



Statkraft

www.statkraft.no

Statkraft Energi AS
Årsrapport 2004

STYRETS ÅRSBERETNING FOR STATKRAFT ENERGI 2004

Innledning

Stortinget besluttet i juni 2004 at Statkraft skulle omdannes til aksjeselskap og organiseres i en konsernmodell. Som ledd i denne prosessen ble Statkraft Energi AS stiftet 25. juni 2004 med en aksjekapital på NOK 100 000 som et heleid datterselskap av Statkraft SF. Selskapet drev fra starten ingen virksomhet og hadde ingen ansatte.

Ved avtale om virksomhetsoverdragelse av 27. september 2004 ble det alt vesentlige av Statkraft SFs virksomhet og ansettelsesforhold overdratt til selskapet med regnskapsmessig virkning fra 1. september 2004 og aksjekapitalen ble forhøyet til 20 000 000 000 ved tingsinnskudd. Samtlige aksjer i selskapet ble 1. oktober overdratt til det nye morselskapet i Statkraft AS-konsernet; Statkraft AS som er heleid av Statkraft SF.

Statkraft Energi AS drev fra 1. september til 31. desember 2004 hele den overtatte virksomheten. Dette innebar en virksomhet med 807 årsverk innen kraftproduksjon- og omsetning med tilhørende aktiviteter, finansiell handelsvirksomhet, utbyggingsvirksomhet, samt forskning og utvikling. Videre hadde selskapet i dette tidsrommet eierandel i flere norske regionale kraftselskaper (BKK, Skagerak Energi, Agder Energi og Trondheim Energiverk). Selskapet eier gjennom 100 prosent eid datterselskap 44,6 prosent av aksjene i Sydkraft AB samt en rekke andre konsernselskaper.

Husleieavtalen mot Mustad Eiendom AS vil bli overført fra Statkraft Energi AS til Statkraft AS i løpet av første kvartal 2005. Kostnadene knyttet til overføring utgjør 193 millioner kroner. Videre er de interne låneavtalene refinansiert med virkning fra 1. januar 2005 og medfører at totalbalansene til både Statkraft Energi AS og Statkraft AS reduseres med om lag 30 milliarder kroner fra dette tidspunktet. Gjennom den interne refinansieringen er back-to-back forpliktelser og fordringer mellom Statkraft Energi AS og Statkraft AS gjort opp til virkelig verdi, og det er etablert en ny nettofordring i Statkraft AS mot Statkraft Energi AS. Kostnaden til refinansieringen er 773 millioner kroner.

Etter gjennomført omorganisering av Statkraft SF høsten 2004 og i forbindelse med den etterfølgende konserndannelsen med Statkraft AS som forretningsmessig morselskap, er det ønskelig å tilpasse egenkapitalen i Statkraft Energi AS. Tilpasningen av egenkapitalen i Statkraft Energi AS innebærer en nedsetting av aksjekapital og overkursfond. Nedsettelsesbeløpet skal benyttes til utdeling til Statkraft AS, og motregnes delvis mot Statkraft Energi AS sitt krav på kjøpesummen for de aktiva som skal overdras fra Statkraft Energi AS til Statkraft AS. Etter styrets vurdering vil det, under hensyn til forsiktig og god forretningsskikk og tap som må forventes å ville inntreffe fremover, være full dekning for selskapets aksjekapital og bundne egenkapital for øvrig etter kapitalnedsettelsen.

Deler av virksomheten og eierinteressene vil i løpet av første kvartal 2005 bli overdratt til morselskapet, Statkraft AS, og mindre deler av virksomheten vil i samme tidsrom bli overdratt til Statkraft Development AS, alt som ledd i dannelsen av konsernmodellen.

Etter konsernetableringen vil følgende være overdratt til Statkraft AS:

- Alle selskapets aksjer i selskapene Statkraft Energy Enterprise AS, Statkraft Holding AS, Statkraft Forsikring AS, Statkraft Nordfund Power Invest AS, Statkraft Development AS, Statkraft Energy Europe AS, Naturkraft AS og Hydra Tidal Energy Technology AS; og

- de ansatte i Statkrafts konsernstaber samt tilhørende eiendeler, rettigheter og forpliktelser.

Virksomheten i Statkraft Energi AS knyttet til produktutvikling og utbygging samt forskning og utvikling (FoU), de tilknyttede ansatte, eiendeler, rettigheter og forpliktelser vil bli overdratt til Statkraft Development AS.

Dermed vil eiendelene i Statkraft Energi AS i hovedsak bestå av fallrettigheter, vannkraftverk og tilhørende rettigheter, og virksomheten skal bestå i å drive kraftproduksjon og markedsrelatert virksomhet, herunder handel.

Statkraft Energi AS hadde pr. 1. mars 2005 621 årsverk.

Resultatregnskapet

Årsresultatet før skatter ble 1 471 millioner kroner, etter skatt 1 036 millioner kroner. Netto driftsinntekter var på 2 481 millioner kroner og driftskostnadene var 1 134 millioner kroner. Driftsresultatet utgjorde 1 347 millioner kroner. Mottatt utbytte fra datterselskaper var på 749 millioner kroner. Netto finansinntekter var 124 millioner kroner og selskapet kostnadsførte 435 millioner kroner i skatter for 2004.

Den operasjonelle virksomheten tilførte en kontantstrøm på 619 millioner kroner, mens den kortsiktige kapitalbindingen økte med 3 731 millioner kroner. Netto kontantstrøm tilført fra virksomheten ble dermed negativ med 3 112 millioner kroner.

Det ble brukt 161 millioner kroner til investering i varige driftsmidler. Dette omfatter i det vesentlige løpende fornyelser og oppgraderinger av egne anlegg innen kraftproduksjon. Salg av eiendeler, i hovedsak Kraftverkene i Øvre Namsen, tilførte en kontantstrøm på 1 294 millioner kroner. I tillegg er utlån redusert med 6 039 millioner kroner, som i hovedsak gjelder nedbetalinger fra datterselskaper. Netto positiv likviditetsendring fra investeringer utgjør 7 155 millioner kroner.

Det ble nedbetalt langsiktig gjeld med 4 909 millioner kroner. I tillegg er annen langsiktig kapitalbinding redusert med 46 millioner kroner. Netto negativ likviditetsendring fra finansiering er 4 863 millioner kroner.

Likviditetsbeholdningen er redusert med 820 millioner kroner og var 233 millioner kroner ved utgangen av året.

I samsvar med regnskapslovens regler bekrefter styret at årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Styret foreslår følgende disponering av årsoverskuddet for 2004:

<u>(Beløp i millioner kroner)</u>	<u>Statkraft Energi AS</u>
Årsresultat	1 036
Disponering av årets resultat:	
Til annen egenkapital	1 031
<u>Avsatt utbytte</u>	<u>5</u>

Statkraft Energi AS hadde ved utgangen av året en egenkapitalandel på 43,8 prosent. Selskapets rentebærende gjeldsgrad er 49,7 prosent. Selskapets frie egenkapital pr. 31.12.2004 var 322 millioner kroner.

Virksomhetsstyring og risiko

Statkraft AS som forretningsmessig morselskap har vedtatt prinsipper for eierstyring og selskapsledelse som skal gjelde for konsernet. Prinsippene bygger så langt det er mulig på *Norsk Anbefaling om eierstyring og selskapsledelse*. Det er videre vedtatt nye forretningsprinsipper og etiske retningslinjer.

