

2011

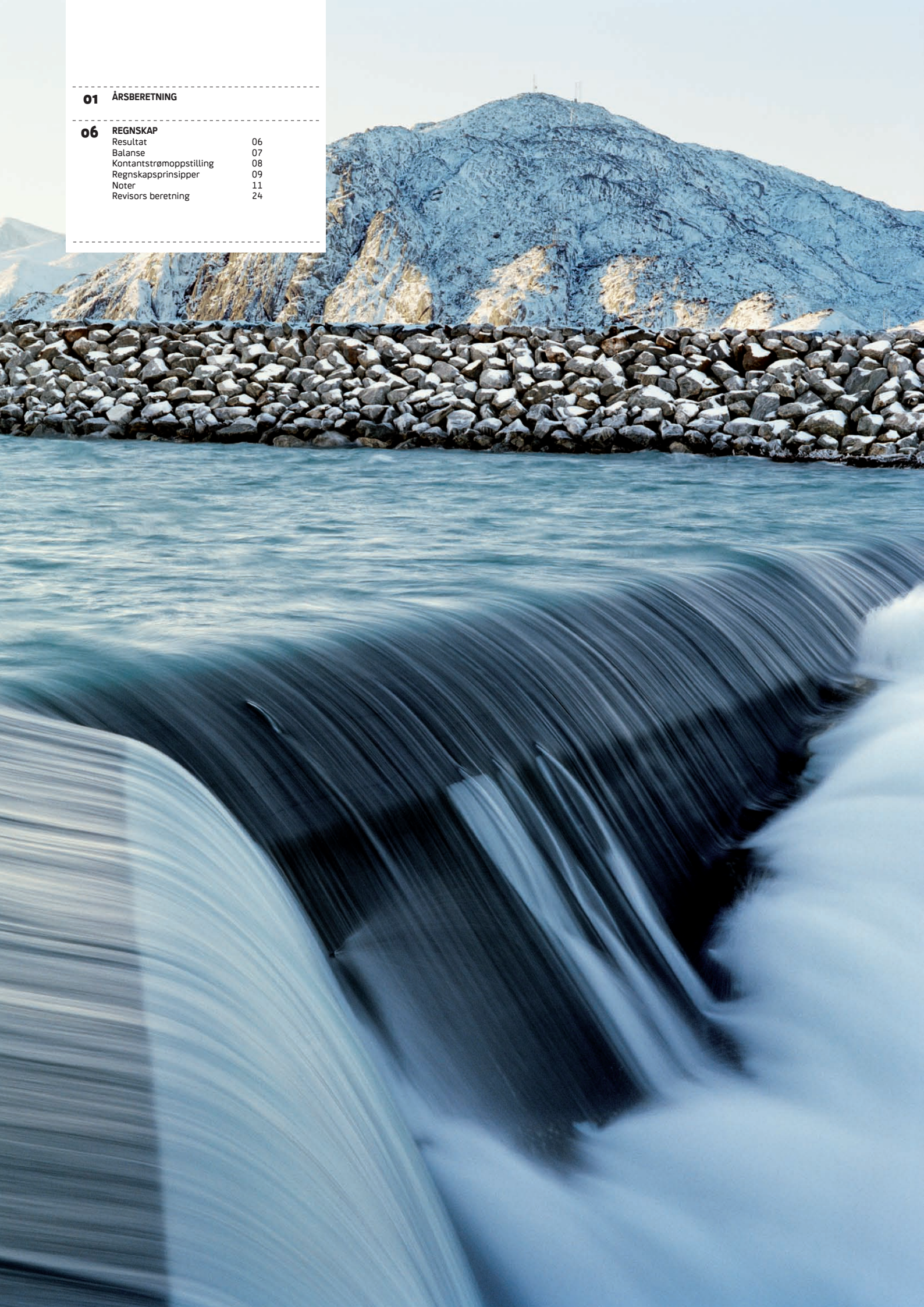
STATKRAFT ENERGI AS
ÅRSRAPPORT

energi

01 ÅRSBERETNING

06 REGNSKAP

Resultat	06
Balanse	07
Kontantstrømpstilling	08
Regnskapsprinsipper	09
Noter	11
Revisors beretning	24



ÅRSBERETNING 2011

STATKRAFT ENERGIS VIRKSOMHET

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

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

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

VIKTIGE HENDELSER

2011 var et år som ble preget av store svingninger i ressursituasjonen i Norden. Ved inngangen til året var den stram og kraftprisene høye. Gjennom året bedret den seg vesentlig og ved utgangen av året var magasinfullingsgraden i Norden langt høyere enn normalen. De nordiske kraftprisene falt i takt med økt fyllingsgrad og prisen var i gjennomsnitt 11 % lavere enn i 2010. Statkraft Energi AS hadde god tilgjengelighet for kraftverkene, men som følge av markedssituasjonen var vannkraftproduksjonen lavere enn i 2010. Samlet produksjon i 2011 var 31,7 TWh (9 % lavere enn i 2010).

Statkraft Energi AS økte omfanget av langsiktige kraftkontrakter og det ble inngått en rekke nye kontrakter i 2011. De nye kraftavtalene med leveransestart i 2011/12 utgjør totalt et årlig volum på 6,6 TWh og selskapets totale langsiktige kontraktsvolum er nå om lag 16 TWh per år. Dette er avtaler som i hovedsak er inngått med norsk industri.

Det pågår en opprustning av vannkraftanlegg for over én milliard kroner. I Sogn og Fjordane bygges vannkraftverkene Eiriksdal og Makkoren som erstatning for tre gamle kraftverk som vil bli nedlagt, og i Nordland moderniseres Nedre Røssåga kraftverk. Eiriksdal og Makkoren utbyggingene forventes ferdigstilt i 2014, mens moderniseringen av Nedre Røssåga forventes ferdigstilt i 2015. I tillegg pågår arbeidet med å utvide Svartisen kraftverk i Nordland med et nytt aggregat. Utvidelsen er forsinket med 15 måneder som følge av

tekniske problemer, og forventes å komme i drift mot slutten av 2012. Total investering for utvidelsen av Svartisen er i underkant av 400 millioner kroner.

Leiro kraftverk ble satt i drift juni 2011. Dette er et småkraftverk med en gjennomsnittlig årsproduksjon på 8,9 GWh. Det er besluttet å bygge et nytt Haukeli kraftverk. Kraftverket vil ha en gjennomsnittlig årsproduksjon på 38 GWh. Kraftverket vil være driftsklart i mai 2013.

Statkraft Energi AS og Troms Kraft Produksjon AS er enige om betingelsene for å innløse Bardufoss kraftverk. Statkraft Energi AS innløser eiendommer og anlegg knyttet til Bardufoss kraftverk fra Troms Kraft Produksjon AS. Prisen er 450 millioner kroner. Bardufoss kraftverk har en normal produksjon på 225 GWh. Konkurransetilsynet har sendt ubegrunnet varsel om inngrep, mens et eventuelt begrunnet varsel om inngrep vil foreligge i mai 2012. Bakgrunnen for et ubegrunnet varsel er at Konkurransetilsynet trenger mer tid til å undersøke de konkurransemessige konsekvenser av overtagelsen.

Åtte kommuner har gått sammen og tatt ut stevning mot Statkraft Energi AS. Saken gjelder krav om økonomisk etteroppgjør fremmet av Statkraft Energi AS mot kommunene som følge av Olje- og energidepartementets vedtak av 8. januar 2010. Vedtaket innebærer at kommunene i 14 år har mottatt avgifter og kraft basert på, etter departementets syn, for høyt kraftgrunnlag for Saurdal kraftverk.

ØKONOMISKE RESULTATER ¹⁾

Statkraft Energi AS inntekter kommer fra spotsalg (salg av egen produksjon i spotmarkedet), konsesjonskraft, salg på kontrakter til industrien og finansiell handel. Det fundamentale grunnlaget for Statkraft Energi AS inntekter er kraftpris, vanddisponering og produksjon.

En stram ressursituasjon i første halvår og relativt lave spotpriser i andre halvår, som følge av høyt tilsig og mildt vær, medførte i sum at selskapet hadde en betydelig lavere produksjon til spot enn i 2010. De lave prisene og produksjonen, sammenlignet med 2010, medførte et betydelig fall i inntektene for selskapet. Regnskapsmessig endte netto driftsinntekter på 10 842 millioner kroner og driftsresultatet på 6740 millioner kroner. Dette representerer en nedgang på henholdsvis 10 % og 18 % sammenlignet med 2010.

¹⁾ Tall i parentes viser omarbeidede sammenlignbare tall for 2010. Regnskapet er endret med tilbakevirkende kraft som følge av nedskrivning av energikjøpskontrakter. Egenkapitaleffekten er 1285 millioner kroner.

