



Statkraft

STATKRAFT ENERGI AS
ÅRSRAPPORT 2008

energi





Styrets årsberetning

STATKRAFT ENERGIS VIRKSOMHET

Statkraft Energi AS er et selskap i Statkraft-konsernet. Statkraftkonsernet er Nordens tredje største kraftprodusent og den største produsenten av fornybar kraft i Europa. Statkraft Energi AS driver kraftproduksjon og handel med kraft og kraftrelaterede 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 under-sjøisk kabel mellom Sverige og Tyskland. Resultatene i 2008 i datterselskapet Baltic Cable AB er meget tilfredsstillende.

VIKTIGE HENDELSER

I desember 2008 gjennomførte Statkraft en byttehandel med E.ON AG som innebar at E.ON AG overtok Statkrafts aksjepost i E.ON Sverige og Statkraft overtok kraftverk i Sverige, Tyskland og Storbritannia samt enkelte kontrakter. Som følge av avtalen har Statkraft Energi AS inngått en gasskontrakt og en kraftleveringsavtale, begge over 10 år. De operative enhetene i Statkraft Energi AS har fått utvidet sitt driftsansvar med de nye eiendelene i Sverige, Tyskland og Storbritannia. Forberedelser for å overta har pågått i hele 2008. Den operative overtakelsen ved årsskiftet gikk som planlagt og uten driftsmessige avbrudd. Integrasjonen av nye aktiva i eksisterende virksomhet er forretningsprosesser vil kreve betydelig ressursinnsats også i 2009.

I oktober inngikk Statkraft Energi AS og Boliden Odda to langsiktige, kommersielle industrikraftavtaler for perioden 2009 til 2030. Leveransen på om lag 20 TWh er den største industrikraftavtalen Statkraft Energi AS har inngått siden 1998. Som et ledd i avtalen vil Statkraft Energi AS overta aksjene til Boliden Odda i AS Tyssefaldene

og Statkraft Energis eierandel vil øke til 60,17 %. Avtalen trer i kraft så snart blant annet skattemessige forhold blir avklart.

Det oppstod et alvorlig miljøbrudd 27. juli som følge av en driftsstans i Trollheim kraftverk. Dette medførte at en strekning i Surna elv fikk sterkt redusert vannføring i 3,5 timer. Hendelsen medførte stranding av cirka 20 000 yngel av laks og sjøørret. Statkraft Energi AS har bidratt til etablering av to fond med formål å styrke lakse- og sjøørrestammene i Surna. For å forhindre liknende situasjoner i framtiden, har Statkraft Energi AS besluttet å installere omløpsventil i Trollheim kraftverk. Omløpsventilen er i produksjon og installasjonen i anlegget vil begynne i oktober 2009. Etter planen vil ventilen være ferdig montert og settes i drift våren 2010. Når denne omløpsventilen er på plass, vil sjansen for uønskede utfall og reduksjon i vannføringen i Surna elv bli betydelig redusert.

Statkraft Energi AS har en tollingavtale med eier av gasskraftverket på Kårstø. I desember ble kvotetildelingen for Kårstø vedtatt. Beslutningen innebærer en betydelig reduksjon av tildelte CO₂-kvoter for Kårstø for årene 2008–2012. Årlig tildelte kvoter er 320 000 som tilsvarer 2500 driftstimer. Dette er 40 % av nivået på CO₂-kvoter som europeiske myndigheter tildeler. Som følge av at kvotetildelingen var lavere enn forventet, er det utført en vurdering av avtalen. Resultatet av denne vurderingen har gitt en nedskrivning på 397 millioner kroner for tollingavtalen.

Baltic Cable AB og European Market Coupling Company (EMCC) har undertegnet en avtale om å introdusere markedskobling på kraftkabelen Baltic Cable. Avtalen innebærer blant annet at den variable avgiften for kraftutveksling på svensk side blir fjernet, slik at en optimal flyt på kabelen sikres. EMCC

er et joint venture selskap, som skal bidra til flaskehalshåndtering via markedskobling og dermed bidra til økt integrasjon i det europeiske kraftmarkedet.

Baltic Cable hadde et havari 16. februar 2009. Det har pågått arbeid med å lokalisere feilen. Det ser ut som at feilen er lokalisert i sjøen 87 kilometer fra ilandføringsstedet i Priwall/Tyskland. På dette stedet er kabelen gravd ned i sjøbunnen, noe som kompliserer reparasjonen. Forberedelse for reparasjon har startet, men det er usikkert når kabelen er i drift.

Overføringskapasiteten har vært redusert mellom Norge og Sverige fra april 2008 på grunn av feil på Oslofjordkablene. Full kapasitet er ikke forventet å være tilgjengelig før i juni 2009. Mellom Danmark og Norge var det kun halv kapasitet i første halvår som følge av transformatorfeil. I mai 2008 ble ny kraftkabel mellom Nederland og Norge (NorNed) tilgjengelig for markedet.

Det har vært stabil drift og produksjon i Statkraft Energi AS. I forbindelse med utskifting av generator i Svartisen kraftverk var kraftverket ute i perioden 31. mars til 4. juni. Utetiden var av kortere varighet enn opprinnelig planlagt. Det har ikke vært vesentlige driftsmessige avbrudd i 2008.

ØKONOMISKE RESULTATER

Statkraft Energi AS har et meget godt resultat i 2008. Resultat før skatt er 8 454 millioner kroner. Dette er 2 654 millioner kroner høyere enn i 2007. Resultatforbedringen skyldes i hovedsak høyere kraftpriser og produksjon. Driftskostnadene økte med 861 millioner kroner hovedsakelig på grunn av nedskrivning av tollingavtalen og økt aktivitet.

Driftsinntekter Gjennomsnittlig systempris i det nordiske markedet var høyere i 2008

enn i 2007, og økte med 16,8 EUR/MWh til 44,7 EUR/MWh, hvilket er 3,8 EUR/MWh lavere enn rekordprisene i 2006. Nedbøren var over normalt i Norge i 2008 og forbruket høyt til tross for relativt varmt vær. Gjennomsnittlig månedspris var høyere i 2008 enn året før i 11 av årets måneder, unntaket var desember. I 2008 har det i perioder vært store differanser mellom prisområdene i det nordiske markedet. Området NO1 (Sør-Norge) har vært et lavprisområde og vært vesentlig under systemprisen.

Brutto driftsinntekter var 3 801 millioner kroner høyere enn 2007. Økningen skyldes i hovedsak høyere kraftpriser og høyere produksjon. Salgbar vannkraftproduksjon i 2008 var 36 TWh, hvilket er 4,2 TWh høyere enn i 2007. Selskapet har en høy magasin-fylling ved inngangen til 2009. Total salgbar gasskraftproduksjon i 2008 var 3,4 TWh gjennom avtalene mellom Statkraft Energi AS og Knapsack Power GmbH og KGH (Kraftwerkgesellschaft Herdecke mbH & Co. KG). Statkraft Energi AS har også solgt gass for til sammen 456 millioner kroner.

Sikringshandelen og trading- og origination porteføljene har også oppnådd meget gode resultater i 2008.

