

---

# 2010

STATKRAFT ENERGI AS  
ÅRSRAPPORT

---

# energi

---

**01** ÅRSBERETNING

---

**06** REGNSKAP

Resultat	06
Balanse	07
Kontantstrømpstilling	08
Regnskapsprinsipper	09
Noter	12
Revisors beretning	26

---

---

## Styrets årsberetning

---

### STATKRAFT ENERGIS VIRKSOMHET

Statkraft Energi AS er et selskap i Statkraftkonsernet. Statkraft er Europas største produsent av fornybar energi. Konsernet produserer og utvikler vannkraft, vindkraft, gasskraft og fjernvarme, og er en betydelig aktør på de europeiske energibørsene med spisskompetanse innen fysisk og finansiell krafthandel. Statkraftkonsernet har også en betydelig satsing på innovasjon.

Statkraft Energi AS driver kraftproduksjon og handel med kraft og kraftrelaterede produkter. Statkraft Energis hovedkontor er lokalisert i Oslo.

Statkraft Energi AS eier 66,7 % av aksjene i Baltic Cable AB per 31.12.2010. Baltic Cable AB er lokalisert i Malmö i Sverige og drifter en undersjøisk kabel mellom Sverige og Tyskland. Statkraft Energi AS eier 60,17 % av AS Tyssefaldene samt 100 % av Trondheim Energi Kraft AS.

### VIKTIGE HENDELSER

2010 var preget av uvanlig kaldt og tørt vær i Norden. Forbruket økte og samlet sett resulterte dette i at den gjennomsnittlige systemprisen for 2010 økte med 52 % i forhold til 2009, med størst utslag i perioden januar-februar og november-desember. Kraftforbruket i Norden økte med 3 % i 2010. Gjennom god disponering av anleggene hadde Statkraft Energi AS produksjonskapasitet tilgjengelig i perioder med høy etterspørsel. Samlet produksjon i 2010 var 34,9 TWh. Ressurssituasjonen ved inngangen til 2011 er relativt stram. Ved utgangen av 2010 var den samlede magasinfyllingen i Norden 64,2 % av normalt nivå, og dette forventes å lede til en lavere vannkraftproduksjon enn i 2010.

Statkraft Energi AS har i 2010 inngått langsiktige kontrakter med Elkem, Norske Skog og Finnfjord Smelteverk. Samlet utgjør disse avtalene et årlig volum på 3 TWh. Ved inngangen til 2011 har Statkraft Energi AS en kontraktsportefølje på cirka 14 TWh per år på langsiktige kraftavtaler. Dette kommer i tillegg til energiserviceavtaler med industrien.

Statkraft Energi AS investerer i vannkraftanlegg. De største investeringene er knyttet til Eiriksdal og Makkoren, Nedre Røssåga og Svartisen. Svartisen forventes å komme i drift sommeren 2011, Eiriksdal og Makkoren er planlagt ferdigstilt i 2013 og rehabiliteringen

av Nedre Røssåga vil strekke seg frem til 2017. Samlet vil disse investeringene øke selskapets installerte kapasitet med 231 MW (Statkraft Energis andel). Utover dette arbeides det med en rekke mindre prosjekter samt opprustninger og utvidelser av eksisterende anlegg.

Statkraft Energi AS overtok de ansatte i Trondheim Energi Kraft AS fra 1.1.2009 som en forberedelse til å fusjonere inn kraftverksvirksomheten. I 2010 er trinnene i fusjonsprosessen gjennomført. Statkraft Energi AS har overtatt eiendeler knyttet til kraftproduksjon for til sammen 6632 millioner kroner.

Statkraft Energi AS inngikk i oktober 2010 en avtale med E.ON om å overta de resterende aksjene (33,3 %) i Baltic Cable AB med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2011. Den undersjøiske kabelen på 600 MW mellom Sverige og Tyskland blir dermed heleiet av Statkraft Energi AS.

Som følge av at leieavtalen for Mågeli kraftverk til AS Tyssefaldene utløp 31.12.2010, er Mågeli kraftverk overført fra Statkraft SF til Statkraft Energi AS fra 1.1.2011. De endringene som er gjort i konsesjonslovgivningen åpner også opp for å overføre øvrige kraftverk som fortsatt er utleid fra Statkraft SF til Statkraft Energi AS, noe som vil vurderes i løpet av 2011.

Olje og energidepartementet har stadfestet nytt kraftgrunnlag for kraftverket Saurdal i Ulla-Førre. Vedtaket innebærer en reduksjon av det samlede kraftgrunnlaget, og noe endret fordeling mellom de berørte kommunene. Vedtaket ble gitt virkning fra 1. januar 1996 og gir grunnlag for økonomiske krav mot mottakerne av konsesjonsavgifter og konsesjonskraft. Flere kommuner og fylkeskommuner har imidlertid ikke akseptert kravet. Totale krav inklusive renter utgjør 96 millioner kroner.

Troms Kraft Produksjons leieavtale for fallrettighetene i Bardufoss utløp 1.5.2010. Partene er uenige om rettigheter og plikter ved avtalens utløp. Statkraft Energi AS har tatt ut stevning for å få fastslått at Statkraft Energi AS er rettsforlenger etter NVE Statskraftverkene og at Statkraft Energi AS således har innløsningsrett til teknisk verdi. I løpet av 2011 forventes det en avklaring av saken enten ved en forhandlingsløsning eller en dom.



## ØKONOMISKE RESULTATER<sup>1</sup>

Statkraft Energi AS hadde en betydelig inntektsvekst i 2010 som følge av høyere priser enn foregående år. Netto driftsinntekter for 2010 var 12 336 millioner kroner og regnskapsmessig driftsresultat var 8453 millioner kroner. Økningen fra 2009 var på henholdsvis 17 % og 21 %. Resultatene i datterselskapene var tilfredsstillende.

Statkraft Energis inntekter kommer fra spotsalg (salg av egen produksjon i spotmarkedet), salg på kontrakter til industrien og finansiell handel.

**Kraftmarkedet** Kraftprisene i både Norden og Tyskland steg i 2010 sammenlignet med 2009. Den gjennomsnittlige systemprisen i det nordiske markedet var høyere i alle månedene i 2010 sammenlignet med tilsvarende perioder i 2009, og gjennomsnittlig systempris på Nord Pool endte på 53,1 EUR/MWh for året (35,0 EUR/MWh). Den gjennomsnittlige spotprisen (base) på energibørsen European Energy Exchange (EEX) var 44,6 EUR/MWh i 2010 (38,9 EUR/MWh). Dette tilsvarer en økning på henholdsvis 52 % i Norden og 15 % i Tyskland. Sammenlignet med gjennomsnittsprisene for årene 2005–2009 var prisen 43 % høyere i Norden, mens den var 7 % lavere i Tyskland.

Etterspørselen etter kraft økte med 3 % i Norden og 3,7 % i Norge fra 2009 til 2010. Lavere temperaturer er hovedforklaring på forbruksøkningen. Kraftkrevende industri i Norge har økt sin etterspørsel med 6,7 % sammenlignet med 2009. Samlet produksjon i Norge var 120,8 TWh og det måtte importeres 7,6 TWh eller 6 % av forbruket for å dekke behovet for kraft. I Norden var importen 19,2 TWh, 5 % av det samlede forbruket på 392,7 TWh.

Ved utgangen av desember var den samlede magasinfyllingen i Norden 64,2 % av normalt nivå, tilsvarende 45,0 TWh. Fyllingsgraden var 45 % i forhold til maksimal magasinkapasitet på 121,2 TWh.

**Produksjon** Statkraft Energis produksjon bestemmes av kapasitet, ressurstilgang (hydrologisk balanse) og energidisponering.

Etterspørselen etter kraft varierer både gjennom døgnet og gjennom året, og kraftmarkedene er avhengig av kapasitet som kan reguleres gjennom døgnet. Statkraft Energis store andel fleksible produksjonskapasitet i kombinasjon med god kompetanse innen analyse og produksjon bidrar til at konsernet gjennomgående klarer å forvalte vannressursene på en god måte. Dette oppnås gjennom god energidisponering samt tilgjengelige kraftverk i perioder med høy etterspørsel.

Statkraft Energis vannkraftproduksjon i 2010 har vært 34,9 TWh som er noe over årsmiddelproduksjonen. Som følge av uvanlig kaldt og tørt vær i 2010, er ressursituasjonen stram ved utgangen av året.

## DRIFTSINTEKTER

Brutto driftsinntekter økte med 22 % til 14 741 millioner kroner (12 055 millioner kroner).

Netto driftsinntekter utgjorde 12 336 millioner kroner (10 554 millioner kroner).

I hovedsak selges kraftproduksjonen i spotmarkedet og på langsiktige kommersielle industrikontrakter. I tillegg leverer Statkraft Energi AS også kraft til myndighetsbestemte vilkår (konsesjons- og industrikraft). Produksjonsinntektene optimaliseres gjennom finansiell handel med kraft, og i tillegg driver selskapet med ren tradingvirksomhet.

**Langsiktige avtaler med kraftintensiv industri** Statkraft Energi AS er storleverandør til kraftintensiv industri, og historisk sett har en stor del av selskapets produksjon blitt solgt til industrien på vilkår bestemt av myndighetene. Disse kontraktene har suksessivt løpt ut de siste årene, og det årlige leveringsvolumet vil falle fra om lag 7,9 TWh i 2010 til om lag 1 TWh i 2011. I takt med at kontraktene har utløpt, har den kommersielle kontraktporteføljen med kraftintensiv industri økt. I 2010 ble det inngått tre store avtaler med et samlet årlig volum på om lag 3 TWh, halvparten med løpetid 2011–2020 og halvparten med løpetid 2011–2022. Langsiktige kontrakter utgjør etter dette cirka 14 TWh per år. I takt med at de langsiktige avtalene med myndighetsbestemte priser løper ut vil Statkraft Energis inntekter fra denne kraftmengden øke betydelig. I 2010 utgjorde inntektene fra den kommersielle kontraktporteføljen 2660 millioner kroner (2369 millioner kroner), mens kontraktene med myndighetsbestemte priser utgjorde 1533 millioner kroner (1671 millioner kroner).

**Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser** Statkraft Energi AS er pålagt å avgi en andel av kraftproduksjonen til kommunene hvor kraften produseres, såkalt konsesjonskraft. Prisen for denne kraften tilsvarer den gjennomsnittlige produksjonskostnaden som er betydelig lavere enn markedsprisen for kraft. I 2010 utgjorde inntektene fra konsesjonskraft 233 millioner kroner (283 millioner kroner).

**Porteføljeforvaltning** For å avlaste risiko knyttet til usikkerhet i fremtidig pris og produksjonsvolum og for å øke de langsiktige inntektene optimaliseres produksjonsinntekter gjennom finansiell handel med kraft. Andelen av produksjon som optimaliseres endres i tråd med forventninger til markedsutviklingen. Siden kraftprisen påvirkes av andre råvarepriser som kull, olje, gass og CO<sub>2</sub>, og fordi disse prisene både kan inngå som innsatsfaktorer i gasskraftproduksjonen (gass og CO<sub>2</sub>), og som prisjusteringsfaktorer i kontraktene, driver Statkraft Energi AS også handel med disse råvarene.

Sentralt for hele handelsvirksomheten er Statkraft Energis analysevirksomhet. Denne er basert på innsamling og bearbeiding av hydrologiske data og andre markedsdata. Disse dataene benyttes til å estimere markedspriser og optimalisere den regulerbare produksjonen. I 2010 var inntektene fra handelen gjennom nordisk og kontinental porteføljeforvaltning -771 millioner kroner (1654 millioner kroner). Nedgangen skyldtes tap på kontrakter i 1. kvartal fordi en tørr og kald vinter med mindre kjernekraft tilgjengelig i Norden enn forventet ga svært høye kraftpriser.

<sup>1</sup> Tall i parentes viser sammenlignbare tall for 2009.

**Trading og origination** Statkraft Energi AS driver også med relativt kortsiktig posisjonering med finansielle standardkontrakter (trading) og handel med strukturerte produkter og skreddersydde avtaler for industri og næringsliv (origination). Inntekter kan variere betydelig mellom perioder og år, og må også ses opp mot urealiserte verdiendringer for origination. I 2010 var inntektene (realisert samt urealiserte verdiendringer for trading) 915 millioner kroner (307 millioner kroner).

**Andre driftsinntekter** var 465 millioner kroner for året (567 millioner kroner). Nedgangen relaterer seg primært til inntektsføring av kompensasjon knyttet til terminering av en kraftkjøpsavtale i 2009.

**Energikjøp** utgjorde 1324 millioner kroner (817 millioner kroner). Økningen skyldes høyere kostnader til kjøp av gass til kraftproduksjon og videresalg av gass.

**Overføringskostnadene** knyttet til transport av kraft var 1081 millioner kroner (684 millioner kroner). Økningen relaterer seg primært til høyere nordiske kraftpriser.

#### DRIFTSKOSTNADER

Driftskostnadene for 2010 var 3883 millioner kroner. Dette er en økning på 9,7 % fra 2009. Det legges vekt på å oppnå effektivisering. Videre pågår det et arbeid med å forbedre innkjøpsrutiner og prosesser for viktige varekategorier for å redusere kostnader.

Lønnskostnadene ble redusert med 54 millioner kroner til 647 millioner kroner. Planendring av pensjoner forklarer nedgangen, mens generell lønnsvekst virker i motsatt retning.

Konsesjonsavgiftene prisjusteres med konsumprisindeksen ved første årsskifte fem år etter at konsesjonen ble gitt og deretter hvert femte år. Beregningsgrunnlaget for eiendomsskatt på kraftverk baseres på et gjennomsnitt av resultatene for kraftverket de siste fem årene, og høye kraftpriser vil derfor påvirke skattekostnaden. Konsesjonsavgiftene for Statkraft Energi AS er relativt stabile. Eiendomsskatten har økt de siste årene som følge av en økning i beregningsgrunnlaget. Totalt økte eiendomsskatt og konsesjonsavgifter med 76 millioner kroner til 844 millioner kroner.

Andre driftskostnader omfatter eksterne tjenester, materialer, kostnader ved kraftverk drevet av andre samt erstatninger. I tillegg inngår øvrige driftskostnader som blant annet omfatter husleie, IT-kostnader, forsikringer og reisekostnader. I 2010 utgjorde disse kostnadene samlet sett 1671 millioner kroner. Økningen på 267 millioner kroner, tilsvarende 19 %, relaterer seg primært til økte eierandeler og økte leiekostnader for deleide verk (AS Tyssefaldene).

FoU-aktivitene kostnadsføres fortløpende. Kostnadsført beløp i 2010 er 19 millioner kroner. Selskapets forskningsaktiviteter er rettet mot å oppnå ny kunnskap samt utvikling av nye metoder innenfor hydrologi, energidistribusjon og vedlikeholdsaktiviteter.

#### DRIFTSRESULTAT

Driftsresultatet er 8453 millioner kroner (7013 millioner kroner). Dette er en forbedring på 21 %.

#### FINANSPOSTER

Netto finansposter utgjorde -239 millioner kroner i 2010 (-444 millioner kroner).

Finansinntektene utgjorde 334 millioner kroner (221 millioner kroner). Økningen skyldes i hovedsak økt utbytte fra Baltic Cable AB.

Finanskostnadene utgjorde 573 millioner kroner (665 millioner kroner). Rentekostnadene falt som følge av lavere markedsrenter.

#### SKATT

Regnskapsmessig skattekostnad ble redusert med 710 millioner kroner fra 2009 til 2010, og utgjorde 2434 millioner kroner. Effektiv skattesats i 2010 var 30 % (48 %). Den ordinære betalbare skatten før effekt av konsernbidrag økte med 651 millioner kroner, i hovedsak grunnet et høyere resultat. Høye kraftpriser har videre medført en økning i betalbar grunnrenteskatt på 586 millioner kroner. Reduksjon i endring utsatt skatt på 1955 millioner kroner skyldes i hovedsak inntektsføring av estimert utsatt skattefordel knyttet til negativ grunnrenteinntekt til fremføring. Inntektsføringen er en kombinasjon av endrede forutsetninger i løpet av året, samt forbedret metode for estimering av utsatt skattefordel.

#### KONTANTSTRØM OG KAPITALSTRUKTUR

Den operasjonelle virksomheten ga en kontantstrøm på 6107 millioner kroner i 2010 (5375 millioner kroner). Lange og korte poster hadde en netto negativ endring på 951 millioner kroner (-2470 millioner kroner). Mottatt utbytte fra datterselskaper utgjorde 62 millioner kroner. Netto likviditetsendring fra virksomheten ble dermed 5218 millioner kroner (2905 millioner kroner).

I 2010 ble det investert 911 millioner kroner, hvorav 367 millioner kroner i vedlikehold av eksisterende anlegg.

Nedbetaling av gjeld utgjorde 666 millioner kroner. Det ble utbetalt konsernbidrag på totalt 4362 millioner kroner (3497 millioner kroner).

Netto likviditetsendring var 134 millioner kroner i 2010 (-92 millioner kroner). Selskapets øvrige likvide midler er organisert i en konsern-kontoordning, 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.

Rentebærende gjeld utgjorde 8341 millioner kroner ved utgangen av 2010 mot 5928 millioner kroner ved inngangen til året. Statkraft Energi AS overtok langsiktig gjeld ved fusjonen av Trondheim Energi Kraft AS. Rentebærende gjeldsgrad er 34,3 % mot 32,5 % ved utgangen av 2009.

Omløpsmidler, utenom likviditetsbeholdningen, var 9894 millioner kroner og kortsiktig rentefri gjeld var 10 683 millioner kroner ved utgangen av året. Ved utgangen av 2010 hadde Statkraft Energi AS en egenkapital på 15 964 millioner kroner mot 12 296 millioner kroner ved inngangen til året. Dette tilsvarer 36,6 % av totalkapitalen. Økningen er hovedsakelig et resultat av overførsel av kraftverksvirksomheten fra Trondheim Energi Kraft AS og disponering av årets resultat.

### FORTSATT DRIFT

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

### RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

De viktigste risikoene for Statkraftkonsernet og også for Statkraft Energi AS er knyttet til markedsoperasjoner, finansforvaltning, prosjektgjennomføring, driftsaktiviteter og rammebetingelser. Håndteringen av risiko er viktig for verdiskapingen og er en integrert del av alle forretningsaktiviteter. Dette 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 kraft. 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, og priser på CO<sub>2</sub>-kvoter. Gasskraftproduksjonen er i tillegg direkte eksponert mot både gass, olje og CO<sub>2</sub>. Statkraft 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 som følges opp løpende.

Konsernets finansfunksjon samordner og ivaretar den finansielle risikoen knyttet til valuta, renter og likviditet, inkludert refinansiering og nye låneoptak. De viktigste instrumentene i styringen er terminkontrakter i valuta, rentebytteavtaler og terminavtaler for renter. 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. Alle prosesser i verdikjeden er eksponert for operasjonell risiko, men den er størst innen prosjektgjennomføring og driftsaktiviteter. Den operasjonelle risikoen håndteres i hovedsak ved hjelp av detaljerte 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. Alle prosjekter over et visst omfang har løpende risikovurderinger hvor sannsynlighet og konsekvens av hendelser vurderes.

Annen risiko er primært knyttet til generelle rammebetingelser og politiske beslutninger. Klimaendringer kan medføre både trusler og muligheter, og har betydning for alle risikoene beskrevet ovenfor.

Det er etablert et system for internkontroll over finansiell rapportering i konsernet som også dekker Statkraft Energi AS. Systemet skal bidra til pålitelig finansiell rapportering. Statkraft Energi AS er sertifisert i henhold til ISO 9000.

