



# **ÅRSRAPPORT 2019**

**Valdres Energiverk Mor AS**

**Årsberetning**

**Resultatregnskap**

**Balanse**

**Kontantstrømanalyse**

**Noter**

**Revisjonsberetning**

## ÅRSBERETNING FOR 2019

### Virksomhetens art og tilholdssted

Valdres Energiverk Mor AS ble stiftet 30. august 2018 og med kommunene Nord-Aurdal, Vestre Slidre og Øystre Slidre som aksjeeiere. Aksjekapitalen, TNOK 22 800, er fordelt likt på de tre eierkommunene.

Resultatregnskapet i morselskapet omfatter perioden 30.08.2018 til 31.12.2019. Selskapet hadde ingen aktivitet før 01.01.2019. I januar 2019 overtok morselskapet aksjene i Valdres Energiverk AS ved tingsinnskudd. Tingsinnskuddet ble regnskapsført basert på kontinuitet på konsernverdier. Valdres Energiverk AS foretok i januar 2019 en likedelingsfusjon til skattemessig og regnskapsmessig kontinuitet med virkning fra 01.01.2019, hvor deler av virksomheten ble utfisjonert til selskapene Valdres Fiber AS, Valdres Montasje og Entreprenør AS, Valdres Vekst AS og Valdres Hjelpeselskap AS. De eiendeler og gjeldsposter som etter gjennomført omorganisering skulle ligge i morselskapet ble utfisjonert til Valdres Hjelpeselskap AS. Deretter ble Valdres Hjelpeselskap AS fusjonert inn i Valdres Energiverk Mor AS med en forenklet mor/datter fusjon. Fusjonen ble gjennomført med skattemessig og regnskapsmessig kontinuitet med virkning fra 01.01.2019.

Konsernregnskapet omfatter i 2019 følgende selskaper (eierandel i parentes):

- Org. nr. 922 721 319 Valdres Montasje og Entreprenør AS (100,0%)
- Org. nr. 922 721 327 Valdres Vekst AS (100,0%)
- Org. nr. 922 721 335 Valdres Fiber AS (100,0%)
- Org. nr. 953 681 781 Valdres Energiverk AS (100,0%)
- Org- nr. 997 434 072 Kvitvella Electrisitetsverk AS (59,3%)
- Org. nr. 997 723 635 Fossbråten Kraftverk AS (55,0%)

Konsernet arbeider med oppdatert logodesign for hele konsernet og har fokus på selskapsnavn. Det vil medføre noen endringer i selskapsnavn i løpet av 2020.

Konsernet har kjernevirksomhet innenfor nettdistribusjon, fiberutbygging og småkraftproduksjon.

I tillegg er konsernet engasjert i salg av tjenester fra kjernevirksomheten.

Konsernet har forretningskontor på Spikarmoen, Fagernes, i Nord-Aurdal kommune. Nett-konsesjonsområdet dekker kommunene Nord-Aurdal, Øystre Slidre og Vestre Slidre.

Øverste myndighet i selskapet er generalforsamlingen og selskapet har et styre med 6 medlemmer og 3 varamedlemmer. I 2019 har selskapet avholdt 7 styremøter og behandlet til sammen 25 saker.

### Årsregnskapet – virksomhetens stilling og resultat

Årets driftsinntekter i konsernet er TNOK 110 033 mot TNOK 97 674 forrige år. I morselskapet er årets driftsinntekter TNOK 12 128. Konsernets driftsinntekter påvirkes hovedsakelig av følgende:

- Vesentlig økning av inntekter fra nettvirksomheten samt økt leie til overliggende nett.
- Driftsinntekter fra fiberleie og tjenesteutleie øker også noe.

Årets konsernresultat etter skatt og minoritetsinteresser er TNOK 11 785 mot TNOK 8 734 forrige år.

Ved utgangen av året er konsernets egenkapital på TNOK 161 129 mot TNOK 153 948 forrige år. Dette gir en egenkapitalandel på 38,2%. Morselskapets egenkapital er TNOK 152 518 i 2019. I tillegg har konsernet ansvarlige lån på TNOK 60 000 fra eierkommunene. Netto finanskostnader for konsernet på TNOK 2 723 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. Konsernet og selskapet er solid og får tilført likviditet ved behov i form av banklån eller finansiering i sertifikatmarkedet. Kontantbeholdningen i selskapet er TNOK 13 555 ved årets slutt. Tilsvarende for konsernet er TNOK 21 463 ved årets slutt. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i konsernet er negativ med TNOK 25 739 mot TNOK 25 223 forrige år.

Konsernet forvalter 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 2019 på til sammen TNOK 13 140.

Årets driftsresultat i konsernet utgjør TNOK 16 675 mot TNOK 17 197 forrige år. For morselskapet er årets driftsresultat negativt med TNOK 1 497. Konsernets driftsresultat påvirkes av følgende:

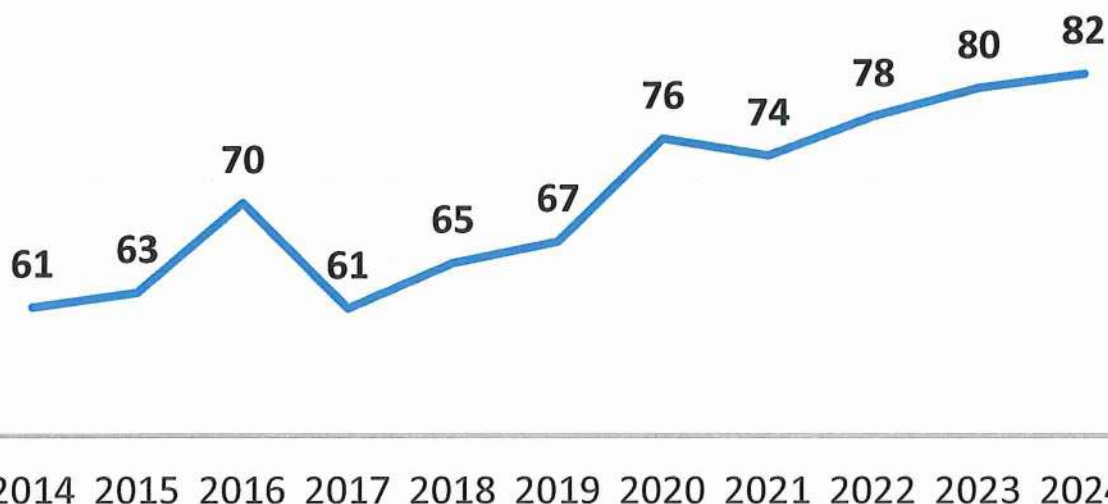
- Godt resultat i nettvirksomheten grunnet økt inntektsramme og lavere kostnader.
- Resultatandel fra Kraftriket øker grunnet bedre margin på kraftomsetning og relativt sett lavere kostnader.
- Høyere leieinntekter fra fibervirksomheten grunnet økt aktivitet.
- Kontinuerlig fokus på kostnader og kostnadsstyring i hele konsernet.

Styret er av den oppfatning at årets resultat er tilfredsstillende. Selskapets og konsernets stilling 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 og avkastning for nettvirksomheten. Det synes som virksomheten kan forvente en noe høyere ramme de nærmeste årene.

