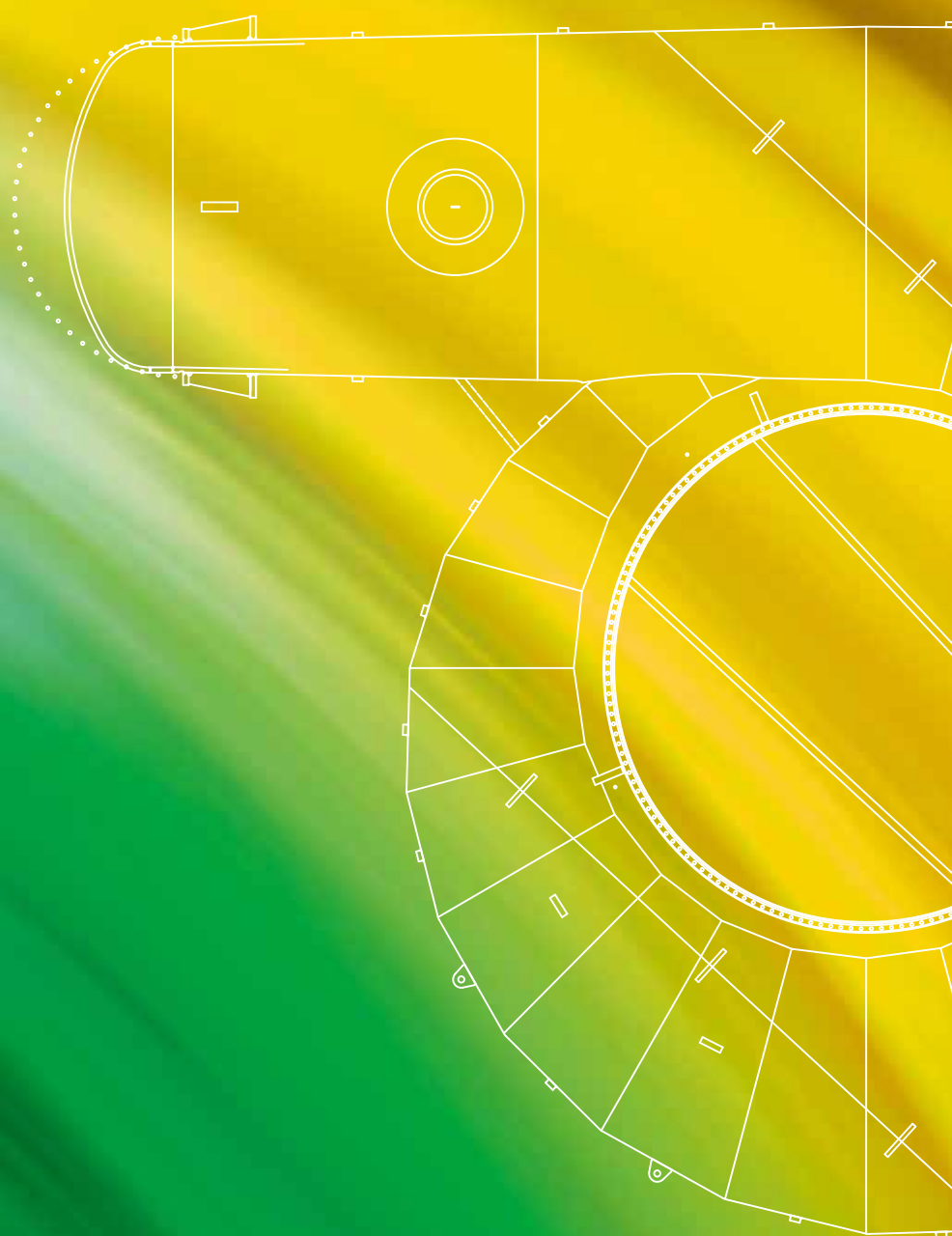


Statkraft SF
Årsrapport
2014



Årsberetning

Statkraft fikk et godt resultat fra driften til tross for betydelig lavere nordiske kraftpriser enn i 2013. God drift og økt bidrag fra markedsaktivitetene motvirket i stor grad lavere kraftpriser, og alle segmentene bidro positivt til konsernets underliggende EBITDA på 12,1 milliarder kroner. Betydelige negative valutaeffekter under finanspostene påvirket konsernets resultat etter skatt, som endte på 4,4 milliarder kroner.

Flere store vannkraftprosjekter pågår i Norge, Sørøst-Europa og Sør-Amerika. Statkraft fortsetter også satsingen på vindkraft, og flere vindparker ble ferdigstilt i 2014. For å bidra til å finansiere nye prosjekter ble det gjennomført nedslag i vindparkene i Storbritannia.

Et enstemmig Storting vedtok å styrke egenkapitalen og redusere fremtidig utbytte fra selskapet. Et godt resultat fra driften og den nye kapitalen fra eier bidro til at konsernets egenkapital styrket seg med 15 milliarder kroner gjennom året. Styrket finansiering bidrar til å kunne realisere Statkrafts strategi om videre vekst innen fornybar energi i Norge og internasjonalt.

Hovedpunkter

- ▶ Styrket internasjonal posisjon gjennom restrukturering av internasjonale vannkraftaktiviteter og operasjonell integrasjon av virksomhetene i Sør-Amerika og Sør-Asia, avtale om økt eierandel i Desenvix i Brasil samt kjøp av majoritetsandel i det chilenske vannkraftselskapet Empresa Eléctrica Pilmaiquén
- ▶ Frigjort kapital til investeringer innen fornybar energi gjennom salg av finsk kraftproduksjon og reduserte eierandeler i vindparker i Storbritannia
- ▶ Ferdigstilt utbyggingsprosjekter innen vindkraft i Sverige og Storbritannia samt vannkraft og fjernvarme i Norge
- ▶ Styrket egenkapital gjennom kapitaltilførsel og redusert fremtidig utbytte

Helse, miljø og sikkerhet

I april 2014 omkom tre entreprenøransatte i et steinras i forbindelse med fjellsikring langs en vei ved Devoll-prosjektet i Albania.

I november inntraff en dødsulykke ved Statkrafts tilknyttede selskap Agua Imaras vannkraftprosjekt i Panama. Ulykken skjedde i forbindelse med et kranløft, og en ansatt fra en underentreprenør omkom og en annen fikk alvorlige skader.

Konsernet arbeider målrettet for å unngå skader i all virksomhet. Alle alvorlige hendelser er gjenstand for granskning, og resultatene fra disse brukes til erfaringsoverføring på tvers av organisasjonen.

Sykefraværet var 2,8 % i 2014, og dette vurderes som tilfredsstillende.

Konsernet hadde ingen alvorlige miljøhendelser i 2014.

Verdier

Konsernets kjerneverdier er førende for virksomheten og medarbeidernes opptreden:

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

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

Strategi

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

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

Statkrafts konkurransefortrinn

Statkraft har over flere år lagt vekt på å utvikle konsernets strategiske ressurser. Dette er ressurser som kan gi Statkraft konkurransefortrinn og dermed et grunnlag for meravkastning i forhold til andre selskaper. Statkrafts konkurransefortrinn er først og fremst knyttet til:

- Unike aktiva og vannkraftkompetanse
- Integrert forretningsmodell og markedskompetanse
- Markedsorientert og tilpasningsdyktig organisasjon

I tillegg har Statkraft etablert attraktive markedsposisjoner i fremvoksende markeder og innen vindkraft som vil være sentrale i verdiskapingen fremover.

Unike aktiva og vannkraftkompetanse

Statkraft har produksjonsanlegg med lave variable kostnader, lang levetid og lave CO₂-utslipp. Vannkraftverkene har høy reguleringssevne og en total magasinkapasitet på om lag 40 TWh i Norden, noe som er en betydelig andel av den totale europeiske magasinkapasiteten. God drift, vedlikehold og markedskunnskap samt integrerte forretningsprosesser gjør det mulig å optimalisere kraftproduksjonen i forhold til korte og lange prisvariasjoner i kraftmarkedet.

Statkraft er en stor vannkraftaktør og har god teknisk kompetanse innen drift og vedlikehold. Statkraft er en av de største kjøperne av elektromekanisk vannkraftutstyr i verden, noe som gir mulighet for stordriftsfordeler. Statkrafts høye aktivitet, lange erfaring og ekspertise innen oppgradering av vannkraftverk gir en posisjon hvor konsernet kan samarbeide med leverandører for å optimalisere anleggene.

Integrert forretningsmodell og markedskompetanse

Statkraft har lang erfaring fra et deregulert europeisk kraftmarked og har bygget opp spisskompetanse innen markedsanalyse, produksjonsoptimalisering av regulerbare kraftverk og handel med energi. Statkraft har et omfattende system for innsamling og bearbeiding av hydrologiske og andre markedsdata i det europeiske kraftmarkedet. Effektiv datainnsamling, modeller, systemer og prosesser for å lage prognoser og dra fordel av markedsvariasjoner er viktige konkurransefortrinn. Statkraft utnytter sin kompetanse og aktiva gjennom en integrert forretningsmodell der markedsanalysene danner basis for vedlikeholdsplanlegging, energidisponering og markedsagering både på kort og lang sikt. Formålet med forretningsmodellen er å utnytte Statkrafts markedskompetanse sammen med regulerbarheten i kraftverkene til å produsere når kraftprisene er høye. Statkrafts markedsnærver er utenfor Norden gir verdifull markedsinformasjon som er viktig for å forvalte verdiene av de norske vannkraftverkene på en best mulig måte.

Markedsorientert og tilpasningsdyktig organisasjon

Konsernet har utviklet en markedsorientert organisasjon med lang erfaring fra deregulerte markeder. Innen energihandel og tjenester har Statkraft vist evne til å være tilpasningsdyktig når det gjelder endringer i markedsbetingelsene. Kombinasjonen av en tilpasningsdyktig og forretningsorientert organisasjon, omfattende kunnskap om kraftmarkedet samt utnyttelse av vekselvirkninger på tvers av konsernet gir muligheter for å utvikle nye forretningsmuligheter. Eksempel på dette er virksomheten innen energihandel og tjenester, som har utviklet seg i omfang, produkter og geografisk utbredelse.

Attraktive posisjoner etablert i fremvoksende markeder

Statkraft har lyktes i å etablere posisjoner i en rekke fremvoksende markeder med høy vekst i kraftforbruket og gode muligheter for utbygging av vannkraft. Statkraft var tidlig ute med å investere i vannkraft i fremvoksende markeder. Det er over 20 år siden Statkraft startet planleggingen av vannkraftinvesteringer i utlandet. Målet var å bruke norsk vannkraftkompetanse internasjonalt til lønnsom forretningsutvikling. Vannkraftutbygging har langsiktige tidshorisonter og Statkrafts engasjement er fortsatt i en tidlig fase. Statkraft vil styrke konkurransesituasjonen i

fremvoksende markeder ved i enda større grad ta i bruk konkurransefortrinnene konsernet har bygget opp i Europa.

Statkraft har over tid utviklet en sterk posisjon innen landbasert vindkraft. Konsernet åpnet i 2003 Norges første vindpark på Smøla, og har siden utviklet solid kompetanse i alle faser fra prosjektutvikling til drift og vedlikehold. Statkraft har særlig utviklet kompetanse knyttet til prosjektgjennomføring og kostnadseffektiv drift og vedlikehold. Samtidig er det etablert en stor prosjektportefølje i Norge, Sverige og Storbritannia. Statkraft har også etablert en posisjon innen havbasert vindkraft i Storbritannia, hvor målet er å utvikle seg til å kunne ta operatørskap for samtlige prosjektfaser.

Økt konkurranseevne

Statkraft vil styrke og utnytte konsernets kjernekompetanse, utnytte vekselvirkninger på tvers av områder og utvikle et mer internasjonalt konsern som også tilpasser seg lokale forhold og kulturer. Dette vil styrke konkurranseevnen i fremvoksende markeder gjennom kompetanseoverføring og samtidig styrke den norske virksomheten gjennom økt internasjonalisering.

God prosjektgjennomføring er en forutsetning for bærekraftig vekst i fremvoksende markeder. En egen enhet for prosjekter og utbygging har blitt opprettet innen vannkraft i fremvoksende markeder. Enheten skal være en foretrukket leverandør av prosjekt- og utbyggingstjenester til alle internasjonale vannkraftprosjekter i Statkraft og i det omorganiserte SN Power. Dette vil legge til rette for mer effektiv bruk av kompetanse på tvers av en felles prosjektportefølje.

Strategiske satsingsområder

Konsernet er godt posisjonert for å delta i Europas omlegging til renere kraftproduksjon og bidra med fornybar energi i fremvoksende markeder. Følgende fem strategiske områder vil bli prioritert:

- Europeisk fleksibel kraftproduksjon
- Energihandel og tjenester
- Vannkraft i fremvoksende markeder
- Vindkraft i Norge, Sverige og Storbritannia
- Fjernvarme i Norge og Sverige

Europeisk fleksibel kraftproduksjon består av vannkraft i Norden, på kontinentet og i Storbritannia, samt gasskraft. Statkraft vil maksimere den langsiktige verdien av anleggene gjennom god drift, oppgraderinger og investeringer i ny kapasitet innen vannkraft.

Det europeiske kraftmarkedet er i betydelig endring. Nye aktører i kraftmarkedet og mer desentralisert kraftproduksjon øker behovet for kompetansebaserte tjenester som et bindeledd mellom kraftproduksjon og marked. Statkraft vil gradvis øke aktivitetene innen **energihandel og tjenester** for å skape nye forretningsmuligheter i et marked i endring. I tillegg er Statkrafts mål å utvikle markedsoperasjoner i utvalgte internasjonale markeder, som Brasil og India, hvor Statkraft har eierandeler i kraftproduksjon.

Statkraft, SN Power og Agua Imapa har i løpet av de siste årene etablert virksomheter innen **vannkraft i fremvoksende markeder** i utvalgte land med med betydelig potensial for vannkraft, og målet er å styrke posisjonen i disse markedene. Konsernet har pågående utbyggingsprosjekter innen vannkraft i Tyrkia, Albania og Peru. Statkraft har en betydelig portefølje av prosjekter innen landbasert **vindkraft**. Statkraft vil prioritere å

ferdigstille prosjektene under bygging i Sverige samt å utvikle prosjekter på Fosen og i Snillfjord-området i Norge. I Storbritannia vil utviklingen av landbasert vindkraft fortsette. Statkraft deltar i utbyggingen av havvindparken Dudgeon sammen med Statoil og vil fortsette å videreutvikle kompetanse for å ta operatøransvar også i utbyggingsfasen.

Innen **fjernvarme** vil Statkraft videreutvikle lønnsomheten i den eksisterende porteføljen og organisk vokse i tilknytning til eksisterende anlegg i Norge og Sverige.

I tillegg til de fem fokusområdene vil Statkraft fortsette å støtte en solid utvikling av de deleide regionale kraftselskapene i Norge innen miljøvennlig energi. Videre vil Statkraft fortsatt ha søkelys på innovasjon.

Marked og produksjon

Den største delen av Statkrafts produksjon er i Norden, og i 2014 var 93 % av produksjonen i dette markedet. I tillegg har konsernet konsolidert produksjon (produksjonen til investeringer som Statkraft fullkonsoliderer i regnskapet) i Tyskland, Storbritannia, Tyrkia, Peru og Nepal. I øvrige land er konsernet involvert gjennom tilknyttede selskaper og felles virksomhet. Disse kraftmarkedene reflekterer den globale økonomiske utviklingen med et modent europeisk marked som har lav vekst og fremvoksende markeder med høy vekst. Til tross for ulikheter i markedene blir alle påvirket av globale trender som priser på olje, gass og kull, klimaendringer og -politikk samt produksjonskostnader.

Kraftmarkedet i Europa

Kraftmarkedene i Europa er påvirket av utflating i etterspørselen og at vekst i fornybar produksjonskapasitet har medført et mindre behov for øvrig kraftproduksjon. Som en følge av disse to forholdene er kraftprisene på kontinentet moderate og prisen for CO₂-utslipp har falt til et lavt nivå.

Kraftprisene i Norden var i 2014 preget av høyere temperaturer enn normalt. Fyllingsgraden holdt seg rundt normalen gjennom det meste av året, og ved utgangen av 2014 var den 96 % av normalt nivå. Den gjennomsnittlige systemprisen på Nord Pool var 29,6 EUR/MWh, 22 % lavere enn i 2013 og 28 % lavere enn gjennomsnittet for årene 2009-13.

Kraftprisene i Tyskland var preget av god tilgang på ikke-regulerbar kraftproduksjon (sol- og vindkraft) samt relativt lave priser på kull. Den gjennomsnittlige spotprisen (base) var 32,8 EUR/MWh, 13 % lavere enn i 2013 og 24 % lavere enn gjennomsnittet for årene 2009-13.

Kraftprisene i Storbritannia påvirkes i betydelig grad av gassprisen, og nedgangen i denne medførte at kraftprisene falt i 2014. Den gjennomsnittlige spotprisen (base) var 52,2 EUR/MWh, 12 % lavere enn i 2013 og 1 % høyere enn gjennomsnittet for årene 2009-13.

Kraftforbruket i Norden er relativt høyt per innbygger sammenlignet med andre europeiske land, som følge av kombinasjonen kalde vintre, høy andel av elektrisk oppvarming og relativt stor andel kraftkrevende industri. Etterspørselen etter kraft i 2014 var om lag 2 % lavere enn i 2013 både i Norge og Norden. Samlet produksjon var 141,5 TWh i Norge og 385,1 TWh i Norden, en økning på henholdsvis 6 % og 1 % i forhold til 2013. Norge hadde en nettoeksport av kraft tilsvarende om lag 11 % av produksjonen, mens Norden totalt hadde en nettoeksport på cirka 3 %.

Øvrige kraftmarkeder

Kraftprisene i Tyrkia settes i all hovedsak av gassprisen, da gass står for nesten halvparten av landets kraftproduksjon. Gjennomsnittlig spotpris (base) var om lag 56 EUR/MWh, en nedgang på cirka 5 % fra året før. Målt i lokal valuta økte imidlertid gjennomsnittsprisen med 9 %.

Kraftprisene i India er fortsatt relativt lave, om lag 45 EUR/MWh, hovedsakelig på grunn av betydelig vekst i ny termisk kapasitet og generelt lavere forbruksvekst de senere år. I Peru er prisene lave i spotmarkedet, men Statkraft har inngått flere kontrakter med ulik løpetid til priser som ligger høyere enn spotprisene. I Chile er kraftprisene fortsatt på et høyt nivå, som følge av tørrår og lav produksjon ved landets vannkraftverk. Normalisering av hydrologi og investeringer i solkraft førte til lavere priser de siste 6 månedene av 2014 (om lag 100 USD/MWh). I Brasil har også ekstremt lave tilsig de siste 18 månedene resultert i svært høye markedspriser rundt 150-200 USD/MWh. I Nepal selges kraften gjennom en kraftsalgsavtale med fast KPI-regulert pris.

Statkrafts produksjon

Konsernet er den største kraftprodusenten i Norge, og sto for om lag en tredjedel av landets kraftproduksjon i 2014. Konsernet er Nordens nest største produsent av elektrisk kraft, Europas største leverandør av fornybar energi, og blant verdens ti største produsenter av vannkraft.

Statkrafts konsoliderte produksjonskapasitet består av 77 % vannkraft, 15 % gasskraft, 5 % fjernvarme/biokraft og 3 % vindkraft. 72 % av kapasiteten befinner seg i Norge, 10 % i Norden utenom Norge, 16 % i Europa utenom Norden og 2 % utenfor Europa.

Statkrafts produksjon bestemmes av produksjonsevne, etterspørsel, ressurstilgang (hydrologisk balanse og vind), margin mellom kraft- og gasspris og energidisponering. Ved utgangen av 2014 var konsolidert installert kapasitet (kapasiteten til investeringer som Statkraft fullkonsoliderer i regnskapet) 17 161 MW, fordelt på 13 273 MW vannkraft, 2600 MW gasskraft, 488 MW vindkraft, 760 MW fjernvarme og 40 MW biokraft. Statkraft har også eierandeler i tilknyttede selskaper og felles drift med produksjonskapasitet, og totalt sett har konsernet eierskap i kraftverk med en total installert kapasitet på 18 159 MW kraftproduksjon og 714 MW fjernvarme (Statkrafts andel av direkte og indirekte eierandeler).

Etterspørselen etter kraft varierer både gjennom døgnet og året, og kraftmarkedene er avhengig av kapasitet som kan reguleres i forhold til etterspørselen. Statkraft har en stor andel fleksibel produksjonskapasitet, og i kombinasjon med høy kompetanse innen analyse og produksjon bidrar dette til at konsernet gjennomgående klarer å forvalte vannressursene på en god måte. Konsernet har en avansert prosess for energidisponering og planlegger å ha tilgjengelige kraftverk i perioder med høy etterspørsel. Statkrafts store magasinkapasitet med både 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.

Det var mindre svingninger i magasinutfyllingen gjennom året enn i 2013, og ved utgangen av året var den samlede magasinutfyllingen i Norden 96 % av normalt nivå. Dette tilsvarer 80 TWh, hvilket er 66 % av maksimal magasin kapasitet på 121 TWh.

I 2014 hadde konsernet en kraftproduksjon på totalt 56,0 TWh (55,9 TWh) samt 1,0 TWh fjernvarme (1,1 TWh). Vannkraftproduksjonen var 53,4 TWh, hvilket var på nivå med både 2013 og konsernets normalproduksjon. Vindkraftproduksjonen økte 22 % fra året før som følge av ny produksjonskapasitet. Markedssituasjonen medførte at det kun var en marginal kraftproduksjon ved Statkrafts gasskraftverk.

Spotsalg er omsetning av elektrisk energi med fysisk levering i produksjonsøyeblikket til markedspris. Prisen fastsettes typisk for et kortere tidsintervall, for eksempel for hver time i døgnet i Norden. I 2014 solgte konsernet 33,3 TWh (32,5 TWh) i spotmarkedet, tilsvarende 60 % (58 %) av total produksjon.

Statkraft er storleverandør til kraftintensiv industri. I 2014 utgjorde volumet levert på langsiktige kontrakter 19,5 TWh, hvorav 17,4 TWh til industrien i Norden. Den høye kontraktsdekningen virker stabiliserende på Statkrafts inntekter. Størstedelen av kontraktsvolumet med nordisk industri har løpetid til og med 2020.

I Norge er Statkraft pålagt å avgi en andel av kraftproduksjonen til fylker og kommuner hvor kraften produseres, såkalt konsesjonskraft. Prisen for denne kraften tilsvarer, i korte trekk, den gjennomsnittlige produksjonskostnaden, og er dermed betydelig lavere enn markedsprisen for kraft. Konsesjonskraftvolumet utgjorde i underkant av 6 % av konsernets nordiske vannkraftproduksjon i 2014.

Statkrafts virksomhet

Statkrafts segmentstruktur presenteres etter samme inndeling som den interne styringsinformasjonen som ledelsen systematisk gjennomgår og benytter for ressursallokering og måloppnåelse. Segmentene er Nordisk vannkraft, Kontinental energi og handel, Internasjonal vannkraft, Vindkraft, Fjernvarme og Industrielt eierskap. Områder som ikke vises som et eget segment presenteres under Annen virksomhet.

Nordisk vannkraft

Nordisk vannkraft er det klart største segmentet målt etter installert kapasitet og aktiva så vel som netto driftsinntekter og resultater. Segmentet omfatter vannkraftanlegg i Norge og Sverige. Produksjonsaktivaene er i hovedsak regulerbare. Segmentets inntekter kommer primært fra salg av kraft i spotmarkedet og på langsiktige kontrakter, sistnevnte i hovedsak med kraftkrevende industri i Norge. Det leveres også konsesjonskraft i Norge. Flerårsmagasiner og fleksibiliteten i kraftverkene muliggjør optimalisering av kraftproduksjonen i forhold til den hydrologiske situasjonen og prisbildet. Nordisk vannkraft optimaliseres derfor over en lengre tidsperiode enn ett år.

Volumet som blir omsatt i spotmarkedet kan variere betydelig mellom årene, ut fra ressurstilgang og energidisponering. Disponering av Statkrafts flerårsmagasiner i Norge medfører at konsernet normalt oppnår en høyere gjennomsnittspris enn øvrige kraftselskaper i Norge. Optimaliseringsevnen vurderes gjennom måltallet «Realisert prismargin», som måler oppnådd gjennomsnittspris for Statkraft i forhold til rest-Norge. Statkraft har et langsiktig mål, og et kortsiktig mål. I 2014 var realisert prismargin høyere enn målsettingen både på kort og lang sikt.

Produksjonskostnadene knyttet til vannkraft er relativt lave og følges opp gjennom måltallet «Kostnad per kWh»¹. De lave produksjonskostnadene blir delvis motvirket av høyere skattesats

1) Kostnad per kWh: Alle variable produksjonskostnader/normalisert produksjonsvolum.

på norsk vannkraftproduksjon gjennom grunnrentebeskatning.

Tilgjengelighet er en viktig faktor i forhold til å optimalisere inntektene fra vannkraft, og gjennom måltallet «Nyttejustert tilgjengelighet»² måler Statkraft i hvilken grad den installerte effekten er tilgjengelig når det er mest lønnsomt å produsere og derigjennom hvor godt man planlegger vedlikehold.

Viktige hendelser i 2014 Mange av Statkrafts vannkraftverk i Norge og Sverige er 50-60 år gamle. Statkraft er derfor inne i en periode med mange store rehabiliteringer, og planlegger å investere om lag 2 milliarder kroner årlig i opprustning av eksisterende norske og svenske vannkraftverk.

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

Kraftproduksjonen i Finland (66 MW) ble solgt. Etter salget har konsernet ingen kraftproduksjon i Finland, men vil fortsatt være aktive i det finske kraftmarkedet.

Statkraft fikk lisens til å bygge vannkraftverket Ringedalen i Odda (23 MW).

Statkraft økte eierandelen i Leirdøla vannkraftverk i Sogn og Fjordane fra 65 % til 100 % gjennom en bytteavtale. Dette vil bidra til en mer effektiv drift. Samtidig ble kraftverkene Svelgen I og II overtatt av Svelgen Kraft fra Statkraft.

Økonomiske resultater Måltallene viste gjennomgående gode resultater i 2014. Til tross for den gode driften falt segmentets underliggende EBITDA med 12 % til 8802 millioner kroner sammenlignet med 2013. Nedgangen skyldtes hovedsakelig lavere nordiske kraftpriser.

Segmentets underliggende netto driftsinntekter falt 890 millioner kroner, tilsvarende 7 %, sammenlignet med 2013. Nedgangen relaterte seg primært til lavere spotsalgsinntekter som følge av lavere nordiske kraftpriser. Den gjennomsnittlige nordiske systemprisen var 22 % lavere enn i 2013. I tillegg økte overføringskostnadene som følge av en økning i fastleddet for overføringstariffer i Norge. Om lag 40 % av segmentets produksjon i 2014 ble solgt på langsiktige kontrakter, og denne store andelen bidro til å redusere nedgangen i inntektene.

Driftskostnadene økte noe sammenlignet med 2013.

Økningen knyttet seg hovedsakelig til helårseffekt av kraftverkene som ble overført fra Statkraft SF i april 2013, flere ansatte, høyere vedlikeholdskostnader samt økt prosjektaktivitet.

Kontinental energi og handel

Kontinental energi og handel omfatter gasskraftverk i Tyskland og Norge, vannkraftverk i Tyskland og Storbritannia, biobaserte kraftverk i Tyskland samt Baltic Cable, sjøkabelen mellom Sverige og Tyskland. Kraftproduksjonen optimaliseres i forhold til prisen på innsatsfaktorene (brensel og CO₂), hydrologi) og salgsprisene (kraft og grønne sertifikater). Segmentet inkluderer i tillegg trading og origination i Europa, Brasil og India samt inntektsoptimalisering og risikoavlastning knyttet til både den kontinentale og den nordiske produksjonsvirksomheten.

For å avlaste risiko knyttet til usikkerhet i fremtidig pris og produksjonsvolum sikrer Statkraft produksjonsinntekter gjennom finansiell handel med kraft. Andelen av produksjonen som sikres varierer med forventningene til markedsutviklingen. Kraftprisen påvirkes av andre råvarepriser som kull, olje, gass og CO₂, og fordi disse både kan inngå som innsatsfaktorer i

gasskraftproduksjonen (gass og CO₂) og som prisjusteringsfaktorer i kontraktene driver Statkraft finansiell handel også i disse råvarene.

Statkrafts analysevirksomhet har en sentral posisjon i hele handelsvirksomheten. Denne er basert på innsamling og bearbeiding av hydrologiske data og andre markedsdata. Dataene benyttes til å beregne forventede markedspriser og optimalisere den regulerbare produksjonen.

Dynamisk forvaltningsportefølje er viktig for å optimalisere fremtidige inntekter, og Statkraft måler prestasjonene gjennom måltallet «Merverdi fra forvaltningsporteføljene» for både den nordiske og den kontinentale porteføljen. Begge porteføljene skapte en høyere merverdi enn konsernets mål i 2014.

Statkraft har også kortsiktig posisjonering med finansielle standardkontrakter (trading) og handel med strukturerte produkter og skreddersydde avtaler for industri og næringsliv (origination). Inntektene kan variere betydelig mellom perioder og år. Statkraft måler prestasjonene i trading og origination-aktiviteten gjennom måltallet «Verdiskaping fra trading og origination», som måler resultatet etter skatt i forhold til risikokapitalen. Verdiskapingen var høyere enn konsernets mål i 2014.

Viktige hendelser i 2014 På bakgrunn av vedvarende lav driftsutnyttelse endret gasskraftverket Kårstø driftsmodus til kald reserve med ett års oppstartstid. Gasskraftverket Herdecke i Tyskland er styrt som et reservekraftverk av det lokale nettselskapet, og kostnadene for drift av verket blir dekket av nettoperatoren.