Andre driftsinntekter utgjorde 358 millioner kroner i 2008 (506 millioner kroner). Nedgangen skyldes primært at det i 2007 ble inntektsført forsikringsoppgjør for Svartisen.

Energikjøp utgjorde 596 millioner kroner i 2008 (176 millioner kroner). Økningen skyldes primært kjøp av gass til gasskraftverket på Kårstø.

Kostnadene til overføring av kraft var 888 millioner kroner (630 millioner kroner). Økningen skyldes at de variable delene av overføringstariffen økte som følge av høyere overføringsvolum og priser.

Netto driftsinntekter utgjorde 12 154 millioner kroner (9 031 millioner kroner).

Driftskostnader Driftskostnadene var 3 597 millioner kroner i 2008 (2 736 millioner kroner), en økning på 31,5 % fra 2007.

Lønnskostnadene økte med 62 millioner kroner til 570 millioner kroner. Økningen er primært knyttet til økt aktivitet, ordinær

lønnsutvikling samt økte avsetninger for pensjonsforpliktelser.

Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter økte med 67 millioner kroner hovedsakelig som følge av økt beregningsgrunnlag for eiendomsskatt i Norge. Totalt utgjorde eiendomsskatt og konsesjonsavgifter 835 millioner kroner.

Andre driftskostnader utgjorde 1 535 millioner kroner. Økningen på 727 millioner kroner skyldes primært nedskrivning av tollingavtalen (gasskraftverket på Kårstø) som bidrar med 397 millioner kroner. Resterende økning er knyttet til prosjektutvikling og ny virksomhet, hovedsakelig innenfor gass.

FOU-aktivitetene kostnadsføres fortløpende. Kostnadsført beløp i 2008 er 13 millioner kroner. Selskapets forskningsaktiviteter er rettet mot å oppnå ny kunnskap samt utvikling av nye metoder innenfor hydrologi, energidisponering og vedlikeholdsaktiviteter.

Driftsresultat Driftsresultatet var 8 557 millioner kroner (6 295 millioner kroner), en forbedring på 2 262 millioner kroner fra 2007.

Finansposter Netto finansposter utgjorde -103 millioner kroner i 2008 (-495 millioner kroner). Dette skyldes i hovedsak valutagevinst på tilsammen 324 millioner kroner.

Skatt Regnskapsmessig skattekostnad utgjorde 3 811 millioner kroner i 2008 (1 399 millioner kroner). Dette tilsvarer en effektiv skattesats på 45 %.

I 2008 utgjorde grunnrenteskatten 1 474 millioner kroner, tilsvarende 39 %, av selskapets totale skattekostnad. Økningen i grunnrenteskattens andel av selskapets totale skattekostnad i forhold til 2007 er et resultat av høyere produksjon og områdepriser.

Kontantstrøm og kapitalforhold Den operasjonelle virksomheten ga en kontantstrøm på 8 045 millioner kroner i 2008 (5 051 millioner kroner). Endringer i kortsiktig og langsiktig kapitalbinding ga en negativ likviditetseffekt på 2 823 millioner kroner (+2 837 millioner kroner). Netto kontantstrøm fra virksomheten ble dermed 5 222 millioner kroner (7 888 millioner kroner).

Selskapet har hatt en negativ likviditetsendring fra investeringer på 678 millioner kroner. Det er investert 322 millioner kroner i økt kapasitet, mens øvrige investeringer er i vedlikehold av anleggene. For øvrig er det solgt driftsmidler for til sammen 11 millioner kroner i 2008.

Kontantstrøm fra finansieringen er negativ med 4 395 millioner kroner, som i hovedsak skyldes utbetalinger av utbytte og konsernbidrag til Statkraft AS.

Selskapets likviditetsbeholdning er 228 millioner kroner pr. 31.12.2008. Selskapets øvrige likvide midler er organisert i en konsernkontoordning, som innebærer at midlene er klassifisert som fordring mot Statkraft AS i regnskapet. Selskapets evne til egenfinansiering av investeringer er god, da det forventes lønnsom drift også i de kommende årene.

Selskapets kortsiktige gjeld pr. 31.12.2008 utgjorde 43,6 prosent av samlet gjeld i selskapet, sammenlignet med 48,2 prosent pr. 31.12.2007. Selskapet har en god finansiell stilling.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 29 828 millioner kroner, sammenlignet med 28 250 millioner kroner året før.

Egenkapitalandelen pr. 31.12.2008 var 40,5 prosent, sammenlignet med 35,6 prosent pr. 31.12.2007. Styret har besluttet å disponere årsresultatet til annen egenkapital og konsernbidrag. Pr. 31.12.2008 er regnskapsført egenkapital 12 090 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 forretningskikk.

Fortsatt drift I samsvar med regnskapslovens krav, bekrefter styret at årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

RISIKO OG INTERNKONTROLL

De viktigste risikoene for Statkraft Energi AS er knyttet til markedsoperasjoner, driftsaktiviteter og rammebetingelser. Håndteringen

av risiko er viktig for verdiskapingen og er en integrert del av alle forretningsaktiviteter, og følges opp innenfor den respektive enhet gjennom prosedyrer for overvåking av risiko og tiltak for risikoavlastning.

Det er betydelig volum- og prisrisiko i forbindelse med produksjon og handel med energi. I det nordiske kraftmarkedet har nedbørsforhold og vintertemperaturer stor betydning og medfører betydelige svingninger i både priser og produksjonsvolumer. I tillegg påvirkes kraftprisene av gass, kull- og oljepriser, samt priser på CO₂-kvoter. Gasskraftvirksomheten er i tillegg direkte eksponert mot både gass, olje og CO₂. Statkraft Energi AS håndterer denne markedsrisikoen ved å handle fysiske og finansielle instrumenter i flere markeder. Den økte integreringen av energimarkedene har stor betydning for forretningsmodeller og håndtering av risiko, og det legges stor vekt på å se de ulike markedene i sammenheng. Det er etablert interne fullmakter og rammer for all handelsvirksomhet. Disse følges opp løpende.

Den sentrale finansfunksjonen i konsernet samordner og ivaretar den finansielle risikoen knyttet til valuta, renter og likviditet. De viktigste instrumentene i styringen er terminkontrakter i valuta, rentebytte- og terminavtaler for renter. Valuta- og renterisikoen reguleres gjennom mandater. Det er videre gitt rammer for likviditets- og motpartsrisiko.

Risiko og internkontroll knyttet til driften håndteres i hovedsak ved hjelp av prosedyrer, beredskapsplaner og forsikring. Det er også etablert et omfattende system for å kartlegge, registrere og rapportere farlige forhold, uønskede hendelser og skader, og disse analyseres fortløpende.

Finansuroen i siste halvdel av 2008 har direkte betydning for Statkraft Energis finansielle risiko og indirekte betydning for priser og strukturelle endringer i viktige markeder. Den økte risikoen håndteres innenfor rammeverket for finansiell risiko, men med større oppmerksomhet og tettere oppfølging enn tidligere. Statkraft Energi AS er opptatt av at finansuroen både innebærer trusler og muligheter, og følger spesielt utviklingen av motpartsrisiko nøye.

