



ValdresEnergi
- alltid til stede

Årsrapport 2016



Om ValdresEnergi	Styret	Virksomheten	Regnskap
/03/ Selskapet og organisasjonen	/11/ Styret	/16/ Teknisk årsrapport	/26/ Resultatregnskap
/06/ Adm. direktørs beretning	/12/ Styrets årsberetning	/19/ Kraftsalg	/28/ Eiendeler
/09/ Samfunnsregnskap og sosialt ansvar		/21/ Produksjon	/29/ Egenkapital og gjeld
		/23/ Varmepumpe	/30/ Kontantstrømpstilling
		/24/ Fiber	/31/ Noter til årsregnskapet
			/41/ Revisjonsberetning

Utgiver
ValdresEnergi

Form
Nina Stensæter

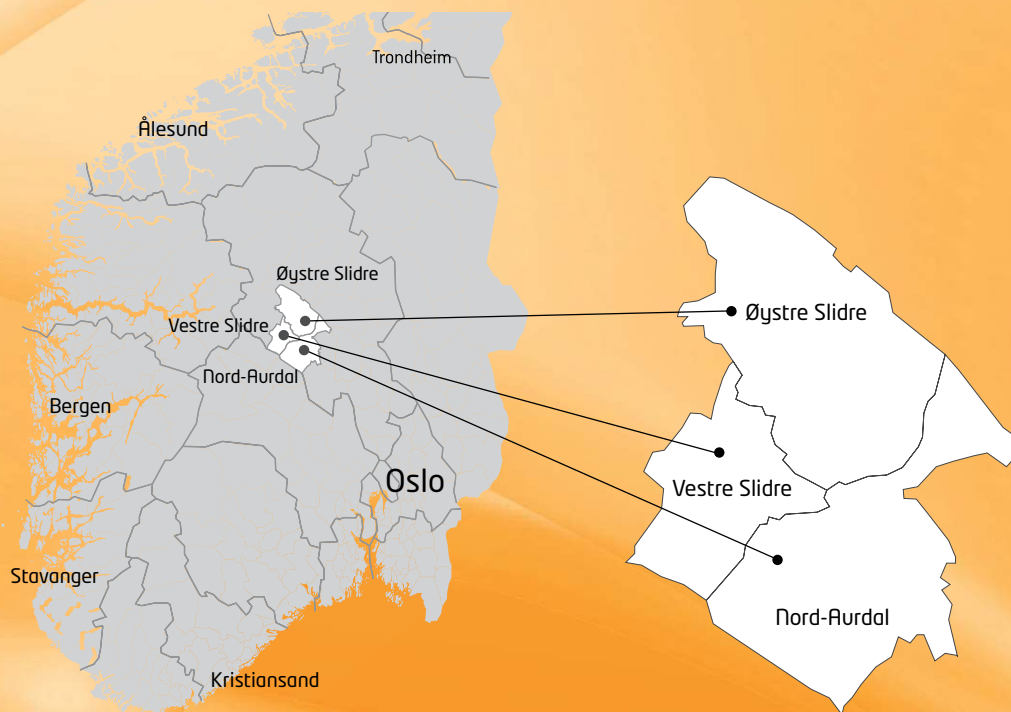
Foto
Cathrine Dokken

Baksidefoto: Utsikt fra Kvitvella Elektrisitetsverk

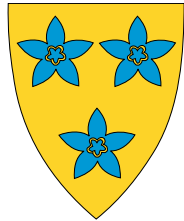
Strømnettet

Strømnettet dekker kommunene Nord Aurdal, Vestre Slidre og Øystre Slidre. Området er på 2.336 km² og har 11.852 innbyggere.

Selskapet er lokalisert på Spikarmoen rett utenfor Fagernes sentrum. Selskapet har 46 ansatte som i all hovedsak jobber med nett, anlegg, kraft og utvikling.



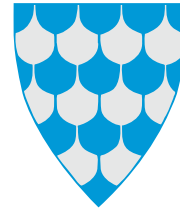
// Organisasjonen



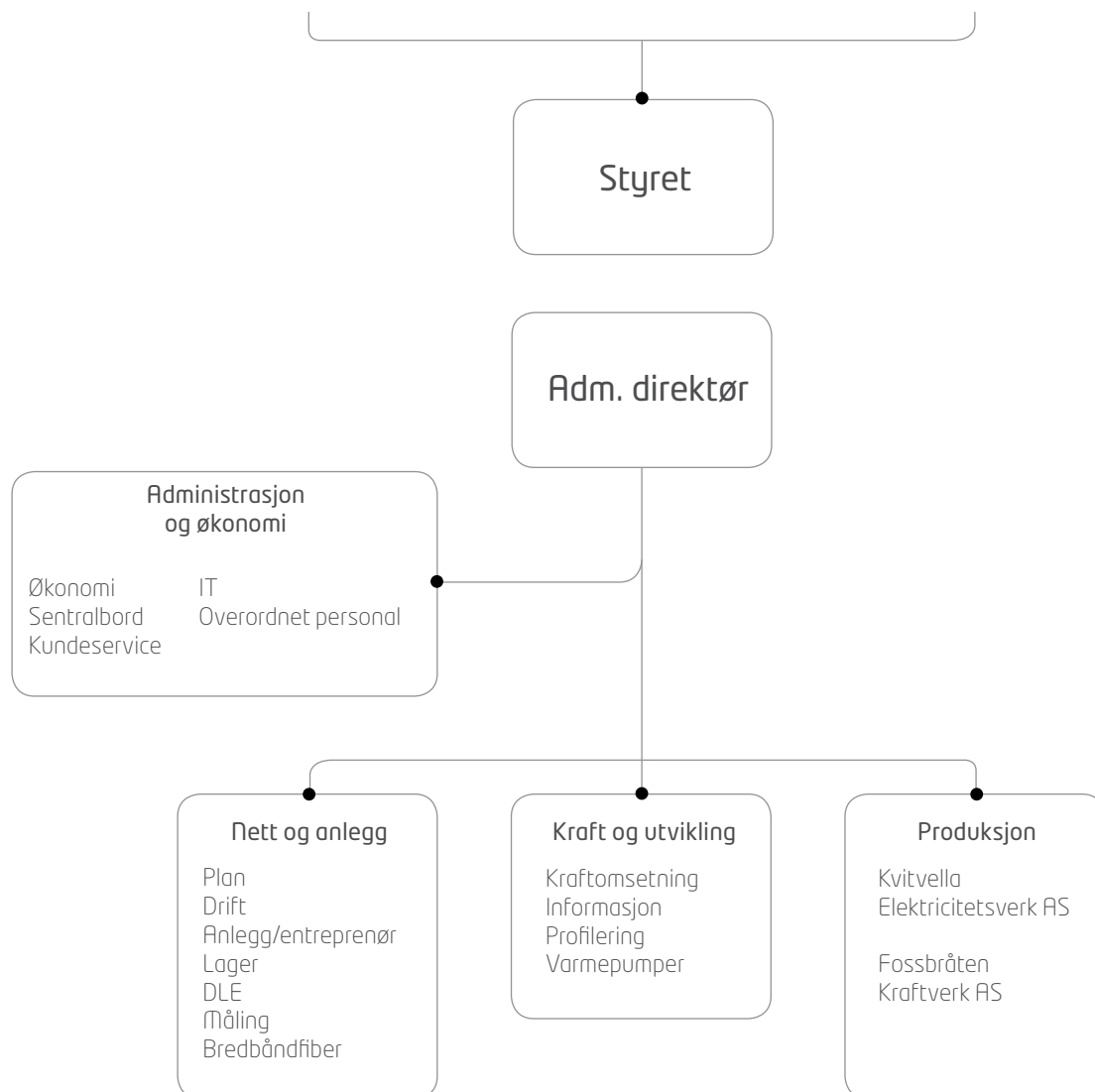
Nord Aurdal
kommune



Vestre Slidre
kommune



Øystre Slidre
kommune







// ValdresEnergiverk - i endring

Ved Adm. direktør Bjørg Brestad

Debatten i Norge har de siste årene vært preget av strukturendringer på mange viktige områder.

Energipolitikken er i mindre grad partipolitisk betinget, retningen og kravene kommer fra EU.

For oss som bor i distriktene handler strukturendringene mest om livskvalitet og arbeidsplasser. Det handler om hva vi skal leve av fremover og hvordan vi skal innrette oss for å kunne være med å ha innflytelse på infrastrukturen i vårt område.

Endring av strukturer er eierdiskusjoner.

Eierne av nettselskap i Norge er stort sett kommuner og fylkeskommuner. Kommunene er til for folket som bor i dem. Den samme funksjonen har fylkeskommunene. Det er derfor viktig å lytte til innbyggerne før det tas beslutninger om større strukturendringer i energibransjen.

Energiloven er endret på vesentlige områder som vil prege de vertikalt integrerte energiselskapene i Norge. **Vi rigger oss nå for selskapsmessig og funksjonelt skille for Nettvirksomheten, og søker å finne nye løsninger for resten av konsernet i en horisontal organisasjonsmodell.**

I september etablerte vi et stort prosjekt som vi har kalt "VE 2020". Her gjennomgår vi Nett og Anlegg, Fiber, Produksjon, og annet tjenest salg, og ser på hvordan vi skal satse i det enkelte fagområdet. Produksjonen vår ligger allerede i egne AS.

Selskapet, styret og eierne er involvert i prosjektet. Det er viktige beslutninger som skal tas som vil ha betydning for hele Valdres. Utviklingen av Infrastruktur som strøm og fiber er avgjørende for alle som bor her.

Kraftprisene i Norge er mer enn halvert på tre år. Dette har fått store konsekvenser for småkraftverkene til selskapet. Prognosene er lave fremover, men på sikt har vi tro på at nivået på prisene heves slik at investeringene vi har gjort vil gi bedre avkastning. Mye tyder på at prisnivået løftes noe fra 2020.

Veksten i selskapet er fortsatt knyttet til utviklingen i hyttemarkedet.