Innen området markedsadgang for fornybar kraft fra eksterne aktører ble de fleste kontraktene reforhandlet for 2015. Totalt vil Statkraft operere 10 000 MW fornybar energiproduksjon for eksterne produsenter i Tyskland og Storbritannia.

Økonomiske resultater De gode resultatene fra måltallene gjenspeilte seg i segmentets underliggende EBITDA, som var 1554 millioner kroner (410 millioner kroner). Den største bidragsyteren til forbedringen var den nordiske forvaltningsporteføljen, men de øvrige markedsaktivitetene bidro også positivt.

Statkraft inngår finansielle fremtidskontrakter i kraftmarkedet, og i 2014 ble det realisert betydelige posisjoner innen forvaltningsporteføljene. Totalt utgjorde de underliggende inntektene fra denne aktiviteten 971 millioner kroner, en økning på 724 millioner sammenlignet med 2013. Størstedelen av disse inntektene relaterte seg til den nordiske forvaltningsporteføljen og posisjoner som ble realisert i 1. kvartal. De øvrige markedsaktivitetene hadde også en positiv utvikling sammenlignet med 2013, spesielt markedsaktivitetene i Brasil som omfatter både langsiktige salgs- og kjøpskontrakter samt trading og origination.

Driftskostnadene for segmentet var på nivå med 2013.

Internasjonal vannkraft

Internasjonal vannkraft har virksomheten i fremvoksende økonomier med antatt høy vekst og økende behov for energi. Statkraft satser i utvalgte markeder der konsernets vannkraftkompetanse kan skape verdi. Virksomheten omfatter konsernets vannkraftaktiviteter i Sørøst-Europa, Sør-Amerika og Sør-Asia samt eierandelen på 50 % i SN Power. Segmentet har eiendeler med en produksjonskapasitet på totalt 726 MW, hvorav 326 MW i konsolidert virksomhet. I tillegg har segmentet fire vannkraftverk

2) Nyttejustert tilgjengelighet: Andel tilgjengelig installert effekt når markedsprisen er høyere enn vannverdien.

på til sammen 1030 MW under bygging. Investeringene foretas ofte sammen med lokale partnere eller internasjonale investorer.

Viktige hendelser i 2014 Statkraft og Norfund gjennomførte en restrukturering av SN Power som vil bidra til å skape et ledende vannkraftmiljø for videre internasjonal vekst. Statkraft vil etablere integrerte operasjoner for aktivitetene i Sørøst-Europa, Sør-Amerika og Sør-Asia for i større grad å utnytte konsernets konkurransefortrinn knyttet til drift, vedlikehold, energidisponering og energihandel. Videre vil Statkraft gjennom selskapet SN Power utvikle en portefølje med lønnsomme vannkraftverk i Sørøst-Asia, Mellom-Amerika og Afrika. SN Power kjøpte også Statkraft SFs 20 % eierandel i Theun Hinboun Hydropower Company i Laos.

I februar 2015 inngikk Statkraft en avtale om å kjøpe Jackson Empreendimentos S.A. sine aksjer i det brasilianske kraftselskapet Desenvix. Statkrafts eierandel vil øke til 81,3 % når transaksjonen gjennomføres. Avtalen betinger blant annet godkjenning fra brasilianske konkurransemyndigheter og Desenvix tredje eier.

I februar 2015 inngikk Statkraft også en avtale om kjøp av en majoritetsandel i det børsnoterte vannkraftselskapet Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. i Chile. Avtalen omfatter i første omgang kjøp av 70,47 % av aksjene og utløser tilbudsplikt overfor øvrige aksjonærer. Gjennomføring av transaksjonen er blant annet avhengig av at Statkraft oppnår aksept for kjøp av minimum 75 % av aksjene.

Vannkraftprosjektet Cetin i Tyrkia ble nedskrevet som følge av forsinkelser og skifte av entreprenør.

Økonomiske resultater Segmentets underliggende EBITDA endte på 287 millioner kroner i 2014, en forbedring på 18 millioner kroner sammenlignet med 2013. Valutaeffekter og salg av transformatorstasjon i Peru bidro positivt, men dette ble delvis motvirket av en avsetning for en tvistesak. I 2013 var det også gevinster i forbindelse med salget av en vindpark i Chile. Dekonsolideringen av deler av SN Power i 2014 bidro til lavere driftskostnader sammenlignet med 2013.

Resultatandel i tilknyttede selskaper og felles virksomhet utgjorde -171 millioner kroner (580 millioner kroner). Nedgangen i resultatandelene skyldes primært en nedskrivning av en investering i Brasil i 2014 samt lavere bidrag fra SN Powers aktiviteter på Filippinene som følge av hydrologi og myndighetsbestemt prisregulering for 4. kvartal 2013. Nedgangen ble noe motvirket av en inntektsføring av et forsikringsoppgjør i Chile.

Vindkraft

Vindkraft omfatter Statkrafts satsing innenfor land- og havbasert vindkraft. Segmentet har landbaserte vindparker i drift i Norge, Sverige og Storbritannia samt en havvindpark i Storbritannia. Inntektene kommer fra salg av kraft til spotpris samt grønne sertifikater. Segmentet har eiendeler med en produksjonskapasitet på totalt 682 MW, hvorav 488 MW i konsolidert virksomhet. Segmentet har en vindpark i Sverige under bygging.

Kostnadene knyttet til vindkraft følges opp gjennom måltallet «Kostnad per kWh»³ for både land- og havbasert vindkraft, mens tilgjengeligheten følges opp gjennom måltallet «Nyttejustert tilgjengelighet»⁴.

Viktige hendelser i 2014 Statkraft etablerte selskapet Fosen Vind sammen med Agder Energi, NTE og TrønderEnergi. Fosen Vind skal eie tre planlagte vindparker på om lag 600 MW på Trøndelagskysten. Utviklingsarbeidet pågår, med målsetting om å fatte en investeringsbeslutning i midten av 2015. Ytterligere 400 MW utvikles i området gjennom selskapet SAE Vind.

Tre nye landbaserte vindkraftverk ble satt i drift i 2014, Mörttjärnberget (85 MW) og Ögonfågeln (99 MW) i Sverige samt Berry Burn (67 MW) i Storbritannia. I tillegg ble 144 MW av totalt 270 MW for den landbaserte vindparken Björkhöjden i Sverige ferdigstilt.

Statkraft reduserte eierandelen til 51 % i et selskap med tre landbaserte vindkraftverk i Storbritannia, og fra 50 % til 40 % i den havbaserte vindparken Sheringham Shoal. Statkraft vil fortsatt være operatør av vindparkene. Salgene gjør det mulig å reinvestere i nye prosjekter innen fornybar energi. Nedsalgene medførte at vindparkene går fra å være datterselskaper og investering i felles drift til å være investering i felles virksomhet.

Investeringsbeslutning ble tatt for havvindparken Dudgeon (om lag 400 MW) utenfor kysten av Norfolk i Storbritannia. Statkraft eier 30 % av prosjektet og Statkrafts andel av investeringen ventes å være cirka 5 milliarder kroner.

I februar 2015 kjøpte Statkraft halvparten av havvindprosjektet Triton Knoll (inntil 900 MW) utenfor Storbritannia fra RWE Innogy. De to selskapene skal utvikle prosjektet fram mot investeringsbeslutning i 2017.

Statkraft deltar også i havvindprosjektet Doggerbank, som en av fire partnere. En mulig utbyggingsbeslutning for dette prosjektet ligger flere år frem i tid.

Økonomiske resultater God drift og ny produksjonskapasitet bidro til et godt resultat fra driften, og underliggende EBITDA endte på 476 millioner kroner (507 millioner kroner). Nedgangen skyldtes primært dekonsolideringen av vindparkene i Storbritannia og lavere realiserte priser. Dette ble imidlertid i stor grad motvirket av ny produksjonskapasitet i Sverige, og netto driftsinntekter økte med 4 % sammenlignet med 2013.

Driftskostnadene økte 13 %, hovedsakelig som følge av økt prosjektaktivitet i Norge og Storbritannia.

Resultatandelene fra de britiske vindparkene utgjorde 360 millioner kroner og presenteres på regnskapslinjen resultatandel i tilknyttede selskaper og felles virksomhet etter dekonsolideringen. Resultatandelene inkluderer reversering av tidligere års nedskrivning for Sheringham Shoal på 341 millioner kroner.

Fjernvarme

Fjernvarme har virksomhet i Norge og Sverige. Inntektene i Norge er påvirket av kraftpris, nettleie og avgifter, og pris til kunde reguleres månedlig eller kvartalsvis. I Sverige påvirkes inntektene av kundenes alternativpris, og prisene er enten faste eller indeksregulert. Avfall, biomasse, olje og gass er viktige innsatsfaktorer i produksjonen av fjernvarme.

Viktige hendelser i 2014 Det nye fjernvarmeanlegget i Sandefjord (23 MW) ble satt i drift.

Statkraft tok investeringsbeslutning og startet bygging av fjernvarmeanlegg og -nett i Moss/Rygge samt besluttet videre utbygging av fjernvarmesystemet i Namsos.

3) Kostnad per kWh: Alle variable produksjonskostnader/normalisert produksjonsvolum.

4) Nyttejustert tilgjengelighet: Faktisk produksjon / (Faktisk produksjon + Beregnet tap produksjon ved produksjonsstans).

Økonomiske resultater Segmentets underliggende EBITDA endte på 151 millioner kroner (133 millioner kroner). Forbedringen relaterte seg til god drift med god utnyttelse av grunnlast, høyere oppnådde priser samt lavere driftskostnader. Lavere produksjon som følge av høyere temperaturer enn normalt bidro negativt.

Industrielt eierskap

Industrielt eierskap omfatter forvaltning og utvikling av norske eierposisjoner, og inkluderer selskapene Skagerak Energi, Fjordkraft, BKK, Istad og Agder Energi. De to førstnevnte konsolideres i konsernregnskapet, mens de tre øvrige rapporteres som tilknyttede selskaper. Skagerak Energis virksomhet er konsentrert om produksjon av kraft, fjernvarmevirksomhet, nettvirksomhet, elektroentreprenørvirksomhet og naturgassdistribusjon. Fjordkrafts virksomhet er konsentrert rundt salg av strøm til privatpersoner og bedrifter.

Viktige hendelser i 2014 Agder Energi signerte to kraftsalgsavtaler med Hydro. Kontraktene har en årlig leveranse på 1,5 TWh og løper fra 2021 til 2030.

BKK kjøpte TrønderEnergis andel i Agua Imara, og økte dermed eierandelen fra 25,7 % til 35,1 %.

Økonomiske resultater Segmentets underliggende EBITDA var 1418 millioner kroner i 2014 (1583 millioner kroner). Nedgangen skyldtes primært lavere kraftpriser og nettinntekter. Til tross for en noe høyere kraftproduksjon falt spotsalgsinntektene sammenlignet med 2013 som følge av lavere kraftpriser. Inntektene fra nettvirksomheten falt som følge av lavere volum og tariff. Sistnevnte er regulert av Norges vassdrags- og energidirektorat gjennom energiloven. Inntektene fra sluttbrukervirksomheten falt som følge av lavere kraftpriser, men kostnadene knyttet til energikjøp falt også. Totalt sett økte dermed inntjeningen fra denne virksomheten sammenlignet med 2013, og Fjordkraft fikk sitt beste år noensinne i 2014.

Segmentets driftskostnader var på nivå med 2013.

Resultatandel i tilknyttede selskaper og felles virksomhet utgjorde 535 millioner kroner (640 millioner kroner). Nedgangen relaterte seg primært til 154 millioner kroner lavere resultatandel fra Agder Energi, hovedsakelig som følge av urealiserte verdiendringer for energikontrakter. Nedgangen ble delvis kompensert av en regnskapsmessig gevinst på 116 millioner kroner i forbindelse med salg av to datterselskaper i Istad.

Annen virksomhet

Annen virksomhet omfatter småskala vannkraft, innovasjon og konsernfunksjoner.

Viktige hendelser i 2014 Statkraft styrket egenkapitalen gjennom tilførsel av 5 milliarder kroner i ny egenkapital fra eier. I tillegg vil eier redusere samlet utbytte for regnskapsperioden 2015-17 med totalt 5 milliarder kroner.

Statkraft inngikk en avtale med Södra om å kjøpe aksjene i Södra Cell Tofte. I februar 2015 dannet Statkraft og Södra et selskap med mål om å etablere fremtidig produksjon av biodrivstoff basert på skogsråvare.

Økonomiske resultater⁵

Gode resultater fra markedsaktivitetene, spesielt knyttet til realisering av betydelige posisjoner i nordisk forvaltningsportefølje og økt bidrag fra markedsaktiviteter i Brasil, motvirket lavere nordiske kraftpriser. Driftskostnadene var noe høyere enn i 2013. Økningen relaterte seg blant annet til nye vindkraftverk, økt prosjektaktivitet og en svakere norsk krone.

Resultatandeler fra tilknyttede selskaper og felles virksomhet var 730 millioner kroner i 2014 (1222 millioner kroner). Nedgangen skyldtes i hovedsak en nedskrivning i Brasil og lavere bidrag fra SN Powers aktiviteter på Filippinene. Nedgangen ble noe motvirket av dekonsolideringen av vindparkene i Storbritannia, reversering av tidligere års nedskrivninger for hawindparken Sheringham Shoal samt en gevinst ved salg av to datterselskaper i Istad.

Betydelige positive urealiserte verdiendringer på energikontraktene og engangsposter samt negative valutaeffekter under finanspostene påvirket konsernets resultat etter skatt. Effekten av disse var imidlertid samlet sett mindre negativ enn i 2013, og dette bidro til en forbedring i konsernets resultat etter skatt på 4331 millioner kroner sammenlignet med 2013. Valutaeffektene motvirkes fullt ut av omregningseffekter i egenkapitalen, og total økning i egenkapitalen gjennom året var 15 milliarder kroner, inkludert 5 milliarder kroner i ny egenkapital fra eier.

I det etterfølgende legges hovedvekten på fremstilling av resultatet fra den underliggende driften for poster til og med driftsresultat. Urealiserte verdiendringer for energikontrakter og vesentlige engangsposter i konsolidert virksomhet forklares i avsnittet «Poster holdt utenfor underliggende driftsresultat». Resultatelementer etter driftsresultat analyseres i henhold til regnskapsmessig resultat.

Avkastning

Målt ved ROACE⁶ oppnådde konsernet en avkastning på 11,5 % i 2014, hvilket var 1,3 %-poeng lavere enn i 2013. Nedgangen skyldtes i hovedsak høyere gjennomsnittlig sysselsatt kapital som følge av en økning i gjennomsnittlig anleggsmidler for perioden grunnet investeringer i takt med vedtatt strategi.

Underliggende driftsinntekter

Statkrafts inntekter kommer fra spotsalg, salg på kontrakter til industrien, finansiell handel, nettvirksomhet samt fjernvarme og kraftsalg til sluttbruker. I tillegg leverer konsernet konsesjonskraft. Det fundamentale grunnlaget for Statkrafts inntekter er kraftpris, energidisponering og produksjon. Produksjonsinntektene optimaliseres gjennom finansiell handel med kraft, og konsernet driver med trading og energihandel.

Netto driftsinntekter endte på 20 602 millioner kroner i 2014, hvilket var på nivå med 2013. Segmentet Kontinental energi og handel hadde en betydelig økning i inntektene, mens segmentet Nordisk vannkraft hadde en relativt stor nedgang sammenlignet med 2013. Øvrige segmenter hadde mindre endringer i netto driftsinntekter. Nedgangen for Nordisk vannkraft og Industrielt eierskap knyttet seg primært til lavere kraftpriser, mens økningen for Kontinental energi og handel hovedsakelig relaterte seg til gode resultater fra den nordiske forvaltningsporteføljen og bedre resultater fra markedsaktivitetene i Brasil.

5) Tall i parentes viser sammenlignbare tall for 2013.

6) ROACE (%): (Driftsresultat justert for urealiserte verdiendringer energikontrakter og vesentlige engangsposter x 100)/Gjennomsnittlig sysselsatt kapital.

Underliggende driftskostnader

Totalt økte konsernets driftskostnader med 5 % sammenlignet med 2013. Økningen knyttet seg primært til nye vindkraftverk, høyere vedlikeholdskostnader, økt prosjektaktivitet og en svakere norsk krone sammenlignet med andre valutaer.

Underliggende EBITDA og underliggende driftsresultat

Statkraft har historisk sett hatt høye EBITDA-marginer⁷ som følge av at driftskostnadene for vannkraftproduksjon er lave. I 2012 startet Statkraft ny forretningsaktivitet som tilbyr markedsadgang for mindre produsenter av fornybar energi i Tyskland og Storbritannia. Kontraktene bokføres brutto i resultatregnskapet og øker dermed både salgsinntektene og energikjøpskostnadene betydelig. Denne virksomheten bidrar positivt til konsernets EBITDA, men marginene fra denne virksomheten er lave og medfører derfor en reduksjon i den samlede EBITDA-marginen.

EBITDA (driftsresultat før av- og nedskrivninger) falt med 3 % fra 2013 og driftsresultatet med 6 %, til henholdsvis 12 114 millioner kroner og 9130 millioner kroner. Konsernets EBITDA og driftsresultat stammer i stor grad fra segmentet Nordisk vannkraft, som bidro med henholdsvis 73 % (80 %) og 82 % (91 %) av totalen.

Gode resultater fra markedsaktivitetene, spesielt knyttet til realisering av betydelige posisjoner i nordisk forvaltningsportefølje og økt bidrag fra markedsaktiviteter i Brasil, motvirket i stor grad lavere nordiske kraftpriser.

Poster holdt utenfor underliggende driftsresultat

Totalt utgjorde urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter 4513 millioner kroner i 2014 (3413 millioner kroner).

Urealiserte verdiendringer som det er justert for i det underliggende driftsresultatet utgjorde 2396 millioner kroner (3288 millioner kroner). Den største bidragsyteren til den positive resultateffekten var innebygde derivater som utviklet seg positivt som følge av en svekkelse av norske kroner mot euro. Gasskontraktene utviklet seg også positivt i 2014, primært som følge av realisering gjennom året og fallende råvarepriser, og dette reduserte den negative markedsverdien knyttet til disse kontraktene.

Engangsposter som det er korrigerert for i beregning av underliggende resultat beløp seg til 2053 millioner kroner i 2014 (125 millioner kroner).

Gevinster ved salg av eiendeler omfattet salg av kraftproduksjonen i Finland, salg av eierandeler i land- og havbaserte vindparker, byttehandel av vannkraftverk samt restrukturering av SN Power. Salget av den finske vannkraftproduksjonen ga en regnskapsmessig gevinst på 1213 millioner kroner. Salget av 49 % av aksjene i et selskap som eier tre landbaserte vindparker i Storbritannia ga konsernet en regnskapsmessig gevinst på 1063 millioner kroner. Transaksjonen medførte at selskapet gikk fra å være et datterselskap til å være en investering i felles virksomhet, og gevinsten viser realisert gevinst fra både nedsalget fra 100 % til 51 % samt en oppvurdering fra regnskapsført verdi til virkelig verdi av andelen på 51 % som Statkraft fortsatt eier. Nedsalget fra 50 til 40 % eierandel i havvindparken Sheringham Shoal ga en regnskapsmessig gevinst på 283 millioner kroner. Nedsalget medførte at vindparken gikk fra å være investering i felles drift til å være investering i felles

virksomhet. Byttehandelen hvor Statkraft overtok de resterende 35 % av Leirdøla og solgte Svelgen 1 og 2 resulterte i en regnskapsmessig gevinst på 163 millioner kroner. I forbindelse med restruktureringen av SN Power fikk Statkraft en gevinst på 109 millioner kroner for salget av Agua Imara.

Vannkraftprosjektet Cetin i Tyrkia ble nedskrevet med 1050 millioner kroner som følge av forsinkelser og skifte av entreprenør. Pensjonskostnaden ble redusert med 280 millioner kroner knyttet til planendringer i Norge. Planendringene omfatter levealdersjustering og uførepensjon. I en sak som åtte kommuner hadde anlagt mot Statkraft vedrørende konsesjonskraft ble dom avsagt i favør av Statkraft. Dette ga Statkraft en inntektsføring på 56 millioner kroner.

Resultatandeler fra tilknyttede selskaper og felles virksomhet

Konsernet har større eierandeler i de regionale norske kraftselskapene BKK, Agder Energi og Istad samt andeler i selskaper utenfor Norge, der mye av virksomheten skjer gjennom deltagelse i deleide selskaper.

Nedgangen for Internasjonal vannkraft relaterte seg primært til to forhold, en nedskrivning i Brasil i 2014 samt lavere resultater fra SN Powers aktiviteter på Filippinene. Nedgangen ble noe motvirket av inntektsføring av et forsikringsoppgjør i Chile. Resultatandelene for Vindkraft relaterte seg til de britiske vindparkene som nå presenteres som felles virksomhet, og det var hovedsakelig reversering av tidligere års nedskrivning som bidro til resultatet. Nedgangen for Industrielt eierskap relaterte seg hovedsakelig til urealiserte verdiendringer for energikontrakter i Agder Energi, noe motvirket av salgsgvinster i Istad.

Finansposter

Økningen i andre finansinntekter relaterte seg primært til gevinster knyttet til SN Power-transaksjonen og salget av Statkraft SFs 20 % eierandel i Theun Hinboun Hydropower Company i Laos til SN Power som ga en regnskapsmessig gevinst på 352 millioner kroner.

Netto valutaeffekter var -4834 millioner kroner (-9403 millioner kroner), og oppstod i hovedsak som følge av en svekkelse av norske kroner mot euro. Effektene stammer for det meste fra interne lån og valutasikringskontrakter, og var i hovedsak urealiserte. Disse effektene motvirkes fullt ut av omregnings-effekter i egenkapitalen.

Skatt

Regnskapsmessig skattekostnad var 3991 millioner kroner (2632 millioner kroner). Økningen i skattekostnad skyldtes hovedsakelig høyere resultat før skatt og at Statkraft i 2013 fikk tilbakebetalt tidligere års kildeskatt knyttet til utbytte fra aksjeposten i E.ON.

7) EBITDA-margen (%): (Driftsresultat justert for urealiserte verdiendringer energikontrakter og vesentlige engangsposter x 100)/Brutto driftsinntekter justert for urealiserte verdiendringer energikontrakter og vesentlige engangsposter

Kontantstrøm

Konsernets drift genererte en kontantstrøm på 8789 millioner kroner i 2014 (9431 millioner kroner), en nedgang på 7 %.

Endring i kortsiktige og langsiktige poster hadde en negativ effekt på 2695 millioner kroner (-2397 millioner kroner). Endringen i 2014 relaterte seg hovedsakelig til kontantsikkerhet (cash collateral).

Det ble mottatt 729 millioner kroner i utbytte (1051 millioner kroner), primært fra BKK og Agder Energi.

Netto investeringer⁸ utgjorde totalt -4404 millioner kroner (+546 millioner kroner). Dette var hovedsakelig investeringer i varige driftsmidler på -8801 millioner kroner samt netto likviditet ut av konsernet på 770 millioner kroner knyttet til restruktureringen av SN Power. Salg av virksomhet tilførte konsernet 4688 millioner kroner.

Netto likviditetsendring fra finansiering var +2150 millioner kroner (-6809 millioner kroner), hvorav ny egenkapital tilført fra eier utgjorde 5 milliarder kroner. Opptak av gjeld var 874 millioner kroner (866 millioner kroner) primært knyttet til prosjektfinansiering i Peru. Nedbetaling av gjeld utgjorde 3875 millioner kroner (4713 millioner kroner).

Omregningseffekter på bankinnskudd, kontanter og lignende utgjorde 362 millioner kroner.

Kapitalstruktur

Hovedmålsettingene for konsernets styring av kapitalstruktur er å ha en fornuftig balanse mellom soliditet og ekspansjons- evne samt å opprettholde en sterk kreditt-rating. Det viktigste måltallet for konsernets styring av kapitalstruktur er langsiktig kreditt-rating.

Virkemidler ved styring av kapitalstruktur på lang sikt er i hovedsak opptak og nedbetaling av langsiktig gjeld samt inn- og utbetalinger av innskutt kapital fra og til eier. Konsernet er ikke pålagt eksterne krav med hensyn til styring av kapitalstruktur annet enn det som følger av markedets forventninger og eiers krav om utbytte.

Konsernet søker å hente fremmedkapital fra ulike låne- markeder. Ved låneopptak søker Statkraft å sikre en jevn tilbakebetalingsprofil, og nåværende forfallsprofil er i tråd med dette målet. Eventuelle nye låneopptak planlegges i henhold til likviditetsprognose, investeringsbeslutninger og salg av aktiva.

Ved utgangen av 2014 utgjorde netto rentebærende gjeld⁹ 22 472 millioner kroner mot 29 720 millioner kroner ved inn- gangen til året. Nedgangen relaterte seg til både nedbetaling av gjeld og økt bankinnskudd. Netto rentebærende gjeldsgrad var 20,8 % mot 29,6 % ved utgangen av 2013.

Omløpsmidler, utenom likviditetsbeholdningen, var 21 799 millioner kroner (17 416 millioner kroner), og kortsiktig rentefri gjeld var 20 667 millioner kroner ved utgangen av 2014 (17 127 millioner kroner).

Ved utgangen av året hadde Statkraft en egenkapital på 85 786 millioner kroner mot 70 618 millioner kroner ved inngangen til året. Dette tilsvarte 52,1 % av totalkapitalen (46,8 %). Økningen i egenkapital knytter seg til et positivt total- resultat på 10 851 millioner kroner og kapitalinnskudd fra eier på 5000 millioner kroner.

Investeringer

I tråd med konsernets strategi er det stor prosjektaktivitet, spesielt innen vannkraft og vindkraft. Konsernet har god fleksibilitet i investeringsprogrammet, og vurderer løpende planene i forhold til markedsutsikter og finansiell styrke.

Totalt investerte Statkraft 11 180 millioner kroner i 2014, hvorav 3844 millioner kroner i Norge. Om lag to tredjedeler av investeringene var i ny kapasitet. Vedlikeholdsinvesteringene knytter seg primært til nordisk vannkraft. De største inves- teringene i ny kapasitet knytter seg til vindkraft i Sverige og Storbritannia samt internasjonal vannkraft.

Risikostyring

Statkraft er eksponert for risiko gjennom hele verdikjeden. De viktigste risikoene er knyttet til markedsoperasjoner, finans- forvaltning, prosjektgjennomføring, driftsaktiviteter og ramme- betingelser. Vekst og økt internasjonalisering stiller større krav til styring av risikoen i investeringsporteføljen. Statkraft har en sentral investeringskomité for bedre å håndtere risikoen knyttet til enkeltinvesteringer og på tvers av prosjektporteføljen. Risiko- styringen er en integrert del av øvrig virksomhetsstyring gjennom en risikobasert systematikk for konsernledelsens oppfølging av forretningsområdene. Konsernets samlede risikobilde konklude- res av konsernledelsen og rapporteres til styret.

Markedsrisiko i energimarkedene

Statkraft er eksponert for betydelig markedsrisiko i forbindelse med produksjon og handel med kraft. Inntektene fra kraft- produksjonen er eksponert for volum- og kraftpriserisiko ved at:

- Både kraftpriser og produksjonsvolum påvirkes av vær og nedbørsmengde, og kraftprisene avhenger av produksjons-, forbruks- og overføringsforholdene i kraftmarkedet
- Kraftprisene påvirkes også indirekte av gass-, kull- og olje- priser, priser på CO₂-kvoter, støtteregimer og innføringen av ny teknologi for kraftproduksjon
- Gasskraftproduksjonen er direkte eksponert for svingninger i prisene på gass, olje og CO₂

Statkraft håndterer markedsrisiko i energimarkedene blant annet ved å handle fysiske og finansielle instrumenter i flere markeder. Økt integrering av energimarkedene har stor betydning for for- retningsmodeller og håndtering av risiko. Statkraft legger derfor vekt på å se de ulike markedene i sammenheng. Konsernets sikringsstrategier er regulert av rammer for posisjonenes volum og verdi, og kriterier for å vurdere nye kontrakter mot forventede inntekter og nedsiderisiko.

Statkrafts virksomhet innen energihandel og tjenester består av både handel med standardprodukter på energibørser og salg av tjenester eller produkter tilpasset den enkelte kunde. Nye produkter og tjenester har typisk kort levetid i forhold til annen virksomhet før lønnsomheten reduseres som følge av konkur- ranse eller regulatoriske endringer. Risiko håndteres gjennom mandater som dekker råvarer, geografiske områder og varighet. En uavhengig risikohåndteringsfunksjon sikrer objektivitet i vurdering og håndtering av risiko.

8) Netto investeringer inkluderer investeringer betalt ved kvartalsslutt, innbetalinger fra salg av anleggsmidler, netto likviditet ut fra konsernet ved overtakelse av virksomhet samt inn- og utbetalinger av utlån.

9) Netto rentebærende gjeld: Brutto rentebærende gjeld – Bankinnskudd, kontanter og lignende eksklusiv bundne midler – kortsiktige finansielle plasseringer.

Salgsvirksomheten er eksponert for usikkerhet i salgsprisen til privatkunder og bedrifter, samt innkjøpsprisen i engrosmarkedet. Gjennom å sikre symmetri i eksponeringen mellom kundene og innkjøpene i engrosmarkedet, samt bruk av finansielle instrumenter, begrenses nettoeksponeringen.

Finansiell risiko

Den sentrale finansfunksjonen samordner og ivaretar den finansielle risikoen knyttet til valuta, renter og likviditet, inkludert refinansiering og nye låneopptak. Statkraft er eksponert for renterisiko gjennom fremmedfinansieringen og inntektene fra nettvirksomheten. Konsernet er eksponert for valutarisiko gjennom integrasjonen mellom det nordiske og det kontinentale kraftmarkedet, konsernets krafthandel i euro, finansiering og andre kontantstrømmer knyttet til utenlandske datterselskaper og tilknyttede selskaper.

