

Å R S R A P P O R T 2 0 0 9



«Vi kom gjennom finanskrisen uten store mèn. Vår økonomi er solid og sunn, og arbeidsplassene er trygge...»



Gudbrandsdal Energi fortsetter sin vekst og har god økonomi tross hard konkurranse i markedet. Kundeveksten er på ca. 10% på kraftsalget, også utviklingen i nettilknytninger i eget område er positiv. Største veksten på nettsiden kommer fra fritidsbebyggelse og kommersiell reiselivsutvikling. Vi vil passere 70 000 kraftkunder og 17 000 nettkunder i løpet av kort tid. De økonomiske resultatene er stabile og Gudbrandsdal Energi fortsetter verdiskapningen til det beste for våre kunder, eiere og hele regionen.

Vi har strømprodukter som er landets billigste og vi har også den rimeligste nettleien. Selskapet har gjort store investeringer i nett, bredbånd og automatiske målere. Nå står vi foran større muligheter for deltagelse i utbygging av vann-, vind- og småkraft. Gjennom samarbeidsavtaler vi nå har fått på plass, kan Gudbrandsdal Energi skape, og bli medeier i en betydelig større produksjon av fornybar energi. Dette krever investeringer og aktiv deltagelse, samt eiere som forstår at vårt selskap må benytte disse mulighetene og se inn i framtida. Avtaler om denne framtida er nå på plass, og det skal bli spennende å følge Gudbrandsdal Energi sin utvikling, også som en betydelig energiprodusent og leverandør av ny kraft. Nå har selskapet muligheter som det aldri før har hatt.

Vi kom gjennom finanskrisen uten store mèn. Vår økonomi er solid og sunn, og arbeidsplassene er trygge gjennom høy sysselsetting og mange oppgaver framover. Gudbrandsdal Energi driver ikke med aksjespekulasjoner eller andre finansielle øvelser. Vi holder oss til det vi kan og har erfaringsbasert kunnskap om.

Gudbrandsdal Energi har også en filosofi om at selskapet eies av alle våre innbyggere, og at det fremdeles er et av målene å skaffe rimelig kraft til alle våre eiere, også den enkelte innbygger i våre fire eierkommuner. Det er mitt håp at også denne målsetning kan videreføres.

Jeg har i en rekke årsberetninger gitt tydelige synspunkter på norsk energipolitikk og praktisering av lover og regler omkring Norges viktigste ressurs. Jeg skal ikke gjenta dette nå.

Det som er beklagelig, er at nesten ingen i distrikts-Norge og på lokalt-/fylkeskommunalt eller regionalt nivå tar reelt fatt i disse problemstillingene. Det er et stort og tungt arbeid å snu denne skuta som er på helt feil kurs i forhold til landets reelle interesser. Vår viktigste ressurs, som er nesten som råstoff å regne, er vår elektriske og svært billige vannkraft. Denne får vi ikke lov til å benytte til den pris det koster å produsere den, 3-10 øre pr. kWh. Vi får ikke utvikle vårt eget land med den råvare vi sjøl har foredlet og bygd ut gjennom hundre år, og som slår all annen form for energi i kvalitet, miljø, pris og varighet. Den skal sendes ut av landet, byttes i sterkt miljøforurensende energi som vi kjøper svært dyrt igjen.

Vi har kanskje så vidt beveget oss fra et u-land, som bare leverer råvarer til resten av verden, og over til en kolonistat som andre bestemmer alt over, og som tappes for egne råstoffer og billige varer. Når oljen tar slutt har vi fortsatt vannkraften igjen i dette landet. Hva gjør vi med den da?

Jeg har når dette skrives, bare noen måneder igjen i Gudbrandsdal Energi. Det har vært åtte og et halvt år med interessante oppgaver, spennende utvikling, stor vekst og trivelige medarbeidere. Medarbeidere som står

på for bedriften, alltid. Med humør og humor, tar utfordringer i 30 graders kulde eller med tusen telefoner. *Som vil, som tør, og som gjør det.*

Her er det ingen Peer Gynt som går utenom. Ingen bøyg er for stor, ingen troll har for mange hoder. Gudbrandsdal Energi har ryddet landskapet for slikt. De ansatte vil noe for bedriften. Styret støtter opp, og gir rom for store satsinger og nye ideer. Spørsmålet som henger igjen er hvordan våre fire kommunale eiere vil bevare og styrke sitt evigvarende pengetre. Skal det kvistes? Skal det hugges, parteres og selges? Eller skal det vokse, blomstre, dyrkes og gi ny vekst for alle, i nye hundre år?

Jeg takker alle ansatte for gode år, godt samarbeid og stor innsats. Uten deres arbeidskraft - intet Gudbrandsdal Energi. Takk til styret for evne til nytenking, dristighet og framsyn, som har gitt det gode samarbeidsklimaet og arbeidsrommet. En takk til alle som har kommet med sine henvendelser store og små, som glimt i hverdagen.

