



**ValdresEnergi**  
- alltid til stede

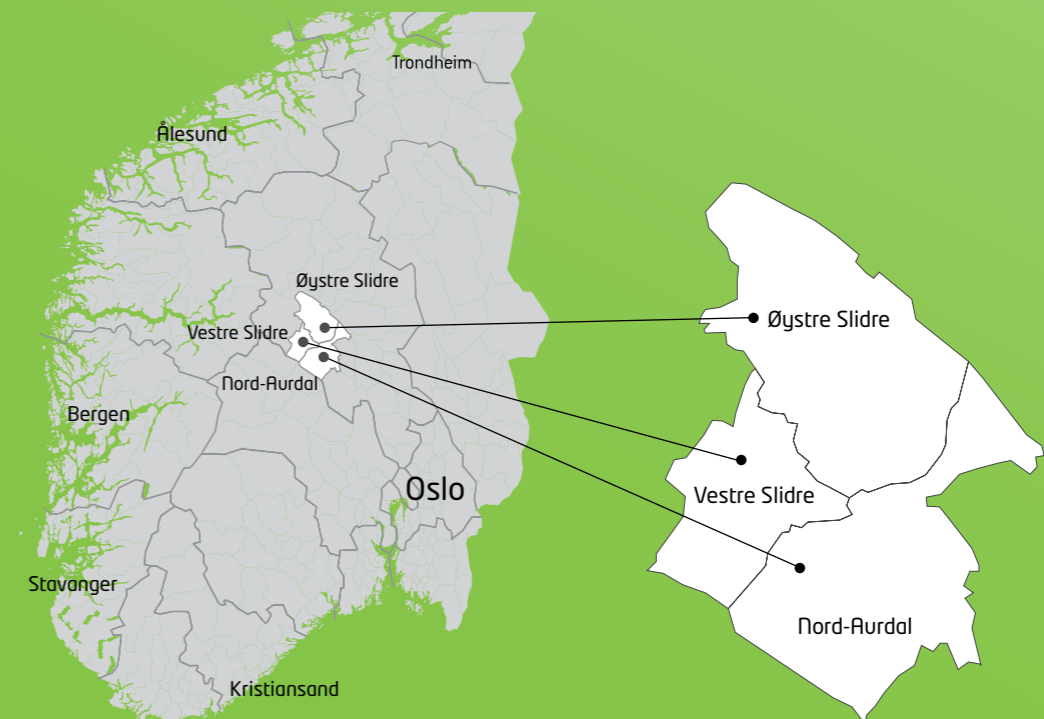
Årsrapport 2013

**Selskapet og organisasjonen**  
 Adm. direktørs beretning  
 Den årlige kundeundersøkelsen  
 Samfunnsregnskap og sosialt ansvar

## Selskapet og organisasjon

Strømnettet dekker kommunene Nord Aurdal, Vestre Slidre og Øystre Slidre. Området er på 2.336 km<sup>2</sup> og har 11.810 innbyggere.

Selskapet er lokalisert på Spikarmoen rett utenfor Fagernes sentrum. Selskapet har 51 ansatte som i all hovedsak jobber med nett, anlegg, kraft og utvikling.



### Om ValdresEnergi

/3/  
Selskapet og organisasjonen

/6/  
Adm. direktørs beretning

/8/  
Den årlige kundeundersøkelsen

/11/  
Samfunnsregnskap og sosialt ansvar

### Styret

/13/  
Styret

/14/  
Styrets årsberetning

### Virksomheten

/18/  
Teknisk årsrapport

/21/  
Kraftsalg

/23/  
Produksjon

/25/  
Varmepumper

/26/  
Fiber

### Regnskap

/28/  
Resultatregnskap

/30/  
Eiendeler

/31/  
Egenkapital og gjeld

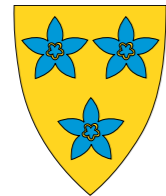
/32/  
Kontantstrømpstilling

/33/  
Noter til årsregnskapet

/42/  
Revisjonsberetning

Selskapet og organisasjonen  
 Adm. direktørs beretning  
 Den årlige kundeundersøkelsen  
 Samfunnsregnskap og sosialt ansvar

## // Våre eiere



**Nord Aurdal  
kommune**

Ordfører  
Inger Torun Klosbøle



**Vestre Slidre  
kommune**

Ordfører  
Lars Kvissel



**Øystre Slidre  
kommune**

Ordfører  
Kjell Berge Melbybråten

Styret

Adm. direktør

Administrasjon  
og økonomi

Økonomi    IT  
Sentralbord    Overordnet personal  
Kundeservice

**Nett og anlegg**

Plan  
Drift  
Anlegg/entreprenør  
Lager  
DLE  
Måling  
Brebåndfiber

**Kraft og utvikling**

Kraftomsetning  
Informasjon  
Profilering  
Varmepumper

**Produksjon**

Kvitvella  
Elektrisitetsverk AS  
  
Fossbråten  
Kraftverk AS



Haldor Berger og Steinar Haugen



Adm. direktør Bjørg Brestad

## // ValdresEnergi - hva gir oss muligheter

Ved Adm. direktør Bjørg Brestad

I Valdres er selskapet en hjørnesteinsbedrift og en av de mest attraktive arbeidsplassene innen fagene energi, økonomi, salg og it. Selskapets hovedoppgave er å legge til rette for at de som bor i nettområdet har sikker strømforsyning til enhver tid og nok effektkapasitet til det behovet de har. Infrastruktur som Nett og Fiber danner grunnlaget for vekst og utvikling hos alle som får tilgang. Det er derfor viktig å følge med på utviklingen i Valdres slik at vi kan være i forkant.

I Norge er ValdresEnergi et mellomstort vertikalintegret energiselskap med nett i et område som ser annerledes ut enn for de aller fleste nettselskap i Norge. Det unike for Valdres er at vi har flere hyttekunder enn boligkunder i nettet. Veksten i Valdres ligger i hyttemarkedet. Dette gir oss muligheter.

Det politiske landskapet ser annerledes ut enn på mange år. Fokuset er på struktur, konkurranse, stordriftsfordeler og marked. Det er avgjørende med gode prosesser og det er viktig å engasjere seg i debattene og være tett på bransjen og de politiske beslutningstagerne. Det gir oss et fortrinn å være i forkant når det gjelder endringer. Defo som bransjeorganisasjon jobber for små og mellomstore nettselskap i Norge. Der har vi en styreplass. Det gir oss muligheter.

For nettselskapene i Valdres blir det enda viktigere å samarbeide tett om konkrete oppgaver og kompetanse. Det blir også viktig å utnytte bedre de muligheter vi har til vekst og utvikling i eksisterende virksomhet. Blir det konkrete strukturendringer i nettselskapene er det vesentlig at ansatte og eiere blir godt i vare tatt og at beslutningene blir tatt på best mulig faglig grunnlag. Det gir oss muligheter.

For ValdresEnergi er kunden den viktigste. Dette gjelder enten vi jobber med nett, fiber, produksjon av kraft, salg og /eller forvaltning av kraft, salg av varmepumper eller andre tjenester. Forventningene og behovene til kunden øker både når det gjelder service og tilgjengelighet. Her jobber vi med forbedringer kontinuerlig, både i IT systemer og i hvordan vi løser oppgavene. Kunden ser hva vi gjør og hører hva vi sier.

Årsresultatet for 2013 ble det beste resultatet vi har hatt noen gang. Tusen takk til hver enkelt av mine ansatte for flott innsats og engasjement. Jeg ser hva dere gjør og hører hva dere sier.

## // Den årlige kundeundersøkelsen

Dersom du skal beskrive ValdresEnergi med et ord, hva vil det være ?





# // Den årlige kundeundersøkelsen

Ved Markedsjef Line Lunde Hovrud

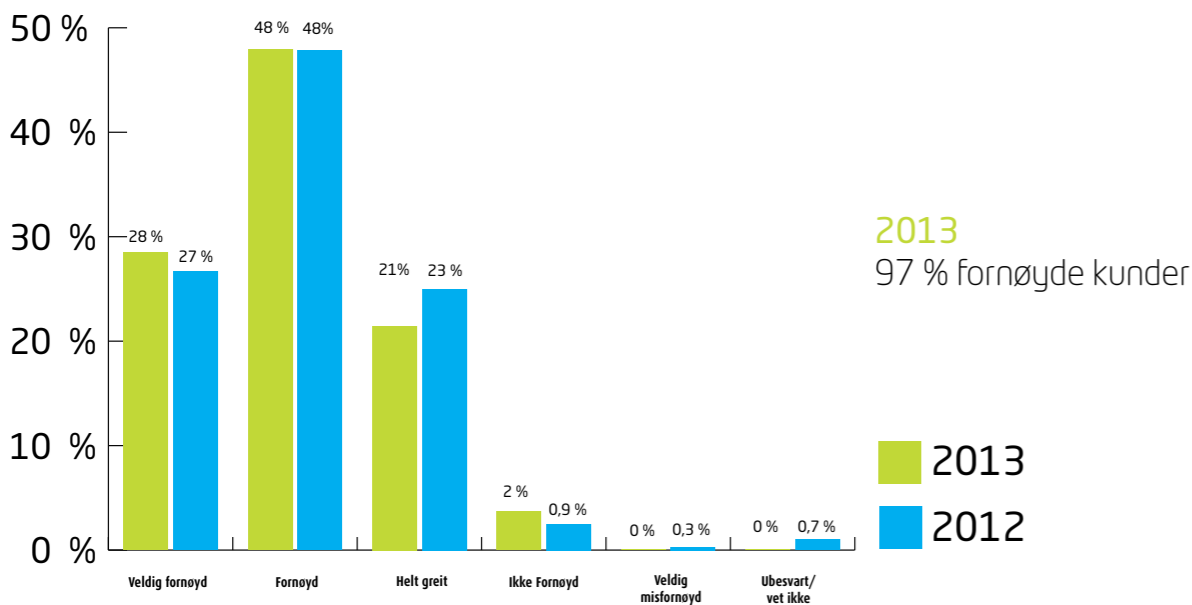
## Den årlige kundeundersøkelsen

For tredje året på rad gjennomførte vi i 2013 vår årlige kundeundersøkelse. Antall svar gikk fra 1079 i 2012 til 1445 svar i 2013. Dette er en hyggelig økning når vi vet at antall kundeundersøkelser øker i omfang. Vi ser dessuten at kunden tar seg tid til å svare på alle spørsmål og legge inn kommentarer og innspill der de ser det som hensiktsmessig. Og aller viktigst, antall svar gir oss et representativt utvalg å jobbe videre med.

## Oppsummering

I korte trekk kan vi lese fra årets undersøkelse at vi beholder og sågar øker antall fornøyde og veldig fornøyde kunder på de viktigste spørsmålene knyttet til totalopplevelsen av selskapet. Vi ser en tydelig økning i antall kunder som foretrekker elektronisk avregning framfor papirfaktura med efaktura som den mest foretrukne kanalen. Det er en hyggelig utvikling i forhold til et framtidig papirløst samfunn. Nærmere 80% av de som har vært i kontakt med vår Planavdeling er fornøyde eller veldig fornøyde. En veldig hyggelig attest til våre Planingeniører som drifter og planlegger videre utbygging av nettet vårt i Nord Aurdal, Vestre Slidre og Øystre Slidre kommune.

## Hvor fornøyd er du totalt sett med ValdresEnergi?



## Kraft

36% av våre kunder foretrekker et variabelt strømprodukt, mens hele 52% ønsket et spot produkt. 7% ønsker en fastpris kontrakt som låses for et eller flere år. Dette er i tråd med landet forøvrig og de trendene vi ser i forhold til valg av strømprodukter. Med en stor satsning på ny fornybar energi i kombinasjon av fortsatt noe resesjon i økonomien i Europa, ser vi en vedvarende situasjon med lave spotpriser her i Norge og spesielt i vårt prisområde N01.