Det er etablert et styringssystem i konsernet som også dekker Statkraft Energi AS.

Styringssystemet samler alle styrende dokumenter og legger til rette for enhetlig styring av konsernet med tilstrekkelig formalisering, dokumentasjon og etterrettelighet. Status for etterlevelse av styringssystemet inngår som en del av ledelsens gjennomgang i henhold til ISO 9000- og ISO 14000-sertifiseringene.

SIKKER OG SUNN BEDRIFTSKULTUR

Organisasjon Statkraftkonsernet vokser internasjonalt, dette har også betydning for Statkraft Energi AS. Gjennomsnittlig antall årsverk i 2008 var 738, en økning på 64 sammenlignet med 2007.

Sykefraværet i Statkraft Energi AS var 3,6 % (3,3 %), som er lavere enn målet om å ha et sykefravær under 4 %. Selskapet har inngått avtale om inkluderende arbeidsliv (IA) med aktiv fraværsoppfølging og nært samarbeid med bedriftshelsetjenesten.

Statkraft Energi AS etterstreber en jevn kjønnsfordeling og flere kvinner i ledende stillinger. I 2008 var 18 % av selskapets ansatte kvinner (17 %). Andelen kvinner i lederstillinger var 19 % i 2008 (14 %), mens andelen kvinner i styret er 50 %. Styret følger opp arbeidet for balansert kjønnsfordeling fortløpende.

Sikkerhet Statkraft Energis mål er å unngå skader og helseplager i forbindelse med selskapets virksomhet. Helse- og sikkerhetsaspekter skal identifiseres og vurderes i forkant av alle drifts- og vedlikeholdsaktiviteter. Alle skader, nestenulykker og farlige forhold blir registrert, analysert og fulgt opp på en systematisk måte.

Antall rapporterte skader viser en gledelig nedgang. Det er registrert 2 skader med fravær og 12 skader uten fravær i 2008. Skader med fravær medførte til sammen 6 fraværsdager. Den ene skaden var klemskade av en finger, den andre skaden var forårsaket av et biluhell. Tilsvarende tall i 2007 var 8 fraværsskader og 20 skader uten fravær for egne ansatte. Det er registrert 6 skader hos entreprenører i 2008. I 2007 ble det registrert 19 skader hos entreprenører. Fraværindikatoren H1 var 1,7 i 2008 (8), mens skadeindikatoren H2 var 11,7 (25,7). De ansattes personlig engasjement, samarbeidet med tillitsvalgte, økt oppmerksomhet på rapportering og

analyse av både hendelser, nestenulykker og farlige forhold, samt strengere krav til granskning av alvorlige forhold, antas å være grunnen til den positive utviklingen.

Statkraft Energi AS arbeider kontinuerlig for økt forståelse for sikkerhetskrav i alle prosjekter hvor selskapet er involvert. Helse- og sikkerhetsarbeid og prestasjoner blir fulgt opp direkte i prosjektene og gjennom ledelsen samt rapportering til styret.

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

Selskapet har null alvorlige miljøbrudd som mål. Det ble registrert ett alvorlig miljøbrudd i 2008. 27. juli fikk en strekning i Surna elv sterkt redusert vannføring i 3,5 timer etter en uforutsett stans i Trollheim kraftverk. Hendelsen medførte strandning av cirka 20 000 yngel av laks og sjøørret. Statkraft Energi AS har bidratt til etablering av to fond med formål å styrke lakse- og sjøørrestammene i Surna. For å forhindre liknende situasjoner i framtiden, har Statkraft besluttet å installere omløpsventil i Trollheim kraftverk.

Det ble i tillegg registrert 13 mindre alvorlige miljøbrudd i 2008. De fleste av disse oppstod i forbindelse med kortvarige brudd på kravene til minstevannføring og mindre oljeutslipp.

Statkraft Energi AS er sertifisert i henhold til kravene i miljøstyringssystemet ISO 14001:2004.

FREMTIDSUTSIKTER

Høy magasinbeholdning ved inngangen til 2009 gjør at ressursituasjonen er robust. Den gjennomsnittlige systemprisen var betydelig høyere i 2008 sammenlignet med 2007, men terminprisene indikerer et lavere prisnivå fremover. Det er grunnlag for en relativt høy kraftproduksjon i 2009 og gode inntekter fra det løpende kraftsalget. Det hefter imidlertid stor usikkerhet ved den videre utviklingen i kraftprisene og den hydrologiske ressursituasjonen. Det er forventet at pris og etterspørsel etter kraft kan falle på kort og mellomlang sikt som

følge av den finansielle krisen. De langsiktige konsekvensene er mer usikre.

Konsernet la ved slutten av året frem en videreutviklet strategi for perioden 2009 til 2015. Den nye strategien angir tre hovedretninger for videre utvikling – Industriell utvikler i Norge, europeisk svingprodusent og grønn global utvikler. Førstnevnte innebærer at Statkraft skal være en aktiv pådriver i utviklingen av bransjen i Norge, og gjennom det skape lønnsomme arbeidsplasser og bidra til å møte behovet for mer ren energi. Som europeisk svingprodusent skal Statkraft vokse innen regulerbar kraftproduksjon i Vest-Europa og ytterligere videreutvikle markedsoperasjonene. Innenfor rollen som grønn global utvikler ønsker Statkraft å etablere en sterk nisjeoposisjon innen internasjonal vannkraft og fornybare energikilder

i Europa. Statkraft har oppdatert sin visjon: Som ledende i Europa innen fornybar energi, vil Statkraft møte verdens behov for renere energi. Statkraft vil gjennom sin kompetanse og erfaring bidra til å møte verdens klima- og energitutfordringer.

I 2009 og årene fremover vil styret i Statkraft Energi AS arbeide med å videreutvikle selskapet i tråd med konsernets strategiske mål. Statkraft Energi AS vil også legge vekt på å videreutvikle verdiskapingen fra kjernevirksomheten innen kraftproduksjon og markedsoperasjoner. Det vil være et høyt fokus på HMS og stabil og god drift gjennom året. Styret takker de ansatte for en meget god innsats i 2008.