Jeg takker for meg, og går fornøyd ut av Gudbrandsdal Energi og stille inn i fjellet.



Erik S. Winther
Administrerende direktør

ORGANISASJON

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

«Gudbrandsdal Energi AS har de siste årene hatt solide økonomiske resultater»

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

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

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

EIERFORHOLD

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

Pr. 31.12.2009 hadde selskapet følgende eiere:

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

STYRET

Selskapet ledes av et styre på seks medlemmer.

To styremedlemmer med varamedlemmer velges av og blant selskapets ansatte. Fire styremedlemmer med varamedlemmer velges av generalforsamlingen.

Hver aksjonær kan ha et styremedlem. Styrets leder og nestleder velges av generalforsamlingen.

Pr. 31.12.2009 bestod styret av følgende medlemmer og varamedlemmer:

Fra Nord-Fron kommune:

Gunnar Tore Stenseng (Magne Lindviksmoen)

Fra Sør-Fron kommune:

Aksel Eng (Laila Toppen)

Fra Ringebru kommune:

Amund Sønsteli (Arnholdt Baukhol)

Fra Øyer kommune:

Odd Petter Børde (Ole Hageløkken)

For de ansatte:

Arild Romfug (Marie Gårderløkken)

Tore Anders Solbraa Grytting (Aud Løkken)

01.12. – 31.12.2009 Aud Løkken

(Svein Ove Ånsløkken)

Adm. direktør møter i styret uten stemmerett.

Styrets leder: Gunnar Tore Stenseng

Styrets nestleder: Amund Sønsteli

Styret har avholdt sju møter og behandlet 24 saker.

ØKONOMI

Generelt

Selskapets resultatregnskap viser et årsresultat med 18,8 millioner kroner i overskudd, som var 9,1 millioner kroner lavere enn budsjett. Omsetningen var for året på 498,3 millioner kroner, mot 501,1 millioner kroner i 2008.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var på 80,7 millioner kroner mot 30,9 millioner kroner for 2008.

Årets nettoinvesteringer etter anleggsbidrag ble på 36,5 millioner kroner, mot 17,3 millioner kroner for 2008. Årets anleggsbidrag var på 6,3 millioner kroner mot 13,9 millioner kroner for 2008.

Kontantbeholdningen var pr. 31.12.2009 på 87,9 millioner kroner, mot 69,2 millioner kroner i 2008.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 550,9 millioner kroner mot 549,8 millioner kroner pr. 01.01.2009.

Egenkapitalandelen var pr. 31.12.2009 på 55,2%, mot 54,9% i 2008.

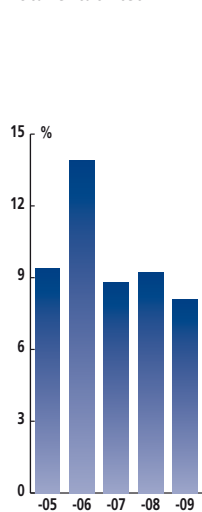
Etter styrets oppfatning gir framlagt resultatregnskap, balanse og kontantstrømoppstilling et rettviseende bilde av selskapets likviditet, resultat og stilling.

Det har ikke inntrådt forhold etter regnskapsårets utgang som er av betydning ved bedømmelsen av selskapet. Når det gjelder avsetningsforhold og prisutvikling for de produkter som inngår i selskapets virksomhet, kjenner styret ikke til noe som har interesse for bedømmelsen av selskapet utover hva som fremgår av de øvrige deler av årsberetningen.

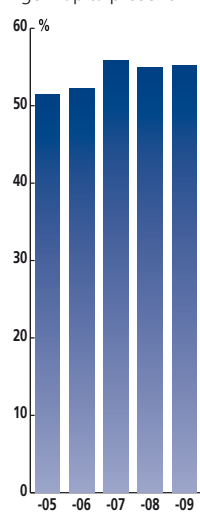
Styret foreslår følgende disponering av overskuddet: Årsoverskuddet på kr. 18 839 839 foreslås disponert slik: Kr. 16 445 615 avsettes til utbytte, og kr. 2 394 224 overføres til annen egenkapital.

Selskapet hadde pr. 31.12.2009 fri egenkapital med kr. 249 242 813.