Statkraftkonsernet har en verdidrevet styringsmodell som dekker sammenhengene mellom strategi, operasjonell styring og oppfølging. Styringsmodellen baserer seg på bruk av målekort, prognoser, trendanalyser, fullmakter og måltall for kostnader. Statkraftkonsernet har etablert egne systemer og rutiner for risikostyring som håndterer markedsrisiko, finansiell risiko, operasjonell risiko og annen risiko.

Finansieringen av Statkraftkonsernet er lagt til morselskapet Statkraft AS som ivaretar all finansforvaltning og håndtering av finansiell risiko på vegne av Statkraft Energi AS. Fullmakter og rammer for rente- og valutaeksponering samt kreditt- og likviditetsrisiko følger derved konsernets samlede opplegg for risikostyring. Selskapets likviditet inngår i konsernets konsernkonto-ordning.

Selskapets risikohåndtering er omtalt i note 25 til regnskapet.

Arbeidsmiljø

For organisasjonen som ble overtatt fra Statkraft SF den 1. oktober 2004 viser årets gjennomførte organisasjons- og lederevaluering, som blant annet måler tilfredsheten med arbeidsmiljøet, at 78,5 prosent av medarbeiderne er godt tilfreds. Dette vurderes som et meget godt resultat.

Selskapet viderefører Statkraft SFs betydelige fokus på sikkerhet og arbeidsmiljø, gjennom blant annet en langsiktig satsing som skal sikre lokalt engasjement og ledelsesmessig oppfølging av HMS. Ett av tiltakene høsten 2004 var gjennomføringen av en HMS-kampanje som satte fokus på den enkeltes ansvar innenfor HMS-arbeidet. Det oppsto ingen alvorlige skader i 2004, men det var likevel 5 skader med fravær. Selskapets sykefravær var på 4,3 prosent.

Likestilling

Antall kvinnelige ansatte utgjorde 22,8 prosent, i ledende stillinger var andelen 18,4 prosent. Selskapet viderefører Statkraft SF sine bestrebelser for gjennom lønssystemene å oppnå samme lønn for samme arbeid. Arbeidstidsordningene, som gir fleksibilitet til ansatte med omsorgsansvar er også sentralt i likestillingsarbeidet.

Ytre miljø

Vannkraft er en fornybar ressurs og er miljøvennlig sammenlignet med andre energikilder. Allikevel vil utbygging og drift av kraftanlegg påvirke miljøet. Vi søker å redusere den negative påvirkningen. Selskapet har null miljøbrudd som mål og viderefører Statkraft SF sin vektlegging på oppfølging av miljøaspektene ved virksomheten. Dette innebærer blant annet at miljøaspekter og miljørisiko står sentralt i den daglige virksomheten, herunder under oppfølgingen av entreprenører. Det har ikke vært rapportert alvorlige miljøbrudd i 2004. Vi har imidlertid hatt enkelte mindre alvorlige miljøbrudd, hovedsakelig mindre brudd på manøvreringsreglement.

Fremtidsutsikter

I 2005 vil arbeidet med å videreutvikle selskapet fortsette i tråd med de strategiske målene og visjonen om å være ledende i Europa innen miljøvennlig energi. Statkraft Energi AS vil legge vekt på økt verdiskapning fra kjernevirksomheten innen produksjon og markedsoperasjoner.

Statkraft Energi AS gikk inn i 2005 med en beholdning i vannmagasinene som var noe høyere enn normalt. Med gjeldende prisforventninger og normale tilsigs- og markedsforhold ventes resultatet av selskapets ordinære virksomhet å bli på nivå med 2004-resultatet.

Styret i Statkraft Energi AS

Oslo, 15. mars 2005



Bård Mikkelsen
styreleder



Ingelise Arntsen



Christian Wilhelm Rynning-Tønnesen



Jørgen Kildahl
administrerende direktør

BALANSE

Beløp i mill. kr	Note	31.12.04
EIENDELER		
Immaterielle eiendeler	13	1 732
Varige driftsmidler	14	21 582
Invest. i datterselsk. og tilknyttede selsk	15	19 785
Øvrige finansielle anleggsmidler	16	22 549
Anleggsmidler		65 648
Varer		36
Fordringer	17	8 755
Bankinnskudd, kontanter og lignende		234
Omløpsmidler		9 025
Eiendeler		74 673
EGENKAPITAL OG GJELD		
Innskutt egenkapital	18	31 707
Opptjent egenkapital	18	1 031
Egenkapital		32 738
Avsetning for forpliktelser	19	2 178
Rentebærende langsiktig gjeld	20	32 312
Langsiktig gjeld		34 490
Betalbar skatt	11	193
Annen rentefri gjeld	21	7 252
Kortsiktig gjeld		7 445
Egenkapital og gjeld		74 673
Pantstillelser		2 090
Garantiansvar		1 691

Styret i Statkraft Energi AS
Oslo, 15. mars 2005



Bård Mikkelsen
styreleder



Ingelise Arntsen



Christian Wilhelm Rynning-Tønnesen



Jørgen Kildahl
administrerende direktør

RESULTAT

Beløp i mill. kr	Note	2004
Kraftsalg	3	1 521
Andre driftsinntekter	5	1 067
Brutto driftsinntekter		2 588
Overføringskostnader		-107
Netto driftsinntekter		2 481
Lønnskostnader	6,7	-271
Erstatninger og konsesjonsavgifter	8	-92
Andre driftskostnader	9	-544
Ordinære avskrivninger	13, 14	-227
Driftskostnader		-1 134
Driftsresultat		1 347
Finansinntekter	10	1 166
Finanskostnader	10	-1 042
Netto finansposter		124
Resultat før skatter		1 471
Skattekostnad	11	-435
Resultat etter skatt		1 036

Disponering av årets resultat

Til annen egenkapital	-1031
Avsatt utbytte	-5

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i mill. kr		2004
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN		
Resultat før skatt		1 471
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler		-982
Ordinære av- og nedskrivninger		227
Betalt skatt		-97
Tilført fra årets virksomhet		619
Endring i andre kortsiktige poster		-3 731
Netto likviditetsendring fra virksomheten	A	-3 112
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER		
Investeringer i varige driftsmidler		-161
Salg av anleggsmidler (salgssum)		1 294
Innbetalinger av utlån		6 039
Investeringer i andre foretak		-17
Netto likviditetsendring fra investeringer	B	7 155
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING		
Nedbetaling av langsiktig gjeld og ansvarlig lån		-4 909
Endring i andre langsiktige poster og gjeld		46
Netto likviditetsendring fra finansiering	C	-4 863
Netto endring i likvider gjennom året	A+B+C	-820
Mottatte kontanter ved tingsinnskudd		1 053
Likviditetsbeholdning 31.12		233

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapsregler

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge.

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 inntektsføring 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 -kostnader.

Inntektsføring av krafthandel

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

Betalte og mottatte opsjonspremier for fremtidige kraftleveranser på faste betingelser balanseføres og vurderes etter laveste verdis prinsipp. Dersom samlet verdi av opsjoner i porteføljen er lavere enn balanseførte opsjonspremier, gjøres en nedskrivning til virkelig verdi.

Trading og Origination. Selskapet har separate porteføljer for trading og origination som forvaltes uavhengig av selskapets forventede kraftproduksjon.