Den største beslutningen vi tok i 2016 var helt klart å etablere Valdres Energi Strøm sammen med Ringerikskraft. Selskapet er rigget for vekst og i løpet av 2017 forventer vi å være flere på



Adm. direktør Bjørg Brestad

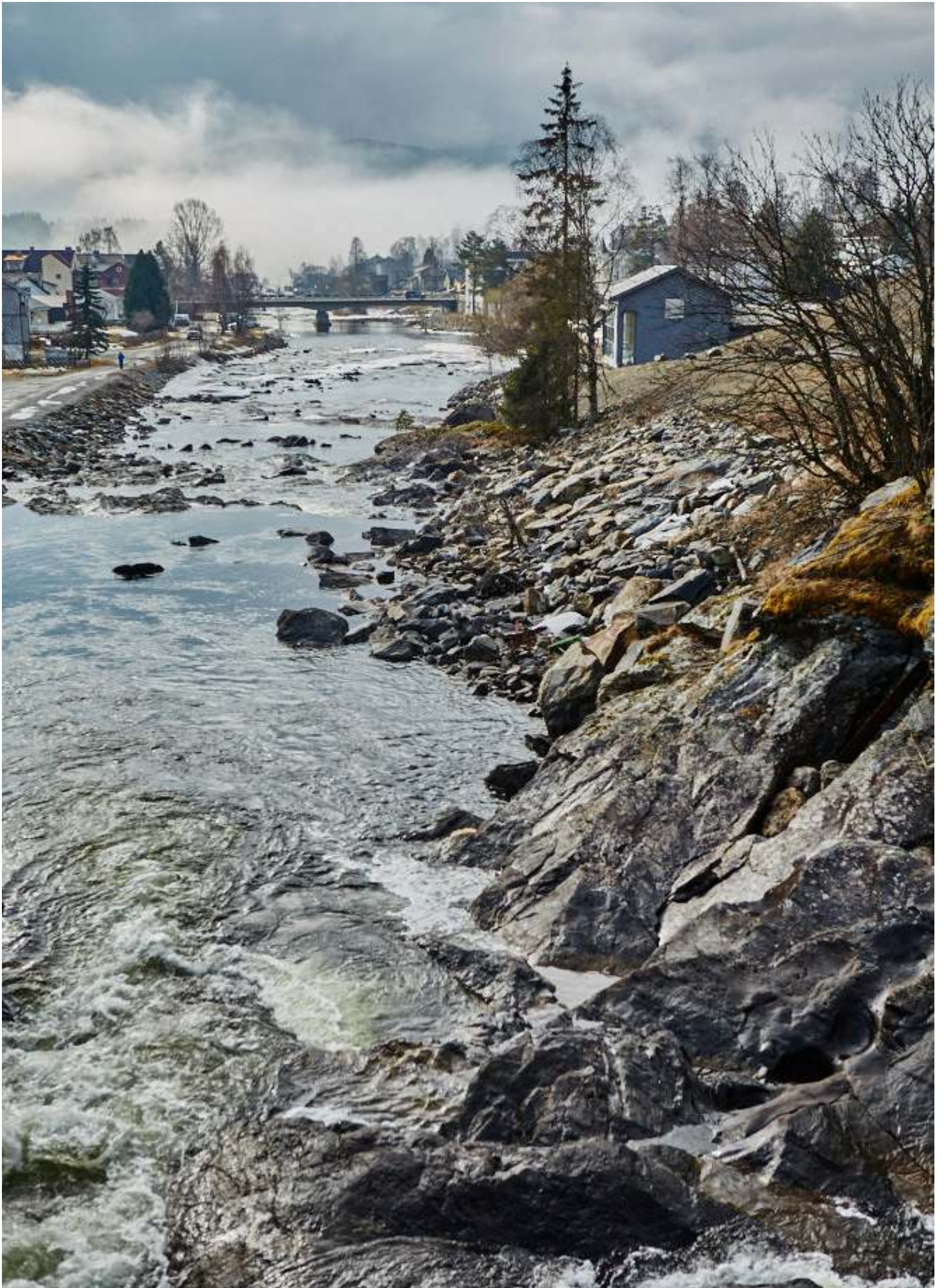
eiersiden. Det er mange gode grunner for etableringen av Valdres Energi Strøm.

Nordisk sluttbrukermarked, ny markedsføringslov, Elhub, "en faktura regime", AMS, nye prisportaler, teknologiutvikling, konsolidering og endret kundeferd er bare noen av dem. **Ved en fusjonering med flere har vi muligheter til å følge opp ytterligere med digital kompetanse og teknologi, og vi etablerer større salgsmuskler.** Vi ønsker å sikre markedsandeler både lokalt og nasjonalt. Vi legger derfor opp til en lokal profil på selskapet samtidig som vi skal satse nasjonalt.

Vi tror på å bruke Valdres navnet både i produktene vi skal selge lokalt og i selskapsnavnet. Valdres er en etablert merkevare på nasjonalt nivå.

For å lykkes med endringer i etablerte kulturer og i selskap som har eksistert i mange år kreves det ansatte som er villige til å være med å se fremover og løfte blikket. Valdres Energiverk har dyktige ansatte som ser endringene og mulighetene. Jeg er uendelig takknemlig for innsatsen og engasjementet som vises av den enkelte hver dag. Tusen takk.

Bjørg Brestad
Adm. direktør





Steinar Haugen

Selskapet og organisasjonen
Adm. direktørs beretning
Merkevaren ValdresEnergi

Samfunnsregnskap og sosialt ansvar



Ung i Valdres

// Samfunnsregnskap og sosialt ansvar

Ved Adm- og økonomisjef Kim Tronrud

ValdresEnergi bidrar direkte og indirekte til en betydelig samfunnsmessig 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 integrert 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.

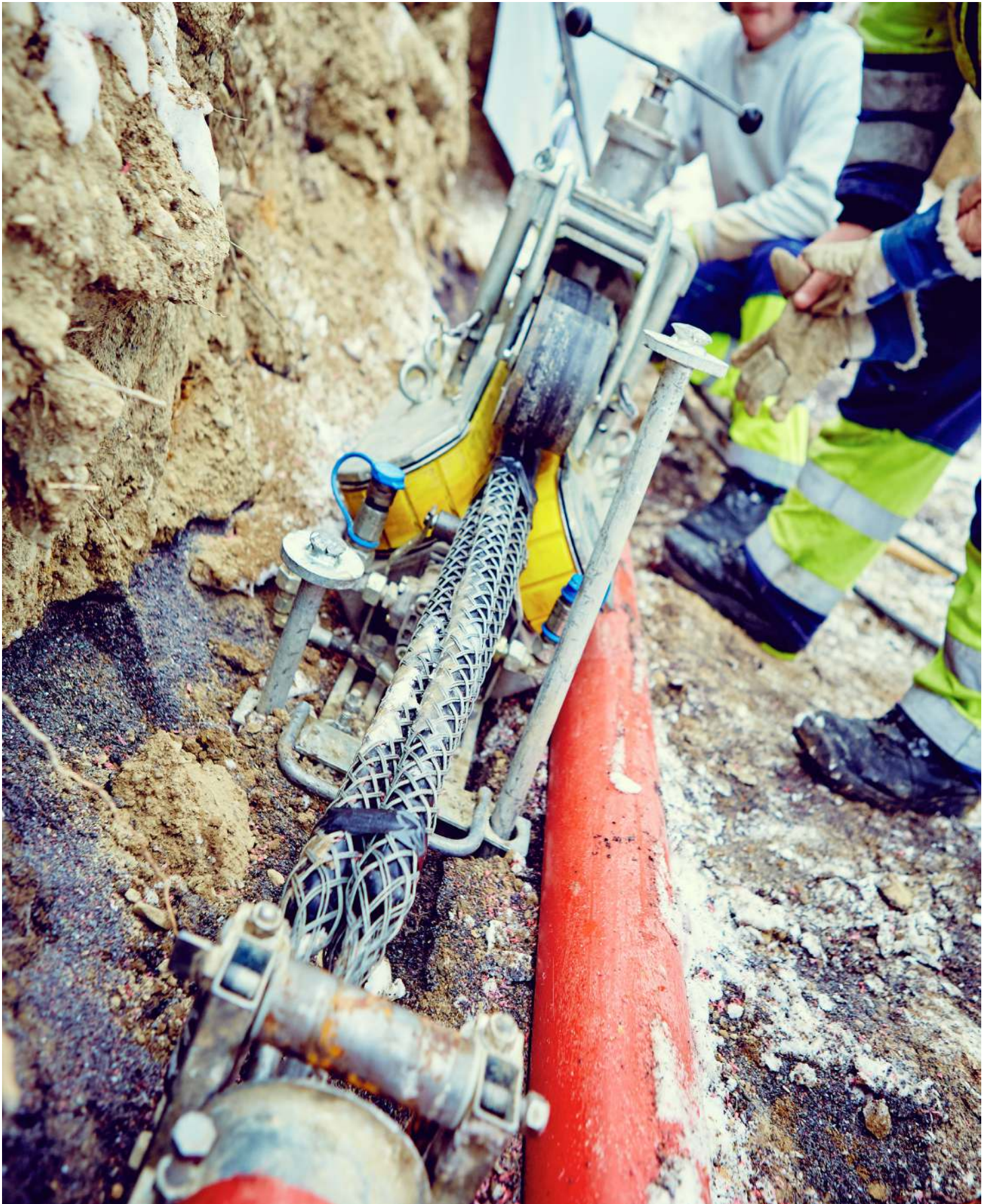
ValdresEnergi er bevisst i bruken av lokale leverandører ved kjøp av varer og tjenester. Investeringene i 2016 utgjorde MNOK 48,0 for konsernet.