Valuta- og renterisikoen reguleres gjennom mandater. I styringen er terminkontrakter i valuta, rentebytteavtaler og terminavtaler for renter de viktigste instrumentene. Likviditetsrisikoen håndteres hovedsakelig gjennom gode lånemuligheter, trekkfasiliteter og minimumskrav til konsernets likviditetsbeholdning.

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

Både markedsrisikoen i energimarkedene 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.

Operasjonell risiko

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

De mest kritiske forholdene er knyttet til utvikling av Statkrafts internasjonale virksomhet. Stor oppmerksomhet vies utvikling av gode systemer og læring, etablering av barrierer og sikring av etterlevelse for å unngå forsinkelser, kostnadsoverskridelser og uønskede hendelser. For ytterligere å redusere risikoen knyttet til prosjektgjennomføringen er det etablert en felles prosjektenhet for internasjonal vannkraft for Statkraft og SN Power, og denne ble styrket i 2014.

Anslag på de mulige økonomiske konsekvensene av den totale operasjonelle risikoen samt vesentlige enkeltrisikoen som er sentrale drivere i konsernets samlede risikobilde, inngår i rapporteringen av totalrisikoen på konsernnivå.

Annen risiko

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

Statkrafts internasjonale satsing innebærer både økt land- og partnerrisiko. Statkraft vurderer risiko for hvert land og gjør

sammenligninger mellom land i en region. Partnerrisiko vurderes tidlig for å få bekreftet nødvendig integritet og styringsstruktur.

Klimaendringer kan medføre både trusler og muligheter og har betydning for alle risikoene beskrevet ovenfor. Store endringer i temperatur og nedbør vil ha konsekvenser for kraftpriser og produksjon, og i tillegg kan flom og uvær føre til økt skade og slitasje på anlegg samt konsekvenser for ansatte og tredjeparter. Klimarisiko er et også viktig premiss for endringer i rammebetingelser og politiske beslutninger.

Internkontroll

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

Konsernets internkontrollnettverk utarbeider årlig et finansielt risikokart som blir presentert for konsernledelsen og revisjonsutvalget. Basert på dette identifiseres forretnings- og støtteprosesser som skal håndtere den iboende risikoen.

Internkontroll over finansiell rapportering

Systemet for internkontroll over finansiell rapportering bidrar til pålitelig og rettidig finansiell informasjon i Statkrafts rapporter, og baserer seg på COSO-rammeverkene for internkontroll (COSO 1992), som utgis av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.

Alle datterselskaper er pålagt å følge internkontrollsystemet slik det blir beskrevet i «The Statkraft Way» og i konsernets økonomihåndbok. Tilsvarende gjelder for andre selskaper hvor Statkraft er ansvarlig for bokføringen og den finansielle rapporteringen. Dersom en tredjepart er ansvarlig for bokføringen og den finansielle rapporteringen skal det ansvarlige segmentet i Statkraft foreta kompensierende kontroller som beskrevet i økonomihåndboken.

Hovedelementene i internkontrollsystemet er risikovurdering, kontrolltiltak, egenevaluering, rapportering og løpende kontrollutførelse og oppfølging av etterlevelse.

Innovasjon

Formålet med innovasjon i Statkraft er å utvikle og forsterke konkurransefortrinn i kjernevirksomheten, identifisere og fremme ny forretningsutvikling, drive langsiktig kompetanseoppbygging og bidra til å sikre gode fremtidige rammebetingelser for fornybar energiproduksjon. I 2014 ble det kostnadsført om lag 124 millioner kroner på innovasjons- og forskningsaktiviteter.

Statkrafts innovasjonslogikk

All innovasjonsaktivitet blir kontinuerlig fulgt opp for å sikre relevans og nytte. Følgende logikk er lagt til grunn for å balansere innsatsen mellom kortsiktige og langsiktige innovasjonsaktiviteter i konsernet:

Forbedringsarbeid tar for seg daglige utfordringer og gir som regel raske resultater. I denne typen av prosjekter er fokuset på eksisterende anlegg/utstyr og optimal utnyttelse av ressurser.

Markedsinnovasjoner er knyttet til kommersielle tjenester rundt energiproduksjon og leveranser som, sammen med teknologisk innovasjon, representerer et vesentlig konkurransefortrinn

på lang sikt. Ved å fokusere på utvikling av nye forretningsmodeller knyttet til eksisterende aktiviteter er målsettingen å utvikle konsepter med kort tid til kommersialisering.

Konsernets forsknings- og utviklingsprogrammer (FoU) er knyttet til Statkrafts kjernevirksomhet og har et lengre tidsperspektiv. Det er etablert mangeårige FoU-programmer innenfor vannkraft, vindkraft, bioenergi og klima.

Utforskningsaktiviteter er etablert med formål å evaluere og kvalifisere teknologier og løsninger som på lengre sikt kan legge grunnlaget for ny forståelse eller ny aktivitet i Statkraft.

For å understøtte innovasjonsprosjekter og ulike prosesser/prosjekter knyttet til strategi, teknologi og marked har Statkraft også omfattende aktiviteter innenfor teknologianalyse som omfatter alle de ovenstående kategoriene. Den globale teknologiv utviklingen i energisektoren overvåkes og analyseres.

Verdiskaping

Statkraft følger opp hvert enkelt innovasjonsprosjekt med tanke på verdiskaping. Estimater viser et gjennomsnittlig verdipotensial som utgjør flere ganger prosjektkostnadene. «Effektevaluering» er et verktøy som er innført i Statkraft for å fremme implementeringsevne og derigjennom verdiskaping av FoU-prosjekter spesielt. Hvert prosjekt blir evaluert to ganger; ved oppstart og ved avslutning. I tillegg følges spesielt interessante prosjekter opp også etter avslutning for å sikre god implementering over tid.

Aktuelle utforskningsaktiviteter

Flytende biobrensel er en utforskningsaktivitet som adresserer forretningsmuligheter innenfor bioenergimarkedet. Spesifikt vurderes en mulighet knyttet til produksjon av flytende brensel for veitransport basert på skogressurser. Statkraft ønsker med dette å bygge videre på sin grunnleggende bioenergi-kompetanse.

Modellering innenfor distribuert energi utføres med formål å etablere innsikt innen teknologisk og kommersielt potensial, samt øke forståelsen av hvordan distribuert energi påvirker Statkraft. Modellering av sol og batterier, kombinasjon av varme og kraft, samt forbruksmønsteret til kunder i Norden var prioriterte utforskningsaktiviteter i 2014. En utredning av ulike forretningsmuligheter knyttet til en kombinasjon av solcellepaneler og energilagring i form av batterier har gitt økt forståelse for både teknologisk status og kostnadsnivå.

I de nordiske landene ser man et økende overskudd av kraft frem mot 2020. Imidlertid kan elforbruket øke ved elektrifisering av varme- og transportsektoren. Ved å benytte fornybar energi kan disse sektorene i tillegg dekarboniseres, og en interaksjon mellom sektorene vil føre til større fleksibilitet i energisystemet totalt sett.

Samfunnsansvar

Statkraft skal opptre på en bærekraftig, etisk og sosialt ansvarlig måte i alle aktiviteter. Konsernet skal være en trygg og sikker arbeidsplass hvor mennesker, miljø og eiendeler blir ivaretatt og beskyttet.

For å følge opp konsernets samfunnsansvar støtter Statkraft seg på globalt anerkjente initiativer og standarder, herunder OECDs Guidelines for Multinational Enterprises og IFCs Performance Standards on Environmental & Social Sustainability. Statkraft er medlem av FN's Global Compact og forplikter seg med dette til å følge opp initiativet og dets ti prinsipper om menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og antikorrupsjon.

Nedenfor følger en kortfattet oversikt over Statkrafts arbeid og resultater innen området samfunnsansvar i 2014.

Styring av samfunnsansvar

Bærekraft og ansvarlig adferd skal kjennetegne Statkrafts virksomhet. Konsernets grunnleggende prinsipper for en bærekraftig, etisk og sosialt ansvarlig opptreden er beskrevet i Statkrafts leveregler. Levereglene gjelder for alle selskaper og medarbeidere i Statkraftkonsernet, og det forventes at Statkrafts forretningspartnere har standarder som er i tråd med disse. Statkraft har også utarbeidet tilsvarende retningslinjer for konsernets leverandører. Temaer knyttet til samfunnsansvar er en integrert del av innkjøpsprosessen.

I Statkraft er etisk og bærekraftig adferd et linjeansvar. Prinsipper og krav knyttet til samfunnsansvar er en integrert del av Statkrafts styringssystem. Systemet legger til rette for en strukturert håndtering av konsernets samfunnsansvar og blir jevnlig evaluert for å tilpasses nye krav, omgivelser og utfordringer. Prestasjoner knyttet til samfunnsansvar følges opp gjennom målekort og i regelmessige resultatgjennomganger for hvert forretningsområde. Oppfølging av Statkrafts samfunnsansvar inngår også som en del av konsernrevisjonens arbeid.

Riktig kompetanse knyttet til samfunnsansvar er en suksessfaktor for å nå konsernets mål. Statkraft arbeider aktivt med å bygge kompetanse, utvikle opplæringsplaner og overføre erfaringer på tvers av organisasjonen. Samfunnsansvar er også et integrert tema i introduksjon for nyansatte og i konsernets lederopplæring.

Statkraft ønsker åpenhet rundt dilemmaer og etiske problemstillinger, og det er lagt til rette for at alle medarbeidere skal kunne få veiledning og råd med hensyn til tolkning av Statkrafts leveregler og ønsket adferd. Statkrafts leveregler understreker at medarbeidere har både rett og plikt til å varsle om brudd på juridiske eller etiske forpliktelser gjennom linjeorganisasjonen eller konsernets varslingskanal som ivaretas av konsernrevisjonen. Varslingskanalen ble forbedret i 2014 og er nå også åpen for eksterne interessenter. I 2014 mottok konsernrevisjonen fem interne varslings saker.

Klima og miljøpåvirkning

Statkrafts miljøambisjon er å tilby fornybare, bærekraftige og klimarobuste energiløsninger. Fortsatt vekst kombinert med internasjonal god praksis for miljøstyring er sentrale elementer for å nå dette målet. Nyinvesteringer i konsernet gjøres nå kun innen fornybar energi. Statkraft ønsker å være på nivå med god internasjonal praksis med hensyn til miljøarbeid. I 2014 har konsernets miljøresultater blitt vurdert å være på ledende nivå i Oekom Research Corporate Rating.

Det var ingen alvorlige miljøhendelser i konsernet i 2014, men 159 mindre alvorlige miljøhendelser ble registrert (127). De fleste av disse gjaldt kortvarige brudd på manøvreringsbestemmelsene og mindre oljeutslipp. Disse hendelsene hadde liten eller ingen påvirkning på miljøet.

I 2014 var elektrisitetsbruken i Statkraft 899 GWh (882 GWh). All elektrisitetsbruk i konsernet er sertifisert fornybar i henhold til RECS (Renewable Energy Certificate System). Videre genererte Statkraft 60 400 tonn farlig avfall fra kraft- og fjernvarmeproduksjon (86 000 tonn) som ble behandlet i tråd med gjeldende regelverk. Hoveddelen av dette (80 %) var restprodukt fra Statkrafts avfallsforbrenningsanlegg.

Helse og sikkerhet

Statkraft skal være en trygg og sikker arbeidsplass og målet er null alvorlige personskader knyttet til konsernets aktiviteter. God planlegging, tydelig kravsetting og tett oppfølging i alle prosjektfaser og driftsaktiviteter er avgjørende for å nå målet. Konsernets styring og oppfølging av helse og sikkerhet er basert på kravene i standarden OHSAS 18001 i tillegg til internasjonal god praksis.

I 2014 inntraff likevel to arbeidsrelaterte, fatale ulykker der fire mennesker mistet livet. Den ene ulykken inntraff i Devoll-prosjektet i Albania som er heleid av Statkraft, mens den andre ulykken inntraff i prosjektet Bajo Frio i Panama hvor Statkraft har en indirekte eierandel på 25 %.

I Devoll-prosjektet omkom tre personer etter å ha blitt truffet av et steinras i nærheten av Moglice i Devoll-dalen. De omkomne var ansatte i et fjellsikringsselskap som sikret fjellsiden for en av Statkrafts veikonstruktører. Hovedkonklusjonen fra granskningen av ulykken var at utfordrende vær- og nedbørforhold hadde økt risikoen for ras betraktelig, og at dette ikke ble tilstrekkelig hensyntatt ved utførelsen av arbeidet. Praksis for gjennomføring av denne typen arbeid er endret etter ulykken.

Ved ulykken i Bajo Frio løsnet en tønne fra en mobilkran og traff tre personer. En person omkom og en ble alvorlig skadet. Granskningen av ulykken avdekket flere brudd på prosjektets krav og retningslinjer og en rekke forbedringstiltak er implementert etter ulykken.

I de siste årene har konsernet hatt en positiv utvikling med hensyn til skade- og fraværsskade frekvens. Indikatoren for skader med fravær, H1, blant konsernets medarbeidere og konstruktører var 3,4 i 2014 (3,4), mens indikatoren for alle typer personskader, H2, var 5,5 (6,5). Totalt ble det registrert 170 skader (228), hvorav 106 fraværsskader (120), blant konsernets medarbeidere og konstruktøransatte. I tillegg ble det registrert 9459 farlige forhold (9415) og 989 nestenulykker (1531). 30 (49) av ulykkene og nestenulykkene ble kategorisert som alvorlige hendelser med, eller med potensiale for, alvorlig konsekvens.

Konsernet arbeider målrettet for å unngå skader i all virksomhet. Alle ulykker og nestenulykker med et alvorlig skadepotensiale blir gransket på en strukturert måte, og det legges opp til erfaringsoverføring på tvers av organisasjonen. De fleste av de alvorlige ulykkene og nestenulykkene i 2014 var knyttet til trafikk, fall fra høyden og fallende gjenstander.

Sykefraværet i Statkraft ligger på et stabilt lavt nivå og var 2,8 % i 2014 (2,9 %). Alle de norske selskapene i konsernet har inngått avtale om inkluderende arbeidsliv (IA) som innebærer aktiv fraværsoppfølging og tilpassing av arbeidssituasjonen etter behov.

Sikring (security)

Statkraft jobber målrettet med forhold knyttet til sikring, beredskap og krisehåndtering. Området sikring omfatter i Statkraft personellikkerhet, fysisk sikring, sikring av IT-systemer og informasjonssikkerhet.

Statkraft har en helhetlig tilnærming til sikringstematikker og i 2014 har en ny styringsstruktur blitt implementert. Videre er det identifisert forbedringsområder og tiltak for å sikre at Statkraft er på nivå med god internasjonal praksis. I 2014 har det blitt gjennomført en rekke beredskapsøvelser innen ulike temaområder hvor erfaringer fra sikrings situasjoner både i Norge og utenlands er hensyntatt.

Menneskerettigheter

Overholdelse av menneskerettigheter kan være utfordrende i noen av landene hvor Statkraft er til stede, og konsernet tar spørsmål knyttet til menneskerettigheter på alvor. Retningslinjene i FNs Guiding Principles on Business and Human Rights er hensyntatt i Statkrafts styringssystem og prosjektstyringsverktøy. Statkraft ble i 2012 klaget inn for OECDs norske og svenske kontaktpunkt for flernasjonale selskaper i forbindelse med utbygging av vindkraft i Sverige. Det ble gjennomført mekling mellom Jijnjevaerie samelandsby og Statkraft i 2014. Meklingen ble avsluttet uten avtale.

Forretningsetikk og antikorrupsjon

Statkraft har nulltoleranse for korrupsjon og er forpliktet til å holde en høy etisk standard. Med økende eksponering i korrupsjonsutsatte markeder legger Statkraft stor vekt på å sikre en god intern forretningskultur og utvikle robuste antikorrupsjonstiltak.

I 2014 ble en ny fase av Statkrafts antikorrupsjonsprogram godkjent og igangsatt. Programmet omfatter blant annet en risikovurdering og behovskartlegging i hvert av Statkrafts forretningsområder med formål å utvikle skreddersydde løsninger for kompetanseheving og andre korrupsjonsforebyggende tiltak.

Som del av dette arbeidet er et nytt opplæringsprogram om forretningsetikk og antikorrupsjon blitt vedtatt hvor alle ansatte skal motta opplæring tilpasset deres utfordringer. Det er også blitt gjennomført en rekke tiltak for å sikre god ledelse på dette temaet, blant annet er det gjennomført dilemmatrening for alle toppledere.

I løpet av 2014 har Statkraft utarbeidet nye, praktiske veiledere som skal hjelpe medarbeidere med å håndtere etiske utfordringer. Veilederne supplerer styringsdokumenter, eksisterende antikorrupsjonshåndbok og e-læringsprogram om antikorrupsjon.

Samfunnspåvirkning

Statkraft skaper store verdier for samfunnet. Samtidig er all kraftproduksjon, også fornybar, forbundet med ulike former for inngrep i natur og samfunn. Statkraft arbeider systematisk for å redusere de negative virkningene fra virksomheten mest mulig og for å ivareta alle interessenter på en god måte. Dette gjøres gjennom strukturerte prosesser hvor dialog med alle som blir påvirket av konsernets aktiviteter er et vesentlig element. I 2014 ble det etablert en ny enhet innenfor segmentet Internasjonal vannkraft som skal styrke Statkrafts evne til å håndtere sosiale og miljømessige inngrep og samtidig sikre kompetanseoverføring mellom ulike prosjekter.

Konsernets økonomiske verdiskaping fordeles på mange ulike interessenter. I 2014 utgjorde dette 19 585 millioner kroner (20 824 millioner kroner). Samlede investeringer utgjorde 10 656 millioner kroner (9448 millioner kroner) hvorav 3844 millioner kroner ble investert i Norge (3441 millioner kroner). 70 % av investeringene var knyttet til økt produksjonskapasitet (78 %).

Medarbeidere og organisasjon

Et godt og utviklende arbeidsmiljø, tydelige krav til ledere og målrettet kompetanseutvikling er strategisk viktige områder i Statkraft. Kartlegging av Statkrafts kompetansebehov har blitt prioritert i 2014 og et nytt konsept for kompetanseutvikling vil bli implementert i 2015.

Årlig blir det gjennomført en medarbeiderundersøkelse i

Statkraft og resultatene tilsier at Statkraft er en god arbeidsplass med tilfredse medarbeidere. I forhold til indikatoren «Arbeidsglede» var Statkrafts resultat 74 (av 100) i 2014, noe som ligger over den norske bransje-indeksen (70).

Statkraft arbeider systematisk og målrettet med rekruttering og konsernet fortsetter å være en attraktiv arbeidsgiver både blant nyutdannede og arbeidstakere med erfaring. Konsernet har et traineeprogram som i 2014 tok opp åtte nye traineer med forskjellig bakgrunn og nasjonalitet.

Statkraft har et strukturert samarbeid med representerte fagforeninger. I tillegg til nasjonale samarbeid med fagorganisasjoner har Statkraft et europeisk samarbeidsråd (Statkraft European Works Council, SEWC) med tillitsvalgte fra Norge, Sverige, Tyskland og Storbritannia. SEWC er et viktig forum hvor temaer relatert til arbeidsliv og arbeidstakerrettigheter blir tatt opp og diskutert med Statkrafts ledelse.

Konsernet anerkjenner ILO-konvensjonen for arbeidstakerrettigheter og aktuelle EU-direktiver er tatt inn som en del av SEWC-avtalen med EPSU (European Federation of Public Service Unions), paraplyorganisasjonen for europeiske fagforeninger innen energibransjen.

Statkraft ønsker et mangfoldig arbeidsmiljø og legger likebehandling til grunn ved rekruttering og i personalpolitikken. Statkraft ønsker en jevnere kjønnsfordeling i konsernet og flere kvinner i ledende stillinger. Ved utgangen av 2014 var 24 % av konsernets ansatte kvinner (23 %), og andelen kvinner i lederstillinger var 22 % (22 %). Blant nyansatte i 2014 var kvinneandelen 25 %. I Statkrafts styre er kvinneandelen 44 %. Gjennomsnittslønn for alle kvinner i forhold til alle menn i Statkraft var 0,9 i 2014. Tilsvarende tall for ledere var 0,9.

Ved utgangen av 2014 hadde konsernet 3348 årsverk (3493 årsverk). Konsernet har medarbeidere i 19 land, og 34 % er lokalisert utenfor Norge (34 %). Gjennomsnittlig ansiennitet i Statkraft er 11,8 år og turnover 4,0 % (6,0 %).

Foretaksstyring

God og transparent styring og kontroll med virksomheten skal legge grunnlaget for å skape langsiktige verdier for eier, ansatte, andre interessenter og samfunnet for øvrig, og skal derigjennom bidra til en bærekraftig og varig verdiskaping. Rolledelingen mellom staten som eier, styret og den daglige ledelsen i selskapet skal bygge tillit hos interessentene gjennom forutsigbarhet og troverdighet. Åpen og tilgjengelig kommunikasjon skal sikre at konsernet har gode relasjoner til samfunnet i sin alminnelighet og spesielt til de interessenter som berøres av virksomheten.

Statkraft følger statens prinsipper for god eierstyring som beskrevet i St. meld. nr. 27 (2013-2014) Et mangfoldig og verdiskapende eierskap («eierskapsmeldingen»), og er underlagt rapporteringskrav om eierstyring og selskapsledelse etter regnskapsloven § 3-3b. Statkraft benytter videre Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES) innenfor rammene som selskapets organisasjonsform og eierskap setter. Avvik fra anbefalingen skyldes at Statkraft er et heleid statlig selskap.

Se for øvrige egen omtale av foretaksstyring i årsrapporten på Statkrafts nettside.

Styrets arbeid

Hilde Drønen, Elisabeth Morthen, Harald von Heyden, Vilde Eriksen Bjerknes og Asbjørn Sevejordet kom inn som nye styremedlemmer i juni etter Ellen Stensrud, Erik Haugane, Silvija Seres, Lena Halvari og Odd Vanvik. Berit Rødseth ble valgt som ny nestleder.

Styret i Statkraft SF avholdt tre styremøter i 2014. Styret har hatt fokus på løpende drift og pågående utbyggingsprosjekter. En vesentlig del av styrets arbeid i 2014 var knyttet til utvikling av investeringer og salg av eiendeler i henhold til konsernets strategi.

Styret har et kompensasjonsutvalg bestående av styrets leder og to av styrets medlemmer og et revisjonsutvalg bestående av fire av styrets medlemmer. Kompensasjonsutvalget avholdt to møter og revisjonsutvalget avholdt fem møter i løpet av året.

Fortsatt drift

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

Resultatdisponering

Morselskapet Statkraft SF hadde et resultat etter skatt på 6002 millioner kroner i 2014 (72 millioner kroner).

Styret i Statkraft SF foreslår et utbytte på 6007 millioner kroner, tilsvarende 85 % av utbyttegrunnlaget. Utbyttegrunnlaget er beregnet som konsernresultatet til Statkraft SF etter skatt og minoritetsinteresser, justert for urealiserte gevinster og tap. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i Statkraft SF:

Det foreslåtte utbytte er vurdert som forsvarlig ut fra Statkraft SF sin egenkapital og likviditet.

Resultatdisponering

Beløp i millioner kroner

Årsresultat i selskapsregnskapet til Statkraft SF	6 002
Disponering av årets resultat:	
Avsatt utbytte	6 007
Overføres til (+)/fra (-) annen egenkapital	-5

Fremtidsutsikter

Statkrafts store magasinkapasitet med sesong- og flerårs-magasiner gir konsernet stor fleksibilitet til å disponere vannressursene på en effektiv måte. En betydelig andel av konsernets kraftproduksjon blir solgt gjennom langsiktige kraftkontrakter og bidrar dermed til å stabilisere konsernets inntekter. Betydelig ny produksjonskapasitet er under bygging og vil ved ferdigstillelse bidra med økte inntekter.

I et internasjonalt perspektiv er det en økende etterspørsel etter fornybar energi. Konsernet foretar store investeringer for å rehabilitere de eldre vannkraftverkene i Norge og Sverige og har investeringer i flere nye prosjekter innen vannkraft, vindkraft og fjernvarme. Store endringer i det europeiske kraftsystemet

forventes å gi markedsmessige utfordringer og samtidig nye muligheter innen fornybar energi.

Vannkraft er en lønnsom og klimavennlig energikilde i flere vekstmarkeder internasjonalt. Statkraft gjennomfører en integrasjon av virksomhetene i Sør-Amerika og Sør-Asia, og planlegger konsernets videre vekst basert på kjernekompetansen innen prosjektutvikling, drift, vedlikehold og markedsoperasjoner. Innen vindkraft planlegges nye prosjekter i Norge og andre land hvor vilkårene ligger til rette for det. Styrkingen av Statkrafts egenkapital gjør konsernet i stand til å utvikle posisjonen som en internasjonal ledende leverandør av ren energi.

Styret i Statkraft AS

Oslo, 4. mars 2015

Olav Fjell
styrets leder

Berit Rødseth
nestleder

Halvor Stenstadvold
styremedlem

Harald von Heyden
styremedlem

Elisabeth Morthen
styremedlem

Hilde Drønen
styremedlem

Asbjørn Sevejordet
styremedlem

Vilde Eriksen Bjerkes
styremedlem

Thorbjørn Holøs
styremedlem

Christian Rynning-Tønnesen
konsernsjef

Erklæring fra styret og daglig leder

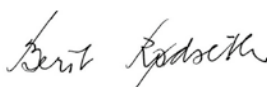
Vi erklærer etter beste overbevisning at konsernregnskapet for 2014 er utarbeidet i samsvar med IFRS som fastsatt av EU, med krav til tilleggsopplysninger som følger av regnskapsloven, samt at årsregnskapet for morselskapet for 2014 er avlagt i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge, og at regnskapsopplysningene gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretakene står overfor.

Styret i Statkraft AS

Oslo, 4. mars 2015



Olav Fjell
styrets leder



Berit Rødseth
nestleder



Halvor Stenstadvold
styremedlem



Harald von Heyden
styremedlem



Elisabeth Morthen
styremedlem



Hilde Drønen
styremedlem




Asbjørn Sevejordet
styremedlem



Vilde Eriksen Bjerknes
styremedlem



Thorbjørn Holøs
styremedlem



Christian Rynning-Tønnesen
konsernsjef

Øverst:
Bygging av Kjensvatn
vannkraftverk i Norge.

Under:
Smøla vindpark i Norge.



Regnskap koncern

Totalresultat

Statkraft SF konsern

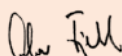
Beløp i mill. kroner	Note	2014	2013
RESULTAT			
Salgsinntekter	4, 12, 20	48 246	48 138
Andre driftsinntekter	13	4 072	1 554
Brutto driftsinntekter	4	52 318	49 692
Energikjøp	14, 20	-25 264	-24 327
Overføringskostnader		-1 185	-998
Netto driftsinntekter	4	25 869	24 367
Lønnskostnader	15, 16	-3 051	-3 136
Av- og nedskrivninger	4, 22, 23	-4 034	-3 019
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	17	-1 630	-1 649
Andre driftskostnader	18	-3 512	-3 449
Driftskostnader		-12 226	-11 254
Driftsresultat	4	13 643	13 113
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	4, 24	730	1 222
Finansinntekter	19	1 215	241
Finanskostnader	19	-1 279	-1 333
Netto valutaeffekter	19, 20	-4 834	-9 403
Andre finansposter	19, 20	-1 043	-1 076
Netto finansposter		-5 940	-11 572
Resultat før skatt		8 432	2 763
Skattekostnad	21	-3 991	-2 632
Resultat etter skatt		4 442	131
Herav ikke-kontrollerende interessers andel		684	482
Herav majoritetens andel		3 758	-351
UTVIDET RESULTAT			
Poster i utvidet resultat som vil reversere over resultat:			
Endring i verdi på finansielle instrumenter		-907	-1 167
Skatteeffekten av endring i verdi på finansielle instrumenter		276	339
Føringer mot utvidet resultat i tilknyttede selskaper		-192	232
Omregningseffekter		7 832	9 966
Reklassifisering av omregningseffekter knyttet til salg av utenlandsk virksomhet		-80	-
Poster i utvidet resultat som ikke vil reversere over resultat:			
Estimatavvik pensjoner		-704	-174
Skatteeffekten av estimatavvik, pensjoner		184	49
Sum utvidet resultat		6 410	9 246
Totalresultat		10 851	9 377
Herav ikke-kontrollerende interessers andel		1 322	881
Herav majoritetens andel		9 529	8 496

Balanse

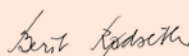
Statkraft SF konsern

Beløp i mill. kroner	Note	31.12.14	31.12.13
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	22	2 821	2 702
Varige driftsmidler	23	97 008	98 969
Investering i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	4, 24	18 675	16 305
Øvrige finansielle anleggsmidler	25	6 093	2 540
Derivater	29	5 616	5 295
Anleggsmidler		130 213	125 811
Beholdninger	26	2 088	1 796
Fordringer	27	12 452	9 597
Kortsiktige finansielle plasseringer		443	464
Derivater	28	6 816	5 559
Bankinnskudd, kontanter og lignende (inkludert bundne midler)	29	12 709	7 779
Omløpsmidler		34 509	25 195
Eiendeler		164 721	151 006
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital		48 250	43 250
Opptjent egenkapital		29 713	19 599
Ikke-kontrollerende interesser		7 823	7 769
Egenkapital		85 786	70 618
Avsetning for forpliktelsler	16, 30	19 089	19 596
Rentebærende langsiktig gjeld	31	27 438	33 364
Derivater	28	3 556	5 713
Langsiktig gjeld		50 083	58 674
Rentebærende kortsiktig gjeld	31	8 186	4 587
Betalbar skatt	21	3 554	3 557
Annen rentefri gjeld	32	9 806	9 181
Derivater	28	7 308	4 389
Kortsiktig gjeld		28 853	21 715
Egenkapital og gjeld		164 721	151 006

Styret i Statkraft SF
Oslo, 4. mars 2015



Olav Fjell
styrets leder



Berit Rødseth
nestleder



Halvor Stenstadvold
styremedlem



Harald von Heyden
styremedlem



Elisabeth Morthen
styremedlem



Hilde Drønen
styremedlem



Asbjørn Sevelejordet
styremedlem



Vilde Eriksen Bjerknes
styremedlem



Thorbjørn Holøs
styremedlem



Christian Rynning-Tønnesen
konsernsjef

Kontantstrømoppstilling

Statkraft SF konsern

Beløp i mill. kroner	Note	2014	2013
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN			
Resultat før skatt		8 432	2 763
Gevinst+/tap- ved salg av anleggsmidler		-165	-89
Av- og nedskrivninger	22, 23	4 034	3 019
Gevinst fra salg av aksjer og tilknyttede selskaper	5	-421	121
Gevinst knyttet til restrukturering av SN Power	5	-564	-
Gevinst fra salg av virksomhet	5	-2 559	-153
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	24	-730	-1 222
Urealiserte verdiendringer	20	4 412	7 795
Betalt skatt	21	-3 651	-2 803
Tilført fra årets virksomhet		8 789	9 431
Endring i langsiktige poster		-52	-534
Endring i kortsiktige poster		-2 643	-1 863
Utbytte fra tilknyttede selskaper		729	1 051
Netto likviditetsendring fra virksomheten	A	6 822	8 085
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER			
Investeringer i varige driftsmidler ¹⁾	4	-8 801	-9 248
Innbetalinger fra salg av varige driftsmidler		-17	9 670
Salg av virksomhet, netto likviditet tilført konsernet ²⁾	5	4 688	327
Overtakelse av virksomhet, netto likviditet ut av konsernet	5	-74	59
Restrukturering av SN Power, netto likviditet ut fra konsernet	5	-770	-
Salg av tilknyttet selskap ³⁾		523	-
Utbetalinger av utlån		-100	-298
Innbetalinger av lån		390	94
Investeringer i andre foretak og andre investeringer ⁴⁾		-242	-59
Netto likviditetsendring fra investeringer	B	-4 404	546
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING			
Opptak av ny gjeld	31	874	866
Nedbetaling av gjeld	31	-3 875	-4 713
Utdelt utbytte og konsernbidrag		-74	-3 098
Innskudd av kapital ⁵⁾		5 000	-
Emisjon i datterselskap til ikke-kontrollerende interesser		225	136
Netto likviditetsendring fra finansiering	C	2 150	-6 809
Netto endring i likvider gjennom året	A+B+C	4 603	1 822
Valutakurseffekter på bankinnskudd, kontanter og lignende		362	405
Bankinnskudd, kontanter og lignende 01.01	29	7 779	5 552
Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.12	29	12 709	7 779
Ubenyttede kommitterte kredittlinjer		12 000	12 000
Ubenyttet kassekreditt		2 400	2 400
Bundne midler	29, 34	-	-12

¹⁾ Investeringer i kontantstrømmen er 1093 millioner kroner lavere enn investeringer i varige driftsmidler vist i segmentrapporteringen. Av dette knytter 246 millioner kroner seg til bytteavtalen med Sogn og Fjordane Energi AS, og 332 millioner kroner skyldes investeringer hittil i år som ikke er betalt ved årsslutt 2014, samt 515 millioner som er omregningsdifferanse fra investeringstidspunkt til balansedag.