## Varmepumper

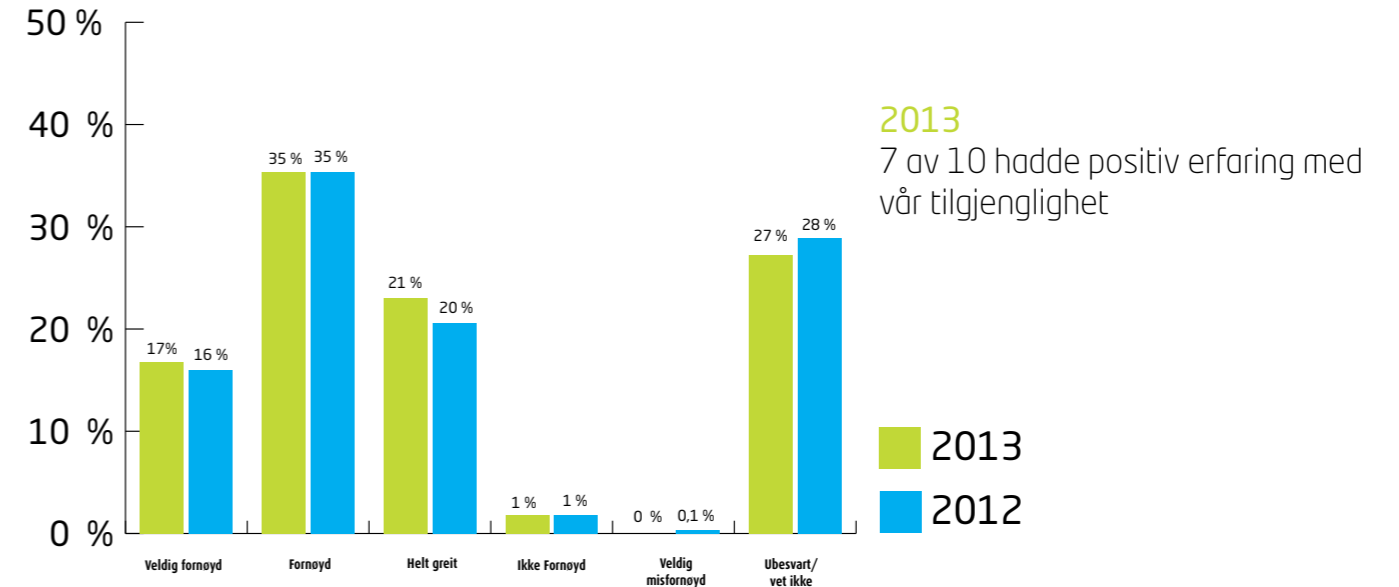
Vi har nå solgt over 1200 varmpumper og det er hyggelig at også disse er representert i undersøkelsen. Av de spurte som har varmepumpe fra ValdresEnergi er over 75% fornøyde eller veldig fornøyde med pumpen og vårt serviceapparat. Med mange tilbydere på markedet ser vi at våre beste ambassadører er nettopp våre fornøyde kunder.

## Kundeservice

I tillegg til å skåre meget høyt på total opplevelsen av selskapet mener nærmere 80% av de spurte at tilgjengeligheten til våre ansatte er



## Hvor fornøyd eller misfornøyd er du med tilgjengeligheten til de ansatte i ValdresEnergi?



god eller veldig god. Med et velfungerende førstemottak og mobile løsninger skal kunden oppleve at de raskt og effektivt får svar på sine spørsmål. På kundesenteret har vi en 8 timers responstid og ved lengre strømbrydd døgnåpen tilgjengelighet.

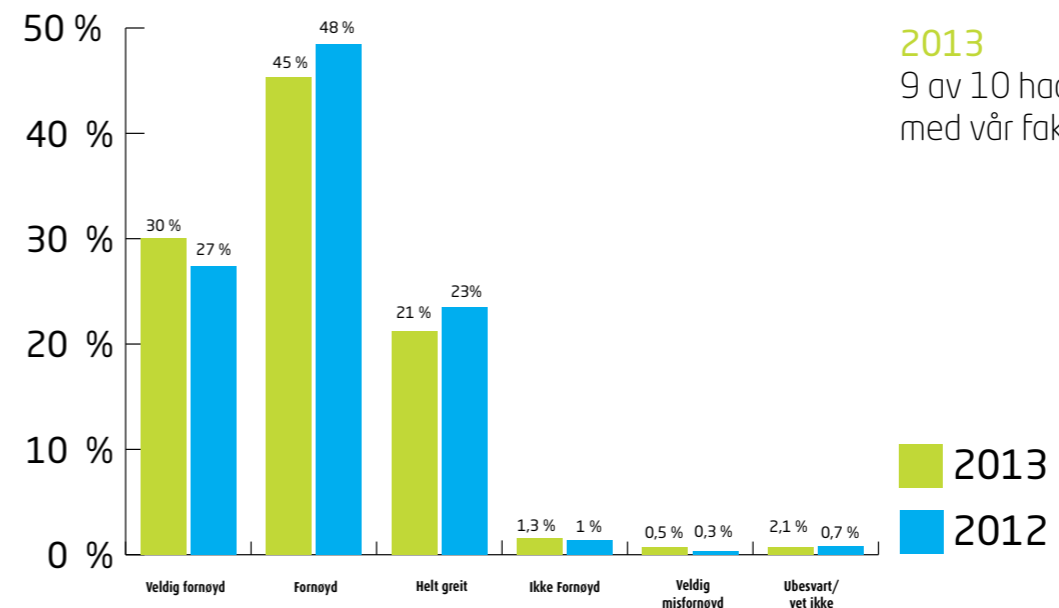
## Markedsføring og informasjon i flere sosiale plattformer

Vi hviler ikke på gode premieringer i forhold til www.valdresenergi.no. Sidene er i stadig utvikling med hovedfokus på brukervennlighet, innhold og aktualitet. I kundeundersøkelsen øker antallet kunder som er fornøyde med sidene, også besøksstatistikken på siden. Med Facebook oppnår vi en annen kontakt med kunden - her deler kunden

sine erfaringer med omverden og vi løser saken sammen i direkte dialog. Vi har i løpet av 2013 nesten 5 doblet antall følgere på vår profil og er nå oppe i 1300. Sett i forhold til antall kunder er vi størst i denne kanalen i vår bransje. Av de spurte er det 4% flere som nå er på Facebook og 2% flere som følger oss. Kundeundersøkelsen ble kjørt via epost og web, til neste år vil den også bli kjørt ut via Facebook - det vil nok øke prosentandelen kunder som nettopp følger oss i denne kanalen.

Nå er vi også å finne på Instagram. Vi ser at mange, spesielt kanskje de unge, treffes via Instagram. En sosial kanal med fokus på øyeblikksbilder og treffende kommentarer. Vi ønsker å være der kunden er.

## Hvor fornøyd eller misfornøyd er du med vår fakturaservice?



Selskapet og organisasjonen  
Adm. direktørs beretning  
Merkevaren ValdresEnergi  
**Samfunnsansvar og sosialt ansvar**



Anders Lundby



Foto: Valdres FK

Valdres FK med vår lokale fotballhelt Robert Rabben i aksjon.

## // Samfunnsregnskap og sosialt ansvar

Ved Adm- og økonomisjef Kim Tronrud

ValdresEnergi bidrar direkte og indirekte til en betydelig verdiskapning. Selskapets sosiale ansvar omfatter først og fremst våre medarbeidere. Vi legger stor vekt på at ValdresEnergi skal være en god arbeidsplass der medarbeiderne kan føle at de utvikler seg og arbeider i et positivt miljø. Dette har også stor betydning for rekruttering til selskapet. For ValdresEnergi er det viktig å vise sine medarbeidere at selskapet er godt

integret i det samfunnet vi lever i, og at vi er et sosialt ansvarlig selskap som bidrar positivt både i bransjen og i lokalmiljøet i Valdres.

ValdresEnergi bidrar gjennom støtte til idrettsorganisasjoner og større lokale kulturarrangement. Bidraget gis både som arbeidskraft, utstyr og/eller penger.

ValdresEnergi er bevisst i bruken av lokale leverandører ved kjøp av varer og tjenester. Investeringene i 2013 utgjorde MNOK 66,6 for konsernet.

### Den direkte verdiskapningen er (beløp i MNOK):

Skatt på selskapets inntekt	3,4
Skatt på inntekt – egne ansatte	7,9
Arbeidsgiveravgift	1,9
Forbruksavgift	31,1
Avgift til Enova	3,0
Merverdiavgift, netto	20,9
Eiendomskatt	1,7
<b>Sum direkte verdiskapning i 2013</b>	<b>69,9</b>

I tillegg til ovennevnte kommer rente på ansvarlig lån, ordinært og ekstraordinært utbytte til eierkommunene med MNOK 10,2 i 2013. Dette utgjorde for årene i MNOK:

2012 – 6,9	2010 – 9,0	2008 – 7,6
2011 – 3,7	2009 – 9,1	2007 – 7,6



Kjell Stølen og Henrik Meisdalshagen



**Bakre rekke fra venstre:** Odd Erik Holden, Lage Westerbø, Steinar Haugen, Bjarne Lome, Gunner Myhren  
**Fremre rekke fra venstre:** Aud Søyland, Bjørg Brestad, Randi Lineikro

## // Styret

### // Bjarne Lome

Styreleder siden 2008  
 Født: 20.07.1944  
 Stilling: Selvstendig næringsdrivende  
 Bakgrunn: Agronom, handelsskole

### // Gunner Myhren

Nestleder siden 2008  
 Født: 15.10.1942  
 Stilling: Eget konsultentselskap GM Consulting  
 Bakgrunn: Siving, fra NTNU 1968

### // Randi Lineikro

Styremedlem siden 1998-2002, 2004  
 Født: 21.02.1960  
 Stilling: IT konsulent  
 Bakgrunn: ADB-kandidat fra Høyskolen i Oslo, teknisk tegner

### // Odd Erik Holden

Styremedlem siden 2012  
 Fødselsdato: 24.04.1969  
 Yrke: Regnskapsfører og Takstmann  
 Bakgrunn: Agroteknikker og Takstmann fra NEAK (Norges Eiendoms kademi)

### // Lage Westerbø

Styremedlem siden 2012  
 Født: 29.05.1946  
 Stilling: Rådgiver/skogbrukssjef  
 Bakgrunn: Forstkandidat fra UMB

### // Steinar Haugen

Styremedlem siden 2000  
 Født: 25.08.1959  
 Stilling: Energimontør  
 Bakgrunn: Bygnings- og elverksinstallasjon

### // Aud Søyland

Styremedlem siden 2011  
 Fødd: 08.09.1954  
 Stilling: Sjølvst. næringsdrivande språkkonsulent og omsetjar  
 Bakgrunn: Cand.philol. frå Universitetet i Oslo



Jostein Halden

## // Styrets årsberetning

### Virksomhetens art og tilholdssted

Valdres Energiverk AS ble stiftet 5. september 1989 med kommunene Nord-Aurdal, Vestre Slidre og Øystre Slidre som aksjeeiere. Aksjekapitalen, TNOK 22 800, er fordelt likt på de tre eierkommunene.

Selskapet er morselskap for et konsern med datterselskapene Kvitvella Elektrisitetsverk AS og Fossbråten Kraftverk AS. Begge datterselskaper er i gang med utbygging av småkraftverk.

