EIDEFOSS

Årsrapport og regnskap 2010

Styrets årsberetning

A/S Eidefoss er et aksjeselskap som eies av kommunene Vågå, Lom, Sel, Dovre og Lesja med 20% hver. Selskapets hovedkontor ligger i Vågå.

Styret har i løpet av året arbeidet med ny strategiplan, og vår nye *visjon* er "Tenk fornybart sammen med oss".

Vår forretningsidè er:
Eidefoss skal være et energiselskap som produserer, transporterer og selger fornybar energi og utnytter selskapets forretningsmuligheter på kort og lang sikt.

Selskapets formål:
- Selvstendig selskap i Nord-Gudbrandsdal som gir stor, regional verdiskaping og godt utbytte til eierne.
- Utbyttet er selskapets viktigste bidrag tilbake til lokalsamfunnet.
- Selskapet skal i størst mulig grad utvikle og beholde lokal kompetanse og sterk, regional identitet.
- Selskapet skal ha høy forsynings-sikkerhet.

A/S Eidefoss er morselskap for konsern med datterselskapet Otta Biovarme AS hvor selskapet eier 80%. Otta Biovarme AS driver med produksjon og salg av varmt vann basert på biobrensel.

Eidefoss har områdekonsesjon for å distribuere elektrisk kraft til innbyggerne i eierkommunene unntatt Sjoaområdet og Sandbumoen i Sel kommune.

Linjenettet med tilhørende transformator-stasjoner består av:

205 km 66 kV kraftlinjer
6 transformatorstasjoner 66/22 kV
998 km 22 kV linjer og kabler
1057 nettstasjoner 22/0,23 kV
1818 km lavspentlinjer og -kabler

Midlere kraftproduksjon fra våre fire kraftstasjoner er på ca. 365 GWh.

Hovedtrekk
I 2010 ble kraftproduksjonen 356 (360) GWh, og dette er 2 % lavere enn midlere års-produksjon. 2010 var preget av sterk kulde først og sist på året. Sviktende tilsig på vårparten på grunn av svært lite snø i høyfjellet og lite nedbør, førte til at vi måtte holde igjen på produksjonen fra Tessa-stasjonene fram til juli. Tilsiget til Eidefossen kraftverk var det laveste på mange år, og årsproduksjonen der ble ca. 20% under middel. På nett fikk vi forbruks-rekord på grunn av de kalde vintermåned-ene. Effekttoppen ble på 91 MW, og dette er 10% høyere enn den gamle rekorden. Også i 2010 har vi hatt forskjeller i område-priser i enkelte perioder, og i enkelttimer har forskjellene vært til dels betydelige. Videre utbygging av sentralnettet er det viktigste tiltaket for å redusere denne uheldige forskjellen. Høyt forbruk og lav magasinfylling førte til at gjennomsnittlig systempris for året ble 42,5 øre/kWh, mens prisen i område 3 ble 46,5 øre/kWh. Dette utgjør en ekstra kostnad på 800 kroner for en kunde med 20000 kWh i forbruk.Vi har hittil ikke hatt så høye kraftpriser i Norge.

Avkastningen i finansmarkedet ble på 12,6 % i 2010, og dette er vi godt tilfreds med. Avkastningen på nett var 11,0 %, og dette må karakteriseres som meget godt. Samlet ga alle virksomhetsområdene et driftsresultat på 140 Mkr av en omsetning på 279 Mkr. Netto finansinntekter på 16,3 Mkr, førte til at årsresultat før skatt øket til 156,3 (124) Mkr. Grunnrenteskatten belaster regnskapet i betydelig grad, slik at resultat etter skatt ble 77,6 (76) Mkr, som er det beste resultatet i selskapets historie. Styret er godt tilfreds med dette.

Totalkapitalrentabiliteten for selskapet er beregnet til 21,9 (18,1) %.

Produksjon
Heller ikke vinteren 2009/2010 fikk vi normal snømengde. 70 % av normalen førte til lav magasinfylling i Tesse etter at smeltingen var over. Høstmånedene ble imidlertid bløte, og dette resulterte i høy produksjon ut året.

Det er utført kontroller og tilstands-vurderinger i Tessastasjonene med sikte på å kunne kjøre i nye 5-10 år. Aggregat 1 og 2 i Nedre Tessa trenger renovering våren 2011. Høstrensk ble utført i slutten av oktober.

Driften av kraftstasjonene gikk meget bra i 2010, og vi hadde ingen avbrudd på grunn av feil. Feilen på turbinlageret på aggregat 1 i Nedre Tessa høsten 2009, som førte til avbruddstap på 0,25 Mkr, ble til slutt dekket av vårt forsikringsselskap.

Vår egen kraftproduksjon, eksklusive konsesjonskraft, oppnådde en gjennom-snittlig salgspris på 42,5 øre/kWh. Gjennomsnittlig områdepris i spotmarkedet på NordPool ble også 46,5 øre/kWh.

Finansplasseringer i det finansielle kraft-markedet ga i 2010 en avkastning på 10 %, og denne avkastningen ble oppnådd da kraftmarkedsprisen steg bratt til værs i november og desember.

Biovarmeanlegget på Otta hadde en varmeleveranse på 12,3 GWh, og overskudd etter skatt ble 1,1 Mkr. Dette er et meget tilfredsstillende resultat sammenlignet med mange andre biovarmeanlegg i Norge. Selskapet er et datterselskap i Eidefoss og det er utarbeidet konsernregnskap.

Nett
Samlet forbruk i nettet eksklusive tap var på 350 (319) GWh, en økning på 9,7 % fra 2009.

Årets KILE-kostnad(kostnad for ikke-levert energi) er 3,582 MNOK, som er på nivå med 2009. Dette viser at forsyningssikkerheten er bra, men det er et mål å få denne kostnaden ennå lavere.

Nettinntektene ble på 96 (75,8) Mkr, en økning på 20 Mkr fra 2009. I denne sammenligningen må en ta hensyn til at mindreinntekten ble på 12,4 Mkr i 2010, mens det var en merinntekt på 1,7 Mkr i 2009. Mindreinntekten skyldes at nettleiesatsene i utgangspunktet ikke tok høyde for å hente inn hele inntektsrammen, samt at prisen for nettap ble vesentlig høyere enn prognosen fra NVE som vi legger til grunn i beregningen av inntektsrammen. På den andre siden ble forbruket 10 % høyere enn prognostisert, og dette øket nettinntekten en del. Bokført, gjenstående mindreinntekt er nå på 19,4 (7,4) Mkr pluss renter på 4,3 (4,0) Mkr, i alt 24,2 (11,4) Mkr. Dette beløpet vil kunne avregnes mot merinntekt i de kommende år.

Forbruksøkningen på nesten 10 % i 2010, skyldtes det kalde været i januar, februar, november og desember. Maksimalbelastningen i Eidefossnettet var ca. 90,5 MW den 8. januar, mens den gamle rekorden fra 2001 var på ca. 83,4 MW.

Det er fortsatt en bekymring fra bransjen om dagens inntektsrammemodell i tilstrekkelig grad tar høyde for nødvendig fornying av linjenettet i Norge. Vi håper at NVE justerer modellen slik at vår samfunnskritiske aktivitet fortsatt kan framstå med høy leveringssikkerhet.

Energiomsetning
Kraftsalg til næringslivs- og husholdningskunder var på 266 (242) GWh inkludert pliktleveranse.

Vår andel av det lokale totalmarkedet blant privatkunder er litt synkende, men fortsatt meget høy, og økningen i salget skyldes i hovedsak forbruksøkning på grunn av kaldt vær. Det er et mål å øke markedsandelen i 2011.

Konkurransen blant kraftleverandører i sluttbrukermarkedet er fortsatt meget hard, og marginene er så hardt presset at det er meget vanskelig å oppnå tilfredsstillende avkastning. Så lenge det ikke bygges mer sentralnett i Norge, vil vi kunne slite med store forskjeller i områdepris i korte perioder. Det utgjør kanskje ikke så mye i kroner for en vanlig husholdningskunde, men i perioder som dette er framme i media, er det lett for at en del kunder går over til en konkurrent som ligger i et område med lavere priser. Dette er meget uheldig for konkurransesituasjonen. Vi håper derfor at Statnett snarest mulig kan komme i gang med sin lenge planlagte sentralnettutbygging. Kraftmarkedet trenger det.