### MILJØPÅVIRKNING

Ingen alvorlige miljøhendelser ble registrert i 2010. Det ble imidlertid registrert 18 mindre alvorlige miljøbrudd (19). De fleste av disse var tilknyttet små og kortvarige brudd på manøvreringsbestemmelsene og mindre kjemikalieutslipp, og hadde liten eller ingen innvirkning på miljøet.

### MEDARBEIDERFORHOLD

Ved utgangen av 2010 hadde Statkraft Energi AS 921 årsverk (903).

Statkraftkonsernet etterstreber et mangfoldig arbeidsmiljø og fremmer likebehandling ved rekruttering og i personalpolitikken. Medarbeidere og andre som er involvert i Statkrafts virksomhet skal velges og behandles på en måte som ikke diskriminerer i forhold til kjønn, hudfarge, religion, alder, førlighet, seksuell legning, statsborgerskap, sosial eller etnisk opprinnelse, politisk overbevisning, fagforeningsmedlemskap eller andre forhold.

Statkraftkonsernet ønsker en jevnere kjønnsfordeling i konsernet og flere kvinner i ledende stillinger. I 2010 var 19 % (19 %) av Statkraft Energis ansatte kvinner og andelen kvinner i lederstillinger var 17 % (18 %). Andelen kvinner i styret er 29 %.

Styret takker de ansatte for en meget god innsats i 2010.

### HELSE OG SIKKERHET

I 2010 var det registrert to (åtte) skader med fravær og sju (ti) skader uten fravær for egne ansatte. Skadene var mindre alvorlige. En av skadene med fravær var forårsaket av at en ansatt tråkket ned i et hull og brakk et ben i fotbladet. Den andre skaden oppstod ved kjøring på snøscooter hvor den ansatte forstuet håndleddet. Det er registrert 13 skader hos entreprenører i 2010.

Fraværsindikatoren H1 blant selskapets medarbeidere var 1,3 i 2010 (5,2), mens skadeindikatoren H2 var 5,6 (11,8). Det er registrert en positiv utvikling de siste årene med hensyn til helse og sikkerhet.

Statkraft Energi AS arbeider for økt forståelse for og etterlevelse av sikkerhetskrav. Helse- og sikkerhetsarbeidet blir fulgt opp direkte i prosjektene.

I 2010 har Statkraftkonsernet og dermed også Statkraft Energi AS arbeidet spesielt med å utvikle og implementere entydige retningslinjer for gransking av alvorlige hendelser. Videre er det tatt i bruk et nyutviklet avvikssystem for registrering, analyse og oppfølging av hendelser hvor læring fra registrerte hendelser står sentralt.

Sykefraværet i Statkraft Energi AS var 3,0 % i 2010 (3,4 %). Selskapet har målsatt at sykefraværet skal være under 4 %. Alle de norske

selskapene i Statkraft konsernet har inngått avtale om inkluderende arbeidsliv (IA) med aktiv fraværsoppfølging og nært samarbeid med bedriftshelsetjenesten.

### RESULTATDISPONERING

Årets resultat etter skatt er 5780 millioner kroner. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet for Statkraft Energi AS:

Beløp i millioner kroner	
Avgitt konsernbidrag	4 632
Til annen egenkapital	1 148
Totalt disponert	5 780

### FREMTIDSUTSIKTER

Ved inngangen til 2011 var ressursituasjonen i Norden relativt stram. Selskapet forventer derfor en lavere vannkraftproduksjon i 2011 sammenlignet med 2010. Forwardprisene for 2011 indikerer fortsatt relativt høye priser i Norden, og prisene i Tyskland forventes å stige ytterligere i forhold til 2010.

I 2011 og årene fremover vil styret i Statkraft Energi AS arbeide med å videreutvikle selskapet i tråd med konsernets strategiske mål. Statkraft Energi AS vil legge vekt på å videreutvikle verdiskapingen fra kjernevirksomheten innen kraftproduksjon og markedsaktiviteter. Det vil være et høyt fokus på god drift gjennom året.

Styret i Statkraft Energi AS  
Oslo, 15. mars 2011

  
Christian Rynning-Tønnesen  
styrets leder


  
Eli Skrøvset  
styrets nestleder

  
Kristin Steinfeldt-Foss  
styremedlem

  
Arne Einungbrekke  
styremedlem

  
Olav Rabbe  
styremedlem

  
Øyvind Riber  
styremedlem

  
Steinar Bysveen  
styremedlem

  
Asbjørn Grundt  
daglig leder

## → Resultat

Balanse  
Kontantstrømoppstilling  
Regnskapsprinsipper  
Noter  
Revisors beretning

## Resultatregnskap

STATKRAFT ENERGI AS

Beløp i mill. kroner	Note	2010	2009
Salgsinntekter	3	14 276	11 488
Andre driftsinntekter	5	465	567
<b>Brutto driftsinntekter</b>		<b>14 741</b>	<b>12 055</b>
Energikjøp	6	-1 324	-817
Overføringskostnader		-1 081	-684
<b>Netto driftsinntekter</b>		<b>12 336</b>	<b>10 554</b>
Lønnskostnader	7,8	647	701
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	14	721	668
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	9	844	768
Andre driftskostnader	10	1 671	1 404
<b>Driftskostnader</b>		<b>3 883</b>	<b>3 541</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>8 453</b>	<b>7 013</b>
Finansinntekter	12	334	221
Finanskostnader	12	-573	-665
<b>Netto finansposter</b>		<b>-239</b>	<b>-444</b>
<b>Resultat før skatt</b>		<b>8 214</b>	<b>6 569</b>
Skattekostnad	13	2 434	3 144
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>5 780</b>	<b>3 425</b>
<b>Disponering av årets resultat</b>			
Avgitt konsernbidrag		4 632	3 141
Til annen egenkapital		1 148	284
<b>Totalt disponert</b>		<b>5 780</b>	<b>3 425</b>



Resultat

**Balanse ←**

Kontantstrømoppstilling

Regnskapsprinsipper

Noter

Revisors beretning

## Balanse

STATKRAFT ENERGI AS

Beløp i mill. kroner	Note	31.12.10	31.12.09
<b>EIENDELER</b>			
Utsatt skattefordel	13	1 352	464
Varige driftsmidler	14	29 348	23 898
Investering i datterselskaper og tilknyttede selskaper	15	1 294	771
Øvrige finansielle anleggsmidler	16	1 471	1 655
<b>Anleggsmidler</b>		<b>33 465</b>	<b>26 788</b>
Beholdning	17	537	852
Fordringer	18	9 357	3 460
Bankinnskudd	19	270	136
<b>Omløpsmidler</b>		<b>10 164</b>	<b>4 448</b>
<b>Eiendeler</b>		<b>43 629</b>	<b>31 236</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Innskutt egenkapital	20	12 197	10 061
Opptjent egenkapital	20	3 767	2 235
<b>Egenkapital</b>		<b>15 964</b>	<b>12 296</b>
Avsetning for forpliktelser	21	5 872	5 706
Utsatt skatt	13	587	2
Rentebærende langsiktig gjeld	22	7 601	5 928
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>14 060</b>	<b>11 636</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	23	740	-
Betalbar skatt	13	2 182	1 514
Annen rentefri gjeld	24	10 683	5 790
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>13 605</b>	<b>7 304</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>		<b>43 629</b>	<b>31 236</b>

Styret i Statkraft Energi AS  
Oslo, 15. mars 2011

*Christian Rynning-Tønnesen*  
Christian Rynning-Tønnesen  
styrets leder

*Eli Skrøvset*  
Eli Skrøvset  
styrets nestleder

*Kristin Steinfeldt-Foss*  
Kristin Steinfeldt-Foss  
styremedlem

*Arne Einung Brekke*  
Arne Einung Brekke  
styremedlem

*Olav Rabbe*  
Olav Rabbe  
styremedlem

*Øyvind Riber*  
Øyvind Riber  
styremedlem

*Steinar Bysveen*  
Steinar Bysveen  
styremedlem

*Asbjørn Grundt*  
Asbjørn Grundt  
daglig leder

Resultat  
Balanse→ **Kontantstrømpoppstilling**Regnskapsprinsipper  
Noter  
Revisors beretning

## Kontantstrømpoppstilling

STATKRAFT ENERGI AS

Beløp i mill. kroner	2010	2 009
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN</b>		
Resultat før skatt	8 214	6 569
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-5	-5
Avskrivninger og nedskrivninger	721	668
Betalt skatt	-2 823	-1 857
<b>Tilført fra årets virksomhet</b>	<b>6 107</b>	<b>5 375</b>
Endring i langsiktige poster	233	200
Endring i kortsiktige poster	-1 184	-2 670
Utbytte fra datterselskaper	62	-
<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>5 218</b>	<b>2 905</b>
	A	
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER</b>		
Investeringer i varige driftsmidler	-911	-766
Salg av anleggsmidler (salgssum)	6	9
Overtagelse av virksomhet, netto likviditet	849	-
<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>-56</b>	<b>-757</b>
	B	
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING</b>		
Opptak av ny rentebærende gjeld	-	1 257
Nedbetaling av langsiktig gjeld og ansvarlige lån	-666	-
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-4 362	-3 497
<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>-5 028</b>	<b>-2 240</b>
	C	
<b>Netto endring i likvider gjennom året</b>	<b>134</b>	<b>-92</b>
	A+B+C	
Likviditetsbeholdning 01.01	136	228
Likviditetsbeholdning 31.12	270	136

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

## Regnskapsprinsipper

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, forpliktelse, 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.

**Forvaltningsporteføljer** Statkraft Energi AS inngår fysiske og finansielle kontrakter for å optimalisere fremtidig kraftinntekter samt å redusere risikoen. Finansielle instrumenter i krafthandelen er finansielle bilaterale kontrakter, terminmarkedskontrakter (futures og forwards) og opsjoner. Kontraktene handles på børs og er også mot bilaterale motparter. Kontraktene styres og følges opp som en portefølje med felles risiko og avkastningsmål. Forvaltningsporteføljene vurderes etter laveste verdis prinsipp på portefølje nivå. Valutatimer i porteføljene vurderes til virkelig verdi.

