



Statkraft

2007

**STATKRAFT
ENERGI AS**

ÅRSRAPPORT

energi



STYRETS ÅRSBERETNING 2007 FOR

STATKRAFT ENERGI AS

Virksomhetens art

Statkraft Energi AS er et selskap i Statkraftkonsernet, som er Nordens tredje største produsent av elektrisitet, og Europas nest største målt i fornybar energiproduksjon. Selskapet driver kraftproduksjon og handel med kraft og kraftrelaterte produkter.

Selskapets hovedkontor er lokalisert i Oslo.

Statkraft Energi AS eier 66,7 prosent av Baltic Cable AB, som er lokalisert i Malmö, Sverige. Baltic Cable AB drifter en undersjøisk kabel mellom Sverige og Tyskland. Resultatene i 2007 i datterselskapet Baltic Cable AB er meget tilfredsstillende.

Viktige hendelser i 2007

Driften

Svartisen kraftverk havarerte i 2006 og kom i drift igjen 12. mars 2007. Kraftverket kjøres nå med teknisk restriksjon på 300 MW. Restriksjonen medfører at det forventes vanntap i hele perioden frem til stator er skiftet ut i juli 2008.

Økokrim ila 2. mars Statkraft et forelegg på 1,5 millioner kroner samt inndragning av vinning på 2 millioner kroner som følge av utfallet i Trollheim kraftverk i august 2005. Det vil bli bygget ny omløpsventil i stasjonen for å sikre at vannføringen opprettholdes ved eventuelle fremtidige stanser.

3 nye vannkraftverk er inkludert i porteføljen i løpet av 2007. Pålsbu og Nord-Svorka er satt i drift og Neverdalsåga er overtatt fra Norsk Hydro. Samlet gir dette en økning i produksjonskapasiteten på 40 GWh.

Statkraft Energi AS overtok 01.01.2007 driftsansvaret for de to kraftverkene Vrangfoss og Eidsfoss. Fem ansatte ble overført fra Norsk Hydro som hadde driftsansvaret for anleggene frem til årsskiftet.

Nye avtaler

Statkraft AS inngikk i tredje kvartal en rekke avtaler med det svenske hygiene- og papirselskapet SCA. Hovedelementene i avtalen er en langsiktig kraftleveranse, felles utbygging av vindkraft og vannkraft på SCAs eiendommer i Sverige. For Statkraft Energi AS innebærer dette en tiårig kraftleveranse på 500 GWh i året til SCAs svenske virksomhet innen skogindustri.

Statkraft Energi AS overtok 01.01. 2007 Trondheim Energis virksomhet innen energidisponering, sikringshandel, trading og tilhørende støttefunksjoner. De nye enhetene er godt integrert i forretningsområdets øvrige virksomhet.

Flom sommeren 2007

Store nedbørsmengder på Østlandet sommeren 2007 medførte oversvømmelser og stedvis flomskader. Verst var situasjonen i Numedals- og Telemarksvassdragene. Det ble gjennomført forhåndstapping for å redusere virkningene av flommen. Det var få problemer med egne anlegg og beredskapsplanene fungerte tilfredsstillende. Gjennom prognoser og informasjon om utviklingen i vannsituasjonen bidro Statkraft Energi AS til å begrense skadene av flommen.

Kraftkjøp fra gasskraftverkene i forretningsområdet

Statkraft Energi AS har en tollingavtale med Naturkraft AS som eier gasskraftverket på Kårstø. Tollingavtalen innebærer at Statkraft Energi AS kjøper og leverer gass til gasskraftverket og at man i retur mottar den produserte kraften. Statkraft Energi AS betaler et tolling fee til Naturkraft AS. De første resultatpostene knyttet til gasskraftverket på Kårstø kom inn i regnskapet i andre halvår, og kraftverket har vært i kommersiell drift siden 6. desember 2007.

Statkraft Energi har kraftkjøpsavtaler (PPA) med de tyske gasskraftverkene Herdecke GmbH og Knapsack GmbH. Kraftkjøpsavtalen med Herdecke er inkludert i regnskapet i 2007, mens PPAen for Knapsack begynner først å løpe i 2008.

Resultat, kontantstrøm, investeringer, finansiering og likviditet

Statkraft Energi AS har et godt resultat i 2007. Resultat før skatt er 5.800 millioner kroner. Dette er 1.416 millioner kroner lavere enn i 2006. Reduksjonen skyldes i hovedsak lavere kraftsalgsinntekter og høyere drifts- og nettofinanskostnader.

Bruttodriftsinntekter var 675 millioner kroner lavere enn 2006. Reduksjonen skyldes i hovedsak lavere kraftpriser og lavere produksjon. Gjennomsnittlig spotpris i 2007 var 22,4 øre/kWh mot 39,1 øre/kWh for 2006. Gjennomsnittlig spotpris var rekordhøy i 2006. Salgbar vannkraftproduksjon i 2007 var 31,8 TWh, hvilket er 4,1 TWh lavere enn i 2006. Selskapet har en høy magasinfylling ved inngangen til 2008.

Drifts- og nettofinanskostnader er henholdsvis 313 og 467 millioner kroner høyere enn 2006. Lønn- og andre driftskostnader øker pga økt bemanning i forbindelse med integreringen av Trondheim Energiverk og ny virksomhet innen gass. Eiendomsskatten øker på grunn av høyere beregningsgrunnlag. Økte netto finanskostnader skyldes både økt gjeld i konsernkontoordningen og høyere renter.

Skattekostnaden er redusert med 1.533 millioner kroner. Dette skyldes lavere skattbart resultat og endring i regelverket for grunnrentebeskatning. Generelt medfører disse endringene i grunnrentebeskatningen en skatteskjerpelse. For 2007 vil imidlertid endringene gi en redusert skattekostnad fordi flere kraftverk over tid kommer i skatteposisjon. Kombinert med en økt skattesats gir dette en høyere negativ fremførbar grunnrenteinntekt og dermed en økt utsatt skattefordel. Grunnrenteskatt samt endringer i midlertidige forskjeller knyttet til grunnrenteskatt beløper seg til totalt -210 millioner kroner. Til sammenligning utgjorde beløpet 1.073 millioner kroner pr. 31.12.2006.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i selskapet var på 8.323 millioner kroner. Driftsresultatet for selskapet var på 6.295 millioner kroner.

Selskapet har hatt en negativ kontantstrøm fra investeringer på 775 millioner kroner. Det er investert 337 millioner kroner i økt kapasitet mens øvrige investeringer er i vedlikehold av anleggene. For øvrig er det solgt driftsmidler for tilsammen 14 millioner kroner i 2007.

Kontantstrøm fra finansieringen er negativ med 7.594 millioner kroner, som i hovedsak skyldes utbetalinger av utbytter og konsernbidrag til Statkraft AS.

Selskapets likviditetsbeholdning er 79 millioner kroner pr. 31.12.07. Selskapets øvrige likvide midler er organisert i en konsernkontoordning, som innebærer at midlene er klassifisert som fordring til Statkraft AS i regnskapet. Selskapets evne til egenfinansiering av investeringer er god da det forventes god kontantstrøm fra driften også i de kommende årene.

Selskapets kortsiktige gjeld pr. 31.12.2007 utgjorde 48,2 prosent av samlet gjeld i selskapet, sammenlignet med 50,2 prosent pr. 31.12.2006. Selskapet har en god finansiell stilling.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 28.250 millioner kroner, sammenlignet med 29.225 millioner kroner året før.

Egenkapitalandelen pr. 31.12.2007 var 35,6 prosent, sammenlignet med 34,4 prosent pr. 31.12.2006. Styret har besluttet å disponere årsresultatet til utbytte og konsernbidrag. Pr. 31.12.2007 er regnskapsført egenkapital 10.064 millioner kroner. Markedsverdien av egenkapitalen er imidlertid vesentlig høyere enn regnskapsført verdi. Etter styrets vurdering er egenkapitalen i selskapet tilfredsstillende. Vurderingen er basert på selskapets resultatprognoser og egenkapitalens markedsverdi samt god og forsiktig forretningsskikk.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapslovens § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede. Til grunn for antagelsen ligger resultatprognoser for år 2008 og selskapets langsiktige prognoser for årene fremover. Selskapet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

Arbeidsmiljø og personale

Sykefraværet i selskapet er vedvarende lavt og meget tilfredsstillende. Sykefraværet var på 3,3 prosent (3,6 prosent i 2006) av total arbeidstid. Dette er lavere enn målsettingen på 4 prosent. Selskapet har dermed sett resultater av i gangsatte tiltak for å få redusert sykefraværet. Selskapet har avtale om inkluderende arbeidsliv (IA), og har iverksatt flere tiltak for å oppfylle intensjonen med avtalen.

Statkrafts HMS-visjon er at det ikke skal forekomme fraværsskader. Antall skader med fravær gikk ned i 2007, mens skader uten fravær gikk opp. Fraværshyppigheten er lav, og betydelig lavere enn i 2006. Dette viser at alvorlighetsgraden for skadene er lav, de fleste har gitt mellom 1 – 5 dagers fravær. I 2007 er det registrert 8 fraværsskader, 3 færre enn i 2006. Antall fraværsskader hos entreprenører er redusert fra 8 i fjor til 3 i år. Den mest alvorlige skaden skjedde da en av våre entreprenører ble slått over ende av en strosse på båt og skadet ansiktet. Den totale fraværsskadeverdien (H1)¹ for 2007 ble 8,0, mens den totale skadeverdien (H2)² ble 25,7. Dette er ikke et tilfredsstillende resultat ut fra våre mål.

Det arbeides aktivt med å få ned skadetallene. HMS-funksjonen i Statkraft Energi AS har blitt styrket i 2007. 2008 vil det bli lagt vekt på å arbeide med den enkeltes holdning og adferd. Særlig vil lederoppfølging bli vektlagt gjennom samlinger og opplæring spesielt rettet mot dette tema.

Arbeidsmiljøet betraktes som godt, og det iverksettes løpende tiltak for forbedringer. Årets gjennomførte organisasjons- og lederevaluering, som blant annet måler tilfredsheten med arbeidsmiljøet, viser at 84 prosent av medarbeiderne er godt tilfreds, sammenlignet med 86 prosent året før.

Statkrafts ulike arbeidsmiljøutvalg har regelmessig avholdt møter i 2007. En rekke saker er blitt behandlet i utvalgene og løsninger er forelagt de berørte avdelinger.

Samarbeidet med de ansattes organisasjoner har vært konstruktivt og bidratt positivt til driften.

Likestilling

Vektlegging av likestilling er nedfelt i forretningsprinsippene og konkretisert i personalpolitikken og innen rekruttering og karrierutvikling. 17 prosent av selskapets ansatte er kvinner. Andelen kvinner i ledende stillinger er 14 prosent, det samme som i 2006. Andelen kvinner i styret er 33 prosent.

Statkraft har som mål å oppnå lik lønn for likt arbeid og lik prestasjon på alle stillingsnivåer ved hjelp av lønssystemer som gjenspeiler kompetanse, kompleksitet og resultatoppgjør. Incentivordningene inkluderer kollektiv og individuell variabel lønn. Det legges også vekt på fleksible arbeidstidsordninger som ivaretar både bedriftens og medarbeidernes behov. I 2005 ble det innført en livsfasepolicy for medarbeidere over 62 år.