Selskapets regnskapsmessige resultat før skatt endte dermed på 6389 millioner kroner, og resultatet etter skatt på 3217 millioner kroner, en nedgang på henholdsvis 20 % og 42 % sammenlignet med 2010.

Kraftmarkedet Statkraft Energi AS produksjon er i Norge.

Kraftprisene i Norden falt gjennom 2011 og den gjennomsnittlige systemprisen på Nord Pool endte på 47,2 EUR/MWh, 11 % lavere enn i 2010. Sammenlignet med gjennomsnittsprisene for årene 2006–2010 var prisen 13 % høyere i Norden.

Kraftforbruket i Norden er relativt høyt sammenlignet med andre europeiske land, som følge av kombinasjonen kalde vintre og høy andel av elektrisk oppvarming, samt at en relativt stor andel av industrien er kraftkrevende. I 2011 falt etterspørselen etter kraft med 4 % i Norden og 5 % i Norge sammenlignet med året før. Samlet produksjon i Norge var 125,2 TWh, en økning på 4 % fra 2010, og det ble eksportert 3,2 TWh (tilsvarende 3 % av produksjonen). I 2010 ble det importert 7,6 TWh. Totalt ble det produsert 370,5 TWh i Norden, en nedgang på 1 % fra 2010, og det ble importert 5,2 TWh (tilsvarende 1 % av forbruket). I 2010 ble det importert 19,2 TWh.

Ved utgangen av desember var den samlede magasinfyllingen i Norden 112 % av normalt nivå, tilsvarende 95 TWh. Fyllingsgraden var 79 % i forhold til maksimal magasinkapasitet på 121 TWh. Målt i TWh representerer dette en økning i magasinfyllingen på om lag 75 % sammenlignet med utgangen av 2010 da fyllingsgraden var 45 % av maksimal kapasitet og 64 % av normalt nivå.

Produksjon Selskapet hadde en kraftproduksjon på totalt 31,7 TWh, en nedgang på 9 % sammenlignet med 2010.

Etterspørselen etter kraft varierer både gjennom døgnet og året, og kraftmarkedene er avhengig av kapasitet som kan reguleres i forhold til etterspørselen. Statkraft Energi AS store andel fleksible produksjonskapasitet i kombinasjon med høy kompetanse innen analyse og produksjon bidrar til at Statkraft konsernet gjennomgående klarer å forvalte vannressursene på en god måte. Dette oppnås gjennom nøye planlagt energidisponering, samt tilgjengelige kraftverk i perioder med høy etterspørsel. Denne kompetansen benyttes også i regulerbar kraftproduksjon på kontinentet. Statkraft Energi AS store magasinkapasitet med en kombinasjon av sesong- og flerårsmagasiner gjør konsernet 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.

DRIFTSINNTEKTER

Brutto falt driftsinntekter med 8 % til 12 801 millioner kroner, mens netto driftsinntekter falt med 10 % til 10 842 millioner kroner.

I hovedsak selges kraftproduksjonen i spotmarkedet og på lang-siktige industrikontrakter. I tillegg leverer selskapet også kraft til

myndighetsbestemte vilkår (konsesjonskraft). Produksjonsinntektene optimaliseres gjennom finansiell handel med kraft, og i tillegg driver selskapet med tradingvirksomhet.

Langsiktige avtaler med kraftintensiv industri Statkraft Energi AS er stor leverandør til kraftintensiv industri, og historisk sett har en stor del av produksjonen blitt solgt til industrien på vilkår bestemt av myndighetene. Disse kontraktene har suksessivt løpt ut de siste årene og de siste opphørte i juli 2011. I takt med at disse kontraktene har forfalt, har antall nye kontrakter med kraftintensiv industri økt. Nye kraftavtaler med leveransestart i 2011/12 utgjorde ved utgangen av 2011 et årlig volum på 6,6 TWh, og selskapets totale langsiktige kontraktsvolum var om lag 16 TWh per år. Avtalene er i hovedsak inngått med norsk industri.

Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser Statkraft Energi AS er pålagt å avgi en andel av kraftproduksjonen til kommuner og fylker hvor kraften produseres, såkalt konsesjonskraft. Prisen for denne kraften tilsvarer den gjennomsnittlige produksjonskostnaden som er betydelig lavere enn markedsprisen for kraft. I 2011 utgjorde inntektene fra konsesjonskraft 273 millioner kroner (233 millioner kroner).

Porteføljeforvaltning Inntektene optimeres gjennom finansiell handel med kraft. Andelen av produksjon som er solgt på kontrakter endres i tråd med forventninger til markedsutviklingen. Siden kraftprisen påvirkes av andre råvarepriser som kull, olje, gass og CO₂, og fordi disse prisene både kan inngå som innsatsfaktorer i gasskraftproduksjonen (gass og CO₂) og som prisjusteringsfaktorer i kontraktene, driver Statkraft Energi AS også finansiell handel i disse råvarene.

Sentralt for hele handelsvirksomheten er Statkraft konsernets analysevirksomhet. Denne er basert på innsamling og bearbeiding av hydrologiske data og andre markedsdata. Dataene benyttes til å estimere markedspriser og optimalisere den regulerbare produksjonen. I 2011 var resultatet fra den nordiske og kontinentale porteføljeforvaltningen 1114 millioner kroner, mot -771 millioner kroner i 2010. Den negative verdien i 2010 relaterer seg til avsetning av tap (laveste verdis prinsipp) på salgskontrakter som ble inngått før kraftprisene steg kraftig i siste del av 2010. Avsetning av tap i 2010 ble reversert i 2011.

Trading og origination Statkraft Energi AS driver også med relativt kortsiktig posisjonering med finansielle standardkontrakter (trading) og handel med strukturerte produkter og skreddersydde avtaler for industri og næringsliv (origination). Inntekter kan variere betydelig mellom perioder og år. I 2011 var inntektene -295 millioner kroner (915 millioner kroner) fra trading og origination.

Andre driftsinntekter var 351 millioner kroner, en nedgang på 25 %. Nedgangen relaterer seg til at en leieavtale utløp i 2010.

Energikjøp utgjorde 1394 millioner kroner (779 millioner kroner). Økningen skyldes endringer i tapsavsetninger.

Overføringskostnadene knyttet til transport av kraft var 565 millioner kroner, en nedgang på 48 %. Nedgangen relaterer seg hovedsakelig til lavere produksjon og lavere priser.

DRIFTSKOSTNADER

Driftskostnadene for 2011 var 4102 millioner kroner, en økning på 6 % fra 2010.

Lønnskostnadene økte med 14 %. Økningen henger sammen med økt pensjonskostnad.

Avskrivningene økte med 7 % fra 2010. Økningen skyldes primært innfusjonering av Trondheim Energi Kraft AS i 2010 og ervervelse av Mågeli kraftstasjon.

Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter er på nivå med 2010.

Andre driftskostnader omfatter eksterne tjenester, materialer, kostnader ved kraftverk drevet av andre samt erstatninger. I tillegg inngår øvrige driftskostnader som blant annet omfatter husleie, IT-kostnader, markedsføring, forsikringer og reisekostnader. Andre driftskostnader inkluderer nedskrivning av tollingavtalen med Naturkraft på 447 millioner kroner i 2011, tilsvarende tall for 2010 var 264 millioner kroner.

FoU-aktivitetene kostnadsføres fortløpende. Kostnadsført beløp i 2011 er 38 millioner kroner. Selskapets forskningsaktiviteter er utvikling av nye metoder innenfor hydrologi, energidisponering og vedlikeholdsaktiviteter.

Finansposter Netto finansposter utgjorde - 351 millioner kroner (-239 millioner kroner).

Finansinntektene utgjorde 216 millioner kroner (334 millioner kroner). Nedgangen skyldes i hovedsak lavere utbytte fra Baltic Cable AB.

Finanskostnadene utgjorde 567 millioner kroner, som er på nivå med 2010.

SKATT

Regnskapsmessig skattekostnad var 810 millioner kroner høyere enn i 2010 og utgjorde 3172 millioner kroner. Økningen i skattekostnad skyldes hovedsaklig endringer i utsatt skatt på 2050 millioner kroner hvor inntektsføring av negativ fremførbar grunnrenteinntekt i 2010 utgjør 1400 millioner kroner. Inntektsføring av grunnrente i 2010 anses som en engangseffekt. Dette blir motvirket av lavere resultat før skatt som reduserer inntektsskatten med 760 millioner kroner. Lavere kraftpriser og produksjon har medført en reduksjon i betalbar grunnrenteskatt på 486 millioner kroner.

