

# Statkraft Energi AS

## Årsrapport

### 2014





# Årsberetning

---

## Statkraft Energis virksomhet

Statkraft Energi AS er et selskap i Statkraftkonsernet. Statkraft er Europas største produsent av fornybar energi. Konsernet produserer og utvikler kraft 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, og har tatt en ledende posisjon som tilbyder av markedsadgang for produsenter av fornybar energi i Skandinavia, Tyskland og Storbritannia.

Statkraft Energi driver kraftproduksjon og handel med energi og energirelaterte produkter. Statkraft Energi leverer også tjenester innen markedsadgang, drift og vedlikehold til andre enheter i Statkraftkonsernet i Europa.

Statkraft Energi har sin virksomhet innenfor Statkraftkonsernets segmenter Nordisk vannkraft og Kontinental energi og handel. Selskapets driftsinntekter genereres i all vesentlighet i Norge. Statkraft Energis hovedkontor er lokalisert i Oslo.

Statkraft Energi eier 100 % av aksjene i Baltic Cable AB. Baltic Cable er lokalisert i Malmö i Sverige og drifter en under-sjøisk kabel mellom Sverige og Tyskland. Statkraft Energi eier 60,17 % av AS Tyssefaldene, samt 100 % av Statkraft Varme AS som er fjernvarmevirksomheten i konsernet. Statkraft Energi har også andeler i norsk kraftproduksjon.

## Verdier

Statkraftkonsernets kjerneverdier er førende for virksomheten og medarbeidernes opptreden.

- Kompetent. Bruke kunnskap og erfaring til å nå ambisiøse mål og bli anerkjent som ledende.
- Ansvarlig. Skape verdier med respekt for medarbeidere, kunder, miljø og samfunn.
- Nyskapende. Tenke nytt, søke muligheter og utvikle gode løsninger.

Kjerneverdiene gjelder for alle medarbeidere og andre som engasjeres til å representere Statkraft.

## Strategi

Siden virksomheten ble etablert i 1895 har Statkraftkonsernet utviklet og forvaltet norsk vannkraft. Da selskapet ble etablert som statsforetak i 1992, hadde selskapet en kraftproduksjon på 32 TWh i Norge. Vel 20 år etter er konsernet Europas største produsent av fornybar energi, og hadde en årsproduksjon på totalt 56 TWh i 2014. Konsernet har over 3300 ansatte med tilstedeværelse i 19 land. Statkrafts posisjon er et resultat av vekst bygget på norske og internasjonale ressurser og kompetanse over mange år. Statkrafts ambisjon er å styrke posisjonen som en ledende internasjonal leverandør av ren energi.

Første prioritet for Statkraftkonsernet er god forvaltning av vannkraftressurser. Norsk og annen nordisk vannkraft står for hoveddelen av Statkrafts inntekter og verdier. Statkrafts viktigste konkurransefortrinn er knyttet til forretningsmodellen for nordisk vannkraft der omfattende markedsanalyser danner basis for vedlikeholdsplanlegging, energidisponering og markedsagering både på kort og lang sikt.

Statkraftkonsernets strategi er beskrevet i årsrapporten på Statkrafts hjemmesider.

## Viktige hendelser i 2014

Mange av Statkraft Energis vannkraftverk er 50-60 år gamle. Virksomheten er derfor inne i en periode med mange store rehabiliteringer og planlegger å investere om lag 2 milliarder kroner årlig i eksisterende vannkraftverk.

Vannkraftverkene Kjensvatn (12 MW) i Nordland og Eiriksdal (80 MW) i Sogn og Fjordane ble ferdigstilt i 2014.

Statkraft Energi har gjennomført to transaksjoner med Svelgen Kraft. Gjennom en bytteavtale har Statkraft Energi økt

sin eierandel fra 65 % til 100 % eierskap i Leirdøla kraftverk i Sogn og Fjordane. Dette bidrar til en mer effektiv drift. Samtidig overtok Svelgen Kraft kraftverkene Svelgen I og II fra Statkraft Energi. Transaksjonen ga en regnskapsmessig gevinst på 207 millioner kroner.

Statkraft Energi har en tollingavtale med Naturkraft. Med bakgrunn i vedvarende lav driftsutnyttelse av gasskraftverket på Kårstø, besluttet styret i Naturkraft 3. oktober å endre fremtidig driftsmodus til preservering.

I en sak som åtte kommuner hadde anlagt mot Statkraft Energi vedrørende konsesjonskraft, ble det rettskraftig dom i favør av Statkraft Energi. Saken ble reist som følge av et krav Statkraft Energi rettet mot kommunene om økonomisk oppgjør i forbindelse med Saurdal kraftverk med tilbakevirkende kraft fra og med 1996. Det ble bokført inntekter knyttet til dette på 62 millioner kroner.

Skatteklagenemnda vedtok i 2014 at Statkraft Energi ikke er skattemessig eier av Sønnå Høy. AS Saudefaldene har påklaget vedtaket og har stevnet ligningsmyndighetene. Partene i saken har akseptert at Statkraft Energi deltar som partshjelp, da et positivt utfall i favør av AS Saudefaldene vil ha negative konsekvenser for Statkraft Energi.

## Marked og produksjon

### Kraftmarkedet

Kraftforbruket i Norden er relativt høyt sammenlignet med andre europeiske land, som følge av kombinasjonen kalde vintre, høy andel av elektrisk oppvarming og relativt stor andel kraftkrevende industri. Etterspørselen etter kraft i 2014 var på nivå med 2013 både i Norge og Norden.

Kraftprisene i Norden var i 2014 preget av normal magasin-fylling i første halvår. I andre halvår gikk fyllingsgraden noe under normalt, og ved utgangen av 2014 var den 96 % av normalt nivå. Den gjennomsnittlige systemprisen på Nord Pool var 29,6 EUR/MWh, 22 % lavere enn i 2013 og 28 % lavere enn gjennomsnittet for årene 2009-2013.

### Produksjon

Statkraft Energis produksjon er i Norge. Selskapet hadde en kraftproduksjon på totalt 39,9 TWh, en økning på 3 % sammenlignet med 2013.

Etterspørselen etter kraft varierer både gjennom døgnet og året, og kraftmarkedene er avhengig av kapasitet som kan reguleres i forhold til etterspørselen. Statkraft Energi har en stor andel fleksibel produksjonskapasitet, og i kombinasjon med høy kompetanse innen analyse og produksjon bidrar dette til at selskapet gjennomgående klarer å forvalte vannressursene på en god måte. Selskapet har lyktes med en nøye planlagt energidisponering ved å ha tilgjengelige kraftverk i perioder med høy etterspørsel. Statkraft Energis store magasin-kapasitet med både sesong- og flerårsmagasin gjør selskapet i stand til å disponere vannressursene i et lengre perspektiv enn ett år. Følgelig kan produksjonen holdes høy i perioder med høye priser, mens den kan holdes lavere i perioder med lave priser.

## Økonomiske resultater

Statkraft Energis resultat for 2014 var preget av god drift og noe lavere nordiske kraftpriser sammenlignet med 2013.

Driftsinntektene er tilnærmet uendret fra 2013 og kom på 15 134 millioner kroner. Driftsresultatet ble 8918 millioner kroner og er på samme nivå som 2013. Selskapets regnskapsmessige resultat før skatt endte på 8796 millioner kroner. Resultat etter skatt kom på 4581 millioner kroner, og er en økning på 15 %.

### Driftsinntekter

Statkraft Energis inntekter kommer fra spotsalg, salg på bilaterale kontrakter og finansiell handel. I tillegg leverer Statkraft Energi konsesjonskraft. Det fundamentale grunnlaget for Statkraft Energis inntekter er kraftpris, tilsig av vann og produksjon. Produksjonsinntektene optimaliseres gjennom finansiell handel med kraft og selskapet driver også med tradingvirksomhet.

Spotsalg er omsetning av elektrisk energi med fysisk levering i produksjonsøyeblikket til markedspris. Prisen fastsettes typisk for et kortere tidsintervall, for eksempel for hver time i døgnet i Norden. I 2014 (2013) solgte Statkraft Energi 19,8 TWh (18,7 TWh) i spotmarkedet.

Statkraft Energi er pålagt å avgi en andel av kraftproduksjonen til fylker og kommuner hvor kraften produseres, såkalt konsesjonskraft. Prisen for denne kraften tilsvarer, i korte trekk, den gjennomsnittlige produksjonskostnaden, og er dermed betydelig lavere enn markedsprisen for kraft. I 2014 utgjorde inntektene fra konsesjonskraft 297 millioner kroner (293 millioner kroner).

Statkraft Energi er storleverandør til kraftintensiv industri. I 2014 utgjorde volumet levert på langsiktige kontrakter til industrien i Norden 16,5 TWh (16,7 TWh). Den høye kontraktsdekningen virker stabiliserende på Statkraft Energis inntekter. Størstedelen av kontraktsvolumet med nordisk industri har løpetid til 2020. Statkraft Energi har i tillegg etablert en portefølje hvor målet er å redusere markedsrisikoen. Porteføljen består av finansielle kraftkontrakter med løpetid inntil 5 år.

Statkraft Energi optimerer produksjonsinntekter gjennom finansiell handel med kraft. Statkraft Energis analysevirksomhet har en sentral posisjon i denne handelsvirksomheten. Denne er basert på innsamling og bearbeiding av hydrologiske data og andre markedsdata. Dataene benyttes til å estimere markedspriser og optimalisere den regulerbare produksjonen. Nordisk forvaltningsportefølje har som mål å øke fremtidige inntekter uten å øke risiko. Resultatet fra forvaltningsporteføljen var 805 millioner kroner (92 millioner kroner).