¹ skader med fravær per million arbeidstimer (for egne ansatte)

² skader med og uten fravær per million arbeidstimer

Miljørapportering

Vannkraft er en ren og fornybar energikilde som utgjør miljøvennlige alternativer til annen kraftproduksjon. All utbygging og drift av kraftanlegg påvirker naturen, men Statkraft legger stor vekt på å begrense miljøpåvirkningene av virksomheten.

Selskapet har null alvorlige miljøbrudd som mål. I 2007 var det ingen miljøbrudd eller miljøhendelser som kategoriseres som alvorlig. Alle miljøbrudd og hendelser i selskapet blir registrert, rapportert og nøye fulgt opp.

Risiko og risikostyring

De sentrale risikofaktorene i Statkraft Energi AS er knyttet til markedsoperasjoner og driftsaktiviteter. Det er betydelig volum- og prisrisiko i forbindelse med produksjon og handel med kraft. I det nordiske kraftmarkedet har nedbørsforhold og vintertemperaturer stor betydning og medfører store svingninger i både priser og produksjonsvolumer. I tillegg påvirkes kraftprisene av gass-, kull- og oljepriser, samt priser på CO₂-kvoter. Gasskraftproduksjonen er i tillegg direkte eksponert mot både gass, olje og CO₂. Statkraft håndterer denne markedsrisikoen ved å handle fysiske og finansielle instrumenter i flere markeder, og det legges stor vekt på å se de ulike markedene i sammenheng. For både sikrings- og tradingformål er det etablert interne retningslinjer for grad av eksponering gjennom fullmakter og rammer.

Den sentrale finansfunksjonen i Statkraft AS samordner og ivaretar den finansielle risikoen knyttet til valuta, renter og likviditet. De viktigste instrumentene i styringen er terminkontrakter i valuta, rentebytteavtaler og fremtidige renteavtaler. Valuta- og renterisikoen reguleres gjennom mandater. Det er videre gitt rammer for likviditets- og motpartsrisiko. Markedsrisikoen og den øvrige finansielle risikoen, samt eksponering i forhold til mandatene, følges opp av uavhengige middle office-funksjoner og rapporteres jevnlig.

Den operasjonelle risikoen håndteres i hovedsak ved hjelp av detaljerte prosedyrer, beredskapsplaner og forsikring. Det er også etablert et omfattende system for å registrere og rapportere farlige forhold, uønskede hendelser og skader, og disse analyseres fortløpende.

Fremtidsutsikter

I 2008 vil arbeidet med å videreutvikle selskapet fortsette i tråd med konsernets strategiske mål og visjonen om å være ledende i Europa innen miljøvennlig energi. Statkraft Energi AS vil legge vekt på å videreutvikle verdiskapningen fra kjernevirksomheten innen produksjon og markedsoperasjoner.

Statkraft Energi AS hadde ved inngangen til 2008 en høy beholdning i vannmagasinene. Aktuelle terminpriser på den nordiske kraftbørsen indikerer at prisnivået fortsatt vil holde seg relativt høyt. Med forholdsvis normalt vanntilsg gjennom 2008 vil dette gi grunnlag for fortsatt høye inntekter fra kraftproduksjon. Det eksisterer en teknisk usikkerhet ved driften av Svartisen kraftverk frem til det nye aggregatet er installert i juli 2008.

Styret venter ingen betydelige endringer i selskapets kostnader knyttet til den løpende driften. De hydrologiske forholdene kan imidlertid variere betydelig fra år til år, og prisdannelsen i markedet har blitt mer kompleks gjennom nye påvirkningsfaktorer som prising av CO₂-kvoter. Det understrekes derfor at det er stor usikkerhet knyttet til anslaget.

Årsresultat og disponeringer

Årets resultat etter skatt er 4.401 millioner kroner. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i Statkraft Energi AS:

• Annen egenkapital	kr	6 millioner
• Avgitt konsernbidrag	kr	3.749 millioner
• <u>Avsatt utbytte</u>	kr	<u>646 millioner</u>
• Totalt disponert	kr	4.401 millioner


Forslaget er begrunnet i et ønske om å samordne og optimalisere Statkraft AS konsernets beskatning og finansiering.

Selskapets frie egenkapital pr. 31.12.2007 var:

• Annen innskutt egenkapital	kr	1.508 millioner
• Oppjent egenkapital	kr	3 millioner
• <u>Utsatt skattefordel (netto)</u>	kr	<u>- 821 millioner</u>
• Fri egenkapital	kr	690 millioner

Styret i Statkraft Energi AS

Oslo, 10. mars 2008

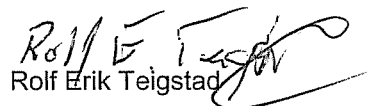

Bård Mikkelsen
styreleder


Eli Skrøvset


Kristin Steinfeldt-Foss


Arne Einungbrække


Olav Rabbe


Rolf Erik Teigstad


Jørgen Kildahl
administrerende direktør

RESULTAT

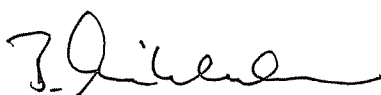
Beløp i mill. kroner	Note	2007	2006
Kraftsalg	3	9 331	10 153
Andre driftsinntekter	5	506	359
Brutto driftsinntekter		9 837	10 512
Energikjøp		-176	-
Overføringskostnader		-630	-845
Netto driftsinntekter		9 031	9 667
Lønnskostnader	6,7	508	405
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	13	652	620
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	8	768	675
Andre driftskostnader	9	808	723
Driftskostnader		2 736	2 423
Driftsresultat		6 295	7 244
Finansinntekter	11	192	566
Finanskostnader	11	-687	-594
Netto finansposter		-495	-28
Resultat før skatt		5 800	7 216
Skattekostnad	12	1 399	2 932
Resultat etter skatt		4 401	4 284
Disponering av årets resultat			
Avgitt konsernbidrag		3 749	4 680
Avsatt utbytte		646	643
Til annen egenkapital		6	-1 039
Sum disponert		4 401	4 284

BALANSE

Beløp i mill. kroner	Note	31.12.07	31.12.06
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	12	821	341
Varige driftsmidler	13	23 781	23 783
Investering i datterselskaper og tilknyttede selskaper	14	771	772
Øvrige finansielle anleggsmidler	15	927	491
Anleggsmidler		26 300	25 387
Beholdning	16	199	129
Fordringer	17	1 672	3 584
Bankinnskudd, kontanter og lignende	18	79	125
Omløpsmidler		1 950	3 838
Eiendeler		28 250	29 225
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital	19	10 061	10 061
Opptjent egenkapital	19	3	-
Egenkapital		10 064	10 061
Avsetning for forpliktelseser	20	4 726	4 696
Utsatt skatt	12	-	164
Rentebærende langsiktig gjeld	21	4 680	4 682
Langsiktig gjeld		9 406	9 542
Rentebærende kortsiktig gjeld	22	805	164
Betalbar skatt	12	1 020	1 395
Annen rentefri gjeld	23	6 955	8 063
Kortsiktig gjeld		8 780	9 622
Egenkapital og gjeld		28 250	29 225
Pantstillelser	24	1 762	1 899
Garantiansvar	24	2 349	1 888

Styret i Statkraft Energi AS

Oslo, 10. mars 2008



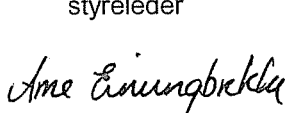
Bård Mikkelsen
styreleder



Eli Skrøvset



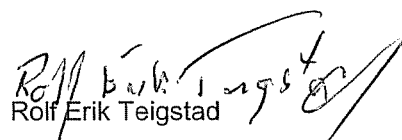
Kristin Steinfeldt-Foss



Arne Einungbrekke



Olav Rabbe



Rolf Erik Teigstad



Jørgen Kildahl
administrerende direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i mill. kroner	2007	2006
LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN		
Resultat før skatt	5 800	7 216
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-5	-
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	652	620
Betalt skatt	-1 396	-1 436
Tilført fra årets virksomhet	5 051	6 400
Endring i langsiktige poster	31	147
Endring i kortsiktige poster	3 241	4 108
Netto likviditetsendring fra virksomheten	A	8 323
LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ INVESTERINGER		
Investeringer i varige driftsmidler	-659	-606
Salg av anleggsmidler (salgssum)	14	44
Utbetalinger av utlån	-130	-3
Netto likviditetsendring fra investeringer	B	-775
LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ FINANSIERING		
Opptak av ny rentebærende gjeld	-	113
Nedbetaling av langsiktig gjeld og ansvarlige lån	-3	-3
Endring i andre langsiktige poster	-435	-
Utdelt utbytte	-7 156	-10 244
Netto likviditetsendring fra finansiering	C	-10 134
Netto endring i likvider gjennom året	A+B+C	-44
Likviditetsbeholdning 01.01	125	169
Likviditetsbeholdning 31.12*	79	125

*Selskapets likviditet er organisert i en konsernkontoordning. Selskapets likviditetsbeholdning er formelt sett fordring mot morselskapet Statkraft AS.

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapsregler

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge (GRS). Statkraft Energi AS utarbeider ikke konsernregnskap da underkonsernet konsolideres i konsernregnskapet til Statkraft AS.

Statkraftkonsernet har fra og med 2007 avlagt regnskapet i tråd med "International Financial Reporting Standards" (IFRS). De fleste av selskapene som inngår i konsernet, vil fortsatt avlegge sine selskapsregnskaper etter GRS. Dette gjelder også for Statkraft Energi AS.

Vurderings- og klassifiseringsprinsipper

Usikkerhet i estimater

Regnskapet er basert på forutsetninger og estimater som påvirker regnskapsført verdi av eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Beste estimater ved tidspunkt for avleggelse av regnskapet legges til grunn, men faktiske tall kan avvike fra opprinnelige estimater.

Prinsipper for inntekts- og kostnadsføring

Inntektsføring ved salg av varer og tjenester foretas ved opptjening, mens kostnadsføring skjer etter sammenstillingsprinsippet.inntekter fra krafthandel regnskapsføres netto. Resultater fra datterselskaper inntektsføres i opptjeningsåret, mens utbytte fra andre selskaper inntektsføres etter kontantprinsippet. Gevinst/tap ved salg av ordinære anleggsmidler behandles som driftsinntekter eller driftskostnader.

Inntektsføring av krafthandel

Kraftproduksjon. Kraftproduksjonen inntektsføres med produsert volum multiplisert med salgspris. Statkraft prissikrer kraftproduksjonen ved inngåelse av fysiske og finansielle kontrakter. Finansielle instrumenter i krafthandelen er finansielle bilaterale kontrakter, terminmarkedskontrakter (futures og forwards) og opsjoner. Fysisk og finansiell handel for sikring av fremtidig produksjon regnskapsføres som sikring. Forutsetningen for sikringsvurdering er at sikringsnivået ligger innenfor egen produksjonsevne. Produksjonsevne defineres som den produksjon man med 80 prosent sikkerhet vil oppnå. Tap og gevinst på sikringskontrakter, beregnet som marginen mellom kontraktpriis og spotpris, regnskapsføres ved levering og presenteres som en del av kraftsalgsinntektene.