KONTANTSTRØM OG KAPITALSTRUKTUR

Den operasjonelle virksomheten genererte en kontantstrøm på 4884 millioner kroner i 2011 (5847 millioner kroner). Lange og korte poster hadde en positiv endring på 3746 millioner kroner (negativ endring

på 691 millioner kroner). Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper var 9 millioner kroner (62 millioner kroner). Netto likviditetsendring fra virksomheten var 8639 millioner kroner (5218 millioner kroner).

For året ble det brutto investert totalt 1301 millioner kroner (911 millioner kroner). De største investeringspostene i 2011 var relatert til Mågeli kraftstasjon som er kjøpt fra Statkraft SF og opprustning av vannkraftanlegg.

Netto likviditetsendring fra finansiering var -6812 millioner kroner, en reduksjon på 1784 millioner kroner fra 2010. Opptak av gjeld var 145 millioner kroner (0 millioner kroner), mens nedbetaling av gjeld utgjorde 525 millioner kroner (666 millioner kroner). Utbetaling av konsernbidrag utgjorde 6433 millioner kroner (4362 millioner kroner).

Netto likviditetsendring i 2011 var -49 millioner kroner (134 millioner kroner). Selskapets likviditetsbeholdning var 221 millioner kroner mot 270 millioner kroner ved inngangen til året.

Ved utgangen av 2011 utgjorde rentebærende gjeld 7962 millioner kroner mot 8341 millioner kroner ved inngangen til året. Rentebærende gjeldsgrad var 20,8 % mot 19,1 % ved utgangen av 2010. Økningen skyldes primært lavere egenkapital.

Omløpsmidler, utenom likviditetsbeholdningen, var 3391 millioner kroner og kortsiktig rentefri gjeld var 7505 millioner kroner ved utgangen av 2011.

Ved utgangen av 2011 hadde Statkraft Energi AS en egenkapital på 12 905 millioner kroner mot 14 679 millioner kroner ved inngangen til året. Dette tilsvarer 33,8 % av totalkapitalen. Nedgangen fra 2010 skyldes utbetaling av konsernbidrag og utbytte til Statkraft AS.

FORTSATT DRIFT

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

RISIKOSTYRING

De viktigste risikoene for Statkraft konsernet og for Statkraft Energi AS er knyttet til markedsoperasjoner, finansforvaltning, prosjektgjennomføring, driftsaktiviteter og rammebetingelser. Håndteringen av risiko er viktig for verdiskapingen og er en integrert del av alle forretningsaktivitetene. Administrasjonen har en sentral investeringskomité som vurderer strategiske tilpasninger, lønnsomhet og risiko knyttet til enkeltinvesteringer og på tvers av prosjektporteføljen. De viktigste risikoene fra de enkelte enhetene og risikoer med relevans for konsernet som helhet aggregeres og inngår i Statkraft konsernets overordnede risikokart. Risikokartet rapporteres til og følges opp av konsernledelsen og styret.

Det er betydelig volum- og prisrisiko i forbindelse med produksjon og handel med kraft. I det nordiske kraftmarkedet har nedbørsforhold og vintertemperaturer stor betydning og medfører betydelige svingninger i både priser og produksjonsvolumer. I tillegg påvirkes

kraftprisene av gass-, kull- og oljepriser og priser på CO₂-kvoter. Gasskraftproduksjonen er i tillegg direkte eksponert mot både gass, olje, elektrisitet og CO₂ priser. Statkraft konsernet håndterer denne markedsrisikoen ved å handle fysiske og finansielle instrumenter i flere markeder. Den økte integreringen av energimarkedene har stor betydning for forretningsmodeller og håndtering av risiko, og det legges stor vekt på å se de ulike markedene i sammenheng. Det er etablert interne fullmakter og rammer for all handelsvirksomhet, som følges opp løpende.

Konsernets finansfunksjon samordner og ivaretar den finansielle risikoen knyttet til valuta, renter og likviditet, inkludert refinansiering og nye låneopptak. De viktigste instrumentene i styringen er terminkontrakter i valuta, rentebytteavtaler og terminavtaler for renter. Valuta- og renterisikoen reguleres gjennom mandater. Det er videre gitt rammer for likviditets- og motpartsrisiko samt at eksponeringen og kredittverdigheten til motpartene følges nøye. Markedsrisikoen og den øvrige finansielle risikoen, samt eksponering i forhold til mandatene følges opp av uavhengige middle office-funksjoner og rapporteres jevnlig til konsernledelsen og styret.

Alle prosesser i verdikjeden er eksponert for operasjonell risiko. Det er mange risikoer og utfordringer forbundet med gjennomføringen av konsernets investeringsprosjekter og driftsaktiviteter. Sikkerheten til medarbeidere og underleverandører er kritisk og krever høy oppmerksomhet, både i forhold til skader, ulykker og trygge omgivelser. Det blir gitt stor oppmerksomhet til utvikling av gode systemer for opplæring, etablering av barrierer og sikring av etterlevelse for å unngå forsinkelser, kostnadsoverskridelser og uønskede hendelser.

Risiko knyttet til virksomhetens rammebetingelser og effekten av politiske beslutninger er vesentlig. Konsernet har også implementert en systematikk for håndtering av regulatoriske forhold. Eksponeringen mot støtteregimer knyttet til utviklingen av ren energi i en rekke markeder og usikkerhet knyttet til fremtidig utvikling i disse, er tillagt stor vekt ved investeringsbeslutninger.

INTERNKONTROLL

Internkontroll er en sentral del av god risikostyring. Statkraft konsernet og Statkraft Energi AS arbeider målrettet med å videreutvikle denne. Konsernets system for internkontroll over finansiell rapportering bidrar til pålitelig finansiell rapportering. Konsernrevisjonen har som formål å bistå styret og ledelsen i å utøve uavhengig og nøytral vurdering av om konsernets internkontroll og vesentlige risikoer er tilstrekkelig håndtert og kontrollert. Konsernrevisjonen skal også bidra til kontinuerlig kvalitetsforbedring i interne styrings- og kontrollsystemer. Det er etablert et styringssystem som samler alle styringsdokumenter, og som legger til rette for en mer effektiv, systematisk og enhetlig styring av konsernet med tilstrekkelig formalisering, dokumentasjon og etterrettelighet.

MILJØPÅVIRKNING

Ingen alvorlige miljøhendelser ble registrert i 2011. Det ble imidlertid rapportert noen mindre alvorlige miljøhendelser. De fleste av

miljøhendelsene gjaldt kortvarige brudd på manøvreringsbestemmelserne, mindre kjemikalieutslipp og avvik knyttet til avfalls- håndtering. Disse hadde liten eller ingen innvirkning på miljøet.

MEDARBEIDERE OG ORGANISASJON

Statkraft Energi AS hadde 855 årsverk i 2011 (918). Nedgangen skyldes at ansatte fra IT-seksjonen ble overført til Statkraft AS.

Statkraft konsernet ønsker en jevnere kjønnsfordeling og flere kvinner i ledende stillinger. I 2011 var 21,7 % (19 %) av Statkraft Energis ansatte kvinner og andelen kvinner i lederstillinger var 20,2 % (17 %). Andelen kvinner i styret er 29 %.

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

Styret takker de ansatte for en meget god innsats i 2011.

HELSE OG SIKKERHET

Statkraft konsernet og dermed også Statkraft Energi AS har et klart mål om null arbeidsulykker med alvorlige konsekvenser og null brudd på krav til fysisk sikring i forbindelse med konsernets virksomhet. Tydelige krav og tett oppfølging i både driftsaktiviteter og i alle prosjektfaser er avgjørende for å oppnå trygge og sikre arbeidsplasser og gode resultater. En rekke tiltak er iverksatt blant annet økt fokus på gjeldende retningslinjer for arbeid i høyden og bruk av sikkerhetsutstyr. Generelt ble det i alle prosjekter lagt enda større vekt på god helse- og sikkerhetskompetanse blant egne ansatte samt grunnleggende sikkerhetsopplæring av alle kontraktører og underkontraktører. Statkraft konsernet legger vekt på å lære av skader, nestenulykker og farlige forhold.

Indikatoren for skader med fravær, H₁, blant selskapets medarbeidere var 2,0 i 2011 (1,3), mens indikatoren for alle typer skader, H₂, var 15,5 (5,6). Totalt ble det registrert 3 (2) skader med fravær og 20 (7) skader uten fravær på egne ansatte. Det ble registrert 5 skader med fravær hos entreprenør, og 7 skader uten fravær hos entreprenør.

Sykefraværet i Statkraft Energi AS var 3,6 % i 2011 (3,0 %), hvilket var lavere enn målet på 4,0 %. Fra 2012 har selskapet målsatt at sykefraværet skal være under 3,5 %. Alle de norske selskapene i konsernet har inngått avtale om inkluderende arbeidsliv (IA) med aktiv fraværsoppfølging og nært samarbeid med bedriftshelsetjenesten.