Statkraft Energi driver også med relativt kortsiktig posisjonering med finansielle standardkontrakter (trading) og handel med strukturerte produkter og skreddersydde avtaler for industri, elektrisitetsverk og næringsliv (origination). Inntektene kan variere betydelig mellom perioder og år. I 2014 utgjorde inntektene fra trading og origination 263 millioner kroner (430 millioner kroner).

Andre driftsinntekter utgjorde 938 millioner kroner (693 millioner kroner), en økning på 35 %. Økningen relaterer seg i hovedsak til en regnskapsmessig gevinst ved Svelgen / Leirdøla transaksjonen.

Energikjøp utgjorde 1487 millioner kroner (1972 millioner kroner), og er relatert til kjøp av gass til gasskraftvirksomheten samt kjøp av kraft i forbindelse med markedsaktiviteter.

Overføringskostnadene knyttet til transport av kraft var 841 millioner kroner, en økning på 21 %. Økningen skyldes i det vesentligste økte nettleiekostnader.

## Driftskostnader

Driftskostnadene for 2014 var 3888 millioner kroner, en økning på 8 % fra 2013.

Lønnskostnader har en nedgang på 2 %, som følge av reduserte avkastningskrav for pensjonsforpliktelsene.

Avskrivningene økte med 8 % fra 2013. Økningen skyldes primært nye anleggsmidler.

Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter ble redusert med 1 % fra 2013.

Andre driftskostnader inkluderer primært kjøp av eksterne tjenester, materialer og kostnader ved kraftverk drevet av andre. I tillegg inngår blant annet erstatninger, husleie, IT-kostnader, markedsføring, reisekostnader og forsikringer. Andre driftskostnader økte med 30 %. Økningen er i hovedsak knyttet til endring avsetning til tapskontrakter.

FoU-aktivitetene kostnadsføres fortløpende. Kostnadsført beløp i 2014 er 27,8 millioner kroner. Selskapets forskningsaktiviteter er knyttet til utvikling av nye metoder innenfor hydrologi, energidisponering og vedlikeholdsaktiviteter.

## Finansposter

Netto finansposter utgjorde -122 millioner kroner (-62 millioner kroner).

Finansinntektene utgjorde 287 millioner kroner (355 millioner kroner). Nedgangen skyldes hovedsakelig lavere valuta-gevinster. Finanskostnadene utgjorde 409 millioner kroner, som innebærer en reduksjon på 2 % fra 2013. I hovedsak skyldes dette lavere renter.

## Skatt

Regnskapsmessig skattekostnad var 643 millioner lavere enn i 2013 og utgjorde 4215 millioner kroner. Nedgangen i skattekostnad skyldes i hovedsak et lavere skattemessig overskudd og endring i utsatt grunnrenteskatt. Dette har medført lavere betalbar skatt både i alminnelig overskuddsbeskatning og i grunnrentebeskatning.

## Kontantstrøm og kapitalstruktur

Den operasjonelle virksomheten genererte en kontantstrøm på 5970 millioner kroner i 2014 (6711 millioner kroner). Lange og korte poster hadde en positiv endring på 129 millioner kroner (negativ endring på 712 millioner kroner). Netto likviditetsendring fra virksomheten var 6099 millioner kroner (5999 millioner kroner).

For året ble det brutto investert totalt 2010 millioner kroner (2058 millioner kroner). De største investeringspostene i 2014 var relatert til opprustning av vannkraftanlegg. Det er gitt et kapitaltilskudd på 500 millioner kroner til datterselskapet Statkraft Varme AS.

Netto likviditetsendring fra finansiering var -3940 millioner kroner i 2014 (-4226 millioner kroner). Det har ikke vært opptak eller nedbetaling av langsiktig gjeld i 2014. Utbetaling av konsernbidrag utgjorde 3940 millioner kroner (4226 millioner kroner).

Netto likviditetsendring i 2014 var 17 millioner kroner (-153 millioner kroner). Selskapets likviditetsbeholdning var 122 millioner kroner mot 105 millioner kroner ved inngangen til året.

Ved utgangen av 2014 utgjorde rentebærende kortsiktig og langsiktig gjeld 8982 millioner kroner mot 9014 millioner kroner ved inngangen til året. Rentebærende gjeldsgrad var 21 %, 0,5 %

lavere enn foregående år.

Omløpsmidler, utenom likviditetsbeholdningen, var 3695 millioner kroner og kortsiktig rentefri gjeld var 6688 millioner kroner ved utgangen av 2014.

Ved utgangen av 2014 hadde Statkraft Energi en egenkapital på 17 196 millioner kroner mot 16 313 millioner kroner ved inngangen til året. Dette tilsvarer 40,6 % av totalkapitalen.

## Investeringer og prosjekter

I tråd med virksomhetens strategi er det stor aktivitet knyttet til rehabiliteringsprosjekter. Totalt investerte Statkraft Energi 2010 millioner kroner i 2014 som i hovedsak knytter seg til rehabilitering av vannkraftverk, samt kjøp av 65 % andel i Leirdøla kraftverk.

## Risikostyring

Statkraft Energi er eksponert for risiko gjennom hele verdikjeden. De viktigste risikoene er knyttet til hydrologi, kraftpriser, markedsoperasjoner, finansforvaltning, prosjektgjennomføring, driftsaktiviteter og rammebetingelser. Vekst og økt internasjonalisering stiller større krav til styring av risikoen i investeringsporteføljen. Statkraftkonsernet har en sentral investeringskomite for bedre å håndtere risikoen knyttet til enkeltinvesteringer og på tvers av prosjektporteføljen.

## Markedsrisiko i energimarkedene

Statkraft Energi er eksponert for betydelig markedsrisiko i forbindelse med produksjon og handel med kraft. Inntektene fra kraftproduksjonen er eksponert for volum- og kraftprisrisiko.

Statkraft Energi håndterer markedsrisiko i energimarkedene ved å handle fysiske og finansielle instrumenter i flere markeder. Økt integrering av energimarkedene har stor betydning for forretningsmodeller og håndtering av risiko. Statkraft Energi legger derfor vekt på å se de ulike markedene i sammenheng. Konsernets sikringsstrategi er regulert av volumrammer og kriterier for å vurdere nye kontrakter mot forventede inntekter og nedsiderisiko. Porteføljen justeres kontinuerlig i henhold til det fremtidig prisbildet og egen produksjonsevne.

Statkraft Energis virksomhet innen energihandel og tjenester består av både handel med standard produkter på energibørser og salg av tjenester eller produkter tilpasset den enkelte kunde. Risiko håndteres gjennom mandater som dekker råvarer, geografiske områder og varighet. En uavhengig risikohåndteringsfunksjon sikrer objektivitet i vurdering og håndtering av risiko.

## Finansiell risiko

Den sentrale finansfunksjonen i konsernet samordner og ivaretar den finansielle risikoen knyttet til valuta, renter og likviditet, inkludert refinansiering og nye låneopptak. Statkraft Energi er eksponert for renterisiko gjennom finansieringen. Statkraft Energi er eksponert for valutarisiko gjennom selskapets krafthandel i euro.

Statkraft Energi er eksponert for kreditt- og motpartsrisiko gjennom krafthandel og plassering av overskuddslikviditet. Før avtaleinngåelse blir kredittverdigheten til alle motparter vurdert og eksponeringen mot enkeltmotpartene begrenses av mandater basert på kredittverdighet.

Både markedsrisikoen i energimarkedene og den øvrige finansielle risikoen, samt eksponering i forhold til mandatene,

følges opp av en uavhengige risiko funksjon og rapporteres jevnlig til ledelsen.

### Operasjonell risiko

Alle prosesser i hele verdikjeden er eksponert for operasjonell risiko. Dette gjelder særlig gjennomføring av investeringsprosjekter og driftsaktiviteter i form av skader på selskapets ansatte, kontraktører eller tredjepart, skader på miljøet, skader på produksjonsanlegg og øvrige eiendeler samt svekket omdømme. Statkraft konsernets forsikringsordninger, som omfatter alle vesentlige skadetyper, blant annet gjennom konsernets eget forsikringselskap, og alle prosjekter i selskapet gjennomfører systematiske risikovurderinger.

### Annen risiko

Statkraft Energis virksomhet påvirkes av rammebetingelser som skatter, avgifter, forskrifter, nettreguleringer, endringer i pålagt minimums vannstand samt generelle betingelser og krav som settes for kraftbransjen. Usikkerheten knyttet til fremtidig utvikling i disse tillegges stor vekt ved investeringsbeslutninger.

Risikostyring i Statkraftkonsernet er nærmere beskrevet i konsernets årsrapport på Statkrafts hjemmesider.

## Internkontroll

Internkontroll er en sentral del av god risikostyring, og Statkraftkonsernet og Statkraft Energi arbeider målrettet med å videreutvikle internkontrollen. Det overordnede styringssystemet "The Statkraft Way" definerer konsernets retningslinjer og bidrar til et godt kontrollmiljø for å oppfylle ledelsens mål. Krav til internkontroll er innarbeidet i fagområdene HMS, etikk, IKT, samfunnsansvar og finansiell rapportering.

Systemet for internkontroll over finansiell rapportering bidrar til pålitelig og rettidig finansiell informasjon i Statkrafts rapporter, og baserer seg på COSO-rammeverkene for internkontroll.

Statkraft Energi følger internkontrollsystemet slik det blir beskrevet i «The Statkraft Way» og i konsernets økonomihåndbok.

Internkontroll i Statkraft er nærmere beskrevet i konsernets årsrapport på Statkrafts hjemmesider.