RESULTATDISPONERING

Årets resultat etter skatt er 4 643 millioner kroner. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i Statkraft Energi AS:

Annen egenkapital	kr	2 125 millioner
<u>Avgitt konsernbidrag</u>	kr	<u>2 518 millioner</u>
Totalt disponert	kr	4 643 millioner

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

Selskapets frie egenkapital pr. 31.12.2008 var:

Annen innskutt egenkapital	kr	1 508 millioner
Opptjent egenkapital	kr	2 029 millioner
<u>Utsatt skattefordel (netto)</u>	kr	<u>- 808 millioner</u>
Fri egenkapital	kr	2 729 millioner

Styret i Statkraft Energi AS
Oslo, 16. mars 2009



Bård Mikkelsen
styreleder



Eli Skrøvset



Kristin Steinfeldt-Foss



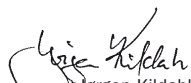
Arne Einungbrekke



Olav Rabbe



Anniken Tostrup



Jørgen Kildahl
administrerende direktør

INNHold REGNSKAP:

06	RESULTAT
07	BALANSE
08	KONTANTSTRØMOPPSTILLING
09	REGNSKAPSPRINSIPPER
12	NOTER
25	REVISORS BERETNING

→ Resultat

Balanse
Kontantsrømpstilling
Regnskapsprinsipper
Noter
Revisors beretning

Resultat- regnskap

STATKRAFT ENERGI AS

Beløp i mill. kroner	NOTE	2008	2007
Kraftsalg	3	13 280	9 331
Andre driftsinntekter	5	358	506
Brutto driftsinntekter		13 638	9 837
Energikjøp		-596	-176
Overføringskostnader		-888	-630
Netto driftsinntekter		12 154	9 031
Lønnskostnader	6, 7	570	508
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	13	657	652
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	8	835	768
Andre driftskostnader	9	1 535	808
Driftskostnader		3 597	2 736
Driftsresultat		8 557	6 295
Finansinntekter	11	673	192
Finanskostnader	11	-776	-687
Netto finansposter		-103	-495
Resultat før skatt		8 454	5 800
Skattekostnad	12	3 811	1 399
Resultat etter skatt		4 643	4 401
Disponering av årets resultat			
Avgitt konsernbidrag		2 518	3 749
Avsatt utbytte		-	646
Til annen egenkapital		2 125	6
Sum disponert		4 643	4 401

Resultat

Balanse ←Kontantstrømpoppstilling
Regnskapsprinsipper
Noter
Revisors beretning**Balanse**
STATKRAFT ENERGI AS

Beløp i mill. kroner	NOTE	31.12.08	31.12.07
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	12	809	821
Varige driftsmidler	13	23 804	23 781
Investering i datterselskaper og tilknyttede selskaper	14	771	771
Øvrige finansielle anleggsmidler	15	1 488	927
Anleggsmidler		26 872	26 300
Beholdning	16	465	199
Fordringer	17	2 263	1 672
Bankinnskudd, kontanter og lignende	18	228	79
Omløpsmidler		2 956	1 950
Eiendeler		29 828	28 250
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital	19	10 061	10 061
Opptjent egenkapital	19	2 029	3
Egenkapital		12 090	10 064
Avsetning for forpliktelser	20	5 339	4 726
Utsatt skatt	12	1	-
Rentebærende langsiktig gjeld	21	4 671	4 680
Langsiktig gjeld		10 011	9 406
Rentebærende kortsiktig gjeld	22	129	805
Betalbar skatt	12	1 801	1 020
Annen rentefri gjeld	23	5 797	6 955
Kortsiktig gjeld		7 727	8 780
Egenkapital og gjeld		29 828	28 250
Pantstillelser	24	1 762	1 762
Garantiansvar	24	3 250	2 349

Styret i Statkraft Energi AS
Oslo, 16. mars 2009Bård Mikkelsen
styreleder

Eli Skrøvet

Kristin Steinfeldt-Foss

Arne Einungbrekke

Olav Rabbe

Anniken Tostrup

Jørgen Kildahl
administrerende direktør

Resultat
Balanse→ **Kontantstrømpoppstilling**Regnskapsprinsipper
Noter
Revisors beretning**Kontantstrøm-
oppstilling**

STATKRAFT ENERGI AS

Beløp i mill. kroner	2008	2007
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN		
Resultat før skatt	8 454	5 800
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-2	-5
Avskrivninger og nedskrivninger	657	652
Betalt skatt	-1 064	-1 396
Tilført fra årets virksomhet	8 045	5 051
Endring i langsiktige poster	52	-404
Endring i kortsiktige poster	-2 875	3 241
Netto likviditetsendring fra virksomheten	5 222	7 888
	A	
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER		
Investeringer i varige driftsmidler	-689	-659
Salg av anleggsmidler (salgssum)	11	14
Utbetalinger av utlån	-	-130
Netto likviditetsendring fra investeringer	-678	-775
	B	
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING		
Opptak av ny rentebærende gjeld	-	-
Nedbetaling av langsiktig gjeld og ansvarlige lån	-	-3
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-4 395	-7 156
Netto likviditetsendring fra finansiering	-4 395	-7 159
	C	
Netto endring i likvider gjennom året	149	-46
	A+B+C	
Likviditetsbeholdning 01.01	79	125
Likviditetsbeholdning 31.12 *	228	79

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

Regnskaps- prinsipper

STATKRAFT ENERGI AS

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 KLASIFISERINGSPRINSIPPER

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 porteføljenivå.

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 ytelser 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 aktuariemessige 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 opptjeningsstid resultatføres direkte. Endring som ikke gis med tilbakevirkende kraft resultatføres over gjenværende opptjeningsstid.

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.

VEDLIKEHOLDSTUTGIFTER

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 korreksjon 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

Resultat
Balanse
Kontantstrømpoppstilling

→ **Regnskapsprinsipper**

Noter
Revisors beretning

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

Generelt Selskaper i konsernet som driver med kraftproduksjon i Norge, er underlagt de særskilte reglene for beskatning av kraftforetak. Konsernet står derfor overfor både overskuddsskatt, naturressursskatt, grunnrenteskatt og eiendomsskatt. Eiendomsskatt er klassifisert som driftskostnad.

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

Grunnrenteskatt 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 langsiktige fysiske kontrakter 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 2008 fastsatt til 5,2 %. Det er innført endringer i reglene for fastsettelse av grunnrenteinntekt med virkning fra inntektsåret 2007. Negativ grunnrenteinntekt pr. kraftverk beregnet fra og med inntektsåret 2007 kan samordnes med positiv grunnrenteinntekt for andre kraftverk skatteyter eier. Negativ grunnrenteinntekt pr. kraftverk fra inntektsåret 2006 eller tidligere år følger de gamle reglene, og 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 tidshorison på ti 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.

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 ansees 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 ansees nødvendig etter god regnskapsmessig. 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 aksjonæravtale. 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 ansees som beholdning. Innkjøpte standardvarer og reservedeler knyttet til driften klassifiseres som omløpsmidler. Beholdninger vurderes etter FIFO til laveste verdis prinsipp på porteføljehenivå.

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 forpliktelser. 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 oppgjørsverdi.

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 revideres 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.

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Regnskapsprinsipper

→ **Noter**

Revisors beretning

Noter

01

VIKTIGE ENKELTHENDELSER

2008

Driften Det har vært stabil drift og produksjon i Statkraft Energi AS. I forbindelse med utskifting av generator i Svartisen kraftverk, var kraftverket ute i perioden 31. mars til 4. juni. Utediden var av kortere varighet enn opprinnelig planlagt. Det har ikke vært vesentlige driftsmessige avbrudd i 2008.

Det oppstod et alvorlig miljøbrudd 27. juli som følge av en driftsstans i Trollheim kraftverk. Dette medførte at en strekning i Surna elv fikk sterkt redusert vannføring i 3,5 timer. Hendelsen medførte stranding av cirka 20 000 yngel av laks og sjørørret. Statkraft Energi AS har bidratt til etablering av to fond med formål å styrke lakse- og sjørørrestammene i Surna. Statkraft Energi AS har også bestilt en omløpsventil som vil være et preventivt tiltak for fremtidige miljøhendelser.