Tradingporteføljen består av finansielle kraftkontrakter og agerer i markedet med tanke på gevinster på korte og lange endringer i markedspriser for elektrisk kraft. Porteføljen består i hovedsak av produkter omsatt på Nord Pool eller bilaterale standardiserte produkter. Porteføljen regnskapsføres til virkelig verdi etter regnskapsloven § 5-8. Originationporteføljen består av skreddersydde bilaterale kraftkontrakter som tilbys kundene etter behov. Siden det ikke eksisterer noe kvotert marked med tilfredsstillende prisfastsettelse for slike ikke standardiserte kontrakter,

oppfyller ikke porteføljen vilkårene for regnskapsføring til virkelig verdi etter god norsk regnskapsskikk, og porteføljen regnskapsføres derfor etter laveste verdis prinsipp på porteføljenivå.

Deleide kraftverk. Kraftverk med delt eierskap, det vil si verk Statkraft driver, men der andre er medeiere, og verk andre driver, men der Statkraft er medeier, er regnskapsført etter bruttometoden. Produsert kraft, med unntak av konsesjonskraft, disponeres av medeierne direkte.

Uttatt kraft fra deleid selskap organisert som aksjeselskap er inkludert i brutto kraftsalg. Statkrafts andel av øvrige driftsinntekter og driftskostnader er inkludert i henhold til aksjonæravtale. Aksjene regnskapsføres til kostpris.

Utleide kraftverk. Kraftverk som er utleid til andre, føres brutto i regnskapet. Brutto leieinntekter inngår i andre driftsinntekter, og driftskostnader regnskapsføres under vedkommende kostnadsart.

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. Engangserstatninger blir for nye kraftanlegg balanseført sammen med anleggsinvesteringen, mens løpende utbetalinger blir kostnadsført når de påløper. Kapitalisert verdi av løpende fremtidige erstatningsutbetalinger er beregnet og vist i note.

Konsesjonsavgifter

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

Pensjonskostnader

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser regnskapsføres i henhold til Norsk Regnskapsstandard om pensjonskostnader. Konsernets pensjonsordninger er ytelsesplaner.

Periodens netto pensjonskostnad er inkludert i lønn og andre personalkostnader, og består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på den beregnede forpliktelsen og forventet avkastning på pensjonsmidlene. Virkning av planendring fordeles over gjenværende gjennomsnittlig opptjeningstid. Estimatavvik som overstiger 10 % av den største verdien av brutto pensjonsforpliktelse eller pensjonsmidler (korridor) resultatføres direkte.

Netto pensjonsmidler for overfinansierte ordninger er balanseført som langsiktig eiendel, og består av differansen mellom virkelig verdi av pensjonsmidlene og

nåverdien av de beregnede pensjonsforpliktelser, samt uamortisert effekt av planendringer og estimatavvik. Tilsvarende er netto pensjonsforpliktelser for underfinansierte ordninger klassifisert som avsetning for forpliktelser under langsiktig gjeld.

Utviklings- og forprosjekteringskostnader

Prosjektutvikling og forprosjektering kostnadsføres frem til nødvendige styrevedtak og eventuelt godkjent konsesjon foreligger.

Vedlikeholdsutgifter

Gjennomført vedlikehold blir løpende kostnadsført.

Skatter

Selskap i konsernet som driver med kraftproduksjon, er underlagt de særskilte reglene for beskatning av kraftforetak. Konsernet står derfor overfor både overskuddsskatt, naturressursskatt, grunnrenteskatt og eiendomsskatt.

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

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

Grunnrenteskatt er overskuddsavhengig, og utgjør 27% 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 kraft på langsiktige kontrakter over syv år, brukes faktisk kontraktpris. Den beregnede inntekten reduseres med faktiske driftskostnader, avskrivninger og en friinntekt for å komme frem til skattegrunnlaget netto grunnrenteinntekt. Friinntekten fastsettes årlig på grunnlag av skattemessig verdi av driftsmidlene i kraftverket multiplisert med en normrente fastsatt av Finansdepartementet. Den aktuelle normrente er for 2004 fastsatt til 9,7%.

Eventuell negativ grunnrenteinntekt pr kraftverk kan fremføres med renter mot senere positiv grunnrenteinntekt i samme kraftverk. Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare underskudd og utsatt skatt knyttet til andre midlertidige forskjeller er beregnet med basis i kraftverk hvor det er sannsynliggjort positiv grunnrenteinntekt i overskuelig

fremtid. Det er benyttet en estimert faktisk grunnrenteskattesats som er beregnet samlet for de kraftverk hvor det er sannsynliggjort positiv grunnrenteinntekt.

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

Eiendomsskattegrunnlaget fremkommer ved å diskontere foregående 5 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.

Klassifisering og vurdering av eiendeler og gjeld

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

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

Immaterielle eiendeler. Utgifter til immaterielle eiendeler er balanseført i den utstrekning kriteriene for balanseføring er oppfylt.

Varige driftsmidler Investeringer i produksjonsanlegg og andre varige driftsmidler blir balanseført og avskrevet lineært over antatt økonomisk levetid fra det tidspunktet driftsmidlet blir satt i ordinær drift. Investeringer i verk som ikke drives av Statkraft, avskrives tilsvarende etter en gjennomsnittlig avskrivningssats. Påløpte kostnader til egne investeringsarbeider i konsernet balanseføres som anlegg under utførelse. Byggelånsrenter på større investeringer blir beregnet og balanseført. Vannfallrettigheter og rettigheter til å overta kraftverk som hjemfaller, er balanseført til kost og avskrives ikke. Kraftverk som hjemfaller i fremtiden vil bli avskrevet fra overtagelsestidspunktet til hjemfallstidspunktet.

Tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter. Eierandeler i selskaper hvor Statkraft har betydelig, men ikke bestemmende innflytelse og eierandeler i selskaper med delt kontroll (ikke deleide kraftverk), er bokført til kostpris.

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

Lagerbeholdning/reservedeler. Innkjøpte standardvarer og reservedeler knyttet til drift av kraftverk klassifiseres som omløpsmidler, og vurderes til laveste verdis

prinsipp. Reservedeler som ikke har karakter av standardvare, og som er knyttet til særskilte anleggsmidler eller grupper av anleggsmidler, balanseføres og avskrives over anleggsmidlenes levetider.

Magasinbeholdninger. Magasinert vann beholdningsføres ikke. Opplysninger om mengde vann i magasinene er gitt i note. Kjøp av vann balanseføres frem til produksjonstidspunktet.

Fordringer. Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap.

Aksjer, obligasjoner, sertifikater o.l. Aksjer, klassifisert som omløpsmidler, og obligasjoner, sertifikater o.l. klassifisert som omløpsmidler, er for hver av gruppene vurdert til laveste verdis prinsipp på porteføljebasis.

Betalingsmidler. På linjen bankinnskudd, kontanter og lignende inngår også sertifikater med løpetid kortere enn 3 måneder.

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.

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

Finansielle instrumenter

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter følger intensjonen bak inngåelsen av avtalene. Ved inngåelse defineres avtalen enten som sikringsforretning eller handelsforretning.

I de tilfeller de inngåtte avtaler blir regnskapsmessig behandlet som sikringsforretninger blir inntektene og kostnadene periodisert og klassifisert på samme måte som underliggende posisjoner.

I den grad det foretas kontantstrømsikring, balanseføres ikke urealisert gevinst/tap på sikringsinstrumentet.

Valuta

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

Renter

Renteinstrumenter periodiseres på tilsvarende måte som renter på rentebærende gjeld og fordringer. Urealisert tap/gevinst på fastrenteposisjoner som er knyttet til rentebærende balanseposter regnskapsføres ikke da de ansees å utgjøre en del av sikringsforholdet.

Ved førtidig tilbakebetaling av lån (tilbakekjøp) resultatføres gevinst/tap. Swapper knyttet til lån som er nedbetalt blir normalt kansellert. Gevinst/tap på disse blir resultatført sammen med underliggende lån.