RESULTATDISPONERING

Årets resultat etter skatt er 3217 millioner kroner. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet for Statkraft Energi AS:

Beløp i millioner kroner	
Avsatt konsernbidrag	2698
Avsatt utbytte	1994
Fra annen egenkapital	-1475
Totalt disponert	3217

Statkraft Energi AS har en fri egenkapital ved utgangen av året på 207 millioner kroner.

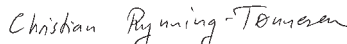
FREMTIDSUTSIKTER

Høyt tilsig og mildt vær kombinert med en relativt lav produksjon i Norden i 4. kvartal har gitt en god ressursituasjon ved inngangen til 2012. Selskapet er dermed sikret fleksibilitet for å møte økt

etterspørsel og endringer i den nordiske ressursituasjonen. De nordiske kraftprisene er forventet lavere for 2012. Statkraft Energi AS magasinkapasitet og fleksibilitet gir mulighet for høy produksjon hvis prisbildet skulle tilsi dette. Kraftmarkedet er volatilt med stor usikkerhet knyttet til ressursituasjonen og etterspørselen, og dermed også utviklingen i kraftprisene.

I 2012 og årene fremover vil styret i Statkraft Energi AS arbeide med å videreutvikle selskapet i tråd med konsernets strategiske mål. Statkraft Energi AS vil legge vekt på å videreutvikle verdiskapingen fra kjernevirksomheten innen kraftproduksjon og markedsaktiviteter. Det vil være et høyt fokus på god drift gjennom året.

Styret i Statkraft Energi AS
Oslo, 13. mars 2012


Christian Rynning-Tønnesen
styrets leder


Eli Skrivset
styrets nestleder


Kristin Steinfeldt-Foss
styremedlem


Arne Einungbrekke
styremedlem


Olav Rabbe
styremedlem


Øyvind Riber
styremedlem


Steinar Bysveen
styremedlem


Asbjørn Grundt
daglig leder

→ Resultat

Balanse
Kontantstrømoppstilling
Regnskapsprinsipper
Noter
Revisors beretning

Resultatregnskap

STATKRAFT ENERGI AS

Beløp i mill. kroner	Note	2011	2010 omarbeidet
Salgsinntekter	3	12 450	13 471
Andre driftsinntekter	5	351	465
Brutto driftsinntekter		12 801	13 936
Energikjøp	6	-1 394	-779
Overføringskostnader		-565	-1 081
Netto driftsinntekter		10 842	12 076
Lønnskostnader	7,8	741	647
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	14	768	721
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	9	846	844
Andre driftskostnader	10	1 747	1 671
Driftskostnader		4 102	3 883
Driftsresultat		6 740	8 193
Finansinntekter	12	216	334
Finanskostnader	12	-567	-573
Netto finansposter		-351	-239
Resultat før skatt		6 389	7 954
Skattekostnad	13	3 172	2 362
Resultat etter skatt		3 217	5 592
Disponering av årets resultat			
Avgitt konsernbidrag		2 698	4 632
Avsatt utbytte		1 994	-
Til/fra annen egenkapital		-1 475	960
Totalt disponert		3 217	5 592

Resultat

Balanse ←

Kontantstrømoppstilling
Regnskapsprinsipper
Noter
Revisors beretning

Balanse

STATKRAFT ENERGI AS

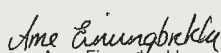
Beløp i mill. kroner	Note	31.12.11	31.12.10 omarbeidet
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	13	1 182	1 352
Varige driftsmidler	14	30 274	29 348
Investering i datterselskaper/tilknyttede selskaper	15	1 873	1 294
Øvrige finansielle anleggsmidler	16	1 291	1 471
Anleggsmidler		34 620	33 465
Beholdning	17	561	537
Fordringer	18	2 830	9 357
Bankinnskudd	19	221	270
Omløpsmidler		3 612	10 164
Eiendeler		38 232	43 629
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital	20	12 197	12 197
Opptjent egenkapital	20	708	2 482
Egenkapital		12 905	14 679
Avsetning for forpliktelser	21	7 954	7 657
Utsatt skatt	13	218	87
Rentebærende langsiktig gjeld	22	6 938	7 601
Langsiktig gjeld		15 110	15 345
Rentebærende kortsiktig gjeld	23	1 024	740
Betalbar skatt	13	1 688	2 182
Avsatt utbytte		1 994	-
Annen rentefri gjeld	24	5 511	10 683
Kortsiktig gjeld		10 217	13 605
Egenkapital og gjeld		38 232	43 629

Styret i Statkraft Energi AS
Oslo, 13. mars 2012


Christian Rynning-Tønnesen
styrets leder



Eli Skrøvset
styrets nestleder


Kristin Steinfeldt-Foss
styremedlem


Arne Einung Brekke
styremedlem


Olav Rabbe
styremedlem


Øyvind Riber
styremedlem


Steinar Bysveen
styremedlem


Asbjørn Grundt
daglig leder

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

Kontantstrømoppstilling

STATKRAFT ENERGI AS

Beløp i mill. kroner	2011	2010 omarbeidet
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN		
Resultat før skatt	6 389	7 954
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	30	-5
Avskrivninger og nedskrivninger	768	721
Betalt skatt	-2 304	-2 823
Tilført fra årets virksomhet	4 884	5 847
Endring i langsiktige poster	1 138	493
Endring i kortsiktige poster	2 608	-1 184
Utbytte fra datterselskaper	9	62
Netto likviditetsendring fra virksomheten	A	8 639
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER		
Investeringer i varige driftsmidler	-1 301	-911
Salg av anleggsmidler (salgssum)	5	6
Overtagelse av virksomhet, netto likviditet	-579	849
Netto likviditetsendring fra investeringer	B	-1 875
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING		
Opptak av ny rentebærende gjeld	145	-
Nedbetaling av langsiktig gjeld og ansvarlige lån	-525	-666
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-6 433	-4 362
Netto likviditetsendring fra finansiering	C	-6 812
Netto endring i likvider gjennom året	A+B+C	134
Likviditetsbeholdning 01.01	270	136
Likviditetsbeholdning 31.12	221	270

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

Regnskapsprinsipper

STATKRAFT ENERGI AS

REGNSKAPSREGLER

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

Statkraft konsernet avlegger regnskapet i tråd med International Financial Reporting Standards (IFRS). Statkraft Energi AS avlegger selskapsregnskap etter God regnskapsskikk (GRS).

VURDERINGS- OG KLASIFISERINGSPRINSIPPER

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

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

INNTEKTSFØRING AV KRAFTHANDEL

Kraftproduksjon Kraftproduksjonen inntektsføres med produsert volum multiplisert med salgspris.

Forvaltningsporteføljer Statkraft Energi AS inngår fysiske og finansielle kontrakter for å optimalisere fremtidige kraftinntekter, samt å redusere risikoen. Forvaltningsporteføljene vurderes etter laveste verdis prinsipp på porteføljnivå. Valutaterminer i porteføljene vurderes til virkelig verdi. Portefølje er omtalt ytterligere i note 27.

Trading og origination Selskapet har separate porteføljer for trading og origination som forvaltes uavhengig av selskapets forventede kraftproduksjon. Porteføljene regnskapsføres til virkelig verdi etter regnskapsloven § 5-8 der kriteriene oppfylles. En av tradingporteføljene handler med kontrakter som ikke omsettes på markedsplass, og vurderes derfor etter laveste verdis prinsipp. Originationporteføljene 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 27.

PENSJONER

Ytelsesplaner En ytelsesplan er en pensjonsordning som definerer den pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de fremtidige pensjonsytelsene som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen justert for virkelig verdi av pensjonsmidlene og for ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Nåverdien av fremtidige ytelsesplaner opptjent på balansedagen beregnes ved å diskontere estimerte framtidige utbetalinger med en risikofri rente. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av lineær opptjeningsmetode.

Aktuarielle tap og gevinsten som skyldes endringer i aktuarielle forutsetninger eller grunnlagsdata føres løpende direkte mot egenkapitalen, etter avsetning for utsatt skatt.

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

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

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

FORSKNINGS- OG UTVIKLINGSKOSTNADER

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

OFFENTLIGE TILSKUDD

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

ERSTATNINGER

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

KONSESJONSAVGIFTER

Det blir årlig innbetalt konsesjonsavgifter til stat og kommuner for den økning av produksjonsevnen som innvinnes ved regulering og vannoverføringer. Konsesjonsavgifter blir kostnadsført når de påløper. Kapitalisert verdi av fremtidige avgifter balanseføres ikke, men er beregnet og vist i note 9.