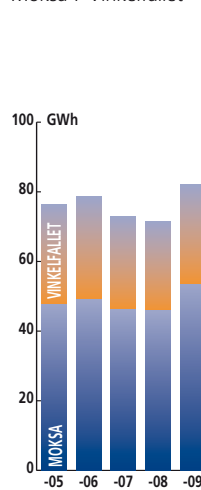
Totalrentabilitet



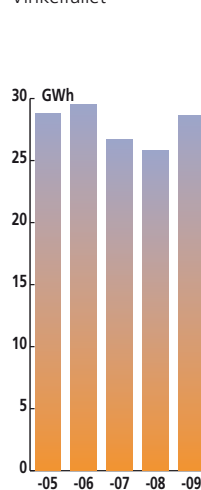
Egenkapitalprosent



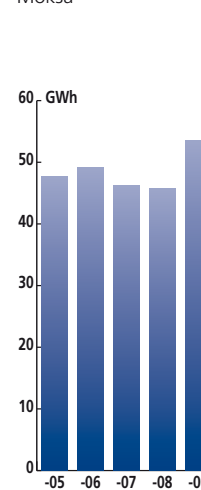
Kraftproduksjon Moxsa + Vinkelfallet



Kraftproduksjon Vinkelfallet



Kraftproduksjon Moxsa



Gudbrandsdal Energi AS har de siste årene hatt solide økonomiske resultater. Nettvirksomheten har hatt mindre driftsforstyrrelser. Lavere priser på kraft har ført til resultatnedgang for forretningsområdet kraftproduksjon, mens høye marginer på sluttbrukeromsetning har ført til et godt resultat for forretningsområdet sluttbrukersalg. Disse elementene har for 2009 bidratt til et godt årsresultat, og en styrking av selskapets egenkapital.

Valutarisiko og markedsrisiko

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

De fleste langsiktige terminkontrakter med oppgjør i EURO blir derfor valutasikret mot norske kroner.

Det er utarbeidet en intern risikomanual for alt kjøp og salg av kraft.

Renterisiko

Selskapet hadde pr. 31.12.2009 en langsiktig gjeld på kr. 150 000 000. Dette er i sin helhet ansvarlig lån fra eierne. Rentene på denne gjelden er NIBOR-basert.

Gudbrandsdal Energi AS er eksponert mot endringer i rentenivået både når det gjelder ansvarlig lån og kapitalplasseringer. Dette vil påvirke både finanskostnader og finansinntekter, og det kan bli relativt store endringer fra år til år når rentenivået beveger seg mye. Videre kan endringer i rentenivået påvirke investeringsmulighetene i fremtidige perioder. En økning i det generelle rentenivået, vil således redusere de økonomiske resultatene i tiden framover.

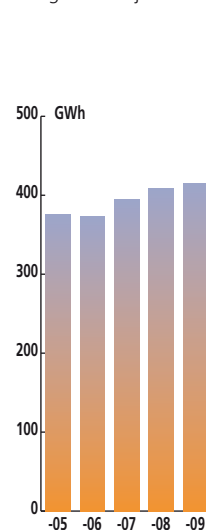
Kredittrisiko

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

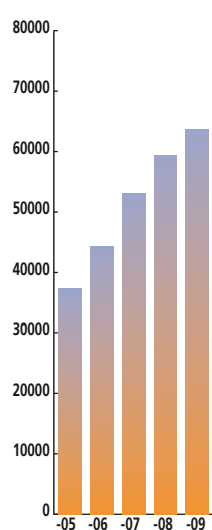
Likviditetsrisiko

Selskapet vurderer likviditeten som varierende, særlig i vinterhalvåret. Dette henger sammen med kraftpriser, og forbruksvariasjoner, samt etterskuddsvis fakturering. Det kan ligge en risiko i de sikkerhetskrav som stilles på finansielle kraftkontrakter. Selskapets likviditet er også varierende grunnet forskjellig nivå i investeringer, da investeringer foretas uten opptak av lån. Dette gjelder i all hovedsak ombygging av mastetrafoer, i henhold til forskriftsendringer, samt bredbånd og investeringer i forbindelse med hyttebygging. Investeringstakten forventes å øke i 2010 grunnet ombygging av maste-trafoer.

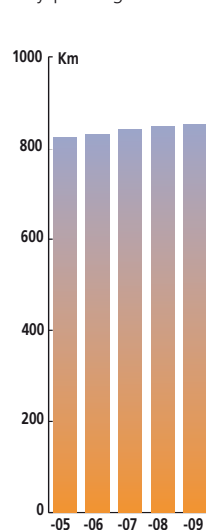
Energidistribusjon



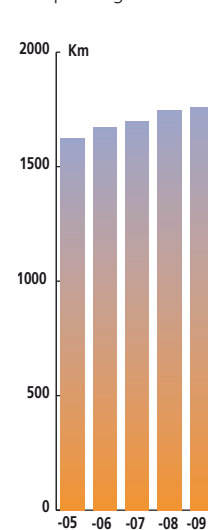
Strømkunder



Høyspenningsnett



Lavspenningsnett



DRIFT

Distribusjonsområdet er kommunene Nord-Fron, Sør-Fron, Ringebu, Øyer og Sjøoaområdet i Sel.

I egne kraftverk ble det i året produsert 82,1 GWh mot 71,6 GWh i 2008. Av dette kvantum er 13,2 GWh levert Oppland Energi i.h.t. avtale. Restkvantumet ble levert selskapets omsetningsvirksomhet.