### Konsernet har følgende kjernevirksomhet:

- Nettdistribusjon
- Kraftsalg
- Småkraft

### I tillegg er konsernet engasjert i:

- Bredbåndsutbygging sammen med Eidsiva Bredbånd AS
- Salg av varmepumper
- Salg av tjenester fra kjernevirksomheten
- Forvaltning av kraft
- Utbygging av gateløys
- AMS (avanserte måle- og styringssystemer)

Konsernet har hovedkontor på Spikarmoen, Fagernes, i Nord-Aurdal kommune. Konesjonsområdet dekker kommunene Nord-Aurdal, Øystre Slidre og Vestre Slidre.

Øverste myndighet i selskapet er generalforsamlingen og selskapet har et styre med 7 medlemmer. I 2013 har selskapet avholdt 7 styremøter og behandlet til sammen 20 saker.

### Årsregnskapet – virksomhetens stilling og resultat

Årets driftsinntekter i konsernet er TNOK 167 957 mot TNOK 126 291 for 2012. Hovedårsakene til økningen er høyere gjennomsnittspris på salg av kraft samt høyere inntektsramme tildelt fra Norges Vassdrags- og Energidirektorat (NVE).

Netto finanskostnader for konsernet på TNOK 4 726 inkluderer TNOK 3 708 i renter på ansvarlige lån til eierne.

Årets konsernresultat etter skatt og minoritetsinteresser er TNOK 20 278 mot TNOK 87 i 2012.

Ved utgangen av året er konsernets egenkapital på TNOK 138 001. Dette gir en egenkapitalandel på 38,5 % og er uendret fra forrige årsskifte. I tillegg har konsernet ansvarlige lån på TNOK 60 000 fra eierkommunene.

Konsernets og selskapets likviditet vurderes kontinuerlig og er gjennomgående tilfredsstillende. Full utbygging av AMS (avanserte måle- og styringssystem) til alle nettkundene gir selskapet løpende kontroll på forbruk og fordringer. Konsernet og selskapet er solid og får tilført likviditet ved behov i form av banklån eller finansiering i sertifikatmar-



Nina Stensæter og Jorunn Rosendal

kedet. Kontantbeholdningen i selskapet er økt fra TNOK 10 007 ved årets start til TNOK 26 325 ved årets slutt. Tilsvarende for konsernet er en økning fra TNOK 14 116 ved årets start til TNOK 29 558 ved årets slutt. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjør TNOK 46 018 for 2013 og TNOK 25 985 for 2012. Økningen skyldes hovedsakelig pågående investeringer i forbindelse med utbygging av småkraftverk samt et økende investeringsbehov innenfor nettvirksomheten.

Konsernet forvalter gjennom morselskapet dessuten konsesjons- og andelskraften til to av eierkommunene. Kommunene beslutter egen risikoprofil (sikringsstrategi). Andels- og konsesjonsrettighetene har tilført kommunene Nord-Aurdal og Vestre Slidre et resultat på til sammen TNOK 10 300.

Årets driftsresultat i konsernet er TNOK 32 480, som er TNOK 26 852 høyere sammenlignet med fjoråret. Et historisk godt resultat for 2013 skyldes følgende:

- Økt inntektsramme.
- God kostnadsstyring. Det har vært fokus på kostnader og kostnadsstyring i bedriften over flere år. Dette ser vi gir resultater.
- Salg av kraft er til tider et uforutsigbart forretningsområde. Det arbeides imidlertid veldig godt med salg og oppfølging av våre kraftkunder samt forvaltning av kraftomsetningen. Kraft leverer godt over budsjett for 2013.
- Budsjettmålet for salg og vedlikehold av varmepumper ble nådd etter en meget god sluttspurt i siste kvartal.
- Øvrige forretningsområder har levert som forventet.
- Lavere finanskostnader.

Styret er av den oppfatning at årets resultat er meget tilfredsstillende og selskapets stilling er betydelig bedret. Etter styrets oppfatning gir

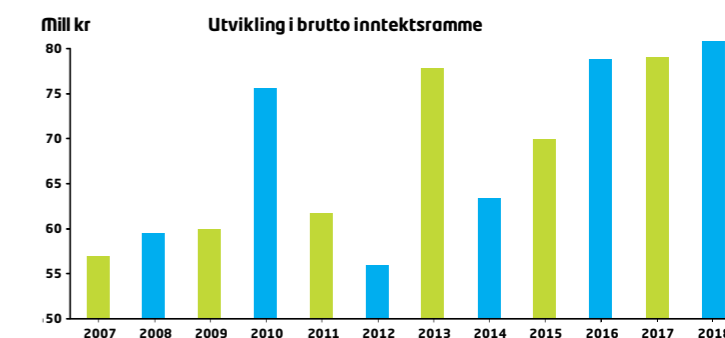
det fremlagte resultatregnskap og balansen med tilhørende noter fyllestgjørende informasjon om driften og om stillingen ved årsskiftet. Styret vurderer utsiktene for konsernet og selskapet fremover som gode.

### Fremtidig utvikling

Selskapets inntektsramme innenfor nettvirksomheten er økt med hele TNOK 22 018 og utgjør TNOK 77 124 for 2013. Inntektsrammen for 2012 var TNOK 55 106. Fra 2013 er rammebetingelsene for nettvirksomheten endret og selskapet venter at inntektsrammen skal ligge noe høyere de nærmeste årene.

Nedenfor vises estimert utvikling i brutto inntektsramme frem til 2018. Inntektsrammen synes å ha nådd sitt laveste nivå i 2012. Etter endringer i rammebetingelsene fra 2013 synes det, med unntak av 2014, som selskapet kan forvente en noe høyere årlig ramme de nærmeste årene.

Budsjettet for 2014 viser et lavere resultat enn for 2013 men fra 2015 og videre viser våre estimater at årsresultat vil ligge stabilt noe høyere. Med en høyere inntektsramme vil også avkastningen på selskapets nettinvesteringer bli bedre.





Vi ser også at konkurransen i sluttbrukermarkedet innenfor omsetning av kraft skjerpes gradvis. Markedet er volatilt og inntjeningen varierer fra år til år. Det er i løpet av året gjennomført tiltak for å sikre mer stabile inntekter fremover.

Av konsernets største utfordringer er fortsatt uforutsigbare rammevilkår innenfor nettvirksomheten. Det synes vanskelig å vite om de positive signaler vi ser i dag vil vedvare over flere år. Den største usikkerheten ligger på det rikspolitiske plan med blant annet en pågående strukturdebatt i bransjen. Lokalpolitiske diskusjoner synes også, til en viss grad, å påvirke konsernets vurderinger fremover.

Konsernet har innenfor nettvirksomheten de siste årene gjennomført store investeringer i forbindelse med utbygging av hyttefelt og reinvesteringer i eget nett. Vi står godt rustet for fremtiden. Det er likevel slik at reinvesteringsbehovet i nettet vil øke i årene som kommer. I tillegg har myndighetene gjennom Norges Vassdrags- og Energidirektorat pålagt bransjen å investere i ny AMS – teknologi innen 2019. Nevnte forhold vil øke investeringsbehovet innenfor nettvirksomheten betydelig de nærmeste årene.

Konsernet har vært gjennom en periode med driftstilpasninger. Driftstilpasningene har omfattet kostnadsreduksjoner gjennom omprioriteringer og naturlig avgang av ansatte, investeringer i IT-systemer som effektiviserer bedriftens ulike administrative prosesser og gjennomgang av øvrige vesentlige kostnader. Vekst i eksisterende og nye forretningsområder er særdeles viktig for å kunne fordele kostnader på et større volum.

Det bemerkes at markedet i Valdres og kommunenes reguleringsplaner styrer mye av aktiviteten når det gjelder investeringer i nettet. Ny infrastruktur til hytteutbygging i alle tre kommunene har hatt høy prioritet. Det er lagt vekt på god nettkvalitet, noe som vises ved størrelsen på reinvesteringer og utvidelser. Dette i sum får konsekvenser når det gjelder finansiering, likviditet og fordeling av kostnader mellom investeringer og drift.

Ved mer effektiv drift innenfor selskapets nettvirksomhet gjør vi oss mindre sårbare for resultatvingninger i våre øvrige forretningsområder. Samtidig vil vi også få et bedre grunnlag til å utvikle oss innenfor andre og nye forretningsområder.

Konsernets satsing innenfor småkraft krever for tiden økte investeringer og setter press på kontantstrømmen. I tillegg til pågående investeringer innenfor småkraft forventes morselskapets andel i finansielle investeringer på mellom TNOK 10 000 – 15 000 til utbygging av planlagte prosjekter i løpet av de nærmeste 3 – 5 årene.

#### Forsknings- og utviklingsaktiviteter

Konsernet og selskapet har for tiden ingen egne pågående forsknings-

aktiviteter. Når det gjelder utviklingsaktiviteter arbeider konsernet med prosjekter innenfor fornybar energi. Datterselskapene har fått konsesjon for bygging og drift av småkraftverkene Kvitvella Electrisitetsverk og Fossbråten Kraftverk.

#### Finansiell risiko

Et av kjernevirksomhetsområdene til konsernet er handel med kraft. Dette er et marked der pris og produksjonsevne varierer betydelig, noe som kan medføre stor usikkerhet knyttet til kjøp og salg. Konsernet driver derfor aktiv risikostyring tilpasset den aktuelle markedssituasjonen. Det benyttes i stor grad terminkontrakter til inntektssikring. På denne måten ønsker konsernet å sikre en optimal kontraktsposisjon i forhold til gitte risikokriterier. Kraft til konsernets kraftkunder kjøpes på kraftbørsen Nordpool. Risiko knyttet til krafthandel vurderes som middels.

Konsernet er eksponert for valutakursendringer for krafthandelen. For å skape forutsigbarhet blir deler av denne handelen sikret gjennom terminkontrakter. Salg av kraft eller netttjenester skjer med oppgjør i norske kroner. Valutarisiko vurderes som liten.

Konsernet har en aktiv holdning til rentemarkedet og tilpasser seg utviklingen i rentemarkedet i tett samarbeid med finansieringsforbindelser. Konsernet har for tiden kun avtaler om flytende rente på sine låneengasjement. Dette samsvarer godt med at hoveddelen av konsernets inntekter også er flytende gjennom at inntektsrammen er basert på flytende rente. Renterisiko vurderes dermed som liten.

Kredittrisikoen til konsernet er lav. Det er lave historiske tap og kredittrisikoen er liten ved at risiko fordeles på mange små kunder der mange også er nettkunder.

Likviditetsrisikoen vurderes å være liten. Konsernet er kredittverdig med akseptabel soliditet. Det vurderes å være liten risiko for at konsernet ikke får tilført likviditet ved behov.

#### Fortsatt drift

Forutsetningene for fortsatt drift er til stede. Det er ikke etter regnskapsårets utgang inntrådt forhold som etter styrets syn har betydning for bedømmelsen av regnskapet.

#### Resultatdisponering

Selskapet har for 2013 et overskudd på TNOK 20 294 som foreslås anvendt slik (beløp i TNOK):	
Avsatt til utbytte	3 534
Overført annen egenkapital	16 760
<b>Sum disponert</b>	<b>20 294</b>

I ekstraordinær generalforsamling 11.12.2013 ble i tillegg vedtatt utbetaling av tilleggsutbytte på TNOK 3 000 som dekkes ved overføring fra annen egenkapital med tilsvarende beløp.

#### Arbeidsmiljø



Styreleder Bjarne Lome

Ved årets slutt hadde konsernet og selskapet 51 ansatte. Sykefraværet i 2013 har vært:

Korttids (1-3 dager)	0,7 %
Mellom (4-16 dager)	0,5 %
Langtids (over 16 dager)	6,4 %

Styret anser arbeidsmiljøet i konsernet og selskapet som meget godt. Arbeidsmiljøundersøkelser har påvist svært bra arbeidsmiljø, men med utfordringer ved at gjennomsnittsalderen øker og at det er enkelte slitasjeskader. En stor andel av det langsiktige sykefraværet skyldes langvarige sykdommer som ikke er arbeidsrelatert og som bedriften ikke kan påvirke.