## UTVIKLING I INNTEKTSRAMME (MNOK)



Med en høyere inntektsrammer synes avkastningen på selskapets nettinvesteringer også å bli bedre fremover.

## AVKASTNING NETT (%)



Revidert energilov setter krav om selskapsmessig skille mellom monopolvirksomheten (nett) og konsernets øvrige virksomhet. Endringene skal være gjennomført innen 01.01.2021. Konsernet har i 2019 gjennomført ny modell for organisering. Dette arbeidet er en del av VE 2020, en strategiprosess med eiere, styret og ansatte. Formålet med VE 2020 er å se på muligheter og alternativer for organisering av konsernet i lys av endringene som er vedtatt i energiloven. Konsernet har etablert nye forretningsområder gjennom nye datterselskaper som vil bli videreutviklet de nærmeste årene. Vekst i eksisterende og nye forretningsområder er særdeles viktig for å skape nye arbeidsplasser, økt avkastning og rasjonell kostnadsfordeling.

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 og

vil medføre at vi opprettholder investeringsbehovet innenfor nettvirksomheten de nærmeste årene.

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 samt et lavt nettap. Dette i sum får konsekvenser når det gjelder finansiering, likviditet og fordeling av kostnader mellom investeringer og drift.

Ved mer effektiv drift innenfor selskapets kjernevirksomhet 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.

### **Kraftriket AS**

Det tilknyttede selskapet Kraftriket AS sin hovedvirksomhet er kraftsalg til sluttbrukermarkedet samt salg av produkter og tjenester innenfor energiområdet. Selskapets hovedmarkedsområder frem til utgangen av 2019 er Ringerike, Hole, Modum, Sigdal og Valdres, og selskapet har sine kontorer på Hønefoss, Fagernes og Vikersund.

Selskapet eies med 43,3% av Ringerikskraft AS, 27,7% av Valdres Energiverk Mor AS og 29,0% av Midtkraft AS.

Selskapet er etablert for å bidra til styrke konsernets konkurransekraft i et strømmarked preget av sterk konkurranse med lave marginer. Det er viktig å opprettholde den sterke kundelojaliteten gjennom god synlighet og fremtidsrettede produkter. Kraftriket vil videreutvikle sitt konkurransefortrinn som en lokal leverandør med god service, konkurransedyktige produkter og tilgjengelighet.

Med visjonen «Kraften lokalt skaper styrke nasjonalt» jobber Kraftriket målrettet med ambisjonene om å vokse både organisk og strukturelt mot et mål om minst 100 000 kunder. NØK Kraft AS kom inn per 1.1.2020, og det jobbes aktivt med flere løp.

Kraftriket AS viser inntekter på MNOK 351,6 og et resultat før skatt på MNOK 12,3. Resultatregnskapet er noe preget av at selskapet er i vekst med nye eierpartnere. Ca. MNOK 4 kan for 2019 betegnes som ekstraordinære vekstkostnader og inngår i posten annen driftskostnad. Selskapets total kapital er MNOK 194,6 og egenkapitalen utgjør MNOK 72,3. Dette gir en egenkapitalandel på 37,2%.

Innenfor hovedmarkedsområdene har Kraftriket en andel på ca. 70 % av strømkundene. Kundene har et strømforbruk på 927 GWh i 2019. I 2018 var tilsvarende strømforbruk på 620 GWh.

Selskapet selger konsepter for elbilladere til privat- og næringskunder. Selskapet er også en betydelig aktør innenfor salg av varmepumper i deler av markedet. Kraftriket har lansert muligheten for strømkunder til å kjøpe elsykkel på nedbetaling over strømregningen. Produktet skal gjøre det lettere for kundene å gjøre miljøvennlige transportvalg til en konkurransedyktig pris.

Kraftriket er kvalifisert for salg av strøm til datasentre og leverte 161 GWh til disse i 2019.

Kraftriket er kvalifisert til Enovas teknologiprojekt som tester morgendagens strømhverdag. Prosjektet er kjent for kundene som «Energipilot». «Energipilot» er smarte produkter som plugges i måleren og som kommuniserer med SMARTliv-appen. Dette gir kunden mulighet til å styre energiforbruket uten at det går ut over komforten.

### **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**

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 17 241 i Fossbråten Kraftverk AS og TNOK 15 172 i Kvitvella Electrisitetsverk AS. Renterisiko vurderes dermed som moderat.

Kredittrisikoen til konsernet er moderat. Det er lave historiske tap og risiko fordeles på mange små kunder der mange også er nettkunder.

Likviditetsrisikoen vurderes å være lav. Konsernet er kredittverdig med akseptabel soliditet. Det vurderes å være lav 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 2019 et overskudd på TNOK 7 289 som foreslås anvendt slik (beløp i TNOK):

Avsatt til utbytte	4 632
Overført fond for vurderingsforskjeller	2 517
Overført til annen egenkapital	140
<b>Sum disponert</b>	<b><u>7 289</u></b>

### **Arbeidsmiljø**

Ved årets slutt hadde konsernet og selskapet 46 ansatte. Sykefraværet i 2019 har vært:

- Korttids (1-3 dager) 0,5 %
- Mellom (4-16 dager) 0,4 %
- Langtids (over 16 dager) 3,8 %

Styret anser arbeidsmiljøet i konsernet og selskapet som meget godt. Arbeidsmiljøundersøkelser har påvist svært bra arbeidsmiljø, men med utfordringer ved at gjennomsnittsalderen de siste årene har økt 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 2019.

### Likestilling

To av de aksjonærvalgte styremedlemmene er kvinner og ansattvalgt styremedlem er kvinne. Sammensetningen i styret oppfylder for tiden eierkommunenes krav om minimum 40 % representasjon av det minst representerte kjønn.

15 % av konsernets og selskapets ansatte er kvinner. Selskapet har kvinnelig adm. direktør og 1 av 4 i ledergruppen er kvinner. Selskapet har fokus på likestilling ved nyansettelser. Likestilling er etter vår mening godt ivaretatt 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 2019 lagt selskapets eierstrategi til grunn i sitt arbeid.

Konsernet er pr. dags dato ikke nevneverdig berørt av den pågående Corona-pandemien. Konsernet utarbeider flere scenarier på bemanning, likviditetsutvikling, omsetningssvikt og tilgang på materiell og utstyr. Etterspørselen etter konsernets varer og tjenester synes å være tilnærmet normal. Konsernets evne til å levere varer og tjenester påvirkes bl.a. av tilgang til innsatsfaktorer som er nødvendige for å utføre normale leveranser og tilgang til finansiering. Konsernet opplever ikke spesielle utfordringer knyttet til dette. Det vurderes at konsernet til en viss grad kan påvirkes av kundenes betalingsevne. Dette følges tett opp. Utover dette forventes det ikke at konsernet berøres i særlig grad i overskuelig fremtid.