Avviklingen av Enteca, som Eidefoss var medeier i, ble avsluttet endelig i 2010. Tapet ble på 1,5 Mkr.

Finansforvaltning
Kapitalforvaltningen i finansmarkedet gikk meget godt også i 2010, og endte med en avkastning på 12,6 %. Etter nedturen i 2008, viser dette at det er viktig å ha det langsiktige perspektivet når en opererer i aksjemarkedet. Meravkastning i forhold til bankrente er nå på mellom 40 og 50 %-poeng siden vi engasjerte Alfred Bergh som forvalter i 2002. Dette utgjør ca. 80-100 Mkr.

Framtid for Eidefoss
Styret har arbeidet med ny strategiplan i 2010. Ved årsskiftet gjenstår det bare noen detaljer før den kan vedtas. Ny visjon, forretningsidè og formål er gjengitt i innledningen til årsrapporten. Vår strategi står i hovedsak fast, og dagens eiere ønsker fortsatt et sterkt, selvstendig selskap som de har styringen med på egen hånd. Med dette har styret og eierne klargjort sitt mål med selskapet enda tydeligere og mer konkret enn før, og dette gir gode rammer slik at selskapet kan nå sine mål.

Eidefoss har gjennom mange år bevisst prøvd å bygge opp en solid egenkapital fram mot nye kraftutbygginger, enten det er helt nye prosjekter som Nedre Otta og Smådøla, eller det er renovering av Tessa-anleggene. Både i 2011 og 2012, er vi bevisst på å ikke ta for stor risiko i aksjemarkedet, samtidig som vi ser at det kan oppnås en betydelig meravkastning ved å ha en del midler der. Videre framover blir det meget viktig å redusere eksponeringen i aksjemarkedet i rett tid slik at vi sikrer midlene for nye investeringer i realaktiva. De gode resultatene de to siste årene har styrket egenkapitalen og gjør selskapet bedre i stand til å møte de store investeringene innen kraftutbygging som sannsynligvis kommer

Svane i 30 minusgrader.

de neste 5-6 årene. Samtidig kan en slå fast at eierne også har fått en god avkastning på sine eierandeler i Eidefoss.

Strømforbruket har vært betydelig høyere i 2010 enn i tidligere år, men viser en relativt flat utvikling dersom en korrigerer for temperaturen. Vi har en tydelig vekst i forbruket på Bjorli, og dette vil sannsynligvis fortsette i årene framover på grunn av at det er mange investorer som er villig til å satse der. Det kan derfor bli aktuelt å bygge en ny 66/22 kV transformatorstasjon på Bjorli, og vi har startet arbeidet med å kjøpe tomt for dette formålet. Som nevnt i tidligere år, ser det ikke ut til at luft til luft varmepumper reduserer forbruket i nevneverdig grad fordi kundene øker innetemperaturen gjennom døgnet og reduserer vedbruken. Vi er derfor ikke særlig bekymret for at en ytterligere økning i antall varmepumper skal redusere elektrisitetsforbruket.

Eidefoss har i alle år kommet godt ut av effektivitetsmålingen som NVE utfører for å beregne årlig inntekstramme på nettvirksomheten. Vårt mål er at vi over tid skal greie å være 10 % mer effektive enn et gjennomsnittlig nettselskap i Norge. Inntektsrammen for 2011, som baserer seg på 2009-tall, viser at vi har greidd det. Utfordringen blir å holde seg der, og det krever at vi greier å forbedre oss minst like mye som nettselskapene som vi blir sammenlignet med. Rasjonell organisering, rasjonelle arbeidsmetoder og gunstige innkjøp er viktige stikkord i så måte. Samtidig må inntektsrammen gi oss rom for å fornye linjenettet i rask nok takt.

Fiberutbygging i boligfelt stoppet opp i 2010 på grunn av at Eidsiva Bredbånd(EB), som vi er medeier i, måtte prioritere å få flere kunder på allerede utbygde anlegg. Vi er fortsatt villige til å investere mer i "fiber til heimen", forutsatt at EB vil leie kapasitet, og det ser ut til at dette vil skje i 2011. Usikkerheten rundt situasjonen i EB, har ført til at vi har nedskrevet verdien på aksjene våre i selskapet med 10,1 Mkr, dvs. ca. 55 % av vår samlede eksponering i aksjekapital og ansvarlig lån. Vårt eierskap baserer seg på at EB fortsatt vil satse på bredbåndsutbygging i distriktet vårt. Dette er viktig for å sikre at innbyggere og næringsliv i Nord-Gudbrandsdalen får tilgang til raskt bredbånd. Vi ønsker med denne satsingen å framstå som en aktør som er villig til å ta samfunnsansvar til beste for innbyggerne i eierkommunene våre, og det er ingen andre aktører som kan ta denne rollen.

Konsesjonssøknaden for Rosten kraftverk ble sendt i retur til utbyggeren med pålegg om tilleggsutredninger når det gjelder plassering av utløpet fra kraftstasjonen og et nytt alternativ for linjetrasè for å krysse dalen ovenfor Sel mot Selsvannet. Disse utredningene er gjennomført med oversendelse til NVE før jul, og utbyggeren har vurdert endringene til å være positive i forhold til samlede miljøkonsekvenser på prosjektet. NVE skal nå ha nødvendig grunnlag for å lage en innstilling til OED, og vi er spent på hva NVE går inn for. Sel kommune er fortsatt imot utbyggingen begrunnet i at "utbygger ikke har kommet med nye utspill overfor vertskommunen når det gjelder å oppfylle kravet om at vertskommunen skal ha et realistisk vederlag for å avstå sine naturressurser gjennom andel av de naturherligheter som utnyttes". Eidefoss har en intensjonsavtale med Sel kommune om å kunne leie eller kjøpe deres fallrett i Rosten på 18 %, men dette blir først aktuelt dersom utbygger får konsesjon. Vår deltagelse er avhengig av bedriftsøkonomisk lønnsomhet.

I Nedre Otta pågår fortsatt arbeidet med konsesjonssøknaden. Vi har gjennom året forberedt utspill både for å kunne erverve fallrettene, og for å gå i en dialog med vertskommunene for å få til en utbyggingsavtale i forkant av behandling av konsesjonssøknaden. Prosjektet gir også her lite konsesjonskraft, og selv om det er mer enn i Rosten, er det forventninger fra vertskommunene om at ubyggerne er villige til å gi større kompensasjon enn det som kommer av gjeldende lover og forskrifter. Utbyggerne er villige til å forhandle, og det blir møter om dette våren 2011.

Konsesjonssøknaden for Smådøla ligger fortsatt hos NVE, etter at det ble arrangert sluttbefaring med berørte parter i juni 2010. Vi håper at NVE snart kommer med en positiv innstilling til OED. Prosjektet har bred støtte lokalt, det vil gi noen åpenbare miljøgevinster langsmed Tesse, og det er derfor lite konfliktfylt. Vi signerte en utbyggingsavtale med Lom kommune i januar, som beskriver en del ytelser til kommunen utenom de lovpålagte. Det er fortsatt ikke inngått avtale med Statskog om leie av fallretten, men forhandlingene har gått framover, og vi har nå håp om å komme fram til enighet i løpet av våren 2011.

Alle prosjektene som vi arbeider med, vil komme inn under det nye sertifikatmarkedet for ny, fornybar energi som vi håper er på plass fra 2012. Dette vil styrke økonomien i dem. Prosjektene vil bidra med mange millioner årlig til våre eier-

kommuner, og de vil gi stor aktivitet spesielt i anleggsperioden. De samfunnsøkonomiske ringvirkningene både under utbyggingen og på lenger sikt, vil etter styrets syn være med og styrke utviklingen i regionen. Dette håper styret er positive, lokale konsekvenser som det vil bli lagt vekt på i de vurderinger som skal gjøres av de ulike parter i nær framtid.
Et annet moment, er at de negative miljøkonsekvensene ser ut til å være akseptable for alle 4 prosjektene, og de vil i så måte være positive bidrag til å skaffe mer ny, fornybar energi slik at de norske klimamålene kan nås.

Det ser ut til at NVE/OED vil avvente en vurdering av konsesjonssøknaden for Smådøla før de revurderer konsesjonen for Tesse som har ligget til vurdering i snart 18 år. Vi håper at de vil fokusere mest på avbøtende plastringstiltak på områder som har fått erosjonsskader, framfor å snevre inn manøvreringsreglementet i konsesjonen for Tesse slik at vi risikerer å tape mye produksjon i enkelte år. Vi har fortsatt vansker med å forstå at de estetiske forholdene vil bli vesentlig bedre med de foreslåtte innskrenkningene i reglementet.