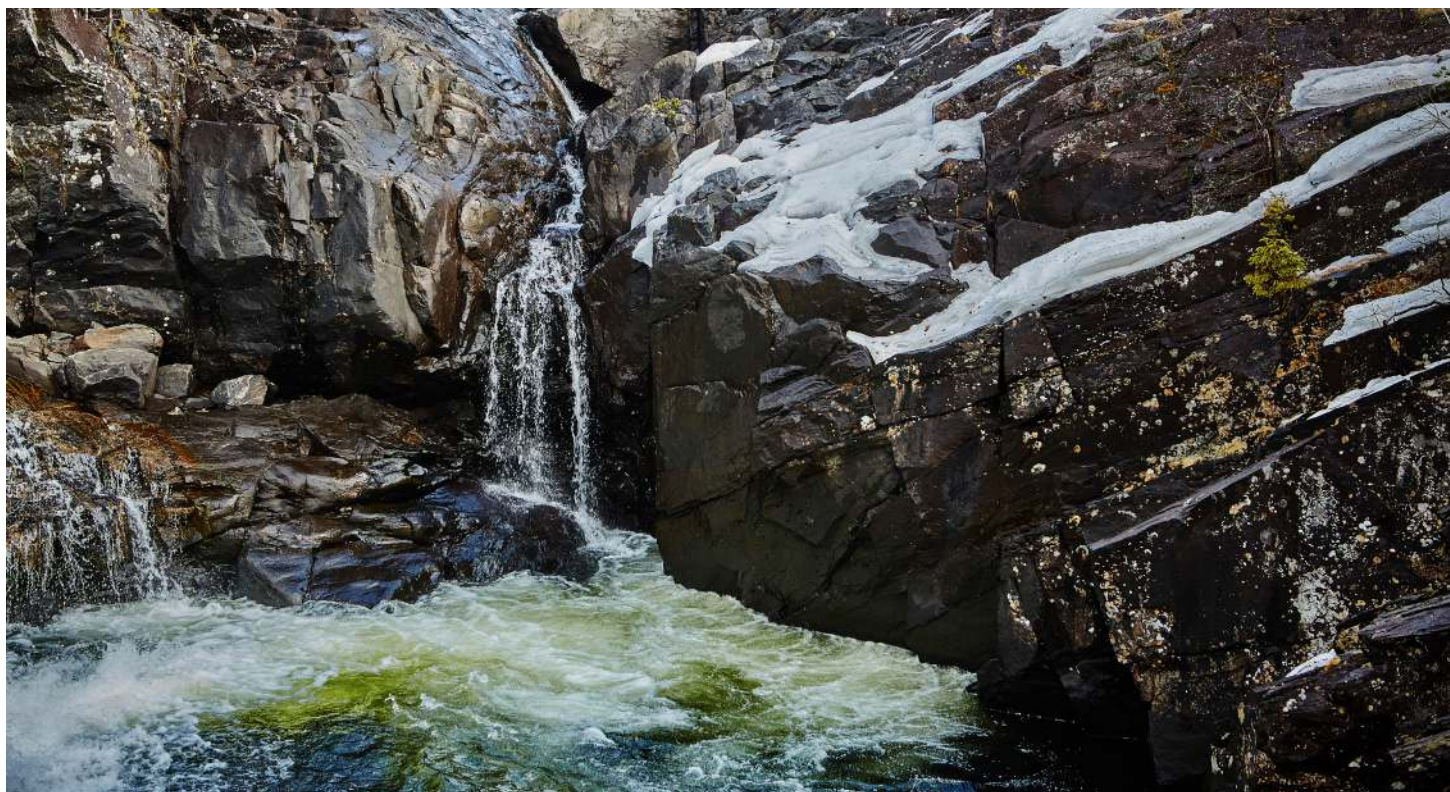
Den direkte verdiskapningen er (beløp i MNOK):

Skatt på selskapets inntekt	0,6
Skatt på inntekt - egne ansatte	7,5
Arbeidsgiveravgift	3,6
Forbruksavgift	41,9
Avgift til Enova	3,1
Merverdiavgift, netto	20,1
Eiendomskatt	2,9
Sum direkte verdiskapning i 2016	79,7

I tillegg til ovennevnte kommer rente på ansvarlig lån, ordinært og ekstraordinært utbytte til eierkommunene med MNOK 8,2 i 2016. Dette utgjorde for årene i MNOK:

2015 - 6,9	2013 - 10,2	2011 - 3,7
2014 - 6,9	2012 - 6,9	2010 - 9,0





// Styret

// Øyvind Dahle

Styreleder siden 2014

Født: 05.02.1974

Stilling: Advokat

Bakgrunn: Cand.jur. Universitetet i Bergen

// Odd Erik Holden

Styremedlem siden 2012

Nestleder siden 2015

Født: 24.04.1969

Yrke: Regnskapsfører og Takstmann

Bakgrunn: Agroteknikker og Takstmann fra NEAK (Norges Eiendoms kademi)

// Jorunn Rosendal

Styremedlem siden 2016

Født: 12.11.1973

Stilling: Kundesenterleder

Bakgrunn: Bachelor i hotelledelse

// Frode Hagali

Styremedlem siden 2016

Født: 18.06.1977

Stilling: Energimontør

Bakgrunn: Energimontør

// Knut Lie

Styremedlem siden 2015

Født: 08.01.1953

Stilling: Daglig leder

Bakgrunn: Byggenæring

// Cathinka Vik

Styremedlem siden 2015

Født: 06.07.1978

Stilling: Kommune- og samfunnsutvikler i Vestre Slidre kommune

Bakgrunn: PhD i internasjonal politikk fra University of Miami

// Jorun Ødegård Bjerke

Styremedlem siden 2015

Født: 01.09.59

Stilling: Kommunalsjef i

Nord-Aurdal kommune

Bakgrunn: Helsesøster, masterfag innen ledelse, samf.planlegging og innovasjon



// 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 Electricitettsverk AS, Fossbråten Kraftverk AS, Valdres Energi Hjelpe AS (hjelpeselskap i forbindelse med etablering av Valdres Energi Strøm AS) og Strømkunder Valdres Energi AS (hjelpeselskap i forbindelse med etablering av Valdres Energi Strøm AS).

Konsernet har følgende kjernevirksomhet:

- Nettdistribusjon
- Kraftsalg til sluttbruker
- Småkraftproduksjon

I tillegg er konsernet engasjert i:

- Fiberutbygging sammen med Eidsiva Bredbånd AS
- Salg av varmpumper
- Salg av tjenester fra kjernevirksomheten
- Forvaltning av kraft
- Utbygging av gatelys

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 9 medlemmer. I 2016 har selskapet avholdt 9 styremøter og behandlet til sammen 23 saker.

Årsregnskapet – virksomhetens stilling og resultat

Årets driftsinntekter i konsernet er TNOK 156 642 mot TNOK 134 632 for 2015. Årets driftsinntekter er hovedsakelig preget av følgende:

- Tillatt inntekt nett øker med TNOK 11 007 pga. høyere tildelt inntektsramme.
- Kraftomsetning øker med TNOK 12 270 grunnet høyere salgspris og solgt volum.

Årets konsernresultat etter skatt og minoritetsinteresser er TNOK 7 120 mot TNOK 2 152 i 2015.

Ved utgangen av året er konsernets egenkapital på TNOK 141 205. Dette gir en egenkapitalandel på 35,3 % som er 1,1 prosentpoeng lavere enn fjoråret. I tillegg har konsernet ansvarlige lån på TNOK 60 000 fra eierkommunene. Netto finanskostnader for konsernet på TNOK 6 211 inkluderer TNOK 3 708 i renter på ansvarlige lån til eierne. Et lavt rentenivå bidrar til lave finanskostnader.

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 sertifikatmarkedet. Kontantbeholdningen i selskapet er redusert fra TNOK 46 911 ved årets start til TNOK 41 723 ved årets slutt. Tilsvarende



Terje Rosenlund og Arild Bratrud

for konsernet er en reduksjon fra TNOK 49 589 ved årets start til TNOK 46 926 ved årets slutt. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i konsernet utgjør TNOK 34 219 for 2016 og TNOK 22 964 for 2015. Økningen skyldes hovedsakelig utrulling av nye AMS – målere til samtlige nettkunder. Prosjektet ferdigstilles ved utgangen av 2017.

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 i 2016 på til sammen TNOK 6 700.

Årets driftsresultat i konsernet utgjør TNOK 12 089, som er TNOK 8 023 høyere enn fjoråret. Årets driftsresultat preges av følgende:

- Inntektsrammen tildelt fra NVE (Norges Vassdrags- og Energidirektorat) øker med TNOK 10 221 og bidrar til et godt resultat for nettvirksomheten.
- Lave priser på elsertifikater gir negative driftsresultater for kraftproduksjon i datterselskaper.
- Nedskrivning av bokførte verdier av kraftanlegget i datterselskapet Fossbråten Kraftverk AS med TNOK 10 000.
- Et meget bra resultat for kraftsalg til sluttbruker.
- Kontinuerlig fokus på kostnader og kostnadsstyring både i nettvirksomheten og totalt i konsernet.

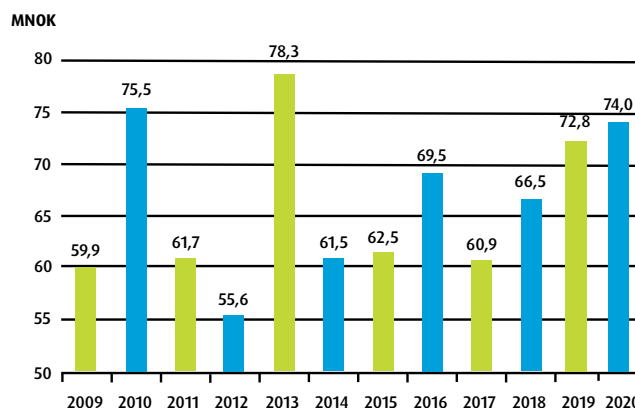
Styret er av den oppfatning at årets resultat er tilfredsstillende selv om selskapets og konsernets stilling ikke er bedret. Etter styrets oppfatning gir det fremlagte resultatregnskap og balansen med tilhørende noter fyllestgjørende informasjon om driften og om

stillingen ved årsskiftet. Styret vurderer utsiktene for konsernet og selskapet fremover som gode

Fremtidig utvikling

Nedenfor vises estimert utvikling i brutto inntektsramme frem til 2020. Det synes som selskapet kan forvente en gradvis økt og noe mer stabil ramme de nærmeste årene.

Utvikling i inntektsramme



Med en høyere inntektsramme vil også avkastningen på selskapets nettinvesteringer fremover holde seg på et tilfredsstillende nivå.

Det er tidligere gjennomført tiltak for å sikre mer stabile inntekter innenfor salg av kraft i sluttbrukermarkedet. Dette er en medvirkende årsak til at selskapet i 2016 har et av de bedre resultatene historisk sett. Vi ser likevel at konkurransen i sluttbrukermarkedet innenfor omsetning av kraft skjerpes gradvis.

Markedet er volatil og inntjeningen varierer fra år til år. Selskapet har derfor besluttet å fusjonere strømsalgsvirksomheten med Ringeriks-Kraft Strøm AS. Det nye selskapsnavnet blir Valdres Energi Strøm AS. Økonomisk er samarbeidet i gang fra 01.01.2017 og operativt er oppstart av selskapet satt til 01.04.2017. 4 ansatte knyttet til strømsalgsvirksomheten skifter arbeidsgiver til Valdres Energi Strøm AS fra 01.04.2017. Økonomi og controller – funksjonen til det nye selskapet er lagt til Spikarmoen. Salg av nevnte tjenester utføres etter medgått tid og faktureres fra Valdres Energiverk AS til det nye selskapet.

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. Revidert energilov ble vedtatt på Stortinget i mars 2016. Denne gir utfordringer for bransjen med bl. a. krav om selskapsmessig og funksjonelt skille mellom monopolvirksomheten (nett) og konsernets øvrige virksomhet. Endringene skal være gjennomført innen 01.01.2021. Selskapet har startet en strategiprosess med eiere, styret og ansatte. Formålet med Valdres Energi 2020 er å se på muligheter og alternativer for hvordan selskapet skal organiseres i lys av endringene som er vedtatt i energiloven.

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 NVE pålagt bransjen å investere i ny AMS – teknologi innen 2019. Nevnte forhold vil opprettholde investeringsbehovet innenfor nettvirksomheten de nærmeste årene.