Prinsipper for kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstilling 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.

Konsernregnskap

Det blir ikke utarbeidet konsernregnskap, siden det blir utarbeidet konsernregnskap for Statkraft AS.

REGNSKAPSPRINSIPPER

NOTE 1 VIKTIGE ENKELTHENDELSER

2004

Omorganisering

I forbindelse med omdanning av Statkraft SF til aksjeselskap ble eksisterende virksomhet i Statkraft SF, med visse unntak, overført til det nyopprettede selskapet Statkraft Energi AS. Omorganiseringen er gjort til regnskapsmessig kontinuitet med virkning fra 1.9.2004. Senere omorganisering har medført at Statkraft Energi AS fra 1.10.2004 er et heleid datterselskap av Statkraft AS.

Store salgstransaksjoner

Statkraft Energi AS solgte sin 50% eierandel i Kraftverkene i Øvre Namsen i desember. Salgssummen var på 1 265 millioner og gav en regnskapsmessig gevinst på 1 010 millioner før skatt.

NOTE 2 SEGMENTINFORMASJON

Statkraft Energi AS har i all hovedsak sin virksomhet innenfor segmentet Kraftproduksjon og handel.

Selskapets driftsinntekter genereres i all vesentlighet i Norge.

NOTE 3 KRAFTSALG

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

	Statkraft Energi
Beløp i mill kroner	2004
Produksjon til spotpriser	1 972
Avvik fra spotpris på stortingsbestemte kontrakter 1)	-860
Resultat fra kommersielle kontrakter 2)	621
Øvrige netto inntekter kraftsalg 3)	-212
Sum	1 521

¹⁾ Industrikontrakter til priser fastsatt av Stortinget, samt konsesjonskraft til kommuner. I 2004 var prisen på denne kraften henholdsvis 11 og 8 øre/kWh. Industrikontraktene løper gradvis ut frem til 2011.

²⁾ Inkluderer en finansiell eksportkontrakt på 652 GWh som løper til 30.6.2020.

³⁾ Inkluderer gevinst/tap på trading, margin ved produksjonsoptimalisering og konsesjonskraft fremmedverk.

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

Tall i TWh	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Industriavtaler	14,3	13,0	10,9	8,9	8,8	8,6	1,1	0,1	0,1
Konsesjonsavtaler	1,9	2,0	2,0	2,0	2,2	2,4	2,2	2,2	2,2
Sum faste salgavtaler	16,2	15,0	12,9	10,9	11,0	11,0	3,3	2,3	2,3

Som følge av avtaler om foregrepet hjemfall inngått i perioden 1957 til 1966 har Statkraft Energi eierskapet til kraftverkene Saudefaldene, Tyssefaldene, Bjølvo, Høyanger og Svelgen. Bjølvo og Høyanger drives av Statkraft. De øvrige er utleid på stortingsbestemte vilkår i samsvar med St.prp. nr. 52 (1998-99). Frem til 2006 gjelder dette Saudefaldene, Tyssefaldene og Svelgen. Kraftverkene Tysso II og Sauda IV tilfaller Statkraft i henholdsvis 2007 og 2010 med middelproduksjon og utleid volum på til sammen 1,1 TWh. For kraftverkene som er utleid til AS Tyssefaldene er det kun Tysso II som er utleid etter 2011. Avtalen om de andre verkene går ut 31.12.2010. De øvrige utleieavtalene løper frem til 31.12.2030.

Iht. St.prp. nr. 53 (2003-2004) skal de utleide verkene midlertidig ligge igjen i Statkraft SF inntil konsesjonsreglene åpner for at Statkraft Energi kan være eier av utleide verk. Dette gjelder Saudefaldene, Svelgen og Tyssefaldene (uten Oksla). De øvrige verkene (Bjølvo og Høyanger) er overført til Statkraft Energi AS.

Tall i TWh	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011-2030
Utleid volum	1,7	1,7	2,6	2,6	2,6	2,8	2,2

I tillegg har Statkraft andre fysiske kontraktsforpliktelser av varierende varighet både til innenlandske og utenlandske kunder. Statkraft har ingen langsiktige fysiske kjøpsforpliktelser av vesentlig betydning. Det omsatte energivolumet gjelder i sin helhet det nordiske hjemmemarkedet.

NOTE 4 MAGASINBEHOLDNING OG PRODUKSJON

Tall i TWh	Magasin- beholdning pr 31.12.2004	Maksimal kapasitet	Produksjon ¹⁾ 2004
Statkraft Energi	26,3	33,5	8,6
Konsern	30,1	39,1	34,8

¹⁾ Etter tap

I et normalår vil magasinbeholdningen variere omkring en middelbeholdning med -11 TWh ved et minimum i april og +5 TWh ved et maksimalnivå i oktober. Tilsiget har i 2004 vært tilnærmet normalt. Til tross for dette har magasinivåene økt betydelig gjennom året som følge av at produksjonen gjennom året har vært lav.

NOTE 5 ANDRE DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. kroner	2004
Inntekter ved utleie av kraftverk	22
Øvrige leieinntekter og salg av tjenester	56
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	982
Erstatninger	8
Sum	1 067

Gevinst ved salg av anleggsmidler i 2004 gjelder i hovedsak salg av Statkrafts andel i Kraftverkene i Øvre Namsen.

NOTE 6 LØNN OG ANDRE PERSONALKOSTNADER

Beløp i mill. kroner	2004
Lønn	194
Folketrygdavgift	27
Pensjonskostnader	48
Andre ytelser	1
Sum	271

Daglig leder er medlem av Statkraft sin Konsernledelse og har sitt ansettelsesforhold i Statkraft SF. Tjenestene blir kjøpt av Statkraft SF.

Styret har ikke avtaler om annet vederlag enn styrehonorar, og det er heller ikke ytt lån eller stilt sikkerhet til fordel for medlemmer av styret. Det er ikke betalt styrehonorar til styrets medlemmer i 2004.

Gjennomsnittlig antall årsverk i 2004 var 807.

NOTE 7 PENSJONSFORHOLD

Overførsel av pensjonsordninger fra Statkraft SF

Ved overførsel av virksomheten fra Statkraft SF som skjedde 1.9.2004 ble selskapets pensjonsordninger overført Statkraft Energi AS.

Overførsel av pensjonsforpliktelser og midler er skjedd til regnskapsmessig kontinuitet basert på aktuarberegninger pr 1.9.2004.

Kollektive pensjonsordninger

Statkraft Energi har kollektive pensjonordninger for sine ansatte i Statens Pensjonskasse. Ytelsene er alders-, uføre-, ektefelle- og barnepensjon. Ordningene dekker ytelser av pensjonsgrunnlag opp til 12G på 66% av grunnlag ved full opptjening. Pensjonsytelsene samordnes med folketrygdens ytelser. Alle ordningene har medlemskap i overføringsavtalen. Forøvrig har alle selskapene avtalefestet førtidspensjonsordning (AFP) fra 62 år.

Ordningen i Statens Pensjonskasse er ikke fondsbasert, og utbetalingen av pensjonene er garantert av staten (pensjonsloven §1). Det simuleres derfor en forvaltning av fondsmidler ("fiktive fond") som om midlene var plassert i langsiktige statsobligasjoner. I simuleringen legges det til grunn at obligasjonene holdes til utløpstidspunkt. Pensjonsmidlene verdsettes derfor til regnskapsført verdi.