**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. En av tradingporteføljene handler med kontrakter som ikke omsettes på markedsplass, og vurderes derfor etter laveste verdis prinsipp. Originationporteføljene inkluderer både standard produkter og strukturerte kontrakter. Siden det ikke eksisterer noe kvotert marked med tilfredsstillende prisfastsettelse for slike ikke-standardiserte kontrakter, oppfyller ikke porteføljene vilkårene for regnskapsføring til virkelig verdi etter GRS, og porteføljene 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 anses 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, etter avsetning for utsatt skatt.

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 opptjenings- tid.

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 avsetning for forpliktelser.

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.

### 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.

### VEDLIKEHOLDSTILGIFTER

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. Motposten er eiendeler. 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 balanseføres ikke, men er beregnet og vist i note 9.

### 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

Resultat  
Balanse  
Kontantstrømpstilling

→ Regnskapsprinsipper

Noter  
Revisors beretning

Statkraft Energi AS faktureres for forskjellen mellom spot- og konsesjonsprisen. Levering og finansielt oppgjør av konsesjonskraft regnskapsføres som ordinært kraftsalg ved levering.

#### 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 % til 0,7 % eiendomsskatt til den enkelte kommune. Eiendomsskatt presenteres som driftskostnad.

#### SKATTER

**Generelt** Selskaper som driver med kraftproduksjon i Norge, er underlagt de særskilte reglene for beskatning av kraftforetak. Statkraft Energi AS 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 overskudds-uavhengig skatt og beregnes på grunnlag av det enkelte kraftverkets gjennomsnittlige produksjon de siste syv årene. Skattesatsen er satt til 1,3 øre per 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 forskuddsbetalt skatt.

**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. Negativ grunnrenteinntekt per kraftverk beregnet fra og med inntektsåret 2007 kan samordnes med positiv grunnrenteinntekt for andre kraftverk skatteyter eier. Negativ grunnrenteinntekt per 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 tidshorisont 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, 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 skatte-

fordel knyttet til grunnrenteskatt. Utsatte skatteposisjoner knyttet til overskuddsskatt kan ikke utlignes mot utsatte skatteposisjoner knyttet til grunnrenteskatt.

#### KLASSIFISERING OG VURDERING AV EIENDLER 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 etablerings-tidspunktet.

**Varige driftsmidler** Investeringer i produksjonsanlegg og andre varige driftsmidler innregnes til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Avskrivningene starter når eiendelene er tilgjengelig for 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 fjerningsforpliktelse, 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 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 Energi AS, 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 fra-regnet 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.

**Nedskrivninger** Varige driftsmidler som avskrives, vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at framtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi. En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjennvinnbart beløp. Gjennvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag av salgskostnader og bruksverdi.

Ved vurdering av verdifall grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes muligheten for reversering av tidligere nedskrivninger.

**Datterselskaper/tilknyttet selskap** Datterselskaper er selskaper hvor selskapet har bestemmende innflytelse over finansielle og driftsmessige prinsipper. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når selskapet eier mer enn 50 % av de stemme-

berettigede aksjene. 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 konsernbidrag 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.

Tilknyttede selskaper er selskaper hvor Statkraft Energi AS har betydelig innflytelse. Betydelig innflytelse foreligger normalt der selskapet eier eller kontrollerer fra 20 til 50 % av de stemmeberettigede aksjene.

**Deleide kraftverk** Kraftverk med delt eierskap, det vil si verk Statkraft Energi AS driver, men der andre er medeiere, og verk andre driver, men der Statkraft Energi AS er medeier, er regnskapsført etter bruttometoden i henhold til Statkraft Energis eierandel. Produsert kraft, med unntak av konsesjonskraft, disponeres av medeierne direkte. Uttatt kraft fra deleide selskaper organisert som aksjeselskap er inkludert i brutto kraftsalg. Statkraft Energis andel av øvrige driftsinntekter og driftskostnader er inkludert i henhold til aksjonæravtale.

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

**Beholdning** CO<sub>2</sub>-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 forpliktelse** Usikre forpliktelse blir regnskapsført dersom det er sannsynlighetsovervekt for at de kommer til oppgjør. Beste estimat benyttes ved beregning av oppgjørsv verdi.

**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 rentemetode (amortisert kost) for fastrentelån.

#### VALUTA OG VALUTATERMINER

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert til balansedagens kurs. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Valutaeffekter føres som finanskostnad eller -inntekt. Valutaterminer vurderes til virkelig verdi på balansedagen.

#### PRINSIPPENDRING

Statkraft Energi AS endrer regnskapsprinsipp når det er påkrevet av regnskapsstandarder. Effekten av endringer som følge av endringer av regnskapsstandarder føres mot egenkapitalen. Med virkning fra 1.1.2010 er regnskapsstandarden for finansielle instrumenter endret. Endringen medfører at valutaterminer vurderes til virkelig verdi i balansen. I tillegg er regnskapsprinsippet for Nordisk porteføljeforvaltning endret fra sikringsbokføring til laveste verdis prinsipp. Effekten av prinsippendring knyttet til regnskapsmessig vurdering av Nordisk porteføljeforvaltning og valutaterminer er vist i note 20.

#### 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.



## Noter

### STATKRAFT ENERGI AS

## 01 → VIKTIGE HENDELSER

### 2010

Statkraft Energi AS har i 2010 inngått langsiktige kontrakter med Elkem, Norske Skog og Finnjord Smelteverk. Samlet utgjør disse avtalene et årlig volum på 3 TWh. Ved inngangen til 2011 har Statkraft Energi AS en kontraktsportefølje på cirka 14 TWh per år på langsiktige kraftavtaler. Dette kommer i tillegg til energiserviceavtaler med industrien.

Statkraft Energi AS investerer i vannkraftanlegg. De største investeringene er knyttet til Eiriksdal og Makkoren, Nedre Røssåga og Svartisen. Svartisen forventes å komme i drift sommeren 2011, Eiriksdal og Makkoren er planlagt ferdigstilt i 2013 og rehabiliteringen av Nedre Røssåga vil strekke seg frem til 2017. Samlet vil disse investeringene øke selskapets installerte kapasitet med 231 MW (Statkraft Energis andel). Utover dette arbeides det med en rekke mindre prosjekter samt opprustninger og utvidelser av eksisterende anlegg.

Statkraft Energi AS overtok de ansatte i Trondheim Energi Kraft AS fra 1.1.2009 som er forberedelse til å fusjonere inn kraftverksvirksomheten. I 2010 er trinnene i fusjonsprosessen gjennomført. Statkraft Energi AS har overtatt eiendeler knyttet til kraftproduksjon for tilsammen 6632 millioner kroner.

Statkraft Energi AS inngikk i oktober 2010 en avtale med E.ON om å overta de resterende aksjene (33,3 %) i Baltic Cable AB med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2011. Den undersjøiske kabelen på 600MW mellom Sverige og Tyskland blir dermed heleiet av Statkraft Energi AS.

Som følge av at leieavtalen for Mågeli kraftverk til AS Tyssefaldene utløp 31.12.2010, er Mågeli kraftverk overført fra Statkraft SF til Statkraft Energi AS fra 1.1.2011. De endringene som er gjort i konsesjonslovgivningen åpner også opp for å overføre øvrige kraftverk som fortsatt er utleid fra Statkraft SF til Statkraft Energi AS, noe som vil vurderes i løpet av 2011.

Olje og energidepartementet har stadfestet nytt kraftgrunnlag for kraftverket Saurdal i Ulla-Førre. Vedtaket innebærer en reduksjon av det samlede kraftgrunnlaget, og noe endret fordeling mellom de berørte kommunene. Vedtaket ble gitt virkning fra 1. januar 1996 og gir grunnlag for økonomiske krav mot mottakerne av konsesjonsavgifter og konsesjonskraft. Flere kommuner og fylkeskommuner har imidlertid ikke akseptert kravet. Totale krav inklusive renter utgjør 96 millioner kroner.

Troms Kraft Produksjons leieavtale for fallrettighetene i Bardufoss utløp 1.5.2010. Partene er uenige om rettigheter og plikter ved avtalens utløp. Statkraft Energi AS har tatt ut stevning for å få fastslått at Statkraft Energi AS er rettsforlenger etter NVE Statskraftverkene og at Statkraft Energi AS således har innløsningsrett til teknisk verdi. I løpet av 2011 forventes det en avklaring av saken enten ved en forhandlingsløsning eller en dom.

### 2009

Det var stabil drift og produksjon i Statkraft Energi AS. Det var ikke vesentlige driftsmessige avbrudd i 2009.

To nye vannkraftverk ble satt i drift i 2009, Rødberg og Håvardsvatn (eid av AS Tyssefaldene). Dette ga en økning i årsmiddelproduksjonen på 27 GWh (Statkraft Energis andel).

Baltic Cable havarerte den 16. februar, men var tilbake i drift 30. mars 2009.

Statkraftkonsernet overtok ved årsskiftet 2008/2009 betydelige aktiva innen vann, gass og fjernvarme gjennom en byttehandel med E.ON AG. I 2009 ble mye ressurser i Statkraft Energi AS brukt på å integrere de nye eiendelene i den operative driften. De operative enhetene i Statkraft Energi AS fikk utvidet sitt driftsansvar gjennom overtakelsen av eiendelene.

Statkraft Energi AS overtok de ansatte i Trondheim Energi Kraft AS fra 1.1.2009 som er forberedelse for å fusjonere selskapene. Høsten 2009 ble det fattet beslutning om å fusjonere Statkraft Energi AS med Statkraft I AS med Statkraft Energi AS som overtakende selskap. Dette var et av trinnene i fusjonsprosessen. Etter utløpet av kreditorperioden, men før fusjonens ikrafttredelse, ble det imidlertid besluttet å avlyse fusjonen. Melding om avlysning av fusjonen er sendt Foretaksregisteret. Siktemålet er fremdeles en fusjon mellom selskapene.