KONSESJONSKRAFT

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

EIENDOMSSKATT

Eiendomsskatt for kraftverk blir beregnet på grunnlag av faktisk produksjon, med fradrag for faktiske driftskostnader og betalt grunnrenteskatt i det enkelte kraftverk. Av eiendomsskattegrunnlaget beregnes fra 0,2 % til 0,7 % eiendomsskatt til den enkelte kommune. Eiendomsskatt presenteres som driftskostnad.

SKATTER

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

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

Resultat
Balanse
Kontantstrømpoppstilling

→ **Regnskapsprinsipper**

Noter
Revisors beretning

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

Grunnrenteskatt Grunnrenteskatt er overskuddsavhengig og utgjør 30 % av netto grunnrenteinntekt beregnet for hvert enkelt kraftverk. 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 beskattningen. Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare underskudd og utsatt skatt knyttet til andre midlertidige forskjeller er beregnet med basis i kraftverk hvor det er sannsynliggjort at skattefordel vil utnyttes innenfor en tidshorisont på 10 år. Avsetning til utsatt grunnrenteskatt skjer med nominell skattesats på 30 %. Friinntekt behandles som en permanent forskjell i det året som den beregnes, og påvirker således ikke beregningen av utsatt skatt knyttet til grunnrente.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel knyttet til overskuddsskatt presenteres netto så langt de forventes å reversere i samme periode. Tilsvarende gjelder for utsatt skatt og utsatt skattefordel knyttet til grunnrenteskatt. Utsatte skatteposisjoner knyttet til overskuddsskatt kan ikke utlignes mot utsatte skatteposisjoner knyttet til grunnrenteskatt.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV EIENDELER OG GJELD

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

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

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

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

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

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

Datterselskaper/tilknyttet selskap 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, fratrukket eventuelle nedskrivninger. Utbytte og konsernbidrag inntektsføres samme år som det er avsatt i datterselskapet. Overstiger utbyttet andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital og utdelingene fratrekkes investeringens verdi i balansen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Noter

STATKRAFT ENERGI AS

01 → VIKTIGE HENDELSER

2011

Statkraft Energi AS økte omfanget av langsiktige kraftkontrakter og det ble inngått en rekke nye kontrakter i 2011. De nye kraftavtalene med leveransestart i 2011/12 utgjør totalt et årlig volum på 6,6 TWh, og selskapets totale langsiktige kontraktsvolum er nå om lag 16 TWh per år. Dette er avtaler som i hovedsak er inngått med norsk industri.

I Norge pågår en opprustning av vannkraftanlegg for over en milliard kroner. I Sogn og Fjordane bygges vannkraftverkene Eiriksdal og Makkoren som erstatning for tre gamle kraftverk som vil bli nedlagt, og i Nordland moderniseres Nedre Røssåga kraftverk. Eiriksdal og Makkoren utbyggingen forventes ferdigstilt i 2014, mens moderniseringen av Nedre Røssåga forventes ferdigstilt i 2015. I tillegg pågår arbeidet med å utvide Svartisen kraftverk i Nordland med et nytt aggregat. Utvidelsen er forsinket med 15 måneder som følge av tekniske problemer, og forventes å komme i drift mot slutten av 2012. Total investering for Svartisen-utvidelsen er i underkant av 400 millioner kroner.

Leiro kraftverk ble satt i drift juni 2011. Dette er et småkraftverk med en gjennomsnittlig årsproduksjon på 8,9 GWh. Det er besluttet å bygge et nytt Haukeli kraftverk. Kraftverket vil ha en gjennomsnittlig årsproduksjon på 38 GWh. Kraftverket vil være driftsklart i mai 2013.

Statkraft Energi AS og Troms Kraft Produksjon AS er enige om betingelsene for å innløse Bardufoss kraftverk. Statkraft Energi AS innløser eiendommer og anlegg knyttet til Bardufoss kraftverk fra Troms Kraft Produksjon AS. Prisen er 450 millioner kroner. Bardufoss kraftverk har en normal produksjon på 225 GWh. Konkurransetilsynet har sendt ubegrunnet varsel om inngrep, mens et eventuelt begrunnet varsel om inngrep vil foreligge i mai 2012. Bakgrunnen for et ubegrunnet varsel er at Konkurransetilsynet trenger mer tid til å undersøke de konkurransemessige konsekvenser av overtakelsen.

Åtte kommuner har gått sammen og tatt ut stevning mot Statkraft Energi AS. Saken gjelder krav om økonomisk etteroppgjør fremmet av Statkraft Energi AS mot kommunene som følge av Olje- og energidepartementets vedtak 8. januar 2010. Vedtaket innebærer at kommunene i 14 år har mottatt avgifter og kraft basert på et, etter departementets syn, for høyt kraftgrunnlag for Saurdal kraftverk.

2010

Statkraft Energi AS har i 2010 inngått langsiktige kontrakter med Elkem, Norske Skog og Finnjord Smelteverk. Samlet utgjør disse avtalene et årlig volum på 3 TWh. Ved inngangen til 2011

har Statkraft Energi AS en kontraktsportefølje på ca 14 TWh per år på langsiktige kraftavtaler. Dette kommer i tillegg til energi-serviceavtaler med industrien.

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

Statkraft Energi AS overtok de ansatte i Trondheim Energi Kraft AS fra 1.1.2009 som er forberedelse til å fusjonere inn kraftverksvirksomheten. I 2010 er trinnene i fusjonsprosessen gjennomført. Statkraft Energi AS har overtatt eiendeler knyttet til kraftproduksjon for tilsammen 6 632 millioner kroner.

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

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

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

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

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Regnskapsprinsipper

→ **Noter**

Revisors beretning

02 → SEGMENTINFORMASJON

Statkraft Energi AS har sin virksomhet innenfor Statkraftkonsernets segmentene Nordisk vannkraft og Kontinental energi og handel. Selskapets driftsinntekter genereres i all vesentlighet i Norge.

03 → SALGSINNTEKTER

Statkraft Energi AS optimaliserer sin vannkraftproduksjon ut fra en vurdering av verdien av tilgjengelig vann mot faktisk og forventet fremtidig spotpris. Dette gjøres uavhengig av inngåtte kontrakter. Dersom Statkraft Energi AS har fysiske leveringsforpliktelse som avviker fra den faktiske produksjonen, kjøpes eller selges differansen i spotmarkedet. Nødvendige spotkjøp regnskapsføres som en korreksjon mot kraftsalg. Fysiske og finansielle kontrakter benyttes for å optimalisere den underliggende produksjonen i form av inngåelse av salgs- eller kjøpsposisjoner. Salgsposisjoner inngås for å optimalisere 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	2011	2010
Netto fysisk spotsalg	5 670	9 706
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser	273	233
Industrikraft til myndighetsbestemte priser	130	1 533
Lange kommersielle kontrakter	5 235	2 660
Forvaltningsporteføljer	1 114	-771
Trading og origination	-295	915
Avsetning/reversering tap kraftkjøpsavtaler	323	-805
Sum	12 450	13 471

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

Årlig leveringsvolum for konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser:

Tall i TWh	2012	2013-
Konsesjonskraft	2,5	2,6
Sum faste salgsvtaler	2,5	2,6

Pris og volum for industri- og konsesjonskraft og myndighetsbestemte priser

	2011	2010
Industrikraft - Volum (TWh)	1,0	7,9
Industrikraft - Pris (øre/kWh)	13,3	19,3
Konsesjonskraft - Volum (TWh)	2,5	2,4
Konsesjonskraft - Pris (øre/kWh)	10,3	10,9

04 → MAGASINBEHOLDNING OG PRODUKSJON (IKKE REVIDERT)

Tall i TWh	Magasin- beholdning per 31.12		Magasin kapasitet	Produksjon ¹⁾		Middel
	2011	2010		2011	2010	
Statkraft Energi AS	28,5	15,2	33,8	31,7	34,9	31,7

¹⁾ Etter tap.

Tilsiget har i Norge vært 62 % over normalen. Statkraft Energi AS magasinbeholdning i Norge er ved årslutt 128 % av normalen.

05 → ANDRE DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. kroner	2011	2010
Inntekter ved utleie av kraftverk	10	126
Øvrige leieinntekter og salg av tjenester	180	117
Øvrige driftsinntekter	161	222
Sum	351	465

06 → ENERGIKJØP

Energikjøp er hovedsakelig relatert til kjøp av gass til gasskraftvirksomheten. Det er avsatt for gasskjøpsavtaler med negativ nåverdi.

07 → LØNNSKOSTNADER

Beløp i mill. kroner	2011	2010
Lønn	492	503
Arbeidsgiveravgift	69	79
Pensjonskostnader	148	48
Andre ytelser	32	17
Sum	741	647

Pensjonskostnader er nærmere omtalt i note 8.

