selskapet har et positivt driftsresultat for 2015 på en millioner kroner, og et negativt årsresultat på 6,7 millioner kroner.

Selskapet har i 2015 en stor skattekostnad som følge av at Vinkelfallet etter endret regelverk kommer under grensen for grunnrentebeskatning. Tidligere opparbeidet skattefordel er kostnadsført i 2015. Virksomheten i selskapet er i tråd med vedtatte planer og forutsetninger.

Selskapet har for sin kraftverksportefølje inngått avtale om tjenestekjøp av Eidsiva Vannkraft, og hoveddelen av kostnadene til drift gjelder utbetaling til Eidsiva Vannkraft.

Det har vært to årsverk i selskapet i 2015. Det har ikke vært personskader med fravær. Fra 2016 er det ingen ansatte i selskapet.

### Framtidsutsikter

Gudbrandsdal Energi Produksjon AS vil ferdigstille utbyggingen av Åkvisla kraftverk, samt foreta nødvendig oppgradering og vedlikehold av damanleggene i Moksa og Vinkelfallet.

# Gudbrandsdal Energi Fornybar AS

## NØKKELTALL

Resultat før skatt

-7,2 mill. kr.

Selskapets virksomhet er å bygge, eie og drive anlegg for produksjon av fornybar energi og investere i selskap som bygger, eier og driver slike anlegg.

Selskapet er eid 100 prosent av Gudbrandsdal Energi Holding AS.

Gudbrandsdal Energi Fornybar AS eier 37,5 prosent i Austri Vind DA, 37,5 prosent i Austri Raskiftet DA og 25 prosent i Austri Kvitvola DA.

### Oversikt over utvikling og resultat

Austri Raskiftet DA har fått konsesjon på Raskiftet vindkraftverk av Olje- og Energidepartementet i 2015. Selskapet har som målsetting å realisere vindkraftverket sammen med en industriell medinvestor forutsatt tilfredsstillende avkastning.

Austri Vind DA har fått konsesjon på Kjølberget vindkraftverk av Olje- og Energidepartementet i 2015. Selskapet fortsetter med utviklingen av vindkraftverket med målsetting om senere utbygging gitt tilfredsstillende avkastning.

Austi Kvitvola DA har fått avslag på Kvitvola vindkraftverk av Olje- og energidepartementet.

Selskapet vil bli avviklet i løpet av 2016. Tidligere aktiverte kostnader på 4,8 millioner kroner er kostnadsført i 2015.

### Redegjørelse for årsregnskapet

Selskapet har et negativt driftsresultat for 2015 på 7,2 millioner kroner, og et negativt årsresultat på fem millioner kroner. Virksomheten i selskapet er i tråd med vedtatte planer og forutsetninger.

Kostnadene i selskapet er knyttet opp mot utredninger og utvikling av vindkraftverk gjennom eierskapet i Austri-selskapene.

Selskapet har ingen ansatte. Daglig leder er ansatt i morselskapet Gudbrandsdal Energi Holding AS.

### Framtidsutsikter

Selskapet vil fortsette med utvikling av prosjekt innen fornybar energi med målsetting om utbygging gitt tilfredsstillende avkastning.





# **Gudbrandsdal Energi**

**GUDBRANDSDAL ENERGI**

2640 Vinstra | TLF: 61 29 46 00 | [firmapost@ge.no](mailto:firmapost@ge.no)

[facebook.com/GEkraft](https://facebook.com/GEkraft) | [facebook.com/gudbrandsdalenerginett](https://facebook.com/gudbrandsdalenerginett)

[www.ge.no](http://www.ge.no) | [www.genett.no](http://www.genett.no)