Statkraft Energi AS og Boliden Odda inngikk en omfattende avtale som ble sluttført i 2. kvartal og trådte i kraft 1. juli. Som et ledd i avtalen inngikk Statkraft Energi AS og Boliden Odda to langsiktige industrikraftavtaler for perioden 2009–2030. Kraftleveransen på om lag 20 TWh, var den største industrikraftavtalen Statkraft Energi AS har inngått siden 1998.

Statkraft Energi AS og den svenske papirprodusenten SCA inngikk i 2007 en avtale som blant annet omfattet en tiårig kraftleveranse på 500 GWh per år til Ortviken Pappersbruk. Denne kraftleveransen startet i juni 2009.

Finanskrisen høsten 2008 satte en foreløpig stopp i forhandlingene med kraftintensiv industri om langsiktige kraftavtaler. Med unntak av avtalen med Boliden Odda, ble det ikke inngått større langsiktige kraftavtaler i 2009. Imidlertid har etterspørselen for å dekke behovet for kortsiktige handelsløsninger vært betydelig. Statkraft Energi AS tilbød en løsning til kraftintensiv industri for å dekke dette behovet, kalt energiservice. Med denne løsningen håndterte Statkraft Energi AS bedriftenes leveranse av spotkraft som noteres på Nord Pool, håndtering av bedriftenes ubalanse mot Statnett samt behovet for kortsiktig finansiell eller fysisk sikringshandel. Av Statkraft Energis totale kortsiktige industriportefølje har 11 kraftintensive bedrifter, med totalt 16 fabrikker, inngått energiserviceavtaler. Det samlede forbruket ved disse bedriftene er om lag 9 TWh per år.

Den konserntinterne kraftkjøpsavtalen med Knapsack Power GmbH ble terminert 31.12.2009, med en kompensasjon på 80 millioner kroner. Termineringen medførte forenklinger i den operasjonelle driften.

Den største avtalen innenfor trading og origination, ble inngått med Svenska Kraftnät. Statkraft Energi AS skal levere rundt 2,8 TWh for å dekke årlig nett-tap for 2010 og 2011.

## 02 → SEGMENTINFORMASJON

Statkraft Energi AS har sin virksomhet innenfor Statkraftkonsernets segment Produksjon og Marked. Selskapets driftsinntekter genereres i all vesentlighet i Norge.

## 03 → SALGSINNTEKTER

Statkraft Energi AS 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 Energi AS 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 optimalisere den underliggende produksjonen i form av inngåelse av salgs- eller kjøpsposisjoner. Salgsposisjoner inngås for å optimalisere prisen på en nærmere fastsatt andel av fremtidig planlagt produksjon. Kjøpsposisjoner inngås for å justere posisjonen dersom forutsetningene endres. Alle kontrakter føres som salgsinntekt basert på differansen mellom kontraktspris og spotpris.

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Netto fysisk spotsalg	9 706	5 172
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser	233	283
Industrikraft til myndighetsbestemte priser	1 533	1 671
Lange kommersielle kontrakter	2 660	2 369
Forvaltningsporteføljer	-771	1 654
Trading og origination	915	307
Annet	-	32
Sum	14 276	11 488

Statkraft Energi AS har 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.

Årlig leveringsvolum for industri-og konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser:

Tall i TWh	2011	2012–2020	2021–
Industrikraft	1,0	0,0	0,0
Konsesjonskraft	2,6	2,6	2,6
Sum faste salgsvtaler	3,6	2,6	2,6

Pris og volum for industri-og konsesjonskraft og myndighetsbestemte priser:

	2010	2009
Industrikraft – Volum (TWh)	7,9	8,9
Industrikraft – Pris (øre/kWh)	19,3	19,7
Konsesjonskraft – Volum (TWh)	2,4	2,3
Konsesjonskraft – Pris (øre/kWh)	10,9	9,4

Industrikontraktene på myndighetsbestemte vilkår løper i all hovedsak ut 2011. Etter hvert som de myndighetsbestemte kontraktene går ut, vil de for en stor del bli erstattet av langsiktige avtaler.

**04 → MAGASINBEHOLDNING OG PRODUKSJON (IKKE REVIDERT)**

Tall i TWh	Magasin- beholdning per 31.12		Magasin kapasitet	Produksjon <sup>1</sup>		
	2010	2009		2010	2009	Middel
Statkraft Energi AS	15,2	23,0	33,8	34,9	33,6	31,7

<sup>1</sup> Etter tap.

Tilsiget har i 2010 vært lavere enn normalen (cirka 89 %). Magasinfyllingen ved årslutt er lavere enn normalt.

**05 → ANDRE DRIFTSINNEKTER**

Beløp i mill. kroner	<b>2010</b>	2009
Inntekter ved utleie av kraftverk	<b>126</b>	135
Øvrige leieinntekter og salg av tjenester	<b>117</b>	285
Øvrige driftsinntekter	<b>222</b>	147
Sum	<b>465</b>	567

**06 → ENERGIKJØP**

Energikjøp er hovedsakelig relatert til kjøp av gass til gasskraftvirksomheten.

**07 → LØNNSKOSTNADER**

Beløp i mill. kroner	<b>2010</b>	2009
Lønn	<b>503</b>	500
Arbeidsgiveravgift	<b>79</b>	74
Pensjonskostnader	<b>48</b>	111
Andre ytelser	<b>17</b>	16
Sum	<b>647</b>	701

Pensjonskostnader er nærmere omtalt i note 8.

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

Hvert av medlemmene i konsernledelsen, unntatt konsernsjefen, kan oppnå en årlig bonus på inntil 500 000. Bonusen utbetales basert på oppnåelse av individuelt fastsatte mål. Konsernledelsen har ikke mottatt godtgjørelser eller økonomiske fordeler fra andre foretak i samme konsern enn det som er omtalt over. Det er ikke gitt tilleggsgodtgjørelse for spesielle tjenester utenfor de normale funksjoner for en leder.

Styremedlemmer som er valgt av de ansatte, har fått utbetalt 55 000 kroner i honorar (per styremedlem). Det er ikke betalt styrehonorar til øvrige medlemmer av styret i 2010. Det er heller ikke ytt lån eller stilt sikkerhet til fordel for medlemmer av styret.

Gjennomsnittlig antall årsverk i 2010 var 916. I 2009 var tilsvarende tall 831.

## 08 → PENSJONER

**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 % av pensjonsgrunnlag ved full opptjening. Førørig har selskapet avtalefestet førtidspensjonsordning (AFP) fra 62 år. Pensjonsbetalingene fra Statens Pensjonskasse er garantert av den norske stat (pensjonsloven §1).

Statkraft Energi AS 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	2010	2009
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	86	75
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	75	49
Avkastning på pensjonsmidler	-41	-28
Resultatført virkning av planendringer	-90	-
Arbeidsgiveravgift	18	15
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	48	111

**Avstemming av pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler**

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Pensjonsforpliktelse brutto	1 887	1 730
Pensjonsmidler i Statens Pensjonskasse	-1 010	-952
Arbeidsgiveravgift	124	110
Netto pensjonsforpliktelse	1 001	888

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

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Akkumulert beløp ført direkte mot egenkapitalen før skatt per 01.01.	661	524
Innregnet i perioden	151	137
Akkumulert beløp innregnet direkte mot egenkapitalen før skatt per 31.12.	812	661
Ført mot egenkapital etter skatt	585	476
Ført mot utsatt skatt	227	185

Økonomiske forutsetninger:	31.12.10	01.01.10	31.12.09	01.01.09
Årlig diskonteringsrente	3,70 %	4,40 %	4,40 %	3,70 %
Lønnsregulering	4,00 %	4,25 %	4,25 %	4,00 %
Regulering av løpende pensjoner	3,00 %	4,00 %	4,00 %	3,75 %
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	3,75 %	4,00 %	4,00 %	3,75 %
Forventet frivillig avgang				
· Opp til 45 år	3,50 %	3,50 %	3,50 %	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 %	4,40 %	4,40 %	3,70 %
Inflasjonsrate	2,00 %	2,25 %	2,25 %	2,00 %
Uttakstilbøyelighet AFP	30,00 %	30,00 %	30,00 %	20,00 %

For de demografiske faktorene er tariffene K2005 og IR73 anvendt for fastsettelse av dødelighet og uførisisiko.

I forbindelse med pensjonsreformen er det i 2010 vedtatt en reduksjon av løpende regulering av fremtidige pensjoner. Løpende pensjoner skal reguleres med G fratrukket en fast faktor på 0,75 prosentpoeng. Endringen har tilbakevirkende kraft og behandles regnskapsmessig som en planendring og gir en redusert pensjonsforpliktelse på 90 millioner som fremkommer som en reduksjon i årets pensjonskostnader.

**09 → EIENDOMSSKATT OG KONSESJONSAVGIFTER**

Beløp i mill. kroner	<b>2010</b>	2009
Eiendomsskatt	<b>609</b>	572
Konsesjonsavgifter	<b>235</b>	196
Sum	<b>844</b>	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 5875 millioner kroner og diskontert med en rente på 4 % i henhold til forskrift om justering av konsesjonsavgifter.

**10 → ANDRE DRIFTSKOSTNADER**

Beløp i mill. kroner	<b>2010</b>	2009
Materialer	<b>102</b>	96
Kjøp av eksterne tjenester	<b>390</b>	254
Kostnader kraftverk drevet av andre	<b>663</b>	400
Erstatninger	<b>45</b>	41
Øvrige driftskostnader	<b>471</b>	613
Sum	<b>1 671</b>	1 404

FOU-aktivitene kostnadsføres fortløpende. Kostnadsført beløp i 2010 er 19 millioner kroner. Selskapets forskningsaktiviteter er rettet mot å oppnå ny kunnskap samt utvikling av nye metoder innenfor hydrologi, energidisponering og vedlikeholdsaktiviteter.