Konsernet og selskapet har ikke hatt ulykker eller større skader i 2013.

#### Likestilling

En av de aksjonærvalgte styremedlemmene er kvinne og en av de ansattvalgte styremedlemmene er kvinne. Sammensetningen i styret oppfyller for tiden ikke eierkommunenes krav om minimum 40 %

representasjon av det minst representerte kjønn. 20 % av konsernets og selskapets ansatte er kvinner. Selskapet har kvinnelig adm. direktør og halvparten av ledergruppen er kvinner. Likestilling er etter vår mening godt ivarettatt i selskapet.

#### Diskriminering og tilgjengelighet

Bedriften arbeider for å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og hindre diskriminering. Det er etablert rutiner i forbindelse med rekruttering for å sikre at alle søkergrupper får lik behandling.

#### Ytre miljø

Virksomheten forurenser ikke det ytre miljø, utover gjeldende lover og forskrifter. Ved planlegging av nyanlegg og reinvesteringer blir natur og miljø hensyntatt i størst mulig utstrekning. Virksomheten har ingen foreliggende pålegg knyttet til indre og ytre miljø.

#### Øvrige forhold

Styret har også i 2013 lagt selskapets eierstrategi til grunn i sitt arbeid.

Fagernes den 9. april 2014

I styret for ValdresEnergi

  
Bjarne Lome  
Styreleder

  
Gunner Myhren  
Nestleder


  
Aud Soyland

  
Odd Erik Holden

  
Lage Colling Westerbo

  
Randi Lineikro

  
Steinar Haugen

  
Bjørn Brestad  
Adm. Direktør



## // Teknisk årsrapport ILE/KILE

Ved Nettsjef Kjell Erik Eggen

### Nyanlegg

Vi har i 2013 arbeidet med fremføring av strøm til flere etablerte hytte og stølsområder samt store opprustninger av nettet.

### Det kan nevnes:

Strøm til Sørei (Aurdalsåsen)  
Ny høyspentlinje til Robølebygda (Øystre Slidre)  
Oppstart på strøm til Blilie, Juvika

### Dette har resultert i bygging av:

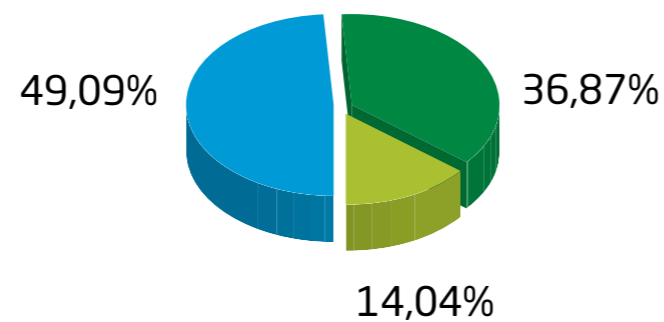
11 km ny 22kV jordkabel.  
29 km 220/415V jordkabel.  
7 km gammel luftlinje 220 V er revet og lagt i grøft  
14 nye transformatorer i nettet.  
181 nye nettkunder.

### Totalt har vi nå:

406.853 m Overførings- og fordelingslinjer 22 kV  
258.597 m Jordkabel 22kV  
629.793 m luftlinje 220V  
1.008.177 m Jordkabel 220/415V  
978 netstasjoner.  
13.438 nettabonnenter. 126 nye + 72 byggestrømskap i utleie.

ILE / KILE (ikke levert energi/kostnad ved ikke levert energi)  
Feil og avbrudd i fordelingsnettet medførte i 2013 KILE kostnader på kr 1.860.000

### Kundefordeling i nettområdet



Totalt 13.438 nettkunder pr. 31.12.2013

- ◆ Hytter: 6.597
- ◆ Husholdninger: 4.995
- ◆ Gårdsbruk, næring: 1.886



Arild Bratrud og Kjell Stølen

## // Årsrapport for DLE

### Det lokale Eltilsyn (DLE)

DSB har i spesifisert rammebrev pålagt Valdres Energi å utføre tilsyn med elektroentreprenører o.l., detaljhandlere, kundens elektriske anlegg samt utføre informasjonsarbeid ved skolene i forsyningsområdet. Vi gjennomførte den opprinnelige tilsynsplanen for 2013 med mindre avvik.

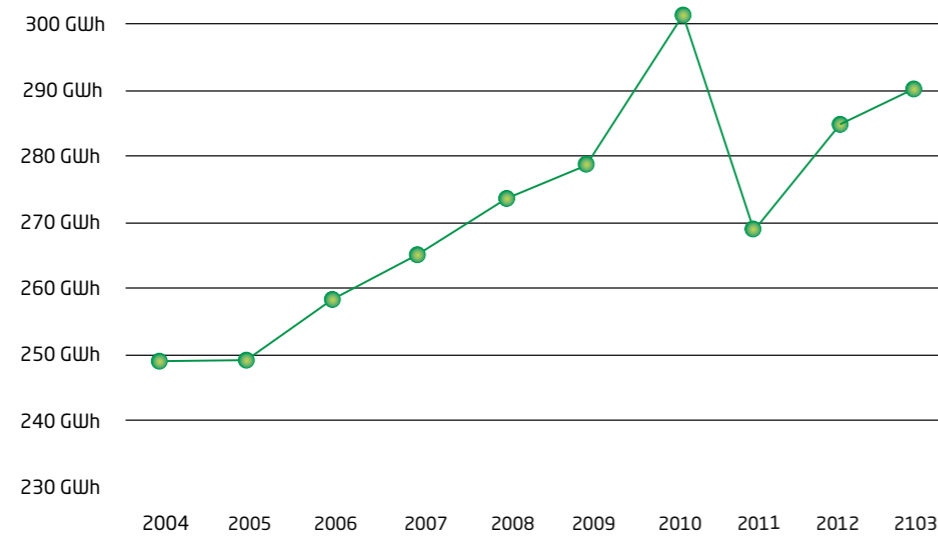
Ved myndighetspålagte kontroller har vi samarbeidet med El-Tilsynet AS, som har utført den fysiske kontrollen.

I henhold til instruks har vi prioritert arbeidet med kontroll av nyanlegg og nyere installasjonsarbeid.

### Tilsynsaktiviteter

Tilsynsaktiviteter	Utført 2013
Tilsyn med boliger/hytter etc.	185
Tilsyn med nye anlegg/obligatoriske	182
Tilsyn med driftsbygninger	42
Tilsyn med andre næringsvirksomheter	49
Tilsyn diverse	6
Revisjoner	86
Antall branner DLE har deltatt i granskingen av	0
Antall saker jordfeil	110

Fig.1: Utvikling i energiuttak



## Forklaring på nettleiekostnader

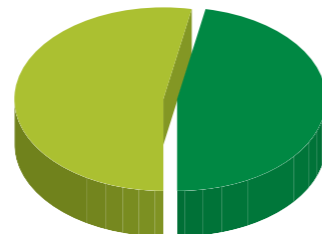
Husholdning 20 000 kWh:

Sum nettleie kr 9.961 pr. 31.12.2013

Nettleie kr 5.291,-

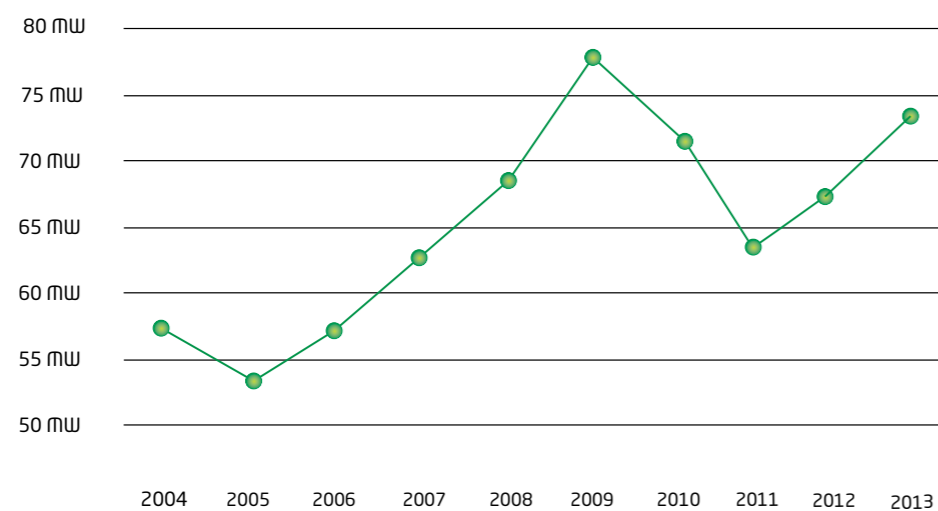
Statlige avgifter kr 4.670,-

53,12%



46,88%

Fig.2: Utvikling i effektuttak



Line C. Lunde Hovrud

## // Kraftsalg

Ved Markedsjef Line Lunde Hovrud

## Kraftåret 2013

Vi har lagt bak oss et kraftår med noe lavere priser enn forventet, mye grunnet mildt vær, mer nedbør og fortsatt noe etterdønninger etter resesjoner nedover i Europa. At man i perioder har fått en del innestengt kraft grunnet feil på undersjøiske kabler til utlandet har også påvirket prisene i NO1.

## Kraftpriser

Før levering stengte året på 38,50 EUR/MWh. Oppsummert ble året levert på 38,10 EUR/MWh. Om vi bare hadde hatt disse to tallene å forholde oss til kunne man tro at markedet holdt seg ganske stabilt hele tiden, men så var ikke tilfelle. De høyeste prisene hadde vi i april, hvor vi 8. april fikk en pris på 58,54 EUR/MWh. Lavest var 22. juni med 17,48 EUR/MWh. Årsaken til de høye prisene vi fikk i april var for det meste forårsaket av kulden som kom relativt sent på året, i tillegg til et relativt stort underskudd på hydrobalansen.