Morselskapet har vært gjennom og er fortsatt i en periode med driftstilpasninger. Dette har redusert selskapets kostnader. Arbeidet har også medført økt fokus på kostnader og kostnadstilpasninger. Dette arbeidet vil vi dra nytte av i årene som kommer. 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 resultatsvingninger i våre øvrige forretningsområder. Samtidig vil vi også få et bedre grunnlag til å

utvikle oss innenfor andre og nye forretningsområder.

Forsknings- og utviklingsaktiviteter

Konsernet og selskapet har for tiden ingen egne pågående forskningsaktiviteter. Når det gjelder utviklingsaktiviteter har konsernet ferdigstilt prosjekter innenfor fornybar energi.

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 noen 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. Morselskapet 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. I datterselskapene er inngått til sammen tre rentebytteavtaler hvor selskapene betaler fast rente og får flytende rente tilbake. Avtalene utgjør TNOK 19 310 i Fossbråten Kraftverk AS og TNOK 16 993 i Kvitvella Electrisitetsverk AS. 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 2016 et overskudd på TNOK 7 760 som foreslås anvendt slik (beløp i TNOK):

Avsatt til utbytte	4 500
Overført til annen egenkapital	3 260
Sum disponert	7 760



Styreleder: Øyvind Dahle

Arbeidsmiljø

Ved årets slutt hadde konsernet og selskapet 46 ansatte.

Sykefraværet i 2016 har vært:

- | | |
|----------------------------|-------|
| • Korttids (1-3 dager) | 0,9 % |
| • Mellom (4-16 dager) | 1,0 % |
| • Langtids (over 16 dager) | 4,3 % |

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.

Det har ikke vært ulykker eller vesentlige skader i selskapet eller konsernet i 2016.

Likestilling

To av de aksjonærvalgte styremedlemmene er kvinner og en av de ansattvalgte styremedlemmene er kvinne. Sammensetningen i styret oppfyller for tiden 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 2 av 5 i ledergruppen er kvinner. Likestilling er etter vår mening godt ivarett 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 2016 lagt selskapets eierstrategi til grunn i sitt arbeid.

Fagernes den 5. april 2017

I styret for Valdres Energiverk AS:

Øyvind Dahle
Styreleder

Odd Erik Holden
Nestleder

Knut Lie
Styremedlem

Jorun Ødegård Bjerke
Styremedlem

Frode Hagali
Styremedlem

Cathinka Vik
Styremedlem

Randi Marie Nyland Lineikro
Styremedlem

Bjørg Brestad
Adm. Direktør

Teknisk årsrapport

Kraftsalg
Produksjon
Varmepumper
Fiber



Kjell Erik Eggen

// Teknisk årsrapport

Ved Nettsjef Kjell Erik Eggen

Nyanlegg

Vi har i 2016 arbeidet med fremføring av strøm til flere etablerte hytte og stølsområder samt store opprustninger av nettet.

Det kan nevnes:

- Ny høyspentlinje i Tisleidalen.
- Omlegging og nyanlegg ved tunnel i Bagnskeiva.
- Siste etappe Blilie, Juviken, Lien
- Nye avgreninger
- Sanderstølen hyttefelt, Gautehaugen, Vaset og Raudalen hyttefelt.
- Strøm til Valdresflya

Dette har resultert i bygging av:

- ca 9 km ny 22kV jordkabel
- 23 km 220/415V jordkabel
- 6 km gammel luftlinje 220 V er revet og lagt i grøft og 1 km ny linje.
- 11 nye transformatorer i nettet

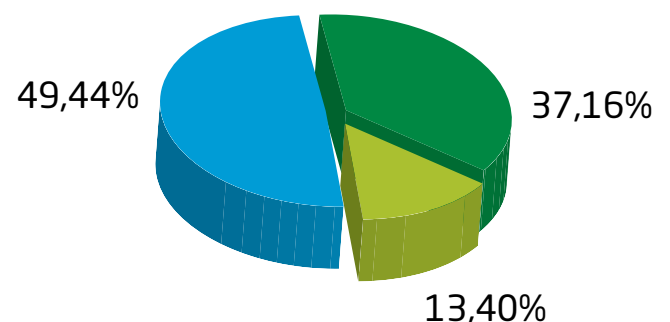
Totalt har vi nå:

397.418 m overførings- og fordelingslinjer 22 kV
303.700 m jordkabel 22kV
601.890 m luftlinje 220V
1.080.995 m jordkabel 220/415V
1000 netstasjoner.
14.216 nettabonnenter og 65 byggestrømsabonnenter.

ILE / KILE (ikke levert energi/kostnad ved ikke levert energi)

Feil og avbrudd i fordelingsnettet medførte i 2016 KILE kostnader på kr 1.164.326

Kundefordeling i nettområdet



Totalt 14.284 nettkunder pr. 31.12.2016



Hytter: 7.062



Husholdninger: 5.308



Gårdsbruk, næring: 1.914



// Årsrapport for DLE

Ved Driftsjef Eivind Hauglid

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 har gjennomført den opprinnelige tilsynsplanen for 2016. Ved myndighetspålagte kontroller har vi samarbeidet med El-Tilsynet AS, som har utført den fysiske kontrollen.

Brannetterforskning har vært utført av Elsikkerhet Norge AS i samarbeid med politiet.

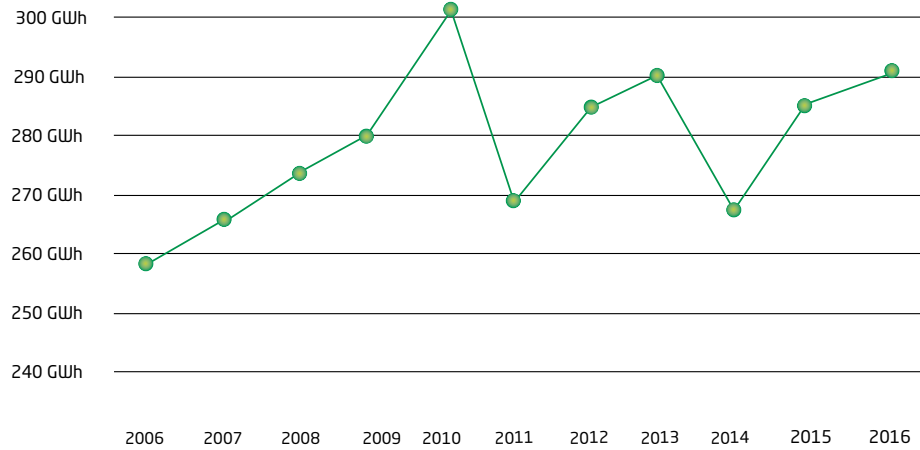
Vi har også i år prioritert arbeidet med kontroll av nyanlegg og nyere installasjonsarbeid.

Tilsynsaktiviteter

	Utført 2016
Tilsyn med boliger/hytter etc.	456
Tilsyn med nye anlegg/obligatoriske	64
Tilsyn med driftsbygninger	36
Tilsyn med andre næringsvirksomheter	104
Revisjoner	110
Antall branner DLE har deltatt i granskingen av	5
Antall saker jordfeil	40



Fig.1: Utvikling i energiuttak



Forklaring på nettleiekostnader

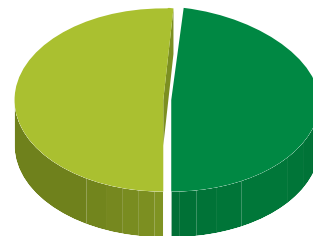
Husholdning 20 000 kWh:

Sum nettleie kr 10.865 pr. 31.12.2016

Statlige avgifter kr 5.574,-

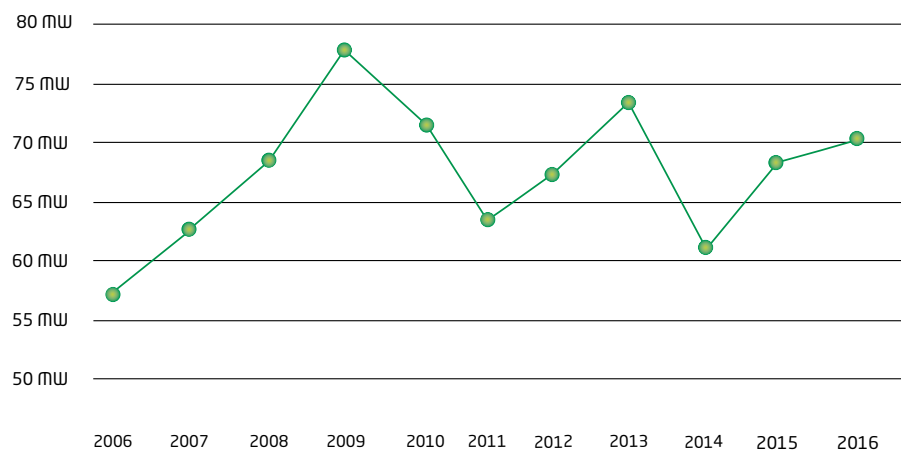
Nettleie kr 5.291,-

51,30%



48,70%

Fig.2: Utvikling i effektuttak





Jorunn Rosendal, Mona Sætre, Line Lunde Hovrud og Nina Stensæter

// Kraftsalg

Ved Markedsjef Line Cecillie Lunde Hovrud

Kraftåret 2016

2016 startet med de laveste strømprisene vi har sett i Norden på femten år. Selv om de nå har løftet seg fra bunnprisenivå, har vi fremdeles lavpris.

24,3 øre/KWh ble fasiten for gjennomsnittlig engrospris (eks. mva) i Oslo i 2016. Strømprisen økte dermed 6,6 øre fra fjoråret, som var det billigste året siden 2000. Årsaken ligger i all hovedsak i lite nedbør og doblet kullpris som følge av kinesisk kullpolitikk. Andre faktorer: Brexit-valget og Russlands avtale med OPEC om å fryse oljeproduksjonen på dagens nivå.

Måned for måned

Januar: Strømprisen følger været
 Februar: Overraskelse fra Russland
 Mars: Svak krone påvirker strømprisen
 April: Sen snøsmelting gir høyere pris
 Mai: Strømprisen følger oljeprisen oppover
 Juni: Sommersol og Brexit røsker i strømprisen
 Juli: Prisen flatet ut med råvaremarkedene
 August: Kabelbrudd ga lavere strømpris
 September: Hardt gasskjør kuttet strømprisen
 Oktober: Dyrere kull ga dyrere strøm
 November: Største prisoppgang på seks år
 Desember: Vinterstorm ga vindkraftrekord

Økt salgsaktivitet både i Valdres og landet forøvrig

Vi registrerer at stadig flere strømselskap jobber aktivt med utgående salg. Ikke bare de store nasjonale men også de noe mindre aktørene. Tilbudene er tilsynelatende meget gode, men ofte på veldig kort sikt.