Betalte og mottatte opsjonspremier for fremtidige kraftleveranser på faste betingelser balanseføres og vurderes etter laveste verdis prinsipp.

Trading og origination. Selskapet har separate porteføljer for trading og origination som forvaltes uavhengig av selskapets forventede kraftproduksjon. Tradingporteføljene består av finansielle kraftkontrakter, og det ageres i markedet med tanke på gevinster på korte og lange endringer i markedspriser for elektrisk kraft. Porteføljene består i hovedsak av produkter omsatt på Nord Pool eller bilaterale standardiserte produkter. Porteføljene regnskapsføres til virkelig verdi etter regnskapsloven § 5-8. Originationporteføljene består av skreddersydde bilaterale kraftkontrakter som tilbys kundene etter behov. Siden det ikke eksisterer noe kvotert marked med tilfredsstillende prisfastsettelse for slike ikke-standardiserte kontrakter, oppfyller ikke porteføljen vilkårene for regnskapsføring til virkelig verdi etter GRS, og porteføljen regnskapsføres derfor etter laveste verdis prinsipp på porteføljnivå.

Pensjoner

Ytelsesplaner. En ytelsesplan er en pensjonsordning som definerer den pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Pensjonen fastsettes normalt som en andel av den ansattes lønn. Kravet til full pensjonsopptjening vil være mellom 30 og 40 år. Ansatte som ikke har full opptjening vil få sin pensjon redusert forholdsmessig. Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de fremtidige pensjonsytelsene som regnskapsmessig ansees opptjent på balansedagen justert for virkelig verdi av pensjonsmidlene og for ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Nåverdien av fremtidige ytelsener opptjent på balansedagen beregnes ved å diskontere estimerte framtidige utbetalinger med en risikofri rente. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av lineær opptjeningsmetode.

Aktuarielle tap og gevinster som skyldes endringer i aktuarmessige forutsetninger eller grunnlagsdata føres løpende direkte mot egenkapitalen i sin helhet.

Endring i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser som skyldes endringer i pensjonsplaner som gis med tilbakevirkende kraft, det vil si hvor opptjening av rettigheten ikke er betinget av videre opptjeningstid resultatføres direkte. Endring som ikke gis med tilbakevirkende kraft resultatføres over gjenværende opptjeningstid.

Netto pensjonsmidler for overfinansierte ordninger er balanseført til virkelig verdi, og klassifisert som langsiktig eiendel. Netto pensjonsforpliktelser for underfinansierte ordninger og ikke fondsbaserte ordninger som dekkes over drift, er klassifisert som langsiktig gjeld.

Periodens netto pensjonskostnad er inkludert i lønn og andre personalkostnader, og består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på den beregnede forpliktelsen og beregnet avkastning på pensjonsmidlene.

Innskuddsplaner. En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til en separat juridisk enhet uten ytterligere forpliktelser etter at innskuddet er betalt. Innskuddene kostnadsføres som lønnskostnad når de forfaller.

Forsknings- og utviklingskostnader

Utgifter til forskning kostnadsføres løpende. Utgifter til utvikling balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel.

Vedlikeholdsutgifter

Periodisk vedlikehold aktiveres og avskrives over perioden frem til neste tilsvarende vedlikehold er forventet gjennomført. Daglig vedlikehold kostnadsføres løpende.

Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd vurderes særskilt, og blir regnskapsmessig behandlet som en korleksjon til den posten tilskuddet er ment å dekke.

Erstatninger

Selskapet betaler erstatninger til grunneiere for å få bruksrett til vannfall og grunn. I tillegg utbetales erstatninger til andre for skade påført skog, grunn, telenett og lignende. Erstatningsutbetalingene er dels engangsutbetalinger og dels løpende i form av utbetalinger eller plikt til å levere erstatningskraft. Nåverdien av forpliktelsene knyttet til årlige erstatninger og frikraft er klassifisert som avsetninger for forpliktelser. Årlige betalinger føres som andre driftskostnader, mens engangsoppgjør regnskapsføres mot forpliktelsen.

Konsesjonsavgifter

Det blir årlig innbetalt konsesjonsavgifter til stat og kommuner for den økning av produksjonsevnen som innvinnes ved regulering og vannoverføringer. Konsesjonsavgifter blir kostnadsført når de påløper. Kapitalisert verdi av fremtidige avgifter er beregnet og vist i note 8.

Konsesjonskraft

Det blir årlig levert konsesjonskraft til kommuner til myndighetsbestemte priser fastsatt av Stortinget. For enkelte konsesjonskraftavtaler er det inngått avtaler om finansielt oppgjør, der Statkraft faktureres for forskjellen mellom spot- og konsesjonsprisen.

Eiendomsskatt

Eiendomsskatt for kraftverk blir beregnet på grunnlag av faktisk produksjon, med fradrag for faktiske driftskostnader og betalt grunnrenteskatt i det enkelte kraftverk. Inntektssiden i eiendomsskatten er beregnet på samme grunnlag som i grunnrentebeskatningen, med utgangspunkt i verkets produksjon time for time, multiplisert med spotprisen i den korresponderende timen. For leveranser av konsesjonskraft benyttes faktisk kontraktspris.

Eiendomsskattegrunnlaget fremkommer ved å diskontere foregående fem års netto driftsinntekter i kraftverket med fastsatt rente over all fremtid, og til fradrag kommer nåverdien av kraftverkets beregnede kostnader til utskifting av driftsmidler. Av eiendomsskattegrunnlaget beregnes fra 0,2 prosent til 0,7 prosent eiendomsskatt til den enkelte kommune. Eiendomsskatt presenteres som driftskostnad.

Skatter

Selskaper som driver med kraftproduksjon, er underlagt de særskilte reglene for beskatning av kraftforetak. Selskapet står derfor overfor både overskuddsskatt, naturressursskatt og grunnrenteskatt.

Overskuddsskatt blir beregnet etter ordinære skatteregler. Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt/skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Utsatt skatt/skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi, samt skattevirkninger av underskudd til fremføring. Utsatt skattefordel vil bare bli balanseført i den grad det er sannsynlig at fordelene vil bli realisert i fremtiden. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner føres mot egenkapitalen.

Naturressursskatt er en overskuddsuavhengig skatt og beregnes på grunnlag av det enkelte kraftverkets gjennomsnittlige produksjon de siste syv årene. Skattesatsen er 1,3 øre per kWh. Overskuddsskatt kan avregnes mot betalt naturressursskatt. Den andelen av naturressursskatten som overstiger overskuddsskatten, kan fremføres med renter til senere år, og blir balanseført som en forskuddsbetalt skatt (rentebærende fordring).

Grunnrenteskatt er overskuddsavhengig og utgjør 30 % av netto grunnrenteinntekt beregnet for hvert enkelt kraftverk. Grunnrenteinntekten blir beregnet på grunnlag av det enkelte verkets produksjon time for time, multiplisert med spotprisen i den korresponderende timen. For leveranser av konsesjonskraft og for kraft på fysiske langsiktige kontrakter til industriformål over syv år brukes faktisk kontraktspris. Den beregnede inntekten

reduseres med faktiske driftskostnader, avskrivninger og en friinntekt for å komme frem til skattegrunnlagets netto grunnrenteinntekt.

Friinntekten fastsettes årlig på grunnlag av skattemessig verdi av driftsmidlene i kraftverket multiplisert med en normrente fastsatt av Finansdepartementet. Den aktuelle normrenten er for 2007 fastsatt til 4,9 %. Eventuell negativ grunnrenteinntekt per kraftverk kan fremføres med renter mot senere positiv grunnrenteinntekt i samme kraftverk. Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare underskudd og utsatt skatt knyttet til andre midlertidige forskjeller er beregnet med basis i kraftverk hvor det er sannsynliggjort at skattefordel vil utnyttes innenfor en tidshorisont på 10 år. Avsetning til utsatt grunnrenteskatt skjer med nominell skattesats på 30 %. Friinntekt behandles som en permanent forskjell i det året som den beregnes for, og påvirker således ikke beregningen av utsatt skatt knyttet til grunnrente.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel knyttet til overskuddsskatt presenteres netto så langt de forventes å reversere i samme periode. Tilsvarende gjelder for utsatt skatt og utsatt skattefordel knyttet til grunnrenteskatt. Utsatte skatteposisjoner knyttet til overskuddsskatt kan ikke utlignes mot utsatte skatteposisjoner knyttet til grunnrenteskatt. Utsatte skatteposisjoner knyttet til grunnrenteskatt kan ikke utlignes på tvers av kraftverk siden reversering av forskjeller kun kan skje innenfor det enkelte kraftverk.

Klassifisering og vurdering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år, klassifiseres som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig lån er analoge kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktige lån balanseføres til pålydende, korrigert for eventuell uamortisert over- eller underkurs. Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktige lån balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Varige driftsmidler. Investeringer i produksjonsanlegg og andre varige driftsmidler innregnes til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Avskrivningene starter når eiendelene er klare for tilgjengelig bruk. Anskaffelseskost for varige driftsmidler inkluderer utgifter for å anskaffe eller utvikle eiendelen i stand for bruk. Lånekostnader for større investeringer blir beregnet og balanseført. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført. Ved tidsbegrensede konsesjoner, avsettes det for fjerningsforpliktelser, med motpost i økt balanseført verdi av den aktuelle anleggsinvesteringen, som avskrives over konsesjonsperioden.

Påløpte kostnader til egne investeringsarbeider balanseføres som anlegg under utførelse. Anskaffelseskost består kun av direkte henførbare kostnader. Indirekte administrasjonskostnader ved balanseføring av egne timer holdes derfor utenfor.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over brukstid. Restverdi hensyntas ved beregning av årlige avskrivninger. Tomter er ikke gjenstand for avskrivning. Vannfallrettigheter er klassifisert under tomter og avskrives ikke, da det ikke foreligger hjemfallsrett og verdiene anses som evigvarende. Erstatninger til grunneier er balanseført som tomt, se beskrivelse under erstatninger. Investeringer i verk som ikke drives av Statkraft, avskrives tilsvarende etter en gjennomsnittlig avskrivningssats. Periodisk vedlikehold blir balanseført med avskrivning over perioden frem til neste vedlikehold forventes gjennomført. Estimert brukstid, avskrivningsmetode og restverdi vurderes årlig.

Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres. Reparasjoner og løpende vedlikehold innregnes i resultatet når det påløper. Hvis nye deler innregnes i balansen, fjernes delene som ble skiftet ut og evt gjenværende balanseført verdi innregnes som tap ved avgang.

Datterselskaper/ tilknyttet selskap. Selskapene vurderes etter kostmetoden. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det foretas nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede. Utbytte og andre utdelinger inntektsføres samme år som det er avsatt i datterselskapet. Overstiger utbyttet andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital og utdelingene fratrekkes investeringens verdi i balansen.