I løpet av 2010 har det kommet et krav til myndighetene fra kommuner som har kraftverk innenfor kommunegrensen om at taket på eiendomsskatten må fjernes. Dersom dette blir vedtatt, vil det føre til at Eidefoss får øket eiendomsskatten fra 6 til ca. 15 Mkr med de kraftprisene som vi har hatt de siste fem årene. Den stadig økende skattleggingen av kraftprodusentene, vil over tid føre til at aktuelle utbyggingsprosjekter blir ulønnsomme, og dette er etter vårt syn et tankekors.

Eidefoss har som mål å få til lønnsom vekst basert på mer bygging av ny, fornybar vannkraft. Det er styrets vurdering at elektrisitet basert på vannkraft vil være en konkurransedyktig og etterspurt vare så langt vi kan se framover. Slik sett er vi overbevist om at Eidefoss vil ha en god framtid i mange år.

STYRET
Styret har 7 medlemmer. Det velges ett medlem fra hver av eierkommunene, og to velges av de ansatte etter aksjelovens regler.

Styret i 2010:
Per Dag Hole fra Lesja kommune
varamedlem Heidi Vognild
Bengt Fasteraune fra Dovre kommune
varamedlem Else Hole Ulekleiv
Grete Sjurgard fra Lom kommune
varamedlem Magny Hilde
Dag Erik Pryhn fra Sel kommune
varamedlem Anita Sletten Nuvstad
Rune Øygard fra Vågå kommune
varamedlem Astrid Sveen Løkken

Valgt av de ansatte:
Øystein Tho og Steinar Dahlen med varamedlemmer Kjell Gunnar Reiremo og Synnøve Hagen.

Hole og Pryhn er henholdsvis styreleder og nestleder.

ORGANISASJON
Antall ansatte ved årets slutt var 71 (73 i 2009). Disse utgjør i alt 67 (67) årsverk. I tillegg har vi 3 (2) lærlinger.

Likestilling
Selskapet har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Det skal ikke forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansement og rekruttering.
I 2010 var 12 av 71 ansatte kvinner. Bransjen er generelt preget av lav kvinneandel. Det er ikke gjennomført spesielle likestillingstiltak gjennom året. Kvinnelige og mannlige ansatte har lik lønn for likt arbeid. Ved nye ansettelser er selskapet bevisst på å ivareta likebehandling mellom kjønn.

Diskriminering
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.

Internkontroll/HMS
Bedriftens verne- og miljøarbeid er innrettet og drevet etter forskrifter og dokumentasjonskrav fastsatt i lov om Internkontroll. Lovens intensjon - å nå en best mulig standard for helse, miljø og sikkerhet for alle ansatte - søkes løpende ivaretatt. Eidefoss er medlem av Gudbrandsdal Bedriftshelsetjeneste.

I vår virksomhet har mange sitt daglige arbeid i tilnytning til høyspenningsanlegg og annet arbeid som er forbundet med risiko for skader. Vi har kontinuerlig fokus på dette blant annet gjennom risikovurderinger i forkant av arbeidsoperasjoner.

Personale
Det er et overordnet mål at bedriften skal være en attraktiv arbeidsplass. Arbeidsmiljø og bedriftskultur skal være basert på trygghet, respekt, tillit og trivsel som oppnås gjennom godt samarbeid, åpen kommunikasjon og god intern informasjon. Dyktige, kompetente og motiverte medarbeidere er den viktigste nøkkelen for å nå våre framtidige mål.

Nasjonalfuglen Fossekallen.

Ulykker og skade- og sykefravær
I løpet av året ble det registrert 9 (5 i 2009) arbeidsulykker med personskade. Tre av dem førte til personskade med fravær. Det er et mål å komme ned på maksimalt en ulykke pr. år.

Samlet fravær inkludert langtidsfravær og permisjoner var 5,0 (4,8) %. Av dette utgjorde langtidsfravær 2,7 (1,5) %, mens vanlig fravær var 1,6 (2,8) %. Permisjoner o.a. fravær utgjorde 0,7 (0,5) %. Fraværsprosenten er omtrent stabil fra 2009, og den er på et lavere nivå enn gjennomsnittet for alle bransjene i Norge, og på gjennomsnittet for vår egen bransje.

YTRE MILJØ
Bedriften forurenser ikke det ytre miljøet ut over det som naturlig følger av vår virksomhet. Hensynet til det ytre miljø er en vesentlig del av planlegging og gjennomføring av aktiviteter i selskapet.

ØKONOMI/REGNSKAP

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

Minoritetsinteressens andel av resultat og egenkapital er vist særskilt.

Resultat, kontantstrøm, investeringer, finansiering og likviditet
Omsetningen i selskapet øket fra 214,8 Mkr i 2009 til 279,1 Mkr i 2010. Årets drifts-resultat ble 140,0 (98,4) Mkr, mens resultat før skatt ble på 156,4 (123,9) Mkr.

Resultat etter skatt ble 77,6 (76,0) Mkr. Sammenlignet med 2009, er dette en økning på 2,1 %, og hovedårsaken finnes i høye produksjonsinntekter og god avkastning i finansmarkedet.

Finansinntektene er på 33,8 Mkr, som tilsvarer 12,6 % avkastning. Eksponeringen i aksjemarkedet er på ca. 42% av samlede likvide midler pr. 31.12.2010.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i selskapet var på 82,2 (79,2) Mkr. De samlede investeringene i selskapet i 2010 var 20,4 (22,0) Mkr.

Selskapets likviditetsbeholdning i bank-innskudd og kontanter var 58,5(46,0) Mkr pr. 31.12.10. Selskapets evne til egen-finansiering av investeringer er god.

Selskapets finansielle stilling er god, og selskapet kan pr. 31.12.2010 nedbetale kortsiktig gjeld ved hjelp av sine mest likvide midler.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 773,2 Mkr, og 723,8 Mkr pr. 01.01.2010. Egenkapitalandelen pr. 31.12.2010 var 58,9 %, sammenlignet med 59,3 % pr. 01.01.2010.

Finansiell risiko
Valutarisiko
Eidefoss er eksponert for endringer i Euro-kursen fordi all krafthandel foregår i Euro. Vårt kjøp og salg av kraft på NordPool, foregår i Euro, men omfanget blir aldri så stort at det utgjør noen vesentlig valuta-risiko. Det er inngått finansielle kraftavtaler for å prissikre produksjonen for 2011-13, og disse er ikke valutasikret. Vi har også noen bankkonti som er eksponert mot Euro, men disse vil aldri bli så store at de utgjør noen stor valutarisiko.

Renterisiko
Eidefoss er eksponert mot endringer i rente-nivået 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.

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 meget god. Det kan ligge en risiko i de sikkerhetskrav som stilles på finansielle kraftkontrakter, men den vurderes ved årsskiftet til å være lav.

Generelt
Det eksisterer investeringsinstrukser for plassering av finansielle midler i både kraft-markedet og finansmarkedet. I tillegg har styret godkjent en strategi for prissikring av kraftproduksjonen i et eget risikodokument. Så lenge disse instruksene følges, er det styrets vurdering at den finansielle risikoen er begrenset og godt innenfor selskapets økonomiske tåleevne.

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

Styret i AS Eidefoss. Bak fra venstre: Rune Øygard, Hans Kolden (administrerende direktør), Dag Erik Pryhn og Bengt Fasteraune. Forann fra venstre: Per Dag Hole (styreleder), Grete Sjurgard, Steinar Dahlen og Kjell Gunnar Reiremo (varamedlem).

Det framlagte resultatregnskapet og balansen med tilhørende noter gir etter styrets oppfatning et rettvisende bilde av selskapets eiendeler og gjeld samt finansielle stilling og resultat.

Regnskapet viser et overskudd etter skatt på 77,595 Mkr for morselskapet A/S Eidefoss og 78,701 Mkr for konsernet A/S Eidefoss.

Det foreslås utbetalt utbytte med kr. 4.275 pr. aksje, i alt 51.300 Mkr. Resten avsettes til annen egenkapital slik at samlet disponering blir:

Utbytte	kr	51.300.000
Til annen egenkapital	kr	26.294.891
Sum disponert	kr	77.594.891

Selskapet har pr. 31.12.10 fri egenkapital på 286.926 (250.030) Mkr.