Kjøpt kraft i 2009 var 1182,0 GWh mot 972,0 GWh i 2008. I tillegg kommer egenproduksjon, slik at total tilgang på kraft var 1264,1 GWh. Av dette kvantum ble 13,2 GWh levert Oppland Energiverk. 24,6 GWh ble levert distribusjonsvirksomheten som tap i eget nett. 304,1 GWh ble levert kunder i eget område. 39,1 GWh ble levert spotmarkedet gjennom Nord Pool som overskuddskraft, og solgt kraft til sluttbrukere i andre områder var 882,7 GWh.

Total distribuert kraftmengde målt ved innmatingspunktene utgjorde 439,3 GWh i 2009. Tilsvarende mengde i 2008 var på 432,2 GWh. Med fradrag for tap utgjør total distribuert kraftmengde målt hos sluttbruker 414,7 GWh i 2009. Herav har Gudbrandsdal Energi AS levert 304,1 GWh mens 110,1 GWh ble levert av andre.

Eget distribusjonsområde hadde en maksimallast på 106,7 MW som inntraff 30. desember.

Transformorkapasitet i kraft- og transformatorstasjonene var pr. 31.12.2009 på 185 100 kVA.

Total kapasitet i 1017 fordelingstransformatorer var pr. 31.12.2009 på 248 140 kVA. I forhold til 2008 gir det en netto tilgang på to fordelingstransformatorer og en økning i ytelse på 3130 kVA.

Antall nettabonnement pr. 31.12.2009 var 16 722 mot 16 464 ved forrige årsskifte. Dette er en økning på 258 for året.

Antall kraftkunder (abonnement) pr. 31.12.2009 var 63 710, mot 59 355 pr. 31.12.2008. Dette er en økning på 4 355 for året.

Antall ansatte pr. 31.12.2009 var 72 og representerer 69,2 aktive årsverk. I tillegg har selskapet tre lærlinger. Sykefraværet i 2009 var 7,86% mot 9,29% for 2008. Det er meldt inn to ulykker i 2009. Ingen av disse ulykkene var alvorlige.

Arbeidsmiljøet følges opp av arbeidsmiljøutvalget, og av administrasjonen. Det er tilsatt verneleder i kombinasjonsstilling med andre oppgaver i selskapet. Styret anser arbeidsmiljøet i bedriften som godt, og det arbeides kontinuerlig med internkontrollen.

Pr. 31.12.2009 har selskapet 15 kvinner ansatt. Bransjen er generelt preget av lav kvinneandel. Ved nyansettelser er selskapet bevisst på å ivareta likebehandling mellom kjønnene. Det er ikke gjennomført spesielle likestillingstiltak gjennom året. Selskapet har som mål å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunn av etnisk bakgrunn, nasjonal opprinnelse, hudfarge, språk, religion og livssyn eller nedsatt funksjonsevne. Selskapet har ikke sett det som nødvendig å iverksette særskilte tiltak mot diskriminering.

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

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

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

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

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2009 er avlagt under denne forutsetning.

FRAMTIDSUTSIKTER

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

Pr. 31.12.2009 var akkumulert merinntekt på 26,9 millioner kroner. Nettleie er justert ned for 2010. Gitt at forbruksmønsteret holder seg uforandret, samt at regelverket for utregning av mer-/mindreinntekt ikke endrer seg vesentlig, vil nettleie justeres ytterligere ned for å redusere merinntekt.

Arbeidet med automatisk måleravlesning hos kundene vil fortsette, og da spesielt i forhold til fritidshus og hyttekunder. En del tekniske innkjøringsproblemer og utfordringer har forekommet enkelte steder, og dette jobbes det aktivt med for å løse. Innføringen av automatisk måleravlesning fører til reduserte kostnader ved innhenting av målerstander. Mye manuelt arbeid og oppfølging reduseres ved å behandle måleravlesninger automatisk, og nøyaktigheten på fakturaene blir bedre ved at forbruket til enhver tid er korrekt. OED har vedtatt innføring av automatiske strømmålere for hele landet. Forskriften for dette er ikke ferdigstilt.

Selskapet har, etter krav fra DSB, begynt med ombygging av mastetrafoer. Dette vil i årene framover legge beslag på en stor del av selskapets kapasitet. Prosjektet er kostnadsberegnet til mellom 20 og 30 millioner kroner.

Selskapet har i 2009 ytterligere konsolidert og forsterket stillingen som en betydelig aktør på sluttbrukeromsetning til husholdningskunder. Gudbrandsdal Energi AS er nå en av de større kraftleverandørene i landet. Dette har resultert i god lønnsomhet og gode marginer. Den sterke veksten av kunder, kan etter hvert forårsake sterkt press på likviditeten. Likviditetsmessig kan man ha rom for ytterligere vekst i 2010. Sterkere vekst vil også gjøre det mer nødvendig å arbeide fram framtidsretta likviditetssystemer. Arbeidet med dette er satt i gang. Implementeringen av nye it-løsninger, samt skiftende regelverk fastsatt av NVE vil muliggjøre at et fortsatt fokus på marginer og nye produkter innen dette segmentet vil gi positive resultater. Samtidig vil Gudbrandsdal Energi AS videreutvikle nye forretningsområder, som for eksempel bredbånd, til det beste for distriktet og selskapet. Utbygging og deltagelse i vannkraft, småkraft og vindkraft blir utredet.