## Samfunnsansvar

Statkraftkonsernet og Statkraft Energi stiller tydelige krav med hensyn til å utvise samfunnsansvar i alle aktiviteter og har som ambisjon å være ledende i bransjen. Konsernet skal være en trygg og sikkert arbeidsplass hvor mennesker, miljø og eiendeler blir ivaretatt og beskyttet.

For å ivareta konsernets samfunnsansvar støtter Statkraft seg på globalt anerkjente initiativer og standarder, herunder OECDs Guidelines for Multinational Enterprises og IFCs Performance Standards on Environmental & Social Sustainability.

## Miljøpåvirkning

Statkraftkonsernets og Statkraft Energis miljøambisjon er å tilby fornybare, bærekraftige og klimarobuste energiløsninger. Fortsatt vekst kombinert med internasjonal god praksis for miljøstyring er sentrale elementer for å nå dette målet.

Det var ingen alvorlige miljøhendelser i 2014. Det ble registrert noen mindre alvorlige miljøhendelser som gjaldt kortvarige brudd på manøvreringsbestemmelsene og mindre oljeutslipp. Disse hendelsene hadde liten eller ingen påvirkning på miljøet.

## Medarbeidere og organisasjon

Statkraft Energi hadde 902 årsverk pr 31.12.2014 (895).

Statkraftkonsernet ønsker en jevnere kjønnsfordeling i konsernet og flere kvinner i ledende stillinger. I 2014 var 18,9 % (18,5 %) av Statkraft Energis ansatte kvinner og andelen kvinner i lederstillinger var 19 % (19,7 %). Andelen kvinner i styret er 43 %. Statkraftkonsernet og også Statkraft Energi etterstreber et mangfoldig arbeidsmiljø og legger likebehandling til grunn ved rekruttering og i personalpolitikken.

## Helse og sikkerhet

Statkraft Energi skal være en trygg og sikker arbeidsplass og målet er at ingen personskader skal oppstå grunnet selskapets aktiviteter. God planlegging, tydelig kravsetting og tett oppfølging i alle prosjektfaser og driftsaktiviteter er avgjørende for å oppnå målet. Riktig og tilstrekkelig kompetanse om helse og sikkerhet både blant medarbeidere, kontraktører og underkontraktører er kjernen i konsernets helse- og sikkerhetsarbeid. Statkraftkonsernets styring og oppfølging av helse og sikkerhet er basert på kravene i standarden OHSAS 18001 og internasjonal god praksis.

I de siste årene har selskapet hatt en positiv utvikling med hensyn til skade- og fraværsskade-frekvens. Indikatoren for skader med fravær, H1, blant selskapets medarbeidere var i 2014 2,8 (2,4), mens indikatoren for alle typer personskader, H2, var 8,5 (11,1). Totalt ble det registrert 4 (3) skader med fravær og 12 (14) skader totalt (med og uten fravær) på egne ansatte. Det ble registrert 6 (10) skader med fravær og 7 (8) skader uten fravær hos kontraktøransatte.

Sykefraværet i Statkraft Energi var 3,1 % i 2014 (3,1 %), som er innenfor målet om et sykefravær lavere enn 3,5 %. Alle de norske selskapene i konsernet har inngått avtale om inkluderende arbeidsliv (IA) med aktiv fraværsoppfølging og nært samarbeid med bedriftshelsetjenesten.

## Fortsatt drift

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

## Resultatdisponering

Årets resultat etter skatt er 4581 millioner kroner. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet for Statkraft Energi:

### Resultatdisponering

Beløp i millioner kroner

Avsatt konsernbidrag	3 650
Avsatt utbytte	-
Til annen egenkapital	931
Totalt disponert	4 581

## Fremtidsutsikter

De nordiske kraftprisene forventes å ligge på et noe lavere nivå enn i 2014. Statkraft Energis store magasinkapasitet med både sesong- og flerårsmagasiner gir selskapet stor fleksibilitet til å disponere vannressursene på en effektiv måte. I tillegg bidrar langsiktige kraftkontrakter til å stabilisere selskapets inntjening.

## Styret i Statkraft Energi AS

Oslo, 27. februar 2015

Christian Rynning-Tønnesen  
styrets leder

Steinar Bysveen  
styremedlem

Kristin Steinfeldt-Foss  
styremedlem

Arne Einungbrekke  
styremedlem

Olav Rabbe  
styremedlem

Marit Bjørkum Aven  
styremedlem

Torgunn Oldeide  
styremedlem

Asbjørn Grundt  
daglig leder





# Regnskap Statkraft Energi

---

# Resultatregnskap

## Statkraft Energi

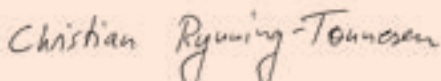
Beløp i mill. kroner	Note	2014	2013
Salgsinntekter	1	14 196	14 461
Andre driftsinntekter	3	938	693
<b>Brutto driftsinntekter</b>		<b>15 134</b>	<b>15 154</b>
Energikjøp	4	-1 487	-1 972
Overføringskostnader		-841	-697
<b>Netto driftsinntekter</b>		<b>12 806</b>	<b>12 485</b>
Lønnskostnader	5, 6	-779	-791
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	13	-951	-879
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	7	-1 039	-1 053
Andre driftskostnader	8	-1 119	-863
<b>Driftskostnader</b>		<b>-3 888</b>	<b>-3 586</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>8 918</b>	<b>8 899</b>
Finansinntekter	10	287	355
Finanskostnader	10	-409	-417
<b>Netto finansposter</b>		<b>-122</b>	<b>-62</b>
<b>Resultat før skatt</b>		<b>8 796</b>	<b>8 837</b>
Skattekostnad	11	-4 215	-4 858
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>4 581</b>	<b>3 979</b>
<b>Disponering av årets resultat</b>			
Avgitt konsernbidrag		3 650	2 926
Til/fra annen egenkapital		931	1 053
<b>Totalt disponert</b>		<b>4 581</b>	<b>3 979</b>

# Balanse

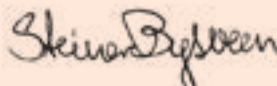
## Statkraft Energi

Beløp i mill. kroner	Note	31.12.14	31.12.13
<b>EIENDELER</b>			
Immaterielle eiendeler	11,12	371	657
Varige driftsmidler	13	34 744	33 849
Investering i datterselskaper/tilknyttede selskaper	14	2 575	2 484
Øvrige finansielle anleggsmidler	15	835	995
<b>Anleggsmidler</b>		<b>38 525</b>	<b>37 985</b>
Beholdning	16	799	832
Fordringer	17	2 896	2 502
Bankinnskudd	18	122	105
<b>Omløpsmidler</b>		<b>3 817</b>	<b>3 439</b>
<b>Eiendeler</b>		<b>42 342</b>	<b>41 424</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Innskutt egenkapital	19	13 874	13 874
Opptjent egenkapital	19	3 322	2 439
<b>Egenkapital</b>		<b>17 196</b>	<b>16 313</b>
Avsetning for forpliktelser	20	5 842	6 620
Utsatt skatt	11	1 455	1 073
Rentebærende langsiktig gjeld	21	4 971	7 820
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>12 268</b>	<b>15 513</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	22	4 011	1 194
Betalbar skatt	11	2 178	2 791
Annen rentefri gjeld	23	6 688	5 613
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>12 877</b>	<b>9 598</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>		<b>42 342</b>	<b>41 424</b>

Styret i Statkraft Energi AS  
Oslo, 27. februar 2015



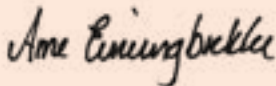
Christian Rynning-Tønnesen  
styrets leder



Steinar Bysveen  
styremedlem



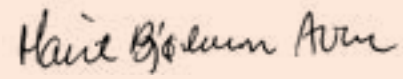
Kristin Steinfeldt-Foss  
styremedlem



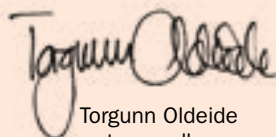
Arne Einungbrekke  
styremedlem



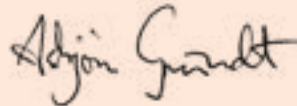
Olav Rabbe  
styremedlem



Marit Bjørkum Aven  
styremedlem



Torgunn Oldeide  
styremedlem



Asbjørn Grundt  
daglig leder

# Kontantstrømoppstilling

## Statkraft Energi

Beløp i mill. kroner	2014	2013
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN</b>		
Resultat før skatt	8 796	8 837
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-207	-
Urealiserte verdiendringer	951	879
Resultatført utbytte uten kontanteffekt	-759	-419
Avskrivninger og nedskrivninger	-53	-
Betalt skatt	-2 758	-2 586
Tilført fra årets virksomhet	5 970	6 711
Endring i langsiktige poster	-2 849	178
Endring i kortsiktige poster	2 978	-890
<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>A</b>	<b>6 099</b>
		5 999
<b>LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ INVESTERINGER</b>		
Investeringer i varige driftsmidler	-2 010	-2 058
Salg av anleggsmidler (salgssum)	368	64
Endring investering i aksjer	-500	-
Overtagelse av virksomhet, netto likviditet	-	68
<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>B</b>	<b>-2 142</b>
		-1 926
<b>LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ FINANSIERING</b>		
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-3 940	-4 226
<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>C</b>	<b>-3 940</b>
		-4 226
<b>Netto endring i likvider gjennom året</b>	<b>A+B+C</b>	<b>17</b>
		-153
Likviditetsbeholdning 01.01	105	258
Likviditetsbeholdning 31.12	122	105

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

## REGSKAPSGREGLER

Årsregnskapet for Statkraft Energi AS er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge (GRS). Statkraft Energi utarbeider ikke konsernregnskap da underkonsernet konsolideres i konsernregnskapet til Statkraft AS. Statkraft konsernet avlegger regnskapet i tråd med International Financial Reporting Standards (IFRS).