Minoritetsinteressenes andel av konsernresultatet er kr. 0,221 Mkr mot 0,082 Mkr i 2009.

Vågå, 26. april 2011

Per Dag Hole
styreleder

Dag Erik Pryhn

Bengt Fasteraune

Rune Øygard

Grete Sjurgard

Øystein Tho

Steinar Dahlen

Hans Kolden
Adm. dir.

Kommentar

2010 vil først og fremst bli husket for de kalde vintermånedene med rekordhøyt elektrisitetsforbruk og etter hvert rekordlave vannmagasiner. Denne årsrapporten inneholder en del bilder som viser nettopp det. Januar og februar var meget kalde med et strømforbruk som vi ikke har opplevd før. Når da attpåtil november og desember 2010 var blant de kaldeste månedene som er registrert siden 1900, kan en trygt kalle 2010 for et kaldt år. Et gjennomsnitt på 1,7º C under normalen er langt fra hverdagskost.

Som kraftprodusent og strømselger er vi opptatt av å få solgt varen vår til en god pris, akkurat som produsenter av andre varer. Kraftprodusenter i Norge fikk på førjulsvinteren stadig oftere skylda for ukritisk tapping av magasiner for å eksportere kraft til utlandet. Det kan dokumenteres at faktum er noe helt annet. To år med nedbørssvikt og perioder med rekordhøyt forbruk, er nødt til å føre til sterkt nedtappede magasiner. Vi får være glad for at vi har såkalte flerårsmagasiner som er dimensjonert for å sikre en del vann til tørre perioder, og denne gangen har de vært gull verdt. I tillegg har heldigvis kjernekraftverkene i Sverige hatt mye høyere regularitet dette året enn i 2009, og det har sikret oss høy strømimport da vi virkelig trengte det. Det som har skjedd, er nok et bevis på at vi er anhengig av kraftutvekslingsmuligheter med utlandet, samtidig som det er meget viktig å bygge ut mer fornybar energi i Norge parallelt med at vi må bli kvitt flaskehalser i sentralnettet.

Initiativtagere til vannkraftutbygging må være forberedt på å fullføre et maratonløp når de går i gang med slike prosjekter. Det tar i gjennomsnitt 10 år fra en begynner å se på et prosjekt til stasjonen er i drift. En må gjennom veldig mange runder før en eventuelt har en endelig konsesjon i hånda. Dette har vi nå erfart i forbindelse med de tre store prosjektene som vi arbeider med. Som utbygger er vi selvsagt innstilt på at alle sider ved en utbyggingssak skal belyses så godt som mulig. Når en ser hvor "lett" det er å få bygge bru over Hardangerfjorden og få lov til både det ene og det andre i forbindelse med større veiprosjekter, kan en av og til lure på om vannkraftutbyggere er utsatt for ekstra strenge regler for såkalt forsvarlig sakshåndtering. I tillegg til høye utredningskrav, ser det ut til å være manglende kapasitet på saksbehandling til dels i fylket, men spesielt i NVE. I verste fall kan dette forsinke så store prosjekter som vi arbeider med i opptil flere år. For å nå fornybarmålene til Norge innen 2020, er det derfor viktig å se på om det går an å forenkle saksbehandlingen uten at det går vesentlig ut over kvaliteten og grundigheten i arbeidet.

Våre kjernevirksomheter gikk bra også i 2010. Kraftprisen nådde nye høyder på 42,5 øre/kWh, samtidig som produksjonen vår ble nesten normal til tross for nedbørssvikt i store deler av Norge. Lokalt store nedbørsmengder, sammen med bresmelting fra "stabburet" vårt innunder Glittertind, ble redningen for oss. Nett har en avkastning på 11 % som er betydelig over NVE's referanserente på 5,6 %. Dette viser at det er god og effektiv drift i denne delen av virksomheten. KILE-kostnaden er fortsatt litt høyere enn vi ønsker som snitt, men vi driver et aktivt arbeid for å redusere sjansen for nettfeil, og dette mener vi skal slå positivt ut på sikt. Det er likevel slik at vi aldri greier å gardere oss mot naturkreftene når de slår til for fullt, og da blir det lett strømbrudd hos noen kunder. Strømsalg til kunder ble dårlig også i 2010. Hard konkurranse, store områdepris forskjeller og høyere regulerkraftkostnader

på forbruk, førte til et negativt resultat for denne virksomheten. Vi tror ikke at vi er i en særstilling i forhold til våre konkurrenter når det gjelder dårlig resultat på sluttbrukersalget, og det er vel lite trolig at marginene kan økes noe særlig selv om det er lov å håpe. Vi ser imidlertid på sluttbrukersalget som en viktig del av vår helhet, og vil gjøre det vi kan for å få bedre resultater framover.

Norge og Sverige har kommet ett skritt nærmere målet om et felles sertifikatmarked for ny, fornybar energi i løpet av året. Dette er etter mitt syn en meget viktig nyvinning for å få fart på fornybarsatsingen, og vi håper at markedet kommer på plass innen 01.01.2012. På den andre siden kan det komme for mye ny, fornybar kraft inn i markedet med den konsekvens at prisen kan kollapse i perioder.
En slik utvikling er ingen tjent med, og det er derfor veldig viktig at aktører som ønsker det, får lov til å bygge flere kabler for å kunne øke kraftutvekslingen med våre nærmeste naboland. Kraft og nett hånd i hånd kan være en passende beskrivelse av den situasjonen.
I en periode der Statnett ser ut til å få mange oppgaver med å forsterke det innenlandske sentralnettet, mener jeg at også andre aktører må slippes til med å bygge flere utenlandskabler.

Undersøkelser som Energi Norge har gjort, viser at det ikke finnes noen annen bransje i Norge som er like hardt skattlagt over hele levetiden til en investering som vannkraftprodusentene. En regner med at 80 øre av en krone går tilbake til det offentlige når utbyttet tas med. Marginalskatten er 58 % (overskuddsskatt på 28 % som inkluderer naturressursskatten og grunnrenteskatt på 30 %). I tillegg kommer eiendomsskatt, konsesjonsavgift og verdien av konsesjonskraft. LVK har kjørt fram en sak der de mener at taket på eiendomsskatten bør fjernes for å gi vertskommuner til kraftverk enda høyere inntekter. Beregninger viser at Eidefoss minst vil doble sin eiendomsskatt(fra 6 til 15 Mkr) dersom dette forslaget går gjennom. Vannkraftprodusenter er hardt nok skattlagt allerede. Dersom det skal gjøres noe med skattesystemet, må det etter mitt syn i så fall være snakk om en omfordeling fra stat til kommuner ut fra et samlet nivå som i alle fall ikke er høyere enn nå. En investor i kraftutbygging kan ikke regne med å få en høyere avkastning enn 4-6 % med dagens skattenivå, og det er ikke all verden i forhold til alternative investeringer.

Siden 2005 har Eidefoss betalt ca. 300 Mkr i utbytte tilbake til sine eiere, dvs. 60 Mkr til hver eier. Dette skjer takket være framsynte politikere og ledere som turte å satse kapital og ta stor risiko for snart 100 år siden. Historien har vist at elektrisitet basert på vannkraft har vært nærmest upåvirket av samfunnsutviklingen, og den dag i dag er dette produktet fortsatt blant de reneste og mest konkurransedyktige energiformene som finnes. Hvilket annet produkt kan vise til en slik historie?

Eidefoss står sannsynligvis foran store investeringer de neste ti årene, og både styrende organer i Eidefoss og hos eierne vil bli utfordret til å vise noe av det samme motet som våre forfedre viste i hine, hårde dager. I så måte er viljen til å se langt fram i tid meget viktig. Jeg har tro på at denne viljen og evnen er tilstede blant dagens beslutningstagere.

Styret har gjennomført viktige strategidiskusjoner gjennom året. Det er stadfestet at Eidefoss fortsatt skal være et selvstendig selskap i Nord-Gudbrandsdal som gir stor, regional verdiskaping og som er eiet av dagens eiere. Utbyttet skal være selskapets viktigste bidrag tilbake til lokalsamfunnet. Ny visjon er også vedtatt: "Tenk fornybart sammen med oss!"

Strategiplanen er modernisert og konkretisert, og den er et bedre verktøy for alle oss som skal arbeide for at målene til Eidefoss nås. Lagånden og motivasjonen blant de ansatt i selskapet oppleves som god, så jeg er overbevist om at vi sammen skal greie å nå nye mål. Takk til alle ansatte for innsatsen i 2010!