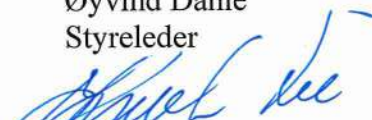
Fagernes, 20. mai 2020

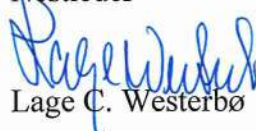
### I styret for Valdres Energiverk Mor AS:

  
Øyvind Dahle  
Styreleder

  
Cathinka Vik  
Nestleder

  
Jorun Ødegård Bjerke

  
Knut Lie

  
Lage C. Westerbo

  
Randi Marie Nyland Lineikro

  
Bjørg Brestad  
Adm. direktør

## Resultatregnskap - mor/konsern

### Valdres Energiverk Mor AS

MORSELSKAP			KONSERN	
2019	2018		2019	2018
<b>DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>				
12 128	0	Salgsinntekt	110 033	97 674
<u>12 128</u>	<u>0</u>	<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>110 033</b>	<b>97 674</b>
0	0	Energikjøp og kjøp overføringstjenester	34 359	27 636
9 700	0	Lønnskostnad	35 790	30 424
341	0	Avskrivning av driftsmidler	17 265	16 526
0	0	Aktivert eget investeringsarbeid	-16 500	-13 148
0	0	Nedskrivning av driftsmidler	0	-6 000
3 584	0	Annen driftskostnad	22 444	25 039
<u>13 625</u>	<u>0</u>	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>93 358</b>	<b>80 477</b>
<u>-1 497</u>	<u>0</u>	<b>Driftsresultat</b>	<b>16 675</b>	<b>17 197</b>
<b>FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>				
4 632	0	Inntekt på investering i datterselskap	0	0
4 079	0	Inntekt på investering i tilknyttet selskap	4 079	1 421
1 415	0	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	0	0
1	0	Annen renteinntekt	277	297
411	0	Annen finansinntekt	537	540
2 127	0	Rentekostnad	7 432	6 889
60	0	Annen finanskostnad	184	314
<u>8 351</u>	<u>0</u>	<b>Resultat av finansposter</b>	<b>-2 723</b>	<b>-4 945</b>
<u>6 853</u>	<u>0</u>	<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>13 951</b>	<b>12 252</b>
-435	0	Skattekostnad på ordinært resultat	2 099	596
<u>7 289</u>	<u>0</u>	<b>Ordinært resultat</b>	<b>11 852</b>	<b>11 656</b>
<u>7 289</u>	<u>0</u>	<b>Årsresultat</b>	<b>11 852</b>	<b>11 656</b>
0	0	Minoritetens andel	68	2 922
<u>7 289</u>	<u>0</u>	<b>Majoritetens andel</b>	<b>11 785</b>	<b>8 734</b>
<b>OVERFØRINGER</b>				
4 632	0	Avsatt til utbytte	4 632	3 400
0	0	Tilleggsutbytte	120	0
140	0	Avsatt til annen egenkapital	7 033	5 334
2 517	0	Overført fond for vurderingsforskjeller	0	0
<u>7 289</u>	<u>0</u>	<b>Sum disponert</b>	<b>11 785</b>	<b>8 734</b>



## Balanse - mor/konsern

### Valdres Energiverk Mor AS

MORSELSKAP			KONSERN	
2019	2018	NOTE	2019	2018
<b>EIENDELER</b>				
<b>ANLEGGSMIDLER</b>				
<b>IMMATERIELLE EIENDELER</b>				
1 195	0	11	0	0
<u>1 195</u>	<u>0</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>VARIGE DRIFTSMIDLER</b>				
0	0	1, 5	9 016	9 634
0	0	1	215 113	202 416
0	0	1, 5	46 620	46 833
749	0	1	64 917	63 692
0	0	1	4 301	8 637
<u>749</u>	<u>0</u>		<u>339 968</u>	<u>331 212</u>
<b>FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER</b>				
146 781	0	2	0	0
59 855	0	5, 6	0	0
8 538	0	2	8 538	6 019
10 993	0	3	13 514	13 514
329	0	10	3 288	262
444	0		570	655
<u>226 939</u>	<u>0</u>		<u>25 909</u>	<u>20 450</u>
<u>228 883</u>	<u>0</u>		<u>365 877</u>	<u>351 662</u>
<b>OMLØPSMIDLER</b>				
0	0	4	4 728	4 645
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>4 728</u>	<u>4 645</u>
<b>FORDRINGER</b>				
11 296	0	5, 6	27 319	36 305
720	0	6	2 045	1 801
4 632	0	6	0	0
<u>16 649</u>	<u>0</u>		<u>29 364</u>	<u>38 106</u>
13 555	0	7	21 463	20 211
<u>30 204</u>	<u>0</u>		<u>55 555</u>	<u>62 962</u>
<u>259 087</u>	<u>0</u>		<u>421 431</u>	<u>414 624</u>

## Balanse - mor/konsern

### Valdres Energiverk Mor AS

MORSELSKAP				KONSERN	
2019	2018		NOTE	2019	2018
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>					
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>					
22 800	0	Aksjekapital	8, 9	22 800	22 800
127 061	0	Overkurs	8	127 061	7 864
<u>149 861</u>	<u>0</u>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<u>149 861</u>	<u>30 664</u>
<b>OPPTJENT EGENKAPITAL</b>					
2 517	0	Fond for vurderingsforskjeller	8	0	0
140	0	Annen egenkapital	8	7 066	119 162
<u>2 657</u>	<u>0</u>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<u>7 066</u>	<u>119 162</u>
<u>152 518</u>	<u>0</u>	<b>Sum egenkapital majoritet</b>		<u>156 926</u>	<u>149 826</u>
0	0	Minoritetsinteresse	8	4 202	4 122
<u>152 518</u>	<u>0</u>	<b>Sum egenkapital</b>		<u>161 129</u>	<u>153 948</u>
<b>GJELD</b>					
<b>AVSETNING FOR FORPLIKTELSER</b>					
3 764	0	Pensjonsforpliktelser	10	5 973	4 615
0	0	Utsatt skatt	11	11 412	9 312
<u>3 764</u>	<u>0</u>	<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<u>17 384</u>	<u>13 927</u>
<b>ANNEN LANGSIKTIG GJELD</b>					
85 000	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	5, 15	100 800	101 400
0	0	Øvrig langsiktig gjeld	5	61 000	61 000
<u>85 000</u>	<u>0</u>	<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<u>161 800</u>	<u>162 400</u>

## Balanse - mor/konsern

### Valdres Energiverk Mor AS

MORSELSKAP				KONSERN	
2019	2018		NOTE	2019	2018
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>					
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	5, 15	25 706	25 664
1 055	0	Leverandørgjeld	6	7 999	10 573
242	0	Skyldig offentlige avgifter		20 858	19 470
4 632	0	Utbytte	8	4 632	3 400
10 649	0	Gjeld konsernselskap	6	0	0
1 227	0	Annen kortsiktig gjeld	6	21 923	25 242
<u>17 804</u>	<u>0</u>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<u>81 118</u>	<u>84 349</u>
<u>106 569</u>	<u>0</u>	<b>Sum gjeld</b>		<u>260 303</u>	<u>260 676</u>
<u>259 087</u>	<u>0</u>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<u>421 431</u>	<u>414 624</u>