Det er derfor en takknemmelig jobb å hente våre kunder tilbake. Ofte med et bedre resultat enn tidligere, da vi får en god dialog med kunden og kan jobbe med mersalg på flere anlegg.

I senere tid har vi fått god drahjelp av forbrukerpressen i forhold til de mest useriøse aktørene. Det er viktig å sette fokus på cowboytendenser, og få ryddet de useriøse aktørene av banen.

I følge NVE var det rekordmange leverandørskifter i 2016. Antallet skifter økte fra 357 700 i 2015 til 481 200 i fjor, tilsvarende en økning på 34,5 prosent. Bare i fjerde kvartal ble det foretatt hele 138 000 leverandørskifter, det er nesten 30 000 flere leverandørskifter enn i samme kvartal i 2015. Tallene tyder på at det nok er mange av leverandørskiftene som foretas av de samme kundene.

Ifølge NVEs rapport er det fortsatt høy markedsandel for de dominerende kraftleverandørene innenfor hvert enkelt nettområde i Norge. Den dominerende kraftleverandøren hadde i gjennomsnitt en markedsandel på 70 % i 4. kvartal 2016. Markedsandelen har ligget stabilt på dette nivået over lengre tid.

ValdresEnergi hadde en markedsandel på 84 % i 2016, 14% poeng bedre enn landsgjennomsnittet.

Prognosene tilsier fortsatt lave kraftpriser i årene fremover

Markedsaktørene forventer at 2017 skal gi samme strømpriser som i 2016. Det er forventninger om mer kraftproduksjon i Norden og Nord-Europa, samtidig som forbruket ikke er ventet å stige mye. Prisutviklingen vil uansett være avhengig av tilbud og etterspørsel i kraftmarkedet.

« Den største beslutningen vi tok i 2016 var helt klart å etablere Valdres Energi Strøm sammen med Ringerikskraft. Selskapet er rigget for vekst og i løpet av 2017 forventer vi å være flere på eiersiden.. »



Adm. dir. Bjørg Brestad



Fra Kvitvella Electricitetsverk

// Produksjon

Ved Nettsjef Kjell Erik Eggen

1) Kvitvella Elektricitetsverk

Ble satt i produksjon 28.04.14.
Brutto fallhøyde ca. 15,5 m som gir en
installert effekt på 1,54 MW
Årsproduksjon på 5,0 GWh

2) Fossbråten kraftverk

Produksjonen satt i drift 01.11.14.
Brutto fallhøyde ca. 240 m.
Kraftverket er et rent elvekraftverk
som vil kjøre på tilsiget til enhver tid.
Årsproduksjon på 6,0 GWh.

3) Ryfoss kraftverk

Søkt konsesjon

4) Storefoss kraftverk

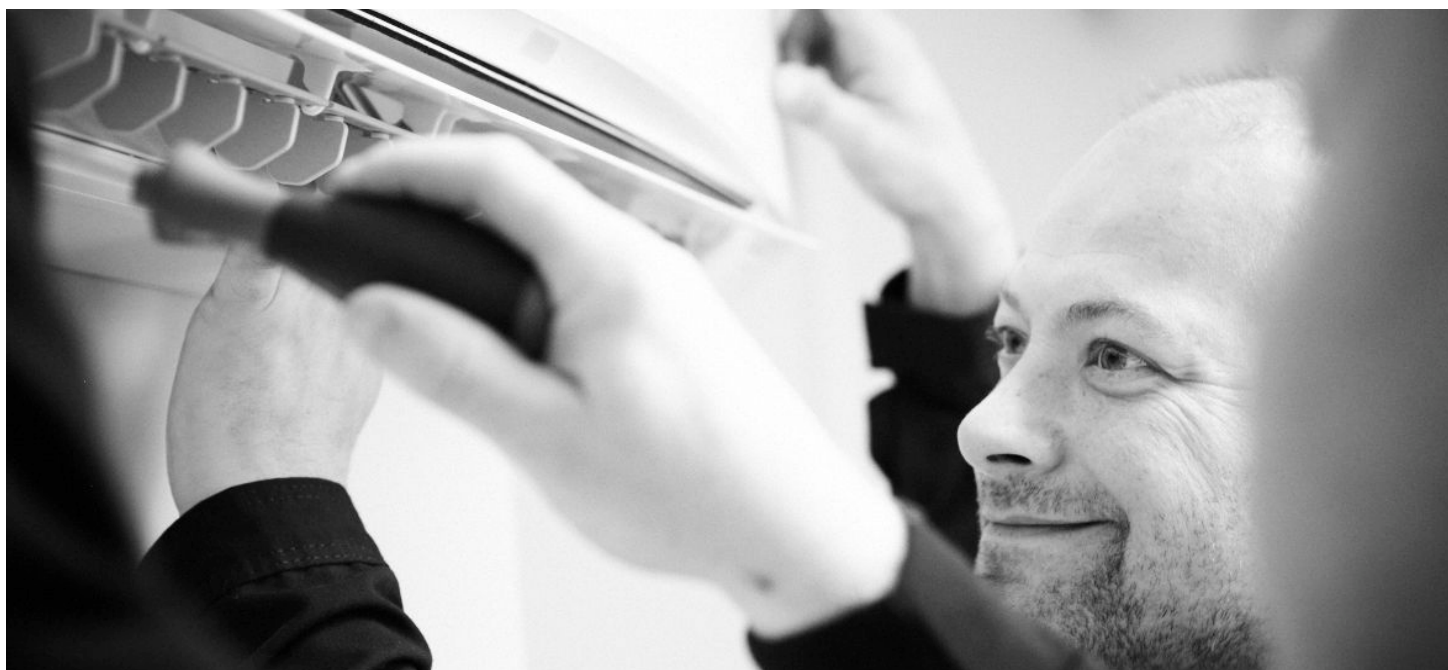
Søkt konsesjon

Valdres





Kjell Stølen



Ronny Ask

// Varmepumper

Ved Markedsjef Line Cecilie Lunde Hovrud

Krevende varmepumpe år

2016 ble et krevende år med ustabil bemanning hvor det ble vanskelig å få fullt fokus på salg. Vi solgte kun 27 varmepumper og utførte 201 servicer, noe som ligger langt bak fjoråret. Med kun 1 montør på varmepumper blir det vanskelig å få en optimal drift gjennom hele året. I tillegg til dårlig salg, har også fakturerings effektiviteten gått ned, noe som gir et lite tilfredsstillende sluttresultat.

Markedet er på mange måter mettet. 38 % av småhusene, som er eneboliger og tomannsboliger, har nå installert varmepumpe. Mange av de som har mest å hente ved å installere varmepumpe har nå gjort det, det vil si de som eier de eldste og mest trekkfulle husene. Det er først når vi får en utskiftning av de eldste pumpene at vi vil kunne merke en økning av salget i Valdres.

Vinglete politisk miljøstyring utsetter krav om utbytting av gamle oljekjeler

Som et resultat av vinglete politisk styring, drøyer det med agering i forhold til bruk av fyringsolje i hjemmet. Husfar er kreativ og finner andre løsninger i forhold til bruk av den gamle oljefyren og det økte salget av mer miljøvennlige energikilder uteblir. Dette slår bla ut på salg av varmepumper.

Avslutter salg av luft til luft varmepumper fra 01.01.2017

På bakgrunn av det ovenstående, samt tøffere innkjøpsbetingelser har vi bestemt å avslutte satsingen på salg av varmepumper med virkning fra 01.01.2017. Vi har imidlertid et garantiansvar på 5 år knyttet til service og vedlikehold på en andel av de solgte pumpene. Vi er opptatt av at dette ansvaret skal gjennomføres på en ordentlig og kvalitetsmessig god måte. Vi bestreber å fortsatt være best på support, service og reklamasjoner i Valdres.



27 solgte varmepumper 2016
Totalt **1410** solgte pumper



201 gjennomførte servicer i 2016
Totalt **1634** servicer



// Fiber

Ved Markedsjef Line Cecilie Lunde Hovrud

Prosjekter i 2016

Det største prosjektet i 2016 var fiberutrulling i Dale og Skjel, hvor over 30 husstander fikk bredbånd over fiber. Dette ble muliggjort ved hjelp av midler fra staten til et område som hadde svært dårlig dekning fra før. Det ble bygget fiber til 13 bedrifter: Merket i Tisleidalen, bedriftene på Kalplassen, Norske Fjellhytter i Røn, Ulnes skole, Kommunehus og NAV i Vestre Slidre og VYRK i Rogne.

Det ble satt opp en ny Node ved gamle stadion på Fagernes for å muliggjøre flere fibertilknytninger nede i sentrum og på Nesjordet. I Tisleidalen ble det lagt 5 km fra luft til jordkabel.

Våren 2016 ble det sammen med Prosjektansvarlig, Valdres Natur og Kulturpark (VNK), vurdert flere aktuelle utbyggingsområder som grunnlag for søknaden om Enkom midler. I første runde ble Volbu og Rogne S.lag - Melbybråten prioritert.



Tall 2016

Nye fiber til private i 2016: 69 kunder
 Nye bedriftskunder på fiber i 2016: 13 stk.
 Det er investert kr 3 280 000,- i 2016

Prosjekter videre fremover

Størtjednlie på Beitostølen. Bedrifter ved Fosshheim i Røn. Hyttefelt ved Sanderstølen. Det kommer også en del mindre prosjekter både til bedrifter og private i 2017.

Fakta



Siden 2003 har ValdresEnergi investert
 TNOK 38.380 i fiber i sitt nettområde.