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 55 000 kroner i honorar (per styremedlem). Det er ikke betalt styrehonorar til øvrige medlemmer av styret i 2011. Det er heller ikke ytt lån eller stilt sikkerhet til fordel for medlemmer av styret.

Gjennomsnittlig antall årsverk i 2011 var 855. I 2010 var tilsvarende tall 916.

08 → PENSJONER**KOLLEKTIVE PENSJONSORDNINGER**

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

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

USIKREDE PENSJONSFORPLIKTELSER

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

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

Sammenligning av periodens pensjonskostnad

Beløp i mill. kroner	2011	2010
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	106	96
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	69	75
Avkastning på pensjonsmidler	-36	-41
Resultatført virkning av planendringer	-	-90
Tilskudd fra ansatte	-10	-10
Arbeidsgiveravgift	19	18
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	148	48

Avstemming av pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler

Beløp i mill. kroner	2011	2010
Pensjonsforpliktelse brutto	2 294	1 887
Pensjonsmidler i Statens Pensjonskasse	-1 110	-1010
Netto pensjonsforpliktelse i ytelsesbaserte ordninger, fondsbasert	1 184	831
Pensjonsforpliktelse i ytelsesbaserte ordninger, ikke fondsbaserte	68	46
Arbeidsgiveravgift	177	124
Netto pensjonsforpliktelse	1 429	1 001

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

Beløp i mill. kroner	2011	2010
Akkumulert beløp ført direkte mot egenkapitalen før skatt per 01.01.	812	661
Innregnet i perioden	393	151
Akkumulert beløp innregnet direkte mot egenkapitalen før skatt per 31.12.	1205	812
Ført mot egenkapital etter skatt	868	585
Ført mot utsatt skatt	337	227

Økonomiske forutsetninger:	31.12.11	01.01.11	31.12.10	01.01.10
Årlig diskonteringsrente	2,80 %	3,70 %	3,70 %	4,40 %
Lønnsregulering	4,00 %	4,00 %	4,00 %	4,25 %
Regulering av løpende pensjoner	3,00 %	3,00 %	3,00 %	4,00 %
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	3,75 %	3,75 %	3,75 %	4,00 %
Forventet frivillig avgang				
· Opp til 45 år	3,50 %	3,50 %	3,50 %	3,50 %
· Mellom 45 og 60 år	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %
· Over 60 år	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Forventet avkastning	2,80 %	3,70 %	3,70 %	4,40 %
Inflasjonsrate	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,25 %
Uttakstilbøyighet AFP	30,00 %	30,00 %	30,00 %	30,00 %

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

I forbindelse med pensjonsreformen er det i 2010 vedtatt en reduksjon av løpende regulering av fremtidige pensjoner. Løpende pensjoner skal reguleres med G fratrukket en fast faktor på 0,75 prosentpoeng. Endringen har tilbakevirkende kraft og behandles regnskapsmessig som en planendring, og gir en redusert pensjonsforpliktelse på 90 millioner som fremkommer som en reduksjon i pensjonskostnad for 2011.

09 → EIENDOMSSKATT OG KONSESJONSAVGIFTER

Beløp i mill. kroner	2011	2010
Eiendomsskatt	603	609
Konsesjonsavgifter	243	235
Sum	846	844

Konsesjonsavgifter prisjusteres med konsumprisindeksen ved første årsskifte fem år etter at konsesjonen ble gitt, og deretter hvert femte år. Nåverdien av løpende og varige konsesjonsavgifter knyttet til kraftanleggene er for selskapet beregnet til 6075 millioner kroner, diskontert med en rente på 4 % i henhold til forskrift om justering av konsesjonsavgifter.

10 → ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Beløp i mill. kroner	2011	2010
Materialer	106	102
Kjøp av eksterne tjenester	480	390
Kostnader kraftverk drevet av andre	504	663
Erstatninger	51	45
Øvrige driftskostnader	606	471
Sum	1 747	1 671

FOU-aktivitetene kostnadsføres fortløpende. Kostnadsført beløp i 2011 er 38 millioner kroner (19 millioner kroner i 2010). Selskapets forskningsaktiviteter er utvikling av nye metoder innenfor hydrologi, energidistribusjon og vedlikeholdsaktiviteter.

Avsetninger for årlige erstatningsforpliktelser er beregnet til 488 millioner kroner, se note 21. Kostnader kraftverk drevet av andre inkluderer tollingavtalen med Naturkraft AS. Øvrige driftskostnader inkluderer nedskrivning av tollingavtalen på 447 millioner kroner i 2011. Tilsvarende tall for 2010 var 264 millioner kroner.

11 → HONORAR TIL EKSTERN REVISOR

Deloitte AS er revisor for Statkraft Energi AS.

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

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

Beløp i kroner ¹⁾	2011	2010
Lovpålagt revisjon	1 176 700	1 409 220
Andre attestasjonstjenester	447 735	125 869
Skatterådgivning	-	-
Øvrige tjenester	-	-
Sum	1 624 435	1 535 089

¹⁾ Beløpene er eksklusiv mva.

12 → FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER

Finansinntekter		
Beløp i mill. kroner	2011	2010
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	152	45
Renteinntekter annet	6	10
Utbytte	62	278
Andre finansinntekter	-4	1
Sum	216	334
Finanskostnader		
Beløp i mill. kroner	2011	2010
Rentekostnader til foretak i samme konsern	371	250
Valutatap/-gevinst	5	122
Kalkulatoriske renter langsiktige kraftkontrakter	170	208
Andre finanskostnader	41	10
Byggelånsrenter	-21	-18
Sum	567	573

13 → SKATTER

Skattekostnad består av:		
Beløp i mill. kroner	2011	2010
Overskuddsskatt	1 565	2 325
Grunnrenteskatt	1 172	1 658
Korreksjon tidligere år	25	19
Endring utsatt skatt grunnrente	170	-
Endring utsatt skatt	240	-1 640
Sum skattekostnad i resultatregnskapet	3 172	2 362
Betalbar overskuddsskatt:		
Beregnet overskuddsskatt årets resultat	1 560	2 325
Skattevirkning av konsernbidrag	-1 049	-1 801
Betalbar overskuddsskatt	511	524
Betalbar skatt i balansen:		
Naturressursskatt	499	491
Grunnrenteskatt	1 172	1 658
Overskuddsskatt utover naturressursskatt	1 066	1 834
Skattevirkning av konsernbidrag	-1 049	-1 801
Betalbar skatt i balansen	1 688	2 182
Avstemming av nominell skattesats mot effektiv skattesats		
Beløp i mill. kroner	2011	2010
Resultat før skattekostnad	6 389	8 214
Forventet skattekostnad etter nom. sats 28 %	1 789	2 300
Skatteeffekter av:		
Grunnrenteskatt inklusive endring utsatt skatt	1 342	109
Skattefrie inntekter	-25	-76
Endringer vedr. tidligere år	49	86
Andre permanente forskjeller, netto	17	15
Skattekostnad	3 172	2 434
Effektiv skattesats	50 %	30 %

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd

Nedenfor er det gitt en spesifikasjon av skatteeffekter av midlertidige forskjeller og fremførbart underskudd. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynliggjort at den vil bli utnyttet.

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

Beløp i mill. kroner	2011	2010
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	894	1 008
Driftsmidler	-1 511	-1 375
Pensjonsforpliktelser	400	280
Total utsatt skattefordel (-forpliktelse)	-218	-87
Beløp i mill. kroner	2011	2010
Midlertidige forskjeller grunnrentebeskatning	-1 663	-1 558
Fremførbart grunnrenteinntekt	2 845	2 910
Total utsatt skatt/skattefordel	1 182	1 352

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Regnskapsprinsipper

→ **Noter**

Revisors beretning

14 → VARIGE DRIFTSMIDLER

Beløp i mill. kroner	Regu- lerings- anlegg	Turbiner, genera- torer, mv.	Andeler i kraftverk drevet av andre	Tomt fjellrom, bygg, vei, bru og kaianlegg	Anlegg under utførelse	Annet ²⁾	Sum
Anskaffelseskost 1.1.2011	19 582	9 197	2 590	10 186	1 486	1 167	44 208
Tilgang 2011 ¹⁾	58	34	46	255	1 314	22	1 729
Overført fra anlegg under utførelse	52	96	-	32	-203	23	-
Avgang 2011	-	-	-26	-2	-3	-7	-38
Akk. av/nedskr. 31.12.2011	-6 171	-5 331	-1 072	-2 201	-	-850	-15 625
Balanseført verdi 31.12.2011	13 521	3 996	1 538	8 270	2 594	355	30 274
Årets ordinære avskrivninger	-291	-244	-56	-107	-	-70	-768
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-

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

¹⁾ Balanseførte byggelånsrenter utgjør 18 millioner kroner.