Fagernes, 20.05.2020

Styret i Valdres Energiverk Mor AS



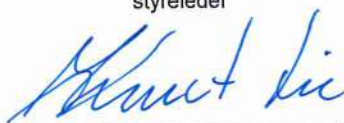
Øyvind Dahle  
styreleder



Cathinka Vik  
nestleder



Jorun Oddbjørg Ødegård Bjørke  
styremedlem



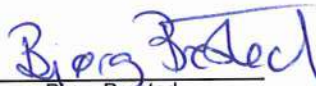
Knut Lie  
styremedlem



Randi Marie Nyland Lineikro  
styremedlem



Lage Colling Westerbo  
styremedlem



Bjørg Brestad  
daglig leder

# Valdres Energiverk Mor AS

(Beløp i TNOK)

Morselskap		Konsern	
2019	2018	2019	Proforma 2018
		<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	
6 853	0	13 951	12 252
0	0	-282	279
341	0	17 265	16 526
0	0	0	-6 000
			212
0	0	-83	77
-11 296	0	8 986	-22 246
1 055	0	-2 574	2 918
			Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn-
1 157	0	-1 668	-2 838
			/utbetalinger i pensjonsordninger
-2 520	0	-2 520	1 894
10 331	0	0	0
574	0	-2 166	7 773
			Resultatandel tilknyttet selskap fratrukket
			utdelinger
<b>6 495</b>	<b>0</b>	<b>30 909</b>	<b>10 847</b>
		<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	
		<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>	
0	0	490	352
-228	0	-47 016	-45 011
0	0	20 787	19 757
			Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i
0	0	0	-321
			andre foretak
<b>-228</b>	<b>0</b>	<b>-25 739</b>	<b>-25 223</b>
		<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	
		<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>	
0	0	-600	-600
			Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld
		42	25
			Netto endring trekk byggelån
10 648	0	0	0
40	0	40	0
-3 400	0	-3 400	-3 400
			Endring konsernmellomværende konsernkonto
			Innbetalinger av egenkapital
			Utbetalinger av utbytte
<b>7 288</b>	<b>0</b>	<b>-3 918</b>	<b>-3 975</b>
		<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	
<b>13 555</b>	<b>0</b>	<b>1 252</b>	<b>-18 351</b>
			Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter
			Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter
0	0	20 211	38 562
			ved periodens begynnelse
<b>13 555</b>	<b>0</b>	<b>21 463</b>	<b>20 211</b>
		<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	
31 000		31 000	16 000
			Ubenyttet trekkmulighet

## Regnskapsprinsipper

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

Valdres Energiverk Mor AS ble stiftet 30.08.2018. Resultatregnskapet i morselskapet omfatter perioden 30.08.2018 til 31.12.2019. Selskapet hadde ingen aktivitet før 01.01.2019. I og med at morselskapet ikke avla regnskap for 2018 er det ikke sammenligningstall for morselskapet. Sammenligningstallene for konsernet er proformataill basert på Valdres Energiverk AS' konsernregnskap for 2018. I januar 2019 overtok selskapet aksjene i Valdres Energiverk AS ved tingsinnskudd. Tingsinnskuddet ble regnskapsført basert på kontinuitet på konsernverdier. For aksjer i datterselskap, ble konsernverdien satt til den andel av egenkapitalen disse aksjene representerte i konsernregnskapet til Valdres Energiverk AS i 2018. Valdres Energiverk AS foretok i januar 2019 en likedelingsfisjon til skattemessig og regnskapsmessig kontinuitet med virkning fra 01.01.2019, hvor deler av virksomheten ble utfisjonert til selskapene Valdres Fiber AS, Valdres Montasje og Entreprenør AS, Valdres Vekst AS og Valdres Hjelpeselskap AS. De eiendeler og gjeldsposter som etter gjennomført omorganisering skulle ligge i morselskapet ble utfisjonert til Valdres Hjelpeselskap AS. Deretter ble Valdres Hjelpeselskap AS fusjonert inn i Valdres Energiverk Mor AS med en forenklet mor/datter fusjon. Fusjonen ble gjennomført med skattemessig og regnskapsmessig kontinuitet med virkning fra 01.01.2019.

## Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter i 2019 følgende selskaper (eierandel i parentes):

- Org. nr. 922 721 319 Valdres Montasje og Entreprenør AS (100,0%)
- Org. nr. 922 721 327 Valdres Vekst AS (100,0%)
- Org. nr. 922 721 335 Valdres Fiber AS (100,0%)
- Org. nr. 953 681 781 Valdres Energiverk AS (100,0%)
- Org- nr. 997 434 072 Kvitvella Electrisitetsverk AS (59,3%)
- Org. nr. 997 723 635 Fossbråten Kraftverk AS (55,0%)

Konsernet består av de samme virksomhetene sammenlignet med fjoråret, det er kun foretatt en selskapsmessig omorganisering. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontrollen er overført til konsernet (oppkjøpstidspunktet). I konsernregnskapet erstattes posten aksjer i datterselskap med datterselskapets eiendeler og gjeld. 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. Noter er utarbeidet felles for morselskap og konsernselskap.

## Kriterier for inntektsføring

Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringstidspunktet. Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres. Inntektsføring i nettvirksomheten (monopolvirksomheten) er regulert av NVE. Se nærmere beskrivelse i avsnittet om mer-/mindreinntekt.

## 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 netjtjenester 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.

Anskaffelseskost for eiendeler omfatter kjøpesummen for eiendelen, med fradrag for bonuser, rabatter og lignende, og med tillegg for kjøpsutgifter (frakt, toll, offentlige avgifter som ikke refunderes og eventuelle andre direkte kjøpsutgifter). 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.

#### **Datterselskap og tilknyttet selskap**

Datterselskaper er selskaper der morselskapet har kontroll, og dermed bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt ved å eie mer enn halvparten av den stemmeberettigede kapitalen. Investeringer med 20-50 % eie av stemmeberettiget kapital og betydelig innflytelse, defineres som tilknyttede selskaper.

Datterselskap vurderes etter kostmetoden i morselskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan forventes å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbytte / konsernbidraget andelen av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

Aksjer i tilknyttede selskaper vurderes etter egenkapitalmetoden både i selskapsregnskapet og i konsernregnskapet. Etter egenkapitalmetoden skal investeringen vurderes til andel av egenkapitalen, og andel av resultatet skal resultatføres. På kjøpstidspunktet vurderes investeringen til anskaffelseskost. Resultatandelen fratrukket utdelinger tillegges investeringen i balansen. Ved beregning av resultatandelen skal det tas hensyn til merverdi/mindreverdi på kjøpstidspunktet, og interngevinster.

#### **Andre anleggsaksjer og investeringer**

Anleggsaksjer og mindre investeringer hvor morselskapet 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 i utdelingsåret.

#### **Kraftkontrakter**

Konsernet omsetter konsesjonskraft og andelskraft for to av eierkommunene. 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.

#### **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 leveringsplikt kunder. Evt. manglende kjøp av elsertifikater ved årets slutt periodiseres til virkelig verdi.