Avsetninger for årlige erstatningsforpliktelser er beregnet til 488 millioner kroner, se note 21. Kostnader kraftverk drevet av andre inkluderer tollingavtalen med Naturkraft AS. Øvrige driftskostnader inkluderer nedskrivning av tollingavtalen på 264 millioner kroner i 2010, tilsvarende tall for 2009 var 317 millioner kroner.

**11 → HONORAR TIL EKSTERN REVISOR**

Deloitte AS er revisor for Statkraft Energi AS.

Deloitte AS reviderer også datterselskapene Baltic Cable AB og Trondheim Energi Kraft AS.

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

Beløp i kroner <sup>1</sup>	<b>2010</b>	2009
Lovpålagt revisjon	<b>1 409 220</b>	1 573 683
Andre attestasjonstjenester	<b>125 869</b>	-
Øvrige tjenester	<b>-</b>	73 015
Sum	<b>1 535 089</b>	1 646 698

<sup>1</sup> Beløpene er eksklusiv merverdiavgift.

**12 → FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER**

<b>Finansinntekter</b>		
Beløp i mill. kroner	<b>2010</b>	2009
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	<b>45</b>	109
Renteinntekter annet	<b>10</b>	3
Utbytte	<b>278</b>	109
Andre finansinntekter	<b>1</b>	-
Sum	<b>334</b>	221

<b>Finanskostnader</b>		
Beløp i mill. kroner	<b>2010</b>	2009
Rentekostnader til foretak i samme konsern	<b>250</b>	325
Valutatap	<b>122</b>	123
Kalkulatoriske renter langsiktige kraftkontrakter	<b>208</b>	193
Andre finanskostnader	<b>10</b>	24
Byggelånsrenter	<b>-18</b>	-
Sum	<b>573</b>	665



## 13 → SKATTER

**Skattekostnad består av:**

Beløp i mill. kroner	<b>2010</b>	2009
Overskuddsskatt	<b>2 325</b>	1 674
Grunnrenteskatt	<b>1 658</b>	1 072
Korreksjon tidligere år	<b>19</b>	11
Endring utsatt skatt	<b>-1 568</b>	387
Sum skattekostnad i resultatregnskapet	<b>2 434</b>	3 144

**Betalbar overskuddsskatt:**

Beregnet overskuddsskatt årets resultat	<b>2 325</b>	1 674
Skattevirkning av konsernbidrag	<b>-1 801</b>	-1 221
Betalbar overskuddsskatt	<b>524</b>	453

**Betalbar skatt i balansen:**

Naturressursskatt	<b>491</b>	453
Grunnrenteskatt	<b>1 658</b>	1 072
Endringer tidligere år	<b>-</b>	-11
Overskuddsskatt utover naturressursskatt	<b>1 834</b>	-
Skattevirkning av konsernbidrag	<b>-1 801</b>	-
Betalbar skatt i balansen	<b>2 182</b>	1 514

**Avstemming av nominell skattesats mot effektiv skattesats**

Beløp i mill. kroner	<b>2 010</b>	2009
Resultat før skattekostnad	<b>8 214</b>	6 569
Forventet skattekostnad etter nominell sats 28 %	<b>2 300</b>	1 839
<b>Skatteeffekter av:</b>		
Grunnrenteskatt inklusive endring utsatt skatt	<b>109</b>	1 299
Skattefrie inntekter	<b>-76</b>	-29
Endringer vedrørende tidligere år	<b>86</b>	11
Andre permanente forskjeller, netto	<b>15</b>	24
Skattekostnad	<b>2 434</b>	3 144
Effektiv skattesats	<b>30 %</b>	48 %

**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.

For selskapet presenteres utsatt skattefordel og utsatt skatt knyttet til ulike skatteregimer hver for seg:

Beløp i mill. kroner	<b>2010</b>	2009
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	<b>508</b>	216
Driftsmidler	<b>-1 375</b>	229
Pensjonsforpliktelse	<b>280</b>	-247
Total utsatt skattefordel (-forpliktelse)	<b>-587</b>	198
Anvendt skattesats	<b>28 %</b>	28 %
Beløp i mill. kroner	<b>2010</b>	2009
Midlertidige forskjeller grunnrentebeskatning	<b>-1 558</b>	-566
Fremførbart grunnrenteinntekt	<b>2 910</b>	831
Total utsatt skatt/ skattefordel	<b>1 352</b>	265
Anvendt skattesats	<b>30 %</b>	30 %

Resultat  
Balanse  
Kontantstrømpstilling  
Regnskapsprinsipper

→ **Noter**

Revisors beretning

## 14 → VARIGE DRIFTSMIDLER

Beløp i mill. kroner	Regu- lerings- anlegg	Turbiner, genera- torer, mv.	Andeler i kraftverk drevet av andre	Tomt fjellrom, bygg, vei, bru og kaianlegg	Anlegg under utførelse	Annet <sup>2</sup>	Sum
Anskaffelseskost 1.1.2010	17 343	7 175	2 554	6 812	1 044	1 242	36 170
Tilgang fusjon	2 103	1 849	-	590	7	64	4 613
Tilgang 2010 <sup>1</sup>	73	55	36	2 534	707	24	3 429
Overført fra anlegg under utførelse	63	116	-	59	-272	34	-
Avgang 2010	-	-	-	-1	-	-4	-5
Akk. av-/nedskr. 31.12.2010	-5 877	-5 086	-1 016	-2 015	-	-865	-14 859
Balanseført verdi 31.12.2010	13 705	4 109	1 574	7 979	1 486	495	29 348
Årets ordinære avskrivninger	-270	-209	-56	-92	-	-94	-721
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-
Avskrivningstid	30–75 år	15–40 år	5–50 år	0–75 år		3–40 år	

<sup>1</sup> Aktiverte byggelånsrenter utgjør 18 millioner kroner.

<sup>2</sup> I posten Annet inngår i hovedsak bygninger, kontor- og datautstyr, elektrotekniske anlegg og kjøretøy.

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

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

Statkraft Energi AS har følgende fallrettigheter som leies ut til andre:

Vassdrag	Kommune	Leietager	Avtale inngått	Varighet	Kommentarer
Guolasjåkka	Kåfjord	Troms Kraft Produksjon	1972	Så lenge konsesjonen løper	Bortleier kan etter 50 år kreve leieavgiften avløst av det kapitaliserte beløpet.
Bardufossen	Bardu	Troms Kraft Produksjon	1950	2010	Statkraft Energis forståelse er at selskapet har en rett til å innløse leietagers anlegg til teknisk verdi ved leietidens utløp. Partene er uenige, Statkraft Energi AS har tatt ut stevning.
Sundsfordvassdraget	Gildeskål	SKS Produksjon AS	1959/2006	Så lenge konsesjonen løper	
Sundsfordvassdraget	Gildeskål	Sjøfossen Energi	2006	Så lenge konsesjonen løper	
Sundsfordvassdraget	Gildeskål	Sjøfossen Energi	1947	2018	Ved leietidens utløp kan Statkraft kreve leietagers anlegg fjernet eller overdratt til teknisk verdi. Det pågår en salgsprosess.
Bjoreio	Eidfjord	Indre Hardanger Kraftlag	1989	Kan sies opp med to års varsel. Oppsigelse fra Statkraft kan tidligst gis virkning fra 2019	Ved leietidens utløp skal innretninger oppført på Statkraft grunn fjernes.
Smørkleppåi	Vinje	Kjetil Negarden	1981/1984	2011	Ved leietidens utløp kan Statkraft kreve leietagers anlegg fjernet eller overdratt til teknisk verdi.

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

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

Kraftverk/kraftverkgruppe	Andres andeler
Eidfjord	35,00 %
Folgefonn <sup>1</sup>	14,94 %
Grytten	12,00 %
Kobbelv	17,50 %
Leirdøla	35,00 %
Svartisen	30,00 %
Svorka	50,00 %
Ulla-Førre	28,00 %
Vikfalli	12,00 %

<sup>1</sup> Uttaksretten i Folgefonn gjelder et fast volum på 170 GWh.

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

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

Beløp i mill. kroner	Eierandel	Andel varige driftsmidler
Aurlandsverkene	7,00 %	306
Mørkfoss-Solbergfoss	33,33 %	10
Røldal-Suldal Kraft AS <sup>1</sup>	8,74 %	-
I/S Sira-Kvina kraftselskap	32,10 %	1 192
AS Tyssefaldene	60,17 %	65
Sum		1 573

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

E-CO har en rett til å kjøpe Statkraft Energis andel i Aurlandsverkene i 2029.

**AS Tyssefaldene, felleskontrollert eiendel**

AS Tyssefaldene produserer og distribuerer vannkraft. AS Tyssefaldenes produksjon er basert på de leide kraftverkene Oksla, Mågeli og Tysso II samt Håvardsvann. Leieavtalen med Mågeli kraftverk utløp i 2010. Statkraft Energi AS og Eramet har rettigheter til uttak av produksjonen og har også avtale som regulerer fordeling av kostnader og finansiering. AS Tyssefaldenes kontorer er lokalisert i Tyssefald i Odda kommune.

AS Tyssefaldene er med virkning fra 1.1.2009 klassifisert som en felleskontrollert eiendel og konsolideres etter bruttometoden.

Etter bruttometoden regnskapsfører Statkraft Energi AS sin andel av inntekter, kostnader, eiendeler og gjeld. Spesifikasjon i regnskapet gjøres ved at man har spesifisert andelen som egen post for hver hovedgruppe. Internhandel er eliminert.

Spesifikasjon av resultatposter	AS Tyssefaldene	Andel	Statkraft Energi AS
Driftsinntekt	61	60,17 %	22
Driftskostnad	-43	60,17 %	-11
Finans	-3	60,17 %	-2
Skatt	-4	60,17 %	-2
Resultat	11		7

Spesifikasjon av balanseposter per 31.12.2010:	AS Tyssefaldene	Andel	Statkraft Energi AS
Anleggsmidler	135	60,17 %	82
Omløpsmidler	93	60,17 %	56
Langsiktig gjeld	58	60,17 %	35
Kortsiktig gjeld	71	60,17 %	43
Egenkapital	99	60,17 %	60
Kostpris for aksjer			52
Fond for vurderingsforskjeller (jfr. note 20)			8

**15 → EIERANDELER I DATTERSLSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAPER**

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap vurderes etter kostmetoden.