Nye avtaler Som følge av avtalen med E.ON AG har Statkraft Energi AS inngått en gasslagerkontrakt og en kraftleveringsavtale, begge over 10 år. De operative enhetene i selskapet har fått utvidet sitt driftsansvar med de nye eiendelene i Sverige, Tyskland og Storbritannia.

I oktober inngikk Statkraft Energi AS og Boliden Odda to langsiktige, kommersielle industrikraftavtaler for perioden 2009 til 2030. Leveransen på om lag 20 TWh er den største industrikraftavtalen Statkraft Energi AS har inngått siden 1998. Som et ledd i avtalen vil Statkraft Energi AS overta aksjene til Boliden Odda i AS Tyssefaldene og Statkraft Energis eierandel vil øke til 60,17 %. Avtalen trer i kraft så snart blant annet skattemessige forhold blir avklart.

Baltic Cable AB og European Market Coupling Company (EMCC) har undertegnet en avtale om å introdusere markedskobling på kraftkabelen Baltic Cable. Avtalen innebærer blant annet at den variable avgiften for kraftutveksling på svensk side blir fjernet, slik at en optimal flyt på kabelen sikres. EMCC er et joint venture selskap, som skal bidra til flaskehalsbehandling via markedskobling og dermed bidra til økt integrasjon i det europeiske kraftmarkedet.

Andre hendelser Statkraft Energi AS har en tollingavtale med eier av gasskraftverket på Kårstø. I desember ble kvotetildelingen for Kårstø vedtatt. Beslutningen innebærer en betydelig reduksjon av tildelte CO₂-kvoter for Kårstø for årene 2008–2012. Årlig tildelte kvoter er 320 000 som tilsvarer 2500 driftstimer. Dette er 40 % av nivået på CO₂-kvoter som europeiske myndigheter tildeler. Som følge av at kvotetildelingen var lavere enn forventet, er det utført en vurdering av avtalen. Resultatet av denne vurderingen har gitt en nedskrivning på 397 mill. kr for tollingavtalen.

2007

Driften Svartisen kraftverk havarerte i 2006 og kom i drift igjen 12. mars 2007. Kraftverket ble kjørt med teknisk restriksjon på 300 MW. Restriksjonen medførte at det ble vanntap i hele perioden frem til stator ble skiftet ut.

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 arbeides med å få 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 ble 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 AB. 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 var klar til kommersiell drift fra 6. desember 2007.

Statkraft Energi AS 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 å løpe i 2008.

02

SEGMENT- INFORMASJON

Statkraft Energi AS har sin virksomhet innenfor segmentet Produksjon og Marked.

Selskapets driftsinntekter genereres i all vesentlighet i Norge.

03
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	2008	2007
Netto fysisk kraftsalg	8 002	3 887
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser	191	179
Industrikraft til myndighetsbestemte priser	1 957	1 713
Langsiktige salgskontrakter	1 747	1 769
Dynamisk sikring	1 205	1 675
Trading og origination	149	147
Annet	28	-39
Sum	13 280	9 331

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	2009	2010	2011	2012–2020	2021–
Myndighetsbestemte kontrakter	8,9	8,9	1,1	0,1	0,0
Konsesjonskraft	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Sum faste salgssavtaler	11,2	11,2	3,4	2,4	2,3

Pris og volum for konsesjonskraft og myndighetsbestemte kontrakter

	2008	2007
Myndighetsbestemte kontrakter – Volum (TWh)	8,9	10,3
Myndighetsbestemte kontrakter – Pris (øre/kWh)	19,6	16,6
Konsesjonskraft – Volum (TWh)	2,3	2,3
Konsesjonskraft – Pris (øre/kWh)	9,4	8,5

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 langsiktige avtaler.

04
MAGASINBEHOLDNING
OG PRODUKSJON
(IKKE REVIDERT)

Tall i TWh	Magasin- beholdning pr. 31.12		Maksimal kapasitet	Produksjon ¹⁾		Middel
	2008	2007		2008	2007	
Statkraft Energi AS	24	26,1	34	36	31,8	31,7

¹⁾ Etter tap.

Tilsiget har i 2008 vært høyere enn i et normalår. Magasinfyllingen ved årsslutt er høyere enn normalt.

05
ANDRE
DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. kroner	2008	2007
Inntekter ved utleie av kraftverk	128	120
Øvrige leieinntekter og salg av tjenester	190	111
Gevinst/tap ved salg av driftsmidler	2	6
Forsikringsinntekt	38	269
Sum	358	506

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

06

LØNSKOSTNADER

Beløp i mill. kroner	2008	2007
Lønn	412	382
Arbeidsgiveravgift	52	44
Pensjonskostnader	82	81
Andre ytelser	24	1
Sum	570	508

Administrerende direktør er medlem av Statkrafts konsernledelse og har sitt ansettelsesforhold i Statkraft AS. Tjenestene blir kjøpt fra 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 500 000 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 55 000 kroner i honorar. Det er ikke betalt styrehonorar til øvrige medlemmer av styret i 2008. Det er heller ikke ytt lån eller stilt sikkerhet til fordel for medlemmer av styret.

Gjennomsnittlig antall årsverk i 2008 var 738.

07

PENSJONSFORHOLD

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 er også etablert en pensjonsordning for drifts- og fagarbeidere. Ordningen vil gi en tilleggsytelse til ordinær AFP fra 62–65 år og er en kompensasjon for tidligere avtale om særaldersgrense i forhold til Statens Pensjonskasse.

Sammenstilling av periodens pensjonskostnad

Beløp i mill. kroner	2008	2007
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	51	48
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	52	48
Avkastning på pensjonsmidler	-32	-29
Resultatført virkning av planendringer	-	4
Arbeidsgiveravgift	11	10
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	82	81

Avstemming av pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler

Beløp i mill. kroner	2008	2007
Pensjonsforpliktelse brutto	1 332	1 174
Pensjonsmidler i Statens Pensjonskasse	-759	-706
Ikke amortisert estimatavvik	-	-
Ikke resultatført planendring	-	-38
Arbeidsgiveravgift	77	61
Netto pensjonsforpliktelse	650	491

Spesifikasjon økt bokført pensjonsforpliktelse som følge av føring av estimatavvik mot egenkapitalen

Beløp i mill. kroner	2008	2007
Akkumulert beløp ført direkte mot egenkapitalen før skatt pr. 01.01.	388	377
Innregnet i perioden	136	11
Akkumulert beløp innregnet direkte mot egenkapitalen før skatt pr. 31.12.	524	388
Ført mot egenkapital etter skatt	377	279
Ført mot utsatt skatt	147	109

Resultat
Balanse
Kontantsrømpstilling
Regnskapsprinsipper

Noter ←

Revisors beretning

Økonomiske forutsetninger

	31.12.08	01.01.08	31.12.07	01.01.07
Årlig diskonteringsrente	3,70 %	4,60 %	4,60 %	4,40 %
Lønnsregulering	4,00 %	4,00 %	4,00 %	4,00 %
Regulering av løpende pensjoner	3,75 %	4,00 %	4,00 %	4,00 %
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	3,75 %	4,00 %	4,00 %	4,00 %
Forventet frivillig avgang				
• Opp til 45 år	2,50 %	2,50 %	2,50 %	2,50 %
• Mellom 45 og 60 år	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %
• Over 60 år	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Forventet avkastning	3,70 %	3,70 %	4,60 %	4,60 %
Inflasjonsrate	2,00 %	2,25 %	2,25 %	2,25 %
Uttakstilbøyelighet AFP	20,00 %	20,00 %	20,00 %	20,00 %

De aktuariemessige forutsetningene er basert på vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer.