²⁾ Mottatt vederlag i forbindelse med salg av virksomhet utgjorde 5238 millioner kroner, hvorav 1437 millioner kroner var oppgjør av gjeld. Konsoliderte kontanter utgjorde 550 millioner kroner.

³⁾ Statkraft SF solgte sin eierandel i Theun Hinboun Power Company til SN Power AS. Vederlag fra SN Power AS var 1046 millioner kroner. Da SN Power AS er 50 % eid av Statkraft, anses 523 millioner kroner å være konsernets kontantstrøm fra transaksjonen.

⁴⁾ Investeringer i kontantstrømmen er 520 millioner kroner lavere enn investeringer i andre foretak vist i segmentrapporteringen. 444 millioner kroner knytter seg til restruktureringen av SN Power, hvor investeringen i det nyetablerte selskapet vises som en investering i felleskontrollert virksomhet, og 76 millioner kroner knytter seg til overtakelse av virksomhet og er vist på egen linje.

⁵⁾ I juni ble det foretatt en konvertering fra fordring til aksjer på 2350 millioner kroner fra eier. Videre ble det skutt inn 5000 millioner kroner i kapital fra eier i desember.

Oppstilling over endringer i egenkapital

Statkraft SF konsern

Beløp i mill. kroner	Innskutt kapital	Annen egenkapital	Akkumulerte omregnings-effekter	Opptjent egenkapital	Sum majoritet	Ikke-kontrollerende interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2013	43 250	25 994	-11 991	14 003	57 253	6 934	64 187
Resultat etter skatt	-	-351	-	-351	-351	482	131
Poster i utvidet resultat som reverserer over resultatet:							
Endringer i verdi på finansielle instrumenter	-	-1 270	-	-1 270	-1 270	103	-1 167
Skatteeffekt av endring i verdi på finansielle instrumenter	-	355	-	355	355	-16	339
Egenkapitalføringer i tilknyttede selskaper	-	181	-	181	181	51	232
Omregningseffekter	-	-	9 675	9 675	9 675	292	9 966
Poster i utvidet resultat som ikke reverserer over resultatet:							
Estimatavik pensjoner	-	-129	-	-129	-129	-45	-174
Skatteeffekt av estimatavik, pensjoner	-	37	-	37	37	12	49
Totalresultat for perioden	-	-1 178	9 675	8 496	8 496	881	9 377
Utbytte og konsernbidrag	-	-2 900	-	-2 900	-2 900	-198	-3 098
Kapitalforhøyelser	-	-	-	-	-	135	135
Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	-	-	-	-	-	111	111
Forpliktelse ved opsjon på økt eierandel i datterselskap	-	-	-	-	-	-94	-94
Egenkapital 31.12.2013	43 250	21 916	-2 316	19 599	62 849	7 769	70 618
Resultat etter skatt	-	3 758	-	3 758	3 758	683	4 442
Poster i utvidet resultat som reverserer over resultatet:							
Endringer i verdi på finansielle instrumenter	-	-907	-	-907	-907	-	-907
Skatteeffekt av endring i verdi på finansielle instrumenter	-	276	-	276	276	-	276
Egenkapitalføringer i tilknyttede selskaper	-	-197	-	-197	-197	5	-192
Omregningseffekter knyttet til utenlandsk virksomhet avhendet i løpet av året	-	-	-97	-97	-97	18	-80
Omregningseffekter	-	-	7 164	7 164	7 164	668	7 832
Poster i utvidet resultat som ikke reverserer over resultatet:							
Estimatavik pensjoner	-	-629	-	-629	-629	-75	-704
Skatteeffekt av estimatavik, pensjoner	-	160	-	160	160	23	184
Totalresultat for perioden	-	2 462	7 067	9 529	9 529	1 322	10 851
Utbytte og konsernbidrag	-	-	-	-	-	-72	-72
Virksomhetssammenslutninger og salg av virksomhet ¹⁾	-	585	-	585	585	-1 424	-839
Kapitalforhøyelser ²⁾	5 000	-	-	-	5 000	227	5 227
Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	-	-	-	-	-	-	-
Forpliktelse ved opsjon på økt eierandel i datterselskap	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 31.12.2014	48 250	24 962	4 751	29 713	77 963	7 823	85 786

¹⁾ Salg av Agua Imara i forbindelse med restrukturering av SN Power i juni 2014, med total effekt på egenkapitalen på 839 millioner kroner.

²⁾ I desember 2014 ble det skutt inn 5000 millioner kroner i kapital fra eier, den norske stat, ved Nærings- og fiskeridepartementet.

Statkrafts generalforsamling besluttet 27. juni 2014 å ikke betale utbytte. For innværende år har styret foreslått et utbytte på 6007 millioner kroner.

Noter

Statkraft SF konsern

Oversikt over noter til konsernregnskapet

Generelt

- Note 1 Generell informasjon og sammendrag av vesentlige regnskapsprinsipper
- Note 2 Skjønnsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger
- Note 3 Hendelser etter balansedagen
- Note 4 Segmentinformasjon
- Note 5 Transaksjoner

Finansielle risiko og instrumenter

- Note 6 Styring av kapitalstruktur
- Note 7 Markedsrisiko i konsernet
- Note 8 Analyse av markedsrisiko
- Note 9 Kredittrisiko og likviditetsrisiko
- Note 10 Finansielle instrumenter
- Note 11 Regnskapsmessig sikring

Resultatregnskap

- Note 12 Salgsinntekter
- Note 13 Andre driftsinntekter
- Note 14 Energikjøp
- Note 15 Lønnskostnader og antall årsverk
- Note 16 Pensjoner
- Note 17 Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter
- Note 18 Andre driftskostnader
- Note 19 Finansposter

- Note 20 Urealiserte effekter presentert i resultatet
- Note 21 Skatt

Balanse

- Note 22 Immaterielle eiendeler
- Note 23 Varige driftsmidler
- Note 24 Tilknyttede selskaper og felles virksomhet
- Note 25 Øvrige finansielle anleggsmidler
- Note 26 Beholdninger
- Note 27 Fordringer
- Note 28 Derivater
- Note 29 Bankinnskudd, kontanter og lignende
- Note 30 Avsetning for forpliktelser
- Note 31 Rentebærende gjeld
- Note 32 Annen rentefri kortsiktig gjeld

Andre opplysninger

- Note 33 Betingede utfall, tvistesaker m.m
- Note 34 Pantstillelser, garantiansvar og forpliktelser
- Note 35 Leieavtaler
- Note 36 Honorar til ekstern revisor
- Note 37 Ytelser til ledende ansatte og styret
- Note 38 Nærstående parter
- Note 39 Konsoliderte selskaper

Note 1 Generell informasjon og sammendrag av vesentlige regnskapsprinsipper

GENERELL INFORMASJON

Statkraft SF (Statkraft) består av Statkraft SF med datterselskaper. Statkraft SF er et norsk statsforetak, stiftet og hjemmehørende i Norge. Statkraft SF er eiet 100 % av den norske stat, ved Nærings- og fiskeridepartementet. Hovedkontoret ligger i Oslo og selskapet har gjeldsinstrumenter notert på Oslo Børs og London Stock Exchange.

Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) og tolkninger utgitt av International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) som er godkjent av EU.

Regnskapet er avlagt etter alle pliktige standarder utgitt av International Accounting Standards Board (IASB) og International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Sammenligningstall Alle beløpsmessige størrelser i resultat, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrøm og noter er angitt med ett års sammenligningstall. Balansen er angitt med ett års sammenligningstall.

SAMMENDRAG AV DE VIKTIGSTE REGNSKAPSPRINSIPPENE

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene benyttet ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle presenterte perioder, dersom ikke annet fremgår. Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kostprinsippet med unntak av visse finansielle instrumenter og derivater som er vurdert til virkelig verdi på balansedagen.

Historisk kost Historisk kost er generelt basert på virkelig verdi av vederlaget som er gitt ved anskaffelsen av eiendeler og tjenester.

Virkelig verdi Virkelig verdi er definert som den prisen som ville blitt mottatt for å selge en eiendel eller betalt for å overføre en forpliktelse i en ryddig transaksjon mellom markedsaktører på måletidspunktet. Målingen av virkelig verdi er ikke betinget av om det er tilgjengelige markedspriser eller om andre verddivurderingsteknikker er lagt til grunn. Ved fastsettelsen av virkelig verdi skal ledelsen bruke antakelser som markedsaktører ville ha brukt i en tilsvarende vurdering. Måling og presentasjon av eiendeler og gjeld vurdert til virkelig verdi ved avleggelsen av konsernregnskapet er basert på disse prinsippene med unntak av måling av netto realisasjonsverdi etter IAS 2 Beholdninger og ved beregning av bruksverdi etter IAS 36 verdifall på eiendeler.

Konsolideringsprinsipp Konsernregnskapet viser det samlede økonomiske resultatet og den samlede økonomiske stillingen for morselskapet Statkraft SF og datterselskaper. Et datterselskap er et selskap der Statkraft som investor har faktisk kontroll. Faktisk kontroll oppnås ved at investor er eksponert for, eller har rett til, variabel avkastning som følge av eierskap i eller avtaler inngått med selskapet. Ved vurderingen av faktisk kontroll vurderer Statkraft blant annet eierandel, stemmeandel, eierstruktur og relative styrkeforhold, opsjoner kontrollert av Statkraft og av øvrige aksjonærer og aksjonær- og drifts-avtaler. Vurderingen gjøres per investering. Statkraft som investor må ha evne til å påvirke avkastningen gjennom sin makt over selskapet. I den grad Statkraft er vurdert å ha kontroll over en investering på under 50 % så må det foreligge avtaler som gjør at Statkraft likevel har reell kontroll over de relevante aktivitetene som i betydelig grad påvirker avkastningen i virksomheten det er investert i. Forutsetningene som gir grunnlag for faktisk kontroll vurderes når det er indikator på endringer for å sikre at faktisk kontroll fortsatt foreligger.

Dersom det er nødvendig, justeres datterselskapenes regnskaper slik at de er i tråd med konsernets regnskapsprinsipper. Selskapenes interne omsetning og mellomværende, samt gevinster og tap som er oppstått ved transaksjoner mellom selskapene, er eliminert. Datterselskaper konsolideres fra og med det tidspunkt konsernet oppnår kontroll og utelates fra konsolidering når kontroll opphører.

Felles drift Felles drift er en ordning der deltakerne som har felles kontroll over en enhet har kontraktsmessige rettigheter til eiendelene og ansvar for forpliktelsene knyttet til enheten. Ved felles drift må

beslutninger knyttet til relevante aktiviteter være enstemmige. Avtaler mellom deltakerne som beskriver de enkeltes rettigheter og forpliktelser i den felles driften vil være bestemmende for hvorvidt en eierandel i fellesordning kan betraktes som felles drift. Enheter som er satt opp for å produsere kraft og der deltakerne er de eneste kjøperne av kraften som produseres samt er ansvarlig for både kortsiktig og langsiktig finansiering, vil som hovedregel bli innarbeidet i Statkrafts konsernregnskap i henhold til en metode tilsvarende bruttometoden.

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 i henhold til bruttometoden som felles drift.

Salg av eierandeler i felles drift Ved salg av eierandeler i felles drift der den regnskapsmessige behandling av investeringen endres fra brutto konsolidering til egenkapitalmetoden innregnes gevinst og tap delvis, basert eierandel solgt til eksterne investorer. Bokført verdi på selskapets resterende eierandel videreføres. Endringen i den regnskapsmessige behandling kan i tillegg til ved endrede eierandeler også inntreffe når kontraktsmessige rettigheter og forpliktelser knyttet til ordningens underliggende eiendeler og gjeld endres eller når aksjonær-avtaler endres. For Statkraft vil det være når deltakerne i den felles driften ikke lenger er de eneste kjøperne av kraften og ikke er ansvarlig for ordningens forpliktelser.

Felles virksomhet Felles virksomheter er selskaper eller enheter hvor Statkraft har felles kontroll med en eller flere andre investorer. Felles virksomhet må ha en juridisk form som separerer deltakerne fra virksomhetens eiendeler og gjeld slik at ansvaret er begrenset til kapitalinnskuddet og avkastningen tilsvarende deltakerens andel av resultatet. Ved felles virksomhet må det være enstemmighet mellom deltakerne som har felles kontroll ved beslutninger knyttet til relevante aktiviteter. Selskaper eller enheter hvor Statkraft har felles kontroll konsolideres inn i konsernregnskapet ved bruk av egenkapitalmetoden. Ved endring i underliggende faktum og omstendigheter skal det foretas ny vurdering av om felles virksomhet foreligger. Konsernets andel av selskapets resultat etter skatt, korrigert for merverdiavskrivninger og eventuelle avvik i regnskapsprinsipper, vises på egen linje i konsernets resultatoppstilling. I balansen er investeringen klassifisert som anleggsmiddel og står oppført til kostpris korrigert for akkumulerte resultatandeler, mottatte utbytter, valutajusteringer samt egenkapitalføringer i selskapet.

Tilknyttede selskaper Tilknyttede selskaper er selskaper eller enheter hvor Statkraft har betydelig innflytelse. Betydelig innflytelse foreligger når ikke en eller flere investorer har felles kontroll og hvor vesentlige beslutninger gjennomføres med ulike kombinasjoner av aksjonærfertall. Andeler i tilknyttede selskaper konsolideres inn i konsernregnskapet ved bruk av egenkapitalmetoden og presenteres på samme linje som andeler i felles virksomhet i resultatregnskapet og balansen.

Utleide kraftverk Kraftverk som er utleid til andre, føres brutto i regnskapet. Leieinntektene inngår i andre driftsinntekter og kostnader knyttet til driften av kraftverkene er vist under driftskostnader.

Oppkjøp Oppkjøpsmetoden anvendes ved virksomhetssammenslutninger. Vederlaget måles til virkelig verdi på transaksjonstidspunktet som også er tidspunktet for måling av virkelig verdi av identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser som overtas ved transaksjonen. Dersom regnskapsføring for en virksomhetssammenslutning ikke er fullstendig ved slutten av rapporteringsperioden, der transaksjonen er gjennomført, så rapporteres foreløpige verdier for de aktuelle eiendelene og gjelden. Midlertidige verdier justeres løpende i måleperioden på maksimum 12 måneder for å reflektere ny informasjon som er innhentet om forhold som eksisterte på oppkjøpsdatoen og som ville ha påvirket verddivurderingen om de var kjent. Transaksjonstidspunktet er når risiko og kontroll er overdratt og sammenfaller normalt med gjennomføringstidspunktet. Ikke-kontrollerende interesser vurderes enten til virkelig verdi eller til forholdsmessig andel av identifiserte netto eiendeler og gjeld. Vurderingen gjøres for hver transaksjon. En eventuell forskjell mellom kostpris på aksjer eller identifiserbare netto eiendeler og virkelig verdi på overtatte eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser føres som goodwill eller inntektsføres dersom kostpris er lavest. Det

Note 1 fortsettelse

avsettes ikke for utsatt skatt på goodwill. Transaksjonskostnader resultatføres når de påløper.

Prinsipper for å innregne kjøp av tilknyttede selskaper og felles virksomhet er de samme som for kjøp av datterselskaper.

Inntekter Inntektsføring ved salg av energiprodukter og tjenester skjer ved opptjening. Opptjeningstidspunktet er når hoveddelen av risiko og kontroll går over til kjøper.

Energiinntekter Energiinntekter inntektsføres ved levering, og presenteres som hovedregel brutto i resultatregnskapet. Realiserte gevinster og tap fra handelsporteføljer presenteres imidlertid netto under salgsinntekter.

Realiserte inntekter fra fysisk og finansiell handel i energikontrakter presenteres på regnskapslinjen for salgsinntekter. Urealiserte verdiendringer knyttet til fysiske kontrakter og finansielle kontrakter, omfattet av IAS 39, presenteres på samme regnskapslinje som for opptjente og realiserte inntekter.

Nettinntekter Nettvirksomhet er underlagt inntektsrammeregulering fra Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE). NVE fastsetter hvert år en maksimal inntektsramme for den enkelte netteier. Inntektsrammer fastsettes dels ut fra historiske kostnader, og dels på bakgrunn av en norm. Normen skal sikre at selskapene driver effektivt. Mer-/mindreinntekt vil være forskjellen mellom faktisk inntekt og tillatt inntekt. Inntektsrammens størrelse justeres årlig for endringer i leveringskvaliteten (KILE). Inntekter innregnet i resultatregnskapet tilsvarer de faktiske tariffinntektene gjennom året. Forskjellen mellom inntektsrammen og faktiske tariffinntekter utgjør mer- eller mindreinntekt balanseføres ikke. Størrelsen på denne er opplyst om i note 33.

Utbytte Utbytte Mottatt utbytte fra selskaper annet enn datterselskaper, tilknyttede selskaper og felles virksomhet inntektsføres idet utdeling av utbytte endelig vedtas i det utdelende selskap.

Salg av varige driftsmidler Ved salg av varige driftsmidler beregnes gevinst/tap ved salget ved å sammenholde salgssum med gjenværende innregnet verdi av det solgte driftsmiddelet. Beregnet gevinst/tap presenteres som del av henholdsvis andre driftsinntekter eller andre driftskostnader.

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

Utenlandsk valuta Datterselskapene avlegger sine regnskaper i det enkelte selskapets funksjonelle valuta, normalt den lokale valuta i landet der selskapet driver sin virksomhet. Statkraft SF har norske kroner som sin funksjonelle valuta som også er den valuta konsernregnskapet er presentert i. Ved utarbeidelsen av konsernregnskapet omregnes utenlandske datterselskaper, tilknyttede selskaper og felles virksomhet til norske kroner etter dagskursmetoden. Det vil si at balanseposter er omregnet til kurs per 31. desember, og resultatregnskapet er omregnet ved bruk av månedlige gjennomsnittskurser gjennom året. Omregningseffekter føres mot utvidet resultat og innregnes først i resultatet ved salg av eierandeler i utenlandske selskaper.

Løpende transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet, mens balanseposter vurderes til balansedagens kurs. Valutaeffekter føres under finansposter. Gevinst og tap som følge av valutakursendringer på gjeld som er sikringsinstrument av nettoinvestering i utenlandsk enhet, føres direkte mot utvidet resultat og innregnes først i resultatet ved salg av den utenlandske enheten.

Finansielle instrumenter

Generelt Finansielle instrumenter regnskapsføres når konsernet blir part i kontraktsmessige betingelser knyttet til instrumentet. Finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser innregnes første gang til virkelig verdi. Transaksjonskostnader legges til eller trekkes fra

den finansielle eiendelen eller finansielle gjelden med mindre instrumentet føres til virkelig verdi over resultat da transaksjonskostnaden resultatføres umiddelbart. Finansielle eiendeler og finansiell gjeld klassifiseres på grunnlag av art av og formål med instrumentene til kategoriene «finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi over resultatet», «investeringer holdt til forfall», «eiendeler tilgjengelig for salg» og «lån og fordringer». Kategoriene som er aktuelle for Statkraft og den regnskapsmessige behandling av finansielle instrumenter innregnet i hver av klassene er beskrevet i det følgende.

Vurderingsprinsipper for ulike kategorier av finansielle instrumenter

1) Finansielle instrumenter som vurderes til virkelig verdi over resultatet

- Finansielle kontrakter om kjøp og salg av energirelaterte produkter er klassifisert som derivater. Energiderivater består av både frittstående derivater, samt innebygde derivater som er skilt ut fra vertskontrakten og ført opp til virkelig verdi som om derivatet var en frittstående kontrakt. Derivater i denne kategorien og som ikke er innbygde derivater, er hovedsakelig anskaffet for å videreselges innen kort tid.
- Valuta- og rentederivater er anskaffet for å styre og redusere konsernets eksponering for svingninger i renter og valuta.
- Fysiske kontrakter om kjøp og salg av energirelaterte produkter som inngår i handelsporteføljer og som styres og følges opp basert på virkelig verdi, gjøres opp finansielt, eller inneholder skrevne opsjoner i form av volumfleksibilitet.
- Andre finansielle instrumenter holdt for handelsformål.
- Fysiske kontrakter om kjøp og salg av energirelaterte produkter som er inngått i kraft av fullmakter knyttet til eget bruk eller for egen produksjon, faller normalt utenfor IAS 39.

2) Lån og fordringer er finansielle fordringer og gjeld som ikke omsettes i et aktivt marked og måles ved førstegangs innregning til virkelig verdi tillagt direkte henførbare transaksjonskostnader. I senere perioder måles lån og fordringer til amortisert kost ved bruk av effektiv rentes metode, slik at effektiv rente blir lik over hele instrumentets løpetid. Tap ved verdifall innregnes i resultatet.

3) Eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg er eiendeler som ikke hører inn under noen av kategoriene ovenfor. Statkraft klassifiserer strategiske langsiktige aksjeposter til denne kategorien. Ved førstegangs innregning måles slike eiendeler til virkelig verdi inkludert direkte henførbare transaksjonskostnader. I senere perioder måles eiendelen til virkelig verdi med verdiendringer mot utvidet resultat. Eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg hvor virkelig verdi er lavere enn regnskapsført verdi nedskrives over resultatregnskapet hvis verdifallet er vesentlig eller varig. Ytterligere verdifall medfører umiddelbar nedskrivning. Nedskrivninger kan ikke reverseres over resultatregnskapet før eiendelen er realisert.

4) Finansielle forpliktelser måles ved førstegangs innregning til virkelig verdi inkludert direkte henførbare transaksjonskostnader. I senere perioder måles finansielle forpliktelser til amortisert kost ved bruk av effektiv rentes metode, slik at effektiv rente blir lik over hele instrumentets løpetid.

Fastsettelsen av virkelig verdi på slike eiendeler er beskrevet mer detaljert i note 10.

Finansielle instrumenter som inngår i sikringsbokføring Finansielle instrumenter som inngår som sikringsinstrument eller sikringsobjekt i et sikringsforhold identifiseres ut i fra intensjonen med anskaffelsen av det finansielle instrumentet. I en virkelig verdisikring vil verdiendringen møte motsvarende verdiendring på sikringsobjektet, mens man for kontantstrømsikringer og sikringer av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet vil føre verdiendringer mot utvidet resultat. Se ellers nærmere beskrivelse under omtale av regnskapsmessig sikring i note 11.

Presentasjon av derivater i resultat og balanse Derivater utenfor sikringsforhold er presentert på egne linjer i balansen under eiendeler og gjeld. Derivater med henholdsvis positive og negative virkelige verdier presenteres brutto i balansen. Derivater presenteres netto når det foreligger juridisk rett til motregning av kontraktene, og motregningsretten faktisk benyttes. Alle kraftkontrakter handlet over kraftbørsene

Note 1 fortsettelse

er presentert netto i balansen. I resultatregnskapet vises endring i virkelig verdi av energiderivater på samme regnskapslinje som oppjente og realiserte salgsinntekter og påløpt og realisert energikjøp.

Endring i virkelig verdi av valuta- og rentederivater presenteres sammen med realiserte finansinntekter- og kostnader.

Skatt

Generelt Konsernets kraftproduksjonsvirksomhet i Norge, er underlagt de særskilte reglene for beskatning av kraftforetak. Konsernets skattekostnad omfatter i tillegg til ordinær resultatskatt også naturressursskatt og grunnrenteskatt.

Resultatskatt Resultatskatt blir beregnet etter ordinære skatteregler, slik at anvendt skattesats er den til enhver tid vedtatte. Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt/skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Utsatt skatt/skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi, samt skattevirkninger av underskudd til fremføring. Utsatt skattefordel blir balanseført i den grad det er sannsynlig at fordelene kan benyttes. Skatt på poster ført mot utvidet resultat er også ført mot utvidet resultat, og skatt på poster knyttet til egenkapitaltransaksjoner føres mot egenkapitalen.

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

Grunnrenteskatt Grunnrenteskatt er overskuddsavhengig og utgjør for 2014 31 % av netto grunnrenteinntekt beregnet for hvert enkelt kraftverk. Grunnrenteinntekten blir beregnet på grunnlag av det enkelte verkets produksjon time for time, multiplisert med spotprisen i den korresponderende timen. For leveranser av konsesjonskraft og for kraft på langsiktige fysiske kontrakter med en varighet på over syv år brukes faktisk kontraktspris. Inntekter fra grønne sertifikater inngår i brutto grunnrenteinntekt. Den beregnede inntekten reduseres med faktiske driftskostnader, avskrivninger og en friinntekt for å komme frem til skattegrunnlaget. Friinntekten fastsettes årlig på grunnlag av skattemessig verdi av driftsmidlene i kraftverket multiplisert med en normrente fastsatt av Finansdepartementet. Friinntekt behandles som en permanent forskjell i det året som den beregnes for, og påvirker således ikke beregningen av utsatt skatt knyttet til grunnrente. Negativ grunnrenteinntekt per kraftverk beregnet fra og med inntektsåret 2007 kan samordnes med positiv grunnrenteinntekt for andre kraftverk. Negativ grunnrenteinntekt per kraftverk fra inntektsåret 2006 eller tidligere år kan kun fremføres med renter mot senere positiv grunnrenteinntekt i samme kraftverk. Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare negativ grunnrenteinntekt og utsatt skatt knyttet til andre midlertidige forskjeller er beregnet med basis i kraftverk hvor det er sannsynliggjort at skattefordel vil utnyttes innenfor en tidshorisont på ti år. Anvendt sats er 31 % nominell skattesats.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel 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 betalbar resultatskatt kan ikke utlignes mot utsatte skatteposisjoner knyttet til grunnrenteskatt.

Klassifisering som kortsiktig/langsiktig En post i balansen klassifiseres som kortsiktig når den forventes realisert innen 12 måneder etter balansedagen. Andre poster klassifiseres som langsiktig med de unntak som er nevnt nedenfor. Enkelte derivater som er sikringsinstrumenter i et sikringsforhold presenteres sammen med sikringsobjektet. Første års avdrag på langsiktig gjeld presenteres som kortsiktig gjeld.

Immaterielle eiendeler Immaterielle eiendeler er regnskapsført til anskaffelseskost fratrukket nedskrivninger. Utgifter til immaterielle eiendeler, herunder goodwill, balanseføres i den utstrekning kriteriene for balanseføring er oppfylt. Goodwill og immaterielle eiendeler med ubegrenset levetid avskrives ikke, men testes årlig for verdifall.

Utgifter til forskning og utvikling 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.