## VURDERINGS- OG KLASSIFISERINGSPRINSIPPER

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

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

## INNTEKTSFØRING AV KRAFTHANDEL

**Fysisk spotsalg** Kraftproduksjon selges via kraftbørser. Produsert/levert volum multiplisert med oppnådd spotpris inntektsføres som salgssinntekt i regnskapet.

**Konsesjonskraft** Det blir årlig levert konsesjonskraft til kommuner til myndighetsbestemte priser fastsatt av Stortinget. For enkelte konsesjonskraftavtaler er det inngått avtaler om finansielt oppgjør, der Statkraft Energi faktureres for forskjellen mellom spot- og konsesjonsprisen. Levering og finansielt oppgjør av konsesjonskraft regnskapsføres som ordinært kraftsalg ved levering.

**Langsiktige kontrakter** Statkraft Energi som kraftprodusent har inngått fysiske salgskontrakter til industrien. Produsert/levert volum multiplisert med oppnådd kontraktspris inntektsføres som salgssinntekt i regnskapet. Det er etablert en portefølje med finansielle kraftkontrakter hvor målet er å redusere markedsrisikoen, porteføljen vurderes etter laveste verdis prinsipp (LVP).

**Forvaltningsporteføljer** Statkraft Energi inngår fysiske og finansielle kontrakter for å optimalisere fremtidig kraftinntekter samt å redusere risikoen. Forvaltningsporteføljene vurderes etter laveste verdis prinsipp (LVP) på porteføljnivå. Valutaterminer i porteføljene vurderes til virkelig verdi. Porteføljene er omtalt ytterligere i note 26. Netto realiserte inntekter og tap knyttet til finansiell krafthandel inngår i salgssinntektene.

**Trading og origination** Selskapet har separate porteføljer for trading og origination som forvaltes uavhengig av selskapets forventede kraftproduksjon. Porteføljene regnskapsføres til virkelig verdi etter der kriteriene i regnskapsloven § 5-8 er oppfylt. En av trading porteføljene handler med kontrakter som ikke omsettes på markedsplass, og vurderes derfor etter laveste verdis prinsipp. Origination porteføljene oppfyller ikke vilkårene for regnskapsføring til virkelig verdi etter GRS, og regnskapsføres derfor etter laveste verdis prinsipp på porteføljnivå. Porteføljene er omtalt ytterligere i note 26.

## 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 er mellom 30 og 40 år. Ansatte som ikke har full opptjening får sin pensjon redusert forholdsmessig. Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er når verdien av de fremtidige pensjonsytelsene redusert for virkelig verdi av pensjonsmidlene. Nåverdien av fremtidige ytelser i pensjonsordningene opptjent på balansedagen, beregnes ved bruk av påløpt ytelsesmetode.

Positive og negative estimatavvik som skyldes endringer i aktuariemessige forutsetninger eller grunnlagsdata føres løpende direkte mot egenkapitalen.

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

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

**Innskuddsplaner** En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til en forvalter uten ytterligere forpliktelser for Statkraft etter at innskuddet er betalt. Innskuddene kostnadsføres som lønnskostnad.

## 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.

## OFFENTLIGE TILSKUDD

Offentlige tilskudd innregnes netto i resultat og balanse. Der tilskudd er knyttet til aktiviteter som innregnes i resultatregnskapet, er tilskudd behandlet som en reduksjon av de kostnader som tilskuddet er ment å skulle dekke. Der tilskuddet er knyttet til prosjekter som innregnes i balansen, er tilskudd behandlet som en reduksjon av beløp innregnet i balansen.

## 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.

## EIENDOMSSKATT OG KONSEJONSAVGIFTER

Eiendomsskatt presenteres som driftskostnad.

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 7.

## SKATTER

Selskaper som driver med kraftproduksjon i Norge, er underlagt særskilte regler for beskatning av kraftforetak. Statkraft Energis skattekostnad omfatter i tillegg til ordinær resultatskatt også naturressurs-skatt og grunnrenteskatt.

**Resultatskatt** Resultatskatt blir beregnet etter ordinære skatteregler, slik at anvendt skattesats er den til enhver tid vedtatte. Skatte-kostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og 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 blir balanseført i den grad det er sannsynlig at fordelene kan benyttes. Skatt på poster knyttet til egenkapitaltransaksjoner føres mot egenkapitalen.

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

**Grunnrenteskatt** Grunnrenteskatt er overskuddsavhengig og utgjør 31 % (30 %) av netto grunnrenteinntekt beregnet for hvert enkelt kraftverk. Den beregnede inntekten reduseres med faktiske driftskostnader, avskrivninger og en friinntekt for å komme frem til skattegrunnlagets netto grunnrenteinntekt. Negativ og positiv grunnrenteinntekt fra de ulike kraftverkene er presentert netto så langt skattereglene tillater samordning i beskatningen. Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare underskudd og utsatt skatt knyttet til andre midlertidige forskjeller er beregnet med basis i kraftverk hvor det er sannsynliggjort at skattefordel vil utnyttes innenfor en tidshorisont på 10 år. Avsetning til utsatt grunnrenteskatt skjer med nominell skattesats på 31 %. 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** Utsatt skatt og utsatt skattefordel knyttet til resultatsskatt presenteres netto så langt de forventes å reversere i samme periode. Tilsvarende gjelder for utsatt skatt og utsatt skattefordel knyttet til grunnrenteskatt. Utsatte skatteposisjoner knyttet til resultatsskatt kan ikke utlignes mot utsatte skatteposisjoner knyttet til grunnrenteskatt.

#### KLASSIFISERING OG VURDERING AV EIENDELER OG GJELD

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år, klassifiseres som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig lån gjelder et tilsvarende prinsipp.

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

**Immaterielle eiendeler** Immaterielle eiendeler er regnskapsført til anskaffelseskost fratrukket nedskrivninger. Immaterielle eiendeler med ubegrenset levetid avskrives ikke, men testes årlig for verdifall. Utgifter til immaterielle eiendeler er balanseført til historisk kost i den utstrekning kriteriene for balanseføring er oppfylt.

**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. Direkte henførbare lånekostnader tillegges anskaffelseskost. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført. Ved tidsbegrensede konsesjoner, avsettes det for fjerningsforpliktelser, med motpost i økt balanseført verdi av den aktuelle anleggsinvesteringen, som avskrives over konsesjonsperioden.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over forventet brukstid. Restverdi hensyntas ved beregning av årlige avskrivninger. Periodisk vedlikehold blir balanseført med avskrivning over perioden frem til neste vedlikehold forventes gjennomført. Estimert brukstid, avskrivningsmetode og restverdi vurderes årlig.

Tomter, herunder vannfallsrettigheter avskrives ikke, da verdiene anses som evigvarende under forutsetning av at det ikke foreligger hjemfallsrett.

**Nedskrivninger** Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler 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. Bruksverdi er beregnet som forventet framtidig kontant-

strøm neddiskontert ved bruk av et avkastningskrav tilsvarende markedets avkastningskrav for tilsvarende eiendeler i samme bransje.

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 mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger.

**Investering i datterselskaper / tilknyttede selskaper** Datterselskaper er selskaper hvor selskapet har bestemmende innflytelse over finansielle og driftsmessige beslutninger. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når selskapet eier mer enn 50 % av de stemmeberettigede aksjene. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. 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 investeringsens verdi i balansen.

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

Investering i felles kontrollert virksomhet er vurdert til anskaffelseskost.

**Deleide kraftverk** Kraftverk med delt eierskap, det vil si verk Statkraft Energi driver, men der andre er medeiere, og verk andre driver, men der Statkraft Energi er medeier, er regnskapsført etter bruttometoden i henhold til Statkraft Energis eierandel.

**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 som det laveste av anskaffelseskost etter FIFO prinsippet og virkelig verdi.

**Magasinbeholdninger** Magasinert vann balanseføres ikke. Opplysninger om mengde vann i magasinene er gitt i note 2.

**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** Noterte aksjer, obligasjoner, sertifikater og lignende klassifisert som omløpsmidler er vurdert til markedsverdi.

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

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

**Langsiktig gjeld** Opptakskostnader og over- eller underkurs regnskapsføres i henhold til effektiv rentemetoden (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.

#### PRINSIPPER FOR KONTANTSTRØMOPPSTILLING

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

## Note 1 Salgsinntekter

Statkraft Energi 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 har fysiske leveringsforpliktelser som avviker fra den faktiske produksjonen, kjøpes eller selges differansen i spotmarkedet. Nødvendige spotkjøp regnskapsføres som 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 verdien 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	2014	2013
Fysisk spotsalg	6 400	7 289
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser	297	293
Lange kontrakter	6 372	6 414
Nordisk forvaltningsportefølje	805	92
Trading og Origination	263	430
Laveste verdis prinsipp	58	-57
Sum	14 196	14 461

Statkraft Energi har leveringsforpliktelser til kommuner som har rett til å kjøpe kraft til konsesjonspris.

### Pris og volum for konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser

	2014	2013
Konsesjonskraft - Volum (TWh)	2,7	2,7
Konsesjonskraft - Pris (øre/kWh)	11,2	10,7

## Note 2 Magasinbeholdning og produksjon (ikke revidert)

Tall i TWh	Magasinbeholdning per 31.12		Magasinkapasitet	Produksjon		
	2014	2013		2014	2013	Middel
Statkraft Energi	23,6	24,4	34,9	39,9	38,9	38,0

Tilsiget i Norge har vært noe høyere enn normalt i 2014, omtrent 110 % av normalen. Statkraft Energis magasinbeholdning i Norge er ved årsslutt 103 % av normalen.