Følgende tariffer anvendt:
Dødelighet K 2005
Uførhet IR73

Forutsetninger pr. 01.01.2008 er lagt til grunn for beregning av pensjonsmidler- og forpliktelse pr. 01.01.2008 samt kostnad gjennom året. Økonomiske forutsetninger pr. 31.12.2008 er lagt til grunn for beregning av pensjonsmidler- og forpliktelse pr. 31.12.2008. Forutsetningene er basert på veiledning fra norsk regnskapsstiftelse.

08

EIENDOMSSKATT OG
KONSESJONSAVGIFTER

Beløp i mill. kroner	2008	2007
Eiendomsskatt	587	557
Konsesjonsavgifter	248	211
Sum	835	768

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 6 200 millioner kroner og diskontert med en rente på 4 % i henhold til forskrift om justering av konsesjonsavgifter.

09

ANDRE
DRIFTSKOSTNADER

Beløp i mill. kroner	2008	2007
Materialer	55	70
Fremmedytelser	426	329
Kostnader kraftverk drevet av andre	308	127
Erstatninger	237	82
Øvrige driftskostnader	509	200
Sum	1 535	808

FOU-aktivitene kostnadsføres fortløpende. Kostnadsført beløp i 2008 er 13 millioner kroner. 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.

Kostnader kraftverk drevet av andre inkluderer tollingavtalen med Naturkraft AS, mens øvrige driftskostnader inkluderer nedskrivning av tollingavtalen på 397 millioner kroner i 2008.

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Regnskapsprinsipper

→ **Noter**

Revisors beretning

10

HONORAR TIL EKSTERN REVISOR

Deloitte AS 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	2008	2007
Lovpålagt revisjon	1 500 174	1 476 642
Andre attestasjonstjenester	-	79 153
Skatterådgivning	-	-
Øvrige tjenester	-	-
Sum	1 500 174	1 555 795

11

FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER

Finansinntekter

Beløp i mill. kroner	2008	2007
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	137	103
Andre renteinntekter	56	9
Utbytte fra datterselskaper	154	80
Valutagevinst	324	-
Andre finansinntekter	2	-
Sum	673	192

Finanskostnader

Beløp i mill. kroner	2008	2007
Rentekostnader til foretak i samme konsern	534	682
Valutatap	-	3
Andre finanskostnader	242	2
Sum	776	687

12

SKATTER

Skattekostnad består av

Beløp i mill. kroner	2008	2007
Overskuddsskatt	1 924	1 458
Grunnrenteskatt	1 814	577
Korreksjon tidligere år	22	1
Endring utsatt skatt	51	-637
Sum skattekostnad i resultatregnskapet	3 811	1 399

Betalbar overskuddsskatt:

Beregnet overskuddsskatt årets resultat	1924	1458
Skattevirkning av konsernbidrag	-979	-1458
Reduksjon forskuddsbetalt naturressursskatt tidligere år	-945	-
Betalbar overskuddsskatt	0	0

Betalbar skatt i balansen:

Naturressursskatt	461	455
Grunnrenteskatt	1 343	577
Endringer tidligere år	-3	-12
Betalbar skatt i balansen	1 801	1 020

Avstemming av nominell skattesats mot effektiv skattesats

Beløp i mill. kroner	2008	2007
Resultat før skattekostnad	8 454	5 724
Forventet skattekostnad etter nom. sats 28 %	2 367	1 602
Skatteeffekter av:		
Grunnrenteskatt	1 474	-210
Skattefrie inntekter	-43	-1
Endringer vedr. tidligere år	31	2
Andre permanente forskjeller, netto	-18	6
Skattekostnad	3 811	1 399
Effektiv skattesats	45 %	24 %

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	2008	2007
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	236	24
Driftsmidler	-102	5
Pensjonsforpliktelser	183	137
Andre langsiktige poster	-	31
Skatteeffekt midl. forskj. og fremførbare underskudd	317	197
Total utsatt skattefordel	317	197
Anvendt skattesats	28 %	28 %

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.

Beløp i mill. kroner	2008	2007
Midlertidige forskjeller grunnrentebeskatning	-458	-302
Fremførbare grunnrenteinntekt	950	926
Total utsatt skatt/skattefordel (30 %)	492	624

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 1.1.2008	16 936	6 697	2 421	6 680	918	1 095	34 747
Tilgang 2008	69	81	26	35	443	35	689
Overført fra anlegg under utførelse	179	311	-	8	-540	42	-
Avgang 2008	-	-1	-	-8	-	-13	-22
Akk. av-/nedskr. 31.12.2008	-4 631	-3 704	-905	-1 708	-	-662	-11 610
Balansført verdi 31.12.2008	12 553	3 384	1 542	5 007	821	497	23 804
Årets ordinære avskrivninger	-253	-190	-54	-85	-	-75	-657
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.

Resultat
Balanse
Kontantsstrømpstilling
Regnskapsprinsipper

→ **Noter**

Revisors beretning

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 %
Følgefonn	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 Følgefonn 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 %	326
Mørkfoss-Solbergfoss	33,33 %	26
Røldal-Suldal Kraft AS ¹⁾	8,74 %	-
I/S Sira-Kvina kraftselskap	32,10 %	1 190
Sum		1 542

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.

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	Eier- og stemmeandel	Aksje- kapital	Balanseført verdi	Egenkapital	Resultat 2008
Baltic Cable AB	Malmö	66,7 %	2 552	771 333	250 924	235 737

Statkraft Energi AS betaler månedlig leie for utnyttelsen av kabelen. Kostnadsført leie i 2008 var 232 millioner kroner. Statkraft Energi AS har et kortsiktig lån til Baltic Cable AB, se note 22. Alle avtaler er inngått på markedsmessige vilkår.

Aksjer i tilknyttede selskap (Beløp i tusen kroner)

Selskapets navn	Eier- og stemmeandel	Bokført verdi
Aktieselskapet Tyssefaldene	20,3 %	101
Aursjøveien AS	33,0 %	17
Sum		118

15

ØVRIGE FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER

Beløp i mill. kroner	2008	2007
Lån til tilknyttede selskaper	18	-
Langsiktige fordringer	1	920
Langsiktig kraftavtale	1 462	-
Andre aksjer og andeler	7	7
Sum	1 488	927

I 2007 inkluderte langsiktige fordringer balanseført naturressursskatt. Naturressursskatten er avregnet mot betalbar skatt i 2008.