Varige driftsmidler Investeringer i produksjonsanlegg og andre varige driftsmidler regnskapsføres til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Avskrivningene starter når eiendelene er ferdigstilt og kan tas i bruk. Anskaffelseskost for varige driftsmidler omfatter utgifter for å anskaffe eller utvikle eiendelen slik at den er klar for bruk. Direkte henførbare lånekostnader tillegges anskaffelseskost. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som reparasjoner og vedlikehold, resultatføres løpende, mens øvrige utgifter som øker fremtidig produksjonskapasitet balanseføres. Ved tidsbegrensede konsesjoner avsettes det for fjerningsforpliktelser på gjeldssiden mot en tilsvarende økning i anleggets balanseførte verdi.

Påløpte kostnader til egne investeringsarbeider blir balanseført som anlegg under utførelse. Anskaffelseskost omfatter direkte henførbare kostnader inkludert lånerenter.

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

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

Nedskrivninger Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives, vurderes for verdifall ved utgangen av hvert kvartal. Når det er indikatorer på at framtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi beregnes gjenvinnbart beløp for å kunne vurdere om nedskrivning for verdifall må gjennomføres. Immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid avskrives ikke, men vurderes for verdifall en gang i året og når det er forhold som tilsier at en verddivurdering må gjennomføres. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgskostnader og bruksverdi. Bruksverdi er beregnet som forventet framtidig kontantstrøm neddiskontert ved bruk av et avkastningskrav tilsvarende markedets avkastningskrav for tilsvarende eiendeler i samme bransje. Forventede utgifter til fjerning av driftsmidler ved produksjonsperiodens slutt medtas ikke ved beregning av bruksverdi. Forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp resultatføres som nedskrivning. 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 grunnlaget for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler unntatt goodwill.

Kontantstrømgenererende enhet En kontantstrømgenererende enhet (KGE) er det laveste nivået uavhengige kontantstrømmer kan måles på. Det øverste nivået på en KGE er et rapportert driftssegment. KGE i Statkraft er definert som følger:

Vannkraftverk: Kraftverk som ligger i samme vassdrag og som styres samlet for å optimalisere kraftproduksjonen.

Vindkraftverk: Vindmøller i en vindmøllepark som er tilknyttet en felles transformatorstasjon.

Gasskraftverk: Normalt utgjør et gasskraftverk en KGE med mindre to eller flere verk styres og optimaliseres sammen slik at inntektene ikke er uavhengige av hverandre.

Fjernvarmeanlegg: Det enkelte anlegg sammen med tilhørende infrastruktur inklusiv overføringslinjer.

Biomassekraftverk: Det enkelte anlegg.

Ved nedskrivningstest av goodwill benyttes segment som laveste KGE.

Leieavtaler Leieavtaler regnskapsføres som finansiell leasing når det vesentlige av risiko og avkastning på eiendelen er overført til Statkraft. Ved leieperiodens begynnelse innregnes finansielle leieavtaler til

Note 1 fortsettelse

et beløp tilsvarende det laveste av virkelig verdi og minsteleiens nåverdi. Ved beregning av leieavtalens nåverdi benyttes den implisitte rentekostnaden i leiekontrakten dersom det er mulig å beregne denne, i motsatt fall benyttes selskapets marginale lånerente. Direkte utgifter knyttet til etablering av leiekontrakten er inkludert i eiendelens kostpris.

Samme avskrivningstid benyttes som for selskapets øvrige avskrivbare eiendeler. Dersom det ikke foreligger en rimelig sikkerhet for at selskapet vil overta eierskapet ved utløpet av leieperioden, avskrives eiendelen over den korteste av periodene for leieavtalens løpetid og for eiendelens økonomiske levetid.

Operasjonelle leieavtaler resultatføres som hovedregel lineært over leieperioden. Ved leie av produksjonsanlegg der bruk er nært relatert til produksjonen måles leieutgiftene etter forbruk og presenteres som energikjøp.

Beholdninger

1) Grønne sertifikater og CO₂-sertifikater Grønne sertifikater herunder Elsertifikater er vurdert å falle inn under definisjonen av offentlig støtte etter IAS 20 Regnskapsføring av offentlig tilskudd og opplysninger om offentlig støtte og er i regnskapet behandlet som et driftstilskudd betinget av egen produsert kraft. Det vurderes å være rimelig sikkert at Statkraft oppfyller vilkårene for tilskuddet samt at tilskuddet vil bli mottatt, derfor innregnes sertifikatene til virkelig verdi på produksjonstidspunktet og andre inntekter i resultatregnskapet. Eiendelen presenteres som en fordring i balansen inntil sertifikatene tildeles. Ved tildeling blir sertifikatene klassifisert som varelager. Dersom det går mer enn en regnskapsperiode før Elsertifikatene mottas vurderes fordringen til den laveste av virkelig verdi på produksjonstidspunktet og netto realisasjonsverdi der verdiendringen føres som en justering av andre inntekter. Tilsvarende gjelder for CO₂-sertifikater.

Produksjonsvirksomheten og sluttbrukervirksomheten er organisert som to helt separate virksomheter (ev porteføljer/resultatenheter). Elsertifikater som mottas fra egen produksjon benyttes således ikke til å dekke konsernets forpliktelse knyttet til sluttbrukervirksomheten. Sluttbrukervirksomhetens forpliktelser til å levere Elsertifikater dekkes inn gjennom kjøpte Elsertifikater. Kjøpte elsertifikater er klassifisert som varelager og vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. I den grad beholdningen av elsertifikater dekker inn forpliktelsen, måles forpliktelsen til bokført verdi av elsertifikatbeholdningen. Forpliktelse som eventuelt ikke er dekket inn ved kjøp av sertifikater i markedet vurderes til virkelig verdi av elsertifikater på balansedagen.

Grønne sertifikater og CO₂-sertifikater holdt for handelsformål er innregnet som varelager og måles til netto realiserbar verdi. Netto realiserbar verdi måles som salgsverdi fratrukket forventede salgsutgifter.

2) Andre beholdninger Andre beholdninger måles til det laveste av kostpris og netto realiserbar verdi.

Kostpris tilordnes beholdninger spesifikt der dette er mulig. Ved ombyttbare varer tilordnes kostpris ved bruk av veid gjennomsnitt eller FIFO-metoden (først inn, først ut).

Bankinnskudd, kontanter og lignende På linjen bankinnskudd, kontanter og lignende inngår sertifikater og obligasjoner med kort restløpetid på anskaffelsestidspunktet. På linjen ligger også bundne midler. Størrelsen på de bundne midlene er spesifisert i kontantstrømoppstillingen og i note 29. Markedsoppgjør for derivater tilknyttet finansaktiviteter (kontantsikkerhet) balanseføres. Bankinnskudd, kontanter og lignende fra felles drift presenteres også på denne linjen.

Egenkapital Foreslått utbytte ved avleggelsen av regnskapet er klassifisert som egenkapital. Utbytte reklassifiseres til kortsiktig gjeld når det blir vedtatt av generalforsamlingen.

Avsetninger, betingede eiendeler og betingede forpliktelser Det innregnes en avsetning bare når det er en eksisterende plikt som

er resultat av en tidligere hendelse og det er mer enn 50 % sannsynlighet for at en forpliktelse har oppstått, samt at avsetningen kan måles pålitelig. Ved lavere sannsynlighet opplyses det om forholdene i notene til regnskapet med mindre sannsynligheten for utbetaling er svært lav. Avsetninger innregnes med et beløp som er uttrykk for beste estimat av de utgifter som kreves for å gjøre opp den eksisterende forpliktelsen på balansedagen.

Vesentlige tapskontrakter Forpliktelser som følge av vesentlige tapskontrakter regnskapsføres og måles som avsetninger. En vesentlig tapskontrakt oppstår når konsernet har inngått en kontrakt som ikke kan sies opp og der kontantstrømmer for å oppfylle betingelsene under kontrakten overstiger de forventede inntekter som kan relateres til den samme kontrakten.

Konsesjonskraft, konsesjonsavgifter og erstatninger Det blir årlig levert konsesjonskraft til kommuner til myndighetsbestemte priser fastsatt av Stortinget. Levering av konsesjonskraft inntektsføres løpende i henhold til fastsatt konsesjonskraftpris. For enkelte konsesjonskraftavtaler er det inngått avtaler om finansielt oppgjør, der Statkraft dekker forskjellen mellom spot- og konsesjonsprisen. Konsesjonskontrakter er ikke innregnet i regnskapet. Kapitalisert verdi av fremtidige konsesjonskraftforpliktelser er estimert og vist i note 30.

Konsesjonsavgifter blir kostnadsført når de påløper og innbetales årlig til stat og kommuner. Kapitalisert verdi av fremtidige avgifter er estimert og vist i note 17.

Konsernet 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 avsetning for forpliktelser. Årlige betalinger føres som andre driftskostnader, mens engangsoppgjør regnskapsføres mot forpliktelsen.

Pensjoner

Ytelsesplaner En ytelsesplan er en pensjonsordning som definerer den pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Pensjonen fastsettes normalt som en andel av den ansattes lønn. Kravet til full pensjonsopptjening er mellom 30 og 40 år. Ansatte som ikke har full opptjening får sin pensjon redusert forholdsmessig. Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de fremtidige pensjonsytelsene redusert for virkelig verdi av pensjonsmidlene. Nåverdien av fremtidige ytelser i pensjonsordningene opptjent på balansedagen beregnes ved bruk av påløpte ytelsers metode.

Positive og negative estimatavvik som skyldes endringer i aktuariesige forutsetninger eller grunnlagsdata føres løpende direkte mot utvidet resultat.

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

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

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

SEGMENTER

Konsernet rapporterer driftssegmenter i tråd med hvordan konsernledelsen fatter, følger opp og evaluerer sine beslutninger. De operative segmentene identifiseres på bakgrunn av den interne styringsinformasjonen som periodisk gjennomgås av ledelsen og er beslutningsgrunnlag for ressursallokering og måloppnåelse.

Note 1 fortsettelse

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet med basis i den indirekte metoden. Dette innebærer at man i oppstillingen tar utgangspunkt i konsernets resultat før skatt for å kunne presentere kontantstrømmer tilført fra årets virksomhet. Kontantstrømoppstillingen er inndelt i netto likviditetsendring fra virksomheten, investeringer og finansiering. Utbytte betalt til eier og til ikke-kontrollerende interesser er presentert under finansieringsaktiviteter. Innbetaling og utbetaling av renter, samt utbytte fra tilknyttede selskaper presenteres som tilført likviditet fra årets virksomhet.

NYE OG ENDREDE REGNSKAPSSTANDARDER

Statkraft tidlig implementerte de nye standardene IFRS 10 Konsernregnskap, IFRS 11 Felles ordninger, IFRS 12 Opplysninger om interesser i andre foretak, endringer i IAS 27 Separate finansregnskap og endringer i IAS 28 Investeringer i tilknyttede foretak og felles virksomhet i 2013. Effektene ble beskrevet i regnskapet for 2013. Endringer i standarder i 2014 påvirker Statkraft kun i liten grad. Endringer i standarder vedrører:

IAS 36 Verdifall på eiendeler Endringen medfører at det må gis opplysninger om det gjenvinnbare beløpet på eiendeler som har blitt nedskrevet, dersom dette er fastsatt til virkelig verdi redusert for salgskostnader. Endringen må ses i sammenheng med IFRS 13 Måling av virkelig verdi. Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere.

IAS 32 Finansielle instrumenter - presentasjon IAS 32 er endret for å klargjøre innholdet i «currently has a legally enforceable right to set-off» og anvendelsen av IAS 32s motregningskriterier for oppgjørssystemer som eksempelvis clearing house-systemer som anvender mekanismer for bruttooppgjør som ikke skjer samtidig (simultaneously). Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere.

Følgende fortolkninger og endringer i standarder implementeres med virkning fra 2015 og kan påvirke Statkrafts konsernregnskap for kommende år:

IFRIC 21 Avgifter Fortolkning av når en forpliktelse til å betale avgifter knyttet til selskapets aktiviteter, utenom inntektsskatt, bøter eller lignende, skal innregnes. Fortolkningen klargjør at en forpliktelse skal innregnes når den aktiviteten som utløser betalingsplikten finner sted. Endringen vil påvirke fordeling av kostnadsførte avgifter mellom kvartaler, men det er ikke identifisert at endringen vil påvirke regnskapsåret totalt sett.

IAS 19 Ytelser til ansatte Endringer som er vedtatt innebærer at det ikke vil være krav om å henføre innskudd til ytelsesbaserte ordninger fra ansatte eller tredjepart til den aktuelle tjenesteperioden dersom innskuddet er uavhengig av antall år de ansatte har yt tjenester.

IASB's forbedringsprosjektet 2010, 2012 og 2013.

IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger Endringen presiserer at betingede vederlag som klassifiseres som en eiendel eller forpliktelse skal måles til virkelig verdi på hver rapporteringsdag i samsvar med IAS 32 Finansielle instrumenter - Presentasjon. Eksisterende referanse til IAS 37 Avsetninger, betingede forpliktelser og betingede eiendeler slettes (2012). En annen endringen klargjør at IFRS 3 ikke gjelder for noen former for felleskontrollerte ordninger definert i IFRS 11 Felles ordninger, hva gjelder regnskapet til den felles kontrollerte ordningen.

IFRS 13 Måling av virkelig verdi Klargjøring av at virkeområdet til porteføljeeunntaket omfatter alle finansielle instrumenter etter IAS 39 og IFRS 9, uavhengig av om de defineres som en finansiell eiendel eller forpliktelse etter IAS 32.

Ikke godkjente, men aktuelle tolkninger og endringer i standarder som kan gi effekt på konsernregnskapet i fremtidige perioder:

IFRS 10 Konsernregnskap og IAS 28 Investeringer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet IASB har foretatt endringer i IFRS 10 Konsernregnskap og IAS 28 Investeringer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet. Endringen klargjør hvordan gevinster og tap skal innregnes ved salg eller ved innskudd av eiendeler til tilknyttede foretak og felles virksomhet. Endringen trer i kraft for regnskap som begynner 1. januar 2016 eller senere. Tidligere anvendelse er tillatt.

IFRS 15 Inntekter fra kontrakter med kunder Standarden omfatter alle kontrakter med kunder og hovedprinsippet er at et foretak skal innregne inntekter på en måte som gjenspeiler overføringen av varer eller tjenester til kundene med et beløp som reflekterer det foretaket forventer å være berettiget som motytelse for leveringer av varen eller tjenesten. IFRS 15 trer i kraft for rapporteringsperioder som begynner 1. januar 2017 eller senere. Tidligere anvendelse er tillatt. Den nye standarden som erstatter IAS 18 Inntektsføring forventes ikke å medføre vesentlig endringer for Statkraft.

IFRS 9 Finansielle instrumenter IASB har ferdigstilt IFRS 9 i 2014. Standarden omfatter nye regler for klassifisering og måling av finansielle eiendeler, klassifikasjon og måling av forpliktelser, sikringsbokføring samt nedskrivning av finansielle eiendeler. Virknings-tidspunkt er satt til 1. januar 2018 eller senere. Tidligere implementering er tillatt. Arbeidet med å evaluere potensielle effekter av IFRS 9 er startet opp.

IASB's forbedringsprosjekt 2012- 2014

IFRS 5 Anleggsmidler holdt for salg og avviklet virksomhet Endringene gir veiledning hvor et foretak reklassifiserer anleggsmidler (eller avhendingsgrupper) fra holdt for salg til holdt for utdeling til eierne (eller vice versa). Slike reklassifiseringer anses ikke som endring av planen om å selge eller utdele anleggsmidlene, og kravene om klassifisering, presentasjon og måling i henhold til den nye avhendingsmetoden gjelder. Videre klargjør endringen at når kriteriene for holdt for utdeling ikke lenger er oppfylt, så behandles eiendelene på samme måte som anleggsmidler som ikke lenger klassifiseres som holdt for salg. Endringene skal anvendes prospektivt.

IAS 19 Ytelser til ansatte Endringene klargjør at foretaksobligasjoner som benyttes for å fastsette diskonteringsrenten skal være utstedt i samme valuta som pensjonsytelsene som skal betales ut. Endringene skal anvendes fra begynnelsen av den første sammenligningsperioden presentert i regnskapet hvor endringene anvendes.

IAS 34 Delårsrapportering Endringene klargjør krav til informasjon etter IAS 34 som presenteres i delårsrapporten, men ikke delårsregnskapet, og krav til krysshenvisninger i slike situasjoner. Endringene skal anvendes retrospektivt i samsvar med IAS 8. Endringene trer i kraft for årsregnskap som begynner 1. januar 2016 eller senere. Tidligere anvendelse av noen endringer er tillatt, uten å anvende alle endringer tidligere. Endringene er ikke godkjent for bruk i Norge før de er godkjent i EU. Forventet tidspunkt for godkjenning er i løpet av 3. kvartal 2015.

Note 2 Skjønnsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger

Ved utarbeidelse av konsernregnskapet i henhold til IFRS og anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper må selskapets ledelse utøve skjønn, foreta estimater og gjøre forutsetninger som påvirker poster i resultat, balanse og noter. Estimater og forutsetninger som legges til grunn er basert på erfaring med tilsvarende vurderinger i tidligere perioder, kompetanse fra ekspertmiljøer innad i konsernet, endringer i rammebetingelser og annen relevant informasjon. Skjønnsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger er i stor grad påvirket av ledelsens syn på fremtidige inntekter. Forventning til fremtidige inntekter er basert på en kombinasjon mellom fremtidige prisforventninger, produksjonsvolum, regulatoriske forhold, modenhet i infrastruktur og prosjektrisiko. Ved verdivurderingen av fremtidige inntekter anvendes observerbar markedspris i likvide perioder. For senere perioder legges en kombinasjon av Statkrafts forventninger til langsiktige markedspriser, herunder utvikling i CO₂-priser og subsidieordninger, samt forventede kapasitetsbetalinger til grunn.

Estimater og forutsetninger vil kunne endres over tid og er gjenstand for løpende vurdering. Faktiske tall vil imidlertid kunne avvike fra regnskapsførte estimater. Resultateffekt av estimatavvik og endrede estimater og forutsetninger regnskapsføres i den perioden endringen oppstår eller periodiseres over de perioder som påvirkes av endringen.

Skjønnsmessige vurderinger som har vesentlig betydning for konsernregnskapet er følgende:

Nedskrivninger Konsernet har betydelige balanseførte verdier i varige driftsmidler, immaterielle eiendeler og i investeringer i tilknyttede selskaper og i felles virksomheter. Disse eiendelene testes for nedskrivninger når det foreligger indikatorer på mulige verdifall slik at det er risiko for at regnskapsført verdi overstiger gjenvinnbart beløp. Regnskapsførte verdier av goodwill testes årlig for nedskrivning. Utfallet av en nedskrivningstest kan være at betydelige tap knyttet til balanseførte eiendeler må resultatføres.

Beregning av gjenvinnbart beløp, som er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi, er basert på fremtidige kontantstrømmer der lange prisbaner, forventet produksjonsvolum og anvendt avkastningskrav er de viktigste faktorene. Det utøves betydelig skjønn fra ledelsens side for å kunne anslå utviklingen i disse faktorene.

Ved vurdering av bruksverdi av varige driftsmidler under oppføring inngår påløpte kostnader på balansedagen og gjenværende investeringsramme godkjent av Statkrafts ledelse. I kraftverk som er satt i drift inngår forventede vedlikeholdsinvesteringer.

Virksomhetssammenslutning Statkraft må allokere kjøpesummen for oppkjøpte selskaper til overtatte eiendeler og forpliktelser basert

på deres estimerte virkelige verdi. Dersom sammenslutningene skjer stegvis må det også beregnes virkelig verdi av nåværende eierandel når faktisk kontroll overføres til Statkraft. Endring i virkelig verdi innregnes i resultatregnskapet. For større oppkjøp, benytter Statkraft uavhengige eksterne rådgivere for å bistå med fastsettelse av virkelig verdi for overtatte eiendeler og forpliktelser. Denne type verdsettelse krever at ledelsen foretar vurderinger for å fastsette verdsettelsesmetode, estimater og forutsetninger. Ledelsens estimater av virkelig verdi og levetid er basert på forutsetninger som er underbygget av konsernets kompetansemiljø, men som det er iboende usikkerhet knyttet til. Faktiske resultater kan som en følge av dette avvike fra estimatene.

Utsatt skattefordel Balanseføring av utsatt skattefordel innebærer bruk av skjønn, og foretas i den grad det er sannsynliggjort at fordelene vil bli utnyttet. Konsernet balansefører også utsatt skattefordel knyttet til grunnrentebeskatningen av produksjonsinntekter fra norske kraftverk. Utsatt skattefordel vedrørende grunnrenteinntekt til fremføring er balanseført med det beløp som forventes å komme til anvendelse innenfor en tidshorisont på ti år. Tidspunkt for når negativ grunnrenteinntekt kan komme til anvendelse estimeres på grunnlag av forventning om fremtidige inntekter.

Ikke-finansielle energikontrakter I henhold til IAS 39 skal ikke-finansielle energikontrakter som faller innenfor begrepet «netto finansielt oppgjør» behandles som finansielle instrumenter. Dette vil typisk gjelde kontrakter om fysisk kjøp og salg av kraft og gass. Ledelsen har vurdert hvilke kontrakter som omfattes av definisjonen av finansielt instrument og hvilke kontrakter som ikke omfattes som følge av «eget bruk»-unntaket.

Varige driftsmidler Varige driftsmidler avskrives over forventet brukstid. Forventet brukstid estimeres på bakgrunn av erfaring, historikk og skjønnsmessige vurderinger og justeres dersom det oppstår endringer i forventningene. Det tas hensyn til restverdi ved fastsettelse av avskrivningene og vurdering av restverdi er også gjenstand for estimater. Estimater på fjerningsforpliktelser, som inngår som en del av anleggets balanseførte verdi, er gjenstand for løpende vurderinger.

Pensjoner Beregning av pensjonsforpliktelse innebærer bruk av skjønn og estimater på en rekke parametere. Diskonteringsrenten er satt med grunnlag i obligasjoner med fortrinnsrett (OMF). Det er ledelsens vurdering at OMF-markedet representerer et tilstrekkelig dypt og likvid marked med relevante løpetider som kvalifiserer for referanse-rente i henhold til IAS 19.

Note 3 Hendelser etter balansedagen

Desenvix Statkraft har den 13. februar 2015 gjennom sitt brasilianske datterselskap blitt enige med Jackson Empreendimentos S.A. om å kjøpe deres eierandel i kraftselskapet Desenvix Energias Renováveis S.A. i Brasil. Statkraft blir dermed majoritetseier med en eierandel på 81,3 % i Desenvix, som eier, drifter og vedlikeholder vann- og vindkraftverk i Brasil.

Avtalen er betinget av nødvendige godkjenninger fra den tredje eieren i Desenvix, det brasilianske pensjonsfondet Funcef (18,7 %), kreditorer, den brasilianske regulatoren (ANEEL) og den brasilianske konkurransemyndigheten (CADE). Partene forventer å fullføre transaksjonen innen utgangen av 3. kvartal 2015. Kjøpesum for aksjene er i størrelsesorden 500 millioner brasilianske reais.

Triton Knoll Statkraft og RWE Innogy GmbH har i februar 2015 inngått en avtale om å utvikle og bygge ut havvindparken Triton Knoll som kan få en installert effekt på inntil 900 MW. Havvindparken er lokalisert utenfor østkysten av England. Gjennom avtalen sikrer Statkraft seg 50 prosent av Triton Knoll Offshore Wind Ltd som er organisert som felles virksomhet. Prosjektet vil utvikles og bygges ut av en felles RWE/Statkraft prosjektorganisasjon, ledet av Statkraft, der man trekker på kompetansen i begge selskaper. Investeringsbeslutning for

vindparken planlegges i 2017. Samlet investering for hele vindparken er estimert til mellom 3 og 4 milliarder britiske pund.

Tofte/Södra Statkraft og Södra etablerte i februar 2015 Silva Green Fuel AS, organisert som felles virksomhet, med mål om å etablere fremtidig produksjon av biodrivstoff basert på skogsråvare på industriområdet for den tidligere cellulosefabrikken på Tofte i Hurum. Statkraft og Södra eier henholdsvis 51 % og 49 % av det nye selskapet. Samtidig overtok Statkraft alle aksjene i Statkraft Tofte AS, tidligere Södra Cell Tofte AS. Samlet investering ved overdragelse av aksjene i Södra Cell Tofte AS samt opprettelse av Silva Green Fuel AS, er på omlag 250 millioner kroner.

Empresa Eléctrica Pilmaiquén Den 25. februar har Statkraft signert en avtale om kjøp av majoriteten av aksjene i det børsnoterte vannkraftselskapet Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. i Chile. Gjennomføringen er blant annet betinget av at 75 % av aksjonærene aksepterer tilbudet. Kjøpesum for aksjene er i størrelsesorden 182 millioner amerikanske dollar for 75 % av aksjene.

Utstedte obligasjoner Statkraft har i januar 2015 utstedt obligasjoner for 3300 millioner kroner.

Note 4 Segmentinformasjon

Statkraft avlegger segmentrapportering etter IFRS 8. Konsernet rapporterer driftssegmenter i tråd med hvordan konsernledelsen fatter, følger opp og evaluerer sine beslutninger. De operative segmentene identifiseres på bakgrunn av den interne styringsinformasjonen som periodisk gjennomgås av ledelsen og er beslutningsgrunnlag for ressursallokering og måloppnåelse.

For hvert av segmentene vises underliggende resultater. I underliggende resultater er vesentlige engangsposter, samt urealiserte verdiendringer på energikontrakter, eksklusive Trading og Origination, holdt utenfor.

Segmentene er:

Nordisk vannkraft består av vannkraftanlegg i Norge og Sverige. Produksjonsaktivaene er i hovedsak regulerbare.

Kontinental energi og handel omfatter gasskraftverk i Tyskland og Norge, vannkraftverk i Tyskland og Storbritannia og biobaserte kraftverk i Tyskland. I tillegg inngår virksomheten fra Baltic Cable som er en undersjøisk kabel mellom Sverige og Tyskland. Segmentet inkluderer også Trading og Origination, markedsadgang til mindre produsenter av fornybar energi, samt inntektsoptimalisering og risikoavlastning knyttet til både den kontinentale og den nordiske produksjonsvirksomheten.

Internasjonal vannkraft har virksomhet i fremvoksende markeder med antatt høy vekst og stort behov for energi. Statkrafts investeringer i vannkraft internasjonalt er en del av konsernets langsiktige strategi der konsernets kompetanse utnyttes for å sikre økt tilførsel av fornybar energi og lønnsom vekst.

Vindkraft omfatter drift og utvikling av landbasert og havbasert vindkraft. Segmentet har virksomhet i Norge, Sverige og Storbritannia.

Fjernvarme driver virksomhet i Norge og Sverige.

Industrielt eierskap omfatter forvaltning og utvikling av norske eierposisjoner innenfor konsernets kjernevirksomhet, samt sluttbrukervirksomheten til Fjordkraft.

Annen virksomhet omfatter småskala vannkraft og konsernfunksjoner.

Konsernposter Konsernposter omfatter justeringer av engangsposter, urealiserte effekter på energikontrakter eksklusive Trading og Origination, eliminerings og ikke allokerte eiendeler.

Regnskapsspesifikasjon per segment

Segmenter	Statkraft SF Konsern	Nordisk vannkraft	Kontinental energi og handel	Inter- nasjonal vannkraft	Vindkraft	Fjernvarme	Industrielt eierskap	Annen virksomhet	Konsern- poster
2014									
Driftsinntekter eksterne, underliggende	52 318	10 617	26 448	1 004	258	595	6 504	218	6 676
Driftsinntekter interne, underliggende	-	2 945	-275	-	850	2	22	504	-4 051
Brutto driftsinntekter, underliggende	52 318	13 563	26 173	1 005	1 108	597	6 526	722	2 624
Netto driftsinntekter, underliggende	25 869	12 347	2 973	888	1 064	398	3 007	714	4 478
Driftsresultat, underliggende	13 643	7 478	1 234	146	-14	9	920	-578	4 448
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	1 545	925	-	-	-	-52	-27	-2 390
Vesentlige engangsposter	-	1 478	16	-937	1 358	13	80	110	-2 117
Driftsresultat	13 643	10 500	2 174	-791	1 344	22	948	-495	-58
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	730	-	-	-171	363	3	535	-	-
Resultat før finans og skatt	14 373	10 500	2 174	-962	1 707	25	1 482	-495	-58
Balanse 31.12.2014									
Investering i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	18 675	-	-	6 605	3 072	7	8 986	-	4
Øvrige eiendeler	146 051	54 839	5 560	15 642	7 461	3 373	14 852	22 179	22 011
Totale eiendeler	164 721	54 839	5 560	22 247	10 533	3 380	23 838	22 179	22 015
Av- og nedskrivninger	-4 034	-1 324	-320	-1 191	-490	-142	-498	-68	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	2 368	1 673	85	65	1	7	470	67	-
Investering i økt kapasitet	7 525	439	17	3 073	3 197	309	354	137	-
Investering i eierandeler	763	-	-	603	159	-	2	-	-

Note 4 fortsettelse

Segmenter	Statkraft SF		Kontinental		Inter-		Industrielt	Annen	Konsern-
	Konsern	Nordisk vannkraft	energi og handel	nasjonal vannkraft	Vindkraft	Fjernvarme			
Beløp i mill. kroner									
2013									
Driftsinntekter eksterne, underliggende	49 692	10 506	23 800	1 215	39	640	7 420	324	5 748
Driftsinntekter interne, underliggende	-	3 813	17	-	1 029	2	53	476	-5 390
Brutto driftsinntekter, underliggende	49 692	14 318	23 817	1 215	1 067	642	7 472	800	358
Netto driftsinntekter, underliggende	24 367	13 238	1 807	974	1 026	392	3 174	789	2 966
Driftsresultat, underliggende	13 113	8 796	80	78	103	-4	1 109	-440	3 391
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	2 279	1 004	-	-	-	21	-43	-3 278
Vesentlige engangsposter	-	164	-97	162	-190	86	-	-	-125
Driftsresultat	13 113	11 239	987	240	-87	82	1 130	-483	-5
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	1 222	-	3	580	-1	-	640	-	-
Resultat før finans og skatt	14 335	11 239	990	820	-88	82	1 770	-483	-5

Balanse 31.12.2013

Investering i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	16 305	-	-	6 862	1	-	9 438	-	4
Øvrige eiendeler	134 701	54 919	5 407	13 510	12 321	3 188	14 714	50 772	-20 130
Totale eiendeler	151 006	54 919	5 407	20 372	12 322	3 188	24 152	50 772	-20 126
Av- og nedskrivninger	-3 019	-1 247	-330	-185	-595	-137	-474	-52	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	1 980	1 399	86	42	11	2	440	-	-
Investering i økt kapasitet ¹⁾	7 406	1 719	316	2 672	2 531	417	497	-747	-
Investering i eierandeler	62	-	-	50	1	-	-	11	-

¹⁾ Investering i økt kapasitet i Annen virksomhet er negativ som følge av overføring av utleide verk til Nordisk Vannkraft.