Deleide kraftverk. Kraftverk med delt eierskap, det vil si verk Statkraft driver, men der andre er medeiere, og verk andre driver, men der Statkraft er medeier, er regnskapsført etter bruttometoden i henhold til Statkrafts eierandel. Produsert kraft, med unntak av konsesjonskraft, disponeres av medeierne direkte. Uttatt kraft fra deleid selskap organisert som aksjeselskap er inkludert i brutto kraftsalg. Statkrafts andel av øvrige driftsinntekter og driftskostnader er inkludert i henhold til aksjonærvtale. Aksjene regnskapsføres til kostpris.

Anleggsaksjer og andeler. Alle langsiktige investeringer behandles til kostmetoden i selskapsregnskapet. Mottatt utbytte behandles som finansinntekt.

Beholdning. CO₂-kvoter og elsertifikater holdt for handelsformål anses som beholdning. Innkjøpte standardvarer og reservedeler knyttet til driften klassifiseres som omløpsmidler. Beholdninger vurderes etter FIFO til laveste verdis prinsipp på porteføljnivå.

Magasinbeholdninger. Magasinert vann balanseføres ikke. Opplysninger om mengde vann i magasinene er gitt i note 4.

Fordringer. Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

Kortsiktige finansielle plasseringer. Aksjer, obligasjoner, sertifikater og lignende klassifisert som omløpsmidler er vurdert til markedsverdi.

Betalingsmidler. På linjen bankinnskudd, kontanter og lignende inngår også sertifikater og obligasjoner med kort restløpetid. Markedsoppgjør for derivater tilknyttet finansaktiviteter (cash collateral) balanseføres.

Mottatte forskuddsbetalinger er klassifisert som langsiktige forpliktelse. Forskuddet inntektsføres i takt med levering av den leveransen forskuddet er ment å dekke. Det beregnes en årlig rentekostnad som føres som finanskostnad.

Usikre forpliktelser. Usikre forpliktelser blir regnskapsført dersom det er sannsynlighetsovervekt for at de kommer til oppgjør. Beste estimat benyttes ved beregning av oppgjørsværdi.

Avsetninger til restrukturering. Ved vedtak om restruktureringstiltak gjøres en avsetning av forventede utgifter knyttet til gjennomføringen av tiltaket. Avsetningen er basert på beste estimat og revurderes ved hver periodeavslutning. Utgifter som påløper under gjennomføring av restruktureringen, føres løpende mot avsetningen.

Langsiktig gjeld. Opptakskostnader og over- eller underkurs regnskapsføres i henhold til effektiv rentemetoden (amortisert kost) for fastrentelån.

Finansielle instrumenter

Sikring. Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter følger intensjonen bak inngåelsen av avtalene. Ved inngåelse defineres avtalen enten som sikringsforretning eller handelsforretning. I de tilfeller der de inngåtte avtalene blir regnskapsmessig behandlet som sikringsforretninger, blir inntektene og kostnadene periodisert og klassifisert på samme måte som underliggende posisjoner. I den grad det foretas kontantstrømsikring, balanseføres ikke urealisert gevinst og tap på sikringsinstrumentet.

Valuta. Balanseposter i utenlandsk valuta er vurdert til balansedagens kurs. Valutaeffekter føres som finanskostnad eller -inntekt.

Renter. Renteinstrumenter periodiseres på tilsvarende måte som renter på rentebærende gjeld og fordringer. Urealisert tap eller gevinst på fastrenteposisjoner som er knyttet til rentebærende balanseposter, regnskapsføres ikke, da de ansees å utgjøre en del av sikringsforholdet. Ved for tidlig tilbakebetaling av lån (tilbakekjøp) resultatføres gevinst og tap. Swapper knyttet til lån som er nedbetalt, blir normalt kansellert. Gevinst og tap på disse blir resultatført sammen med underliggende lån.

Prinsipper for kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet med basis i den indirekte metoden. Dette innebærer at man i oppstillingen tar utgangspunkt i foretakets årsresultat for å kunne presentere kontantstrømmer tilført fra henholdsvis ordinær drift, investeringsvirksomheten og finansieringsvirksomheten.

NOTE 1 VIKTIGE ENKELTHENDELSE

2007

Driften

Svartisen kraftverk havarerte i 2006 og kom i drift igjen 12. mars 2007. Kraftverket kjøres nå med teknisk restriksjon på 300 MW. Restriksjonen medfører at det forventes vanntap i hele perioden frem til stator er skiftet ut i juli 2008.

Økokrim ila 2. mars Statkraft et forelegg på 1,5 millioner kroner samt inndragning av vinning på 2 millioner kroner som følge av utfallet i Trollheim kraftverk i august 2005. Det vil bli bygget ny omløpsventil i stasjonen for å sikre at vannføringen opprettholdes ved eventuelle fremtidige stanser.

3 nye vannkraftverk er inkludert i porteføljen i løpet av 2007. Pålsbu og Nord-Svorka er satt i drift og Neverdalsåga er overtatt fra Norsk Hydro. Samlet gir dette en økning i produksjonskapasiteten på 40 GWh.

Statkraft Energi AS overtok 01.01.2007 driftsansvaret for de to kraftverkene Vrangfoss og Eidsfoss. Fem ansatte ble overført fra Norsk Hydro som hadde driftsansvaret for anleggene frem til årsskiftet.

Nye avtaler

Statkraft AS inngikk i tredje kvartal en rekke avtaler med det svenske hygiene- og papirselskapet SCA. Hovedelementene i avtalen er en langsiktig kraftleveranse, felles utbygging av vindkraft og vannkraft på SCAs eiendommer i Sverige. For Statkraft Energi AS innebærer dette en tiårig kraftleveranse på 500 GWh i året til SCAs svenske virksomhet innen skogindustri.

Statkraft Energi AS overtok 01.01. 2007 Trondheim Energis virksomhet innen energidisponering, sikringshandel, trading og tilhørende støttefunksjoner. De nye enhetene er godt integrert i forretningsområdets øvrige virksomhet.

Flom sommeren 2007

Store nedbørsmengder på Østlandet sommeren 2007 medførte oversvømmelser og stedvis flomskader. Verst var situasjonen i Numedals- og Telemarksvassdragene. Det ble gjennomført forhåndstopping for å redusere virkningene av flommen. Det var få problemer med egne anlegg og beredskapsplanene fungerte tilfredsstillende. Gjennom prognoser og informasjon om utviklingen i vannsituasjonen bidro Statkraft Energi AS til å begrense skadene av flommen.

Kraftkjøp fra gasskraftverkene i forretningsområdet

Statkraft Energi AS har en tollingavtale med Naturkraft AS som eier gasskraftverket på Kårstø. Tollingavtalen innebærer at Statkraft Energi AS kjøper og leverer gass til gasskraftverket og at man i retur mottar den produserte kraften. Statkraft Energi AS betaler et tolling fee til Naturkraft AS. De første resultatpostene knyttet til gasskraftverket på Kårstø kom inn i regnskapet i andre halvår, og kraftverket har vært i kommersiell drift siden 6. desember 2007.

Statkraft Energi har kraftkjøpsavtaler (PPA) med de tyske gasskraftverkene Herdecke GmbH og Knapsack GmbH. Kraftkjøpsavtalen med Herdecke er inkludert i regnskapet i 2007, mens PPAen for Knapsack begynner først å løpe i 2008.

2006

Svartisen kraftverk

Stormen i januar 2006 medførte skader på Statkraft Energis anlegg. Havariet på Svartisen kraftstasjon førte til stans av kraftverket i august. Etter en kort oppstart stanset kraftverket på nytt i oktober. Det ble i 4. kvartal besluttet å investere i et ekstra aggregat. Gjennomføringen av dette prosjektet er avhengig av nødvendige tillatelser og konsesjoner. Et nytt aggregat reduserer sårbarheten for stans ved kraftstasjonen. Kraftforsyningssikkerheten vil forbedres i hele landsdelen, samt i Midt-Norge, når aggregatet er i drift.

Nye avtaler

Fra 1. januar 2007 overtok Statkraft Energi AS Trondheim Energiverks virksomhet innen energidisponering, sikringshandel, trading og tilhørende støttefunksjoner. Trondheim Energiverk eier og vedlikeholder kraftverkene. Endringen er i tråd med konsernets strategi om å samle energidisponering og sikringshandel. Virksomhetsoverdragelsen er et resultat av langvarig arbeid for å samordne Trondheim Energiverk med de øvrige Statkraft selskapene. Samarbeidet er regulert gjennom en kraftkjøpsavtale mellom Statkraft Energi AS og Trondheim Energiverk Kraft AS. Overtakelsen ble planlagt i 4. kvartal og sikret en vellykket overføring av oppgaver fra 01.01.2007. Ansettelsesforholdet for 25 personer ble overført til Statkraft Energi AS.

Statkraft Energi AS overtok produksjonsstyringen for Skagerak Energis 25 kraftverk 30. august 2006. Overføringen var meget vellykket og foregikk uten driftsmessige problemer. Et omfattende samarbeid er etablert med Skagerak Energi, både i selve kraftverksdriften og innenfor ulike støttefunksjoner.

I desember ble det oppnådd enighet med eierne av Vrangfoss og Eidsfoss kraftverk om drift og vedlikehold av kraftverkene. Fra 01.01.2007 overtok Statkraft dette ansvaret fra Hydro Energi, samtidig ble fem ansatte overført fra Hydro til Statkraft.

Ny industrikontrakt

I 2006 inngikk Statkraft en langsiktig avtale med Eramet Norway om kraftleveranser fra 2011 til og med år 2020. Leveransen, som er på cirka 9 TWh over hele avtaleperioden, dekker hoveddelen av forbruket ved Eramets smelteverk i Sauda og Porsgrunn. Eramet sa samtidig opp sine myndighetsbestemte kraftavtaler i Porsgrunn og i Sauda, og valgte i stedet en kommersiell løsning i samarbeid med Statkraft.

Ekstraordinært utbytte

Statkraft Energi har utbetalt 7 milliarder kroner i ekstraordinært utbytte til Statkraft AS. Dette er en videreføring av omorganiseringen i Statkraftkonsernet.

NOTE 2 SEGMENTINFORMASJON

Statkraft Energi AS har i all hovedsak sin virksomhet innenfor segmentet Kraftproduksjon og sikringshandel. I 2007 knytter 1,5 % av selskapets driftsinntekter seg til segmentet Trading og Origination

Selskapets driftsinntekter genereres i all vesentlighet i Norge.

NOTE 3 KRAFTSALG

Statkraft optimaliserer sin vannkraftproduksjon ut fra en vurdering av verdien av tilgjengelig vann mot faktisk og forventet fremtidig spotpris. Dette gjøres uavhengig av inngåtte kontrakter. Dersom Statkraft har fysiske leveringsforpliktelser som avviker fra den faktiske produksjonen, kjøpes eller selges differansen i spotmarkedet. Nødvendige spotkjøp regnskapsføres som en korreksjon mot kraftsalg. Fysiske og finansielle kontrakter benyttes for å sikre den underliggende produksjonen i form av inngåelse av salgs- eller kjøpsposisjoner. Salgsposisjoner inngås for å sikre prisen på en nærmere fastsatt andel av fremtidig planlagt produksjon. Kjøpsposisjoner inngås for å justere sikringsnivået dersom forutsetningene endres og det viser seg at Statkraft har en for høyt sikret posisjon. Alle kontrakter føres som en justering av den underliggende inntekten fra produksjonen basert på marginen mellom kontraktspris og spotpris (systempris for finansielle kontrakter).