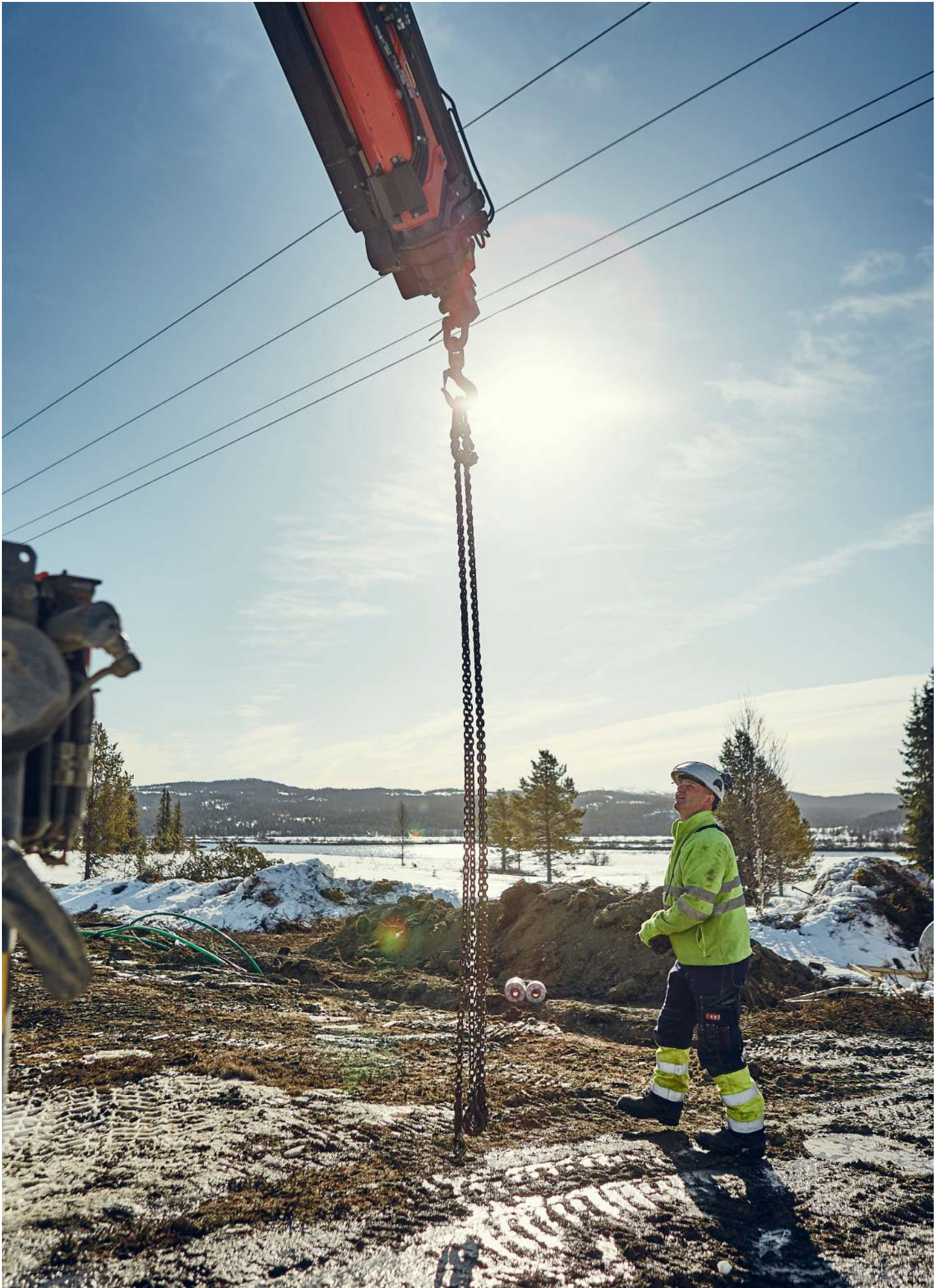
Eidsiva bredbånd - nøkkeltall i vårt nettområde



Bedrift fiber: 100 kunder



Privat og Fritid fiber: 633 kunder



Jostein Halden

// Årsregnskap 2016



(Tall i 1 000)

	Note	Morselskap		Konsern	
		2016	2015	2016	2015
DRIFTSINNEKTER					
Salgsinntekter	3,10,16	154 792	131 786	156 642	134 632
SUM DRIFTSINNEKTER		154 792	131 786	156 642	134 632
DRIFTSKOSTNADER					
Energikjøp og kjøp av overføringstjenester		70 751	56 238	70 630	56 118
Andre varekostnader		676	1 120	676	1 120
Lønnskostnader m.m.	4,5	36 552	40 193	36 552	40 193
Aktiverte egne investeringsarbeider		-11 130	-11 564	-11 130	-11 564
Avskrivning på driftsmidler og immaterielle eiendeler	14	15 813	14 576	17 009	15 981
Nedskrivning på driftsmidler og immaterielle eiendeler	14	0	0	10 000	10 000
Annen driftskostnad	4,13	19 677	17 899	20 816	18 718
SUM DRIFTSKOSTNADER		132 340	118 462	144 553	130 566
DRIFTSRESULTAT		22 452	13 324	12 089	4 066
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER					
Renteinntekter		637	969	646	986
Finansinntekter	7	784	2 770	542	2 528
Rentekostnader	8,10,15,16	6 022	5 883	7 384	7 573
Finanskostnader	7	6 031	6 476	16	317
RESULTAT AV FINANSPOSTER		-10 632	-8 622	-6 211	-4 376
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		11 820	4 703	5 878	-309
Skattekostnad på ordinært resultat	11	4 060	2 053	4 140	2 147
ORDINÆRT RESULTAT		7 760	2 650	1 738	-2 456
RESULTAT FØR MINORITETSINTERESSER		7 760	2 650	1 738	-2 456
Minoritetsinteresser				-5 381	-4 608
ÅRSRESULTAT		7 760	2 650	7 120	2 152
OVERFØRINGER					
Ordinært utbytte	12	4 500	3 216	4 500	3 216
Overført til annen egenkapital	12	3 260	0	2 620	0
Overført fra annen egenkapital	12	0	-566	0	-1 064
SUM OVERFØRINGER		7 760	2 650	7 120	2 152



(Tall i 1 000)

	Note	Morselskap		Konsern	
		2016	2015	2016	2015
ANLEGGSMIDLER					
IMMATERIELLE EIENDELER					
Utsatt skattefordel	11	0	0	0	80
SUM IMMATERIELLE EIENDELER		0	0	0	80
VARIGE DRIFTSMIDLER					
Bygg	8,14	9 043	9 163	9 043	9 163
Fordelingsnett	14	192 268	192 649	192 268	192 649
Bygninger og tomter	8,14	1 705	1 705	2 336	2 336
Kraftanlegg	8,14	0	0	42 435	53 508
Målere, biler, inventar, data, bredbånd, annet	14	53 369	37 425	53 397	37 463
Anlegg under utførelse	14	7 457	4 788	7 457	4 788
SUM VARIGE DRIFTSMIDLER		263 842	245 730	306 935	299 906
FINANSIELLE DRIFTSMIDLER					
Investeringer i datterselskap	7	100	6 018	0	0
Investeringer i tilknyttet selskap	7	509	509	509	509
Investeringer i aksjer og andeler	7	13 193	12 951	13 193	12 951
Andre langsiktige fordringer	5	2 751	4 519	1 377	4 645
SUM FINANSIELLE DRIFTSMIDLER		16 553	23 997	15 079	18 105
SUM ANLEGGSMIDLER		280 395	269 727	322 014	318 092
OMLØPSMIDLER					
VARER					
Lager av varer og annen beholdning		4 415	3 624	4 415	3 624
SUM VARER		4 415	3 624	4 415	3 624
FORDRINGER					
Kundefordringer	7	25 433	20 668	25 173	20 668
Andre fordringer	7,13	5 522	1 243	1 266	3 290
SUM FORDRINGER		30 954	21 911	26 439	23 958
BANKINNSKUDD, KONTANTER O.L.					
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	41 723	46 911	46 926	49 589
SUM BANKINNSKUDD, KONTANTER O.L.		41 723	46 911	46 926	49 589
SUM OMLØPSMIDLER		77 092	72 447	77 779	77 170
SUM EIENDELER		357 487	342 174	399 793	395 262

(Tall i 1 000)

	Note	Morselskap 2016	2015	Konsern 2016	2015
EGENKAPITAL OG GJELD					
EGENKAPITAL					
INNSKUTT EGENKAPITAL					
Aksjekapital	9	22 800	22 800	22 800	22 800
Overkurs		7 864	7 864	7 864	7 864
SUM INNSKUTT EGENKAPITAL		30 664	30 664	30 664	30 664
OPPTJENT EGENKAPITAL					
Annen egenkapital		112 942	109 682	111 537	108 918
Minoritetsinteresser		0	0	-997	4 385
SUM OPPTJENT EGENKAPITAL		112 942	109 682	110 540	113 302
SUM EGENKAPITAL	12	143 606	140 346	141 205	143 967
GJELD					
AVSETNING FOR FORPLIKTELSER					
Pensjonsforpliktelser	5	7 291	4 058	7 291	4 058
Utsatt skatt	11	8 435	4 981	8 435	4 981
SUM AVSETNING FOR FORPLIKTELSER		15 726	9 038	15 726	9 038
ANNEN LANGSIKTIG GJELD					
Gjeld til kredittinstitusjoner	8	85 000	85 000	102 600	107 822
Øvrig langsiktig gjeld	8,16	60 000	60 000	61 000	60 000
SUM ANNEN LANGSIKTIG GJELD		145 000	145 000	163 600	167 822
KORTSIKTIG GJELD					
Gjeld til kredittinstitusjoner	8	0	0	25 659	25 125
Leverandørgjeld		14 544	11 299	14 820	12 097
Betalbar skatt	11	606	4 782	606	4 782
Skyldig offentlige avgifter		14 326	8 319	14 326	8 319
Utbytte	12	4 500	3 216	4 500	3 216
Annen kortsiktig gjeld	10	19 180	20 174	19 352	20 898
SUM KORTSIKTIG GJELD		53 156	47 789	79 263	74 435
SUM GJELD		213 881	201 828	258 589	251 296
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		357 487	342 174	399 793	395 262

Fagernes den 5. april 2017

Øyvind Dahle
Styreleder

Jorun Ødegård Bjerke
Styremedlem

Knut Lie
Styremedlem

Cathinka Vik
Styremedlem

Odd Erik Holden
Nestleder

Randi Lineikro
Styremedlem

Frode Hagali
Styremedlem

Bjørg Brestad
Adm. Direktør

Kim Tronrud
Adm. sjef



(Tall i 1 000)

	Morselskapet		Konsernet	
	2016	2015	2016	2015
Operasjonelle aktiviteter				
Resultat før skattekostnad	11 820	4 703	5 878	-309
Betalte skatter	-4 782	-4 724	-4 782	-4 724
Gevinst ved avgang driftsmidler	-60	-75	-60	-75
Urealisert resultat avbrutt rentesikring	0	-410	0	-410
Ordinære avskrivninger	15 813	14 576	17 009	15 981
Nedskrivninger	0	0	10 000	10 000
Tilbakeført nedskrivning aksjer og andeler	0	-1 700	0	-1 700
Nedskrivning aksjer og andeler	6 018	6 167	0	0
Endring balanseført pensjonsforpliktelse/-midler	3 233	4 501	3 233	4 501
Endring mer-/mindreinntekt	-1 098	7 510	-1 098	7 510
Endring kundefordringer	-4 765	1 899	-4 505	-22
Endring lager	-791	110	-791	110
Endring leverandørgjeld	3 245	2 590	2 724	1 490
Endring andre tidsavgrensingsposter	3 601	2 378	10 852	3 236
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	32 234	37 525	38 460	35 588
Investeringsaktiviteter				
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	60	75	60	75
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-47 904	-36 609	-48 017	-36 071
Mottatt anleggsbidrag	13 980	13 250	13 980	13 250
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	-342	-218	-242	-218
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-34 206	-23 502	-34 219	-22 964
Finansieringsaktiviteter				
Endring trekk på byggelån	0	0	534	964
Innbetaling ved opptak av ansvarlig lån	0	0	1 000	0
Årets avdrag langsiktig gjeld	0	-156	-5 222	-156
Utbetaling av utbytte	-3 216	-3 173	-3 216	-3 173
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-3 216	-3 329	-6 904	-2 365
Netto kontantstrøm for perioden	-5 188	10 694	-2 663	10 259
Bankinnskudd og kontanter ved periodens begynnelse	46 911	36 217	49 589	39 330
Bankinnskudd og kontanter ved periodens slutt	41 723	46 911	46 926	49 589
Ubenyttet trekk kassekreditt	16 000	16 000	16 000	16 000
Ubenyttet trekk byggelån	0	0	0	375

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 59,3 % eierandel i Kvitvella Electricitetsverk AS, 55,0 % eierandel i Fossbråten Kraftverk AS, 100 % eierandel i Valdres Energi Hjelpe AS og Strømkunder Valdres Energi 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 nettjenester 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 overskuddsutdelinger 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.