Poster holdt utenfor underliggende driftsresultat

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Urealiserte verdiendringer energikontrakter, ekskl. Trading og Origination	2 396	3 288
Vesentlige engangsposter	2 117	125
Retts sak knyttet til Saurdal kraftverk - konsesjonskraft	56	-
Inntektsføring knyttet til terminering av energikontrakt	-	164
Kjøp på gunstig vilkår ved økning av eierandel i Devoll	-	162
Pensjon - planendring	280	-
Gevinst ved salg av eiendeler	2 831	86
Kostnader ved økning av eierandel i biomasseselskap	-	-97
Nedskrivning anleggsmidler og immaterielle eiendeler	-1 050	-190
Totalt	4 513	3 413

Spesifikasjon per produkt

Det henvises til note 12.

Spesifikasjon per geografiske områder

Eksterne salgsinntekter fordeles basert på opprinnelseslandet til produksjonsapparatet eller virksomheten.

Anleggsmidler består av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler unntatt utsatt skatt og fordeles basert på opprinnelseslandet til produksjonsapparatet eller virksomheten.

Geografiske områder

Beløp i mill. kroner	Statkraft SF Konsern	Norge	Tyskland	Sverige	Storbritannia	Øvrige
2014						
Salgsinntekter eksterne	48 246	22 579	14 720	265	5 240	5 443
Anleggsmidler per 31.12	98 348	54 457	4 688	23 734	1 641	13 828
2013						
Salgsinntekter eksterne	48 138	25 680	15 703	79	4 690	1 985
Anleggsmidler per 31.12	100 546	53 227	4 800	21 308	8 755	12 456

Informasjon om viktige kunder

Ingen eksterne kunder står for 10 % eller mer av konsernets driftsinntekter.

Note 5 Transaksjoner

SALG OG RESTRUKTURERING AV VIRKSOMHET I 2014

SN Power AS Den 6. juni ble avtalen mellom Statkraft og Norfund om å restrukturere SN Power gjennomført. Avtalen innebærer at det er opprettet et nytt selskap, SN Power AS, som eies av Statkraft og Norfund med 50 % hver. Regnskapsmessig gevinster knyttet til restruktureringen er 455 millioner kroner som er inntektsført under andre finansinntekter og 108 millioner kroner inntektsført under andre driftsinntekter. Gevinstene knytter seg henholdsvis til overføring av virksomhet på Filipinene og overføring av Agua Imara til SN Power AS. Netto kontanteffekt som følge av transaksjonen er at Statkraft har betalt 410 millioner kroner til Norfund, samt betalt 60 millioner kroner til nye SN Power AS. I tillegg er konsernets kontantbeholdning redusert med 300 millioner kroner som følge av at Agua Imara ikke lenger inngår i konsernet som et datterselskap. Effekten av transaksjonen på total egenkapital er en nedgang på 839 millioner kroner, som knytter seg til ikke-kontrollerende interesser i Agua Imara. Se note 24 for ytterligere informasjon.

Statkraft Suomi Oy. Den 15. august ble salget av kraftanleggene i Finland med en produksjon på 0,3 TWh per år gjennomført til salgspris på om lag 2 milliarder kroner. Regnskapsmessig gevinst er ført under andre driftsinntekter og utgjør 1213 millioner kroner.

Wind UK Invest Ltd. Den 30. juli ble salget av 49 % av aksjene i Wind UK Invest Ltd (WUKI), eier av de landbaserte vindparkene Alltwalis, Baillie og Berry Burn i Storbritannia gjennomført. WUKI går etter transaksjonen over fra å være datterselskap til å være investering i felles virksomhet og gevinsten på 1063 millioner kroner er i sin helhet regnskapsført som andre driftsinntekter. Gevinsten viser summen av realisert gevinst ved nedsalg fra 100 % til 51 %, og en oppvurdering fra regnskapsført verdi til virkelig verdi av andelen på 51 % som Statkraft fortsatt eier. Virkelig verdi av gjenværende eierandeler er innregnet med 874 millioner kroner. WUKI er etter transaksjonen innarbeidet i konsernregnskapet etter egenkapitalmetoden. Se note 24 for ytterligere informasjon.

Allokering av kostpris ved

Virksomhetssammenslutninger 2014

Transaksjonstidspunkt	Andershaw Wind Power ¹⁾ 14.09.2014
Stemmerett/eierandel anskaffet gjennom oppkjøpet	50,00 %
Total stemmerett/eierandel etter oppkjøp	100,00 %
Måling av ikke-kontrollerende interesser	Ikke aktuelt

Vederlag

Beløp i mill. kroner	
Kontanter	59
Virkelig verdi av tidligere innregnet eierandel	59
Total anskaffelseskost	118

Bokført verdi av netto oppkjøpte eiendeler (se tabell under) -19

Identifisering av merverdier, fordelt på:

Immaterielle eiendeler	-
Varige driftsmidler	137
Brutto merverdier	
Utsatt skatt på merverdier	-27
Netto merverdier	110

Virkelig verdi av netto anskaffede eiendeler, eksklusiv goodwill 91

Herav:

Majoritetens andel	91
Ikke-kontrollerende interesser	-
Total	91

Total anskaffelseskost 118

Virkelig verdi av netto anskaffede eiendeler, anskaffet 91

av majoriteten gjennom transaksjonen

Goodwill²⁾ 27

¹⁾ Allokeringen knyttet til overtatt virksomhet er foreløpig i påvente av at den endelige verddivurderingen av overtatte eiendeler og forpliktelser slutføres.

²⁾ Som følge av beregnet utsatt skatt forpliktelse er det er beregnet en teknisk goodwill på 27 millioner kroner.

Scira Offshore Energy Ltd. Den 25. november solgte Statkraft 20 % av sin eierandel i selskapet Scira Offshore Energy Ltd (Scira), eier av den offshorebaserte vindparken Sheringham Shoal i Storbritannia. Statkraft eier etter nedsalget 40 % av Scira. Regnskapsmessig gevinst på salg av aksjene er 283 millioner kroner og er i sin helhet regnskapsført som andre driftsinntekter. Gevinsten viser summen av realisert gevinst ved nedsalg fra 50 % til 40 % eierandel i selskapet, samt valutagevinst på investeringen i Statkrafts eierperiode. Nedsalget gjør at Statkraft endrer regnskapsmessig behandling av Scira, fra felles drift og innarbeidelse etter bruttometoden til felles virksomhet og innarbeidelse etter egenkapital metoden. Det betyr at det ikke er foretatt ny måling av gjenværende eierandel i Scira. På bakgrunn av transaksjonen i Scira ble tidligere nedskrivning i selskapet reversert. Denne reverseringen kommer i tillegg til den regnskapsmessige gevinsten og er på 341 millioner kroner. Reverseringen er bokført som resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet. Se note 24 for ytterligere informasjon.

Theun-Hinboun Power Company Ltd. Den 24. september solgte Statkraft SF sin 20% eierandel i Theun-Hinboun Power Company Ltd. til SN Power AS. Vederlag fra SN Power AS var 1046 millioner kroner, og innregnet gevinst ved salget var 352 millioner kroner. Da SN Power AS eies 50 % av Statkraft konsern er halve gevinsten innregnet, resterende gevinst på 352 millioner innregnes først når Theun-Hinboun Power Company Ltd. selges helt ut av Statkraft konsernet.

VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER 2014

Andershaw Wind Power Ltd Den 14. september 2014 anskaffet Statkraft UK Ltd. de resterende 50 % av aksjene i selskapet Andershaw Wind Power Ltd. for en kjøpesum på 59 millioner kroner. Virkelig verdi av aksjene som Statkraft eide forut for oppkjøpet er vurdert til virkelig verdi og det er regnskapsført en gevinst på 69 millioner kroner under finansposter. Anskaffede eiendeler og overtatte forpliktelser ved oppkjøpet vurderes til virkelig verdi. En foreløpig allokering viser at merverdier hovedsakelig er identifisert i tilknytning til varige driftsmidler med 137 millioner kroner. Som følge av beregnet utsatt skatt forpliktelse er det er beregnet en teknisk goodwill på 27 millioner kroner.

Note 5 fortsettelse

Beløp i mill. kroner	Andershaw Wind Power
Bokført verdi av netto oppkjøpte eiendeler	
Immaterielle eiendeler	-
Varige driftsmidler	13
Sum anleggsmidler	13
Bankinnskudd, kontanter og lignende	2
Fordringer	-
Sum omløpsmidler	2
Oppkjøpte eiendeler	15
Rentebærende langsiktig gjeld	-
Annen rentefri gjeld	34
Sum gjeld	34
Nettoverdi oppkjøpte eiendeler	-19
Nettoverdi oppkjøpte eiendeler, inklusive økning i verdi knyttet til emisjon	-19
Total anskaffelseskost	118
Ikke kontantelementer av anskaffelseskost	59
Vederlag og kostnader i kontanter og kontantekvivalenter	59
Salg av fordring	17
Kontanter og kontantekvivalenter i ervervede selskaper	2
Netto kontantutbetalinger ved oppkjøpene	74
Virkelig verdi av fordringer	-
Brutto nominell verdi av fordringer	-
Gevinst/tap ved avregning av tidligere innregnede eierandeler	69
Tilføring til brutto driftsinntekter siden oppkjøpstidspunktet	-
Tilføring til resultat etter skatt siden oppkjøpstidspunktet	9
Proforma tall 2014 for brutto driftsinntekter	-
Proforma tall 2014 for resultat etter skatt	9

Note 5 fortsettelse

VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER 2013

Devoll Hydropower Sh.A. 7. mai overtok Statkraft resterende 50 % andel av aksjene i Devoll Hydropower Sh.A., og eier nå 100 % av aksjene. Kostpris for 100 % av aksjene i det trinnvise oppkjøpet var på totalt 162 millioner kroner. Netto eiendeler i Devoll var på 324 millioner kroner. Oppkjøpsanalysen viser et kjøp på gunstige vilkår, med umiddelbar inntektsføring på 162 millioner kroner.

Biomasseheizkraftwerk Landesbergen GmbH og Biomasseheizkraftwerk Emden GmbH 31. august overtok Statkraft resterende 50 % eierandel i biomassekraftverket Biomasseheizkraftwerk Landesbergen GmbH og 70 % eierandel i Biomasseheizkraftwerk Emden GmbH, og eier nå begge selskapene 100 %. Selger av begge aksjepostene

var E.ON. Statkraft inngikk i 2009 en avtale med E.ON om levering av vedlikeholdstjenester til disse biomassekraftverkene. Vedlikeholdsavtalen ble i forbindelse med det trinnvise oppkjøpet terminert. Avtalen eksisterte før det trinnvise oppkjøpet og har ikke møtt kravene til balanseføring i tidligere perioder, og et beløp på 97 millioner kroner er kostnadsført i 3. kvartal. Netto eiendeler i kraftverkene er verdsatt til null.

Ortnevik Kraftlag AS og Knutfoss Kraft AS 6. desember kjøpte Småkraft AS selskapene Ortnevik Kraftlag AS og Knutfoss Kraft AS. Total kostpris for 100 % av aksjene i de to selskapene var på 9 millioner kroner. Netto eiendeler i selskapene var henholdsvis 1 million kroner og -6 millioner kroner. Oppkjøpsanalysen viser identifiserte merverdier er på totalt 14 millioner kroner.

Virksomhetssammenslutninger 2013

	Devoll Hydropower Sh.A.	Andre oppkjøp	Total
Transaksjonstidspunkt	07.05.2013		
Stemmerett/eierandel anskaffet gjennom oppkjøpet	50,00 %		
Total stemmerett/eierandel etter oppkjøp	100,00 %	100,00 %	
Måling av ikke-kontrollerende interesser	Ikke aktuelt	Ikke aktuelt	
Vederlag			
Beløp i mill. kroner			
Kontanter	-	9	9
Virkelig verdi av tidligere innregnet eierandel	162	-	162
Total anskaffelseskost	162	9	171
Bokført verdi av netto oppkjøpte eiendeler (se tabell under)	324	-5	319
Identifisering av merverdier, fordelt på:			
Immaterielle eiendeler	-	-	-
Varige driftsmidler	-	14	14
Brutto merverdier	-	14	14
Utsatt skatt på merverdier	-	-	-
Netto merverdier	-	14	14
Virkelig verdi av netto anskaffede eiendeler, eksklusiv goodwill	324	9	333
Herav:			
Majoritetens andel	324	9	333
Ikke-kontrollerende interesser	-	-	-
Total	324	9	333
Total anskaffelseskost	162	9	171
Virkelig verdi av netto anskaffede eiendeler, anskaffet av majoriteten gjennom transaksjonen	324	9	333
Goodwill ¹⁾	-162	-	-162

¹⁾ For Devoll er det ingen goodwill, men et kjøp på gunstig vilkår. Dette medførte en umiddelbar inntektsføring på 162 millioner kroner.

Note 5 fortsettelse

Beløp i mill. kroner	Devoll Hydropover Sh.A.	Andre oppkjøp	Total
Bokført verdi av netto oppkjøpte eiendeler			
Immaterielle eiendeler	261	2	263
Varige driftsmidler	11	71	82
Sum anleggsmidler	272	73	345
Bankinnskudd, kontanter og lignende	27	41	68
Fordringer	31	25	56
Sum omløpsmidler	58	66	124
Oppkjøpte eiendeler	330	139	469
Rentebærende langsiktig gjeld	-	64	64
Annen rentefri gjeld	6	65	71
Sum gjeld	6	129	135
Nettoverdi oppkjøpte eiendeler	324	9	333
Nettoverdi oppkjøpte eiendeler, inklusive økning i verdi knyttet til emisjon	324	9	333
Total anskaffelseskost	162	14	176
Ikke kontantelementer av anskaffelseskost	162	5	167
Vederlag og kostnader i kontanter og kontantekvivalenter	-	9	9
Kontanter og kontantekvivalenter i ervervede selskaper	27	41	68
Netto kontantutbetalinger ved oppkjøpene	-27	32	5
Virkelig verdi av fordringer	31	25	56
Brutto nominell verdi av fordringer	31	25	56
Gevinst/tap ved avregning av tidligere innregnede eierandeler	-	-	-
Tilføring til brutto driftsinntekter siden oppkjøpstidspunktet	-	-2	-2
Tilføring til resultat etter skatt siden oppkjøpstidspunktet	-6	-	-6
Proforma tall 2013 for brutto driftsinntekter	-	130	130
Proforma tall 2013 for resultat etter skatt	-9	-1	-10

Note 6 Styring av kapitalstruktur

Hovedmålsettingene ved konsernets styring av kapitalstruktur er å ha en fornuftig balanse mellom soliditet og ekspansjonskraft, samt å opprettholde en sterk kredittrating.

Virkemidler ved styring av kapitalstruktur på lang sikt er i hovedsak opptak og nedbetaling av langsiktig gjeld, samt inn- og utbetalinger av innskutt kapital fra/til eier. Konsernet søker å hente fremmedkapital fra ulike lånemarkeder. Konsernet er ikke pålagt eksterne krav med hensyn til styring av kapitalstruktur annet enn det som følger av markedets forventninger og eiers krav om utbytte.

Det har ikke skjedd endringer i målsettinger og retningslinjer innenfor styring av kapitalstruktur i konsernet gjennom 2014.

Det viktigste måltallet for konsernets styring av kapitalstruktur er langsiktig kredittrating. Statkraft AS har en langsiktig kredittrating på A- (stable outlook) fra Standard & Poor's og Baa1 (stable outlook) fra Moody's. Statkrafts mål er å opprettholde dagens rating.

Oversikt over kapital som inngår i styring av kapitalstruktur

Beløp i mill. kroner	Note	2014	2013
Rentebærende langsiktig gjeld	31	27 438	33 364
Rentebærende kortsiktig gjeld	31	8 186	4 587
Bankinnskudd (eksklusiv bundne midler) og kortsiktige finansielle plasseringer	29	-13 152	-8 231
Netto rentebærende gjeld		22 472	29 720

Note 7 Markedsrisiko i konsernet

GENERELT OM RISIKO OG RISIKOSTYRING FINANSIELLE INSTRUMENTER

Statkraft driver virksomhet som innebærer risiko på mange områder, og har en helhetlig tilnærming til konsernets markedsrisikoer. Formålet med risikostyring er å ta riktig risiko ut fra konsernets risikovilje og -evne, kompetanse, soliditet og utviklingsplaner. Risikostyringen skal identifisere trusler og muligheter for konsernet, og styre risiko mot et akseptabelt nivå slik at det gis rimelig sikkerhet for at konsernets målsettinger oppnås.

I Statkraft vil markedsrisikoen i hovedsak være knyttet til priser på energi og råvarer, samt renter og valuta. I det følgende vil det redegjøres nærmere for ulike typer av markedsrisiko og hvordan disse styres.

BESKRIVELSE AV PORTEFØLJER INNEN ENERGIANDEL

Statkraft er som kraftprodusent eksponert for markedsrisiko knyttet til priser på energi og råvarer. Innenfor energihandel har Statkraft porteføljer som skal redusere markedsrisiko, samtidig som man for andre porteføljer innenfor besluttede mandater tar markedsrisiko for å generere gevinster. Risikostyringen innen energihandel i Statkraft gjennomføres på hele porteføljer og ikke enkeltvis kontrakter. Det er for alle porteføljer etablert interne retningslinjer for grad av eksponering i markedet. Ansvar for den kontinuerlige oppfølgingen av tildelte fullmakter og rammer er lagt til organisatorisk uavhengige enheter. Rammene for handel med både finansielle og fysiske kontrakter overvåkes kontinuerlig.

Beskrivelse av energiporteføljene i Statkraft følger under

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

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

Finansielle kontrakter og innebygde derivater i fysiske salgskontrakter vurderes til virkelig verdi, øvrige salgskontrakter inngått til eget bruk kvalifiserer ikke for balanseføring og resultatføres som del av normalt kjøp og salg.

Nordisk og kontinental forvaltningsportefølje Statkraft har en nordisk og en kontinental forvaltningsportefølje som forvaltes

henholdsvis i Oslo og i Düsseldorf. Porteføljeforvaltning er en markedsaktivitet hvor målsettingen er å optimere salgsinntektene og samtidig redusere risikoen for Statkraft som helhet. Statkraft foretar finansielle handler for å skape verdier i futures- og forwardmarkedet i tillegg til fysisk produksjon og handel.

Fullmakter til å inngå finansielle kontrakter er basert på volumgrenser i forhold til tilgjengelig produksjon. Risikoen kvantifiseres ved å foreta simuleringer av ulike scenarier for relevante risikofaktorer. Forvaltningsporteføljene består hovedsakelig av finansielle kontrakter for kraft, CO₂, kull, gass og oljeprodukter. Kontraktene er handlet over kraftbørser og mot bilaterale kontrakter. I all hovedsak har de løpetider som ligger innenfor fem år. Kontraktene vurderes til virkelig verdi i henhold til IAS 39.

Trading og Origination Statkraft har ulike porteføljer for Trading og Origination som forvaltes uavhengig av konsernets forventede kraftproduksjon. Konsernet har tradingaktivitet i Oslo, Trondheim, Stockholm, London, Amsterdam, Düsseldorf, Istanbul, Rio de Janeiro og New Dehli. Porteføljene agerer i markedet med tanke på gevinster fra endringer i markedsverdier for energi- og energirelaterte produkter samt gevinster på ikke-standard kontrakter.

Tradingaktivitetene innebærer kjøp og salg av standardiserte og likvide produkter. Det handles med CO₂- og kraftprodukter i tillegg til grønne sertifikater, gass og oljeprodukter. Kontraktene i tradingporteføljene har løpetider fra 0–5 år.

Originationaktivitetene inkluderer kjøp og salg både av standard og strukturerte produkter. Strukturerte produkter kan være kraftkontrakter med en spesiell timeprofil, langsiktige kontrakter eller kraftkontrakter i forskjellige valutaer. Handler med transportkapasitet over grenser og virtuelle kraftverkskontrakter er også inkludert i aktivitetene. Som hovedregel brukes noterte likvide kontrakter på systempris, områdepriser og valuta til å redusere risikoen som handel med strukturerte produkter og kontrakter medfører. Majoriteten av kontraktene i porteføljen har løpetider opptil fem år, men enkelte kontrakter har løpetid til og med 2022.

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

Alle kontrakter i Trading og Origination med unntak av kraftkjøpskontrakter inngått med mindre produsenter av fornybar energi i Skandinavia, Tyskland og Storbritannia vurderes til virkelig verdi i henhold til IAS 39.

Note 7 fortsettelse

VALUTA- OG RENTERISIKO

Innenfor finansaktivitetene i konsernet eksponeres Statkraft for to hovedtyper av markedsrisiko; valutarisiko og renterisiko. Statkraft benytter valuta- og rentederivater som ledd i risikostyringen.

Rentebytteavtaler, valuta- og rentebytteavtaler og valutaterminkontrakter brukes for å oppnå ønsket valuta og rentestruktur på selskapets låneportefølje. Valutaterminkontrakter anvendes også for å sikre kontantstrømmer i utenlandsk valuta.

I det følgende beskrives hvordan Statkraft håndterer hver av disse risikoene.

Valutarisiko Statkraft har valutarisiko i form av transaksjonsrisiko som i hovedsak er knyttet til kraftsalgsinntekter, investeringer, utbytte fra datterselskaper og tilknyttede selskaper i utenlandsk valuta. Balanserisiko knytter seg til eierandeler i utenlandske datterselskaper i Belgia, Storbritannia, Sverige, Albania, Tyrkia og Tyskland, samt i SN Power som har funksjonell valuta i US Dollar. Det er også balanserisiko i eierandeler ved enkelte tilknyttede selskaper.

Oppgjørsvalutaen for Statkrafts kraftbørs er euro, og alle kontrakter som inngås over kraftbørs nomineres i euro og har således en eksponering mot euro. Det oppstår tilsvarende valutaeksponering ved krafthandel på andre børser med annen valuta enn euro. Statkraft

sikrer valutaeksponeringen knyttet til kontantstrømmer fra kraftsalg av fysiske kontrakter og finansiell handel på kraftbørs, investeringer, utbytter og andre valutaeksponeringer i henhold til selskapets finansstrategi. Økonomisk sikring oppnås ved å benytte finansielle derivater og lån i valuta som sikringsinstrumenter. Det er få av sikringsrelasjonene som oppfyller kravene til regnskapsmessig sikring i henhold til IAS 39.

Renterisiko Statkrafts renterisikoeksponering er i hovedsak knyttet til gjeldsporteføljen. Det er etablert rammer for rentestyring med utgangspunkt i en fordeling mellom flytende og fast rente. Flytende renteandel skal ligge i intervallet 25-75 %. Den delen av porteføljen som er eksponert mot fast rente skal ha en gjenværende løpetid på minimum fem år. Strategi for styring av renterisiko er fastsatt med utgangspunkt i et formål om mest mulig kostnadseffektiv finansiering, men samtidig med et ønske om en viss stabilitet og forutsigbarhet i finanskostnadene.

Etterlevelse av rammen for valuta- og renterisiko følges opp løpende av den uavhengige middle office-funksjonen. Ansvar for henholdsvis inngåelse og oppfølging av posisjoner er underlagt arbeidsdeling og tilordnet adskilte organisatoriske enheter. Det rapporteres jevnlig til konserndirektør og CFO hvilken renteeksponering som eksisterer i forhold til fastsatte rammer i finansstrategien.

Note 8 Analyse av markedsrisiko

Statkraft følger opp markedsrisiko innenfor energidisponeringen, porteføljer for Trading og Origination, valuta- og renteposisjoner, nettinntekter og sluttbrukervirksomhet og fjernvarme.

Konsernet kvantifiserer risiko som avvik fra forventet resultat etter skatt med et gitt konfidensnivå (Value-at-Risk). Markedsrisiko inngår i disse beregningene, og beregningene benyttes både i oppfølgingen av virksomhetsområdene/porteføljene og på konsernnivå som del av rapporteringen til konsernledelsen og styret. Risikomålet for markedsrisiko skal med 95 % sannsynlighet dekke alle potensielle tap, det vil si avvik fra forventning, knyttet til markedsrisiko på balansedagens posisjoner i løpet av et år. Statistiske metoder er lagt til grunn for beregningene av usikkerheten i de underliggende instrumentene/prisene og sammenhengen mellom disse.

Tidshorizonten for beregningene er ett år. For kontrakter med eksponering utover et år, er det bare usikkerheten i dette året som gjenspeiles i beregningene. Eksponeringen kan være faktisk eksponering eller en forventet maksimal utnyttelse av rammer.

Analysen tar videre hensyn til samvariasjon, både innen de enkelte områdene og mellom områdene.

Total markedsrisiko er beregnet til 2177 millioner kroner pr 31. desember 2014. Sammenlignet med året før er det en økning for Trading og Origination, som bare delvis motvirkes av redusert markedsrisiko i energidisponering og reduserte diversifiserings-effekter. Økningen i Trading og Origination skyldes en økning i tildelt risikokapital som følge av økt aktivitet.

Diversifiseringseffekten fremkommer som forskjellen mellom sum markedsrisiko innen de spesifiserte områdene og total markedsrisiko der man tar hensyn til samvariasjonen mellom for eksempel kraftpriser, renter og valutakurser.

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Markedsrisiko i energidisponeringen (volumrisiko, prisrisiko spot og sikring)	1 375	1 439
Markedsrisiko i porteføljer for Trading og Origination (ekskl. markedsadgang Tyskland og Storbritannia)	869	616
Markedsrisiko innen valuta- og renteposisjoner	25	35
Markedsrisiko i nettinntekter	30	30
Markedsrisiko i sluttbrukervirksomhet og fjernvarme	50	50
Sum markedsrisiko før diversifiseringseffekter	2 349	2 169
Diversifiseringseffekter	-172	-185
Total markedsrisiko	2 177	1 985
Diversifiseringseffekt i prosent	7 %	9 %

Spesifikasjon av valutafordeling for lån ¹⁾

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Lån i norske kroner	11 381	14 184
Lån i svenske kroner	491	1 897
Lån i euro	13 898	12 047
Lån i amerikanske dollar	2 910	2 773
Lån i britiske pund	5 804	5 761
Sum	34 484	36 663

¹⁾ Inkluderer rentebærende langsiktig gjeld, første års avdrag på rentebærende langsiktig gjeld, sertifikater og valutaeffekter av rente- og valutabytteavtaler. Spesifikasjonen av valutafordeling på lån inkluderer effektene av at Statkraft inngår rente- og valutabytteavtaler for å styre valutastruktur på lån.

Spesifikasjon av renter per valuta ¹⁾

	2014	2013
Nominell gjennomsnittlig rente, norske kroner	5,30 %	4,80 %
Nominell gjennomsnittlig rente, svenske kroner	0,90 %	1,30 %
Nominell gjennomsnittlig rente, euro	3,30 %	3,60 %
Nominell gjennomsnittlig rente, amerikanske dollar	4,80 %	3,50 %
Nominell gjennomsnittlig rente, britiske pund	1,60 %	1,20 %

¹⁾ Inkluderer rentebærende langsiktig gjeld, første års avdrag på rentebærende langsiktig gjeld, sertifikater, rentebytteavtaler og rente- og valutabytteavtaler.

Rentebinding låneportefølje ¹⁾

Beløp i mill. kroner	Fremtidige rentereguleringer				Sum
	2015	1-3 år	3-5 år	5 år og senere	
Lån i norske kroner	2 893	2 189	1 610	4 689	11 381
Lån i svenske kroner	481	10	-	-	491
Lån i euro	7 262	540	5 938	158	13 898
Lån i amerikanske dollar	94	436	593	1 786	2 910
Lån i britiske pund	5 804	-	-	-	5 804
Sum	16 535	3 175	8 142	6 633	34 484

¹⁾ Inkluderer rentebærende langsiktig gjeld, første års avdrag på rentebærende langsiktig gjeld, sertifikater og valutaeffekten av rente- og valutabytteavtaler. Fordelingen mellom år hensyntar rentereguleringen i rentebytteavtaler og rente- og valutabytteavtaler.

Kortsiktige finansielle plasseringer – obligasjoner per debitorkategori

Beløp i mill. kroner	2014	2013	Mod. durasjon	2014 Gj.snittrente (%)
Forretnings- og sparebanker	101	109	2,61	1,83 %
Industri	39	44	1,86	2,02 %
Offentlig sektor	72	77	3,50	1,60 %
Sum	212	230		

Note 9 Kreditrisiko og likviditetsrisiko

KREDITTRISIKO

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

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses for å være begrenset. Historisk har det vært lave tap på fordringer.

For finansielle energikontrakter som gjøres opp mot energibørs, vurderes motpartsrisiko å være svært lav. For alle andre inngåtte energikontrakter fastsettes rammene mot den enkelte motpart med utgangspunkt i en intern kredittvurdering. Motpartene blir her gruppert i ulike klasser. Den interne kredittvurderingen er basert på finansielle nøkkeltall. Bilaterale kontrakter er underlagt rammer for hver motpart både med hensyn til volum, beløp og varighet.