Andre ordninger

Statkrafts pensjonskasse

I tillegg til statens pensjonskasse hadde Statkraft SF supplerende ordning i egen pensjonskasse hvor alders-, uføre-, ektefelle- og barnepensjon ble gitt med 44% av pensjonsgrunnlaget i intervallet 8G-12G. Ordningen opphørte 1.5.2000 og de ansattes ytelser er omgjort til fripoliser. Ordningen dekker også etterlattepensjon utover Statens Pensjonskasses ytelser for ansatte med pensjonsansiennitet etter 1976, det arbeides med å lukke ordningen for ansatte etter 1.7.2002.

Usikrede pensjonsforpliktelser

Statkraft Energi har i tillegg til de ovenfor nevnte ordninger også inngått pensjonsavtaler som gir alle ansatte med pensjonsgrunnlag over 12G alders- og uførepensjon på 66% av overskytende 12G. For konsernledelsen gir ordningen også etterlatte- og barnepensjon. Disse pensjonene dekkes over driften.

Forutsetninger

Ved beregning av årets netto pensjonskostnad og netto pensjonsmidler (forpliktelse) er følgende forutsetninger lagt til grunn:

	2004
Årlig diskonteringsrente	5,1 %
Lønnsregulering	3,3 %
Regulering av løpende pensjoner	2,9 %
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	2,9 %
Forventet frivillig avgang	
• Opp til 45 år	2,5 %
• Mellom 45 og 60 år	0,5 %
• Over 60 år	0,0 %
Forventet avkastning	5,7 %
Inflasjonsrate	2,5 %
Uttakstilbøyelighet AFP	20,0 %

Sammenstilling av periodens pensjonskostnad

2004	01.09.-31.12.
	Tall i hele mill
Nåverdi av opptjente pensjonsrettigheter i året	10
Rentekostnader på pensjonsforpliktelsen	14
Årets brutto pensjonskostnad	24
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-12
Resultatført virkning av estimatendringer	36
Resultatført virkning av planendringer	0
Årets netto pensjonskostnad	48

Avstemming av pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler

	31.12.2004
	Tall i hele mill
Pensjonsforpliktelser brutto	855
Pensjonsmidler i pensjonskassene	-734
Netto pensjonsforpliktelser	120
Ikke amortiserte estimatavvik	-73
Ikke resultatført planendring	-17
Arbeidsgiveravgift	4
Netto balanseførte pensjonsforpliktelser	34
Forpliktelse pensjoner over drift – usikrede ordninger	79
Pensjonsmidler – sikrede ordninger	-45

NOTE 8 ERSTATNINGER OG KONSESJONSAVGIFTER**Statkraft Energi**

Beløp i mill. kroner	2004
Konsesjonsavgifter	62
Erstatninger	30
Sum	92

Konsesjonsavgifter prisjusteres med konsumprisindeksen ved første årsskifte fem år etter at konsesjonen ble gitt og deretter hvert 5. år. Årlige og varige erstatningsutbetalinger til kompensasjon for skade eller ulempe som er påført ved vannkraftutbygginger, prisjusteres etter samme regler som for konsesjonsavgifter. Nåverdien av løpende, og varige konsesjons- og erstatningsforpliktelser knyttet til kraftanleggene er beregnet til henholdsvis 5 100 millioner kroner og 800 millioner kroner diskontert med en rente på 4% i henhold til forskrift om justering av konsesjonsavgifter, årlige erstatninger og fond m.v.

NOTE 9 ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Beløp i mill. kroner	2004
Materialer	25
Fremmedytelser	195
Kostnader kraftverk drevet av andre	54
Øvrige driftskostnader	270
Sum	544

Deloitte Statsautoriserte Revisorer er fra 2004 revisor for Statkraft Energi AS. Ernst & Young var revisor til og med årsoppgjøret 2003.

Totale honorarer til konsernrevisor og øvrige tjenester for 2004 utgjør som følger:

Revisjonshonorar	327 000
Revisjonsrelatert bistand	1 267 920
Sum	1 594 920

Av revisjonsrelatert bistand er 1 008 500 kroner knyttet til overføring av virksomhet fra Statkraft SF.

NOTE 10 FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER**Finansinntekter**

Beløp i mill. kroner	2004
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	325
Andre renteinntekter	63
Utbytte fra datterselskaper	749
Andre finansinntekter	29
Sum	1 166

Finanskostnader

Beløp i mill. kroner	2004
Rentekostnader til foretak i samme konsern	689
Andre rentekostnader	77
Andre finanskostnader	276
Sum	1 042

NOTE 11 SKATTER

Skattekostnaden består av:

Beløp i mill. kroner	2004
Eiendomsskatter	97
Naturressursskatt	148
Fremført/tilbakeført naturressursskatt	-148
Grunnrenteskatt	45
Betalbar skatt	142
Endring utsatt skatt	293
Skattekostnad	435

Avstemming av norsk nominell skattesats mot effektiv skattesats

Tall i mill	
Resultat før skattekostnad	750
Nominell skattesats	28 %
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats 28%	210

Skatteeffekter av:

Eiendomsskatt	70
Endringer forskjeller grunnrenteskatt	213
Ikke skattepliktige inntekter	-274
Annet, netto	217

Skattekostnad 435**Effektiv skattesats** 58 %

Skatteeffekter av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring

Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	60
Driftsmidler	-480
Pensjonsforpliktelser	-11
Andre langsiktige poster	3
Utsatt skattefordel grunnrentebeskatning	-281
Total utsatt skattefordel	-709

Underskudd til fremføring utløper i 2013.

Anvendt skattesats 28/20%

Statkraft Energi AS har stillet sikkerhet for skatt for eiendeler overført ved omorganiseringen av Statkraft SF på totalt kr 508 mill.

Garantistillelsen gjelder for tilsammen tre år regnet fra 2005.

NOTE 12 ANDELER AV RESULTATPOSTER VEDRØRENDE EIERANDELER I KRAFTVERK DREVET AV ANDRE

I kraftseiskaper hvor Statkraft Energi AS har eierandeler uten driftsansvar, jfr. note 14, tar foretaket ut for eget salg en andel av vedkommende selskaps kraftproduksjon som tilsvarer eierandelen. Denne kraften inngår som en del av ordinært kraftsalg på lik linje med kraft som produseres i egendrevne verk. Unntatt er pålagt salg av konsesjonskraft som ivaretas av vedkommende kraftselskap, og hvor salgsinntekten fordeles til eierne.

Ved slikt eierfellesskap fordeles vedkommende kraftselskaps driftskostnader og driftsinntekter knyttet til salg av konsesjonskraft m.v. på eierne gjennom løpende avregning. Nedenfor følger en oversikt over Statkraft Energi AS sin andel av resultatposter i disse kraftselskapene. Beregnet inntekt fremkommer som Statkrafts faktiske uttak av kraft fra eierandelene, multiplisert med gjennomsnittlig pris for salgbar produksjon, samt Statkrafts andel av konsesjonskraftinntektene.

Beløp i mill. kroner	2004
Beregnet inntekt	209
Andre driftsinntekter	985
Overføringskostnader	8
Netto driftsinntekter	1 202
Erstatninger og konsesjonsavgifter	6
Andre driftskostnader	54
Ordinære avskrivninger	26
Driftskostnader	86
Beregnet resultat før skatt og finans	1 116

NOTE 13 IMMATERIELLE EIENDELER

Beløp i mill. kroner	2004
Konsesjoner, fallrettighet mv.	1 023
Utsatt skattefordel	709
Sum	1 732

Beløp i mill. kroner	Rettinger
Tingsinnskudd 1.9.2004	1 122
Akk. avskrivning 31.12.2004	99
Balanseført verdi 31.12.2004	1 023
Årets ordinære avskrivning	7
Antatt økonomisk levetid	7 år til uendelig

Utsatt skattefordel er nærmere omtalt i note 11.