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

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

Vinstra, 18. juni 2010


Gunnar T. Stenseng, styrets leder


Amund Sønsteli, styrets nestleder


Aksel Eng, styremedlem


Odd P. Børde, styremedlem


Aud Løkken, styremedlem


Arild Romfag, styremedlem


Erik S. Winther, adm. direktør



RESULTATREGNSKAP

(Beløp i 1 000 kr.)	Note	2009	2008
DRIFTSINNEKTER			
Nettleieinntekter	5	83 188	78 694
Kraftsalg		402 980	410 238
Andre inntekter		12 093	12 178
Sum driftsinntekter		498 261	501 110
DRIFTSKOSTNADER			
Kraftkjøp		362 996	364 588
Andre varekostnader		7 254	8 754
Personalkostnader	2, 3	36 830	38 562
Avskrivinger	4	25 392	22 201
Øvrige driftskostnader	2	26 103	26 269
Sum driftskostnader		458 575	460 374
Driftsoverskudd		39 686	40 736
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen finansinntekt		5 154	8 707
Annen finanskostnad		12 406	10 328
Netto finansposter		7 252	1 621
Ordinært overskudd før skattekostnad		32 434	39 115
Skattekostnad på ordinært resultat	6	13 594	12 028
Årets overskudd		18 840	27 087
OPPLYSNINGER OM:			
Foreslått utbytte	9	16 446	13 543
Overført til annen egenkapital	9	2 394	13 544
SUM OVERFØRINGER		18 840	27 087

BALANSE PR. 31.12.2009

(Beløp i 1 000 kr.)	Note	2009	2008
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
<i>Immatrielle eiendeler</i>			
Utsatt skattefordel	6	47 309	49 592
<i>Varige driftsmidler</i>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	4	10 656	10 888
Produksjonsanlegg	4	65 501	69 264
Transportmidler, driftsløsøre m.v.	4	45 131	31 080
Overføringsnett	4	154 945	153 873
Sum varige driftsmidler		276 233	265 105
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investering i aksjer og andeler		16 144	9 377
Andre fordringer	12	9 629	4 469
Sum anleggsmidler		349 315	328 543
OMLØPSMIDLER			
<i>Varer</i>			
		1 417	1 450
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer		100 388	140 952
Andre fordringer		11 861	9 740
Sum fordringer		112 249	150 692
Bankinnskudd, kontanter og lignende	8	87 959	69 148
Sum omløpsmidler		201 625	221 290
Sum eiendeler		550 940	549 833
EGENKAPITAL			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Selskapskapital	9, 10	1 400	1 400
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	9	302 704	300 310
Sum egenkapital	9	304 104	301 710
GJELD			
<i>Avsetninger for forpliktelse</i>			
Pensjonsforpliktelse	3	6 911	5 996
Ansvarlig lån	7	150 000	150 000
Sum annen langsiktig gjeld		156 911	155 996
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld		9 452	11 520
Skyldige offentlige avgifter		10 757	10 151
Betalbar skatt	6	11 388	12 917
Utbytte	9	16 446	13 543
Annen kortsiktig gjeld		12 688	13 053
Merinntekt	5	29 194	30 943
Sum kortsiktig gjeld		89 925	92 127
Sum gjeld		246 836	248 123
Sum egenkapital og gjeld		550 940	549 833

31. desember 2009 / 18. juni 2010


Gunnar T. Stenseng, styrets leder


Amund Sønsteli, styrets nestleder


Aksel Eng, styremedlem


Odd P. Børde, styremedlem


Aud Løkken, styremedlem


Arild Romfag, styremedlem


Erik S. Winther, adm. direktør

NOTE 1

REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Inntektsføring/kostnadsføring

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

Vedlikehold

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

Kraftkontrakter - nærstående parter

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

Klassifisering og vurdering av balanseposter

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

Omløpsmidler

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

Eiendeler og gjeld i valuta

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

Varebeholdning

Varebeholdningen består av reservedelsmateriell for regional- og distribusjonsnettet samt varer og materiell til de øvrige virksomheter selskapet er engasjert i. Materiell og varer er oppført til anskaffelseskost.

Fordringer

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

Varige driftsmidler

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

Aksjer i andre selskap

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

Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt. Selskapet har ikke aksjeinvesteringer som representerer eierandeler over 10% i de enkelte selskap.

Pensjonsforpliktelse

Selskapets ansatte har pensjonsordning gjennom Kommunal Landspensjonskasse (KLP). I tillegg har selskapet pr. 31.12.2009 pensjonsforpliktelse overfor én person.

Selskapets pensjonsordning tilfredstiller kravene til obligatorisk tjenstepensjonsordning (OTP).