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Regnskapsprinsipper

[Noter](#) ←

Revisors beretning

16 BEHOLDNING

Beløp i mill. kroner	2008	2007
Reservevedeler	37	38
CO ₂ - kvoter holdt for handelsformål	5	-
El-sertifikater holdt for handelsformål	423	157
Gassbeholdning	-	4
Sum	465	199

17 FORDRINGER

Beløp i mill. kroner	2008	2007
Kundefordringer – eksternt	734	940
Kundefordringer – konserninternt	200	47
Periodiserte inntekter mv.	767	421
Andre fordringer	106	107
Kortsiktige fordringer konsernselskap	235	96
Forskuddsbetalte kostnader	221	107
Nedskrivning av kraftporteføljer til markedsverdi	-	-46
Sum	2 263	1 672

Kortsiktig fordringer konsernselskaper knytter seg i all hovedsak til konsernets konsernkontoordning.

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.

19 EGENKAPITAL

Beløp i mill. kroner	Innskutt kapital	Opptjent kapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 01.01.2007	10 061	-	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 pr. 31.12.2007	10 061	3	10 064
Estimatavvik pensjoner		-99	-99
Årets resultat		4 643	4 643
Avgitt konsernbidrag		-2 518	-2 518
Egenkapital pr. 31.12.2008	10 061	2 029	12 090

Selskapets aksjekapital er på 5,5 milliarder kroner, fordelt på 55 millioner aksjer à 100 kroner. Alle aksjene har samme stemmerett og eies av Statkraft AS. Statkraft AS har forretningskontor i Oslo (Postboks 200, Lilleaker, 0216 Oslo).

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Regnskapsprinsipper

→ **Noter**

Revisors beretning

20

AVSETNING FOR FORPLIKTELSER

Beløp i mill. kroner	2008	2007
Pensjonsforpliktelser	650	491
Avsetninger for årlige erstatninger	374	374
Avsetning tapskontrakter	397	-
Andre avsetninger for forpliktelser	3 918	3 861
Sum	5 339	4 726

Pensjonsforpliktelser er nærmere omtalt i note 7.

Andre avsetninger for forpliktelser inkluderer mottatte forskuddsbetalinger knyttet til fremtidige kraftsalgsavtaler på 3 278 millioner kroner. De største avtalene er avtalen med Elsam og kontrakt knyttet til Rana. I tillegg inkluderer forpliktelser gassavtale som amortiseres frem til forfall. Videre er det balanseført en gevinst på 146 millioner kroner knyttet til terminerte valutakontrakter som amortiseres frem mot 2010.

21

RENTEBÆRENDE LANGSIKTIG GJELD

Beløp i mill. NOK	2008	2007
Lån fra konsernselskap	4671	4671
Annen gjeld		9
Sum	4 671	4 680

Nominell gjennomsnittlig rente NOK	6,93 %	5,16 %
------------------------------------	--------	--------

Lånene er i norske kroner og forfaller i 2018.

22

RENTEBÆRENDE KORTSIKTIG GJELD

Beløp i mill. NOK	2008	2007
Gjeld konsernkontoordning	-	772
Lån fra Baltic Cable AB	129	33
Sum	129	805

23

ANNEN RENTEFRI GJELD

Beløp i mill. kroner	2008	2007
Leverandørgjeld – eksternt	205	353
Leverandørgjeld – konserninternt	95	89
Skyldige offentlige avgifter	499	504
Periodiserte kostnader	121	102
Øvrig rentefri gjeld	-	12
Avsatt utbytte	-	646
Kortsiktig gjeld til konsernselskap	4 877	5 249
Sum	5 797	6 955

Av kortsiktig gjeld til konsernselskap for 2008 knytter 3 497 millioner kroner seg til avgitt konsernbidrag for 2008. I 2007 var avgitt konsernbidrag 5 207 millioner kroner.

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. Balanseført verdi i Statkraft Energi AS av pantsatte eiendeler utgjør 6 234 millioner kroner pr. 31.12.2008.

Forpliktelser og garantiansvar

Statkraft Energi AS har til sammen garantier og forpliktelser som ikke er balanseført på totalt 3 250 millioner kroner. Av dette vedrører 1 208 millioner kroner finansiell kraftutvekslingsavtale, 2 000 millioner kroner til Nordpool, 23 millioner kroner i garantier til kemneren og 19 million kroner i øvrige garantier.

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:

	31.12.08		31.12.07	
	Regnskaps- ført verdi	Virkelig verdi	Regnskaps- ført verdi	Virkelig verdi
Valutateterminer	-	60	-	59
Sum	-	60	-	59

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

Krafthandel

Varederivater vurdert til virkelig verdi:

Beløp i mill. kroner	Virkelig verdi		Resultatført verdiendr.	
	2008	2007	2008	2007
Tradingportefølje (eksternt)	32	8	8	24

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. Pr. 31.12.2008 fordeler virkelig verdi seg slik pr. fremtidsperiode:

Beløp i mill. kroner	
2009	78
2010	-35
2011	-12
2012	-2
2013	3
Sum virkelig verdi 31.12.2008	32

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 porteføljeverdi for hver av porteføljene sees de fysiske og finansielle avtalene under ett. Virkelig verdi på finansielle kraftkontrakter vil således ikke være representativ for porteføljeverdiene.

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 salgsforpliktelser under langsiktige fysiske kontrakter, samt kontrakter over kraftbørser og bilaterale finansielle kontrakter. Porteføljen tar sikte på å sikre verdien av fremtidige inntekter.

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

De finansielle kontraktene er både kontrakter handlet over kraftbørser 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 Energi AS og Elsam en avtale der en fysisk kraftutvekslingsavtale inngått i 1994 ble omgjort til finansiell netto-avregning mellom kontraktspris (indeksert til kull med videre) 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 energiselskaper deltar. Statkrafts andel av det nevnte volumet er 47,97 %.

Originationporteføljer Statkraft Energi AS 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 samt gevinster på ikke standardkontrakter, og er beskrevet nærmere nedenfor.

Resultat
Balanse
Kontantstrømpstilling
Regnskapsprinsipper

→ **Noter**

Revisors beretning

Origination Statkraft Energi AS 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 som systempris, områdepriser og valuta til å redusere risikoen som handel i strukturerte produkter og kontrakter medfører. Majoriteten av kontraktene i porteføljen har løpetider opptil fem år, men enkelte kontrakter har løpetid til og med 2018.

Pr. 31.12.2008 er virkelig verdi høyere enn anskaffelseskost.

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 el-sertifikater. Som hovedregel søkes det meste av volumeksponeringen lukket ved å inngå motsvarende standardiserte finansielle kontrakter, slik at porteføljens totale netto eksponering til enhver tid er relativt moderat.

Pr. 31.12.2008 er virkelig verdi høyere enn anskaffelseskost.