Beløp i mill kroner	2007	2006
Netto fysisk kraftsalg	3 887	6 574
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser	179	160
Industrikraft til myndighetsbestemte priser	1 713	1 773
Lange kommersielle kontrakter	1 769	1 489
Dynamisk sikring	1 675	28
Trading og origination	147	208
Annet	-39	-79
Sum	9 331	10 153

Statkraft Energi AS har følgende langsiktige fysiske salgskontrakter med kraftkrevende industri og treforedlingsindustrien til priser fastsatt av Stortinget, samt leveringsforpliktelser til kommuner som har rett til å kjøpe kraft til konsesjonspris:

Tall i TWh	2008	2009	2010	2011	2012 - 2020	2021 -
Myndighetsbestemte kontrakter	8,9	8,9	8,9	1,1	0,1	0,0
Konsesjonskraft	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Sum faste salgssavtaler	11,2	11,2	11,2	3,4	2,4	2,3

Pris og volum for konsesjonskraft og myndighetsbestemte kontrakter	2007	2006
Myndighetsbestemte kontrakter - Volum (TWh)	10,3	13,1
Myndighetsbestemte kontrakter - Pris (øre/kWh)	16,6	13,5
Konsesjonskraft - Volum (TWh)	2,3	2,3
Konsesjonskraft - Pris (øre/kWh)	8,5	8,2

Industrikontraktene på myndighetsbestemte vilkår løper i all hovedsak ut fortløpende frem til 2011. Etter hvert som de myndighetsbestemte kontraktene har gått ut, er de for en stor del erstattet av kommersielle avtaler.

NOTE 4 MAGASINBEHOLDNING OG PRODUKSJON (ikke revidert)

Tall i TWh	Magasin- beholdning per 31.12		Maksimal kapasitet	Produksjon ¹⁾		Middel
	2007	2006		2007	2006	
Statkraft Energi AS	26,1	18,5	33,8	31,8	36,0	31,7

¹⁾ Etter tap.

I et normalår vil magasinbeholdningen variere omkring en middelbeholdning med -11 TWh ved et minimum i april og +5 TWh ved et maksimumsnivå i oktober. Tilslaget har i 2007 vært høyere enn ett normalår. Magasinfyllingen ved årslutt er høyere enn normal.

NOTE 5 ANDRE DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. kroner	2007	2006
Inntekter ved utleie av kraftverk	120	110
Øvrige leieinntekter og salg av tjenester	87	111
Gevinst/tap ved salg av driftsmidler	6	4
Erstatninger	24	32
Forsikringsinntekt	269	102
Sum	506	359

Forsikringsinntekt er hovedsakelig relatert til sannsynlig forsikringsoppgjør fra havari i Svartisen kraftverk i 2006.

NOTE 6 LØNNKOSTNADER

Beløp i mill. kroner	2007	2006
Lønn	382	311
Arbeidsgiveravgift	44	53
Pensjonskostnader	81	40
Andre ytelser	1	1
Sum	508	405

Administrerende direktør er medlem av Statkrafts konsernledelse og har sitt ansettelsesforhold i Statkraft AS. Tjenestene blir kjøpt av Statkraft AS.

Medlemmene av konsernledelsen i Statkraft AS har pensjonsalder 65 år med rett til 66 % av årslønnen. I perioden mellom 60 og 65 år har medlemmene av konsernledelsen avtaler som innebærer en gjensidig rett til nedtrapping av arbeidsoppgaver og arbeidsvederlag. Medlemmene i konsernledelsen, unntatt konsernsjefen, kan oppnå en årlig bonus på inntil 250.000 kroner. Bonusen utbetales basert på oppnåelse av individuelt fastsatte mål. Konsernledelsen har ikke vederlagsordninger ved opphør utover det som er omtalt ovenfor. Det eksisterer heller ingen lån eller sikkerhetsstillelser.

Styremedlemmer som er valgt av de ansatte, har fått utbetalt 52.500 kroner i honorar. Det er ikke betalt styrehonorar til øvrige medlemmer av styret i 2007. Det er heller ikke ytt lån eller stilt sikkerhet til fordel for medlemmer av styret.

Gjennomsnittlig antall årsverk i 2007 var 674.

NOTE 7 PENSJONSFORHOLD

Beløp i mill. kroner

Kollektive pensjonsordninger

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Statkraft Energi AS har kollektiv pensjonsordning for sine ansatte i Statens Pensjonskasse. Pensjonsordningene oppfyller kravene etter loven. Ytelsene er alders-, uføre-, ektefelle- og barnepensjon. Ordningen dekker ytelser av pensjonsgrunnlag opp til 12G og gir en alders- og uførepensjon på 66 prosent av pensjonsgrunnlag ved full opptjening. Forøvrig har selskapet avtalefestet førtidspensjonsordning (AFP) fra 62 år. Pensjonsbetalingene fra Statens Pensjonskasse er garantert av den norske stat (pensjonsloven §1).

Statkraft betaler inn en årlig premie til Statens Pensjonskasse og er ansvarlig for finansieringen av ordningen. Ordningen i Statens Pensjonskasse er likevel ikke fondsbasert. Det simuleres derfor en forvaltning av fondsmidler ("fiktive fond") som om midlene var plassert i statsobligasjoner. I simuleringen legges det til grunn at obligasjonene holdes til forfall.

Usikrede pensjonsforpliktelser

Statkraft Energi AS har i tillegg til de ovenfor nevnte ordninger også inngått pensjonsavtaler som gir alle ansatte med lønn over 12G alders- og uførepensjon på 66% av den delen av lønnen som overstiger 12G.

Det ble i 2006 innført ny pensjonsordning for drift og fagarbeidere som vil gi en tilleggssytelse til ordinær AFP fra 62-65 år. Ordningen er en kompensasjon for tidligere avtale om særaldersgrense i forhold til Statens Pensjonskasse. Innføring av denne ordning er behandlet som en planendring. Effekt av planendringen 01.01 2007 blir kostnadsført over gjennomsnittlig opptjeningstid, da opptjent rettighet betinger at de ansatte må stå i stillingen til fylte 62 år.

Sammenstilling av periodens pensjonskostnad

	2007	2006
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	48	28
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	48	32
Avkastning på pensjonsmidler	-29	-25
Resultatført virkning av planendringer	4	-
Arbeidsgiveravgift	10	5
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	81	40

Avstemming av pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler	2007	2006
Pensjonsforpliktelse brutto	1174	1031
Pensjonsmidler i Statens Pensjonskasse	-706	-653
Ikke amortisert estimatavvik	-	-
Ikke resultatført planendring	-38	-
Arbeidsgiveravgift	61	53
Netto pensjonsforpliktelse	491	431

Spesifikasjon økt bokført pensjonsforpliktelse som følge av føring av estimatavvik mot egenkapitalen:	2007	2006
Akkumulert beløp ført direkte mot egenkapitalen før skatt pr. 01.01.	377	-
Estimatavvik ført mot egenkapital i perioden	11	377
Total økt bokført pensjonsforpliktelse inkl arbeidsgiveravgift med føring mot egenkapital 31.12.	388	377
Ført mot egenkapital	279	271
Ført mot utsatt skatt	109	106

Økonomiske forutsetninger:

	31.12.2007	31.12.2006	01.01.2006
Årlig diskonteringsrente	4,6 %	4,4 %	4,2 %
Lønnsregulering	4,0 %	4,0 %	2,7 %
Regulering av løpende pensjoner	4,0 %	4,0 %	2,4 %
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	4,0 %	4,0 %	2,4 %
Forventet avkastning på fondsmidler	4,6 %	4,4 %	4,2 %
Forventet årlig avgang			
- opp til 45 år	2,5 %	2,5 %	2,5 %
- mellom 45 og 60 år	0,5 %	0,5 %	0,5 %
- over 60 år	0,0 %	0,0 %	0,0 %

De aktuariemessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer. Uttakstilbøyelighet AFP er estimert til 20 %.

Fra og med 31.12.2007 er følgende tariffer anvendt:

Dødelighet K 2005
Uførhet IR73

Forutsetninger pr 01.01.2007 (som 31.12.2006) er lagt til grunn for beregning av pensjonsmidler- og forpliktelse pr 01.01.2007 samt kostnad gjennom året. Økonomiske forutsetninger pr 31.12.2007 er lagt til grunn for beregning av pensjonsmidler- og forpliktelse pr 31.12.2007. Forutsetningene er basert på veiledning fra norsk regnskapsstiftelse.

NOTE 8 EIENDOMSSKATT OG KONSESJONSAVGIFTER

Beløp i mill. kroner	2007	2006
Eiendomsskatt	557	462
Konsesjonsavgifter	211	213
Sum	768	675

Konsesjonsavgifter prisjusteres med konsumprisindeksen ved første årsskifte fem år etter at konsesjonen ble gitt, og deretter hvert femte år. Nåverdien av løpende og varige konsesjonsavgifter knyttet til kraftanleggene er for selskapet beregnet til 5.275 millioner kroner og diskontert med en rente på 4% i henhold til forskrift om justering av konsesjonsavgifter.

NOTE 9 ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Beløp i mill. kroner	2007	2006
Materialer	70	76
Fremmedytelser	329	303
Kostnader kraftverk drevet av andre	127	96
Erstatninger	82	66
Øvrige driftskostnader	200	182
Sum	808	723

FOU-aktivitene kostnadsføres fortløpende. Kostnadsført beløp i 2007 er 8 millioner kr. Selskapets forskningsaktiviteter er rettet mot å oppnå ny kunnskap samt utvikling av nye metoder innenfor hydrologi, energidisponering og vedlikeholdsaktiviteter.

Årlige erstatningsforpliktelser er beregnet til 374 millioner kroner, se note 20.

NOTE 10 HONORAR TIL EKSTERN REVISOR

(Tall i hele kroner)

Deloitte Statsautoriserte Revisorer er revisor for Statkraft Energi AS.
Deloitte reviderer også datterselskapet Baltic Cable AB.