NOTE 14 VARIGE DRIFTSMIDLER

	1	2	3	4	5	6	
Statkraft Energi AS	Regu- lerings- anlegg	Turbiner, genera- torer, mv.	Andeler i kraftverk drevet av andre	Fjellrom, bygg, vei, bru og kaianlegg	Anlegg under utførelse	Annet	Sum
Beløp i mill. kroner							
Tingsinnskudd 1.9.2004	15 572	6 016	2 764	4 787	348	1 007	30 494
Tilgang 2004	52	24	3	42	0	41	161
Avgang 2004	0	8	365	8	65	63	508
Balanseførte byggelånsrenter	0	0	0	0	13	0	13
Akk. av-/nedskr. 31.12.2004	3 392	2 819	693	1 131	0	543	8 578
Balanseført verdi 31.12.2004	12 233	3 213	1 709	3 689	296	442	21 582
Årets ordinære avskrivning	73	49	20	24	0	54	220
Avskrivningstid	30-60 år	15-30 år	5-50 år	50-60 år		3-40 år	

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

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

Beløp i mill. kroner	Eierandel	Andel varige driftsmidler
Aurlandsverkene	7,00 %	363
Mørkfoss-Solbergfoss	33,33 %	54
Røldal-Suldal Kraft AS ¹⁾	8,74 %	-
I/S Sira-Kvina kraftselskap	32,10 %	1 292
sum		1 709

¹⁾ 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 %.

NOTE 15 EIERANDELER I DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAPER

Navn	Forretningskontor	Eier- og stemmeandel
Statkraft Holding AS	Oslo	100 %
Statkraft Energy Enterprise AS	Oslo	100 %
Statkraft Energy Europe AS	Oslo	100 %
Statkraft Vind AS	Oslo	100 %
Statkraft Forsikring AS	Oslo	100 %
Finmark Energi AS	Alta	100 %
Statkraft Norfund Power Invest AS	Oslo	50 %
Naturkraft AS	Bærum	50 %

NOTE 16 ØVRIGE FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER

Beløp i mill. kroner	2004
Lån til konsernselskaper	22 325
Obligasjoner og øvrige langsiktige fordringer	152
Pensjonsmidler	45
Andre aksjer og andeler	27
Sum	22 549

Obligasjoner og øvrige langsiktige fordringer inkluderer betalt naturressursskatt som senere kan avregnes mot betalbar overskuddsskatt.

NOTE 17 FORDRINGER

Beløp i mill. kroner	2004
Kundefordringer	156
Periodiserte inntekter mv.	282
Andre fordringer	551
Kortsiktige fordringer konsernselskap	7 766
Sum	8 755

Kundefordringer er ført opp etter fradrag for avsetning til tap.

NOTE 18 EGENKAPITAL

Beløp i mill. kroner	Innskutt kapital	Opptjent kapital	Sum egenkapital
Stiftelse	0,1		0,1
Kapitalforhøyelse	31 554		31 554
Resultat 2004		1 036	1 036
Emisjonskostnader	-1		-1
Mottatt konsemlidrag	154		154
Avsatt utbytte for 2004		-5	-5
Egenkapital per 31.12.2004	31 708	1 031	32 738

Aksjer

Eier	Pålydende	Antall	Andel
Statkraft AS	100	200 000 000	100 %

NOTE 19 AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

Beløp i mill. kroner	2004
Pensjonsforpliktelser	79
Andre avsetninger for forpliktelser	2 099
Sum	2 178

Pensjonsforpliktelser er nærmere omtalt i note 7, mens utsatt skatt er omtalt i note 11.

Andre avsetninger for forpliktelser for 2004 inkluderer mottatte forskuddsbetalinger knyttet til kraftsalgsavtaler på 1 566 millioner kroner, en balanseført gevinst knyttet til terminerte valutakontrakter på 422 millioner kroner og 45 millioner kroner i restrukturingsavsetninger vedrørende bemanningsreduksjoner.

NOTE 20 RENTEBÆRENDE LANGSIKTIG GJELD

Beløp i NOK mill. kroner	2004
Statsgaranterte lån, back-to-back fra Statkraft SF	28 236
Ikke statsgaranterte lån, back-to-back fra Statkraft AS	4 059
Annen gjeld	17
Sum Statkraft SF konsern	32 312

Tallene er inklusive effekt av valutabytteavtaler knyttet til lånene.

Spesifikasjon av valutafordeling for lån:

Beløp i NOK mill. kroner	2004
Lån i norske kroner	-14 700
Lån i svenske kroner	14 717
	17

Valutafordelingen i tabellen over tar hensyn til underliggende valutabytteavtaler. Nominell gjennomsnittlig rente for NOK og SEK er henholdsvis 6,69% og 2,33%.

Statkraft Energi AS har lån på til sammen NOK 37,8 mrd. fra Statkraft AS - jfr. omtale av back-to-back avtaler over.

Det er etter årsskiftet foretatt en refinansiering av disse mellomværende som innebærer at back-to-back forholdet ble avvirket i løpet av januar 2005. Resterende gjeld består av 17 millioner kroner etter refinansieringen.

NOTE 21 ANNEN RENTEFRI GJELD

Beløp i mill. kroner	2004
Leverandørgjeld	229
Skyldige offentlige avgifter	97
Periodiserte kostnader	218
Annen rentefri gjeld	50
Kortsiktig gjeld til konsernselskap	6 657
Sum	7 252

NOTE 22 PANTSTILLELSER, FORPLIKTELSER OG GARANTIANSVAR

Pantstillelser

Fylkeskommuner og offentlig eide energiselskaper er i visse tilfeller gitt rett til å disponere en andel av kraftproduksjonen i Statkraft Energi AS sine kraftverk mot å dekke en andel av byggekostnadene, jfr. note 12. Som grunnlag for å finansiere erverv av slike rettigheter er det gitt anledning for fylkeskommunene/selskapene til å stille til rådighet pant i vedkommende kraftverk overfor långiver. Pantegjeld som fylkeskommunene har tatt opp under denne ordningen, utgjør samlet 2 090 millioner kroner.

Balansført verdi i Statkraft Energi AS av pantsatte eiendeler utgjør 6 394 millioner kroner per 31.12.2004.

Forpliktelser og garantiansvar

Statkraft Energi AS har til sammen garantier og forpliktelser som ikke er balansført på totalt 1 691 millioner kroner, fordelt på 1 637 millioner kroner i kraftutvekslingsavtaler, 35 millioner kroner i garantier til kjerneenergi og 19 millioner kroner i øvrige garantier.

NOTE 23 FINANSIELLE INSTRUMENTER

Om bruken av rente- og valutainstrumenter - se beskrivelse i note 25.

Renteinstrumenter periodiseres på tilsvarende måte som renter på rentebærende gjeld og fordringer. Urealisert tap/gevinst på fastrenteopposisjoner (fastrente swapper og fastrente lån) regnskapsføres ikke da de anses å utgjøre en del av et sikringsforhold.

Ved kansellering av fastrente swapper, vil realisert gevinst/tap bli avsatt i balansen og periodisert over gjenværende løpetid for swappen. Dette prinsippet følges både for swapper som er knyttet til konkrete lån og for porteføljeswapper som benyttes for å oppnå ønsket eksponering for porteføljen. Ved førtidig tilbakebetaling av lån (tilbakekjøp) vil tap/gevinst bli resultatført. Swapper som knytter seg til lån som blir nedbetalt vil normalt bli kansellert. Gevinst/tap på disse swappene vil i likhet med underliggende lån bli resultatført.