## Note 3 Andre driftsinntekter

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Leieinntekter og salg av tjenester	584	540
Øvrige driftsinntekter	354	153
Sum	938	693

Økningen i øvrige driftsinntekter skyldes i hovedsak en gevinst på 207 millioner kroner ved Svelgen / Leirdøla transaksjonen med regnskapsmessig virkning fra 30. juni 2014.

## Note 4 Energikjøp

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Gasskjøp	337	761
Energikjøp fra eksterne produsenter	1 150	1 211
Sum	1 487	1 972

## Note 5 Lønnskostnader

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Lønn	591	542
Arbeidsgiveravgift	110	95
Pensjonskostnader	33	147
Andre ytelser	45	7
Sum	779	791

Pensjonskostnader er nærmere omtalt i note 6.

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

Styremedlemmer som er valgt av de ansatte, har fått utbetalt 60 000 kroner i honorar (per styremedlem). Det er ikke betalt styrehonorar til øvrige medlemmer av styret i 2014. Det er heller ikke ytt lån eller stilt sikkerhet til fordel for medlemmer av styret.

Antall årsverk pr 31.12.2014 var 902. I 2013 var tilsvarende tall 895.

## Note 6 Pensjoner

### INNSKUDDSPLEANER

Statkraft Energi AS pensjonsordning for nyansatte er fra og med 1. januar 2014 en innskuddsordning. Innskuddssatsen er 6 % for pensjongsivende lønn opp til 7,1 ganger folketrygdens grunnbeløp (G) og 18 % for pensjongsivende lønn mellom 7,1G og 12G. Innskuddsplanen omfatter foruten sparing til alderspensjon, også risikodekning.

kunne frivillig velge overgang til ny innskuddsordning. Totalt 119 ansatte i Statkraft Energi valgte dette. Effekten av de ansattes overgang til ny ordning inngår i årets estimatavvik.

### YTELSEPLAN I STATENS PENSJONSKASSE (SPK)

Statkraft Energi har pensjonsordning i SPK. Tjenestepensjonsordningen er i henhold til regelverket for offentlige tjenestepensjonsordninger og overføringsavtalen.

### YTELSEPLANER I IKKE FONDSBASERTE ORDNINGER

Statkraft Energi AS har i tillegg til de overnevnte avtalene inngått en pensjonsavtale som gir ansatte med lønn over 12G rettighet til alders- og uførepensjon på 66 % av lønn overskytende 12G ved full opptjening. Ordningen ble lukket per 30. april 2012.

Medlemmer av den lukkede ordningen for ansatte med lønn over 12G som slutter før pensjonsalder får en oppsatt pensjonsrettighet ved en opptjeningstid på minst tre år.

Ytelser fra SPK omfatter alders-, uføre-, ektefelle- og barnpensjon. Forøvrig har selskapet avtalefestet førtidspensjonsordning (AFP) fra 62 år. Pensjonsytelsene fra SPK samordnes med folketrygdens ytelser. Alderspensionen utgjør ved full opptjening 66 % av pensjongsgrunnlag for lønn opp til 12G. Alle født i 1943 eller senere vil få pensjonen sin levealderjustert, noe som kan føre til en pensjonsutbetaling som er mindre enn 66 % av pensjongsgrunnlaget.

### AKTUARIELLE BEREGNINGER

Nåverdien av ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser og inneværende års pensjonsopptjening blir beregnet ved bruk av påløpte ytelsers metode. Netto nåverdi av pensjonsforpliktelsene opptjent på balansedagen justert for forventet fremtidig lønnsvekst frem til pensjonsalder er basert på beste estimat på forutsetninger per 31. desember 2014. Beregningene tar utgangspunkt i medlemsbestand og lønnsdata ved utgangen av året.

Ansatte som slutter før pensjonsalder får en oppsatt pensjonsrettighet ved en opptjeningstid på minst tre år.

Planendring i 2014 er knyttet til virkning av innføring av levealderjustering for offentlige tjenestepensjonsordninger for personer født i 1954 eller senere, samt endringer i uførepensjon.

Statkraft Energi betaler inn en årlig premie til SPK og er ansvarlig for finansieringen av ordningen. SPK forvalter ikke et reelt fond, men det simuleres en forvaltning av fondsmidler som om midlene var plassert i statsobligasjoner. I simuleringen legges til grunn at obligasjonene holdes til forfall.

Årets estimatavvik skyldes i hovedsak redusert diskonteringsrente.

Pensjonsordninger i Statens pensjonskasse (SPK) er lukket for nye ansatte fra og med 1. januar 2014. Ansatte per 31. desember 2013



## Note 6 fortsettelse

<b>Økonomiske forutsetninger</b>	31.12.14	01.01.14	31.12.13
Diskonteringsrente og forventet avkastning	2,20 %	4,10 %	4,10 %
Lønnsregulering	2,75 %	3,75 %	3,75 %
Regulering av løpende pensjoner	1,75 %	2,75 %	2,75 %
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	2,50 %	3,50 %	3,50 %
Forventet årlig avgang			
– opp til 45 år	3,50 %	3,50 %	3,50 %
– mellom 45 og 60 år	0,50 %	0,50 %	0,50 %
– over 60 år	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Inflasjonsrate	1,50 %	1,75 %	1,75 %
Uttakstilbøyelighet AFP	10,00 %	10,00 %	10,00 %
Demografiske forutsetninger om dødelighet og uførhet	K2013/IR73	K2013/IR73	K2013/IR73
<b>Ansatte og pensjonister dekket av pensjonsordninger</b>	<b>31.12.14</b>	<b>31.12.13</b>	
Antall ansatte dekket gjennom ytelsesplaner	751	916	
Antall ansatte dekket gjennom innskuddsplaner	205	-	
Antall pensjonister dekket gjennom ytelsesplaner	465	442	
<b>Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskap</b>			
Beløp i mill. kroner	2014	2013	
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	107	107	
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	87	77	
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-53	-44	
Planendring	-107	-	
Tilskudd fra ansatte	-11	-11	
Arbeidsgiveravgift	3	18	
Pensjonskostnad ytelsesplaner inkl. arbeidsgiveravgift	26	147	
Innskuddsplaner			
Arbeidsgivers tilskudd inkludert arbeidsgiveravgift	7	-	
Totale pensjonskostnader	33	147	
<b>Spesifikasjon av netto innregnet ytelsesbasert pensjonsforpliktelse</b>			
Beløp i mill. kroner	2014	2013	
Pensjonsforpliktelse brutto	2 288	2 187	
Pensjonsmidler i Statens Pensjonskasse	-1 432	-1 320	
Netto pensjonsforpliktelser i ytelsesbaserte ordninger, fondsbasert	856	867	
Pensjonsforpliktelser i ytelsesbaserte ordninger, ikke fondsbaserte	87	60	
Arbeidsgiveravgift	133	130	
Netto pensjonsforpliktelse	1 076	1 057	
<b>Spesifikasjon av estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen:</b>			
Beløp i mill. kroner	2014	2013	
Akkumulert estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen før skatt per 01.01.	765	695	
Estimatavvik ført direkte mot egenkapital i perioden	101	70	
Akkumulert estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen før skatt per 31.12.	866	765	
Utsatt skatt relatert til estimatavvik ført direkte mot egenkapital	606	559	
Akkumulert estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen etter skatt 31.12.	260	206	

## Note 7 Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Eiendomsskatt	767	780
Konsesjonsavgifter	272	273
Sum	1 039	1 053

Konsesjonsavgifter prisjusteres med konsumprisindeksen ved første årsskifte fem år etter at konsesjonen ble gitt, og deretter hvert femte år.

Nåverdien av forpliktelser vedrørende varige konsesjonsavgifter knyttet til kraftanleggene, er for selskapet beregnet til 8421 millioner kroner, diskontert med en rente på 3,2 % i henhold til forskrift om justering av konsesjonsavgifter, årlige erstatninger og fond med videre.

Det er lagt til grunn en risikofri rente og beregnet et risikopåslag for å reflektere en evigvarende forpliktelse. I 2013 var tilsvarende tall 5250 millioner kroner (rente på 5,2 %).

## Note 8 Andre driftskostnader

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Materialer	115	89
Kjøp av eksterne tjenester	547	452
Kraftverk drevet av andre	376	349
Erstatninger	52	51
Øvrige driftskostnader	29	-78
Sum	1 119	863

FOU-aktivitetene kostnadsføres fortløpende. Kostnadsført beløp i 2014 er 27,8 millioner kroner (19 millioner kroner i 2013). Selskapets forskningsaktiviteter er utvikling av nye metoder innenfor hydrologi, energidisponering og vedlikeholdsaktiviteter.

Øvrige driftskostnader inkluderer en reversering av tidligere nedskrivninger av tollingavtalen på 137 millioner kroner i 2014. I 2013 ble tidligere nedskrivninger av tollingavtalen reversert med 264 millioner kroner.

## Note 9 Honorar til ekstern revisor

Deloitte AS er revisor for Statkraft Energi.

Deloitte AS reviderer også datterselskapene Baltic Cable AB, Statkraft Varme AS og AS Tyssefaldene.