Continental Asset Hedges Porteføljen består av sikringskontrakter relatert til Baltic Cable AB, gasskraftverkene og kontinentale eiendeler. Porteføljen består av finansielle og fysiske energikontrakter i det nordiske og det europeiske markedet. Formålet er å sikre prisdifferanser i et tidsperspektiv på 0–5 år. Sikring av risiko knyttet til gasskraftverkene er forwardkontrakter for oljeprodukter, kull, CO₂ samt kraftpris.

Pr. 31.12.2008 er virkelig verdi høyere enn anskaffelseskost.

26

MARKEDSRISIKO,
KREDITT RISIKO,
LIKVIDITETSRISIKO OG
ULYKKE RISIKO

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.

Generelt er det for både sikrings- og tradingformål 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. Fullmaktsbrudd følges opp av ledelsen.

Pris

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 ansees 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 kontraktsposisjon 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.

Flere kraftkontrakter i den nordiske vannkraftporteføljen, både myndighetsbestemte industrikontrakter og langsiktige 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.

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 begrensninger 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.

Continental Asset Hedges Prisutviklingen i spotmarkedet for kraft, gass, de udeliggende råvarer som kull og olje og CO₂ påvirker inntjeningen i gasskraftvirksomheten. Det foretas sikringshandler i henhold til gjeldende mandater gjennom å låse inn inntjeningen når kraftprisene relativt til gassprisene pluss CO₂ kostnadene, er attraktive.

Valutarisiko Statkraft Energis valutarisiko er i hovedsak knyttet til kraftsalgsinntekter i valuta. Oppgjørsvaleten 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 AS sikrer Euro-eksponeringen knyttet til kontantstrømmer som følge av sikret kraftsalg (fysiske kontrakter og finansiell handel på Nord Pool).

Eksponering for valutarisiko følges opp løpende av Statkraft AS. Ansvar for henholdsvis inngåelse og oppfølging av posisjoner er underlagt arbeidsdeling og tilordnet adskilte organisatoriske enheter. Det rapporteres jevnlig til konsernledelsen via konserndirektør for økonomi og finans hvilken valutaeksponering som eksisterer pr. valuta i forhold til fastsatte rammer i finansstrategien.

Renterisiko Hoveddelen av Statkraft Energis renteeksponering er knyttet til lån. Det er etablert rammer for rentestyling 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 inntil 50 % av innlånsporteføljen. Den delen av porteføljen som har fast rente, skal som hovedregel være bundet for mer enn fem år. Det er etablert rammer for maksimal eksponering også mot renter i andre valutaer enn NOK. Løpende vurderinger av hvilke posisjoner som skal inntas skjer pr. valuta, gitt de markedsforhold man ser for valutaen og den helhetlige eksponering man har i valutaen.

Eksponering for renterisiko følges opp løpende av avdeling for risikostyring i finans i Statkraft AS. Ansvar for henholdsvis inngåelse og oppfølging av posisjoner er underlagt arbeidsdeling og tilordnet adskilte organisatoriske enheter. Det rapporteres jevnlig til konsernledelsen ved konserndirektør for økonomi og finans.

Det benyttes rente- og valutainstrumenter som ledd i styringen av selskapets rente- og valutaeksponering. Rente- og valuta-bytteavtaler, 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

Kredittrisiko 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 Energi AS påtar seg motpartsrisiko ved krafthandel og fysisk salg, ved plassering av overskuddslikviditet og ved handel med finansielle instrumenter.

For finansielle kraftkontrakter som cleares gjennom kraftbørs, 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 fire 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. Statkraft Energi AS har også en egen klasse for motparter det ikke handles med av etiske hensyn.

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 Energi AS har nettingavtaler med flere av sine motparter innenfor energihandelen. Inngående og utgående kontantstrømmer nettes og skyldneren betaler nettobeløpet til kontraktsmotparten. Oppgjøret skjer vanligvis månedlig.

Plassering av overskuddslikviditet utføres av Statkraft AS og er i hovedsak fordelt på institusjoner med BBB-rating eller bedre. For finansielle instrumenter beregnes et tapspotensial ved manglende oppfyllelse av kontrakten fra motpartens side.

Statkraft Energi AS har gode oppfølgingsrutiner for at utestående fordringer innbetales i henhold til avtale. Aldersfordelte kundelister følges opp kontinuerlig. Hvis en kontraktsmotpart får betalingsproblemer følges særskilte prosedyrer. Historisk har Statkraft Energi AS hatt begrensede 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.

LIKVIDITETSRISIKO

Statkraft Energi AS 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). Statkraftkonsernets langsiktige kredittratinger fra Standard & Poor's og Moody's Investor Service er på henholdsvis BBB+ og Baa1, begge med "stable outlook". Statkraftkonsernet har gode lånemuligheter i det norske og europeiske pengemarkedet og i bankmarkedet. 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 4. 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 avdeling for risikostyring i finans i Statkraft AS. Ansvar for henholdsvis inngåelse og oppfølging av posisjoner er underlagt arbeidsdeling og tilordnet adskilte organisatoriske enheter. Det rapporteres jevnlig til konsernledelsen ved konserndirektør for økonomi og finans hvilken eksponering som eksisterer i forhold til fastsatte rammer i finansstrategien. I tillegg følges eksponering opp gjennom egne måltall for likviditetsreserve med mer som rapporteres til ledelsen som del av konsernets rapportering.

ULYKESRISIKO

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 gjenanskaffelsesverdi med unntak av forsikring av dammer hvor maksimal erstatning pr. skade er 400 millioner kroner og tunneler hvor maksimal erstatning pr. skade er 100 millioner kroner. Statkraft Energi AS har også vanntapsforsikring, maksimal erstatning er 500 millioner kroner pr. skade.

Resultat
Balanse
Kontantstrømpstilling
Regnskapsprinsipper

→ **Noter**

Revisors beretning

27

NÆRSTÅENDE PARTER

Driften, produksjonsstyringen og energidisponeringen 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 vindmøllesekskaper 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 AS 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 Energi Kraft AS innen energidisponering og tilhørende støttefunksjoner. Samarbeidet er regulert gjennom en kraftkjøpsavtale.

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

Statkraft Energi AS har inngått avtaler om kraftkjøp fra konsernselskapene Knapsack Power GmbH og Kraftwerkgesellschaft Herdecke mbH & Co. Statkraft Markets GmbH vidreselger fysisk kraft fra kraftverkene i det tyske markedet.

Avtalene er inngått til markedsmessige vilkår.

Revisors
beretning

Deloitte.

Deloitte AS
Karenslyst allé 20
Postboks 347 Skøyen
0213 Oslo
Telefon: 23 27 90 00
Telefax: 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Statkraft Energi AS

REVISJONSBERETNING FOR 2008

Vi har revidert årsregnskapet for Statkraft Energi AS for regnskapsåret 2008, som viser et overskudd på kr 4,643 millioner. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømsoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. 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 regnskapsestimater, 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 2008 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 bokføringskikk 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, 16. mars 2009
Deloitte AS



Aase Aa. Lundgaard
statsautorisert revisor

Audit, Tax & Legal, Consulting, Financial Advisory.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Org.no.: 980 211 282



Statkraft