Hans Kolden
adm. direktør

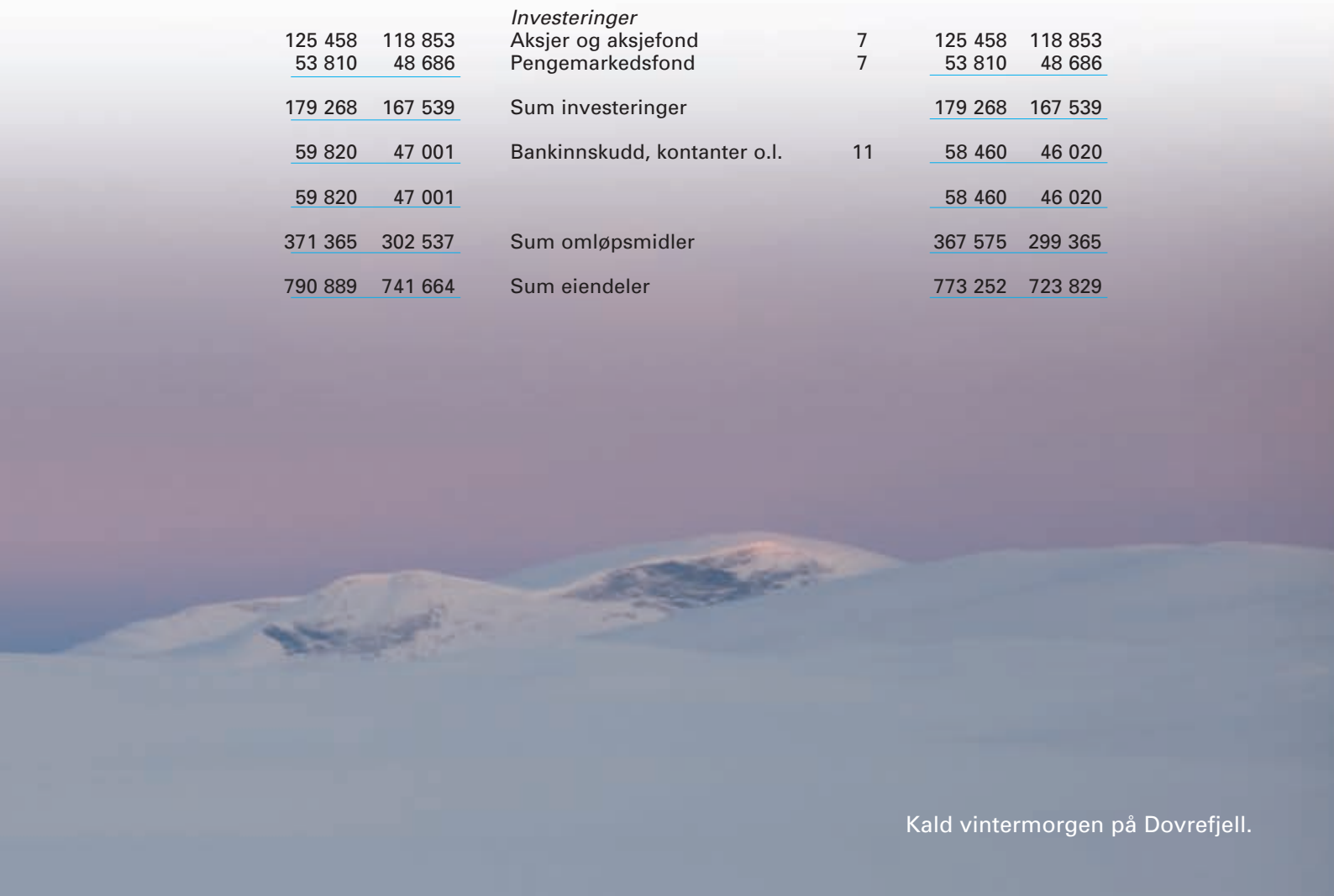
Vinterfred over Tesse.

Resultatregnskap i hele tusen kroner:

Konsern 2010	Konsern 2009		Note	Morselskap 2010	Morselskap 2009
		Driftsinntekter			
180 560	135 407	Kraftsalg	13	173 904	130 824
96 046	75 735	Nettinntekt	12	96 097	75 786
8 743	7 719	Andre inntekter		9 084	8 166
285 349	218 861	Sum driftsinntekter		279 085	214 776
		Driftskostnader			
40 382	21 160	Kjøp av kraft	13	40 382	21 160
31 906	37 417	Personalkostnader	3,4	31 906	37 417
18 210	17 732	Ordinære avskrivninger	5	17 068	16 773
52 535	42 972	Øvrige driftskostnader	3	49 660	41 076
143 033	119 281	Sum driftskostnader		139 016	116 426
142 316	99 580	Driftsresultat		140 069	98 350
		Finansinntekter og finanskostnader			
2 132	2 657	Annen renteinntekt	7	2 107	2 627
31 669	36 870	Annen finansinntekt	7,12	31 669	36 870
-7 500	-8 130	Rente ansvarlig lån	14	-7 500	-8 130
-10 706	-6 519	Annen finanskostnad	7	-9 970	-5 828
15 595	24 878	Netto finansresultat		16 306	25 539
157 911	124 458	Ordinært resultat før skattekostnad		156 375	123 889
		Skattekostnad			
79 210	48 031	Skattekostnad på ordinært resultat	9	78 780	47 872
78 701	76 427	Årets resultat		77 595	76 017
		Opplysninger om:			
		Foreslått utbytte	15	51 300	50 820
		Til annen egenkapital	15	26 295	25 197
		Sum disponert		77 595	76 017
78 480	76 345	Andel majoritetsinteresser			
221	82	Andel minoritets interesser			

Balanse pr. 31.12

Konsern 2010	Konsern 2009		Note	Morselskap 2010	Morselskap 2009
		Anleggsmidler			
		Immaterielle eiendeler			
49 036	59 928	Utsatt skattefordel	1,9	49 478	60 079
49 036	59 928	Sum immaterielle eiendeler		49 478	60 079
		Varige driftsmidler			
1 891	1 891	Tomter, boliger	5	776	776
32 348	30 124	Bygninger og annen fast eiendom	5	14 894	11 802
33 124	33 818	Kraftverk og reguleringer	5	33 124	33 818
165 676	165 987	Regional- og distribusjonsnett	5	165 676	165 987
18 817	18 031	Televirksomhet	5	18 817	18 031
5 785	4 934	Driftsløsøre, inventar ol.	5	5 265	4 757
257 641	254 785	Sum varige driftsmidler		238 552	235 171
		Finansielle anleggsmidler			
0	0	Aksjer i datterselskap	7	4 800	4 800
5 087	14 879	Aksjer og aksjefond	7	5 087	14 879
107 760	109 535	Obligasjoner og andre verdipapirer	7	107 760	109 535
112 847	124 414	Sum finansielle anleggsmidler		117 647	129 214
419 524	439 127	Sum anleggsmidler		405 677	424 464
		Omløpsmidler			
8 999	8 901	Lager av linjemateriell/varer	2	8 927	8 774
		Fordringer			
113 183	75 692	Kundefordringer	12	113 376	75 858
10 095	3 404	Kortsiktige fordringer	13	7 544	1 174
123 278	79 096	Sum fordringer		120 920	77 032
		Investeringer			
125 458	118 853	Aksjer og aksjefond	7	125 458	118 853
53 810	48 686	Pengemarkedsfond	7	53 810	48 686
179 268	167 539	Sum investeringer		179 268	167 539
59 820	47 001	Bankinnskudd, kontanter o.l.	11	58 460	46 020
59 820	47 001			58 460	46 020
371 365	302 537	Sum omløpsmidler		367 575	299 365
790 889	741 664	Sum eiendeler		773 252	723 829



Kald vintermorgen på Dovrefjell.