Elsertifikater

Konsernets inntekter fra elsertifikater resultatføres i takt med datterselskapenes produksjon. Beholdningen av elsertifikater balanseføres til virkelig verdi ved årets slutt.

Likeledes kostnadsføres konsernets kjøp av elsertifikater i h.h.t. gjeldende kvoteplikt og i takt med salg av kraft til sluttbruker. Evt. manglende kjøp av elsertifikater ved årets slutt periodiseres til virkelig verdi.

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 tjenstepensjonsordningen er dekket gjennom Kommunal Landpensjonskasse (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 tjenstepensjon. 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 tjenstepensjonsordningen kommer ytelser i form av avtalefestet pensjon til aldersgruppen fra 62 til 64 år. AFP skiller seg fra tjenstepensjonsordningens 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 tjenstepensjonsordning 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.

Adm. dir. kan kreve pensjon fra fylte 62 år med et beløp pr. år tilsvarende 66 % av siste års lønn.

Selskapet har også avtale om gavepensjon som gjelder en tidligere ansatt. Pensjonskostnaden 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.

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 markedssituasjonen. Det benyttes i noen 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.

Konsernet hadde ved årsskiftet tre rentebytteavtaler i datterselskapene hvor konsernet betaler fast rente og får flytende rente. Avtalene vurderes som kontantstrømsikring av lån, og balanseføres derfor ikke. Jfr. note 15

3 // SALGSINTEKTER

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

(Tall i 1 000)	Morselskap		Konsern	
	2016	2015	2016	2015
Salg av kraft sluttbruker	60 258	47 988	60 258	47 988
Salg av kraft egen produksjon	0	0	1 850	2 846
Salg av overføringstjenester	87 218	76 206	87 218	76 206
Andre driftsinntekter	7 316	7 592	7 316	7 592
Sum	154 792	131 786	156 642	134 632

4 // LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE, MED MER

(Tall i 1 000)	Morselskap		Konsern	
	2016	2015	2016	2015
Lønninger	23 911	27 211	23 911	27 211
Arbeidsgiveravgift	2 953	3 360	2 953	3 360
Pensjonskostnader	8 322	8 473	8 322	8 473
Andre ytelser	1 366	1 149	1 366	1 149
Sum	36 552	40 193	36 552	40 193

Gjennomsnittlig antall årsverk	46,2	47,7	46,2	47,7
--------------------------------	------	------	------	------

Ytelser til ledende personer	Daglig leder	Styret	Revisor	Morselskap	Konsern
Lønn	1054	293	Lovbestemt revisjon	189	245
Pensjonskostnader	221		Andre attestasjonstjenester	31	31
Andre ytelser	12		Skatterådgivning	18	18
Firmabil	129		Andre tjenester	169	169
			Sum godtgjørelse revisor	407	463

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. Videre kan adm. dir. kreve pensjon fra fylte 62 år med et beløp pr. år tilsvarende 66 % av siste års lønn. Pensjonsforpliktelsen er innarbeidet i regnskapet for 2016 med TNOK 2 120.



Morten Lihagen

5 // PENSJONSKOSTNADER, -MIDLER OG -FORPLIKTELSE

Selskapet har en kollektiv pensjonsordning som omfatter 42 aktive, 26 oppsatte og 40 pensjonister. Ordningen gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsen fra folketrygden. Den kollektive ordningen er finansiert ved fondsoppbygning organisert i et forsikringsselskap. Selskapets ansatte

har rett til førtidspensjonering iht. AFP-ordningen. Selskapet har en tilleggspensjonsordning som gjelder 20 ansatte og 6 pensjonister, samt avtale om gavepensjon som gjelder en tidligere ansatt. I tillegg kan adm. dir. kreve pensjon fra fylte 62 år med et beløp pr. år tilsvarende 66 % av siste års lønn.

(Tall i 1 000)	Morselskap		Konsern	
	2016	2015	2016	2015
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12.	114 632	109 998	114 632	109 998
Pensjonsmidler 31.12.	83 091	78 973	83 091	78 973
Netto pensjonsforpliktelse 31.12.	31 541	31 026	31 541	31 026
Uamortiserte estimatavvik 31.12.	-28 179	-30 794	-28 179	-30 794
Arbeidsgiveravgift	3 928	3 826	3 928	3 826
Bokført pensjonsforpliktelse 31.12	7 291	4 058	7 291	4 058

Pensjonsforpliktelsen er bokført slik i balansen:

Pensjonsforpliktelse	7 291	4 058	7 291	4 058
Sum	7 291	4 058	7 291	4 058
Årets pensjonsopptjening	4 061	4 833	4 061	4 833
Innarbeidet førtidspensjon adm. dir.	1 858	0	1 858	0
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	3 042	2 866	3 042	2 866
Avkastning på pensjonsmidler	-2 624	-2 399	-2 624	-2 399
Amortisering av estimatavvik	263	306	263	306
Arbeidsgiveravgift	848	683	848	683
Sum pensjonskostnad	8 770	8 963	8 770	8 963



Sum pensjonskostnad viser kostnaden for reduksjon for ansattes andel som utgjorde TNOK 448 i 2016 og TNOK 490 i 2015.

Aktuarberegningene bygger på følgende forutsetninger:

Forutsetninger	31.12.2016	31.12.2015
Diskonteringsrente	2,60 %	2,70 %
Årlig lønnsvekst	2,50 %	2,50 %
Årlig G-regulering	2,25 %	2,25 %
Årlig vekst i løpende pensjoner	1,48 %	1,48 %
Avkastning av pensjonsmidler	3,60 %	3,30 %

Det er lagt til grunn en uttaksrate for AFP på 36 % for ansatte med særaldersgrense 65 år og 42,5 % for ansatte med ordinær pensjonsalder.

6 // BUNDNE MIDLER

I posten bankinnskudd, kontanter o.l. inngår bundne skattetreksmidler med TNOK 1 030 i selskapet og konsernet.



Roger Trinborg

7 // INVESTERINGER I AKSJER

	Forretn.- kontor	Eierandel/ stemmeandel	EK regnskap 2016	Resultat regnskap 2016	Anskaffelseskost	Balanseført
(Tall i 1 000)						
Kvitvella Electricitetsverk AS	Nord Aurdal	59,18 %	- 1 900	-832	6 167	0
Fossbråten Kraftverk AS	Nord Aurdal	54,97 %	-490	-11 196	6 018	0
ValdresEnergi Hjelpe AS	Nord Aurdal	100,00 %	45	-5	50	50
Strømkunder i ValdresEnergi AS	Nord Aurdal	100,00 %	45	-5	50	50
Investering i datterselskaper					12 285	100
Storefoss Kraftstasjon AS	Nord Aurdal	34,98%	1 464	0	509	509
Investering i tilknyttede selskaper					509	509

	Eierandel/ stemmeandel	Morselskap Anskaffelseskost	Balanseført	Konsern Anskaffelseskost	Balanseført
Ren AS	1,17 %	8	8	8	8
Valdres Næringshage AS	2,00 %	31	31	31	31
Eidsiva Bredbånd AS	1,26 %	9 107	9 107	9 107	9 107
Elsikkerhet Norge AS	8,00 %	1 608	1 608	1 608	1 608
Nettalliansen AS		22	22	22	22
Egenkapitalinnskudd KLP		2 417	2 417	2 417	2 417
Investering i andre aksjer		13 193	13 193	13 193	13 193

Mellomværende med datterselskaper og tilknyttet selskap:

	2016	2015
Datterselskaper:		
Kundefordringer	261	14
Andre kortsikrige fordringer	4 443	282
Tilknyttede selskaper:	0	0

Aksjer i datterselskapet Fossbråten Kraftverk AS er i morselskapets regnskap nedskrevet med TNOK 6 018 til TNOK 0 i 2016.

Kvitvella Electricitetsverk AS gjennomførte en aksjekapitalutvidelse på TNOK 6 351 i august 2016. Aksjekapitalutvidelsen ble ved en inkurie ikke registrert i Brønnøysundregistrene innen fristen. Aksjekapitalutvidelsen vil bli gjennomført i 2017.

8 // GJELD

(Tall i 1 000)

Kortsiktig gjeld

	Morselskap		Konsern	
	2016	2015	2016	2015
Gjeld til kredittinstitusjoner - byggelån	0	0	25 659	25 125
Sum kortsiktig gjeld	0	0	25 659	25 125

Langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner - trekkfasilitet	85 000	85 000	102 600	107 822
Gjeld til kredittinstitusjoner - nedbetalingslån	0	0	0	0
Ansvarlig lånekapital	60 000	60 000	61 000	60 000
Sum langsiktig gjeld	145 000	145 156	163 600	167 822

Sum gjeld	145 000	145 000	189 259	192 947
------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Avdragsprofil langsiktig finansiering

2017	2018	2019	2020	2021	Senere år
0	85 000	17 600	0	0	62 500

Lånet på TNOK 85 000 i selskapet og konsernet er en kreditt som skal benyttes til langsiktig finansiering eller som "backstop" for sertifikatlån. Kreditten har en løpetid frem til april 2018.

Trekkfasiliteten i Kvitvella Electrisitetsverk AS på TNOK 17 600 har en løpetid frem til august 2019. Løpetiden er to år og kan fornyes for to år av gangen på samme vilkår med mindre banken meddeler noe annet innen 6 måneder før utløp.

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 2016 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. 31.12.16 og pr. 31.12.15.