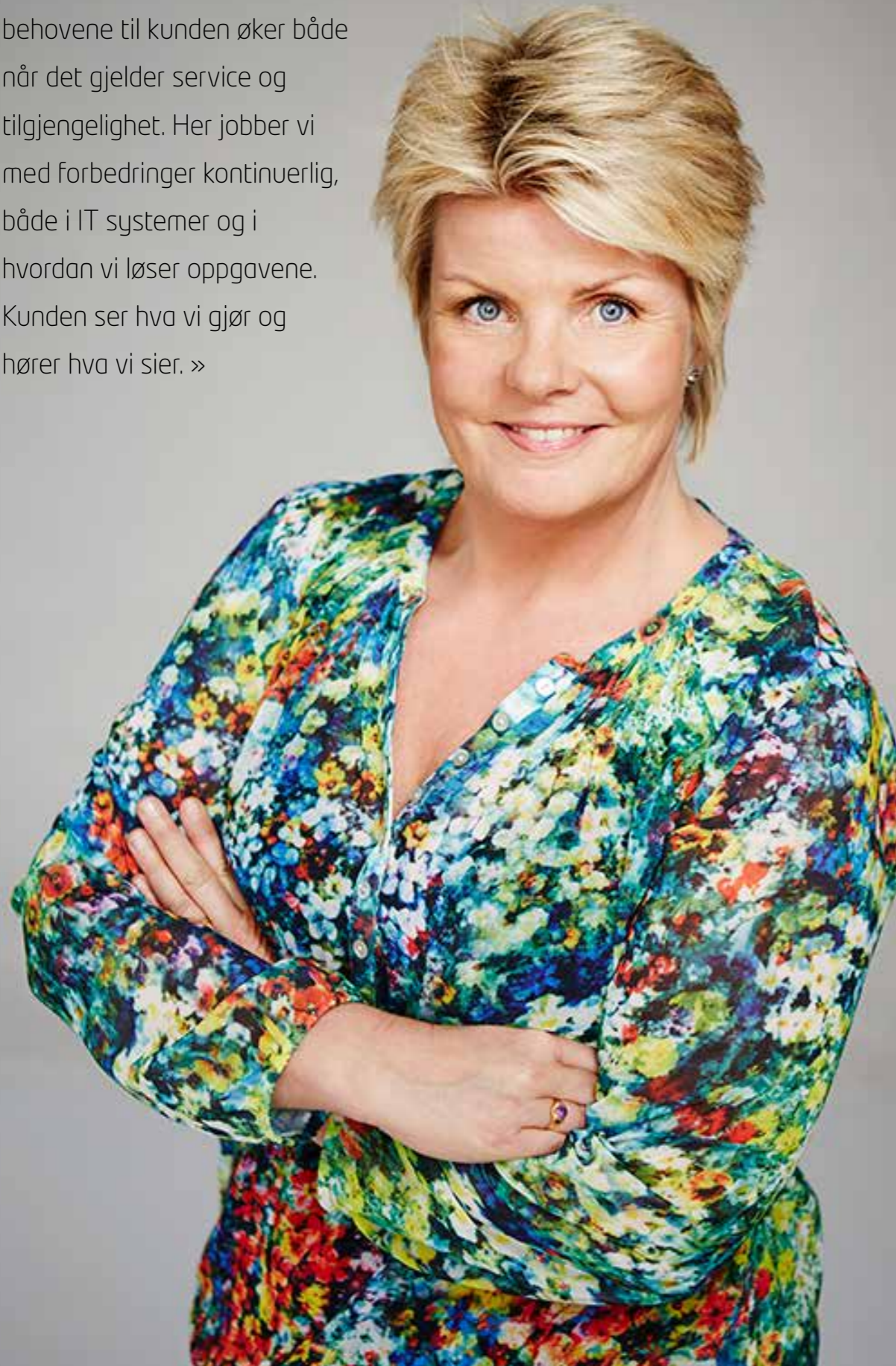
## Produktmiks

Når prisene holder seg jevnt lave gjennom vintermånedene fra november til februar, registrer vi en økende etterspørsel etter spot produkter. Denne trenden har vi tatt tak i og tilbyr nå flere typer Spot produkt avhengig av kundens ønske om betalingsløsning og deres forbruk. ValdresLavpris og ValdresKraft er våre mest populære produkt. Antall kunder på Spot har økt med 7% fra 2012 til 2013, mens antall kunder på fastpris produkter er redusert tilsvarende. Det er etter kalde og dyre vintre at en merker økt etterspørsel etter vintersikringsprodukter som Valdres VinterSikring eller ValdresFastpris.

## Prognosene videre fremover 2013 til 2032

Som i de fleste prognoser med mer enn 10 års perspektiv, er utfallskurven for kraft også veldig stor - sett med dagens øyne. Her ser man for seg et best scenario på opp under 60 EUR/MWh, worst scenario på 35 EUR/KWh. Medianen vil ligge nærmere worst scenario.

« Forventningene og behovene til kunden øker både når det gjelder service og tilgjengelighet. Her jobber vi med forbedringer kontinuerlig, både i IT systemer og i hvordan vi løser oppgavene. Kunden ser hva vi gjør og hører hva vi sier. »



Adm. dir Bjørg Brestad



Ole-Herman Kvaal og Kjell Stølen

## // Produksjon

Ved Nettsjef Kjell Erik Eggen

### 1) Kvitvella Electricitetsverk

Under bygging  
Brutto fallhøyde ca. 15,5 m som gir en installert effekt på 1,54 MW  
Årsproduksjon på 5,04 GWh

### 2) Fossbråten kraftverk

Under detaljplanlegging i 2012.  
Beslutning om bygging i 2013.  
Brutto fallhøyde ca. 240 m.  
Kraftverket blir et rent elvekraftverk som vil kjøre på tilsiget til enhver tid.  
Årsproduksjon på 7,0 GWh.

### 3) Ryfoss kraftverk

Under utredning

### 4) Storefoss kraftverk

Under utredning

## Valdres





Jostein Halden



Ronny Ask

## // Varmepumper

Ved Markedsjef Line Lunde Hovrud

### Toshiba satsning i 2013

Året 2013 ble et spennende år for oss med mye fokus på vår nye satsning - TOSHIBA. I tett samarbeid med hovedimportøren av TOSHIBA og NIBE, ABK, ble det gjennomført flere gode salgskampanjer. Med en flott kick-off på vår Kundekveld i februar, fikk våre kunder øynene opp for TOSHIBAS mange fordeler. Pumpene tester bra og holder seg godt i det til tider tøffe klimaet her i Valdres.

### Myndighetspålagte krav

Myndighetene har med rette sett seg nødt til å skjerpe kravene til sertifisering av montører, spesielt med sikte på bruk av ulike gasser i forbindelse med montering. ValdresEnergi har helt siden starten i 2005 hatt stor fokus på våre montører og ser nå at vi får igjen for det. Etterspørselen etter support og service er økende, både fra egne og andre kunder. Med et godt apparat i ryggen, gjennom et tett og godt samarbeid med våre importører, kan vi tilby rask og god service til våre kunder.

### Luft-vann og bergvarme pumper

Med vedtaket om at alle oljekjeler skal være fjernet før 2020, ser vi et stort potensialet innenfor dette forretningsområdet. Luft-vann og Bergvarme pumper blir aktuelle løsninger når oljekjelen skal fjernes, så også for vårt hovedbygg på Spikarmoen. I samarbeid med ABK samt lokale brønnborere og rørleggere er vi nå godt i gang med installasjon av en NIBE bergvarmepumpe (NIBE F-1345-40) som skal

erstatte den gamle oljekjelen. Gjennom prosjektet får vi god skoloring av våre ressurser på fagområdet og vil bruke dette for videre satsning til våre kunder.

### Kundestøtte og support

Med et eget backoffice kontor for varmpumper, ser vi en klar forbedring av vårt kundestøtte system. Kundene får tett oppfølging fra første henvendelse til pumpa er på vegg. Support og service er lett tilgjengelig i etterkant. Kunden skal føle at de blir tatt godt vare på hos oss.



**125 solgte varmpumper 2013**  
Totalt **1200 solgte pumper**



**238 gjennomførte servicer i 2013**  
Totalt **960 servicer**



Den mest solgte pumpen i 2013 ble  
**TOSHIBA RAS 35 og TOSHIBA RAS 25**

**Panasonic**



**LG TOSHIBA**



## // Fiber

Ved Markedsjef Line Lunde Hovrud

Vi er nå inne i det 12 året i vårt samarbeid med Eidsiva bredbånd. ValdresEnergi som bygger og eier av infrastrukturen og Eidsiva bredbånd som tilbyr av produkter og tjenester til kunder i Oppland og Hedmark. Med et økende kundevolum bestående av både private, næringsdrivende og offentlige har etter hvert Eidsiva bredbånd fått en viktig posisjon i Innlandet. Som tilrettelegger av helt nødvendig infrastruktur for videre utvikling av innlandet.



Siden 2003 har ValdresEnergi investert TNOK 29 445 i fiber i vårt nettområde.

### Eidsiva bredbånd - nøkkeltall

- Antall aksesser pr. 31.12.2013: 48.710
- Bedrift fiber Valdres Energi: 64
- Privat og Fritid fiber Valdres Energi: 411
- Omsetning 2013: 316,7 Mill



## // Årsregnskap 2013



Gro Dale Lyseng

	Note	Morselskap		Konsern	
		2013	2012	2013	2012
<b>DRIFTSINNEKTER</b>					
Salgsinntekter	3,10,17	169 571	127 768	167 957	126 291
<b>SUM DRIFTSINNEKTER</b>		<b>169 571</b>	<b>127 768</b>	<b>167 957</b>	<b>126 291</b>
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>					
Energikjøp og kjøp av overføringstjenester		79 914	62 763	79 914	62 763
Andre varekostnader		1 353	1 076	1 353	1 076
Lønnskostnader m.m.	4,5	34 005	33 573	34 005	33 573
Aktiverte egne investeringsarbeider		-9 773	-10 373	-10 341	-10 433
Avskrivning på driftsmidler og immaterielle eiendeler	15	15 476	15 761	15 476	15 761
Annen driftskostnad	4,13,14	16 041	19 299	15 070	17 923
<b>SUM DRIFTSKOSTNADER</b>		<b>137 016</b>	<b>122 100</b>	<b>135 477</b>	<b>120 663</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>32 556</b>	<b>5 668</b>	<b>32 480</b>	<b>5 628</b>
<b>FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>					
Renteinntekter		1 680	1 188	1 733	1 270
Finansinntekter	7	200	160	200	160
Rentekostnader	8,10,16,17	6 656	6 955	6 659	6 956
<b>RESULTAT AV FINANSPOSTER</b>		<b>-4 775</b>	<b>-5 607</b>	<b>-4 726</b>	<b>-5 526</b>
<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>		<b>27 780</b>	<b>60</b>	<b>27 755</b>	<b>102</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	11	7 486	-6	7 487	-0
<b>ORDINÆRT RESULTAT</b>		<b>20 294</b>	<b>66</b>	<b>20 268</b>	<b>102</b>
<b>RESULTAT FØR MINORITETSINTERESSER</b>		<b>20 294</b>	<b>66</b>	<b>20 268</b>	<b>102</b>
Minoritetsinteresser				-10	15
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>20 294</b>	<b>66</b>	<b>20 278</b>	<b>87</b>
<b>OVERFØRINGER</b>					
Ordinært utbytte	12	3 534	0	3 534	0
Overført til annen egenkapital	12	16 760	66	16 744	87
<b>SUM OVERFØRINGER</b>		<b>20 294</b>	<b>66</b>	<b>20 278</b>	<b>87</b>
Ekstraordinært utbytte		0	3 150	0	3 150
Tilleggsutbytte	12	3 000	0	3 000	0
Overført fra annen egenkapital	12	-3 000	0	-3 000	0



Resultatregnskap  
Eiendeler  
Egenkapital og gjeld  
Kontantstrømpstilling  
Noter til årsregnskapet  
Revisjonsberetning



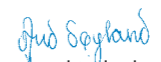

	Note	Morselskap		Konsern	
		2013	2012	2013	2012
<b>ANLEGGSMIDLER</b>					
<b>VARIGE DRIFTSMIDLER</b>					
Bygg	8,15	7 928	7 680	7 928	7 680
Fordelingsnett	15	193 228	193 823	193 228	193 823
Tomter	8,15	1 705	1 705	2 863	2 863
Målere, biler, inventar, data, bredbånd	15	35 079	33 612	35 079	33 612
Anlegg under utførelse	15	1 532	2 324	43 789	14 458
<b>SUM VARIGE DRIFTSMIDLER</b>		<b>239 472</b>	<b>239 144</b>	<b>282 886</b>	<b>252 435</b>
<b>FINANSIELLE DRIFTSMIDLER</b>					
Investeringer i datterselskap	7	12 185	7 193	0	0
Investeringer i tilknyttet selskap	7	509	509	509	509
Investeringer i aksjer og andeler	7	9 148	8 974	9 148	8 974
Andre langsiktige fordringer	7,16	4 146	4 691	4 146	4 691
<b>SUM FINANSIELLE DRIFTSMIDLER</b>		<b>25 988</b>	<b>21 367</b>	<b>13 803</b>	<b>14 174</b>
<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>		<b>265 460</b>	<b>260 511</b>	<b>296 689</b>	<b>266 610</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>					
<b>VARER</b>					
Lager av varer og annen beholdning		3 212	3 575	3 212	3 575
<b>SUM VARER</b>		<b>3 212</b>	<b>3 575</b>	<b>3 212</b>	<b>3 575</b>
<b>FORDRINGER</b>					
Kundefordringer	7,17	22 279	23 654	22 242	23 025
Andre fordringer	7,10	4 743	3 650	6 657	5 597
<b>SUM FORDRINGER</b>		<b>27 022</b>	<b>27 303</b>	<b>28 899</b>	<b>28 622</b>
<b>BANKINNSKUDD, KONTANTER O.L.</b>					
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	26 325	10 007	29 558	14 116
<b>SUM BANKINNSKUDD, KONTANTER O.L.</b>		<b>26 325</b>	<b>10 007</b>	<b>29 558</b>	<b>14 116</b>
<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>		<b>56 559</b>	<b>40 885</b>	<b>61 669</b>	<b>46 312</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>322 019</b>	<b>301 396</b>	<b>358 358</b>	<b>312 922</b>