Totale honorarer til konsernrevisor for revisjon og øvrige tjenester utgjør som følger:

Beløp i kroner	2007	2006
Lovpålagt revisjon	1 476 642	1 417 178
Andre attestasjonstjenester	79 153	53 100
Skatterådgivning	-	-
Øvrige tjenester	-	-
Sum	1 555 795	1 470 278

NOTE 11 FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER**Finansinntekter**

Beløp i mill. kroner	2007	2006
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	103	262
Andre renteinntekter	9	22
Utbytte fra datterselskaper	80	269
Andre finansinntekter	-	13
Sum	192	566

Finanskostnader

Beløp i mill. kroner	2007	2006
Rentekostnader til foretak i samme konsern	682	585
Valutatap	3	7
Andre finanskostnader	2	2
Sum	687	594

NOTE 12 SKATTER

Skattekostnad består av:

Beløp i mill. kroner	2007	2006
Overskuddsskatt	1 458	1 820
Grunnrenteskatt	577	929
Korreksjon tidligere år	1	-74
Endring utsatt skatt	-637	257
Sum skattekostnad i resultatregnskapet	1 399	2 932

Betalbar overskuddsskatt:

Beregnet overskuddsskatt årets resultat	1458	1820
Skattevirkning av konsernbidrag	-1458	-1820
Betalbar overskuddsskatt	0	0

Betalbar skatt i balansen:

Naturressursskatt	455	465
Grunnrenteskatt	577	930
Endringer tidligere år	-12	-
Betalbar skatt i balansen	1020	1395

Avstemming av nominell skattesats mot effektiv skattesats

Beløp i mill. kroner	2007	2006
Resultat før skattekostnad	5 724	7 216
Forventet skattekostnad etter nom. sats 28%	1 602	2 020
Skatteeffekter av:		
Grunnrenteskatt	-210	1 073
Skattefrie inntekter	-1	-79
Endringer vedr. tidligere år	2	-74
Andre permanente forskjeller, netto	6	-8
Skattekostnad	1 399	2 932

Effektiv skattesats	24 %	41 %
----------------------------	-------------	-------------

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd

Nedenfor er det gitt en spesifikasjon av skatteeffekter av midlertidige forskjeller og fremførbart underskudd. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynliggjort at den vil bli utnyttet. Netto utsatt skattefordel som er presentert som en immateriell eiendel, gjelder selskap som etter skattereglene behandles som en skatteenhet.

For selskapet presenteres utsatt skattefordel og utsatt skatt knyttet til ulike regimer hver for seg. Fra og med 2006 vises utsatt skatt knyttet til grunnrente særskilt.

Beløp i mill. kroner	2007	2006
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	24	45
Driftsmidler	5	132
Pensjonsforpliktelser	137	121
Andre langsiktige poster	31	43
Skatteeffekt midl. forskj. og fremførbare underskudd	197	341
Total utsatt skattefordel	197	341
Anvendt skattesats	28 %	28 %

Statkraft Energi AS har stillet sikkerhet for skatt for eiendeler overført ved omorganiseringen av Statkraft SF på totalt 508 millioner kroner. Sikkerhetstillelsen gjelder i 3 år fra og med 2005.

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller som ikke kan utlignes

Nedenfor er det gitt en spesifikasjon av skatteeffekter av midlertidige forskjeller og utsatt skatt som ikke er utlignet mot utsatt skattefordel (i 2006).

Beløp i mill. kroner	2007	2006
Midlertidige forskjeller grunnrentebeskatning	-302	-325
Fremførbare grunnrenteinntekt	926	161
Total utsatt skatt/ skattefordel (30% / 27 %)	624	-164

NOTE 13 VARIGE DRIFTSMIDLER

Beløp i mill. kroner	Regu- lerings- anlegg	Turbiner, genera- torer, mv.	Andeler i kraftverk drevet av andre	Fjellrom, bygg, vei, bru og kaianlegg	Anlegg under utførelse	Annet **	Sum
Anskaffelseskost 1.1.2007	16 728	6 545	2 413	6 588	889	941	34 104
Tilgang 2007	54	56	9	18	466	57	660
Overført fra anlegg under utførelse	154	96	-	87	-437	100	0
Avgang 2007	-	-	-	-13	-	-4	-17
Akk. av-/nedskr. 31.12.2007	-4 379	-3 514	-852	-1 627	-	-594	-10 966
Balansført verdi 31.12.2007	12 557	3 183	1 570	5 053	918	500	23 781
Årets ordinære avskrivning	-246	-205	-53	-85	0	-63	-652
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-
Avskrivningstid	30–75 år	15–40 år	5–50 år	50–75 år	3–40 år		

** I posten Annet inngår i hovedsak bygninger, kontor- og datautstyr, elektrotekniske anlegg og kjøretøyer.

Nedenfor følger en nærmere spesifikasjon av levetiden for de ulike driftsmidlene:

	Avskrivningstid i år		Avskrivningstid i år
Damanlegg		Bygninger (adm. mv.)	75
- fyllingsdammer, betongdammer	75	Øvrige faste anlegg	
- øvrige dammer	30	- varige	20
Tunnelsystemer	75	- mindre varige	10
Maskintekniske installasjoner		Diverse løsøre	5
- rørgater	40	Tomter	evig
- aggregater (turbin, ventil)	40	Kontor- og datautstyr	3
- øvrige maskintekniske anlegg	15	Inventar og utstyr	5
Fjellrom	75	Transportmidler	8
Veier, broer og kaier	75	Anleggsmaskiner	12
Elektrotekniske anlegg		Småbåter	10
- transformator/generator	40		
- apparatanlegg (høyspent)	35		
- kontrollanlegg	15		
- driftssentral	15		
- samband	10		

Kraftverk med delt eierskap, eller hvor andre har rettigheter til å ta ut en andel av kraftproduksjonen mot kostnadsdekning, er ført opp med konsernets relative andel.

Fylkeskommuner og offentlig eide energiselskaper har følgende rettigheter til uttak av kraft i kraftanlegg som drives av Statkraft Energi AS:

Kraftverk	Andres andeler
Eidfjord	35,00 %
Folgefonn	14,94 %
Grytten	12,00 %
Kobbelv	17,50 %
Leirdøla	35,00 %
Svartisen	30,00 %
Svorka	50,00 %
Ulla-Førre	28,00 %
Vikfalli	12,00 %

Statkraft Energi AS har en rett til å kjøpe andres andeler i Grytten i år 2035 og andres andeler i Folgefonn i år 2030.

Statkraft Energi AS har følgende eierandeler i kraftverk som drives av andre:

Beløp i mill. kroner	Eierandel	Andel varige driftsmidler
Aurlandsverkene	7,00 %	336
Mørkfoss-Solbergfoss	33,33 %	34
Røldal-Suldal Kraft AS ¹⁾	8,74 %	-
I/S Sira-Kvina kraftselskap	32,10 %	1 199
Sum		1 569

¹⁾ Statkraft Energi AS eier 8,74 prosent av aksjene i Røldal-Suldal Kraft AS, som igjen eier 54,79 prosent i kraftverket IS Røldal-Suldal Kraft. Statkrafts indirekte eierandel i interessentskapet er dermed 4,79 prosent

NOTE 14 EIERANDELER I DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAPER

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap vurderes etter kostmetoden.

Aksjer i datterselskaper (Beløp i tusen kroner)

Selskapets navn	Forretnings- kontor	Eierandel	Aksje- kapital	Balanseført verdi	Egenkapital	Resultat 2007
Baltic Cable AB	Malmö	66,7 %	2 552	771 333	736 883	66 571

Statkraft Energi AS betaler månedlig leie for utnyttelsen av kabelen. Kostnadsført leie i 2007 var 141 millioner kroner. Statkraft Energi AS har et kortsiktig lån til Baltic Cable AB se note 22. Alle avtaler er inngått på markedsmessige vilkår. Det er ingen interngvinster.

Aksjer i tilknyttede selskap (Beløp i tusen kroner)

Selskapets navn	Eierandel	Bokført verdi
Aktieselskapet Tyssefaldene	20,3 %	101
Aursjøveien AS	33,0 %	17
Sum		118

NOTE 15 ØVRIGE FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER

Beløp i mill. kroner	2007	2006
Langsiktige fordringer	920	484
Andre aksjer og andeler	7	7
Sum	927	491

Langsiktige fordringer inkluderer betalt naturressursskatt som senere kan avregnes mot betalbar overskuddsskatt.

NOTE 16 BEHOLDNING

Beløp i mill. kroner	2007	2006
Reserveledere	38	38
CO2- kvoter holdt for handelsformål	-	6
EI-sertifikater holdt for handelsformål	157	85
Gassbeholdning	4	-
Sum	199	129

NOTE 17 FORDRINGER

Beløp i mill. kroner	2007	2006
Kundefordringer - eksternt	940	519
Kundefordringer - konserninternt	47	77
Periodiserte inntekter mv.	421	464
Andre fordringer	107	420
Kortsiktige fordringer konsernselskap	96	2 104
Forskuddsbetalte kostnader	107	-
Nedskrivning av kraftporteføljer til markedsverdi	-46	-
Sum	1 672	3 584

Kortsiktige fordringer konsernselskaper knytter seg i all hovedsak til konsernets konsernkontoordning. I 2007 var markedsverdi av to av Statkraft Energis kraftporteføljer lavere enn kostpris. Porteføljene er nedskrevet til markedsverdi.

NOTE 18 LIKVIDE MIDLER

Selskapets likviditet er organisert i en konsernkontoordning. Dette innebærer at datterselskapenes kontantbeholdning formelt sett er fordringer på morselskapet, og alle konsernselskaper er solidarisk ansvarlige for de trekk konsernet har gjort.

Skyldige skattetrekkmidler er sikret ved garanti, se Note 24.

NOTE 19 EGENKAPITAL

Beløp i mill. kroner	Innskutt kapital	Opptjent kapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 01.01.2006	17 061	757	17 818
Prinsippendring periodisk vedlikehold		703	703
Prinsippendring pensjoner		-271	-271
Prinsippendring grunnrenteskatt		-150	-150
Årets resultat		4 284	4 284
Avsatt utbytte for 2006	-7 000	-643	-7 643
Avgitt konsernbidrag		-4 680	-4 680
Egenkapital per 31.12.2006	10 061	0	10 061
Estimatavvik pensjoner		-7	-7
Overdragelse av pensjonsforpliktelse		4	4
Årets resultat		4 401	4 401
Avsatt utbytte for 2007		-646	-646
Avgitt konsernbidrag		-3 749	-3 749
Egenkapital per 31.12.2007	10 061	3	10 064

Selskapets aksjekapital er på 5,5 milliarder kroner, fordelt på 55 millioner aksjer a NOK 100. Alle aksjene har samme stemmerett og eies av Statkraft AS.

NOTE 20 AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

Beløp i mill. kroner	2007	2006
Pensjonsforpliktelser	491	431
Avsetninger for årlige erstatninger	374	374
Andre avsetninger for forpliktelser	3 861	3 891
Sum	4 726	4 696

Pensjonsforpliktelser er nærmere omtalt i note 7.

Andre avsetninger for forpliktelser inkluderer mottatte forskuddsbetalinger knyttet til fremtidige kraftsalgsavtaler på 3 458 millioner kroner. De største avtalene er avtalen med Elsam og kontrakt knyttet til Rana.

Videre er det balanseført en gevinst på 213 millioner kroner knyttet til terminerte valutakontrakter som amortiseres frem mot 2010.

NOTE 21 RENTEBÆRENDE LANGSIKTIG GJELD

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Lån fra Statkraft AS	4671	4671
Annen gjeld	9	11
Sum	4 680	4 682

Nominell gjennomsnittlig rente NOK	5,16 %	3,47 %
------------------------------------	--------	--------

Lånene er i norske kroner.