#### **Mer-/mindre inntekt**

Mer-/mindre inntekt oppstår i nettvirksomheten (monopolvirksomheten) Valdres Energiverk AS 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 og konsernet har inngått operasjonelle leasingavtaler. For disse avtalene kostnadsføres leien over leieperioden.

## **Pensjoner**

Selskapet og konsernets pensjonsansvar i forhold til den ordinære tariffestede tjenestepensjonsordningen er dekket gjennom Kommunal Landpensjonskasse (KLP). Denne ordningen gir ansatte rett til definerte fremtidige pensjonsytelser i henhold til tariffavtalen i kommunal sektor. Selskapets og konsernets 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.

Den ordinære tariffestede tjenestepensjonsordning er lukket for nye medlemmer etter 01.04.17. Fra samme dato er etablert en kollektiv innskuddsbasert pensjonsordning i KLP for nye ansatte. Satser er 7,0 % innskudd av lønn inntil 7,1 G og 25,1 % innskudd av lønn mellom 7,1 G og 12,0 G. Medlemmer bidrar med 2 % innskudd av brutto årslønn i ordningen.

En del av selskapets og konsernets 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 og konsernets pensjonsforpliktelser knyttet til både ordinær tjenestepensjonsordning og AFP er aktuarmessig beregnet pr. 31.12. Pensjonsforpliktelser knyttet til ekstra pensjon er beregnet av selskapet.

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 to tidligere ansatte.

Pensjonskostnaden inngår i selskapets og konsernets resultatregnskap 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 nyttiggjøres gjennom fremtidig inntjening.

## **Sikring**

Noen av selskapene har inngått rentesikringsavtaler for å sikre kontantstrømmene knyttet til fremtidige rentebetalinger hvor lån med flytende renter sikres med fastrenteavtaler. Avtalene ansees som kontantstrømsikring og balanseføres derfor ikke, men resultatføres i takt med de rentekostnadene de skal sikre.

## **Anleggsbidrag**

Anleggsbidrag som hel- eller delfinansierer konsernets anlegg er ført til fradrag i kostpris på tilhørende aktiverte driftsmidler.

## **Kontantstrømpoppstillingen**

Kontantstrømpoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter og bankinnskudd.

**Note 1 Varige driftsmidler**
**Morselskapet**

	Inventar og IT	Sum
Tilgang fra skattefri fisjon	1 697	1 697
Tilgang	228	228
Avgang	0	0
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>1 925</b>	<b>1 925</b>
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12.</b>	<b>1 176</b>	<b>1 176</b>
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>749</b>	<b>749</b>
<b>Årets avskrivninger</b>	<b>341</b>	<b>341</b>
Forventet økonomisk levetid	3-5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	

**Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler**

<i>Driftsmiddel</i>	Leieperiode	Årlig leie
Biler	36 mnd	296 157

**Konsernet**

	Bygninger og tomter	Fordelings- nett	Kraftverk	AMS, biler, inventar data bredbånd	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	23 438	455 783	65 403	147 291	691 915
Tilgang	65	20 257	885	9 357	30 564
Avgang	0	0	0	1 276	1 276
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>23 503</b>	<b>476 040</b>	<b>66 288</b>	<b>155 372</b>	<b>721 203</b>
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12.</b>	<b>14 487</b>	<b>260 927</b>	<b>19 668</b>	<b>90 455</b>	<b>385 537</b>
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>9 016</b>	<b>215 113</b>	<b>46 620</b>	<b>64 917</b>	<b>335 666</b>
<b>Årets avskrivninger</b>	<b>683</b>	<b>7 560</b>	<b>1 099</b>	<b>7 923</b>	<b>17 265</b>
Forventet økonomisk levetid	5-50 år	35-50 år	25-60 år	3-20 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	

Anlegg under utførelse:

4 301



## Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler

<b>Driftsmiddel</b>	<b>Leieperiode</b>	<b>Årlig leie</b>
Biler	36 mnd	296 157

## Note 2 Datterselskap, tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet

### Morselskapet

Investeringene i datterselskap regnskapsføres etter kostmetoden i morselskapets regnskap

Datterselskap	Forretnings- kontor	Eier-/ stemme andel	Egenkapital siste år 100 %	Resultat siste år 100 %	Balanseført verdi
Valdres Energiverk AS	Nord Aurdal	100 %	124 425	9 178	119 968
Valdres Fiber AS	Nord Aurdal	100 %	19 992	117	19 874
Valdres Montasje og Entreprenør AS	Nord Aurdal	100 %	736	-264	1 000
Valdres Vekst AS	Nord Aurdal	100 %	492	-8	500
Kvitvella Electricitetsselskap AS	Nord Aurdal	59,28 %	4 329	217	2 434
Fossbråten Kraftverk AS	Nord Aurdal	54,97 %	5 419	-47	3 005
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>					<b>146 781</b>

Investeringene i tilknyttet selskap regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i morselskapets regnskap og i konsernet.

Selskap	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemme- andel
Storefoss kraftstasjon AS	Nord Aurdal	34,98 %	34,98 %
Kraftriket AS	Ringerike	27,70 %	27,70 %

<b>Merverdianalyse</b>	Storefoss Kraftstasjon		Sum
	AS	Kraftriket AS	
Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet	509	18 505	19 014
Gevinst som periodiseres over 15 år	0	-14 547	-14 547
<b>Anskaffelseskost</b>	<b>509</b>	<b>3 958</b>	<b>4 467</b>

### Beregning av årets resultatandel

Andel årets resultat	1	3 108	3 109
Periodisering gevinst	0	970	970
<b>Årets resultatandel</b>	<b>1</b>	<b>4 078</b>	<b>4 079</b>

## Beregning av balanseført verdi 31.12.

Balanseført verdi 01.01.	404	5 614	6 019
Årets resultatandel	1	4 078	4 079
Overføringer til/fra selskapet (utbytte, konsernbidrag)	0	-1 560	-1 560
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>405</b>	<b>8 132</b>	<b>8 538</b>

Rest ikke inntektsført gevinst 31.12.	0	11 637	11 637
---------------------------------------	---	--------	--------

Eierandelen i Kraftriket AS er i 2019 redusert fra 39 % til 27,7 % som følge av opptak av ny aksjonær i selskapet.

## Note 3 Andre langsiktige aksjer og andeler

Morselskapet	Eierandel	Anskaf- felseskost	Balanseført verdi
Valdres Næringshage AS	2,04 %	31	31
Eidsiva Bredbånd AS	1,26 %	9 107	9 107
Elsikkerhet Norge AS	8,00 %	1 608	1 608
Egenkapitalinnskudd KLP		265	246
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>		<b>11 012</b>	<b>10 993</b>

Det er ingen kjent markedsverdi for investeringene.