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

Beløp i tusen kroner <sup>1)</sup>	2014	2013
Lovpålagt revisjon	1 565	1 602
Andre attestasjonstjenester	168	392
Skatterådgivning	103	63
Sum	1 836	2 057

<sup>1)</sup> Beløpene er eksklusive mva

## Note 10 Finansinntekter og finanskostnader

### Finansinntekter

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	29	63
Renteinntekter annet	60	9
Utbytte	84	50
Netto valutatap/gevinst	114	233
Sum	287	355

### Finanskostnader

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Rentekostnader til foretak i samme konsern	-266	-269
Kalkulatoriske renter langsiktige kraftkontrakter	-136	-157
Andre finanskostnader	-38	-31
Byggelånsrenter	31	40
Sum	-409	-417

## Note 11 Skatter

### Skattekostnad består av

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Overskuddsskatt	1 907	2 065
Grunnrenteskatt	1 621	1 711
Tidligere års skatter	8	131
Endring utsatt skatt grunnrente	307	585
Endring utsatt skatt	371	366
Kildeskatt	1	-
Sum skattekostnad i resultatregnskapet	4 215	4 858

### Betalbar overskuddsskatt

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Beregnet overskuddsskatt årets resultat	1 907	2 065
Skattevirkning av konsernbidrag	-1 350	-985
Betalbar overskuddsskatt	557	1 080

### Betalbar skatt i balansen

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Naturressursskatt	532	523
Grunnrenteskatt	1 621	1 711
Overskuddsskatt utover naturressursskatt	1 375	1 542
Skattevirkning av konsernbidrag	-1 350	-985
Betalbar skatt i balansen	2 178	2 791

### Avstemming av nominell skattesats mot effektiv skattesats

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Resultat før skattekostnad	8 796	8 837
Forventet skattekostnad etter nom. sats 27 % (28 %)	2 374	2 474
<b>Skatteeffekter av</b>		
Grunnrenteskatt inklusive endring utsatt skatt	1 928	2 296
Skattefrie inntekter	-104	-14
Endring i skattesats	-	-50
Tidligere års skatter	8	131
Andre permanente forskjeller, netto	8	21
Skattekostnad	4 215	4 858
Effektiv skattesats	48 %	55 %

### Spesifikasjon av utsatt skatt

Nedenfor er det gitt en spesifikasjon av netto utsatt skatt. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynliggjort at den vil bli utnyttet. Utsatt skattefordel og utsatt skatt knyttet til ulike skatteregimer presenteres hver for seg.

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	74	127
Langsiktige poster	335	544
Driftsmidler	-2 155	-2 029
Pensjonsforpliktelser	291	285
Total utsatt skatt forpliktelse	-1 455	-1 073

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Driftsmidler	-2 474	-2 336
Pensjonsforpliktelser	284	295
Fremførbar grunnrenteinntekt <sup>1)</sup>	2 202	2 337
Total eiendel ved utsatt skatt, se note 12	12	296

Total utsatt skatt (-)/ Utsatt skattefordel (+) 01.01	-777	229
Resultatført i perioden	-678	-951
Tidligere års utsatt skatt	-42	-96
Innfusjonert utsatt skattefordel fra Trondheim Energi Kraft	-	89
Utsatt skatt knyttet til overtakelse av utleide verk fra Statkraft SF	-	-67
Ført over egenkapitalen	54	19
Total utsatt skatt (-)/ Utsatt skattefordel (+) 31.12	-1 443	-777

<sup>1)</sup> Skattefordel knyttet til fremførbar negativ grunnrenteinntekt i kraftverk hvor det kan estimeres fremtidige skattemessige overskudd de neste ti årene balanseføres. I beregningen av forventet fremtidig skattemessig overskudd legges normalproduksjon og forventning til prisbanene de neste ti år til grunn. Ikke balanseført utsatt skattefordel knyttet til negativ grunnrenteinntekt til fremføring utgjorde 1226 millioner kroner i 2014 mot 1249 millioner kroner i 2013.

**Note 12** Immaterielle eiendeler

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Utsatt skattefordel	12	296
Immateriell eiendel	359	361
Sum	371	657

Utsatt skattefordel er nærmere omtalt i note 11.

Immateriell eiendel knytter seg til leietagerutbygginger ved Sauda I-IV og Tysso II i forbindelse med overføring av SF verkene.

**Note 13** Varige driftsmidler**2014**

Beløp i mill. kroner	Regulerings- anlegg	Turbiner, generatorer, mv.	Andeler i kraftverk drevet av andre	Tomt fjellrom, bygg, vei, bru og kaianlegg	Anlegg under utførelse	Annet <sup>2)</sup>	Sum
Anskaffelseskost 1.1.2014	20 764	14 905	3 197	7 425	3 626	1 299	51 216
Tilgang 2014 <sup>1)</sup>	442	300	37	144	1 055	32	2 010
Overføring mellom anleggsgupper	870	1 339	-565	518	-2 289	126	-
Avgang 2014	-77	-66	-	-22	-13	-7	-185
Akk. av-/nedskr. 31.12.2014	-7 143	-7 833	-1 228	-1 042	0	-1 051	-18 296
Balanseført verdi 31.12.2014	14 857	8 645	1 441	7 024	2 378	399	34 744
Årets ordinære avskrivninger	-350	-393	-53	-76	0	-78	-951

**2013**

Beløp i mill. kroner	Regulerings- anlegg	Turbiner, generatorer, mv.	Andeler i kraftverk drevet av andre	Tomt fjellrom, bygg, vei, bru og kaianlegg	Anlegg under utførelse	Annet <sup>2)</sup>	Sum
Anskaffelseskost 1.1.2013	20 012	9 922	2 638	10 677	2 798	1 258	47 305
Tilgang 2013 <sup>1)</sup>	526	248	35	802	1 591	771	3 973
Overføring mellom anleggsgupper	227	4 735	567	-4 039	-764	-726	-
Avgang 2013	-	-	-43	-15	-	-4	-62
Akk. av-/nedskr. 31.12.2013	-6 798	-7 448	-1 175	-967	-	-979	-17 367
Balanseført verdi 31.12.2013	13 967	7 457	2 022	6 458	3 625	320	33 849
Årets ordinære avskrivninger	-326	-366	-52	-58	-	-77	-879

Avskrivningstid	30–75 år	15–40 år	5–50 år	0–75 år	3–40 år
-----------------	----------	----------	---------	---------	---------

<sup>1)</sup> Aktiverte byggelånsrenter utgjør 31 millioner kroner (40 millioner kroner i 2013).

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

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

	Avskrivningstid i år		Avskrivningstid i år
Damanlegg		Bygninger (adm. mv.)	25–50
– fyllingsdammer, betongdammer	75	Øvrige faste anlegg	
– øvrige dammer	30	- varige	20
Tunnelsystemer	75	- mindre varige	10
Maskintekniske installasjoner		Diverse løsøre	5
– rørgater	40	Tomter	evig
– aggregater (turbin, ventil)	40	Kontor- og datautstyr	3
– øvrige maskintekniske anlegg	15	Inventar og utstyr	5
Fjellrom	75	Transportmidler	8
Veier, broer og kaier	75	Anleggsmaskiner	12
Elektrotekniske anlegg		Småbåter	10
– transformator/generator	40		
– apparatanlegg (høyspent)	35		
– kontrollanlegg	15		
– driftssentral	15		
– samband	10		

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

Vassdrag	Kommune	Leietager	Avtale inngått	Varighet	Kommentarer
Guolasjåkka	Kåfjord	Troms Kraft	1979/2012	Så lenge konsesjonen løper.	Statkraft forplikter seg i løpet av 2021 å enten overdra eiendomsretten til Troms Kraft eller motta en engangsbetaling av fremtidig leievederlag.
Bjoreio	Eidfjord	Hardanger Energi AS	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.
Skorgeelva	Rauma	Småkraft AS	2014	40 år fra kraftverket er satt i kommersiell drift. Kan sies opp med to års varsel.	Statkraft gir Småkraft AS rett til bygging og drift av kraftverk.
Smørkleppåi	Vinje	Kjetil Negarden	1981/ 1984/ 2012	2031	Statkraft overtar Smørkleppåi fra 1.1.2015.

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:**

Kraftverk/kraftverkgruppe	Andres andeler
Eidfjord	35,00 %
Folgefonn <sup>1)</sup>	14,94 %
Grytten <sup>2)</sup>	12,00 %
Kobbelv	17,50 %
Svartisen	30,00 %
Svorka	50,00 %
Ulla-Førre	28,00 %
Vikfalli	12,00 %
Stegaros	50,00 %

<sup>1)</sup> Uttaksretten i Folgefonn gjelder et fast volum på 170 GWh. Statkraft Energi har en rett til å kjøpe andres andeler i Folgefonn i år 2030.

<sup>2)</sup> Statkraft Energi har en rett til å kjøpe andres andeler i Grytten i år 2035.

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

Beløp i mill. kroner	Eierandel	Andel varige driftsmidler
Aurlandsverkene <sup>1)</sup>	7,00 %	272
Mørkfoss-Solbergfoss	33,33 %	10
Røldal-Suldal Kraft AS <sup>2)</sup>	8,74 %	-
I/S Sira-Kvina kraftselskap	32,10 %	1 159
Kraftverkene i Orkla	48,60 %	698
AS Tyssefallene <sup>3)</sup>	60,17 %	34 995
Sum		37 134

<sup>1)</sup> Eco har en rett til å kjøpe Statkraft Energis andel i Aurlandsverkene i 2029.

<sup>2)</sup> Statkraft Energi 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 %.

<sup>3)</sup> AS Tyssefallene er ansvarlig for å drive kraftverket, men kjøper disse tjenestene fra Statkraft Energi.

## Note 14 Eierandeler i datterselskaper og tilknyttede selskaper

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap vurderes etter kostmetoden.