Skatt

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

Inntektsskatt

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

Naturressursskatt

Naturressursskatt er en overskuddsuavhengig skatt og beregnes på grunnlag av det enkelte kraftverks gjennomsnittlige produksjon de siste syv årene. Skattesatsen er satt til 1,3 øre/kWh for 2009. Naturressursskatten kan utlignes mot overskudds-

skatten. Eventuell ikke utlignet naturressursskatt kan fremføres med renter til senere år og inngår som en del av grunnlaget for beregning av utsatt skattefordel.

Grunnrenteskatt

For kraftproduksjon er det innført en særskilt grunnrenteskatt. Grunnrenteskatten utgjorde 30% for 2009. Med utgangspunkt i det enkelte kraftverk blir salgsinntekten beregnet ut fra årets timesoppløste spotmarkedspriser multiplisert med produksjon i de tilhørende perioder, med unntak av konsesjonskraft og langsiktige kontrakter som prises til faktiske priser. Det blir ikke gjort fratrukk 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 var for regnskapsåret 5,2%. Grunnrenten skal beregnes særskilt for hvert kraftverk.

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

Utsatt skattefordel

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

Eiendomsskatt

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

Evigvarende konsesjoner uten hjemfall

Selskapet har evigvarende konsesjoner uten hjemfall. Vannkraftproduksjon baserer seg på en evigvarende ressurs.

Siden produksjonen i prinsippet er evigvarende ved normalt vedlikehold av anleggene, er det ikke avsatt midler for fremtidig fjerning av produksjonsinstallasjoner.

Segmentinformasjon

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

Det ble solgt 1 239,1 GWh til sluttbruker i 2009.

Moxsa Kraftverk har et magasinivolum tilsvarende 9,5 GWh. Pr. 31.12.2009 var magasinene tilnærmet fulle. Vinkelfallet Kraftverk er et elvekraftverk og har ikke magasin. Samlet produksjon i 2009 var 82,1 GWh mot gjennomsnittlig 74,0 GWh i siste sjuårsperiode. Vesentlige endringer i vannmagasinbeholdninger gjennom året vil indirekte påvirke regnskapsresultatet. Vannmagasinbeholdninger balanseføres ikke.

Overført kraft i eget nett viser 414,7 GWh levert sluttbruker.

Nettvirksomhet

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

NOTE 2

LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSER, LÅN TIL ANSATTE M.M

(beløp i hele 1 000 kr.).

Lønnskostnader	2008	2009
Lønninger	32 287	32 785
Arbeidsgiveravgift	4 156	4 265
Pensjonskostnad	8 108	5 869
Andre ytelser	1 884	1 988
Herav aktivering egne lønnskostnader m.v.	-7 873	-8 077
Sum	38 562	36 830
Gjennomsnittlig antall årsverk:	67	68

YTELSER TIL LEDENDE PERSONER	2009
Adm.direktør	906
Styret	420

For å dekke opp differansen mellom nåværende pensjonsgrunnlag og ønsket nivå på framtidig pensjon, har styret vedtatt avtale om servicepensjon for administrerende direktør. Pensjonsgrunnlaget vil etter avtalen være 66% av kr. 975 000 uavhengig av lønn ved fratredelsestidspunkt. Overfor styret foreligger det ingen forpliktelser utover ordinært styrehonorar.

KOSTNADSFØRING, HONORAR TIL REVISOR	2009
Lovpålagt revisjon	220
Andre attestasjonstjenester	8
Andre tjenester utenfor revisjon	88

NOTE 3

PENSJONSKOSTNADER OG -FORPLIKTELSE

(beløp i hele 1 000 kr.)

Selskapets pensjonsansvar i forhold til den ordinære tariffestede tjenestepensjonsordningen er dekket gjennom pensjonsordning i Kommunal Landspensjonskasse. Denne ordningen gir en definert ytelse i henhold til tariffavtalen i kommunal sektor og tilfredsstillende kravet til obligatorisk tjenestepensjon.

De påløpte pensjons- og AFP-forpliktelsene er beregnet etter gjeldende norsk regnskapsstandard for pensjonskostnader, NRS 6. Med hensyn til dødelighet og uførhet mv. er det benyttet forutsetningene i KLPs forsikringstekniske beregningsgrunnlag. Forøvrig er forutsetninger følgende:

Parametre i %	2009	2008
Diskonteringsrente	5,40	5,30
Årlig avkastning	5,70	5,50
Årlig lønnsvekst	4,50	4,50
Årlig vekst i folketrygdens grunnbeløp	4,25	4,25

Pensjonskostnad	2009	2008
Innbetalt tjenestepensjon og AFP	4 925	3 873
Endring i pensjonsforpliktelser	944	2 330
Sum	5 869	6 203

Bokført forpliktelse pr. 31.12.2009 var kr. 5 296. Selskapet har pensjonsforpliktelse overfor én person pr. 31.12.2009. Dette er administrerende direktør. Denne avtalen er finansiert over selskapets drift. Samlet forpliktelsene er på kr. 1 616.