**Aksjer i datterselskaper**

Beløp i tusen kroner	Forretnings- kontor	Eier- og stemmeandel	Aksje- kapital	Balanseført verdi	Egenkapital	Resultat 2010
Selskapets navn						
Baltic Cable AB	Malmö	66,7 %	3 000	771 333	385 088	223 948
Trondheim Energi Kraft AS	Trondheim	100 %	219 604	522 297	578 729	574 913
Sum				1 293 630		

Baltic Cable AB eier og drifter en undersjøisk kabel mellom Sverige og Tyskland. Eierandel er økt til 100 % med virkning fra 1.1.2011. Statkraft Energi AS betalte inntil 9. mai en månedlig leie for utnyttelsen av kabelen. Etter denne dato har selskapet EMCC vært ansvarlig for markedsføring av kabelen. Trondheim Energi Kraft AS har fusjonert hoveddelen av kraftverkene inn i Statkraft Energi AS i 2010. Per 31.12.10 er kun andel (48,6 %) av Kraftverkene i Orkla (KVO) igjen i selskapet.

**Aksjer i tilknyttede selskap**

Beløp i tusen kroner	Eier- og stemmeandel	Bokført verdi
Selskapets navn		
Aursjøveien AS	33,0 %	17

**16 → ØVRIGE FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER**

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Lån til tilknyttede selskaper	21	24
Langsiktige fordringer	274	309
Langsiktig kraftavtale	1 170	1 316
Andre aksjer og andeler	6	6
Sum	1 471	1 655

**17 → BEHOLDNING**

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Reservedeler	38	38
CO <sub>2</sub> -kvoter holdt for handelsformål	53	12
El-sertifikater holdt for handelsformål	435	783
Gassbeholdning	11	19
Sum	537	852

**18 → FORDRINGER**

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Kundefordringer – eksternt	1 614	1 062
Kundefordringer – konserninternt	1 117	288
Periodiserte inntekter mv.	-	377
Andre fordringer	693	145
Derivater	813	150
Kortsiktige fordringer konsernselskap	5 120	1 438
Sum	9 357	3 460

Derivater er nærmere omtalt i note 26.

Kortsiktig fordringer konsernselskaper knytter seg i all hovedsak til konsernets konsernkontoordning, se note 19.

## 19 → BANKINNSKUDD

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 skattetrekksmidler er sikret ved garanti, se note 25.

## 20 → EGENKAPITAL

Beløp i mill. kroner	Innskutt egenkapital		Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Annen innskutt kapital	Fond for vurderingsforskjeller	Opptjent kapital	
Egenkapital per 01.01.2009	5 500	3 053	1 508	-	2 029	12 090
Implementeringseffekt ved overgang til bruttometode	-	-	-	18	-	18
Årets resultat	-	-	-	-	3 425	3 425
Andel årets resultat AS Tyssefaldene	-	-	-	-14	14	-
Estimatawik pensjoner	-	-	-	-	-98	-98
Føringer direkte mot egenkapitalen AS Tyssefaldene	-	-	-	2	-	2
Avgitt konsernbidrag	-	-	-	-	-3 141	-3 141
Egenkapital per 31.12.2009	5 500	3 053	1 508	6	2 229	12 296
Implementeringseffekt ved overgang til bruttometode	-	-	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	5 780	5 780
Fusjon av kraftverksvirksomhet i Trondheim Energi Kraft AS	-	3 170	-1 035	-	627	2 762
Estimatawik pensjoner	-	-	-	-	-110	-110
Egenkapitaltransaksjoner i tilknyttede selskap	-	-	-	-	-4	-4
Føringer direkte mot egenkapitalen AS Tyssefaldene	-	-	-	2	-	2
Prinsippendring knyttet til regnskapsmessig vurdering av Nordisk porteføljeforvaltning og valutaterminer	-	-	-	-	-130	-130
Avgitt konsernbidrag	-	-	-	-	-4 632	-4 632
Egenkapital per 31.12.2010	5 500	6 223	473	8	3 760	15 964

Nordisk porteføljeforvaltning og valutaterminer er omtalt i note 26.

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).

### Fusjon av kraftverksvirksomheten i Trondheim Energi Kraft AS

Navn på selskaper som er innfusjonert i Statkraft Energi AS:  
Statkraft I AS  
Statkraft II AS

Begrunnelse for fusjonene mellom Statkraft Energi AS og Statkraft I AS og mellom Statkraft Energi AS og Statkraft II AS er som følger: Det er ønskelig å slå sammen kraftverksvirksomheten i Trondheim Energi Kraft AS med Statkraft Energis kraftvirksomhet. Dette for å effektivisere Statkraftkonsernets drift av norske kraftverk. Det er ønskelig at sammenslåingen medfører at Statkraft Energi AS blir eier av Trondheim Energis kraftverksvirksomhet. For at sammenslåingsprosessen skal kunne gjennomføres på en kortest mulig tid er det stiftet tre selskaper, Statkraft I AS, Statkraft II AS og Statkraft III AS.

Regnskapsmessig gjennomføres fusjonen mellom Statkraft Energi AS til kontinuitet som følge av omorganisering med uendret eierskap etter reglene i NRS 9 Fusjon.

Regnskapsmessig gjennomføres fusjonen mellom Statkraft Energi AS og Statkraft II etter reglene om konsernkontinuitet i NRS 9 Fusjon punkt 6.



**21 → AVSETNING FOR FORPLIKTELSE**

Beløp i mill. kroner	<b>2010</b>	2009
Pensjonsforpliktelser	<b>1 001</b>	888
Avsetninger for årlige erstatninger	<b>488</b>	374
Avsetning tapskontrakter	<b>978</b>	714
Andre avsetninger for forpliktelser	<b>3 405</b>	3 730
Sum	<b>5 872</b>	5 706

Pensjonsforpliktelser er nærmere omtalt i note 8.

Andre avsetninger for forpliktelser inkluderer mottatte forskuddsbetalinger knyttet til fremtidige kraftsalgsavtaler på 2925 millioner kroner (3119 millioner kroner). De største avtalene er avtalen med Elsam og kontrakt knyttet til Rana kraftverk. I tillegg inkluderer forpliktelser gassavtale og kraftsalgsavtaler som amortiseres frem til forfall.

**22 → RENTEBÆRENDE LANGSIKTIG GJELD**

Beløp i mill. kroner	<b>2010</b>	2009
Lån fra konsernselskap	<b>7 601</b>	5 890
Annen gjeld	-	38
Sum	<b>7 601</b>	5 928

Nominell gjennomsnittlig rente NOK	<b>3,44 %</b>	3,66 %
------------------------------------	---------------	--------

Alle lånene er i norske kroner.

	2011	2012	2013	2014	2015	Etter 2015
Forfallsplan langsiktig gjeld	-	600	400	-	1 219	5 382
Forfallsplan langsiktig gjeld, kortsiktig	740	-	-	-	-	-

**23 → RENTEBÆRENDE KORTSIKTIG GJELD**

Beløp i mill. kroner	<b>2010</b>	2009
Lån fra konsernselskap	<b>740</b>	-
Sum	<b>740</b>	-

**24 → ANNEN RENTEFRI GJELD**

Beløp i mill. kroner	<b>2010</b>	2009
Leverandørgjeld – eksternt	<b>988</b>	489
Leverandørgjeld – konserninternt	<b>69</b>	90
Skyldige offentlige avgifter	<b>1 087</b>	430
Øvrig rentefri gjeld	<b>872</b>	321
Kortsiktig gjeld til konsernselskap	<b>6 301</b>	4 460
Avsetning valutaterminer til konsernselskap	<b>127</b>	-
Avsetning tap ved laveste verdis prinsipp	<b>1 239</b>	-
Sum	<b>10 683</b>	5 790

Av kortsiktig gjeld til konsernselskap for 2010 knytter 6433 millioner kroner seg til avgitt konsernbidrag for 2010. I 2009 var avgitt konsernbidrag 4362 millioner kroner.

## 25 → PANTSTILLELSER, KONTRAKTSFORPLIKTELSE 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 14. 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 1199 millioner kroner. Balanseført verdi i Statkraft Energi AS av pantsatte eiendeler utgjør 4740 millioner kroner per 31.12.2010.

### Kontraktsforpliktelse

Statkraft Energi AS har forpliktelse vedrørende finansiell kraftutvekslingsavtale i størrelsesorden 1019 millioner kroner.

### Garantiansvar

Statkraft Energi AS har til sammen garantier som ikke er balanseført på totalt 3070 millioner kroner. Av dette vedrører 3000 millioner kroner til Nord Pool og 70 millioner kroner i øvrige garantier.

## 26 → DERIVATER

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

Valutaterminer	31.12.10		31.12.09	
	Regnskapsført verdi	Virkelig verdi	Regnskapsført verdi	Virkelig verdi
Sum	-127	-127	-	-12

Virkelig verdi av valutaterminer fastsettes ved bruk av verdsettelsesteknikker der forventede fremtidige kontantstrømmer diskonteres til nåverdier. Verdsettelse av valutaterminer er basert på observerbare valutakurser, hvorav forward valutakurser avledes. Beregnede nåverdier kontrolleres mot tilsvarende beregninger fra motparter i kontraktene.

### Krafthandel

Varederivater vurdert til virkelig verdi	Virkelig verdi	Resultatført verdiendr. 2010	Virkelig verdi
Beløp i mill. kroner	2010	663	2009
Tradingportefølje (eksternt)	813		150

Innen krafthandel er det tradingporteføljene som vurderes til virkelig verdi etter Regnskapslovens § 5-8. Porteføljene består av kortsiktige finansielle forward- og opsjønskontrakter for kraft og CO<sub>2</sub>-kontrakter handlet over Nord Pool. Porteføljene består også av bilaterale finansielle kontrakter med vanligvis likelydende betingelser som standardiserte kontrakter handlet over Nord Pool. Nord Pools closingpriser er benyttet for beregning av virkelig verdi. Swaprenten benyttes som diskonteringsfaktor.