Mer/mindreverdier ved bruk av rente- og valutainstrumenter

	Statkraft Energi AS	
	31.12.2004	
	Regnskapsført verdi	Virkelig verdi
Rentebytteavtaler	0	642
Rente- og valutabytteavtaler	203	897
Valutaterminer	-12	-15
Sum	191	1 523

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

Krafthandel

Varederivater vurdert til virkelig verdi

Beløp i mill. kroner	Virkelig verdi	Resultatført verdiendring	Virkelig verdi
	2003	2004	2004
Tradingportefølje	235	-195	40

Innen krafthandel er det tradingporteføljene som vurderes til virkelig verdi etter § 5-8. Porteføljene består av finansielle forward- og opsjonskontrakter handlet over Nord Pool, samt bilaterale finansielle kontrakter med ellers likelydende betingelser som standardiserte kontrakter handlet over Nord Pool. For tradingporteføljene knytter anskaffelseskost seg utelukkende til nettoen av betalte og mottatte opsjonspremier. Dette beløp seg til -12 millioner kroner ved utgangen av 2004.

I tradingporteføljene handles det kontrakter innenfor en horisont på tre år. Pr 31.12.2004 fordeler virkelig verdi seg slik pr fremtidsperiode:

Beløp i mill. kroner	
2005	35
2006	5
2007	0
Sum virkelig verdi 31.12.2004	40

Varederivater ikke vurdert til virkelig verdi

Statkraft Energi AS har tre porteføljer innen krafthandel hvor de finansielle instrumentene ikke er vurdert til virkelig verdi i regnskapet. Felles for alle disse porteføljene er at de består av både fysiske og finansielle kontrakter. Ved oppfølging av risikoer og porteføjljeverdi for hver av disse porteføljene, ses de fysiske og finansielle avtalene under ett. Virkelig verdi på finansielle kraftkontrakter vil således ikke være representativt for porteføjljeverdiene.

Portefølje	Regnskapsmessig behandling	
Forvaltning	Sikring	§ 4-1, 1.ledd nr. 5
Origination	Laveste verdis prinsipp	§ 5-2
Statkraft Financial Energy	Laveste verdis prinsipp	§ 5-2

Nedenfor følger en beskrivelse av enkelte hovedtrekk ved porteføljene.

Forvaltning

Nettoeksponeringen i denne porteføljen består av de til enhver tid oppdaterte produksjonsprognoser, kjøps- og salgskontrakter under langsiktige fysiske kontrakter, samt kontrakter over Nord Pool og bilaterale finansielle kontrakter. En netto finansiell salgssposisjon anses å sikre fremtidige kontantstrømmer fra produsert kraft, mens en netto finansiell kjøpsposisjon anses å sikre virkelig verdi av fremtidige leveranseforpliktelser. Pr 31.12.2004 hadde forvaltningsporteføljen en netto finansiell kjøpsposisjon.

De fysiske salgskontraktene består av stortingspålagte industrikraftkontrakter, kommersielle salgskontrakter, konsesjonskraftforpliktelser, samt diverse frikraft og erstatningskraftavtaler. Industrikraftkontraktene løper gradvis ut frem til 2011. De kommersielle avtalene har ulik varighet, men den lengste har varighet til 31.12.2020. Konsesjonskraftavtaler er evigvarende. For enkelte av disse ikke-finansielle salgskontraktene er prisen indeksert opp mot annen markedsrisiko, slik som aluminium, papir, sink og valuta (USD, Euro og GBP).

De finansielle kontraktene i forvaltningsporteføljen er både kontrakter handlet over Nord Pool og bilaterale kontrakter. I all hovedsak har de løpetider som ligger innenfor en fem års horisont, men enkelte bilaterale finansielle kontrakter har en løpetid frem til og med 2012 (se også særskilt om Elsam avtalen). I noen grad er de i utgangspunktet evigvarende konsesjonskraftavtalene reforhandlet til finansielt oppgjør for kortere tidsperioder.

I 2000 inngikk Statkraft og Elsam en avtale der en fysisk kraftutvekslingsavtale, inngått i 1994, ble omgjort til finansiell nettoavregning mellom kontraktpris (indeksert til kull mv.) og en markedsbasert referansepris (område spot). Kontrakten løper inntil 30.06.2020 og har et årlig volum på 1 462,5 GWh. Til grunn for Elsam-avtalen ligger en samarbeidsavtale hvor flere norske energiselskaper er deltakende. Andelen til Statkraft Energi AS av det nevnte volumet er 44,64%.

Origination

Denne porteføljen består av skreddersydde fysiske og finansielle bilaterale kontrakter. Som hovedregel søkes det meste av volumeksponeringen lukket ved å inngå motsvarende standardiserte finansielle kontrakter, slik at porteføljens totale nettoeksponering til enhver tid er relativt moderat. Majoriteten av kontraktene i porteføljen har løpetider opp til 5 år, men enkelte kontrakter har løpetid til og med 2015.

Porteføljens risikoer er således først og fremst knyttet til områdepriserisiko, tidsavvik (brukstid versus flatt volum) og valuta (i all hovedsak Euro). Valutarisiko utliknes i noe grad ved å inngå valutaterminer.

Pr 31.12.2004 er virkelig verdi høyere enn anskaffelseskost.

Statkraft Financial Energy

Denne porteføljen består av fysiske og finansielle bilaterale, samt clearede kontrakter til det norske, danske, svenske og finske markedet, og i tillegg valutakontrakter i SEK og Euro. Som hovedregel søkes det meste av volumeksponeringen lukket ved å inngå motsvarende standardiserte finansielle kontrakter, slik at porteføljens totale nettoeksponering til enhver tid er relativt moderat. Pr 31.12.2004 har ingen av kontraktene i porteføljen løpetid utover 2008.

Porteføljens risikoer er først og fremst knyttet til områdepriserisiko (Helsinki, Stockholm og norske prisområder), spreadrisiko og valuta (i all hovedsak SEK og Euro). Valutarisiko utliknes i all hovedsak ved å inngå valutaterminer.

Pr 31.12.2004 er virkelig verdi høyere enn anskaffelseskost.

NOTE 24 NÆRSTÅENDE PARTER

Det er inngått en avtale om kjøp av transporttjenester med selskapet Helikopterdrift AS. Styreformann er deleier i et selskap som leier ut et helikopter til Helikopterdrift AS. Avtalen om kjøp av transporttjenester er inngått på markedsmessige vilkår og økonomisk omfang på tjenesten har i 2004 vært 63 000 kroner.

NOTE 25 MARKEDSMESSIG RISIKO OG FINANSIELL RISIKO

Markedsrisiko

Statkrafts hovedvirksomhet er produksjon av og handel med kraft. I et marked med stort innslag av vannkraft, der tilgangen på vann varierer sterkt fra år til år, vil også pris og produksjonsevne variere betydelig. Dette kan gi store utslag på Statkrafts resultat. Da produksjon og pris ofte er negativt korrelert, dvs. at mye vann og høy produksjon medfører lav pris, og motsatt, gir dette en naturlig demping av det totale utfallsrommet for resultatet. I tillegg til dette driver Statkraft aktiv risikostyring tilpasset den aktuelle markedssituasjonen. På lang sikt søker Statkraft med dette å oppnå en maksimal inntjening fra produksjonen, hensyntatt foretakets risikokriterier.