### Aksjer i datterselskaper og felleskontrollert virksomhet

Beløp i mill. kroner	Forretningskontor	Eier- og stemmeandel	Aksjekapital	Balanseført verdi	Egenkapital	Resultat 2014
Baltic Cable AB	Malmö	100 %	3	941	518	477
Statkraft Varme AS	Trondheim	100 %	253	1 582	1 714	-6
AS Tyssefaldene	Tysedal	60,17 %	5	52	35	6
Sum 31.12.2014				2 575		

Baltic Cable AB eier og drifter en undersjøisk kabel mellom Sverige og Tyskland. Selskapet European Market Coupling Company (EMCC) har vært ansvarlig for markedskopling av kabelen.

Statkraft Varme AS er Statkraft konsernets kompetansesenter for energigjenvinning og fjernvarme i Norge og Sverige. Selskapet har konsesjon for utbygging og drift av en rekke fjernvarmeanlegg i Norge i tillegg til fem forskjellige anlegg i Sverige. Statkraft Varme AS har mottatt et kapitaltilskudd på 500 millioner kroner i 2014.

### Aksjer i tilknyttede selskaper

Beløp i tusen kroner	Eier- og stemmeandel	Bokført verdi
Aursjøveien AS	33,00 %	17

## Note 15 Øvrige finansielle anleggsmidler

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Langsiktige fordringer	244	257
Langsiktige kraftavtaler	585	732
Andre aksjer og andeler	6	6
Sum	835	995

## Note 16 Beholdning

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Reservedeler	38	38
CO <sub>2</sub> - kvoter holdt for handelsformål	119	107
El-sertifikater holdt for handelsformål	641	687
Gassbeholdning	1	-
Sum	799	832

## Note 17 Fordringer

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Kundefordringer - eksternt	1 746	1 447
Periodiserte inntekter mv.	266	517
Andre fordringer	343	61
Kortsiktige fordringer konsernselskap	541	477
Sum	2 896	2 502

## Note 18 Bankinnskudd

Selskapets likviditet er organisert i en konsernkontoordning. Dette innebærer at datterselskapenes kontantbeholdning formelt sett er fordringer på morselskapet.

Skyldige skattetrekkmidler er sikret ved garanti, se note 24.

**Note 19 Egenkapital**

Beløp i mill. kroner	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital		Sum egenkapital
	Aksje-kapital	Overkurs	Annen innskutt kapital	Fond for vurderings-forskjeller	Annen opptjent kapital	
Egenkapital per 31.12.2012	5 500	6 224	473	10	677	12 884
Årets resultat	-	-	-	-	3 979	3 979
Kapitaltilskudd	605	117	-	-	-	722
Mottatt konsernbidrag	-	-	956	-	-	956
Fusjon av Trondheim Energi Kraft AS	-	-	-	-	736	736
Føringer direkte mot egenkapitalen AS Tyssefaldene	-	-	-	-10	24	14
Estimatavik pensjoner	-	-	-	-	-52	-52
Avgitt konsernbidrag	-	-	-	-	-2 926	-2 926
Egenkapital per 31.12.2013	6 105	6 340	1 429	0	2 439	16 313
Årets resultat	-	-	-	-	4 581	4 581
Estimatavik pensjoner	-	-	-	-	-47	-47
Avgitt konsernbidrag	-	-	-	-	-3 650	-3 650
Egenkapital per 31.12.2014	6 105	6 340	1 429	0	3 322	17 196

Selskapets aksjekapital er på 6,105 milliarder kroner, fordelt på 55 millioner aksjer á NOK 111. Alle aksjene har samme stemmerett og eies av Statkraft AS. Statkraft AS har forretningskontor i Oslo (Postboks 200 Lilleaker).

**Note 20 Avsetning for forpliktelser**

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Pensjonsforpliktelser	1 076	1 057
Avsetninger for årlige erstatninger	488	488
Avsetning tapskontrakter	1 239	1 959
Andre avsetninger for forpliktelser	3 039	3 116
Sum	5 842	6 620

Pensjonsforpliktelser er nærmere omtalt i note 6.

Andre avsetninger for forpliktelser inkluderer mottatte forskuddsbetalinger knyttet til fremtidige kraftsalgsavtaler på 1990 millioner kroner (2265 millioner kroner i 2013). De største avtalene er avtalen med Dong og kontrakt knyttet til Rana kraftverk.

Andre avsetninger inkluderer også fremtidig forpliktelse til å overta leietakerutbygginger i de utleide verkene Sauda HV og Tysso II til skattemessig nedskrevne verdier etter utløpet av leieperioden 31. desember 2030.

**Note 21 Rentebærende langsiktig gjeld**

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Lån fra konsernselskap	4 971	7 820
Sum	4 971	7 820

Nominell gjennomsnittlig rente NOK	2,43 %	2,67 %
------------------------------------	--------	--------

Alle lån er i norske kroner.

	2015	2016	2017	2018	etter 2018
Forfallsplan langsiktig gjeld				4 671	300

**Note 22 Rentebærende kortsiktig gjeld**

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Konsernkontoordning	1 162	1 194
Lån fra konsernselskap	2 849	-
Sum	4 011	1 194

Lån fra konsernselskap forfaller til betaling i 2015.

## Note 23 Annen rentefri gjeld

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Leverandørgjeld – eksternt	460	400
Leverandørgjeld – konserninternt	55	43
Skyldige offentlige avgifter	450	511
Øvrig rentefri gjeld	543	470
Kortsiktig gjeld til konsernselskap	5 180	4 189
Sum	6 688	5 613

Av kortsiktig gjeld til konsernselskap for 2014 knytter 5000 millioner kroner seg til avsatt konsernbidrag for 2014. I 2013 var avsatt konsernbidrag 3940 millioner kroner.

## Note 24 Pantstillelser, kontraktsforpliktelser 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 mot å dekke en andel av byggekostnadene, jfr. note 13. Fylkeskommunene/selskapene har fått anledning til å stille pant i kraftverket for å finansiere slike rettigheter. Pante-gjeld som fylkeskommunene har tatt opp under denne ordningen, utgjør til sammen 1065 millioner kroner. Balanseført verdi i Statkraft Energi av pantsatte eiendeler utgjør 5258 millioner kroner per 31. desember 2014.

### KONTRAKTSFORPLIKTELSE

Statkraft Energi har en forpliktelse vedrørende finansiell kraftutvekslingsavtale i størrelsesorden 631 millioner kroner. Statkraft Energi har avtale om kjøp av gass i størrelsesorden 9 TWh i perioden frem til 2017.

### GARANTIANSVAR

Statkraft Energi har til sammen garantier som ikke er balanseført på totalt 262 millioner kroner. Av dette vedrører 181 millioner kroner Nasdaq og 81 millioner kroner øvrige garantier inkludert skattetrekksmidler.

## Note 25 Derivater

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

### Valutatimer

	31.12.14		31.12.13	
Beløp i mill. kroner	Regnskapsført verdi	Virkelig verdi	Regnskapsført verdi	Virkelig verdi
Sum	91	91	81	81

Virkelig verdi av valutaterminer fastsettes ved bruk av verdsettelsesteknikker der forventede fremtidige kontantstrømmer diskonteres til nåverdier. Verdsettelse av valutaterminer er basert på noterte valutakurser fra European Central Bank (ECB), hvorav forward valutakurser avledes. Beregnede nåverdier rimelighetsvurderes mot tilsvarende beregninger fra motparter i kontraktene.

### Krafthandel

#### Varederivater vurdert til virkelig verdi

	2014	2014	2013
Beløp i mill. kroner	Virkelig verdi	Resultatført verdiendring	Virkelig verdi
Tradingportefølje (eksternt)	32	36	-4

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

#### I tradingporteføljene handles det kontrakter innenfor en kort horisont. Per 31.12.2014 fordeler virkelig verdi seg slik per fremtidsperiode:

Beløp i mill. kroner	
2015	28
2016	-12
2017	7
2018	10
2019	-2
Sum virkelig verdi 31.12.2014	32

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

Nordisk porteføljeforvaltning  
Origination porteføljer

Statkraft Energi har sju porteføljer som vurderes til laveste verdi prinsipp på porteføljnivå. Valutatimer i porteføljene vurderes imidlertid til virkelig verdi. For nærmere beskrivelse av prinsippene, se note vedrørende regnskapsprinsipper.



## Note 26 Markedsrisiko

### GENERELT OM MARKEDSRISIKO

Statkraft Energi driver virksomhet som innebærer risiko på mange områder, og har en helhetlig tilnærming til selskapets markedsrisikoer. Formålet med risikostyring er å ta riktig risiko ut fra selskapets risikovilje og -evne, kompetanse, soliditet og utviklingsplaner. I Statkraft Energi vil markedsrisikoen i hovedsak være knyttet til priser på energi og råvarer, samt renter og valuta. 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

Statkraft Energi er som kraftprodusent eksponert for markedsrisiko knyttet til priser på energi og råvarer. Innenfor energihandel har Statkraft Energi porteføljer som skal redusere markedsrisiko, samtidig som man for andre porteføljer innenfor besluttede mandater tar markedsrisiko for å generere gevinster. Risikostyringen innen energihandel i Statkraft Energi gjennomføres på hele porteføljer og ikke enkeltvis 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.

Beskrivelse av energiporteføljene i Statkraft Energi følger under.

**Langsiktige kontrakter** Statkraft Energi som kraftprodusent, har inngått fysiske kraftsalgsavtaler til industrikunder i Norden. Disse kontraktene bidrar til å stabilisere Statkraft Energis inntekter. De langsiktige avtalene har ulik varighet, hvor den lengste gjelder til 2030. For enkelte av de fysiske salgsforpliktelsene er prisen indeksert mot valuta og råvarer som for eksempel metaller.