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

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

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

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

Vassdrag	Kommune	Leietager	Avtale inngått	Varighet	Kommentarer
Guolasjåkka	Kåfjord	Troms Kraft Produksjon	1972	Så lenge konsesjonen løper	Troms Kraft har rett til å kjøpe fallrettene ved konsesjonsperiodens utløp.
Bjoreio	Eidfjord	Indre Hardanger Kraftlag	1989	Kan sies opp med to års varsel. Oppsigelse fra Statkraft kan tidligst gis virkning fra 2019	Ved leietidens utløp skal innretninger oppført på Statkraft grunn fjernes.
Smørkleppåi	Vinje	Kjetil Negarden	1981/ 1984/ 2012	2031. Statkraft kan si opp avtalen i 2021.	Ved leietidens utløp kan Statkraft kreve leietagers anlegg fjernet eller overdratt til teknisk verdi.

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

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

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

¹⁾ Uttaksretten i Folgefonn gjelder et fast volum på 170 GWh.

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

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

Beløp i mill. kroner	Eierandel	Andel varige driftsmidler
Aurlandsverkene	7,00 %	298
Mørkfoss-Solbergfoss	33,33 %	7
Røldal-Suldal Kraft AS	8,74 %	-
I/S Sira-Kvina kraftselskap	32,10 %	1 192
Sum		1 497

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 %.

ECo har en rett til å kjøpe Statkraft Energis andel i Aurlandsverkene i 2029.

AS Tyssefaldene, felleskontrollert eiendel

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

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

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

Spesifikasjon av resultatposter	AS Tyssefaldene	Andel	Statkraft Energi AS
Driftsinntekt	33	60,17 %	20
Driftskostnad	-16	60,17 %	-10
Finans	-	60,17 %	-
Skatt	-5	60,17 %	-3
Resultat	12		7

Spesifikasjon av balanseposter per 31.12.2011:	AS Tyssefaldene	Andel	Statkraft Energi AS
Anleggsmidler	93	60,17 %	56
Omløpsmidler	65	60,17 %	39
Langsiktig gjeld	-5	60,17 %	-3
Kortsiktig gjeld	-61	60,17 %	-37
Egenkapital	-92	60,17 %	-55
Kostpris for aksjer			52
Fond for vurderingsforskjeller (jfr. note 20)			10

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Regnskapsprinsipper

→ **Noter**

Revisors beretning

15 → EIERANDELER I DATTERSLSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAPER

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap vurderes etter kostmetoden.

Aksjer i datterselskaper

Beløp i tusen kroner	Forretnings- kontor	Eier- og stemmeandel	Aksje- kapital	Balanseført verdi	Egenkapital	Resultat 2011
Selskapets navn						
Baltic Cable AB	Malmö	100 %	3 000	1 350 270	36 994	31 887
Trondheim Energi Kraft AS	Trondheim	100 %	219 604	522 297	664 475	175 746
Sum				1 872 567		

Baltic Cable AB eier og drifter en undersjøisk kabel mellom Sverige og Tyskland. Eierandel er økt til 100% med virkning fra 1.1.2011. Selskapet European Market Coupling Company (EMCC) har vært ansvarlig for markedskopling av kabelen. Trondheim Energi Kraft AS har fusjonert hoveddelen av kraftverkene inn i Statkraft Energi AS i 2010. Gjenværende virksomhet i selskapet er begrenset til en 48,6% andel av Kraftverkene i Orkla (KVO).

Aksjer i tilnyttede selskaper

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

16 → ØVRIGE FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER

Beløp i mill. kroner	2011	2010
Lån til tilknyttede selskaper	-	21
Langsiktige fordringer	262	274
Langsiktig kraftavtale	1 023	1 170
Andre aksjer og andeler	6	6
Sum	1 291	1 471

17 → BEHOLDNING

Beløp i mill. kroner	2011	2010
Reservedeler	38	38
CO ₂ -kvoter holdt for handelsformål	26	53
El-sertifikater holdt for handelsformål	447	435
Gassbeholdning	50	11
Sum	561	537

18 → FORDRINGER

Beløp i mill. kroner	2011	2010
Kundefordringer – eksternt	1 407	1 614
Kundefordringer – konserninternt	438	1 117
Periodiserte inntekter mv.	219	-
Andre fordringer	69	693
Derivater	-	813
Kortsiktige fordringer konsernselskap	697	5 120
Sum	2 830	9 357

Derivater er nærmere omtalt i note 26.

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

19 → BANKINNSKUDD

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

Skyldige skattetrekksmidler er sikret ved garanti, se note 25.

20 → EGENKAPITAL

Beløp i mill. kroner	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital		Sum egenkapital
	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Annen innskutt kapital	Fond for vurderings-forskjeller	Opptjent kapital	
Egenkapital per 31.12.2009	5 500	3 053	1 508	6	1 132	11 199
Årets resultat	-	-	-	-	5 592	5 592
Fusjon av kraftverksvirksomhet i Trondheim Energi Kraft AS	-	3 170	-1 035	-	627	2 762
Estimatavik pensjoner	-	-	-	-	-110	-110
Egenkapitaltransaksjoner i tilknyttede selskap	-	-	-	-	-4	-4
Føringer direkte mot egenkapitalen AS Tyssefaldene	-	-	-	2	-	2
Prinsippendringer	-	-	-	-	-130	-130
Avgitt konsernbidrag	-	-	-	-	-4 632	-4 632
Egenkapital per 31.12.2010	5 500	6 224	473	8	2 475	14 679
Årets resultat	-	-	-	-	3 217	3 217
Estimatavik pensjoner	-	-	-	-	-283	-283
Egenkapitaltransaksjoner i tilknyttede selskap	-	-	-	-	-19	-19
Føringer direkte mot egenkapitalen AS Tyssefaldene	-	-	-	2	-	2
Avgitt konsernbidrag	-	-	-	-	-2 698	-2 698
Avsatt utbytte	-	-	-	-	-1 994	-1 994
Egenkapital per 31.12.2011	5 500	6 224	473	10	698	12 905

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

Korrigeringer knyttet til tapsføring av langsiktige energikjøpskontrakter:

Statkraft Energi AS har ved en fornyet gjennomgang konkludert med at korrekt anvendelse av norsk regnskapsskikk er å vurdere hver enkelt energikjøpskontrakt separat for nedskrivningsformål. Tre kontrakter er vurdert å være tapskontrakter (kontrakter med negativ nåverdi). Disse tre kontraktene var også tapskontrakter i 2010.

Regnskapet for 2010 endres med tilbakevirkende kraft som følger:

Langsiktig forpliktelse	1 785 mill kr
Egenkapital	1 285 mill kr
Utsatt skatt	500 mill kr
Salgsinntekter	-805 mill kr
Energikjøp	544 mill kr
Endring utsatt skatt	73 mill kr

21 → AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

Beløp i mill. kroner	2011	2010
Pensjonsforpliktelser	1 429	1 001
Avsetninger for årlige erstatninger	488	488
Avsetning tapskontrakter	2 845	2 763
Andre avsetninger for forpliktelser	3 192	3 405
Sum	7 954	7 657

Pensjonsforpliktelser er nærmere omtalt i note 8.

Andre avsetninger for forpliktelser inkluderer mottatte forskuddsbetalinger knyttet til fremtidige kraftsalgsavtaler på 2 740 millioner kroner (2 925 millioner kroner). De største avtalene er avtalen med Elsam og kontrakt knyttet til Rana kraftverk.

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Regnskapsprinsipper

→ **Noter**

Revisors beretning

22 → RENTEBÆRENDE LANGSIKTIG GJELD

Beløp i mill. kroner	2011	2010
Lån fra konsernselskap	6 938	7 601
Sum	6 938	7 601

Nominell gjennomsnittlig rente NOK	3,86 %	3,44 %
------------------------------------	---------------	--------

Alle lånene er i norske kroner.

	2012	2013	2014	2015	Etter 2015
Forfallsplan langsiktig gjeld	67	467	67	1 285	5 053

23 → RENTEBÆRENDE KORTSIKTIG GJELD

Beløp i mill. kroner	2011	2010
Lån fra konsernselskap	600	740
Rentebærende lån til Troms Kraft	424	-
Sum	1 024	740

24 → ANNEN RENTEFRI GJELD

Beløp i mill. kroner	2011	2010
Leverandørgjeld – eksternt	568	988
Leverandørgjeld – konserninternt	-29	69
Skyldige offentlige avgifter	444	1 087
Øvrig rentefri gjeld	451	872
Kortsiktig gjeld til konsernselskap	3 774	6 301
Avsetning valutaterminer til konsernselskap	-	127
Avsetning tapskontrakter	303	1 239
Sum	5 511	10 683

Av kortsiktig gjeld til konsernselskap for 2011 knytter 3 747 millioner kroner seg til avsatt konsernbidrag for 2011. I 2010 var avsatt konsernbidrag 6 433 millioner kroner.