I konsernet tilkommer følgende aksjer:	Eierandel	Anskaf- felseskost	Balanseført verdi
Ren AS	1,17 %	7	7
Nettalliansen AS	2,04 %	22	22
Egenkapitalinnskudd KLP		2 685	2 492
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>		<b>2 714</b>	<b>2 521</b>
<b>Totalsum konsern</b>			<b>13 514</b>

## Note 4 Varer

Morselskapet			Konsernet	
2019	2018		2019	2018
0	0	Materialbeholdninger	4 728	4 645
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Sum</b>	<b>4 728</b>	<b>4 645</b>

## Note 5 Fordringer og gjeld

Morselskapet		Kundefordringer	Konsernet	
2019	2018		2019	2018
11 296	0	Kundefordringer til pålydende	28 017	36 871
0	0	Avsetning til tap på kundefordringer	-698	-566
<b>11 296</b>	<b>0</b>	<b>Kundefordringer i balansen</b>	<b>27 319</b>	<b>36 305</b>

Morselskapet		Fordringer med forfall senere enn ett år	Konsernet	
2019	2018		2019	2018
58 355	0	Valdres Energiverk AS	0	0
1 500	0	Kvitvella AS	0	0
<b>59 855</b>	<b>0</b>	<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Morselskapets lån til Kvitvella AS er et ansvarlig lån. Lånet renteberegnes med utgangspunkt i 6 mnd Nibor med tillegg for 2,5 poengs risikopåslag. Benyttet rentesats i 2019 var 4,2 %  
Lånet er avdragsfritt til 31.12.2026, om ikke reforhandling finner sted, løper lånet videre uten avdrag, men kan sies opp med 6 mnd varsel.

Det er ikke avtalt noen nedbetalingsplan for morselskapets lån til Valdres Energiverk AS.

		Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år		
2019	2018		2019	2018
0	0	Ansvarlig lånekapital	1 000	1 000
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Sum</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>

Ansvarlig lån på 60 mill er gitt fra Nord-Aurdal kommune, Vestre Slidre kommune og Øystre Slidre kommune med 20 mill fra hver kommune. Benyttet rentesats i 2019 var 6,18 %.

Det er ikke stilt sikkerhet for dette lånet. Lånet løper avdragsfritt til 01.01.2021. Dersom lånet ikke er reforhandlet på dette tidspunkt, løper det videre uten avdrag, men kan sies opp av hver av partene med 6 måneders skriftlig varsel. Utbetalt rente utgjør kr 3,7 mill i 2019.

Øvrig ansvarlig lån er Kvitvella Electrisitetsverk AS sitt lån fra Nord Aurdal kommune på 1 mill, hvor lånebetingelsene er de samme som morselskapets utlån til Kvitvella Electrisitetsverk AS.

Lånet på 85 mill er en kreditt som skal benyttes til langsiktig finansiering eller som back-stop for sertifikatlån. Kreditten har en løpetid fram til april 2021.

Kvitvella Electrisitetsverk AS har en trekkfasilitet på 15,8 mill som løper til august 2021. Denne kan fornyes for 2 år om gangen på samme vilkår med mindre banken meddeler noe annet.

Kortsiktig gjeld sikret ved pant, er Fossbråten Kraftverk AS sitt byggelån med limit 25,5 mill. Byggelånet skal konverteres til langsiktig gjeld i 2020.

2019	2018		2019	2018
85 000	0	Langsiktig gjeld sikret ved pant	100 800	101 400
0	0	Kortsiktig gjeld sikret ved pant	25 706	25 664
<b>85 000</b>	<b>0</b>	<b>Sum pantsatt gjeld</b>	<b>126 506</b>	<b>127 064</b>
<b>Balansført verdi av pantsatte eiendeler</b>				
0	0	Bygninger	9 016	9 634
0	0	Kraftverk	46 620	46 833
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Sum</b>	<b>55 636</b>	<b>56 467</b>
<b>Bygningene er i tillegg stillet som sikkerhet for</b>				
16 000	0	Ubenyttet kassekreditt	16 000	16 000
15 000	0	Annen ubenyttet trekkrettighet	15 000	0
<b>31 000</b>	<b>0</b>	<b>Sum</b>	<b>31 000</b>	<b>16 000</b>

Som sikkerhet for morselskapets lån er det tatt pant bygning tilhørende datterselskapet Valdres Energiverk AS. Valdres Energiverk AS har stilt selvskylderkausjon på 19,5 mill for Kraftriktet AS sikkerhetsstillelse ovenfor nettselskapene for riktig oppfyllelse av forpliktelser ved gjennomfakturering.

Valdres Energiverk AS har stilt selvskyldnerkausjon for Kvitvella Electrisitetsverk AS og Fossbråten Kraftverk AS for deres gjeld på tilsammen kr 41,5 mill.

Note 6 Mellomværende med selskap i samme konsern m.v.

Morselskapet

	Kundefordringer		Andre fordringer	
	2019	2018	2019	2018
Foretak i samme konsern m.v.	11 001	0	4 632	0
Tilknyttet selskap	295	0	14	0
<b>Sum</b>	<b>11 296</b>	<b>0</b>	<b>4 646</b>	<b>0</b>

	Annen kortsiktig gjeld		Leverandørgjeld	
	2019	2018	2019	2018
Foretak i samme konsern	10 649	0	506	0
Tilknyttet selskap	0	0	3	0
<b>Sum</b>	<b>10 649</b>	<b>0</b>	<b>509</b>	<b>0</b>

Lån til foretak i samme konsern

	2019	2018
Foretak i samme konsern	59 855	0
Tilknyttet selskap	0	0
<b>Sum</b>	<b>59 855</b>	<b>0</b>

## Konsernet

	Kundefordringer		Andre fordringer	
	2019	2018	2019	2018
Tilknyttet selskap	295	325	14	0
<b>Sum</b>	<b>295</b>	<b>325</b>	<b>14</b>	<b>0</b>

	Øvrig langsiktig gjeld		Leverandørgjeld	
	2019	2018	2019	2018
Tilknyttet selskap	0	0	63	80
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>63</b>	<b>80</b>

## Note 7 Bundne bankinnskudd, trekkrettigheter

Morselskapet		Bundne bankinnskudd	Konsernet	
2019	2018		2019	2018
0	0	Skattetrekkmidler	1 836	1 392
<b>Trekkrettigheter</b>				
16 000	0	Ubenyttet kassekreditt	16 000	16 000
15 000	0	Ubenyttet trekkrettighet	15 000	0
<b>31 000</b>	<b>0</b>	<b>Sum trekkrettigheter</b>	<b>31 000</b>	<b>16 000</b>

Konsernet har konsernkontoordning hvor datterselskapenes innskudd eller trekk i ordningen er klassifisert som konsernmellomværende, mens netto innestående eller trekk i ordningen vises som bankinnskudd eller kassekreditt hos morselskapet. Selskapene er solidarisk ansvarlig for trekk i ordningen. Innestående i ordningen utgjorde pr 31.12.2019 kr 13,477 mill.

## Note 8 Egenkapital

### Morselskapet

Årets endring i egenkapital	Aksjekapital	Overkurs	Fond for vurderingsforskjeller	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital ved stiftelse	30	10	0	0	40
Tingsinnskudd	22 770	127 834	0	0	150 604
Fusjonsdifferanse	0	-783	0	0	-783
Årets resultat	0	0	2 517	4 772	7 289
Utbytte	0	0	0	-4 632	-4 632
<b>Egenkapital 31.12.</b>	<b>22 800</b>	<b>127 061</b>	<b>2 517</b>	<b>140</b>	<b>152 518</b>

Valdres Energiverk Mor AS ble stiftet 30.08.2018.