Statkraft Energi inngår finansielle kraftkontrakter, fysiske kraftkontrakter og fysiske gasskjøpskontrakter. Markedsrisikoen i disse kontraktene er knyttet til fremtidige priser for kraft, kull, gass og oljeprodukter.

**Nordisk porteføljeforvaltning** Porteføljeforvaltning er en markedsaktivitet hvor målsetningen er å optimere salgsinntektene og samtidig redusere risikoen for Statkraft som helhet. Statkraft Energi foretar finansielle handler for å skape verdier i futures- og forward-markedet i tillegg til fysisk produksjon og handel.

Fullmakter til å inngå finansielle kontrakter er basert på volumgrenser i forhold til tilgjengelig produksjon. Risikoen kvantifiseres ved å foreta simuleringer av ulike scenarier for relevante risikofaktorer.

Forvaltningsporteføljen består hovedsakelig av finansielle kontrakter for kraft, CO<sub>2</sub> og kull. Kontraktene er handlet over kraftbørser og mot bilaterale kontrakter. I all hovedsak har de løpetider som ligger innenfor fem år.

**Trading og Origination** Statkraft Energi 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 CO<sub>2</sub>- og kraftprodukter i tillegg til grønne sertifikater, gass og oljeprodukter. Kontraktene i tradingporteføljene har løpetider fra 0–5 år. Originationaktivitetene inkluderer kjøp og salg både av standard og strukturerte produkter. Strukturerte produkter kan være kraftkontrakter med en spesiell timeprofil, langsiktige kontrakter eller kraftkontrakter i forskjellige valutaer. Som hovedregel brukes noterte likvide kontrakter på systempris, områdepriser og valuta til å redusere risikoen som handel med strukturerte produkter og kontrakter medfører. Majoriteten av kontraktene i porteføljen har løpetider opptil fem år, men enkelte kontrakter har lengre løpetid.

Statkraft Energi 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.

### VALUTARISIKO - OG RENTERISIKO

**Valutarisiko** Statkraft Energi har valutarisiko som i hovedsak er knyttet til kraftsalgsinntekter og transaksjonsrisiko for investeringer. Oppgjørsvalutaen for kraftomsetning på kraftbørs i Norge er euro, og alle kontrakter som inngås over kraftbørs 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.

**Renterisiko** Hoveddelen av Statkraft Energis renterisikoeksponering er knyttet til et langsiktig flytende lån fra Statkraftkonsernet. For ytterligere informasjon om markedsrisiko, se tilsvarende beskrivelser i konsernregnskapet til Statkraft AS. Beskrivelser der vil være relevante også for risikoeksponering og -styring i Statkraft Energi.

## Note 27 Kredittrisiko, likviditetsrisiko og ulykkesrisiko

### 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 forpliktelse. Statkraft Energi påtar seg motpartsrisiko ved krafthandel, fysisk salg og ved handel med finansielle instrumenter. For finansielle kraftkontrakter som gjøres opp mot kraftbørs, vurderes motpartsrisiko å være svært lav. For alle andre inngåtte energikontrakter fastsettes rammene mot den enkelte motpart med utgangspunkt i en intern kredittrating. For å redusere kredittrisikoen benyttes i noen tilfeller bank- eller morselskapsgarantier ved inngåelsen av en avtale. Statkraft Energi har motregningsavtaler med flere av sine motparter innenfor energihandel.

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

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

## Note 27 fortsettelse

### LIKVIDITETSRISIKO

Statkraft Energi påtar seg likviditetsrisiko ved at løpetiden på finansielle forpliktelser ikke er lik den kontantstrømmen som eiendelene genererer, og ved variasjon i sikkerhetskrav knyttet til finansielle kontrakter i terminmarkedet (kraftbørsene). Eksponering for likviditetsrisiko følges opp løpende og rapporteres periodisk.

For ytterligere informasjon om kreditt- og likviditetsrisiko, se beskrivelser i konsernregnskapet til Statkraft AS. Beskrivelser der vil være relevante også for risikoeksponering og -styring i Statkraft Energi.

### ULYKKESRISIKO

Statkraft Energi 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 er forsikret i henhold til gjenanskaffelsesverdi. I tillegg har Statkraft Energi en vanntapsforsikring som gir rett til erstatning på inntil 500 millioner kroner per skade innenfor en periode på 24 måneder.

## Note 28 Nærstående parter

Statkraft Energi AS har inngått flere avtaler om kjøp og salg av kraft og tjenester med nærstående parter. De viktigste avtalene omfatter følgende forhold:

Produksjonsstyring, energidisponering og forvaltning av grønne sertifikater fra konsernets kraftprodusenter, herunder Smøla Vind AS, Kjøllefjord AS, Hitra Vind AS, Statkraft Suomi Oy og Statkraft Sverige AB. Statkraft Suomi Oy ble solgt 15. august 2014.

Statkraft Energi utfører tjenester og service relatert til drift og vedlikehold av konsernets kraftstasjoner og anlegg.

Forvaltningen av Statkraft Financial Energy-porteføljen utføres av Statkraft Financial Energy AB på vegne av Statkraft Energi AS.

Statkraft Energi utfører porteføljeforvaltning for Fjordkraft AS. Tilsvarende har Statkraft Energi spesifikke avtaler vedrørende salg av energi og tilstøtende tjenester med Skagerak Energi.

Kjøp og salg av naturgass på det europeiske markedet skjer i samarbeid med det tyske søsterselskapet Statkraft Markets GmbH, regulert i egen samarbeidsavtale for dette.

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

Administrasjon av Statkraft Carbon Invest AS utføres av Statkraft Energi og Statkraft AS. Statkraft Energi forvalter markedstilgangen for CO<sub>2</sub>-kvoter på vegne av Statkraft Carbon Invest AS.

Statkraft Energi er konsernets fagekspertise vedrørende analyse og prognostisering innen energiområdet. Generelle og spesifikke analyser tilgjengeliggjøres for Statkraft AS og øvrige selskaper i konsernet med behov for dette gjennom kommersielle avtaler.

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

Avtalene er inngått til markedsmessige vilkår.

### Selskapets transaksjoner med nærstående parter:

Beløp i mill. kroner	2014	2013
<b>Salg av varer og tjenester</b>		
Salgsinntekter til nærstående parter:	1 836	2 567
Salg av tjenester:		
Nærstående parter	41	149
Morselskap (Statkraft AS)	85	82
Sum salg av varer og tjenester	1 962	2 798
<b>Kjøp av varer og tjenester</b>		
Kjøp av varer:		
Kjøp fra nærstående parter	254	178
Kjøp fra tilknyttede selskaper	-	167
Kjøp av tjenester:		
Nærstående parter	140	147
Morselskap (Statkraft AS)	321	288
Sum kjøp av varer og tjenester	715	780

## Note 29 Hendelser etter balansedagen

Det foreligger ingen hendelser etter balansedagen som er vurdert å være av vesentlig betydning for årsregnskapet 2014.



Deloitte AS  
Tromsø, Lørdagsgt. 4  
8005 Lørdagsgt.  
Tromsø  
Tlf: +47 77 00 00 00  
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Statkraft Energi AS

**REVISORS BERETNING**

**Uttalelse om årsregnskapet**

Vår revisoruttalelse om årsregnskapet for Statkraft Energi AS omhandler et overskudd på kr 4 351 mill. samt årsregnskapet bestående av balanse per 31. desember 2014, og resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige særregulerte regnskapsprinsipper og andre noteplysninger.

*Styret og daglig lederes ansvar for årsregnskapet*

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

*Revisors oppgaver og plikt*

Vår oppgave er å gi uttalelse for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsøktikk i Norge, herunder Internasjonal Standard for 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 vinne tilstrekkelig revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoen for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes usikkerheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen, samt er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettvisende bilde. Formålet er å utføre revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter risikobehovetene, men ikke for å gi uttalelse for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsbestemmelsene utarbeides av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

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

**Konklusjon**

Etter vår mening er årsregnskapet i samsvar med lov og forskrift og gir et rettvisende bilde av den finansielle stillingen til Statkraft Energi AS per 31. desember 2014 og av resultatet og kontantstrømnet for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsøktikk i Norge.

Deloitte AS er medlem av Deloitte Network, som er et globalt nettverk av medlemmer som er medlemmer av Deloitte Touche Tohmatsu Limited, et britisk selskap som er registrert i England og Wales, og som er et offentlig ansvarlig selskap i henhold til selskapsloven i Storbritannia.

Deloitte AS er medlem av Deloitte Touche Tohmatsu Limited, et britisk selskap som er registrert i England og Wales, og som er et offentlig ansvarlig selskap i henhold til selskapsloven i Storbritannia.



side 2  
 Revisors beretning og revisors ansvar for  
 Statkraft Energi AS

### Utalelse om øvrige forhold

#### Kvaliteten av årsberetningen

Havet pådrar oss som årsregnskaps revisor som beskrevet overfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapsforholdet, forutsetningen om forsvarlig drift og foretaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapsloven og forskrifter.

#### Kontroll av om registrering og bokføring

Basert på vår revisjon av årsregnskapsloven som beskrevet overfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forventet revisjonskontroll av historisk finansiell informasjon"), mener vi at selskapet har opplyst oss til å søke for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringspraksis i Norge.

Oslo, 27. februar 2015  
 Deloitte AS

Ingebjørg Hovstad  
 statsautorisert revisor



---

Årsrapport 2014  
Statkraft Energi AS

---

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

Organisasjonsnummer:  
Statkraft Energi AS: 987 059 729

[www.statkraft.no](http://www.statkraft.no)