NOTE 4

VARIGE DRIFTSMIDLER (beløp i hele 1 000 kr)

	Bygg m.v.	Prod.	Nett	Annet	Sum
Brutto investert pr. 01.01.2009	24 766	151 644	483 926	86 765	747 101
Årets tilgang	211	0	19 594	23 538	43 343
Anskaffelskost pr. 31.12.2009	24 977	151 644	503 520	110 303	790 444
Akk. tilskudd pr. 01.01.2009	16	0	137 908	11 270	149 194
Årets tilskudd	0	0	6 825	0	6 825
Akk. tilskudd pr. 31.12.2009	16	0	144 733	11 270	156 019
Akk. avskrivninger pr. 01.01.2009	13 862	82 380	192 145	44 414	332 801
Årets avskrivninger	443	3 763	11 697	9 487	25 390
Akk. avskrivninger pr. 31.12.2009	14 305	86 143	203 842	53 901	358 191
Bokført verdi pr. 31.12.2009	10 656	65 501	154 945	45 132	276 234
Økonomisk levetid	50 år	40 år	25-30 år	3-10 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	

NOTE 5

NETTVIRKSOMHET (beløp i hele 1 000 kr)

	Regionalnett	Distrib.nett
Initiell tillatt inntekt	9 907	66 478
Innmating egenproduksjon		142
Eiendomsskatt	426	1 564
Kostnader overliggende nett	6 327	16 126
KILE	0	1 657
Brutto tillatt inntekt	16 660	82 511
Påvirkbare inntekter	534	80 762
Inntekter underliggende nett	16 126	0
Merinntekt pr. 01.01.2009	0	30 944
Årets mindreinntekt	0	-1 749
MERINNTJEKT pr. 31.12.2009	0	29 195
Til gode, renter mer/mindreinntekt pr. 31.12.09		2 299

KOSTNADER:	Regionalnett	Distrib.nett
Kostnader overliggende nett	6 327	16 126
Eiendomsskatt	426	1 564
Direkte personalkostnader	934	17 820
Nettap	1 106	6 626
Ordinære avskrivninger nett	2 470	12 289
Øvrige driftskostnader	2 510	15 084
Sum kostnader	13 773	69 509
Avkastning/Driftsresultat for 2009	2 887	13 002

BALANSEVERDIER FOR NETTVIRKSOMHETEN:	Regionalnett	Distrib.nett
Verdier pr 01.01.2009	34 440	153 057
Verdier pr. 31.12.2009	33 363	152 369
Grunnlag avkastning (Gj.snitt. bokf.verdi + 1% arb.kap.)	34 241	154 201
Avkastning/Driftsresultat	2 887	13 002
Avkastning	8,4%	8,4%



NOTE 6

SKATTER

(beløp i hele 1 000 kr)

ÅRETS SKATTEKOSTNAD PÅ ORDINÆRT RESULTAT FREMKOMMER SLIK:	2009	2008
Betalbar naturressursskatt	962	916
Betalbar inntektsskatt fratrukket utlignet naturressursskatt	10 426	12 002
Endring utsatt skattefordel inntektsskatt	-163	-1 554
Endring utsatt skattefordel grunnrenteskatt	2 446	664
Før mye avsatt skatt	-77	0
Skattekostnad på ordinært resultat	13 594	12 028

BETALBAR SKATT I BALANSEN FREMKOMMER SLIK:

Betalbar skatt på ordinært resultat	10 426	12 002
Betalbar naturressursskatt	962	916
Sum betalbar skatt	11 388	12 918

AVSTEMMING FRA NOMINELL TIL FAKTISK SKATTEKOSTNAD:

Ordinært resultat før skatt	32 434	39 115
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (28%)	9 082	10 952

Skatteeffekten av følgende poster:

Permanente forskjeller	2 144	412
Faktisk inntektsskatt før utlignet naturressursskatt	11 226	11 364
Faktisk inntektsskattesats i prosent	34,6%	29,1%

Endring utsatt skattefordel grunnrenteskatt	2 446	664
Årets skattekostnad	13 595	12 028

Faktisk inntektsskattesats i prosent	41,9%	30,8%
--------------------------------------	-------	-------

SPEKIFIKASJON AV SKATTEEFFEKTEN AV MIDLERTIDIGE FORSKJELLER:

	Overskuddsskatt		Grunnrenteskatt	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Varige driftsmidler	12 786	12 913	9 501	9 494
Kortsiktig fordringer/gjeld	111	87		0
Øvrige fordeler/forpliktelse	1 904	1 638		0
Negativ grunnrenteskatt til fremføring	0	0	23 007	25 460
Utsatt skattefordel (28%)	14 801	14 638	0	0
Utsatt skattefordel (30%)	0	0	32 508	34 954

ÅRETS NATURRESSURSSKATT:

Egenproduksjon gjennomsnitt siste 7 år: 74 026 910 kWh * 1,3 øre = 962 350 kroner

GRUNNRENTESKATT:

Årets grunnlag for grunnrenteskatt fremkommer som følger:	2009	2008
Produksjonsinntekter	21 432	19 975
Gevinst ved realisasjon av driftsmidler	0	0
Sum inntekter	21 432	19 975

Driftskostnader i produksjon	3 123	4 260
Skattemessige avskrivninger driftsmidler	3 738	3 762
Friinntekt	1 981	5 343
Fremføring av negativ grunnrenteinntekt (inkl. renter)	89 282	91 478
Sum fradrag	98 124	104 843

Grunnlag grunnrenteskatt	-76 692	-84 868
Årets grunnrenteskatt, 30%	0	0
Utsatt skattefordel grunnrenteskatt:		
Negativ grunnrente til fremføring før årets skatter		
Grunnlag utsatt skattefordel	76 692	84 868
Utsatt skattefordel, 30%	23 008	25 460

NOTE 7

LANGSIKTIG GJELD

Med virkning fra 31.12.2003 ble ansvarlig lån fra eierne utvidet til 150 mill. kroner. Pr. 31.12.2009 utgjør lånet samme beløp.

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

NOTE 8

BANKINNSKUDD, KONTANTER M.V.

(beløp i hele 1 000 kr.)

I posten inngår bundne midler med kr. 2 248 hvorav kr. 1 928 vedrører ansattes skattetrekkmidler.

NOTE 9

EGENKAPITAL

(beløp i hele 1 000 kr.)

	Aksjekapital	Annen Ek	Sum
Egenkapital 31.12.2008	1 400	300 310	301 710
Årets resultat		18 840	18 840
Foreslått utbytte		-16 446	-16 446
Pr. 31.12.2009	1 400	302 704	304 104

Selskapet har pr. 31.12.2009 fri egenkapital på kr. 249 243.

NOTE 10

ANTALL AKSJER, AKSJEIERE M.V.

Aksjekapitalen består av:

	Antall	Pålydende	Balansført
Ordinære aksjer	1 400	1 000	1 400 000

	Aksjer	Eierandel
Aksjonærer pr.:	31.12.09	31.12.09
Nord Fron kommune	401 aksjer	28,6%
Sør-Fron kommune	333 aksjer	23,8%
Ringebu kommune	333 aksjer	23,8%
Øyer kommune	333 aksjer	23,8%
Sum	1 400 aksjer	100%

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

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

NOTE 11

FINANSIELL OG MARKEDSMESSIG RISIKO

Valutarisiko og markedsrisiko

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Likviditetsrisiko

Selskapet vurderer likviditeten som god. Det kan ligge en risiko i de sikkerhetskrav som stilles på finansielle kraftkontrakter, men den vurderes ved årsskiftet til å være lav. Dersom prisene på strøm som kjøpes inn får en betydelig økning over en kortere tidsperiode, vil dette føre til en reduksjon av likviditeten.

NOTE 12

ANDRE FORDRINGER

(beløp i hele 1 000 kr)

Ansvarlig lån til Eidsiva Bredbånd på kr. 5 373. Hele beløpet forfaller til betaling senere enn ett år.

K O N T A N T S T R Ø M O P P S T I L L I N G

	2009	2008	Noter
Ordinært resultat før skattekostnad	32 434	39 115	
Periodens betalte skatter	-12 841	-11 364	6
Ordinære avskrivninger	25 392	22 201	4
Endring i varelager	33	5	
Endring i kundefordringer	40 564	-35 071	
Endring i leverandørgjeld	-2 068	-867	
Forskjeller i pensjonsforpliktelser	23	2 330	3
Endring i andre tidsavgrensninger	-2 804	14 531	
NETTO KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER	80 733	30 880	
Utbetalt ved kjøp av varige driftsmidler	-36 519	-17 277	4
Netto kjøp/salg aksjer	556	0	
Utbetaling ved kjøp av aksjer, obligasjoner og andeler	-11 512	-709	
Utbetalinger ved utlån	-904	-207	
NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	-48 379	-18 193	
Utbetaling av utbytte	-13 543	-16 183	10
NETTO KONTANTSTRØM FØR FINANSIERINGSAKTIVITETER	-13 543	-16 183	
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	18 811	-3 496	
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	69 148	72 644	
KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER VED PERIODENS SLUTT	87 959	69 148	

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode.

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

Vi har revidert årsregnskapet for Gudbrandsdal Energi AS for regnskapsåret 2009, som viser et overskudd på kr 18 839 839. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2009 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen 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
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Lillehammer, 18. juni 2010
ERNST & YOUNG AS

Guttorm S. Gunstad
statsautorisert revisor



Gudbrandsdal Energi AS

2 6 4 0 V i n s t r a

Telefon: 61 29 46 00

Telefax: 61 29 46 01

E-post: firmapost@ge.no

Internett: www.ge.no