### Konsernet

Årets endring i egenkapital	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Minoritet	Sum
Egenkapital ved stiftelse	30	10	0	0	40
Tingsinnskudd	22 770	127 834	0	0	150 604
Fusjonsdifferanse	0	-783	33	12	-738
Initiell minoritetsinteresse	0	0	0	4 122	4 122
Årets resultat	0	0	11 785	68	11 853
Utbytte	0	0	-4 752	0	-4 752
<b>Egenkapital 31.12.</b>	<b>22 800</b>	<b>127 061</b>	<b>7 066</b>	<b>4 202</b>	<b>161 129</b>

## Note 9 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

### Oversikt over aksjonærene 31.12.

	Antall	Eierandel
Nord Aurdal kommune	500	33,3 %
Vestre Slidre kommune	500	33,3 %
Øystre Slidre kommune	500	33,3 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>1 500</b>	<b>100 %</b>

### Aksjekapitalen består av

	Antall	Pålydende	Bokført beløp
Ordinære aksjer	1 500	15,2	22 800
<b>Sum</b>	<b>1 500</b>		<b>22 800</b>

## Note 10 Pensjoner

Selskapet og konsernet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Konsernets ordninger tilfredsstiller kravene i denne loven.

Selskapet og konsernet har en kollektiv pensjonsordning som omfatter i alt 4 aktive og 1 oppsatt medlem i morselskapet og ytterligere 28 aktive, 28 oppsatte og 50 pensjonister i et datterselskap. 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 3 ansatte i morselskap og 13 ansatte og 2 pensjonister i datterselskap.

I tillegg kan administrerende direktør kreve pensjon fra fylte 62 år med et beløp tilsvarende 66 % av siste årslønn.

Resultatregnskap	Morselskapet		Konsernet	
	2019	2019	2019	2018
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	503	3 327	3 181	
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	394	3 169	2 770	
Avkastning på pensjonsmidler	-429	-4 293	-3 808	
Resultatførte estimatendringer	33	323	437	
Planendring	95	957	0	
Administrasjonskostnad	39	389	330	
Innskuddspensjon	400	992	504	
Arbeidsgiveravgift	56	227	159	
Korreksjon for tidligere år	1 152	1 152	0	
<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>2 243</b>	<b>6 243</b>	<b>3 573</b>	

Sum pensjonskostnad viser kostnaden før reduksjon for ansattes andel som utgjør følgende beløp

	108	603	450
--	-----	-----	-----

Balansen	Morselskapet		Konsernet	
	2019	2019	2019	2018
Opptjente pensjonsforpliktelser 31.12.	15 314	121 715	118 978	
Pensjonsmidler	-10 720	-107 276	-99 440	
<b>Beregnet brutto pensjonsforpliktelse 31.12.</b>	<b>4 594</b>	<b>14 439</b>	<b>19 538</b>	
Ikke resultatførte estimatavvik/planendringer	-1 453	-12 679	-16 436	
Arbeidsgiveravgift	294	924	1 251	
<b>Netto pensjonsforpliktelse /-midler</b>	<b>3 435</b>	<b>2 684</b>	<b>4 353</b>	



### Presentasjon i balansen

Pensjonsmidler	-329	-3 288	-262
Pensjonsforpliktelse	3 764	5 973	4 615
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>3 435</b>	<b>2 684</b>	<b>4 353</b>

<i>Økonomiske forutsetninger</i>	2019	2019	2018
Diskonteringsrente	2,30 %	2,30 %	2,60 %
Forventet lønnsregulering	2,25 %	2,25 %	2,75 %
Forventet pensjonsregulering	1,24 %	1,24 %	1,73 %
Forventet G-regulering	2,00 %	2,00 %	2,50 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	3,80 %	3,80 %	4,30 %

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

### Note 11 Skatt

#### Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel

Morselskapet			Konsernet	
2019	Overtatt ved fisjon		2019	2018
		<b>Midlertidige forskjeller</b>		
65	113	Varige driftsmidler	71 776	59 700
0	0	Omløpsmidler	-698	-30
0	0	Gevinst og tapskonto	-531	-664
0	0	Andre forskjeller	-12 088	-17 800
-3 435	-2 279	Pensjonsforpliktelse	-2 684	-4 352
<b>-3 370</b>	<b>-2 166</b>	<b>Netto midlertidige forskjeller</b>	<b>55 775</b>	<b>36 854</b>
-2 063	-1 271	Underskudd til fremføring	-21 891	-12 702
<b>-5 433</b>	<b>-3 437</b>	<b>Grunnlag for utsatt skatt</b>	<b>33 884</b>	<b>24 152</b>
-1 195	-756	Utsatt skatt	7 454	5 313
0		Herav ikke balanseført utsatt skattefordel	3 958	3 999
<b>-1 195</b>		<b>Utsatt skatt i balansen</b>	<b>11 412</b>	<b>9 312</b>
<b>22 %</b>		<b>Skattesats</b>	<b>22 %</b>	<b>22 %</b>

Begrunnelsen for at utsatt skattefordel ikke er balanseført i to av datterselskapene, er at historiske resultater skaper tvil om at framtidige skattepliktige overskudd vil være tilstrekkelige til å utnytte skattefordelen.

## Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

		<b>Grunnlag for betalbar skatt</b>		
6 853	0	Resultat før skattekostnad	13 951	12 252
-8 850	0	Permanente forskjeller	-4 217	-1 317
-1 997	0	Grunnlag for skattekostnad på årets resultat	9 734	10 935
1 205	0	Endring i midlertidige forskjeller	-18 922	-9 365
<b>-792</b>	<b>0</b>	<b>Gr.lag for bet.bar skatt i res.regnskapet</b>	<b>-9 188</b>	<b>1 570</b>
0	0	Anvendt underskudd	0	-1 570
<b>-792</b>	<b>0</b>	<b>Skattepliktig inntekt/underskudd til fremføring</b>	<b>-9 188</b>	<b>0</b>

<b>Morselskapet</b>		<b>Konsernet</b>		
<b>2019</b>	<b>2018</b>		<b>2019</b>	<b>2018</b>
		<b>Fordeling av skattekostnaden</b>		
0	0	Betalbar skatt	0	0
4	0	For mye, for lite avsatt i fjor	0	0
4	0	Sum betalbar skatt	0	0
-439	0	Endring i utsatt skatt/skattefordel	2 099	596
<b>-435</b>	<b>0</b>	<b>Skattekostnad</b>	<b>2 099</b>	<b>596</b>

		<b>Avstemming av årets skattekostnad</b>		
6 853	0	Regnskapsmessig resultat før skattekostnad	13 951	12 252
1 508	0	Beregnet skatt	3 069	2 818
-435	0	Skattekostnad i resultatregnskapet	2 099	596
-1 943	0	Differanse	-970	-2 222

		Differansen består av følgende:		
-1 947	0	Skatt av permanente forskjeller	-929	-303
4	0	Andre forskjeller	0	0
0	0	Effekt av endret skattesats	0	-241
0	0	Endring ikke-aktivert skattefordel	-41	-1 678
-1 943	0	Sum forklart differanse	-970	-2 222