Resultatregnskap  
Eiendeler  
Egenkapital og gjeld  
Kontantstrømpstilling  
Noter til årsregnskapet  
Revisjonsberetning

	Note	Morselskap		Konsern	
		2013	2012	2013	2012
<b>EGENKAPITAL</b>					
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>					
Aksjekapital	9	22 800	22 800	22 800	22 800
Overkurs		7 864	7 864	7 864	7 864
<b>SUM INNSKUTT EGENKAPITAL</b>		<b>30 664</b>	<b>30 664</b>	<b>30 664</b>	<b>30 664</b>
<b>OPPTJENT EGENKAPITAL</b>					
Annen egenkapital		98 175	84 415	98 162	84 421
Minoritetsinteresser		0	0	9 174	5 245
<b>SUM OPPTJENT EGENKAPITAL</b>		<b>98 175</b>	<b>84 415</b>	<b>107 336</b>	<b>89 666</b>
<b>SUM EGENKAPITAL</b>	<b>12</b>	<b>128 839</b>	<b>115 079</b>	<b>138 001</b>	<b>120 331</b>
<b>GJELD</b>					
<b>AVSETNING FOR FORPLIKTELSE</b>					
Pensjonsforpliktelser	5	7 542	6 337	7 542	6 337
Utsatt skatt	11	7 412	3 365	7 412	3 365
Andre avsetninger for forpliktelser	14,16	1 100	1 715	1 100	1 715
<b>SUM AVSETNING FOR FORPLIKTELSE</b>		<b>16 054</b>	<b>11 416</b>	<b>16 054</b>	<b>11 416</b>
<b>ANNEN LANGSIKTIG GJELD</b>					
Gjeld til kredittinstitusjoner	8	85 434	85 727	85 434	85 727
Øvrig langsiktig gjeld	8,17	60 000	60 000	60 000	60 000
<b>SUM ANNEN LANGSIKTIG GJELD</b>		<b>145 434</b>	<b>145 727</b>	<b>145 434</b>	<b>145 727</b>
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>					
Gjeld til kredittinstitusjoner	8	0	0	20 355	0
Leverandørgjeld		9 144	6 904	15 953	13 172
Betalbar skatt	11	3 515	1 428	3 515	1 433
Skyldig offentlige avgifter		5 020	4 883	5 020	4 883
Utbytte	12	6 534	0	6 534	0
Annen kortsiktig gjeld	7,10	7 480	15 959	7 492	15 959
<b>SUM KORTSIKTIG GJELD</b>		<b>31 693</b>	<b>29 173</b>	<b>58 870</b>	<b>35 447</b>
<b>SUM GJELD</b>		<b>193 180</b>	<b>186 317</b>	<b>220 358</b>	<b>192 591</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>322 019</b>	<b>301 396</b>	<b>358 358</b>	<b>312 922</b>

Fagernes den 7. april 2014

  
Bjarne Lome  
Styreleder
   
Gunner Myhren  
Nestleder
   
Aud Søyland
   
Odd Erik Holden

  
Lage Colling Westerbo
   
Randi Lineikro
   
Steinar Haugen
   
Bjørn Brestad  
Adm. Direktør
   
Kim Tronrud  
Adm. Sjef





Tall i hele 1 000	Morselskapet		Konsernet	
	2013	2012	2013	2012
<b>Operasjonelle aktiviteter</b>				
Resultat før skattekostnad	27 780	60	27 755	102
Betalte skatter	-1 352	-448	-1 358	-448
Gevinst ved avgang driftsmidler	-116	-227	-116	-227
Tap ved avgang driftsmidler	33	95	33	95
Urealisert resultat avbrutt rentesikring	-222	-165	-222	-165
Ordinære avskrivninger	15 476	15 761	15 476	15 761
Endring balanseført pensjonsforpliktelse	1 206	266	1 206	266
Endring mer-/mindreinntekt	-13 545	9 480	-13 545	9 480
Endring kundefordringer	1 375	969	783	1 424
Endring lager	363	-359	363	-359
Endring leverandørgjeld	2 240	1 622	2 781	7 869
Endring andre tidsavgrensingsposter	4 261	3 205	4 299	1 253
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>37 499</b>	<b>30 259</b>	<b>37 455</b>	<b>35 051</b>
<b>Investeringsaktiviteter</b>				
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	116	227	116	227
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-30 469	-24 174	-60 591	-37 292
Mottatt anleggsbidrag	14 631	11 232	14 631	11 232
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	-5 166	-6 057	-174	-152
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-20 888</b>	<b>-18 772</b>	<b>-46 018</b>	<b>-25 985</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>				
Endring trekk på kassekreditt	0	-2 152	0	-2 152
Endring trekk på byggelån	0	0	20 355	0
Årets avdrag langsiktig gjeld	-293	-280	-293	-280
Innbetaling minoritetens andel av aksjekapital	0	0	3 943	4 000
Utbetaling av utbytte	0	-3 150	0	-3 150
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-293</b>	<b>-5 582</b>	<b>24 005</b>	<b>-1 582</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>16 318</b>	<b>5 905</b>	<b>15 442</b>	<b>7 484</b>
Kontanter ved periodens begynnelse	10 007	4 102	14 116	6 632
<b>Kontanter ved periodens slutt</b>	<b>26 325</b>	<b>10 007</b>	<b>29 558</b>	<b>14 116</b>



## 1 // Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapskikk. Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Valdres Energiverk AS og datterselskaper med 59,2 % eierandel i Kvitvella Electricitetsverk AS og 55,0 % eierandel i Fossbråten Kraftverk AS.

Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper ved at datterselskapene følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld er eliminert. Minoritetens andel av resultat og egenkapital er vist på egne linjer i konsernregnskapet. Aksjer i datterselskaper er eliminert mot egenkapital i datterselskap.

Noter er utarbeidet felles for morselskap og konsernselskap.

### Kriterier for inntektsføring

Leveringstidspunktet er kriteriet for inntektsføring av driftsinntekter.

### Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år og alle eiendeler knyttet til kjøp og salg av kraft- og netttjenester klassifiseres som omløpsmidler, det samme prinsippet gjelder for kortsiktig gjeld. Kortsiktig og langsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Kortsiktig og langsiktig gjeld oppskrives ikke til virkelig verdi som følge av renteendring.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet ikke forventes å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Enkelte poster er vurdert etter andre regler og redegjøres for nedenfor.

### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler aktiveres og avskrives over forventet økonomisk levetid dersom de har levetid over 3 år og har en betydelig verdi. Avskrivningene er fordelt lineært over antatt økonomisk levetid fra det tidspunkt driftsmiddelet ble satt i ordinær drift.

### Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper

Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper er balanseført til anskaffelseskost i selskapsregnskapet. Investeringene vurderes til laveste verdis prinsipp. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte og andre over-

skuddsutdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt. I konsernregnskapet vurderes aksjer i tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden.

### Andre anleggsaksjer og investeringer

Anleggsaksjer og mindre investeringer hvor Valdres Energiverk AS ikke har betydelig innflytelse balanseføres til anskaffelseskost. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte og andre overskuddsutdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

### Kraftkontrakter

Selskapet omsetter konsesjonskraft og andelskraft for to av eierkommunene og selger kraft til sluttbruker. Resultatet av handelen med andelskraft og konsesjonskraft overføres i sin helhet til eierkommunene, med fradrag av kostnader tilknyttet porteføljeforvaltning. Kraftinntekter og kraftkostnader vedrørende omsetning av konsesjonskraft og andelskraft for eierkommunene er nettoført i regnskapet.

Ved kjøp av kraft til sluttbruker kjøpes kraftmengde inn i forkant av salg, slik at en har mulighet til å endre pris i forhold til budsjetterte krav om marginer. Porteføljen av inngåtte fastpriskontrakter med kunder og finansielle kraftkontrakter vurderes pr. 31.12, og det foretas en regnskapsmessig avsetning dersom disse har en negativ verdi. Ved vurderingen sees kontraktene i sammenheng pr. kvartal eller pr. år for fastpriskontrakter med lik pris gjennom året.

### Mer-/mindre inntekt

Mer-/mindre inntekt oppstår i nettvirksomheten (monopolvirksomheten) når faktisk inntekt avviker fra fastsatt maksimal inntektsramme gitt av NVE. Årets mer- eller mindreinntekt regnskapsføres som en korreksjon av nettinntektene i resultatregnskapet. Akkumulert mer- eller mindreinntekt regnskapsføres som kortsiktig gjeld eller kortsiktig fordring i balansen.

### Varer

Materiallager er vurdert til anskaffelseskost, hensyntatt rabatter og ukurans.

### Fordringer

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

### Leasing

Selskapet har inngått operasjonelle leasingavtaler. For disse avtalene kostnadsføres leien over leieperioden.

### Pensjoner

Selskapets pensjonsansvar i forhold til den ordinære tariffestede tjenestepensjonsordningen er dekket gjennom Kommunal Land-

pensjonskasse (KLP). Denne ordningen gir selskapets ansatte rett til definerte fremtidige pensjonsytelser i henhold til tariffavtalen i kommunal sektor. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. Fremtidige premier vil påvirkes av risikomessige over- eller underskudd på nåværende og tidligere ansatte både i selskapet og i andre kommuner/foretak som inngår i ordningen. Premien vil også være påvirket av avkastning, lønnsvekst og utviklingen i folketrygdens grunnbeløp.

I tillegg til den ordinære tariffestede tjenestepensjonsordningen kommer ytelser i form av avtalefestet pensjon til aldersgruppen fra 62 til 64 år. AFP skiller seg fra tjenestepensjonsordningens ytelser ved at den ikke er forsikret og at det heller ikke på annen måte er samlet opp fond til dekning av fremtidige pensjoner.

En del av selskapets ansatte har rett til ekstra pensjonsutbetaling fra selskapet i 2 år etter pensjonering. Selskapets forpliktelse utgjør 30 % av pensjonen første år og 15 % andre år. Selskapets pensjonsforpliktelser knyttet til både ordinær tjenestepensjonsordning og AFP er aktuarmessig beregnet pr. 31.12. Pensjonsforpliktelser knyttet til ekstra pensjon er beregnet av selskapet. Netto pensjonsforpliktelser er balanseført under avsetning for forpliktelser. Pensjonskostnad inngår i resultatregnskapet under lønnskostnader m.m..

### Skatter

Skatter kostnadsføres når de påløper, det vil si at skattekostnaden er knyttet til det regnskapsmessige resultat før skatt.

Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Skattekostnaden fordeles på ordinært resultat og resultat av ekstraordinære poster i henhold til skattegrunnlaget.