Det er inngått avtale om byggelånsfinansiering for datterselskapet Fossbråten Kraftverk AS. Limit er TNOK 25 500. Ubenyttet trekk på byggelån er TNOK 0 pr. 31.12.16. Byggelånet konverteres til langsiktig gjeld i 2017.

Gjeld sikret med pant i selskapet er TNOK 85 000 og i konsernet TNOK 128 259. Bokført verdi av eiendeler stillet som sikkerhet er TNOK 10 747 i selskapet og TNOK 53 182 i konsernet. I tillegg er stilt selvskyldnerkausjon fra morselskapet pålydende TNOK 43 100. TNOK 10 747 er også stilt som sikkerhet for bankgaranti til Markedskraft ASA pålydende TNOK 850.



Jorunn Rosendal og Nina Stensæter

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 %
Sum	456 000		22 800	100,00 %

10 // MER-/MINDREINNTTEKT DISTRIBUSJONSNETT

Mer-/mindreinntekt (tall i 1000)	2016	2015
(Mer-)/mindreinntekt per 01.01	-12 261	-4 635
Korrigeringer fra tidligere år	12	20
Årets beregnede mer(-)/mindreinntekt (+)	1 247	-7 646
Mer(-)/mindreinntekt(+) per 31.12	-11 002	-12 261

Skyldig(-)/til gode(+) renter av mer-/mindreinntekt per 31.12.	-49	113
--	-----	-----

Totale nettinntekter	85 670	83 557
Kostnader overliggende nett	-14 652	-14 968
Eiendomsskatt	-2 369	-2 301
Netto nettinntekter	68 649	66 288
Tildelt inntektsramme	71 179	60 958
Justering av inntektsrammen med årets Kile-kostnader	-1 283	-2 316
Årets mer(-)/mindreinntekt(+)	1 247	-7 646

	2016	2015
Driftsresultat nett	17 077	6 290
Avkastningsgrunnlag	220 683	209 836
Avkastning i %	7,7	3,0

Tallene for 2016 kan avvike noe fra den endelige NVE - rapporteringen.



Leif Johnny Ringen og Jostein Halden

11 // SKATT

Årets skattekostnad (tall i 1000)	Morselskapet		Konsern	
	2016	2015	2016	2015
Betalbar skatt på årets resultat	606	4 782	606	4 782
Endring utsatt skatt	3 454	-2 729	3 534	-2 635
Årets skattekostnad	4 060	2 053	4 140	2 147

Betalbar skatt i årets skattekostnad

Ordinært resultat før skattekostnad	11 820	4 703	5 878	-309
Permanente forskjeller	5 825	4 375	-217	-1 792
Endring fremførbart underskudd	0	0	1 063	1 224
Endring midlertidige forskjeller	-15 222	8 632	-4 301	18 587
Skattepliktig inntekt	2 423	17 710	2 423	17 710
Betalbar skatt årets resultat 25,0 %	606	4 782	606	4 782

Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:

Betalbar skatt årets resultat	606	4 782	606	4 782
Betalbar skatt i balansen	606	4 782	606	4 782

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt	31.12.16	31.12.15	Endring	31.12.16	31.12.15	Endring
Driftsmidler	54 722	37 163	17 559	36 677	29 056	7 621
Kunder	-1 115	-1 034	-81	-1 115	-1 034	-81
Pensjonsforpliktelse	-7 291	-4 058	-3 233	-7 291	-4 058	-3 233
Mer-/mindreinntekt nettvirksomhet	-11 050	-12 148	1 098	-11 050	-12 148	1 098
Elsertifikater	0	0	0	-768	213	-984
Fremførbart underskudd	0	0	0	-4 996	-3 933	-1 063
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	35 145	19 923	15 222	11 336	8 099	3 237
Utsatt skatt/skattefordel	8 435	4 981	3 454	2 721	2 025	696
Bokført utsatt skattefordel	0	0	0	0	-80	80
Ikke bokført utsatt skattefordel	0	0	0	-5 714	-2 876	-2 838
Bokført utsatt skatteforpliktelse	8 435	4 981	3 454	8 435	4 981	3 454
Skattesats	24 %	25 %		24 %	25 %	

Avstemming av skattekostnaden

Resultat før skatt * gj. sn. nominell skattesats	2 955	1 270	1 467	-83
Regnskapsført skattekostnad	4 060	2 053	4 140	2 147
Differanse	-1 105	-783	-2 673	-2 230

Forklaring

Permanente forskjeller	1 456	1 181	-49	-484
Effekt av endret skattesats	-350	-398	-115	-162
Endring ikke balanseført utsatt skatt	0	0	2838	2876
Sum	1 105	783	2 673	2 230

Utsatt skattefordel i datterselskapet Kvitvella Elektrisitetsverk AS balanseføres ikke da det ikke er tilstrekkelig sannsynliggjort at dette kan benyttes.

12// EGENKAPITAL

Morselskap (tall i 1000)	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkap.	Sum
Egenkapital 01.01.	22 800	7 864	109 682	140 346
Ordinært utbytte			-4 500	-4 500
Årsresultat			7 760	7 760
Egenkapital 31.12.	22 800	7 864	112 942	143 606

Konsern (tall i 1000)	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkap.	Sum	Minoritet	Sum
Egenkapital 01.01.	22 800	7 864	108 918	139 582	4 385	143 967
Ordinært utbytte			-4 500	-4 500		-4 500
Årsresultat			7 120	7 120	-5 382	1 738
Egenkapital 31.12.	22 800	7 864	111 537	142 202	-997	141 205

Minoritetsinteresser fordeles slik (tall i 1000)	Kvitvella Elektrisitetsverk AS	Fossbråten Kraftverk AS	Sum
Egenkapital 01.01	-436	4 821	4 385
Årsresultat	-340	-5 042	-5 383
Egenkapital 31.12	-776	-221	-997

13// LEASING

Selskapet og konsernet har for tiden 2 leasingavtaler på transportmidler. Løpetid på leasingkontraktene er h.h.v. 36 og 60 måneder. Det er i årets regnskap kostnadsført leasingleie med TNOK 327. Det er bokført forskuddsbetalt leasing med TNOK 55 i balansen. Posten nedskrives over 36 mnd.



Gro Lyseng, Randi Lineikro og Tor Jordet



14// VARIGE DRIFTSMIDLER

Morselskap	Fordelings- nett	Bygg	Målere/biler/ inventar/ data/ bredbånd/annet	Bygninger og tomter	Anlegg under utførelse	Kraftanlegg	Sum
(tall i 1000)							
Anskaffelseskost 01.01.	422 483	21 001	100 448	1 705	4 788	-	550 425
Tilgang i år +	9 062	525	21 668	-	2 669	-	33 924
Avgang i år -	-	-	395	-	-	-	395
Akkumulert ord. avskrivning 31.12.	239 277	12 484	68 352	-	-	-	320 113
Bokført verdi pr. 31.12.	192 268	9 043	53 369	1 705	7 457	-	263 842

Årets ord. avskrivning	9 443	646	5724	-	-	-	15 813
Avskrivningstid	35 år	5 - 50 år	3 - 50 år			0 - 60 år	

Konsern

Anskaffelseskost 01.01.	422 483	21 001	100 498	2 836	4 788	64 969	616 575
Tilgang i år +	9 062	525	21 668	-	2 669	113	34 037
Avgang i år -	-	-	395	-	-	-	395
Ekstraord. nedskrivning	-	-	-	500	-	19 500	20 000
Akkumulert ord. avskrivning 31.12.	239 277	12 484	68 374	-	-	3 147	323 282
Bokført verdi pr. 31.12.	192 268	9 043	53 397	2 336	7 457	42 435	306 935

Årets ord. avskrivning	9 443	646	5 734	-	-	1 186	17 009
Årets nedskrivning	-	-	-	-	-	10 000	10 000
Avskrivningstid	35 år	5 - 50 år	3 - 50 år			0 - 60 år	

Konsernet har foretatt en verdivurdering av bokførte verdier i datterselskapene. Vurderingen er gjort ved en neddiskontering av forventede framtidige kontantstrømmer i et 80 års perspektiv. Forhold som påvirker vurderingene er bl.a.: Totale investeringer, fremtidige kraftpriser, fremtidige priser på elsertifikater, fremtidig valutakurs i EUR, avkastningskrav, forventet produksjon og forventet kostnadsutvikling. Samlet viser vurderingene behov for en nedskrivning av bokførte verdier i datterselskapet Fossbråten Kraftverk AS med TNOK 10 000 i 2016.

15// RENTEBYTTEAVTALER

Konsernet hadde ved årsskiftet tre rentebytteavtaler i datterselskapene hvor konsernet betaler fast rente og får flytende rente. Avtalene vurderes som kontantstrømsikring av lån, og balanseføres derfor ikke. Rentebytteavtalene har en samlet negativ markedsverdi på TNOK 218 pr. 31.12.2016.

16// 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 2016 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 Electricitetsselskap AS, Fossbråten Kraftverk AS, Valdres Energi Hjelp AS og Strømkunder Valdres Energi AS. Bokført mellomværende med selskapene fremgår av note 7. Salg av produsert kraft i datterselskapene avregnes via morselskapet og utgjør h.h.v. TNOK 1 151 i Fossbråten Kraftverk AS og TNOK 922 i Kvitvella Electricitetsselskap AS. Utlagte kostnader og konsulenttjenester i morselskapet, som er viderefakturert datterselskapene, utgjør h.h.v. TNOK 202 i Fossbråten Kraftverk AS og TNOK 218 i Kvitvella Electricitetsselskap AS.

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 2016 eller 2015.

Selskapet forvalter konsesjons- og andelskraft for Nord-Aurdal kommune og Vestre Slidre kommune. Selskapet selger også kraft- og netjtjenester til eierkommunene på ordinære markedsmessige betingelser. Forvaltningshonorar til selskapet for dette arbeidet er TNOK 346 for regnskapsåret 2016.



Til generalforsamlingen i Valdres Energiverk AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Valdres Energiverk AS' årsregnskap som viser et overskudd i selskapsregnskapet på TNOK 7.760 og et overskudd i konsernregnskapet på TNOK 7.120. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettvise bilde av den finansielle stillingen til Valdres Energiverk AS per 31. desember 2016 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettvise bilde av den finansielle stillingen til konsernet Valdres Energiverk AS per 31. desember 2016 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

PricewaterhouseCoopers AS, Aslaks Boltsgate 42, Postboks 1100, NO-2305 Hamar

T: 02316, org.no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - Valdres Energiverk AS

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets eller konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.



Uavhengig revisors beretning - Valdres Energiverk AS

- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

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 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 5. april 2017
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

www.valdresenergi.no • facebook.com/valdresenergi

twitter.com/valdresenergi