25 → 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 AS mot å dekke en andel av byggekostnadene, jfr. note 14. Fylkeskommunene/selskapene har fått anledning til å stille pant i kraftverket for å finansiere slike rettigheter. Pantgjeld som fylkeskommunene har tatt opp under denne ordningen, utgjør til sammen 1 289 millioner kroner. Balanseført verdi i Statkraft Energi AS av pantsatte eiendeler utgjør 5 547 millioner kroner per 31.12.2011.

KONTRAKTSFORPLIKTELSER

Statkraft Energi AS har en forpliktelse vedrørende Elsamavtalen på 937 millioner kroner.

GARANTIANSVAR

Statkraft Energi AS har til sammen garantier som ikke er balanseført på totalt 3 070 millioner kroner. Av dette vedrører 3 000 millioner kroner Nord Pool og 70 millioner kroner øvrige garantier.

26 → DERIVATER

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

Valutaterminer	31.12.11		31.12.10	
	Regnskaps- ført verdi	Virkelig verdi	Regnskaps- ført verdi	Virkelig verdi
Sum	34	34	-127	-127

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

Krafthandel	Varederivater vurdert til virkelig verdi		Resultatført verdiendring	Virkelig verdi
Beløp i mill. kroner	2011		2011	2010
Tradingportefølje (eksternt)	-29		-842	813

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

I tradingporteføljene handles det kontrakter innenfor en kort horisont. Per 31.12.2011 fordeler virkelig verdi seg slik per fremtidsperiode:

Beløp i mill. kroner	
2012	-20
2013	-11
2014	1
2015	1
Sum virkelig verdi 31.12.2011	-29

Varederivater i følgende porteføljer vurderes ikke til virkelig verdi:

Nordisk porteføljeforvaltning
Kontinental porteføljeforvaltning
Origination-porteføljer
Statkraft Financial Energy

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

27 → MARKEDSRISIKO

GENERELT OM MARKEDSRISIKO

Statkraft Energi AS finansielle instrumenter vil være eksponert for markedsrisiko. Markedsrisiko er risikoen for at et finansielt instruments virkelige verdi eller framtidige kontantstrømmer vil svinge på grunn av endringer i markedspriser. Markedsrisiko vil i hovedsak være knyttet til kraftpriserisiko, CO₂-priser, gasspriserisiko, renterisiko og valutarisiko.

Risikostyringen i Statkraft Energi AS fokuserer på hele porteføljer av kontrakter. Det er for alle porteføljer etablert interne retningslinjer for grad av eksponering i markedet. Ansvar for den kontinuerlige oppfølgingen av tildelte fullmakter og rammer er lagt til organisatorisk uavhengige enheter. Rammene for handel med både finansielle og fysiske kontrakter overvåkes kontinuerlig og rapporteres jevnlig.

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

BESKRIVELSE AV DE ULIKE PORTEFØLJENE OG RISIKOSTYRINGEN AV PORTEFØLJENE

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

Nettoeksponeringen i denne porteføljen består av de til enhver tid oppdaterte produksjonsprognoser, kjøps- og salgspåpliktelser under langsiktige fysiske kontrakter, samt kontrakter over kraftbørser og bilaterale finansielle kontrakter.

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

Kontinental porteføljeforvaltning Eiendelene i porteføljen er Baltic Cable AB, langsiktige kraftkjøpsavtaler, gassavtaler og tollingavtaler. Porteføljen har til hensikt å ivareta optimering av verdien av kraftproduksjon på kontinentet inkludert gasskraftverket på Kårstø samt risiko i tilknytning til dette. Kontraktporteføljen består av finansielle og fysiske kontrakter relatert til eiendelene.

Resultat
Balanse
Kontantstrømpstilling
Regnskapsprinsipper

→ **Noter**

Revisors beretning

Markedsrisikoen i porteføljen er de fremtidige markedspriser for kraft, CO₂, gass, kull og oljeprodukter. Fullmakter er basert på årlige volumgrenser og forholdet til tilgjengelig produksjon. Målsettingen til porteføljestylingen er å optimere porteføljens inntekter og i tillegg redusere risikoen. Risikoen kvantifiseres ved å foreta simuleringer av ulike scenarier for relevante risikofaktorer.

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

Statkraft Energi AS har allokert risikokapital for trading og origination virksomheten. Det er etablert klare restriksjoner på hvilke typer produkter det kan handles med. Fullmaktene for trading og origination aktivitetene følges ved fastsatte grenser for Value-at-Risk and Profit-at-Risk.

VALUTARISIKO OG RENTERISIKO

Valutarisiko Statkraft Energi AS har valutarisiko i form av transaksjonsrisiko som i hovedsak er knyttet til kraftsalgsinntekter og 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 Energi AS renterisikoeksponering er knyttet til et langsiktig flytende lån fra Statkraft konsernet. Konsernets finansavdeling styrer og følger opp risikoen.

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 AS.

28 →

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 AS påtar seg motpartsrisiko ved krafthandel, fysisk salg og ved handel med finansielle instrumenter.

For finansielle kraftkontrakter som cleares gjennom kraftbørs, antar en ingen motpartsrisiko. For alle andre inngåtte kraftkontrakter fastsettes rammene mot den enkelte motpart med utgangspunkt i en intern kredittrating. For å redusere kredittrisikoen benyttes i noen tilfeller bank- eller morselskapsgarantier ved inngåelsen av en avtale. Statkraft Energi AS har motregningsavtaler med flere av sine motparter innenfor energihandel. Statkraft Energi AS har gode oppfølgingsrutiner for å sikre at utestående fordringer innbetales i henhold til avtale.

Plassering av overskuddslikviditet utføres av Statkraft AS og er i hovedsak fordelt på institusjoner med BBB-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.

LIKVIDITETSRISIKO

Statkraft Energi AS 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). Statkraft-konsernet har gode lånemuligheter i det norske og europeiske pengemarkedet og i bankmarkedet. Trekkfasiliteter benyttes for å sikre tilgang til kortsiktig finansiering. Eksponering for likviditetsrisiko følges opp løpende og rapporteres periodisk.

ULYKKESRISIKO

Statkraft Energi AS har betydelig risikoeksponering i den operative driften gjennom potensiell skade på egne eiendeler og tapt produksjon samt mulig ansvarskrav som følge av skade på tredjemanns person eller eiendom. Det er etablert forsikringsdeknninger som begrenser den negative effekten av de vesentlige risikoeksponeringene. Alle eiendeler i Statkraft Energi AS er forsikret i henhold til gjenanskaffelsesverdi med unntak av forsikring av dammer hvor maksimal erstatning per skade er 400 millioner kroner og tunneler hvor maksimal erstatning per skade er 100 millioner kroner. Statkraft Energi AS har også vanntapsforsikring, maksimal erstatning er 500 millioner kroner per skade.

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

29 → NÆRSTÅENDE PARTER

Driften, produksjonsstyringen og energidisponeringen av konsernets kraftverk i Sverige og Finland er samordnet med Statkrafts kraftverk i Norge gjennom en driftsavtale med Statkraft Energi AS.

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

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

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

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

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

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

Avtalene er inngått til markedsmessige vilkår.

Selskapets transaksjoner med nærstående parter:

Beløp i mill. kroner	2011
Salg av varer og tjenester	
Salgsinntekter til nærstående parter	3 340
Salg av tjenester:	
– Nærstående parter	154
– Morselskap (Statkraft AS)	32
Sum salg av varer og tjenester	3 526
Kjøp av varer og tjenester	
Kjøp av varer	
– Kjøp fra nærstående parter	99
– Kjøp fra tilknyttede selskaper	714
Kjøp av tjenester	
– Nærstående parter	92
– Morselskap (Statkraft AS)	341
Sum kjøp av varer og tjenester	1 246

Revisors beretning



Deloitte AS
Karenslyst allé 20
Postboks 347 Skøyen
NO-0213 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
Fax: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Statkraft Energi AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Statkraft Energi AS som viser et overskudd på kr 3.217 millioner kroner. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Statkraft Energi AS per 31. desember 2011 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

**Uttalelse om øvrige forhold***Konklusjon om årsberetningen og anvendelse av overskuddet*

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 13. mars 2012
Deloitte AS

Ingebret G. Hisdal
statsautorisert revisor

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



Statkraft