Statkraft har nettingavtaler med flere av sine motparter innenfor energihandelen. Ved mislighold av forpliktelsen gir nettingavtalene en rett til sluttoppgjør hvor alle fremtidige kontraktsposisjoner motregnes og gjøres opp. Hvis en kontraktsmotpart får betalingsproblemer følges særskilte prosedyrer.

Plassering av konsernets overskuddslikviditet er i hovedsak fordelt på institusjoner med A-rating eller bedre. For plassering av overskuddslikviditet fastsettes rammene mot den enkelte motpart med utgangspunkt i en intern kredittvurdering.

For en betydelig andel av Statkrafts finansielle derivater er det inngått avtale om ukentlig kontantoppgjør av markedsverdien med motparter, (kontantsikkerhet), slik at motpartseksponeringen knyttet til disse avtalene er svært lav. Kontantsikkerhet gjøres opp ukentlig og er ikke nødvendigvis sammenfallende med balansedagen. Det vil derfor kunne være utestående kreditrisiko på balansedagen. Det er også etablert samme avtaler for enkelte motparter for finansielle kraftkontrakter.

For å redusere kreditrisikoen i forbindelse med investeringer benyttes i noen tilfeller bankgarantier eller morselskapsgarantier ved inngåelsen av en avtale. Banken som utsteder garantier må være en internasjonal forretningsbank med krav til minimumsrating. Ved morselskapsgarantier kategoriseres morselskapet på ordinær måte i den interne kredittvurderingen. Datterselskap kategoriseres ikke høyere enn morselskap. Ved bankgarantier og morselskapsgarantier vil motparten klassifiseres i samme klasse som garantiutsteder.

Rammene for eksponering mot enkeltmotparter overvåkes kontinuerlig og rapporteres jevnlig til ledelsen. I tillegg kvantifiseres motpartsrisikoen ved å kombinere eksponeringen med sannsynligheten for mislighold for de enkelte motpartene. Den samlede motpartsrisikoen beregnes og rapporteres for alle relevante enheter, i tillegg til at den konsolideres på konsernnivå og inngår i konsernriskostyringen.

Statkrafts brutto eksponering for kreditrisiko tilsvarer innregnede verdier av finansielle eiendeler. I den grad det er stilt relevant sikkerhet av vesentlig betydning er dette gjengitt nedenfor.

Beløp i mill. kroner	Note	2014	2013
Brutto eksponering kreditrisiko:			
Øvrige finansielle anleggsmidler	25	6 093	2 540
Derivater	28	12 432	10 854
Fordringer	27	12 452	9 597
Kortsiktige finansielle plasseringer		443	464
Bankinnskudd, kontanter og lignende	29	12 709	7 779
Sum		44 129	31 234
Eksponering avdempet av sikkerheter (garantier, kontantsikkerhet mv):			
Derivater	31	-1 088	-938
Netto eksponering kreditrisiko		43 041	30 296

Note 9 fortsettelse

LIKVIDITETSRIKHO

Konsernets likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke har likviditet til å dekke sine løpende forpliktelser. Statkraft påtar seg likviditetsrisiko ved at løpetiden på finansielle forpliktelser ikke sammenfaller med den kontantstrømmen som eiendelene genererer. I tillegg har Statkraft likviditetsrisiko ved løpende kontantutlegg ved sikkerhetsstillelse knyttet til både handel i finansielle kraftkontrakter og finansielle derivater. Likviditetsrisikoen minimeres gjennom følgende verktøy; likviditetsprognose, rapportering av kortsiktig likviditetsmåltall, krav til likviditetsreserve, krav til minimum kontantbeholdning og krav til garantier i forbindelse med krafthandel.

Det utarbeides likviditetsprognoser for planlegging av fremtidige finansieringsbehov samt plassering av konsernets overskuddslikviditet.

Et eget måltall for kortsiktig likviditetskapasitet, som reflekterer Statkrafts evne til å dekke sine fremtidige forpliktelser, er inkludert i konsernets balanserte målstyring. Målsetninger er knyttet opp mot Statkrafts ønske om en tilfredsstillende likviditetsreserve bestående av tilgjengelig kontantbeholdning, finansielle plasseringer og ubenyttede trekkfasiliteter for å dekke blant annet refinansieringsrisiko og i tillegg fungere som en buffer i forhold til volatilitet i konsernets kontantstrømmer.

Det er etablert en garantiramme for å kunne møte betydelige svingninger i sikkerhetskrav overfor kraftbørser knyttet til finansielle kraftkontrakter. Garantien reduserer volatiliteten i konsernets kontantstrømmer betydelig.

Forfallsplan eksterne langsiktige forpliktelser

Beløp i mill. kroner	2015	2016	2017	2018	2019	Etter 2019
Avdrag på obligasjonslån i det norske markedet	-	-	-	-	400	-
Avdrag på eksterne lån i døtre og andre lån	6 897	4 621	6 205	438	5 727	10 048
Rentebetalinger	1 387	1 180	954	739	450	1 207
Sum	8 285	5 801	7 159	1 178	6 577	11 255

Fordeling av udiskontert verdi på tidsperioder

Konsernet har en stor beholdning av finansielle instrumenter, vist som derivater i balansen. For derivater med negativ markedsverdi der kontraktsmessige forfall er avgjørende for forståelsen av tidspunktet for kontantstrømmene, er de udiskonterte verdiene fordelt på tidsperioder som vist i tabellen under.

Beløp i mill. kroner	2015	2016	2017	2018	2019	Etter 2019
Energiderivater	1 856	900	560	253	279	1 546
Rente- og valutaderivater	4 289	505	215	309	483	936
Sum derivater	6 145	1 405	775	562	762	2 482

Note 10 Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter utgjør en stor del av Statkrafts totale balanse og har vesentlig betydning for konsernets finansielle stilling og resultat. Det største omfanget av finansielle instrumenter finnes i hovedkategoriene energihandel og finansaktiviteter. I tillegg har konsernet finansielle instrumenter i form av kundefordringer, leverandørgjeld, kontanter, kortsiktige likviditetsplasseringer og egenkapitalinvesteringer.

Finansielle instrumenter i energihandel Innenfor energihandel benyttes finansielle instrumenter i Trading- og Origination virksomheten. Trading- og Origination virksomheten forvaltes uavhengig av konsernets kraftproduksjon. Formålet er å oppnå gevinster på endringer i markedsverdier for energi- og energirelaterte produkter samt gevinster på ikke-standardiserte produkter. Finansielle instrumenter benyttes or å oppnå løpende optimering av fremtidige inntekter av forventet produksjonsvolum. Finansielle instrumenter innenfor energihandel består hovedsakelig av finansielle og fysiske avtaler om kjøp og salg av kraft, gass, olje, kull, CO₂-kvoter og grønne sertifikater. Balanserte derivater er vist på egne linjer i balansen og vurderes til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Som følge av at konsernets framtidige egenproduksjon av kraft ikke kvalifiserer for

balansføring vil effekten av verdiendringer på finansielle energiderivater kunne gi store resultateffekter uten at dette nødvendigvis gjenspeiler underliggende virksomhet.

Finansielle instrumenter i finansaktiviteter Finansielle instrumenter innenfor finansaktiviteter består hovedsakelig av lån, rentebytteavtaler, rente- og valutabytteavtaler og valutaterminer. Finansielle derivater benyttes som sikringsinstrumenter i henhold til konsernets økonomiske sikringsstrategi. Sikringsobjektene er eiendeler i fremmed valuta, fremtidige kontantstrømmer eller finansielle låneforhold vurdert til amortisert kost. Utvalgte låneforhold hvor det er byttet fra fast til flytende rente (virkelig verdisikring), sikring av enkelte nettoinvesteringer i utenlandske enheter samt kontantstrømsikringer, er vist som regnskapsmessig sikringsforhold. Verdiendringer på finansielle instrumenter som ikke er en del av et regnskapsmessig sikringsforhold, vil medføre volatilitet i resultatet uten at dette fullt ut gjenspeiler de økonomiske realiteter.

Note 10 fortsettelse

VIRKELIG VERDI AV ENERGIDERIVATER

Virkelig verdi av energiderivater fastsettes til noterte priser når markedspriser er tilgjengelig. Virkelig verdi av øvrige energiderivater beregnes ved å diskontere forventede framtidige kontantstrømmer. Nedenfor følger en beskrivelse av forutsetninger og parametere som anvendes ved fastsettelse av virkelig verdi.

Kraftpris Kontrakter inngått med kraftbørser verdsettes mot noterte diskonterte sluttkurser på balansedagen.

For andre bilaterale kraftkontrakter fastsettes forventet fremtidig kontantstrøm på basis av markedspriskurve på balansedagen. Markedspriskurven for de fem nærmeste årene fastsettes på grunnlag av noterte sluttkurser på kraftbørser. For tidshorison utover fem år justeres priskurven med forventet inflasjon.

Flere kraftkontrakter refererer til områdepriser. Disse kontraktene verdsettes til noterte sluttkurser på kraftbørser. Egne modeller benyttes for områdepriser uten noterte sluttkurser. Dersom kontraktene strekker seg ut over den horisonten som kvoteres på kraftbørser, justeres prisen med forventet inflasjon.

Råvarer Statkraft har energikontrakter hvor kontraktsprisen er indeksert til prisutviklingen på råvarer som gass, oljeprodukter og kull. Ved verdsettelsen av disse kontraktene benyttes det forwardpriser fra relevante råvarebørser og større finansinstitusjoner. Dersom det ikke finnes noteringer for hele den aktuelle tidshorisonen, inflasjonsjusteres råvareprisene fra siste noterte pris i markedet.

CO₂-kontrakter CO₂-kontrakter vurderes på grunnlag av forwardprisen på EU Allowance (EUA) -kvoter og Certified Emission Reduction (CER) -kvoter. For tidshorison utover ni år justeres priskurven med forventet inflasjon.

Grønne sertifikater verdsettes til forwardpris og inflasjonsjusteres fra siste noterte pris.

Valuta Flere kraftkontrakter har priser i ulike valutaer. Noterte valutakurser fra European Central Bank (ECB) anvendes ved verdsettelsen av kontrakter i utenlandsk valuta. Dersom det ikke finnes kvoteringer for hele den aktuelle tidshorisonen, benyttes rentepariteten for beregning av valutakurser.

Renter Markedsrentekurven er lagt til grunn ved diskonteringen av derivater. Markedsrentekurven utarbeides basert på tilgjengelige swap-renter. Kredittpåslag legges til markedsrentekurven i tilfeller hvor kreditttrisiko er relevant. Dette gjelder alle eksterne bilaterale kontrakter klassifisert som eiendel og forpliktelse.

VIRKELIG VERDI AV VALUTA- OG RENTEDERIVATER

Virkelig verdi av rentebytteavtaler, samt rente- og valutabytteavtaler fastsettes ved å diskontere forventede fremtidige kontantstrømmer til nåverdier ved bruk av tilgjengelige markedsrenter og noterte valutakurser fra ECB. Verdsettelse av valutaterminer er basert på noterte valutakurser, hvorav forward valutakurser avledes. Beregnede nåverdier rimelighetsvurderes mot beregninger foretatt av motpartene i kontraktene.

VIRKELIG VERDI AV KORTSIKTIGE FINANSIELLE PLASSERINGER

Sertifikater og obligasjoner Sertifikater og obligasjoner er vurdert til noterte priser

Aksjer og andeler Aksjer og andeler er vurdert til noterte priser for likvide verdipapirer. For andre verdipapirer er verdsettelse foretatt ved diskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer.

VIRKELIG VERDI AV LANGSIKTIG GJELD, FØRSTE ÅRS AVDRAG PÅ LANGSIKTIG GJELD OG LÅN TIL TILKNYTTETE SELSKAPER

Virkelig verdi er beregnet på grunnlag av forventede fremtidige kontantstrømmer diskontert til nåverdier. Diskonteringen skjer ved bruk av tilgjengelige markedsrenter (swap-kurve) med påslag for kreditttrisiko og noterte valutakurser.

Note 10 fortsettelse

Eiendeler og forpliktelser innregnet til amortisert kost

Beløp i mill. kroner	Note	2014		2013	2013
		Innregnet verdi	Virkelig verdi	Innregnet verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler vurdert til amortisert kost					
Lån til tilknyttede selskaper	25	4 756	4 944	1 420	1 420
Obligasjoner og øvrige langsiktige fordringer	25	1 254	1 254	880	880
Kundefordringer	27	7 427	7 427	6 833	6 833
Periodiserte inntekter mv	27	1 386	1 386	1 086	1 086
Kortsiktige lån til tilknyttede selskaper	27	100	100	48	48
Forskuddsbetalt skatt	27	78	78	73	73
Fordringer knyttet til kontantsikkerhet	27	2 665	2 665	1 191	1 191
Andre fordringer	27	797	797	367	367
Kontanter og bankinnskudd	29	9 648	9 648	6 222	6 222
Sum		28 110	28 298	18 120	18 120

Finansielle forpliktelser vurdert til amortisert kost

Obligasjonslån i det norske markedet	31	-400	-513	-400	-500
Eksterne lån i datterselskaper og andre lån	31	-27 038	-30 245	-32 964	-35 296
Gjeld knyttet til kontantsikkerhet	31	-1 088	-1 088	-938	-938
Første års avdrag på langsiktig gjeld	31	-6 897	-7 041	-3 624	-3 661
Andre kortsiktig lån	31	-200	-200	-25	-25
Leverandørgjeld	32	-1 864	-1 864	-693	-693
Skyldige offentlige avgifter	32	-1 058	-1 058	-1 334	-1 334
Øvrig rentefri gjeld	32	-6 886	-6 886	-7 154	-7 154
Sum		-45 424	-48 887	-47 132	-49 601

Eiendeler og forpliktelser innregnet til virkelig verdi, fordelt på nivå for virkelig verdi-måling

Selskapet klassifiserer virkelig verdimålinger ved å bruke et virkelig verdi-hierarki som reflekterer betydningen av data som brukes i utarbeidelsen av målingene. Virkelig verdi-hierarkiet har følgende nivåer:

Nivå 1: Ikke justerte noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.

Nivå 2: Andre data enn de noterte prisene som inngår i nivå 1, som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen enten direkte, det vil si som priser, eller indirekte, det vil si avledet fra priser.

Nivå 3: Data for eiendelen eller forpliktelsen som ikke bygger på observerbare markedsdata

2014

Beløp i mill. kroner	Note	Virkelig verdi måling ved periodeslutt i henhold til:			Virkelig verdi
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi					
Energiderivater	28	758	5 069	2 294	8 120
Valuta- og rentederivater	28	-	4 312	-	4 312
Kortsiktige finansielle plasseringer		443	-	-	443
Pengemarkedsfond, sertifikater, gjeldsbrev, obligasjoner	29	3 061	-	-	3 061
Sum		4 262	9 381	2 294	15 936
Tilgjengelig for salg finansielle eiendeler					
Andre aksjer og andeler	25	41	43	-	84
Sum		41	43	-	84
Finansielle forpliktelser vurdert til virkelig verdi					
Energiderivater	28	-45	-2 631	-1 256	-3 933
Valuta- og rentederivater	28	-	-6 930	-	-6 930
Sum		-45	-9 561	-1 256	-10 863

Note 10 fortsettelse

2013

Beløp i mill. kroner	Note	Virkelig verdi måling ved periodeslutt i henhold til:			Virkelig verdi
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi					
Energiderivater	28	765	4 064	2 850	7 678
Valuta- og rentederivater	28	-	3 175	-	3 175
Kortsiktige finansielle plasseringer		464	-	-	464
Pengemarkedsfond, sertifikater, gjeldsbrev, obligasjoner	29	1 557	-	-	1 557
Sum		2 786	7 239	2 850	12 875

Tilgjengelig for salg finansielle eiendeler

Andre aksjer og andeler	25	50	190	-	240
Sum		50	190	-	240

Finansielle forpliktelser vurdert til virkelig verdi

Energiderivater	28	-569	-1 799	-3 532	-5 900
Valuta- og rentederivater	28	-38	-4 165	-	-4 204
Sum		-607	-5 964	-3 532	-10 103

Urealiserte verdiendringer totalt

Beløp i mill. kroner	Note	2014	2013
Energikontrakter	20	2 602	3 066
Valuta- og rentekontrakter	20	-7 014	-10 860
Sum		-4 412	-7 795

Eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi basert på nivå 3

Beløp i mill. kroner	Finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi	Finansielle forpliktelser vurdert til virkelig verdi	Totalt
Inngående balanse 01.01.2014	2 850	-3 532	-682
Urealiserte verdiendringer, inkludert omregningseffekter	-570	2 275	1705
Tilgang	1	1	2
Flyttet fra nivå 3	13	-	13
Utgående balanse 31.12.2014	2 294	-1 256	1 038
Netto realisert gevinst (+)/tap (-) for 2014			-1 058
Inngående balanse 01.01.2013	2 385	-4 106	-1 721
Urealiserte verdiendringer, inkludert omregningseffekter	468	697	1 165
Tilgang	-	-127	-127
Flyttet fra nivå 3	-3	4	1
Utgående balanse 31.12.2013	2 850	-3 532	-682
Netto realisert gevinst (+)/tap (-) for 2013			934

Sensitivitetsanalyse av faktorer klassifisert til nivå 3

Beløp i mill. kroner	10 % reduksjon	10 % økning
Netto effekt fra kraftpriser	-449	463
Netto effekt fra gasspriser	-7	8

Årsaken til at endringene ikke er symmetriske er volumfleksibilitet i kontraktene som begrenser nedsiden.

Note 11 Regnskapsmessig sikring

Virkelig verdisikring Tre låneforhold er behandlet som virkelig verdisikring. Utstedte obligasjonslån er utpekt som sikringsobjekt i sikringsforholdene, og tilhørende rentebytteavtaler er pekt ut som sikringsinstrumenter.

Sikringsobjektene er utstedte fastrenteobligasjoner pålydende totalt 1200 millioner euro. Sikringsinstrumentene er rentebytteavtaler pålydende 1200 millioner euro inngått med større banker som motpart. Avtalene bytter rente fra fast til flytende 3 og 6 måneders EURIBOR. Det er tilnærmet full korrelasjon mellom de kritiske betingelser i sikringsobjekt og sikringsinstrument, og det legges til grunn 90–110 % sikringseffektivitet. Ineffektiviteten i sikringen innregnes i resultatregnskapet.

Sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet 1000 millioner euro av ekstern gjeld i Statkraft AS inngår i regnskapsmessig sikring av nettoinvesteringen i Statkraft Treasury Center. I tillegg inngår 220 millioner britiske pund i syntetisk gjeld i regnskapsmessig sikring av nettoinvesteringen i Statkraft UK Ltd. Valutaeffektene fra gjelden

føres mot utvidet resultat. Den akkumulerte effekten av sikringene er at -1764 millioner kroner er ført mot utvidet resultat som en negativ effekt ved utgangen av 2014. Årets effekt av sikringene er at -1022 millioner kroner er ført mot utvidet resultat som en negativ effekt.

Kontantstrømsikring Som hovedregel etableres ikke regnskapsmessig kontantstrømsikring. Det er imidlertid etablert noen sikringsforhold i datterselskaper i Peru og Kraftwerksgesellschaft Herdecke GmbH & Co KG. I Peru er det etablert kontantstrømsikring av valuta knyttet til ulike investeringer på til sammen 7 millioner US dollar. I tillegg er det etablert sikring av lån med flytende rente ved hjelp av rentebytteavtaler, hvor renten byttes fra flytende til fast. Totalt er det sikret lån på 46 millioner US dollar i Peru og 40 millioner euro i Herdecke. På grunn av planlagt refinansiering i Peru ble sikringsforhold terminert ved slutten av 2014, noe som medførte en reklassifisering av -112 millioner kroner fra utvidet resultat til ordinært resultat.

Virkelig verdi av sikringsinstrumenter

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Sikringsinstrumenter i virkelig verdisikring	985	1 036
Sikringsinstrumenter i kontantstrømsikring ¹⁾	-55	-152
Sikringsinstrumenter i nettoinvestering i utenlandsk virksomhet ²⁾	-1 764	-742
Sum virkelig verdi av sikringsinstrumenter	-834	142

¹⁾ Verdien representerer virkelig verdi på sikringsinstrumentene. Endring i virkelig verdi er ført mot utvidet resultat.

²⁾ Verdien representerer valutaeffekten fra sikringsinstrumentene. Valutaeffekten er ført mot utvidet resultat.

Andre opplysninger om virkelig verdisikring

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Netto gevinst (+)/tap (-) i resultatregnskapet på sikringsinstrumenter	-209	-312
Netto gevinst (+)/tap (-) i resultatregnskapet på sikringsobjekter, relatert til den sikrede risiko	207	316
Sikringsineffektivitet	-2	4

Note 12 Salgsinntekter

Statkrafts inntekter kommer fra spotsalg, salg på kontrakter til industrien, finansiell handel, nettvirksomhet, samt fjernvarme og kraftsalg til sluttbruker.

Statkraft optimaliserer sin vannkraftproduksjon i Norden ut fra en vurdering av verdien av tilgjengelig vann mot faktisk og forventet fremtidig spotpris. Dette gjøres uavhengig av inngåtte kontrakter. Når fysiske leveringsforpliktelser avviker fra den faktiske produksjonen, kjøpes eller selges differansen i spotmarkedet. Nødvendige spotkjøp

regnskapsføres som en korleksjon mot kraftsalg.

Fysiske og finansielle kontrakter benyttes for å optimere den underliggende produksjonen i form av inngåelse av salgs- eller kjøpsposisjoner. Se note 7 for en nærmere beskrivelse av disse kontraktene.

Se note 4 for mer detaljer rundt fordeling av salgsinntekter mellom de ulike segmentene i Statkraft.

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Fysisk spotsalg, inkludert grønne sertifikater	31 174	31 742
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser ¹⁾	349	341
Langsiktige kontrakter ²⁾	9 722	8 234
Nordisk og kontinental forvaltningsportefølje	655	727
Trading og Origination (ekskl. markedsadgang Tyskland og Storbritannia)	818	681
Nettvirksomhet	966	1 184
Sluttbrukervirksomhet	4 002	4 603
Fjernvarme	643	684
Valutasikring energikontrakter	-73	-66
Annet	-11	8
Salgsinntekter	48 246	48 138

¹⁾ Statkraft har leveringsforpliktelse til kommuner som har rett til å kjøpe kraft til konsesjonspris.

²⁾ Statkraft har flere fysiske kontraktsforpliktelser av varierende varighet både til norske og utenlandske kunder.

Se note 4 for mer detaljer rundt fordeling av salgsinntekter mellom de ulike segmentene i Statkraft.

Note 13 Andre driftsinntekter

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Inntekter ved utleie av kraftverk	498	402
Øvrige driftsinntekter ¹⁾	3 574	1 152
Sum	4 072	1 554

¹⁾ Øvrige driftsinntekter inkluderer en gevinst på 1213 millioner kroner relatert til salg av vannkraftverk i Finland. Den inkluderer også gevinster relatert til nedsalg av eierandeler i britiske vindparker på til sammen 1346 millioner kroner. Se note 5 for ytterligere informasjon.

Note 14 Energikjøp

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Gasskjøp	4 310	4 882
Sluttbrukervirksomhet	3 427	4 234
Øvrig energikjøp, inklusiv all urealisert energikjøp ¹⁾	17 527	15 211
Sum	25 264	24 327

¹⁾ Øvrig energikjøp inkluderer blant annet energikjøp i forbindelse med at Statkraft tilbyr markedsadgang til mindre produsenter av fornybar energi i Storbritannia og Tyskland.

Note 15 Lønnskostnader og antall årsverk

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Lønn	2 403	2 304
Arbeidsgiveravgift	384	348
Pensjonskostnader	114	382
Andre ytelser	150	102
Sum	3 051	3 136

Pensjonskostnader er nærmere omtalt i note 16.

	2014	2013
Gjennomsnittlig antall årsverk konsern	3 421	3 484
Antall årsverk per 31.12.	3 348	3 493

Note 16 Pensjoner

Konsernets pensjonsordninger per 31. desember 2014 er i hovedsak knyttet til ansatte i Norge. For konsernets ansatte utenfor Norge er det i begrenset omfang opprettet pensjonsordninger i samsvar med lokale lover.

Innskuddsplaner Statkrafts pensjonsordning for nyansatte i heleide selskaper i Norge er fra og med 1. januar 2014 en innskuddsordning. Innskuddssatsen er 6 % for pensjongsivende lønn opp til 7,1 ganger folketrygdens grunnbeløp (G) og 18 % for pensjongsivende lønn mellom 7,1G og 12G. Innskuddsplanen omfatter foruten sparing til alderspensjon, også risikodekninger.

Ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger Konsernselskaper i Norge har pensjonsordninger i Statens pensjonskasse (SPK), egne pensjonskasser, samt i forsikringsselskaper. Ansatte i konsernets selskaper i Norge deltar i offentlige tjenestepensjonsordninger i henhold til Lov om Statens pensjonskasse, overføringsavtalen og regelverket for offentlige tjenestepensjoner.

Ytelsesplanene omfatter alders-, uføre- og etterlattepensjon. Majoriteten av selskapene har avtalefestet førtidspensjonsordning (AFP) for ansatte fra 62 år. Pensjonsytelsene samordnes med folketrygdens ytelser. Alderspensjonen utgjør ved full opptjening 66 % av pensjonsgrunnlaget for lønn opp til 12G. Alle født i 1943 eller senere vil få pensjonen sin levealdersjustert, noe som kan føre til en pensjonsutbetaling som er mindre enn 66 % av pensjonsgrunnlaget.

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

Statens pensjonskasse (SPK) Selskapene som har sine ordninger i SPK betaler inn en årlig premie og er ansvarlig for finansieringen av ordningen. Pensjonsutbetalingene fra SPK er garantert av den norske stat (Lov om Statens pensjonskasse § 1).

SPK forvalter ikke et reelt fond, men det simuleres en forvaltning av fondsmidler som om midlene var plassert i statsobligasjoner med 1-, 3-, 5- eller 10-årige norske statsobligasjoner. I simuleringen legges det til grunn at obligasjonene holdes til forfall. Prinsipper for

investeringsvalg er nedfelt i egen investeringsstrategi for konsernets pensjonsmidler i SPK.

Pensjonsordningen i Statens pensjonskasse (SPK) er lukket for nye ansatte fra og med 1. januar 2014. Ansatte per 31. desember 2013 kunne frivillig velge ny innskuddsordning, noe totalt 209 ansatte gjorde. Dette er vurdert å ikke være en signifikant reduksjon etter IAS 19, og effekten er dermed presentert som estimatavvik.

Pensjonskassene og forsikringsselskapene Pensjonskassene og forsikringsselskapene har plassert pensjonsmidlene i en diversifisert portefølje av norske og utenlandske rentebærende papirer, norske og utenlandske aksjer, pantelån til medlemmer, hedgefond og eiendom gjennom eksterne forvaltere.

Ytelsesplaner i ikke fondsbaserte ordninger Noen konsernselskaper i Norge har i tillegg til de ovennevnte avtalene inngått en pensjonsavtale som gir ansatte med lønn over 12G rettighet til alders- og uførepensjon på 66 % av lønn overskytende 12G ved full opptjening. Ordningen ble lukket per 30. april 2012.

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

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

Planendring i 2014 er knyttet til virkning av innføring av levealdersjustering for offentlige tjenestepensjonsordninger for personer født i 1954 og senere, samt endringer i uførepensjon. Årets estimatavvik innregnet i utvidet resultat skyldes i hovedsak redusert diskonteringsrente.

Følgende forutsetninger er lagt til grunn ¹⁾	31.12.2014	01.01.2014	31.12.2013	01.01.2013
Årlig diskonteringsrente og forventet avkastning ²⁾	2,20 %	4,10 %	4,10 %	3,80 %
Lønnsregulering	2,75 %	3,75 %	3,75 %	3,75 %
Regulering av pensjoner under utbetaling	1,75 %	2,75 %	2,75 %	2,75 %
Regulering av folketrygdens grunnbeløp (G)	2,50 %	3,50 %	3,50 %	3,50 %
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 %
Inflasjonsrate	1,50 %	1,75 %	1,75 %	1,75 %
Uttakstilbøyelighet AFP	10,00–30,00 %	10,00–30,00 %	10,00–30,00 %	10,00–30,00 %
Demografiske forutsetninger om dødelighet og uførhet	K2013/IR73	K2013/IR73	K2013/IR73	K2005/IR73

¹⁾ De oppgitte forutsetningene gjelder norske enheter. Utenlandske enheter har forutsetninger tilpasset lokale forhold.

²⁾ Diskonteringsrenten er satt til 2,2 % for norske pensjonsordninger og er fastsatt med grunnlag i obligasjoner med fortrinnsrett (OMF). Statkraft mener at OMF-markedet representerer et dypt og likvid marked med relevante løpetider som kvalifiserer for referanserente i henhold til IAS 19.