Balanse pr. 31.12

Konsern 2010	Konsern 2009		Note	Morselskap 2010	Morselskap 2009
		Egenkapital			
		Innskutt egenkapital			
12 000	12 000	Aksjekapital	10, 15	12 000	12 000
107 382	107 382	Overkursfond	15	107 382	107 382
119 382	119 382	Sum innskutt egenkapital		119 382	119 382
		Opptjent egenkapital			
337 601	310 421	Annen egenkapital	1,15	336 404	310 109
1 499	1 278	Minoritetsinteresser		0	0
458 482	431 081	Sum egenkapital		455 786	429 491
		Gjeld			
		Avsetninger for forpliktelser			
783	9 072	Pensjonsforpliktelser	4	783	9 072
783	9 072	Sum avsetning for forpliktelser		783	9 072
		Annen langsiktig gjeld			
150 000	150 000	Ansvarlig lån	14	150 000	150 000
13 825	11 700	Gjeld til kredittinstitusjoner	8	0	0
163 825	161 700	Sum langsiktig gjeld		150 000	150 000
		Kortsiktig gjeld			
0	3 731	Gjeld til kredittinstitusjon		0	0
12 124	7 417	Leverandørgjeld		11 459	6 708
28 554	23 629	Skyldig offentlige avgifter		28 356	23 629
68 319	45 109	Betalbar skatt	9	68 179	45 109
51 300	50 820	Utbytte	15	51 300	50 820
7 502	9 105	Annen kortsiktig gjeld		7 389	9 000
167 799	139 811	Sum kortsiktig gjeld		166 683	135 266
332 407	310 583	Sum gjeld		317 466	294 338
790 889	741 664	Sum egenkapital og gjeld		773 252	723 829

Vågå, 31. desember 2010
26. april 2011

Per Dag Hole
styreleder

Grete Sjurgard

Bengt Fasteraune

Rune Øygard

Dag Erik Pryhn

Øistein Tho

Steinar Dahlen

Hans Kolden
Adm. dir.

Vinterjakt i Finndalen.

Kontantstrømoppstilling

Konsern 2010	Konsern 2009		Note	Morselskap 2010	Morselskap 2009
157 911	124 458	Resultat før skattekostnad		156 375	123 889
-45 109	-44 863	Periodens betalte skatt	9	-45 109	-44 704
18 210	17 732	Ordinære avskrivninger	5	17 068	16 773
10 060	0	Nedskrivning anleggsmidler		10 060	0
-32 996	6 162	Endring i varelager, kundefordr., leverandørgjeld	12	-32 920	5 916
-11 729	13 480	Endring kortsiktige plasseringer	7	-11 729	13 480
-11 551	-36 192	Endring i andre tidsavgrensinger	4,9	-11 551	-36 192
84 796	80 777	**Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter**		82 194	79 162
8	12	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	5	8	12
-21 080	-26 506	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	5	-20 448	-22 009
1 506	-26 263	Inn-/utbetalinger ved kjøp/salg av aksjer og andeler	7	1 506	-26 263
-19 566	-52 757	**Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter**		-18 934	-48 260
-1 606	-862	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	8	0	0
0	3 731	Opptak av ny gjeld (kort- og langsiktig)	8	0	0
15	994	Tilskudd			
-50 820	-50 400	Utbetalinger av utbytte	15	-50 820	-50 400
-52 411	-46 537	**Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter**		-50 820	-50 400
12 819	-18 517	Netto endring av kontanter og kontantekvivalenter		12 440	-19 498
47 001	65 518	Kontanter og kontantekvivalenter ved per. begynnelse	11	46 020	65 518
59 820	47 001	**Kontanter og kontantekvivalenter ved per. slutt**	11	58 460	46 020

NOTE 1

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk i Norge. Alle beløp er i hele tusen kroner.

Konsernregnskap

A/S Eidefoss eier 80% av Otta Biovarme AS. Konsernregnskap for 2010 omfatter morselskapet A/S Eidefoss og datterselskapet Otta Biovarme AS. Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var en økonomisk enhet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapet følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Der ikke annet er nevnt i notene, er disse like for konsernet og morselskapet.

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, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventede tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke generell tapsrisiko.

Egne investeringsarbeider

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

Vannmagasinbeholdninger

Vesentlige endringer i vannmagasinbeholdninger gjennom året vil indirekte påvirke regnskapsresultatet. Vannmagasinbeholdninger balanseføres ikke, jfr. note 6.

Pensjonskostnader

Pensjonsforpliktelsen føres som en gjeldspost i balansen og bevegelsen i året resultatføres, jfr, note 4.

Reguleringer

A/S Eidefoss er deltager i Glommens og Laagens Brukseierforing (GLB). Foreningen har til formål å forestå vassdragsreguleringer og på annen måte ivareta medlemmenes interesser i vassdragene. Medlemmene betaler kontingent etter stemmeflertall og yter investerings- og driftstilskudd til de aktuelle reguleringer. A/S Eidefoss har et stemmeantall i GLB som tilsvarer en eierandel på 3,85 %.

Driftsinntekter og driftskostnader

Driftsinntekter representerer opptjent verdi av levert kraft, nett-tjenester og øvrig salg i regnskapsåret. Alle inntekter og kostnader henføres til det året de er opptjent/forbrukt.

I andre driftsinntekter inngår husleieinntekter, utleie av fiberanlegg, salg av materiell og tjenester mv.

Eiendomsskatt

Eiendomsskatten utgjør 0,7% av en beregnet eiendomsskattetakst. Eiendomsskattetakstgrunnlaget utgjør det høyeste av en nåverdi basert bl.a. på kraftanleggets normerte inntekter, og en alternativ verdi basert på kraftanleggets gjennomsnittlige produksjonsevne multiplisert med en minimumssats på 0,95 kr/kWh, begrenset oppad til en maksimumssats på 2,35 kr/kWh for 2009 og 2010.

I de tilfeller kraftanleggets eiendomsskattegrunnlag baseres på kraftanleggets nåverdi, vil eiendomsskattegrunnlaget variere med de normerte inntektene.

Eiendomsskatt knyttet til kraftanlegg er i resultatregnskapet presentert som driftskostnad.

Nordlys over Reinheimen.

Valuta
Kraftkontrakter for kjøp/salg over Nord Pool blir handlet i Euro. Kontraktene blir bare delvis valutasikret og er derfor eksponert for noe valutarisiko.

Finansiell markedsrisiko
Selskapet benytter seg av finansielle instrumenter i forbindelse med styringen av finansiell risiko.

Renterisiko oppstår på kort og mellomlang sikt som et resultat av at deler av konsernets gjeld har flytende rente. Renten på ansvarlig lån er knyttet opp mot renten på 10-årig statsobligasjon beregnet av Norges Bank ved årets slutt.

Skatt
A/S Eidefoss er underlagt ordinær skattlegging av overskudd med 28%, grunnrenteskatt etter spesielle regler med 30% og naturressursskatt etter 1,3 øre/kWh av gjennomsnittsproduksjon for de siste 7 år. Utsatt skatt/skattefordel for overskuddsskatt og grunnrenteskatt er balanseført. Jfr. for øvrig note 9.

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

NOTE 2
Varer
Lager av nettmateriell er vurdert til gjennomsnittlig anskaffelseskost.

NOTE 3
Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser med mer.

Lønnskostnader	**2010**	**2009**
Lønninger	37.164	35.892
Arbeidsgiveravgift	2.839	2.685
Pensjonskostnader	-2.085	5.603
Andre ytelser	1.754	2.115
-Aktivert lønn	(7.767)	(8.878)
Sum	31.905	37.417
Antall årsverk	72	71

Ytelser til ledende personer

	Daglig leder	**Styret**
Lønn	931	174
Pensjonsutgifter	15	

Otta Biovarme AS har ingen ansatte. Det er utbetalt godtgjørelse til styret i Otta Biovarme AS i 2010 med 24 tusen kr.

Revisjonshonorar	**Konsern**	**Mor**
Lovpålagt revisjon	208	184
Andre attestasjonstj.	13	13
Andre tjenester utenfor revisjonen	17	17

Beløpene er eksklusive mva.

NOTE 4
Pensjonskostnader
Selskapets har pensjonsordninger om omfatter 161 personer. Ordningene gir rett til definerte framtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringsselskap.