## 3 // Salgsinntekter

(Tall i 1 000)	Morselskap		Konsern	
	2013	2012	2013	2012
Salg av kraft	65 191	52 238	65 168	52 178
Salg av overføringstjenester	97 162	62 767	97 162	62 767
Andre driftsinntekter	7 218	12 763	5 627	11 346
<b>Sum</b>	<b>169 571</b>	<b>127 768</b>	<b>167 957</b>	<b>126 291</b>

Selskapet har konsesjon på nettvirksomhet i kommunene Øystre Slidre, Vestre Slidre og Nord-Aurdal. Hoveddelen av selskapets inntekter kommer fra kunder i dette området.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen. Beregning foretas på bakgrunn av netto midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, hensyntatt eventuelle fremførbare skattemessige underskudd. Skattereduserende midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd utlignes mot skatteøkende midlertidige forskjeller som reverserer i samme tidsrom. Det foretas full avsetning etter gjeldsmetoden uten neddiskontering til nåverdi.

Netto utsatt skattefordel oppføres som eiendel når det er sannsynlig at skattemessige underskudd og skattereduserende midlertidige forskjeller kan nyttegjøres gjennom fremtidig inntjening.

### Anleggsbidrag

Anleggsbidrag som hel- eller delfinansierer Valdres Energiverk AS sine anlegg er ført til fradrag i kostpris på tilhørende aktiverte driftsmidler.

## 2 // Finansiell og markedsmessig risiko

Valdres Energiverk AS er eksponert for valutakursendringer for krafthandelen. For å skape forutsigbarhet blir deler av denne handelen sikret gjennom terminkontrakter. Salg av kraft eller netttjenester skjer med oppgjør i norske kroner.

Et av hovedvirksomhetsområdene til Valdres Energiverk AS er handel med kraft. Dette er et marked der pris og produksjonsevne varierer betydelig, noe som kan medføre stor usikkerhet knyttet til kjøp og salg. Valdres Energiverk AS driver derfor aktiv risikostyring tilpasset den aktuelle markedsituasjonen. Det benyttes i stor grad terminkontrakter til inntektssikring. På denne måten ønsker selskapet å sikre en optimal kontraktsposisjon i forhold til gitte risikokriterier. Selskapet har en aktiv holdning til rentemarkedet og tilpasser seg utviklingen i rentemarkedet i tett samarbeid med finansieringsforbindelser.

## 4 // Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte, med mer

(Tall i 1 000)	Morselskap		Konsern		Morselskap	Konsern	
	2013	2012	2013	2012			
Lønninger	25 296	24 568	25 296	24 568	Lovbestemt revisjon	168	203
Arbeidsgiveravgift	1 670	1 666	1 670	1 666	Andre attestasjonstjenester	22	29
Pensjonskostnader	5 600	5 915	5 600	5 915	Skatterådgivning	11	11
Andre ytelser	1 439	1 424	1 439	1 424	Andre tjenester	22	22
<b>Sum</b>	<b>34 005</b>	<b>33 573</b>	<b>34 005</b>	<b>33 573</b>	<b>Sum godtgjørelse revisor</b>	<b>223</b>	<b>265</b>

Gj.snittlig antall årsverk

	47,9	48,3	47,9	48,3
--	------	------	------	------

### Ytelser til ledende pers. Daglig leder Styret

Lønn	968	357
Pensjonskostnader	183	
Andre ytelser	12	
Firmabil	130	

Som kompensasjon for bortfall av stillingsvern, er adm. direktør ved oppsigelse gitt 12 måneders lønn som inkluderer lønn i oppsigelsestiden. Dersom adm. direktør selv sier opp sin stilling på grunn av at selskapet er blitt overdratt, fusjonert eller det oppstår en tilsvarende endring i selskapets eierforhold, har adm. direktør rett til kompensasjon lik 6 måneders lønn som inkluderer lønn i oppsigelsestiden.

### (alle tall i 1000)

	Morselskap		Konsern	
	12.31.2013	12.31.2012	12.31.2013	12.31.2012
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12.	105 294	83 943	105 294	83 943
Pensjonsmidler 31.12.	65 907	60 922	65 907	60 922
Netto pensjonsforpliktelse 31.12.	39 387	23 021	39 387	23 021
Uamortiserte estimatavvik 31.12.	-34 361	-18 158	-34 361	-18 158
Arbeidsgiveravgift	2 516	1 474	2 516	1 474
<b>Bokført pensjonsforpliktelse 31.12</b>	<b>7 542</b>	<b>6 337</b>	<b>7 542</b>	<b>6 337</b>
Årets pensjonsopptjening	3 711	3 890	3 711	3 890
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	3 629	3 120	3 629	3 120
Avkastning på pensjonsmidler	-2 464	-2 178	-2 464	-2 178
Amortisering av estimatavvik	660	1 019	660	1 019
Administrasjonskostnad	210	199	210	199
Arbeidsgiveravgift	316	323	316	323
Resultatført planendring	0	0	0	0
<b>Sum pensjonskostnad</b>	<b>6 062</b>	<b>6 373</b>	<b>6 062</b>	<b>6 373</b>

Sum pensjonskostnad viser kostnaden før reduksjon for ansattes andel som utgjorde TNOK 462 i 2013 og TNOK 458 i 2012.

Aktuarberegningene bygger på følgende forutsetninger:

	12/31/2013	12/31/2012
Diskonteringsrente	4,00%	4,20%
Årlig lønnsvekst	3,75%	3,50%
Årlig G-regulering	3,50%	3,25%
Årlig vekst i løpende pensjoner	2,72%	3,48%
Avkastning av pensjonsmidler	4,40%	4,00%

Det er lagt til grunn en uttakrate for AFP på 33 % for ansatte med særaldersgrense 65 år og 45 % for ansatte med ordinær pensjonsalder.

## 6 // Bundne midler

I posten bankinnskudd, kontanter o.l. inngår bundne skattetreksmidler med TNOK 1 552 i selskapet og konsernet.

## 7 // Investeringer i aksjer

	Forretnings- kontor	Eierandel-/ stemmeandel	EK regnskap		Anskaffelseskost	Balansført
			Resultat regnskap 2013	Resultat regnskap 2013		
<i>(Tall i 1 000)</i>						
Kvitvella Electricitetsverk AS	Nord Aurdal	59,18 %	10 398	-38	6 167	6 167
Fossbråten Kraftverk AS	Nord Aurdal	54,97 %	10 948	12	6 018	6 018
<b>Investering i datterselskaper</b>					<b>12 185</b>	<b>12 185</b>
Storefoss Kraftstasjon AS	Nord Aurdal	34,98 %	1 460	5	509	509
<b>Invest. i tilknyttede selskaper</b>					<b>509</b>	<b>509</b>
	Eierandel-/ stemmeandel	Morselskap		Konsern		
		Anskaffelseskost	Balansført	Anskaffelseskost	Balansført	
Ren AS	1,17 %	8	8	8	8	
Valdres Næringshage AS	2,00 %	31	31	31	31	
Eidsiva Bredbånd AS	2,57 %	9 107	5 707	9 107	5 707	
Elsikkerhet Norge AS	8,00%	1 608	1 608	1 608	1 608	
Egenkapitalinnskudd KLP		1 794	1 794	1 794	1 794	
<b>Investering i andre aksjer</b>					<b>12 548</b>	<b>9 148</b>

Mellomværende med datterselskaper og tilknyttet selskap:

	2013	2012
<b>Datterselskaper:</b>		
Kundefordringer	37	629
Andre kortsikrige fordringer	2	0
Annen kortsiktig gjeld	52	0
<b>Tilknyttede selskaper:</b>	0	0



Kim Tronrud og Gro Dale Lyseng

## 8 // Gjeld

*(Tall i 1 000)*

### Kortsiktig gjeld

	Morselskap		Konsern	
	2013	2012	2013	2012
Gjeld til kredittinstitusjoner - byggelån	0	0	20 355	0
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 355</b>	<b>0</b>

### Langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner - sertifikatlån	85 000	85 000	85 000	85 000
Gjeld til kredittinstitusjoner - nedbetalingslån	434	727	434	727
Ansvarlig lånekapital	60 000	60 000	60 000	60 000
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>145 434</b>	<b>145 727</b>	<b>145 434</b>	<b>145 727</b>

<b>Sum gjeld</b>	<b>145 434</b>	<b>145 727</b>	<b>165 789</b>	<b>145 727</b>
------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

### Avdragsprofil langsiktig finansiering

2014	2015	2016	2017	Senere år
303	131	85 000	0	60 000

Lånet på TNOK 85 000 i selskapet og konsernet er et sertifikatlån som fornyes med enten 3 eller 6 måneders mellomrom. I tilknytning til sertifikatlånet er gitt en "back-stop" fasilitet som sikrer selskapet og konsernet refinansiering av lånet i bank selv om sertifikatlånet ikke lar seg fornye på ordinært vis i markedet. Denne "back-stop" fasiliteten har en løpetid frem til april 2016.

Den ansvarlige lånekapitalen er gitt selskapet og konsernet av aksjonærene Nord-Aurdal kommune, Vestre Slidre kommune og Øystre Slidre kommune med TNOK 20 000 fra hver kommune. I 2013 var renten på de ansvarlige lån 6,18 %. Det er ikke stilt sikkerhet for lånene. Lånene er fornyet pr. 01.01.2011 og løper avdragsfritt fram til 01.01.2021. Dersom partene ikke har reforhandlet låneavtalene innen denne dato løper lånene videre uten avdrag og kan av hver av partene sies opp med 6 måneder skriftlig varsel.

Kassekredittlimit i selskapet og konsernet er TNOK 16 000. Ubenyttet trekk på kassekreditt var TNOK 16 000 både pr. 31.12.13 og pr. 31.12.12.

Det er i regnskapsåret inngått avtale om byggelånsfinansiering for begge datterselskaper. Limit til sammen for begge byggelån er TNOK 50 500. Ubenyttet trekk på byggelånene er TNOK 30 145 pr. 31.12.13.

Gjeld sikret med pant i selskapet er TNOK 85 000 og i konsernet TNOK 105 355. I tillegg er stilt bankgaranti på TNOK 60 som er sikret med pant. Bokført verdi av eiendeler stillet som sikkerhet er TNOK 9 633 i selskapet og TNOK 51 889 i konsernet. I tillegg er stilt selvskyldnerklausjon fra morselskapet pålydende TNOK 50 500.

## 9 // Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Selskapets aksjonærer er:	A-aksjer	Pålydende NOK	Sum	Eierandel
Nord Aurdal Kommune	152 000	50,00	7 600	33,33%
Øystre Slidre Kommune	152 000	50,00	7 600	33,33%
Vestre Slidre Kommune	152 000	50,00	7 600	33,33%
<b>Sum</b>	<b>456 000</b>		<b>22 800</b>	<b>100,00%</b>

## 10 // Mer-/mindreinntekt distribusjonsnett

Mer-/mindreinntekt (tall i 1000)	2013	2012
(Mer-)/mindreinntekt per 01.01	-9 186	245
Korrigeringer fra tidligere år	4 410	37
Årets beregnede mer(-)/mindreinntekt (+)	8 837	-9 468
<b>Mer(-)/mindreinntekt(+) per 31.12</b>	<b>4 061</b>	<b>-9 186</b>

Skyldig(-)/til gode(+) renter av mer-/mindreinntekt per 31.12. 250 -49

Totale nettinntekter	83 424	71 797
Kostnader overliggende nett	-15 577	-8 111
Eiendomsskatt	-1 680	-1 493
Netto nettinntekter	66 167	62 193
Tildelt inntektsramme	77 124	55 106
Justering av inntektsrammen med årets Kile-kostnader	-2 120	-2 381
<b>Årets mer(-)/mindreinntekt(+)</b>	<b>8 837</b>	<b>-9 468</b>

	2013	2012
Driftsresultat nett	27 665	4 050
Avkastningsgrunnlag	215 045	218 230
Avkastning i %	12,9	1,9

Tallene kan avvike noe fra den endelige NVE - rapporteringen.