		<b>Betalbar skatt i balansen</b>		
0	0	Betalbar skatt i skattekostnaden	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22 %	23 %	Skattesats	22 %	23 %

## Note 12 Driftsinntekter

Morselskapet			Konsernet	
2019	2018		2019	2018
0	0	Overføringstjenester	97 945	86 831
0	0	Energisalg	4 744	5 298
1 192	0	Andre driftsinntekter	7 344	5 545
10 936	0	Konserntjenester	0	0
<b>12 128</b>	<b>0</b>	<b>Sum</b>	<b>110 033</b>	<b>97 674</b>

## Note 13 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

Morselskapet			Konsernet	
2019	2018	Lønnskostnader	2019	2018
6 398	0	Lønninger	27 373	24 552
410	0	Arbeidsgiveravgift	1 752	1 571
2 136	0	Pensjonskostnader	5 640	3 123
756	0	Andre ytelser	1 025	1 178
<b>9 700</b>	<b>0</b>	<b>Sum</b>	<b>35 790</b>	<b>30 424</b>
8	0	Sysselsatte årsverk i regnskapsåret har vært	42,8	38,9

## Ytelser til ledende personer

	Daglig leder	Styret
Lønn	1 201	311
Pensjonsutgifter	406	0
Annen godtgjørelse inkl firmabil	149	0

Iht ansettesesavtale er administrerende direktør som kompensasjon for bortfall av stillingsvern, gitt 12 måneders lønn hvis oppsigelse. Oppsigelsesperioden er inkludert i denne perioden. Dersom administrerende direktør selv sier opp sin stilling på grunn av at selskapet blir overdratt, fusjonert eller det oppstår en tilsvarende endring i selskapets eierforhold, har administrerende direktør rett til kompensasjon lik 6 måneders lønn som inkluderer lønn i oppsigelsestiden. Videre kan administrerende direktør kreve pensjon fra fylte 62 år med et beløp pr. år tilsvarende 66 % av siste års lønn. Pensjonsforpliktelsen er f.o.m. 2019 beregnet av morselskapets pensjonsleverandør. Beregningen har medført en økning i forpliktelsen pr 01.01.2019 med kr 1 152 000. Beregnet forpliktelse utgjør pr 31.12.2019 kr 3 249 000. Forpliktelsen er innarbeidet i regnskapet.

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	Morselskap	Konsern
Lovpålagt revisjon (inkl. teknisk bistand med årsregnskap)	30	296
Andre attestasjonstjenester	0	75
Skatterådgivning (inkl. teknisk bistand med ligningspapirer)	0	12
Annen bistand (må spesifiseres)	0	129
<b>Sum</b>	<b>30</b>	<b>512</b>

## Note 14 Transaksjoner med nærstående parter

Det vises til note 5 for lån fra nærstående parter og til note 14 for godtgjørelser til ledelsen.

Valdres Energiverk Mor AS og det tilknyttede selskapet Kraftriket AS har gjensidige avtaler for utveksling av kunde- og administrative tjenester. I 2019 har Valdres Energiverk Mor AS fakturert Kraftriket AS med kr 1 mill. Bokført mellomværende med selskapet fremgår av note 6.

Valdres Energiverk AS forvalter konsesjons- og andelskraft for Nord-Aurdal kommune og Vestre Slidre kommune. Selskapet selger også kraft- og netttjenester til eierkommunene på ordinære markedsmessige betingelser. Forvaltingshonoraret til konsernet for dette arbeidet utgjør kr 370' for regnskapsåret 2019.

For datterselskapene Kvitvella Electrisitetsverk AS og Fossbråten Kraftverk AS avregnes kraft- og el-sertifikater via morselskapet og utgjør h.h.v 2,8 mill for Fossbråten Kraftverk AS og 2,4 mill i Kvitvella Electrisitetsverk AS. Utlagte kostnader og administrative tjenester i morselskapet som er viderefakturert disse to datterselskapene, utgjør h.h.v. kr 290' i Fossbråten Kraftverk AS og kr 464' i Kvitvella Electrisitetsverk AS.

Kraftriket AS leier kontorlokaler av Valdres Energiverk AS på Spikarmoen. Fakturert husleie utgjør kr 263' i 2019.

## Note 15 Rentebytteavtaler

Datterselskapene Kvitvella Electrisitetsverk AS og Fossbråten Kraftverk AS har rentebytteavtaler hvor man bytter fra flytende til fast rente. Dette er betraktet som kontantstrømssikring slik at avtalene ikke balanseføres. Avtalene hadde en samlet positiv verdi på kr 178' pr 31.12.2019

## Note 16 Finansiell markedsrisiko

### Renterisiko

Konsernet har en aktiv holding til rentemarkedet og tilpasser seg utviklingen i rentemarkedet i tett samarbeid med finansieringsforbindelser. Renterisiko vurderes som moderat.

### Kredittrisiko

Konsernet har kredittrisiko tilknyttet utestående fordringer. Risiko for at motpart ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses å være moderat. Det har historisk vært lite tap på kundefordringer.

### Likviditetsrisiko

Konsernet har konsernkontoordning. Likviditetsrisikoen vurderes som lav.

## Note 17 Hendelser etter balansedagen.

Konsernet er pr. dags dato ikke nevneverdig berørt av den pågående Coronapandemien, Etterspørselen etter selskapets varer og tjenester synes å være tilnærmet normal. Selskapets evne til å levere varer og tjenester påvirkes bl.a. av tilgang til innsatsfaktorer som er nødvendige for å utføre normale leveranser og tilgang til finansiering. Konsernet opplever ikke spesielle utfordringer med dette. Det vurderes at konsernet til en viss grad kan påvirkes av kundenes betalingsevne. Dette følges tett opp. Ut over dette forventes det ikke at konsernet berøres i særlig grad i overskuelig fremtid.

De to datterselskapene som produserer kraft, Kvitvella Electricitetsverk AS og Fossbråten Kraftverk AS, blir påvirket av det historisk lave prisnivået på kraft. Det ser ut til at dette prisnivået vil vedvare utover i 2020. Dette vil medføre negativ inntjening for disse to selskapene i 2020. Selskapenes egenkapital og likviditet tilsier at man kan håndtere situasjonen i 2020. Det synes som om prisnivået skal opp på et høyere nivå i 2021/2022.

Til generalforsamlingen i Valdres Energiverk Mor AS

## *Uavhengig revisors beretning*

### *Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet*

---

#### *Konklusjon*

Vi har revidert Valdres Energiverk Mor AS' årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Valdres Energiverk Mor AS per 31. desember 2019 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 rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Valdres Energiverk Mor AS per 31. desember 2019 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 omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

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

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, på bakgrunn av arbeidet vi har utført på øvrig informasjon som er innhentet før datoen på revisjonsberetningen, konkluderer med at disse andre opplysningene inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å uttale oss om dette. 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 utilsiktede 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. Betryggende 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.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:  
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

### *Uttalelse om andre 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 resultatdisponering 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, 20. mai 2020

**PricewaterhouseCoopers AS**

A handwritten signature in blue ink that reads 'Pål Bakke'.

Pål Bakke

Statsautorisert revisor