	2010
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	4.934
Rentekostnad av pensjonsforpliktelse	6.943
Avkastning av pensjonsmidler	-5.360
Administrasjonskostnad	260
Resultatført aktuarielt tap	1.518
Resultatført planendring	-9.889
Arbeidsgiveravgift	346
Netto pensjonskostnad	-1.248

	2010	**2009**
Beregnede pensjonsforpliktelser pr. 31.12	144.560	135.395
Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr. 31.12	101.266	93.209
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	-44.728	-35.376
Arbeidsgiveravgift	2.207	2.262
Netto pensjonsforpl.	773	9.072

Økonomiske forutsetninger:

Parametre i %	**2010**	**2009**
Forventet avkastning på fondsmidler	5,4	5,7
Diskonteringsrente	4,6	5,4
Forventet lønnsvekst	4,0	4,5
Årlig vekst i G	3,75	4,25

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

NOTE 5

Varige driftsmidler morselskap	Kjøretøyer, maskiner og inventar	Bygninger, bygn. m. og anlegg	Boliger, tomter	Kraftverk, reguleringer	Regional/ distribusjons-nett	Tele-virksom-het
Anskaffelseskost 01.01	35.251	25.375	776	122.049	429.980	20.160
+Tidligere oppskrevet	0	0	0	11.302	0	0
+Oppskrivninger i år						
+Tilgang	1.987	3.530		121	12.964	1.847
-Avgang	-579		0	0	0	0
-Samlede av- og nedskrivninger	-31.394	-14.012	0	-100.348	-277.268	-3.190
Bokført verdi 31.12.	5.265	14.893	776	33.124	165.676	18.817
Årets ord. avskrivning	1.479	439	0	815	13.275	1.060
Prosentsats for ord. avskrivning	10 - 33,3	2	0	0 - 4,0	3 – 6,7	5,0

Kraftverkene er tidligere oppskrevet til virkelig verdi, gjennomførte oppskrivninger avskrives i takt med de respektive anlegg. I balanseverdien for kraftverk og reguleringer inngår andeler i Glommens og Laagens Brukseierforening.

Økonomisk levetid for kjøretøyer, maskiner og inventar er 3 til 10 år, bygninger etc. 50 år, reguleringer 25 år til uendelig og regional- og distribusjonsnettet fra 25 til 35 år. Avskrivningsplanene er lineære for alle kategorier. Selskapet har inngått avtaler om leie av biler og maskiner med løpetid på 3 år. Årlig leie av ikke balanseførte biler og maskiner er i 2010 bokført med 653 kr(2009 614 kr).

Varige driftsmidler konsern	Kjøretøyer, maskiner og inventar	Bygninger, bygn. m. og anlegg	Boliger, tomter	Kraftverk, reguleringer	Regional/ distribusjons-nett	Tele-virksom-het
Anskaffelseskost 01.01	35.596	52.509	1.891	122.049	429.980	20.160
+Tidligere oppskrevet	0	0	0	11.302	0	0
+Oppskrivninger i år						
+Tilgang	2.449	3.700	0	121	12.964	1.847
-Avgang	-579		0	0	0	0
-Nedskrevet med tilskudd		-6.392				
-Samlede av- og nedskrivninger	-31.681	-17.470	0	-100.348	-277.268	-3.190
Bokført verdi konsern 31.12.	5.785	32.347	1.891	33.124	165.676	18.817
Årets ord. avskrivning	1.598	1.460	0	815	13.275	1.060
Prosentsats for ord. avskr.	10 - 33,3	2 - 6,7	0	0 - 4,0	3 – 6,7	5,0

NOTE 6

Magasinbeholdninger

Magasinbeholdninger/-endringer er ikke innarbeidet i regnskapet. Ved regnskapsårets utgang var:

1. Årets produksjon: 356,3 GWh
2. Midlere årsproduksjon siste 10 år: 368,0 GWh
3. Beholdning
   01.01.2010 81,1 GWh (58%)
   31.12.2010 84,3 GWh (61%)
   Midlere siste 10 år: 91,0 GWh (65%)

NOTE 7

Aksjer, obligasjoner m.m.

Finansielle anleggsmidler er vurdert til kostpris. Omløpsmidler av aksjer og obligasjoner er bokført til markeds-verdi pr. 31.12.

Finansielle anleggsmidler:

	Balanseverdi Konsern	Mor
Aksjer i datterselskap	0	4.800
Andre anleggsaksjer	5.087	5.087
Obligasjoner		
ABN AMRO Aktiv	103.987	103.987
Ansvarlig lån		
Eidsiva Bredbånd	3.773	3.773
Totalt anleggsmidler	112.847	117.647

Posten Aksjer i datterselskap er en eier- og stemmeandel på 80% i Otta Biovarme AS som er bokført etter kostmetoden. Selskapet ble stiftet 21.12.2005. Selskapets forretnings-kontor er på Otta. Egenkapital i selskapet er 7,5 Mkr. Det er utarbeidet konsernregnskap fra og med 2006.

Aksjene i Eidsiva Bredbånd i posten Andre anleggsaksjer er i 2010 nedskrevet med 10 Mkr.

Finansielle omløpsmidler:

Aktiv forvaltning:	
ABN AMRO Aktiv Forvaltning	125.458
Pengemarkedsfond	53.810
Totalt omløpsmidler	179.268

Anskaffelseskost for finansielle omløpsmidler er 153.779 tusen kr.

NOTE 8

Pantstillelser/garantier m.v.

	Konsern	Mor
Gjeld som er sikret ved pant ol.		
Gjeld tilkreditt-institusjoner	13.825	0
Balanseført verdi av eiendeler pantsatt for egen gjeld		
Bygninger	17.974	0
Boliger, tomter	1.115	0
Sum	19.089	0

NOTE 9

Skatter

Skattekostnaden består av betalbar skatt, som er beregnet på grunnlag av selskapets skattemessige inntekt og utsatt skatt/skattefordel.

Betalbar skatt består av:

- Skatt på alminnelig inntekt, som beregnes på grunnlag av skattepliktig resultat knyttet til selskapets samlede aktiviteter
- Naturressursskatt
- Skatt på grunnrenteinntekt

Naturresursskatt

Naturressursskatt beregnes for hvert enkelt kraftverk ut fra gjennomsnittlig kraftproduksjon de 7 siste år. Naturressurskatten kan utlignes mot ordinær overskuddsskatt. I den grad overskuddsskatten ikke er tilstrekkelig til å dekke utlignet naturressursskatt, blir den fremført med rente for utligning senere år.

Grunnrenteskatt

Grunnrenteskatten knytter seg til det enkelte kraftverk, men fremførbar negativ grunnrenteinntekt kan utlignes mot betalbar grunnrenteinntekt i andre kraftverk. Beregningene av driftsresultatet fremgår av egne forskrifter.

Betalbar grunnrenteskatt utgjør 30% av beregnet grunnrenteinntekt.

Betalbar grunnrenteskatt vil i utgangspunktet være stigende over kraftverkets levetid i det effekten av friinntekten reduseres etter hvert som kraftverket avskrives. Skattekostnaden i resultatregnskapet for grunnrenteskatt består av betalbar grunnrenteskatt og utsatt skatt/skattefordel.

Midlertidige forskjeller som inngår i utligningen:

	Inntektsskatt		Grunnrenteskatt	
	31.12. 2010	01.01.2010	31.12. 2010	01.01.2010
Kundefordringer	-437	-357	0	0
Avskrivbare anleggsmiddel	-104.925	-111.330	-90.421	-94.319
Andre avsetninger	-110	-110		
Gevinst- og tapskonto	-63	-79		
Pensjonsforpliktelse	-783	-9.072		
Periodisert krafthandel	6.613	0		
Akkumulert mindreinntekt	19.877	7.434		
Grunnlag utsatt skatt	-79.828	-113.514	-90.421	-94.319

Beregning utsatt skatt	Utsatt skatt	Utsatt skatt	Utsatt skatt	Utsatt skatt
28% utsatt skatt(efordel)	-22.351	-31.784		
30% utsatt skatt(efordel) grunnrente			-27.126	-28.295
Netto utsatt skattefordel	-22.351	-31.784	-27.126	-28.295
Årets endring utsatt skatt	9.433		1.169	

Betalbar skatt

Inntektsskatt

Årets grunnlag for inntektsskatt framkommer slik:

Regnskapsmessig resultat før skattekostnad	156.375
Fritaksmetoden aksjer m.v.	-6.856
Andre permanente forskjeller	451
Økning/reduksjon midlertidige forskjeller	-33.686
Årets grunnlag for overskuddsskatt	116.284
Årets overskuddsskatt	32.559

Naturressursskatt

Årets naturressursskatt 366.060.714 kWh á 1,3 øre/kWh	4.758

Grunnrenteskatt

Med utgangspunkt i det enkelte kraftverk beregnes salgsinntektene ut fra årets timesoppløste spotmarkedspriser multiplisert med produksjonen i tilhørende tidsavsnitt med unntak av konsesjonskraft og visse nærmere bestemte kontrakter. Gevinst ved salg av driftsmidler som benyttes i kraftproduksjonen, medtas. Tap ved salg av driftsmidler, skattemessige avskrivninger samt øvrige kostnader tilordnet kraftverket fratrekkes som for overskuddsskatten. Dessuten gis det fradrag for en friinntekt beregnet ut fra skattemessig verdi på driftsmidlene multiplisert med en normrente.