Risikostyring Statkraft bruker i stor grad terminkontrakter og andre finansielle instrumenter til inntektssikring. Kontraktshandelen bidrar til å stabilisere Statkrafts inntekter fra år til år, noe som anses ønskelig med tanke på den store usikkerheten som ellers er knyttet til de samlede kraftsalgsinntektene. Disse avhenger både av volatile spotpriser og usikker produksjonsevne. I denne sammenhengen er det ingen forskjell mellom fysiske og finansielle kontrakter som handles bilateralt eller via megler, eller finansielle kontrakter i terminmarkedet (Nord Pool). Det er prisen som primært er den styrende faktoren ved valg av handelsform. Det viktigste er dermed at nye kontrakter er gode sett i sammenheng med eksisterende kraftkontrakter og utfallsrommet for både egenproduksjon og spotpriser. For å maksimere forventet inntjening innenfor gitte risikokriterier, justeres kontraktporteføljen kontinuerlig. For både sikrings- og tradingformål er det etablert interne retningslinjer for grad av eksponering i markedet. Det er en organisatorisk uavhengig enhet som er ansvarlig for den kontinuerlige oppfølgingen av tildelte fullmakter og rammer.

Handel med derivater for sikringsformål Statkraft handler med ulike fysiske og finansielle instrumenter for inntektssikring. Sikringshandelen, som altså tar hensyn til selskapets nåværende og fremtidige produksjonsevne, har som formål å sikre en optimal kontraktposisjon i forhold til risikokriterier. Statkraft er utsatt for både pris- og mengderisiko, fordi både framtidig pris og tilsig er ukjent. Ved utgangen av 2004 hadde selskapet forhåndssolgt mer enn 40 % av middelproduksjonen frem til og med år 2014.

Handel med derivater for tradingformål I tillegg til sikringshandelen bruker Statkraft finansielle derivater til å ta begrensede kortsiktige posisjoner i markedet. Value at Risk er her et viktig redskap i risikostyringen. Omsatt volum er betydelig, men den økonomiske eksponeringen er til enhver tid svært begrenset i forhold til sikringshandelen.

Origination Statkraft tilbyr kunder skreddersydde bilaterale kontrakter. Ved å tilpasse kontraktsvilkårene til kundens individuelle behov, genereres merverdier i forhold til standard børsnoterte kontrakter. Risikoen ved denne virksomheten sikres i stor grad ved handel i standardkontrakter. Gjenværende økonomisk eksponering er svært liten i forhold til sikringshandelen og kvantifiseres både med Value at Risk og Profit at Risk. Interne begrensinger på disse måltallene brukes for å sikre at eksponeringen er innen vedtatte retningslinjer.

Finansiell risiko. Statkraft har hovedfokus på kontantstrøm i forbindelse med oppfølging av økonomisk utvikling og risikostyring. Derfor må Statkraft på sikt akseptere større svingninger i de regnskapsmessige resultatene.

Bruk av rente- og valutainstrumenter: Statkraft benytter rente- og valutainstrumenter som ledd i styringen av selskapets rente- og valutaeksponering. Rentebytteavtaler brukes for å oppnå ønsket rentestruktur på selskapets låneportefølje. I tillegg benyttes FRA til å styre fastrenterisiko. Rente- og valutabytteavtaler benyttes for å oppnå ønsket valuta på selskapets låneportefølje. Som eksempel har Statkraft tatt opp lån i utenlandsk valuta for å oppnå en lavest mulig kredittmargin på lån, men har samtidig konvertert låneforpliktelsene til norske kroner eller svenske kroner gjennom rente- og valutabytteavtaler. Terminkontrakter i valuta anvendes for å sikre kontantstrømmer i utenlandsk valuta og i noen tilfeller for å etablere forpliktelser i valuta som ledd i sikring av valutainvesteringer.

Valutarisiko. Statkrafts valutarisiko er i hovedsak knyttet til kraftsalgsinntekter i valuta samt eierandelen i Sydkraft. Statkrafts markedsdivisjon vil konvertere til EUR som operativ valuta i forkant av Nord Pools overgang til EUR i 2006. Forventede fremtidige kontantstrømmer i valuta de neste tre årene sikres gradvis. Sikringsgraden er høyest for kontantstrømmene som ligger nærmest i tid. Finansielle investeringer i valuta sikres fullt ut. For å sikre eksponeringen benyttes både finansielle instrumenter og lån i valuta som sikringsinstrumenter.

Renterisiko. Det er etablert rammer for rentestyring med utgangspunkt i en fordeling mellom flytende og fast rente. Målet er at netto låneportefølje i hovedsak skal være renteeksponert mot flytende rente. Den delen av porteføljen som har fast rente, skal som hovedregel være bundet for mer enn fem år. Med unntak av finansieringen av Sydkraft-aksjene, som er i SEK, vil rentestyningen være underlagt samme risikorammer for hver enkelt valuta. Finansieringen av Sydkraft har i sin helhet flytende rente.

I tillegg til renteavtaler knyttet til de respektive lånene benyttes stort sett finansielle instrumenter for å holde den enkelt portefølje innenfor gitte risikorammer.

Likviditetsrisiko. Statkraft påtar seg likviditetsrisiko ved at løpetiden på finansielle forpliktelser ikke stemmer overens med den kontantstrømmen som eiendelene genererer, og ved variasjon i sikkerhetskrav knyttet til finansielle kontrakter i terminmarkedet (Nord Pool). Statkrafts langsiktige kredittrater fra Standard & Poor's og Moody's Investor Service er på henholdsvis BBB+ og Baa2. Statkraft har gode lånemuligheter i det norske pengemarkedet og i bankmarkedet. Trekkfasiliteter benyttes for å sikre tilgang til kortsiktig finansiering. Statkrafts trekkfasiliteter har en størrelse som også skal kunne tåle en betydelig økning i sikkerhetskravene knyttet til finansielle kontrakter i terminmarkedet (Nord Pool). Det er foretakets policy å begrense kortsiktig belåning til sum av likviditetsbeholdning og kommitterte linjer. Kortsiktig finansiering benyttes primært til brofinansiering.

NOTE 26 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

I første kvartal 2005 arbeides det med å overføre husleieforpliktelsen mot Mustad Eiendom AS, salg av aksjer i datterselskaper og konserninterne låneforhold til andre konsernselskaper. Transaksjonene forventes gjennomført i løpet av første halvår 2005.

NOTE 27 OVERGANG TIL IFRS

EU har vedtatt en forordning som innebærer at fra 2005 skal alle børsnoterte foretak i EU utarbeide konsernregnskapet etter International Financial Reporting Standards (IFRS). Statkraft forpliktet til dette regelverket gjennom sine børsnoterte obligasjonslån, men har opsjon for utsettelse med implementering av IFRS til 2007. Statkraft vil benytte seg av adgangen til å utsette implementeringen.

For Statkraft vil de største endringene ved implementering av IFRS knytte seg til standarden IAS 39 om finansielle instrumenter og sikring.

Til generalforsamlingen i Statkraft Energi AS

REVISJONSBERETNING FOR 2004

Vi har revidert årsregnskapet for Statkraft Energi AS for 2004, som viser et overskudd på kr 1.036.000.000. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

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

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets økonomiske stilling 31. desember 2004 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 15. mars 2005

Deloitte



Aase Aa. Lundgaard
statsautorisert revisor

Postadresse:

Postboks 200, Lilleaker
0216 Oslo

Besøksadresse:

Lilleakerveien 6
Telefon: 24 06 70 00
Telefaks: 24 06 70 01

Organisasjonsnummer:
987 059 729



Statkraft

www.statkraft.no