NOTE 22 RENTEBÆRENDE KORTSIKTIG GJELD

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Gjeld konsernkontoordning	772	-
Lån fra Baltic Cable AB	33	164
Sum	805	164

NOTE 23 ANNEN RENTEFRIGJELD

Beløp i mill. kroner	2007	2006
Leverandørgjeld - eksternt	353	369
Leverandørgjeld - konserninternt	89	144
Skyldige offentlige avgifter	504	182
Periodiserte kostnader	102	225
Øvrig rentefri gjeld	12	-
Avsatt utbytte	646	643
Kortsiktig gjeld til konsernselskap	5 249	6500
Sum	6 955	8 063

Av kortsiktig gjeld til konsernselskap for 2007 knytter 5 207 millioner kroner seg til avgitt konsernbidrag for 2007. I 2006 var avgitt konsernbidrag 6 500 millioner kroner.

NOTE 24 PANTSTILLELSER, FORPLIKTELSER OG GARANTIANSVAR**Pantstillelser**

Fylkeskommuner og offentlig eide energiselskaper er i visse tilfeller gitt rett til å disponere en andel av kraftproduksjonen i kraftverk som tilhører Statkraft Energi AS mot å dekke en andel av byggekostnadene, jfr. note 13. Fylkeskommunene/selskapene har fått anledning til å stille pant i kraftverket for å finansiere slike rettigheter. Pantegjeld som fylkeskommunene har tatt opp under denne ordningen, utgjør til sammen 1.762 millioner kroner. Balansført verdi i Statkraft Energi AS av pantsatte eiendeler utgjør 6 328 millioner kroner per 31.12.2007.

Forpliktelser og garantiansvar

Statkraft Energi AS har til sammen garantier og forpliktelser som ikke er balansført på totalt 2.349 millioner kroner. Av dette vedrører 1.911 millioner kroner finansiell kraftutvekslingsavtale, 23 millioner kroner i garantier til kemneren, 400 millioner kroner til Nordpool og 15 million kroner i øvrige garantier.

NOTE 25 DERIVATER

Statkraft Energi AS driver handel med finansielle instrumenter for ulike formål. Regnskapsføringen vil avhenge av formålet slik det er beskrevet i prinsippnoten.

Valuta- og renteavtaler**Regnskapsført verdi og virkelig verdi av rente- og valutainstrumenter:**

	31.12.2007		31.12.2006	
	Regnskaps- ført verdi	Virkelig verdi	Regnskaps- ført verdi	Virkelig verdi
Valutaterminer	-	59	-	(38)
Sum	-	59	-	(38)

Virkelig verdi er beregnet med utgangspunkt i relevante markedspriser og forward kurver, ettersom størstedelen av instrumentene ikke er omsatt på organisert markeds plass.

Krafthandel**Varederivater vurdert til virkelig verdi**

Beløp i mill. kroner	Virkelig verdi 2007	Resultatført verdiendr. 2007	Virkelig verdi 2006
Tradingportefølje (eksternt)	24	-35	59

Innen krafthandel er det tradingporteføljene som vurderes til virkelig verdi etter Regnskapslovens § 5-8. Porteføljene består av kortsiktige finansielle forward og opsjonskontrakter for kraft og CO2 kontrakter handlet over Nord Pool. Porteføljene består også av bilaterale finansielle kontrakter med vanligvis likelydende betingelser som standardiserte kontrakter handlet over Nord Pool.

I tradingporteføljene handles det kontrakter innenfor en kort horisont. Per 31.12.2007 fordeler virkelig verdi seg slik per fremtidsperiode:

Beløp i mill. kroner	
2008	23
2009	7
2010	-1
2011	-5
Sum virkelig verdi 31.12.2007	24

Varederivater ikke vurdert til virkelig verdi:

Statkraft Energi AS har fire porteføljer innen krafthandel hvor de finansielle instrumentene ikke er vurdert til virkelig verdi i regnskapet. Alle disse porteføljene består av både fysiske og finansielle kontrakter. Ved oppfølging av risikoer og porteføljeværdi for hver av porteføljene ses de fysiske og finansielle avtalene under ett. Virkelig verdi på finansielle kraftkontrakter vil således ikke være representativ for porteføljeværdiene.

Portefølje	Regnskapsmessig behandling	
Nordisk vannkraft	Sikring	Regnskapslovens § 4-1, 1.ledd nr. 5
Origination	Laveste verdis prinsipp	Regnskapslovens § 5-2
Statkraft Financial Energy	Laveste verdis prinsipp	Regnskapslovens § 5-2
Continental Asset Hedges	Laveste verdis prinsipp	Regnskapslovens § 5-2

Nedenfor følger en beskrivelse av enkelte hovedtrekk ved porteføljene.

Nordisk vannkraft

Den nordiske vannkraftporteføljen har til hensikt å ivareta vannkraftproduksjon i Norden og risiko i tilknytning til dette.

Nettoeksponeringen i denne porteføljen består av de til enhver tid oppdaterte produksjonsprognoser, kjøps- og salgspforpliktelser under langsiktige fysiske kontrakter, samt kontrakter over Nord Pool og bilaterale finansielle kontrakter. Porteføljen tar sikte på å sikre verdien av fremtidige inntekter. Porteføljen har normalt en netto finansiell salgsposisjon.

De fysiske salgspforpliktelsene består av industrikraftkontrakter til myndighetsbestemte priser, kommersielle salgskontrakter, konsesjonskraftforpliktelser samt diverse frikraft og erstatningskraftavtaler. Industrikraftkontraktene til myndighetsbestemte priser løper i all hovedsak ut fortløpende frem til 2011. De kommersielle avtalene har ulik varighet, men den lengste gjelder til 31. desember 2020. Konsesjonskraftavtaler er evigvarende. For enkelte av disse salgspforpliktelsene er prisen indeksert opp mot annen markedsrisiko som metaller og valuta (innebygde derivater).

De finansielle kontraktene er både kontrakter handlet over Nord Pool og bilaterale kontrakter. I all hovedsak har de løpetider som ligger innenfor fem år, men enkelte bilaterale finansielle kontrakter har en løpetid frem til og med 2020. I noen grad er de i utgangspunktet evigvarende konsesjonskraftavtalene reforhandlet til finansielt oppgjør for kortere tidsperioder.

I 2000 inngikk Statkraft og Elsam en avtale der en fysisk kraftutvekslingsavtale inngått i 1994 ble omgjort til finansiell nettoavregning mellom kontraktspris (indeksert til kull mv.) og en markedsbasert referansepris (område spot). Kontrakten løper inntil 30. juni 2020 og har et årlig volum på 1462,5 GWh. Til grunn for Elsam-avtalen ligger en samarbeidsavtale hvor flere norske energi-selskaper deltar. Statkrafts andel av det nevnte volumet er 47,97%.

Originationporteføljer

Statkraft har ulike porteføljer som forvaltes uavhengig av selskapets forventede kraftproduksjon. Porteføljene agerer i markedet med tanke på gevinster på korte og lange endringer i markedsverdier for energi, og er beskrevet nærmere nedenfor.

Origination

Statkraft tilbyr kundene skreddersydde bilaterale kontrakter. Ved å tilpasse kontraktsvilkårene til kundenes individuelle behov, genereres merverdier i forhold til standard børsnoterte kontrakter. Som hovedregel brukes noterte likvide kontrakter (systempris, områdepriser og valuta) til å redusere risikoen som handel i strukturerte produkter medfører. Majoriteten av kontraktene i porteføljen har løpetider opptil fem år, men enkelte kontrakter har løpetid til og med 2017.

Per 31.12.2007 er porteføljen nedskrevet til virkelig verdi.

Statkraft Financial Energy

Denne porteføljen består av fysiske og finansielle bilaterale samt clearede kontrakter i det nordiske markedet og sikringskontrakter i ulike valutaer. Det handles også med CO2 og elsertifikater. Som hovedregel søkes det meste av volumeksponeringen lukket ved å inngå motsvarende standardiserte finansielle kontrakter, slik at porteføljens totale nettoeksponering til enhver tid er relativt moderat.

Per 31.12.2007 er porteføljen nedskrevet til virkelig verdi.

Continental Asset Hedges

Porteføljen består av sikringskontrakter relatert til Baltic Cable AB og gasskraftverkene i Tyskland. Baltic Cable-porteføljen består av finansielle kraftkontrakter mot både det nordiske kraftmarkedet og det europeiske kraftmarkedet. Formålet er å sikre prisdifferanser i et tidsperspektiv fra 0-5 år. Sikring av kraftkjøp fra gasskraftverkene er forwardkontrakter for råvarene olje og kull samt kraftpris.

Per 31.12.2007 er virkelig verdi høyere enn anskaffelseskost.

NOTE 26 MARKEDSRISIKO, KREDITT RISIKO, LIKVIDITETSRISIKO OG ULYKKESRISIKO

MARKEDSRISIKO

Markedsrisiko er risikoen for at et finansielt instruments virkelige verdi eller framtidige kontantstrømmer vil svinge på grunn av endringer i markedspriser. Risikostyringen i Statkraft fokuserer på hele porteføljer av kontrakter.

Kraftpris

Generelt: For både sikrings- og tradingformål er det etablert interne retningslinjer for grad av eksponering i markedet. Ansvaret for den kontinuerlige oppfølgingen av tildelte fullmakter og rammer er lagt til organisatorisk uavhengige enheter. Rammene for handel med både finansielle og fysiske kontrakter overvåkes kontinuerlig og rapporteres jevnlig.

Nordisk vannkraftportefølje: Statkraft Energi AS handler med ulike fysiske og finansielle instrumenter for inntektssikring.

Kontraktshandelen bidrar til å stabilisere selskapets inntekter fra år til år, noe som anses ønskelig med tanke på den store usikkerheten som ellers er knyttet til de samlede kraftsalgsinntektene. Sikringshandelen, som tar hensyn til selskapets nåværende og fremtidige produksjonsevne, har som formål å sikre en optimal kontraktposisjon i forhold til foretakets risikoholdning. Statkraft er utsatt for både pris- og mengderisiko, fordi både framtidig pris og tilsig er ukjent. Fullmakter for krafthandel er basert på årlige volumgrenser og forholdet til tilgjengelig produksjon. I tillegg er det etablert egne ageringsstrategier på operativt nivå som også ivaretar risikohensyn basert på en PaR (Profit at Risk) metode med ulike utfallsrom. For risikostyringsformål ser en finansielle og fysiske kontrakter under ett.

Trading porteføljer: I risikostyringen for denne porteføljen er VaR (Value at Risk - det maksimale tap en vil kunne bli påført med en gitt sannsynlighet over en gitt periode) det viktigste redskap. Omsatt volum er betydelig, men den økonomiske eksponeringen er til enhver tid begrenset i forhold til sikringshandelen. Fullmakter for krafthandel er basert på beløpsgrenser for eventuelle tap. Risikostyringen er på operativt nivå fokusert på å minimere slike eventuelle tap.