Årets grunnlag for grunnrenteskatt framkommer slik:

Inntekter	158.334
Driftskostnader produksjon	30.372
Skattemessige avskrivninger driftsmidler	6.251
Friinntekt	2.978
Sum fradrag	39.601
Grunnlag grunnrenteskatt	118.733
Årets grunnrenteskatt (30%)	35.620

Spesifikasjon av årets skattekostnad:

Betalbar naturressursskatt	4.758
+ Betalbar inntektsskatt fratrukket utlignet naturressursskatt	27.801
+ Betalbar grunnrenteskatt	35.620
+/- For mye/lite avsatt skatt tidligere år	0
Sum betalbar skattekostnad	68.179
Endring utsatt skatt	10.601
Sum skattekostnad i resultatregnskap	78.780
Faktisk inntektsskattesats	50,4%

NOTE 10

Aksjekapital

Aksjekapitalen er på kr 12.000.000,- fordelt på 12.000 aksjer á kr 1.000,-.

Aksjonærer er:
Vågå kommune 20%
med stemmerett for 2.400 aksjer
Sel kommune 20%
med stemmerett for 2.400 aksjer
Dovre kommune 20%
med stemmerett for 2.400 aksjer
Lesja kommune 20%
med stemmerett for 2.400 aksjer
Lom kommune 20%
med stemmerett for 2.400 aksjer

NOTE 11

I posten Bankinnskudd, kontanter inngår bundne bankinnskudd for skattetrekk på 1.558 kr og depotkonto til dekning av sikkerhet overfor kraftbørsen Nord Pool ASA med NOK-verdi av EUR 164 og sikkerhetsstillelse overfor Statnett med 5.572 kr.

Etter sikkerhetskrav fra Nord Pool ASA for handlende i kraftmarkedet er det stilt en garanti på 30 Mkr. Eventuelt sikkerhetskrav utover dette skal dekkes opp med plassering av likvider.

NOTE 12

Virksomhetsområder

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

Mer- eller mindreinntekten beregnes ut fra om nettvirksomheten har tatt inn høyere nettinntekter enn rammen eller ikke. Merinntekt skal tilbakeføres til kundene gjennom endring av tariffene i påfølgende år. Mindreinntekt kan tilbakeføres til kundene gjennom endring av tariffene i påfølgende år.

Årets justerte tillatte inntekt	84.723
Ordinær KILE	-3.582
Kostn. overliggende nett reg.nett	12.398
Kostn. overliggende nett distr.nett	20.218
Eiendomsskatt	1.665
Total ramme	115.422
Sum avvik avskrivning/ avkastning	1.022
Årets nett-inntekter	104.002
Årets mindreinntekt	12.442
Avregnet mindreinntekt reg.nett	3.563
Avregnet mindreinntekt distr.nett	8.879

Balanseført mer-/mindre-inntekter:

Uavregnet mindreinntekt pr. 01.01	-7.435
Aktivert mindreinntekt i året	-12.442
Uavregnet mindreinntekt pr. 31.12	-19.877
Uavregnet rente av mindreinntekt pr. 01.01	-4.043
Påløpt rente mindreinntekt i året	-262
Uavregnet rente av mindreinntekt pr. 31.12	-4.305

RESULTAT NETTDRIFT (beløp i 1.000 kroner)	**Regionalnett**	**Distrib.nett**
DRIFTSINNTEKTER		
Nettinntekter	24.186	79.816
Årets mer-/mindreinntekt netto	3.563	8.879
SUM DRIFTSINNTEKTER	27.749	88.695
DRIFTSKOSTNADER		
Kjøp av strøm	4.569	10.640
Personalkostnader	1.470	17.603
Ordinære avskrivninger	3.360	11.174
Øvrige driftskostnader	14.523	33.590
SUM DRIFTSKOSTNADER	23.922	73.007
DRIFTSRESULTAT FØR RENTER	3.827	15.688

BALANSE NETTDRIFT (beløp i 1.000 kroner)	**Regionalnett**	**Distrib.nett**
EIENDELER		
ANLEGGSMIDLER		
Bygninger	1.306	5.813
Regional- og distribusjonsnett	29.608	118.029
Kundespesifikke anlegg	0	17.708
Kjøretøyer, maskiner, inventar	914	3.661
SUM ANLEGGSMIDLER	31.828	145.211
OMLØPSMIDLER		
Arbeidskapital etter Energilovens forskrifter	318	1.452
SUM OMLØPSMIDLER	318	1.452
SUM EIENDELER	32.146	146.663

Avkastningsgrunnlaget for nettdriften er 177.006 (175.989).
Årets avkastning for nettdriften blir da beregnet til 11,03% (9,4%)

NOTE 13
Kraftforvaltning
A/S Eidefoss har definert risikostrategi som skal bidra til å sikre avsetning av egen kraftproduksjon til en god og forutsigbar pris. I tillegg er det etablert interne retningslinjer for kjøp/salg av kraft i det fysiske og finansielle kraftmarkedet.

Alle kraftkontrakter med fremtidig utveksling samt forventet egenproduksjon vurderes samlet etter porteføljeprinsippet.

Urealisert gevinst på aktiv forvaltning i det finansielle kraftmarkedet hos NordPool ASA pr. 31.12.2010 er ca. 6.613 kr. Gevinsten er bokført i regnskapet for 2010.

Alle kontrakter over Nord Pool handles i Euro. Kontraktene er bare delvis valutasikret, ref. note 1.

NOTE 14
Ansvarlig lån
Ansvarlig lån fra eierkommunene ble opprettet fra 01.07.2003. Lånet forrentes etter rentesats knyttet opp mot renten på 10-årig statsobligasjon beregnet av Norges Bank ved årets slutt med et påslag på 1,0%-poeng, for 2010 5,00% p.a. Lånet er avdragsfritt i 15 år fra og med 2003. Lånet skal deretter kunne tilbakebetales etter generalforsamlingens nærmere beslutning med vedtektsbestemt flertall, helt, delvis eller avdragsvis. Ved aksjeoverdragelse skal lånet overdras til ny aksjonær. Ansvarlig lån står tilbake for andre kreditorer selskapet måtte ha.

NOTE 15
Egenkapital

	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Annen egenkapital	Totalt	Konsern
Egenkapital 01.01	12.000	107.382	310.109	429.491	431.081
Årsoverskudd			77.595	77.595	78.701
Avsatt til utbytte			51.300	51.300	51.300
Egenkapital 31.12.	12.000	107.382	336. 404	455.786	458.482

*) Jfr. Note 1 og 4.
Fri egenkapital utgjør pr. 31.12.2010 kr 286.926
Minoritetsinteresser utgjør pr. 31.12.2010 kr 1.499

NOTE 16
Nærstående parter
A/S Eidefoss har pr 31.12 registrert følgende mellomværende med konsernselskaper:

Konsernomsetning og fordringer/gjeld	**2010**	**2009**
Salg av tjenester	593	447
Kjøp av tjenester	0	0
Netto konsernomsetning	**593**	**447**
Kortsiktig konserngjeld (+) / fordring (-)		
Leverandørgjeld (+) / fordring (-)	-193	-166
Sum gjeld (+) / fordring (-)	**-193**	**-166**

Dovre i 36 minusgrader.

ERNST & YOUNG

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Storgt. 132, NO-2615 Lillehammer
Postboks 324, NO-2602 Lillehammer

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf.: +47 61 38 10 00
Fax: +47 61 27 01 01
www.ey.no

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i
AS Eidefoss

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for AS Eidefoss, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap som viser et overskudd på kr 78 701 416 for konsernet og kr 77 594 891 for morselskapet 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 rettvisende 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 rettvisende 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 AS Eidefoss avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2010 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, 26. april 2011
ERNST & YOUNG AS

Guttorm S. Gunstad
statsautorisert revisor

Utforming og tilrettelegging for trykk: Visus, Lom.
Trykk og ferdiggjøring: AIT Trykk Otta AS.
Omslagsfoto: Ottaelven i vinterdrakt.
Alle foto: Kjell Sveen Stålevik.