Frode Hagali

## 11 // Skatt

(alle tall i 1000)

	Morselskapet		Konsern	
	2013	2012	2013	2012
<b>Årets skattekostnad</b>				
Betalbar skatt på årets resultat	3 515	1 428	3 515	1 433
For mye avsatt betalbar skatt forrige år	-76	0	-76	0
Endring utsatt skatt	4 047	-1 434	4 047	-1 433
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>7 486</b>	<b>-6</b>	<b>7 487</b>	<b>0</b>

### Betalbar skatt i årets skattekostnad

Ordinært resultat før skattekostnad	27 780	60	27 755	102
Permanente forskjeller	-63	-81	-70	-91
Endring fremførbart underskudd	0	0	579	-11
Endring midlertidige forskjeller	-15 163	5 120	-15 710	5 120
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>12 554</b>	<b>5 099</b>	<b>12 554</b>	<b>5 120</b>
<b>Betalbar skatt årets resultat 28,0 %</b>	<b>3 515</b>	<b>1 428</b>	<b>3 515</b>	<b>1 433</b>

### Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:

Betalbar skatt årets resultat	3 515	1 428	3 515	1 433
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>3 515</b>	<b>1 428</b>	<b>3 515</b>	<b>1 433</b>

### Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt

	31.12.12	31.12.13	Endring	31.12.12	31.12.13	Endring
Driftsmidler	29 775	32 620	-2 845	29 775	33 167	-3 392
Kunder	-503	-838	335	-503	-838	335
Pensjonsforpliktelse	-6 337	-7 542	1 205	-6 337	-7 542	1 205
Regnskapsmessig avsetning forpliktelser	-92	0	-92	-92	0	-92
Regnskapsmessig avsetning tap på kontrakter	-1 623	-1 100	-523	-1 623	-1 100	-523
Mer-/mindreinntekt nettvirksomhet	-9 235	4 310	-13 545	-9 235	4 310	-13 545
Avbrutt rentesikring	302	0	302	302	0	302
Fremførbart underskudd	0	0	0	-4	-583	579
<b>Grunnlag for beregning av utsatt skatt</b>	<b>12 287</b>	<b>27 450</b>	<b>-15 163</b>	<b>12 283</b>	<b>27 414</b>	<b>-15 131</b>
<b>Utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>3 440</b>	<b>7 412</b>	<b>-3 969</b>	<b>3 440</b>	<b>7 402</b>	<b>-3 962</b>
<b>Bokført utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>3 365</b>	<b>7 412</b>	<b>-4 046</b>	<b>3 365</b>	<b>7 412</b>	<b>-4 046</b>
<b>Skattesats</b>	<b>28%</b>	<b>27%</b>		<b>28%</b>	<b>27%</b>	

### Avstemming av skattekostnaden

	2013	2012	2013	2012
Årsresultat * gj. sn. nominell skattesats	7 778	17	7 771	29
Regnskapsført skattekostnad	7 486	-6	7 487	0
<b>Differanse</b>	<b>292</b>	<b>23</b>	<b>284</b>	<b>29</b>

### Forklaring

Permanente forskjeller	-17	-23	-19	-26
Effekt av endret skattesats	-274	0	-274	0
For mye avsatt betalbar skatt forrige år	-76	0	-76	0
Endring ikke balanseført utsatt skatt	75	0	85	-3
<b>Sum</b>	<b>-292</b>	<b>-23</b>	<b>-284</b>	<b>-29</b>

## 12 // Egenkapital

Morselskap (tall i 1000)	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkap.	Sum
Egenkapital 01.01.	22 800	7 864	84 415	115 079
Ordinært utbytte			-3 534	-3 534
Tilleggsutbytte			-3 000	-3 000
Årsresultat			20 294	20 294
<b>Egenkapital 31.12.</b>	<b>22 800</b>	<b>7 864</b>	<b>98 175</b>	<b>128 839</b>

Konsern (tall i 1000)	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkap.	Sum majoritet	Minoritet	Sum
<b>Egenkapital 01.01.</b>	<b>22 800</b>	<b>7 864</b>	<b>84 421</b>	<b>115 085</b>	<b>5 245</b>	<b>120 331</b>
Kapitaltilførsel fra minoritetsinteressenter					3 943	3 943
Emisjonskostnader			-3	-3	-4	-7
Ordinært utbytte			-3 534	-3 534		-3 534
Tilleggsutbytte			-3 000	-3 000		-3 000
Årsresultat			20 278	20 278	-10	20 268
<b>Egenkapital 31.12.</b>	<b>22 800</b>	<b>7 864</b>	<b>98 162</b>	<b>128 826</b>	<b>9 174</b>	<b>138 001</b>

## 13 // Leasing

Selskapet og konsernet har for tiden 6 leasingavtaler på transportmidler. Løpetid på leasingkontraktene er 60 måneder. Det er i årets regnskap kostnadsført leasingleie med TNOK 622. Det er ikke bokført forskuddsbetalt leasing i balansen.

## 14 // Avsetning for fremtidige forpliktelser

Selskapet mottok i 2008 TNOK 3 000 fra leverandøren av vårt AMS - system til dekning av kostnader ved utrangering av terminaler med feil. Beløpet har vært avsatt i balansen. Avsetningen justeres årlig slik at den samsvarer med beste estimat for gjenværende utrangeringskostnad. I årets regnskap er tilbakeført TNOK 92 og kostnad ved utrangering utgjør TNOK 33. Rest bokført i balansen er TNOK 0.

## 15 // Varige driftsmidler

Morselskap (tall i 1 000)	Fordelingsnett	Bygg	Målere/biler/ inventar/ data/ bredbånd	Tomt	Anlegg under utførelse	SUM
Anskaffelseskost 01.01.	396 097	17 985	80 791	1 705	2 323	498 901
Tilgang i år +	8 323	653	7 654	-	-791	15 839
Avgang i år -	-	-	700	-	-	700
Akkumulert ord. avskrivning 31.12.	211 192	10 710	52 666	-	-	274 568
<b>Bokført verdi pr. 31.12.</b>	<b>193 228</b>	<b>7 928</b>	<b>35 079</b>	<b>1 705</b>	<b>1 532</b>	<b>239 472</b>

Årets ord. avskrivning	8 917	405	6 154	-	-	15 476
Avskrivningstid	35 år	5 - 50 år	3 - 20 år			

Konsern	Fordelingsnett	Bygg	Målere/biler/ inventar/ data/ bredbånd	Tomt	Anlegg under utførelse	SUM
Anskaffelseskost 01.01.	396 097	17 985	80 791	2 863	14 457	512 193
Tilgang i år +	8 323	653	7 654	-	29 332	45 961
Avgang i år -	-	-	700	-	-	700
Akkumulert ord. avskrivning 31.12.	211 192	10 710	52 666	-	-	274 568
<b>Bokført verdi pr. 31.12.</b>	<b>193 228</b>	<b>7 928</b>	<b>35 079</b>	<b>2 863</b>	<b>43 789</b>	<b>282 886</b>

Årets ord. avskrivning	8 917	405	6 154	-	-	15 476
Avskrivningstid	35 år	5 - 50 år	3 - 20 år			

## 16 // Renteswapper

Selskapet og konsernet hadde pr. 31.12.2008 to renteswapper (hvor selskapet betalte fast rente og fikk flytende rente). Disse renteswappene ble i 2009 terminert, med et tap på termineringstidspunktet på TNOK 3 251. Dette tapet er regnskapsmessig behandlet som "avbrutt sikring", ved at tapet periodiseres regnskapsmessig over gjenværende opprinnelig løpetid på swappene. Gjenværende bokført verdi pr. 31.12.2013 utgjør TNOK 0. Pr. 31.12.2012 var gjenværende bokført verdi TNOK 302. Posten inngår i andre langsiktige fordringer.

Ved terminering av swappene nevnt over ble den negative verdien gjort opp overfor banken ved at selskapet inngikk to "OTC arrear swapper" med en tilsvarende negativ verdi på transaksjonstidspunktet. I disse swappene får selskapet flytende rente, og betaler flytende rente tillagt en margin. Disse swappene er i regnskapet pr. 31.12.13 vurdert til laveste verdis prinsipp og det er foretatt en regnskapsmessig avsetning på TNOK 1 100. Pr. 31.12.12 utgjør avsetningen TNOK 1 623. Posten inngår i andre avsetninger for forpliktelser.

### Opplysninger om OTC arrear renteswapper

Kontrakt	Pålydende (TNOK)	Startdato	Forfallsdato	Margin
851882	30 000	8/12/2009	11/9/2015	1,00 p.a.
851883	30 000	8/12/2009	11/9/2015	0,84 p.a.

## 17 // Transaksjoner med nærstående parter

Ansvarlig lånekapital er gitt av aksjonærene Nord-Aurdal kommune, Vestre Slidre kommune og Øystre Slidre kommune med TNOK 20 000 fra hver kommune. I 2013 var renten på de ansvarlige lån 6,18 %. Det er ikke stilt sikkerhet for lånene. Lånene er fornyet pr. 01.01.2011 og løper avdragsfritt fram til 01.01.2021. Dersom partene ikke har reforhandlet låneavtalene innen denne dato løper lånene videre uten avdrag og kan av hver av partene sies opp med 6 måneder skriftlig varsel. Selskapet har utbetalt TNOK 3 708 i renter fordelt med 1/3-del til hver av aksjonærene. Det vises også til note 8.

Valdres Energiverk AS har datterselskapene Kvitvella Electrisitetsverk AS og Fossbråten Kraftverk AS. I Fossbråten Kraftverk AS foregår utbygging av et nytt småkraftverk. Forventet oppstart av produksjon er høst 2014. I Kvitvella Electrisitetsverk AS er igangsatt bygging av et nytt småkraftverk som forventes ferdigstilt vår 2014. Bokførte mellomværende med selskapene fremgår av note 7. Transaksjonene består i utlagte kostnader av morselskapet og konsulenttenester med totalt TNOK 1 614 for 2013 og TNOK 1 477 for 2012.

Likeledes har Valdres Energiverk AS det tilknyttede selskapet Storefoss Kraftstasjon AS som ble stiftet i 2005. Det har ikke vært aktivitet i selskapet siden stiftelsen. Det har ikke vært transaksjoner mellom selskapene verken i 2012 eller 2013.

Selskapet forvalter konsesjons- og andelskraft for Nord Aurdal- og Vestre Slidre kommune. Selskapet selger også kraft- og nettjenester til eierkommunene på ordinære markedsmessige betingelser. Forvaltningshonorar til selskapet for dette arbeidet er TNOK 320 for regnskapsåret 2013.



Til generalforsamlingen i Valdres Energiverk AS

## Revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Valdres Energiverk AS som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på TNOK 20.294, og konsernregnskap, som viser et overskudd på TNOK 20.278. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

#### Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

#### Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet Valdres Energiverk AS' finansielle stilling per 31. desember 2013 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.



Revisors beretning - 2013 - Valdres Energiverk AS, side 2

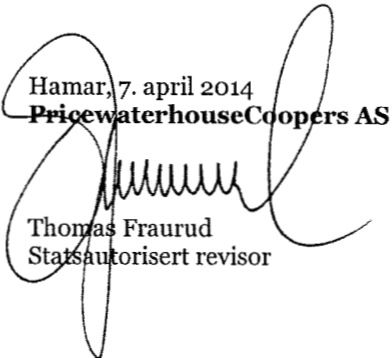
## Uttalelse om øvrige forhold

### 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 anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er 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 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.

Hamar, 7. april 2014  
**PricewaterhouseCoopers AS**  
  
Thomas Fraurud  
Statsautorisert revisor



**ValdresEnergi**  
- *alltid til stede*

Spikarmoen 16, N-2900 Fagernes  
Tlf: 61 36 60 00 • E-post: [post@valdresenergi.no](mailto:post@valdresenergi.no)  
[www.valdresenergi.no](http://www.valdresenergi.no) – [facebook.com/ValdresEnergi](https://facebook.com/ValdresEnergi)