Originationporteføljer: Risikoen ved denne virksomheten sikres i stor grad ved handel i standardkontrakter. Gjenværende økonomisk eksponering er liten i forhold til sikringshandelen og kvantifiseres både med VaR og PaR. Interne begrensinger på disse måltallene brukes for å sikre at eksponeringen ligger innenfor vedtatte retningslinjer. Som hovedregel brukes noterte likvide kontrakter (systempris, områdepriser og valuta) til å redusere risikoen som handel i strukturerte produkter medfører. Risiko i porteføljen er knyttet til eksponering i prisområder, profiler, volatilitet (opsjoner og brukstidskontrakter), temperatur, valuta og CO2.

Annen prisisiko i kraftkontrakter

Fleire kraftkontrakter i den nordiske vannkraftporteføljen, både myndighetsbestemte industrikontrakter og kommersielle industrikontrakter, er indeksert mot prisen på ulike råvarer/ metaller (produktprisavhengige kontrakter). Dette bidrar til å sikre at kraftkostnadene i den kraftintensive industrien korrelerer med inntektene. Det eksisterer volumfullmakter knyttet til de produktene en handler i terminmarkedet. Produktprisavhengige kraftkontrakter inngår i den samlede risikomålingen for vannkraftporteføljen.

Valutarisiko

Statkraft Energis valutarisiko er i hovedsak knyttet til kraftsalgsinntekter i valuta. Oppgjørsvalutaen for kraftomsetningen på Nord Pool er Euro, og alle kontrakter som inngås over Nord Pool nomineres i Euro. Alle inngåtte kontrakter over Nord Pool har således en eksponering mot Euro. Statkraft sikrer Euro-eksponeringen knyttet til kontantstrømmer som følge av sikret kraftsalg (fysiske kontrakter og finansiell handel på Nord Pool). Finansielle investeringer i valuta sikres fullt ut. For å sikre eksponeringen benyttes både finansielle derivater og lån i valuta som sikringsinstrumenter for å oppnå en økonomisk sikring.

Eksponering for valutarisiko følges opp løpende av Statkraft AS. Ansvar for å henholdsvis inngåelse og oppfølging av posisjoner er underlagt arbeidsdeling og tilordnet adskilte organisatoriske enheter. Det rapporteres jevnlig til konserndirekør økonomi og finans hvilken valutaeksponering som eksisterer per valuta i forhold til fastsatte rammer i finansstrategien. I tillegg følges valutaeksponering opp gjennom egne måltall som rapporteres til ledelsen som del av konsernmålekortet.

Renterisiko

Det er etablert rammer for rentestyring med utgangspunkt i en fordeling mellom flytende og fast rente. Målet er at netto låneportefølje i hovedsak skal være renteeksponert mot flytende rente, men det kan inngås eksponering mot faste renter for inntill 50 % av innlånsporteføljen. Den delen av porteføljen som har fast rente, skal som hovedregel være bundet for mer enn fem år. Strategi for styring av renterisiko er fastsatt med utgangspunkt i et formål om mest mulig kostnadseffektiv finansiering, men samtidig med et ønske om en viss stabilitet og forutsigbarhet i finanskostnadene. Det er etablert rammer for maksimal eksponering også mot renter i andre valutaer enn NOK. Løpende vurderinger av hvilke posisjoner som skal inntas skjer per valuta, gitt de markedsforhold man ser for valutaen og den helhetlige eksponering man har i valutaen.

Eksponering for renterisiko følges opp løpende av Statkraft AS. Ansvar for å henholdsvis inngåelse og oppfølging av posisjoner er underlagt arbeidsdeling og tilordnet adskilte organisatoriske enheter. Det rapporteres jevnlig til konserndirekør økonomi og finans hvilken renteeksponering som eksisterer per valuta i forhold til fastsatte rammer i finansstrategi. I tillegg følges renteeksponering opp gjennom egne måltall som rapporteres til ledelsen som del av konsernmålekortet.

Bruk av rente- og valutainstrumenter

Statkraft benytter rente- og valutainstrumenter som ledd i styringen av selskapets rente- og valutaeksponering. Rente- og valutabytteavtaler, samt fremtidige renteavtaler, brukes for å oppnå ønsket valuta og rentestruktur på selskapets låneportefølje. Terminkontrakter i valuta anvendes for å sikre kontantstrømmer i utenlandsk valuta og i noen tilfeller for å etablere forpliktelser i valuta som ledd i sikring av valutainvesteringer.

KREDITTRISIKO

Kreditrisiko er risikoen for at en part i et finansielt instrument vil påføre den annen part et finansielt tap ved å ikke innfri sin plikt. Statkraft påtar seg motpartsrisiko ved krafthandel og fysisk salg, ved plassering av overskuddslikviditet og ved handel med finansielle instrumenter.

Hoveddelen av inngåtte finansielle kraftkontrakter cleares gjennom Nord Pool Clearing. For disse kontraktene antar en ingen motpartsrisiko. For alle andre inngåtte kraftkontrakter fastsettes rammene mot den enkelte motpart med utgangspunkt i en intern kredittrating. Motpartene blir her gruppert i 4 ulike klasser. Den interne kredittratingen er basert på finansielle nøkkeltall. Bilaterale kontrakter er underlagt rammer for hver motpart både med hensyn til volum, beløp og varighet.

For å redusere kredittrisikoen benyttes i noen tilfeller bankgarantier ved inngåelsen av en avtale. Banken som utsteder garantien må være en internasjonalt ratet forretningsbank. Morselskapsgarantier benyttes også. I slike tilfeller vurderes og kategoriseres morselskapet på ordinær måte. Datterselskapet vil naturlig nok aldri kunne plasseres høyere enn morselskapet. Ved bankgarantier og morselskapsgarantier kan motparten oppgraderes til en høyere klasse i den interne kredittratingen

Statkraft har nettingavtaler med flere av sine motparter. Inngående og utgående kontantstrømmer nettes og skylderen betaler nettobeløpet til kontraktsmotparten. Oppgjøret skjer vanligvis en gang i måneden.

Statkraft har gode oppfølgingsrutiner for at utstående fordringer innbetales i henhold til avtale. Aldersfordelte kundelister følges opp kontinuerlig. Hvis en kontraktsmotpart får betalingsproblemer følges særskilte prosedyrer.

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses for å være begrenset. Historisk har Statkraft hatt små tap på fordringer.

Rammene for eksponering mot enkeltmotparter overvåkes kontinuerlig og rapporteres jevnlig. I tillegg kvantifiseres motpartsrisikoen ved å kombinere eksponeringen med sannsynligheten for mislighold for de enkelte motpartene. Den samlede motpartsrisikoen beregnes og rapporteres for alle relevante enheter, i tillegg til at den konsolideres på konsernnivå og inngår i konsernriskostyringen.

LIKVIDITETSRIKIO

Statkraft påtar seg likviditetsrisiko ved at løpetiden på finansielle forpliktelser ikke stemmer overens med den kontantstrømmen som eiendelene genererer, og ved variasjon i sikkerhetskrav knyttet til finansielle kontrakter i terminmarkedet (Nord Pool). Statkraft konsernet langsiktige kredittratinger fra Standard & Poor's og Moody's Investor Service er på henholdsvis BBB+ og Baa1, begge med "stable outlook". Statkraft konsernet har gode lånemuligheter i det norske pengemarkedet og i bankmarkedet. I tillegg har Statkraft etablert et EMTN Program registrert på London Stock Exchange (LSE). Programmet gir mulighet for å utstede lån både i det internasjonale og i det norske obligasjonsmarkedet. Programmet kan også benyttes for bilaterale lån mot enkeltstående investorer. Trekkfasiliteter benyttes for å sikre tilgang til kortsiktig finansiering. Statkrafts trekkfasiliteter er av en størrelse som til enhver tid vil dekke utestående sertifikatgjeld. Det er etablert en garantiramme for å kunne møte betydelige svingninger i sikkerhetskrav overfor Nord Pool knyttet til finansielle kontrakter i terminmarkedet. Statkraft har et mål om at likviditetsevnen skal ligge mellom 1,5 og 3,0. Likviditetsevnen er i denne sammenheng definert som summen av likviditetsbeholdning, kommitterte trekkrettigheter, kassekreditt og prognostiserte innbetalinger de neste seks månedene dividert med prognostiserte utbetalinger de neste seks månedene.

Eksponering for likviditetsrisiko følges opp løpende av Statkraft AS. Ansvar for å henholdsvis inngåelse og oppfølging av posisjoner er underlagt arbeidsdeling og tilordnet adskilte organisatoriske enheter. Det rapporteres jevnlig til konserndirektør økonomi og finans hvilken eksponering som eksisterer i forhold til fastsatte rammer i finansstrategien. I tillegg følges eksponering opp gjennom egne måltall for likviditetsreserve mv som rapporteres til ledelsen som del av konsernmålekortet.

ULYKKESRIKIO

Statkraft Energi AS har betydelig risikoeksponering i den operative driften gjennom potensiell skade på egne eiendeler og tapt produksjon samt mulig ansvarskrav som følge av skade på tredjemanns person eller eiendom. Det er etablert forsikringsdekninger som begrenser den negative effekten av de vesentlige risikoeksponeringene. Alle eiendeler i Statkraft Energi AS er forsikret i henhold til gjenskaffelsesverdi med unntak av forsikring av dammer hvor maksimal erstatning per skade er 400 millioner kroner og tunneler hvor maksimal erstatning per skade er 50 millioner kroner.

NOTE 27 NÆRSTÅENDE PARTER

Driften og produksjonsstyringen av konsernets kraftverk i Sverige og Finland er samordnet med Statkrafts kraftverk i Norge gjennom en driftsavtale med Statkraft Energi AS. Statkraft Energi AS har i tillegg driftsansvar for konsernets norske vindmølleselskaper og kraftverkene i Nepal og Laos.

Forvaltningen av SFE porteføljen og Continental Asset Hedges porteføljen utføres av henholdsvis Statkraft Financial Energy AB og Statkraft Markets GmbH.

Statkraft Energi kjøper administrasjon, kontorservice og IT-service fra Statkraft AS. Administrasjon av Statkraft Carbon Invest AS utføres av Statkraft Energi AS.

Statkraft Energi AS har et samarbeid med Trondheim Energiverk Kraft AS innen energidisponering og tilhørende støttefunksjoner. Samarbeidet er regulert gjennom en kraftkjøpsavtale.

Statkraft Energi har en tollingavtale med Naturkraft AS. Statkraft AS eier 50% av Naturkraft AS.

Statkraft Energi har inngått avtaler om kraftkjøp fra konsernselskapene Knapsack GmbH og Herdecke GmbH. Statkraft Markets GmbH videregir fysisk kraft fra Knapsack på det tyske markedet.

Avtalene er inngått til markedsmessige vilkår.

Til generalforsamlingen i Statkraft Energi AS

REVISJONSBERETNING FOR 2007

Vi har revidert årsregnskapet for Statkraft Energi AS for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på 4 401 millioner kroner. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.


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

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2007 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet, er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 10. mars 2008
Deloitte AS


Aase Aa. Lundgaard
statsautorisert revisor



Statkraft energi AS
Postboks 200 Lilleaker
0216 Oslo
Tlf.: 24 06 70 00
Faks: 24 06 70 01
Besøksadresse:
Lilleakerveien 6

Organisasjonsnummer:
Statkraft Energi AS 987 059 729

www.statkraft.no