### I tradingporteføljene handles det kontrakter innenfor en kort horisont. Per 31.12.2010 fordeler virkelig verdi seg slik per fremtidsperiode:

Beløp i mill. kroner	
2011	719
2012	93
2013	2
2014	-1
Sum virkelig verdi 31.12.2010	813

### Varederivater i følgende porteføljer vurderes ikke til virkelig verdi:

Nordisk porteføljeforvaltning  
Kontinental porteføljeforvaltning  
Origination porteføljer  
Statkraft Financial Energy

Statkraft Energi AS har fem porteføljer som vurderes til laveste verdi prinsipp på porteføljenivå. Valutaterminer i porteføljene vurderes imidlertid til virkelig verdi. Nordisk porteføljeforvaltning ble tidligere vurdert som sikring. Fra 2010 er prinsippet endret til laveste verdi. For nærmere beskrivelse av prinsippene, se note vedrørende regnskapsprinsipper.

## 27 → MARKEDSRISIKO

### GENERELT OM MARKEDSRISIKO

Statkraft Energis finansielle instrumenter vil være eksponert for markedsrisiko. Markedsrisiko er risikoen for at et finansielt instruments virkelige verdi eller framtidige kontantstrømmer vil svinge på grunn av endringer i markedspriser. Markedsrisiko vil i hovedsak være knyttet til kraftpriserisiko, CO<sub>2</sub>-priser, gasspriserisiko, renterisiko og valutarisiko.

Risikostyringen i Statkraft Energi AS fokuserer på hele porteføljer av kontrakter. Det er for alle porteføljer etablert interne retningslinjer for grad av eksponering i markedet. Ansvar 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.

I det følgende vil det redegjøres nærmere for ulike typer av markedsrisiko og hvordan disse styres.

### BESKRIVELSE AV DE ULIKE PORTEFØLJENE OG RISIKOSTYRINGEN AV PORTEFØLJENE

**Nordisk portefølje** 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.

De fysiske salgsforpliktelsene består av industrikraftkontrakter til myndighetsbestemte priser, langsiktige salgskontrakter, konsesjonskraftforpliktelser 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 2030. 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.

Statkraft Energi AS er utsatt for både pris- og mengderisiko, fordi både framtidig pris og tilsig er ukjent. Fullmakter er basert på årlige volumgrenser og forholdet til tilgjengelig produksjon. Målsettingen til porteføljestyringen er å optimere porteføljens inntekter og i tillegg redusere risikoen for porteføljen. Risikoen kvantifiseres ved å foreta simuleringer av ulike scenarier for relevante risikofaktorer.

**Kontinental portefølje** Eiendelene i porteføljen er Baltic Cable AB, langsiktige kraftkjøpsavtaler, gassavtaler og tollingavtaler. Porteføljen har til hensikt å ivareta kraftproduksjon på kontinentet inkludert gasskraftverket på Kårstø samt risiko i tilknytning til dette.

Kontraktporteføljen består av finansielle og fysiske kontrakter relatert til eiendelene. De finansielle kontraktene i porteføljen er forwardkontrakter for kraft, CO<sub>2</sub>, oljeprodukter, gass og kull. Prisutviklingen i spotmarkedet for kraft, gass, de underliggende råvarer som inngår i indekseringen av gasskontraktene samt CO<sub>2</sub> påvirker gasskraftverkens inntjening. Statkraft Energi AS foretar handler i henhold til gjeldende fullmakter gjennom å inngå kontrakter når kraftprisene relativt til gassprisene pluss CO<sub>2</sub>-kostnadene er attraktive. I tillegg foretas det også finansielle krafthandler for å optimere inntekter på Baltic Cable.

Markedsrisikoen i porteføljen er de fremtidige markedspriser for kraft, CO<sub>2</sub>, gass, kull og oljeprodukter. Fullmakter er basert på årlige volumgrenser og forholdet til tilgjengelig produksjon. Målsettingen til porteføljestyringen er å optimere porteføljens inntekter og i tillegg redusere risikoen for porteføljen. Risikoen kvantifiseres ved å foreta simuleringer av ulike scenarier for relevante risikofaktorer.

**Trading og origination** Statkraft Energi AS har ulike porteføljer for trading og origination som forvaltes uavhengig av selskapets forventede kraftproduksjon. Det er etablert tradingteam i Oslo, Trondheim og Stockholm. Porteføljene agerer i markedet med tanke på gevinster på endringer i markedsverdier for energi og energirelaterte produkter samt gevinster på ikke-standard kontrakter.

**Tradingaktivitetene** innebærer kjøp og salg av standardiserte og likvide produkter. Det handles med kraft og CO<sub>2</sub>-produkter i tillegg til grønne sertifikater, gass og oljeprodukter. Kontraktene i trading porteføljene har løpetider fra 0–5 år.

**Originationaktivitetene** (origination porteføljer og Statkraft Financial Energy porteføljen) inkluderer både standard produkter og strukturerte kontrakter. Strukturerte produkter kan være kraftkontrakter med en spesiell timeprofil, langsiktige kontrakter eller kraftkontrakter i forskjellige valutaer. 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.

Statkraft Energi AS har allokert risikokapital for trading og origination virksomheten. Det er etablert klare restriksjoner på hvilke typer produkter det kan handles med. Fullmaktene for trading og origination aktivitetene følges ved fastsatte grenser for Value-at-Risk and Profit-at-Risk. Begge metodene beregner det maksimale tap en portefølje vil kunne bli påført med en gitt sannsynlighet over en gitt periode. Kredittrisiko og operasjonell risiko er også kvantifisert mot den allokerte risikokapitalen.

## VALUTA- OG RENTERISIKO

**Valutarisiko** Statkraft Energi AS har valutarisiko i form av transaksjonsrisiko som i hovedsak er knyttet til kraftsalgsinntekter og investeringer.

Oppgjørsvaleten for kraftomsetning på kraftbørs i Norge er euro, og alle kontrakter som inngås over kraftbørs nomineres i euro og har således en eksponering mot euro. Det oppstår tilsvarende valutaeksponering ved krafthandel på andre børser. Valutaeksponeringen knyttet til kontantstrømmer sikres i henhold til konsernets finansstrategi. 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.

**Renterisiko** Hoveddelen av Statkraft Energis renterisikoeksponering er knyttet til et langsiktig flytende lån fra konsernselskap. 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.

## 28 → KREDITTRISIKO, LIKVIDITETSRISIKO OG ULYKKESTRISIKO

**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 gruppert i 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 vil motparten klassifiseres i samme klasse som garantiutsteder.

Statkraft Energi AS har nettingavtaler med flere av sine motparter innenfor energihandelen. Ved betalingsmislighold, gir nettingavtalene en rett til et sluttoppgjør hvor alle fremtidige kontraktsposisjoner nettes og gjøres opp.

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 å sikre at utestående 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 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.

**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 (kraftbørsene). Statkraftkonsernet har gode lånemuligheter i det norske og europeiske pengemarkedet og i bankmarkedet. Trekkfasiliteter benyttes for å sikre tilgang til kortsiktig finansiering. 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.

**Ulykkesrisiko** 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 per skade er 400 millioner kroner og tunneler hvor maksimal erstatning per skade er 100 millioner kroner. Statkraft Energi AS har også vanntapsforsikring, maksimal erstatning er 500 millioner kroner per skade.

## 29 → 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 Tyrkia.

Statkraft Energis operative enheter styrer og administrerer kraftverksdriften i både Norden og på Kontinentet. Partene er Statkraft Energi AS og Statkraft Markets GmbH.

Forvaltningen av Statkraft Financial Energy-porteføljen og Kontinental porteføljeforvaltning utføres av henholdsvis Statkraft Financial Energy AB og Statkraft Markets GmbH.

Statkraft Energi AS utfører porteføljeforvaltning for Fjordkraft AS og Trondheim Energi Kraftsalg AS.

Statkraft Energi AS kjøper administrasjon, regnskapstjenester, kontorservice og IT-tjenester fra Statkraft AS.

Administrasjon av Statkraft Carbon Invest AS utføres av Statkraft Energi AS.

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

Statkraft Energi AS har inngått avtale om kraftkjøp fra konsernselskapet Kraftwerkgesellschaft Herdecke mbH & Co.

Jørgen Kildahl (tidligere daglig leder i Statkraft Energi AS) er styremedlem i Multiconsult AS, som har solgt tjenester til Statkraft Energi AS.

Avtalene er inngått til markedsmessige vilkår.

## Revisors beretning

# Deloitte.

Deloitte AS  
Karenslyst allé 20  
Postboks 347 Skøyen  
NO-0213 Oslo  
NorwayTel: +47 23 27 90 00  
Fax: +47 23 27 90 01  
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Statkraft Energi AS

### REVISORS BERETNING

#### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Statkraft Energi AS, som består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap som viser et overskudd på 5.780 millioner kroner, og kontantstrømsoppstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

#### Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

#### Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Statkraft Energi AS per 31. desember 2010 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

## Deloitte.

### Uttalelse om øvrige forhold

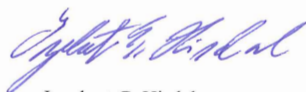
#### *Konklusjon om årsberetningen og anvendelse av overskuddet*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift, samt forslaget til anvendelse av overskuddet, er i samsvar med lov og forskrifter og at opplysningene er konsistent med årsregnskapet.

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk finansiell informasjon", mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 15. mars 2011  
Deloitte AS



Ingebret G. Hisdal  
statsautorisert revisor





Statkraft Energi AS      Organisasjonsnummer:  
Postboks 200 Lilleaker      Statkraft Energi AS: 987 059 729  
0216 Oslo  
Tlf.: 24 06 70 00      Internett:  
Faks: 24 06 70 01      [www.statkraft.no](http://www.statkraft.no)  
Besøksadresse:  
Lilleakerveien 6