Note 16 fortsettelse

Antall ansatte og pensjonister dekket gjennom ytelsesplaner	2014	2013
Ansatte	2 181	2 534
Pensjonister	1 354	1 344

Spesifikasjon av netto innregnet ytelsesbasert pensjonsforpliktelse

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	6 385	5 638
Virkelig verdi på pensjonsmidler	4 663	4 117
Netto pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	1 722	1 521
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i ikke fondsbaserte ordninger	611	457
Arbeidsgiveravgift	323	273
Netto pensjonsforpliktelse i balansen – se note 30	2 655	2 252

Bevegelse i brutto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse gjennom året

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Brutto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser per 01.01.	6 095	5 469
Netto endring i forpliktelser ved avgang/nye medlemmer	-14	-
Nåverdien av årets pensjonsopptjening	282	278
Rentekostnader	228	192
Planendringer	-269	-
Estimatavvik	777	260
Utbetalte ytelser	-140	-129
Omregningseffekter	38	25
Brutto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser per 31.12.	6 996	6 095

Bevegelse i virkelig verdi på pensjonsmidler for ytelsesbaserte pensjonsordninger

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Virkelig verdi på pensjonsmidler per 01.01.	4 117	3 624
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	157	131
Estimatavvik	166	102
Totalt tilskudd	312	341
Utbetalte ytelser	-110	-103
Omregningseffekter	21	22
Virkelig verdi på pensjonsmidler per 31.12.	4 663	4 117

Pensjonsmidler består av	2014	2013
Egenkapitalinstrumenter	857	718
Rentebærende instrumenter	3 385	3 036
Annet	421	362
Virkelig verdi pensjonsmidler per 31.12.	4 663	4 117

Estimatavvik innregnet i utvidet resultat

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Akkumulert beløp innregnet i utvidet resultat før skatt 01.01.	2 264	2 089
Estimatavvik innregnet i utvidet resultat i perioden	704	175
Akkumulert beløp innregnet i utvidet resultat før skatt 31.12.	2 968	2 264
Akkumulert utsatt skatt relatert til estimatavvik innregnet i utvidet resultat	784	600
Akkumulert beløp innregnet i utvidet resultat etter skatt 31.12.	2 184	1 664

Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskapet

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	282	278
Rentekostnad	228	192
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-157	-131
Planendringer	-269	-
Tilskudd fra ansatte	-27	-26
Arbeidsgiveravgift	5	43
Netto pensjonskostnad ytelsesplaner	62	355

Innskuddsplaner

Arbeidsgivers tilskudd	52	27
Totale pensjonskostnader – se note 15	114	382

Sensitivetsanalyse ved endring i forutsetninger	Diskonteringsrente		Årlig lønnsvekst		Økning i G		Fratredelsesrate	
	1 %	-1 %	1 %	-1 %	1 %	-1 %	1 %	-1 %
Økning (+)/reduksjon (-) periodens netto pensjonskostnad ytelsesplaner (ekskl. planendring)	-21 %	25 %	16 %	-16 %	9 %	-12 %	-5 %	3 %
Økning (+)/reduksjon (-) i brutto pensjonsforpliktelse per 31.12.	-17 %	23 %	8 %	-8 %	12 %	-11 %	-2 %	1 %

Note 17 Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Eiendomsskatt	1 319	1 325
Konsesjonsavgifter	311	324
Sum	1 630	1 649

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

Nåverdien av forpliktelser vedrørende framtidige konsesjonsavgifter, som ikke er regnskapsført, er for konsernet beregnet til 9627 millioner kroner. Det er benyttet en diskonteringsrente på 3,2 % i henhold til forskrift om justering av konsesjonsavgifter, årlige erstatninger og fond med videre. I 2013 var tilsvarende tall 6237 millioner kroner med en rente på 5,2 %.

Note 18 Andre driftskostnader

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Kjøp av eksterne tjenester	1 370	1 184
Materialer	563	540
Kraftverk drevet av andre	280	282
Erstatninger	113	108
Husleie	325	263
IT kostnader	246	300
Markedsføring	123	114
Reisekostnader	169	163
Forsikring	132	131
Øvrige driftskostnader	190	363
Sum	3 512	3 449

Note 19 Finansposter

Beløp i mill. kroner	Vurderingsbasis					Sum
	Virkelig verdi over resultat	Amortisert kost	Tilgjengelig for salg	Egenkapitalmetoden	Bank	
2014						
Finansinntekter						
Renteinntekter	11	59	-	-	198	268
Andre finansinntekter	-	81	-	866	-	947
Sum	365	140	-	511	198	1 215
Finanskostnader						
Rentekostnader eksternt gjeld	-454	-1 003	-	-	-	-1 457
Andre rentekostnader	-	-60	-	-	-38	-98
Aktiverte lånekostnader	-	360	-	-	-	360
Andre finanskostnader	-	-83	-	-	-	-83
Sum	-454	-786	-	-	-38	-1 279
Netto valutaeffekter	-1 601	-2 327	-	-	-905	-4 834
Andre finansposter						
Netto gevinster og tap på derivater og verdipapirer	-1 028	-	-	-	-	-1 028
Nedskrivning og gevinst/tap av finansielle eiendeler	-	-	-14	-	-	-14
Sum	-1 028	-	-14	-	-	-1 043
Netto finansposter	-2 718	-2 974	-14	511	-746	-5 940

Note 19 fortsettelse

2013

Beløp i mill. kroner	Vurderingsbasis				Bank	Sum
	Virkelig verdi over resultat	Amortisert kost	Tilgjengelig for salg	Egenkapitalmetoden		
Finansinntekter						
Renteinntekter	48	-	-	-	173	221
Andre finansinntekter	-	19	-	1	-	20
Sum	48	19	-	1	173	241
Finanskostnader						
Rentekostnader eksternt gjeld	-283	-1 110	-	-	-	-1 393
Andre rentekostnader	-5	-55	-	-	-8	-68
Aktiverte lånekostnader	-	211	-	-	-	211
Andre finanskostnader	-	-	-	-	-83	-83
Sum	-288	-954	-	-	-91	-1 333
Netto valutaeffekter	-1 701	-7 126	-	-	-575	-9 403
Andre finansposter						
Netto gevinster og tap på derivater og verdipapirer	-954	-	-	-	-	-954
Nedskrivning og gevinst/tap av finansielle eiendeler	-	-	-123	-	-	-123
Sum	-954	-	-123	-	-	-1 076
Netto finansposter	-2 895	-8 061	-123	1	-493	-11 572

Note 20 Urealiserte effekter presentert i resultatet

Beløp i mill. kroner	2014			2013		
	Urealisert	Realisert	Sum	Urealisert	Realisert	Sum
Salgsinntekter						
Langsiktige kontrakter	1 429	8 294	9 722	1 285	6 949	8 234
Nordisk og kontinental forvaltningsportefølje	-317	971	655	480	247	727
Trading og Origination (eksl. markedsadg. Tyskland og Storbritannia)	206	612	818	-223	904	681
Sluttbruker	14	3 988	4 002	-28	4 631	4 603
Andre salgsinntekter	-	33 121	33 121	-	33 969	33 969
Elimineringer	-27	-46	-73	-43	-23	-66
Sum salgsinntekter	1 304	46 942	48 246	1 471	46 678	48 148
Energikjøp	1 298	-26 561	-25 264	1 595	-25 922	-24 327
Netto valutaeffekter	-5 974	1 140	-4 834	-9 934	531	-9 403
Andre finansposter						
Netto gevinster og tap på derivater og verdipapirer	-1 028	-	-1 028	-924	-29	-954
Nedskrivning og gevinst/tap av finansielle eiendeler	-13	-2	-14	-2	-120	-123
Sum urealiserte effekter	-4 412			-7 795		

Note 21 Skatt**Skattekostnad i resultatregnskapet**

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Betalbar inntektsskatt	2 655	2 939
Betalbar grunnrenteskatt	1 792	1 948
Korreksjon tidligere års ligning	307	-588
Endring utsatt skatt	-764	-1 667
Skattekostnad i resultatregnskapet	3 991	2 632

Betalbar resultatskatt

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Beregnet resultatskatt årets resultat	2 655	2 939
Skattevirkning av konsernbidrag	-1 213	-1 121
Betalbar resultatskatt før utligning mot årets naturressursskatt	1 442	1 819

Betalbar skatt i balansen

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Naturressursskatt	604	601
Resultatskatt som overstiger naturressursskatt	838	1 217
Betalbar grunnrenteskatt	1 792	1 948
Skyldig skatt tidligere år/forskuddsbetalt skatt	319	-211
Betalbar skatt i balansen	3 554	3 557

Forskuddsbetalt skatt inkludert i fordringer

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Forskuddsbetalt skatt inkludert i fordringer - se note 27	78	73

Avstemming av norsk nominell skattesats mot effektiv skattesats

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Resultat før skattekostnad	8 432	2 763
Forventet skattekostnad etter nominell sats 27 % (28 %)	2 277	774

Skatteeffekter av

Grunnrenteskatt	2 466	2 710
Satsforskjeller	-509	-759
Endring i skattesats	-76	-152
Resultat tilknyttede selskaper	-197	-342
Skattefrie inntekter	-926	-25
Endringer vedrørende tidligere år	246	-169
Endring nedvurdering av utsatt skattefordel	239	178
Andre permanente forskjeller ¹⁾	471	383
Skattekostnad	3 991	2 632
Effektiv skattesats	47,3 %	95,3 %

¹⁾ Andre permanente forskjeller inneholder hovedsakelig ikke fradragsberettigede renter, merverdiavskrivninger uten skatteeffekt og verdiendringer knyttet til egenkapitalinstrumenter uten skatteeffekt.

Note 21 fortsettelse

SPESIFIKASJON AV UTSATT SKATT

Nedenfor er det gitt en spesifisering av netto utsatt skatt. I balansen er utsatt skattefordel og utsatt skatt knyttet til ulike skattesubjekter/-regimer presentert hver for seg. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynliggjort at den vil bli utnyttet.

Beløp i mill. kroner	01.01.14	Resultatført i	Ført mot	Kjøp og salg	Konsernbidrag	31.12.2014
		perioden	utvidet resultat	av selskaper		
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	640	-1 032	-287	-242	1 213	292
Driftsmidler ¹⁾	6 822	159	162	-406	-	6 736
Pensjonsforpliktelser	-605	71	-148	-	-	-682
Andre langsiktige poster	750	-588	44	245	-	451
Fremførbare underskudd/godtgjørelse ¹⁾	-215	-51	-15	54	-	-227
Utsatt skatt grunnrentebeskatning	2 137	563	-35	-	-	2 665
Fremførbar negativ grunnrenteinntekt ²⁾	-2 358	114	-	-	-	-2 244
Sum netto utsatt skatt	7 171	-764	-279	-349	1 213	6 993
Herav presentert som utsatt skattefordel – se note 22	1 125					1 481
Herav presentert som utsatt skatt – se note 30	8 296					8 473

Beløp i mill. kroner	01.01.13	Resultatført i	Ført mot	Kjøp og salg	Konsernbidrag	31.12.13
		perioden	utvidet resultat	av selskaper		
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	321	-430	-372	-	1 121	640
Driftsmidler ¹⁾	6 677	-26	292	-121	-	6 822
Pensjonsforpliktelser	-575	17	-47	-	-	-605
Andre langsiktige poster	2 734	-2 226	242	-	-	750
Fremførbare underskudd/godtgjørelse ¹⁾	-288	-34	-24	132	-	-215
Utsatt skatt grunnrentebeskatning	1 371	767	-	-	-	2 137
Fremførbar negativ grunnrenteinntekt ²⁾	-2 625	267	-	-	-	-2 358
Sum netto utsatt skatt	7 615	-1 667	91	11	1 121	7 171
Herav presentert som utsatt skattefordel – se note 22	1 973					1 125
Herav presentert som utsatt skatt – se note 30	9 588					8 296

¹⁾ Konsernet har i tillegg ikke balanseførte utsatte skattefordeler. I hovedsak gjelder dette Tyskland hvor utsatte skattefordeler på 1213 millioner ikke er balanseført pr 31.12.2014 (1106 millioner kroner pr 31.12.2013).

²⁾ Skattefordel knyttet til fremførbar negativ grunnrenteinntekt som estimeres utnyttet de neste ti årene balanseføres. I beregningen av forventet fremtidig skattemessig overskudd legges normalproduksjon og forventning til prisbanen de neste ti år til grunn. Ikke balanseført utsatt skattefordel knyttet til negativ grunnrenteinntekt til fremføring utgjorde 1594 millioner kroner pr 31.12.2014 (1653 millioner kroner pr 31.12.2013).

Utsatt skatt ført mot utvidet resultat

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Estimatavvik pensjoner	-184	-49
Omregningsdifferanser	187	480
Sikringsbokføring	-282	-340
Sum utsatt skatt ført mot utvidet resultat	-279	91

Note 22 Immaterielle eiendeler

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Utsatt skattefordel ¹⁾	1 481	1 125
Goodwill ²⁾	599	824
Annet	741	753
Sum	2 821	2 702

¹⁾ Utsatt skattefordel er nærmere omtalt i note 21.

²⁾ Beløpet består av teknisk goodwill tilknyttet utsatt skatt. Resterende er merverdier identifisert i oppkjøpstransaksjoner. Det er gjennomført nedskrivningstester i løpet av 2014 uten at tap er blitt avdekket.

Beløp i mill. kroner	Goodwill	Annet	Sum
2014			
Balanseført verdi per 01.01.	824	753	1 577
Tilgang	4	39	43
Tilgang ved oppkjøp	27	-	27
Overført til/fra varige driftsmidler	-	7	7
Omregningseffekter	25	63	89
Avganger	-50	-17	-67
Avgang salg av virksomhet ¹⁾	-231	-142	-373
Avskrivninger	-	-40	-40
Nedskrivninger	-	-	-
Avgang akkumulerte av- og nedskrivninger	-	77	77
Balanseført verdi per 31.12.	599	741	1 340
Anskaffelseskost per 31.12.	1 116	1 076	2 192
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31.12.	-517	-335	-852
Balanseført verdi per 31.12.	599	741	1 340

¹⁾ Linjen Avgang salg av virksomhet viser eiendeler avhendet som følge av redusert eierandel i selskaper som tidligere var brutto- eller fullkonsolidert.

2013			
Balanseført verdi per 01.01.	684	585	1 269
Tilgang	48	436	485
Tilgang ved oppkjøp	-	263	263
Overført til/fra varige driftsmidler	-	-716	-716
Omregningseffekter	116	230	347
Avganger	-	-2	-2
Avskrivninger	-25	-35	-61
Nedskrivninger	-	-8	-8
Balanseført verdi per 31.12.	824	753	1 577
Anskaffelseskost per 31.12.	1 340	1 112	2 452
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31.12.	-517	-359	-876
Balanseført verdi per 31.12.	824	753	1 577

Forventet økonomisk levetid 10-15 år

FORSKNING OG UTVIKLING

Konsernets forsknings- og utviklingsaktiviteter består av aktiviteter knyttet til nye energikilder og videreutvikling av eksisterende anlegg og teknologier. I forskningsaktiviteter knyttet til nye energikilder inngår generelle forskningsprosjekter. Prosjektene har som formål å gi mer viten om teknologi eller annet som kan gi grunnlag for fremtidige aktiviteter/prosjekter.

For å tilegne seg ny kunnskap og utvikle nye metoder innenfor energidisponering og vedlikehold, har konsernet også forsknings- og utviklingsaktiviteter rettet mot eksisterende anlegg/energi-kilder. Forsknings- og utviklingsaktiviteter som er gjennomført i 2014 og 2013 er kostnadsført med henholdsvis 102 millioner kroner og 109 millioner kroner.

Note 23 Varige driftsmidler

Beløp i mill. kroner	Regulerings- anlegg	Turbiner, genera- torer, mv.	Nett- anlegg	Andeler i kraftverk drevet av andre	Tomt, fjell- rom, bygg, vei, bru og kaianlegg	Anlegg under utførelse	Annet ¹⁾	Sum
2014								
Balanseført verdi per 01.01.	19 275	27 184	3 443	2 022	27 772	14 367	4 906	98 969
Tilgang	483	2 555	250	35	228	5 192	277	9 019
Tilgang ved oppkjøp	-	-	-	-	-	150	-	150
Overført mellom anleggsgrupper	1 743	3 578	105	-565	-	-5 354	492	-
Overført fra immaterielle eiendeler	-	-	-	-	86	-166	72	-7
Avgang	-77	-66	-	-	-2	-14	-141	-300
Avgang salg av virksomhet ²⁾	-	-8 670	86	-	-2 602	-1 416	-	-12 601
Balanseførte låneutgifter	-	-	-	-	-	360	-	360
Valutaeffekter	1 762	345	32	3	85	1 042	4	3 272
Avskrivninger	-566	-1 158	-251	-53	-217	-	-699	-2 944
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-1 050	-	-1 050
Avgang akkumulerte av- og nedskrivninger ³⁾	46	1 234	12	-	312	-	538	2 141
Balanseført verdi per 31.12.	22 666	25 002	3 677	1 442	25 661	13 111	5 450	97 008
Anskaffelseskost per 31.12.	31 311	46 249	9 058	2 669	29 351	14 206	8 482	141 326
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31.12.	-8 644	-21 247	-5 382	-1 228	-3 690	-1 095	-3 032	-44 318
Balanseført verdi per 31.12.	22 666	25 002	3 677	1 442	25 661	13 111	5 450	97 008

¹⁾ I posten Annet inngår i hovedsak fjernvarmeanlegg, bygninger, kontor- og datautstyr, elektrotekniske anlegg og kjøretøyer.

²⁾ Linjen Avgang salg av virksomhet viser anleggsmidler avhendet som følge av nedsalg i selskaper som tidligere var enten brutto- eller fullkonsolidert.

³⁾ Det vesentligste av avgang akkumulerte av- og nedskrivninger knytter seg til salg av virksomhet.

Beløp i mill. kroner	Regulerings- anlegg	Turbiner, genera- torer, mv.	Nett- anlegg	Andeler i kraftverk drevet av andre	Tomt, fjell- rom, bygg, vei, bru og kaianlegg	Anlegg under utførelse	Annet ¹⁾	Sum
2013								
Balanseført verdi per 01.01.	19 052	21 644	3 459	2 076	29 177	9 661	4 406	89 475
Tilgang	-	247	119	40	576	7 251	468	8 702
Tilgang ved oppkjøp	-	940	-	-	-648	127	-324	96
Overført mellom anleggsgrupper	-20	1 136	106	-	1 742	-3 256	292	-
Overført fra immaterielle eiendeler	226	4 463	-	2	-3 961	-48	34	716
Avgang	-	-794	-2	-43	-243	-12	33	-1 062
Balanseførte låneutgifter	-	-	-	-	-	210	-	210
Valutaeffekter	491	787	56	-	1 374	437	68	3 211
Avskrivninger	-519	-1 215	-296	-52	-274	-	-382	-2 735
Nedskrivninger	-	-210	-	-	-3	-3	-	-215
Avgang akkumulerte av- og nedskrivninger	46	184	2	-	30	-	311	572
Balanseført verdi per 31.12.	19 275	27 184	3 443	2 022	27 772	14 367	4 906	98 969
Anskaffelseskost per 31.12.	27 281	47 957	8 552	3 197	31 020	14 392	7 977	140 372
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31.12.	-8 006	-20 772	-5 107	-1 175	-3 247	-24	-3 070	-41 401
Balanseført verdi per 31.12.	19 275	27 184	3 443	2 022	27 772	14 367	4 906	98 969

INVESTERINGER I 2014

Tilgang i 2014 av varige driftsmidler på 9019 millioner kroner og av immaterielle eiendeler på 43 millioner kroner består av både investeringer i ny kapasitet samt vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer. Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer utgjør 2368 millioner kroner (1980 millioner kroner i 2013). Investeringene relaterer seg primært til segmentene Nordisk vannkraft og Industrielt eierskap. Investeringene i ny kapasitet i 2014 er 7525 millioner kroner (11303 millioner kroner i 2013). De største prosjektene er de norske vannkraftverkene Kjensvatn og Nedre Røssåga, vannkraft i Tyrkia, Peru, Panama og Albania, landbasert vindkraft i Sverige, offshore vindkraft i Storbritannia, fjernvarmeanlegg i Norge samt småskala vannkraft i Norge.

Note 23 fortsettelse

NEDSKRIVNINGER I 2014

Driftsmidler er i 2014 nedskrevet med 1050 million kroner sammenlignet med 215 millioner kroner i 2013.

Anlegg under utførelse i segmentet Internasjonal vannkraft er i 2014 nedskrevet med 1050 millioner kroner etter at det over noe tid har vært forsinkelser og andre utfordringer knyttet til byggingen av et kraftverk i Tyrkia. Det ble i 3. kvartal besluttet å reorganisere byggeprosjektet.

Som følge av de foretatte endringene forventes produksjonsstart å bli i slutten av 2018, noe som er om lag tre år senere enn først antatt. Dette vil påvirke verdien av fremtidige inntekter da byggeperioden inngår i konsesjonsperioden. Endrede tekniske løsninger forventes å medføre at investeringskostnadene øker. Bokført verdi på anlegg under utførelse etter gjennomført nedskrivning utgjør per 31. desember 3937 millioner kroner.

Bruksverdi er lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp. Selskapet innhenter tilgjengelig markedsinformasjon ved fastsettelse av diskonteringsrente i det aktuelle marked som eiendeler er lokalisert og genererer sine kontantstrømmer. Utgangspunktet for diskonteringsssats er konsernets investerings WACC etter skatt for vannkraft. Risiko knyttet til politisk ustabilitet i regionen Sør-øst Tyrkia og lokale forhold er innregnet i landrisiko som justeres for ved fastsettelse av diskonteringsssatsen. Dette har medført at diskonteringsssatsen for denne eiendelen er om lag 0,5 % høyere (nominelt etter skatt) enn investerings WACC for øvrige deler av Tyrkia i 2014. Beregnet bruksverdi er basert på diskonteringsssats på 8,7 % (nominelt etter skatt) hvor skatteeffekter er hensyntatt i beregnede kontantstrømmer, for på denne måten å komme til samme gjenvinnbart beløp som om en hadde beregnet en teoretisk før skatt verdimodell. Statkraft har vurdert at den etablerte diskonteringsrenten representerer en markedsmessig diskonteringsfaktor.

Vurdering av anvendte forutsetninger I beregningene av forventet bruksverdi inngår forutsetninger om fremtidige inntekter og kostnader. De estimerte bruksverdiene er spesielt følsomme for endringer i forventet investeringskostnader, fremtidige kraftpriser og forventet avkastningskrav. Endring i investeringskostnader med 10 % vil utgjøre om lag 420 millioner kroner. Endring i fremtidige kraftpriser på 10 % vil utgjøre om lag 400 millioner kroner. Endring i diskonteringsssats på ett prosentpoeng (før skatt) vil utgjøre om lag 370 millioner kroner. Endringer i de omtalte forutsetningene fremover vil kunne påvirke de konklusjoner som er trukket per 31. desember 2014.

BRUKSTID FOR ULIKE DRIFTSMIDLER

Nedenfor følger en nærmere spesifisering av brukstiden for de ulike driftsmidlene. Det er ikke gjort vesentlige endringer i avskrivningsplan fra tidligere:

	Avskrivningstid (år)		Avskrivningstid (år)
Fallrettigheter	evig	Nettanlegg	
Tomter	evig	– transformator	35
Damanlegg		– apparatanlegg, høyspent	35–40
– fyllingsdammer, betongdammer	75	Bygninger (adm. mv.)	25–50
– øvrige dammer	30	Vindmøller	
Tunnelsystemer	75	– landbaserte	20-22
Maskintekniske installasjoner		– havbaserte	25
– rørgater	40	Øvrige faste anlegg	
– aggregater (turbin, ventil)	40	– varige	20
– øvrige maskintekniske anlegg	15	– mindre varige	10
Fjellrom	75	Diverse løsøre	5
Veier, broer og kaier	75	Kontor- og datautstyr	3
Elektrotekniske anlegg		Inventar og utstyr	5
– transformator/generator	40	Transportmidler	8
– apparatanlegg (høyspent)	35	Anleggsmaskiner	12
– kontrollanlegg	15	Småbåter	10
– driftssentral	15	Gass- og dampgenerator	20–25
– samband	10	Kjølevannsystem	20–25
		Transformatorer gasskraftverk	20–25

Note 24 Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet

Informasjon vedrørende Statkrafts vesentlige tilknyttede selskaper gjengis i tabell under. Basert på en helhetsvurdering hvor størrelse og kompleksitet er tatt i betraktning er følgende selskaper gjengitt:

2014

Beløp i mill. kroner	BKK AS	Agder Energi AS		Malana Power Company Ltd.	Desenvix Energias Renováveis S.A	Scira Offshore Energy Ltd.	Wind UK Invest Ltd.	Andre ¹⁾	Sum
		SN Power AS							
Inngående balanse 01.01.	5 207	4 136	-	875	1 648	-	-	4 439	16 305
Investeringer/salg	-	-	1 299	-	78	1 505	874	-2 386	1 370
Resultatandel	279	251	89	-8	-31	352	14	193	1 139
Merverdiavskrivninger/nedskrivninger ^{2) 3)}	-14	-66	-	-6	-374	-	-	-19	-478
Kapitalinnskudd	-	-	535	-	68	-	-	37	640
Utbytte	-399	-324	-	-	-	-	-4	-1	-729
Omregningseffekter	-	-	348	84	178	123	87	-200	619
Føringer mot utvidet resultat	-144	-149	22	-	-	-	-	79	-192
Utgående balanse 31.12.	4 928	3 848	2 293	946	1 567	1 980	971	2 142	18 675
Merverdi 31.12.2014	2 211	2 109	-	388	-	-	-	1 528	6 236
Hervav fallrettigheter som ikke avskrives	1 818	333	-	-	-	-	-	1 528	3 679

¹⁾ Effekter fra selskapene SN Aboitiz Power - Magat Inc og SN Aboitiz Power - Benguet Inc. er inkludert i kolonnen Andre i 2014.

²⁾ Det er foretatt en nedskrivning av eierandelen i Desenvix på 373 millioner kroner. Nedskrivninger er begrunnet med utfordringer knyttet til finansiering og utsettelse av lønnsomme prosjekter.

³⁾ Det er foretatt en reversering av nedskrivning av eierandelen i Scira fra 2011. Reverseringen på 341 millioner kroner er begrunnet med god drift og positive resultater de seneste kvartaler

2013

Beløp i mill. kroner	BKK AS	Agder Energi AS		SN Aboitiz Power – Magat Inc	SN Aboitiz Power – Benguet Inc	Malana Power Company Ltd.	Desenvix Energias Renováveis S.A	Andre	Sum
Inngående balanse 01.01.	5 323	4 113	1 006	948	899	1 953	2 209	-	16 092
Resultatandel	333	405	348	270	15	-52	-	-	1 321
Merverdiavskrivninger/nedskrivninger	-14	-66	-	-	-	-	-	-19	-99
Kapitalinnskudd	-	-	-	-	-	-	-	51	51
Investering/salg	-	-	-	-31	-	-	-	-136	-167
Utbytte	-399	-284	-165	-179	-	-	-24	-	-1 051
Omregningseffekter	-	-	-14	-35	-39	-253	337	-	-4
Føringer mot utvidet resultat	-36	-32	-	15	-	-	-	216	163
Utgående balanse 31.12.	5 207	4 136	1 175	989	875	1 648	2 634	-	16 305
Merverdi 31.12.2013	2 225	2 175	419	51	407	-	1 269	-	6 546
Hervav fallrettigheter som ikke avskrives	1 818	333	1 027	-	-	-	1 269	-	4 447

BESKRIVELSE AV VIRKSOMHETEN I VESENTLIGE TILKNYTTETE SELSKAPER OG FELLES VIRKSOMHET

BKK AS har sin virksomhet på Vestlandet. Konsernets hovedaktiviteter er produksjon, omsetning og overføring av elektrisk kraft. I tillegg til hovedaktivitetene selges også rådgivnings- og entreprenørtjenester. BKK tilbyr også sine kunder bredbånd, fjernvarme og fellesmåling av energi.

Agder Energi AS er et selskap innen fornybar energi på Sørlandet. Konsernets aktiviteter omfatter produksjon, omsetning og overføring av elektrisk kraft, samt andre energirelaterte tjenester.

SN Power AS har sin virksomhet innenfor fornybar energi i fremvoksende markeder i Latin-Amerika, Afrika og Sørøst-Asia. Den 6. juni ble avtalen mellom Statkraft og Norfund om å restrukturere SN Power gjennomført. Avtalen innebar opprettelsen av et nytt selskap, SN Power AS, som eies av Statkraft og Norfund med 50 % hver. SN Power AS overtok aktivitetene i den 50 % eide virksomheten på Filippinene (de tidligere tilknyttede selskapene SN Abolitiz Power Magat INC og SN Abolitiz Power Benguet INC) og virksomheten i datterselskapet Agua Imara og aktiviteter i Vietnam. SN Power kjøpte den 24. september 2014 Statkraft SFs 20 % andel i vannkraftselskapet Theun Hinboun Power Company i Laos.

Malana Power Company Ltd er et selskap hjemmehørende i India hvor Statkraft gjennom samarbeid med Bhilwhara Group eier og driver vannkraftanlegget Malana og Allan Duhangan. Selskapets aktiviteter er produksjon, omsetning og overføring av elektrisk kraft. Hoveddelen av anleggets produksjon selges som lange kontrakter.

Desenvix Energias Renováveis S.A er et selskap hjemmehørende i Brasil hvor Statkraft gjennom samarbeid med Jackson Group og Funcef eier, utvikler og driver vann- og vindkraftproduksjon samt transmisjonslinjer. Produksjonen inkluderer både spotsalg og salg på langsiktige kontrakter.

Wind UK Invest Ltd (WUKI) eier de landbaserte vindparkene Alltwalis, Baillie og Berry Burn i Storbritannia. Salg av 49 % av aksjene i selskapet gjør at WUKI går over fra å være datterselskap til å være investering i felles virksomhet.

Scira Offshore Energy Ltd (Scira) eier den offshorebaserte vindparken Sheringham Shoal i Storbritannia. Nedsalg fra 50 % til 40 % eierandel i løpet av 2014 fører til endret regnskapsmessig behandling av Scira, fra felles drift til felles virksomhet.

Statkraft har stilt morselskapsgaranti overfor Scira og SN Power AS, henholdsvis 1121 og 191 millioner kroner. Videre foreligger det bankgarantier overfor de samme selskapene på henholdsvis 194 og 224 millioner kroner. Se note 34 for pantstillelser, garantiansvar og forpliktelser.

FINANSIELL INFORMASJON FOR VESENTLIGE TILKNYTTETE SELSKAPER

Etterfølgende tabell viser oppsummert finansiell informasjon om vesentlige tilknyttede selskaper. Tallene som gjengis gjelder 100 % av selskapenes virksomhet i henhold til IFRS 12.

2014

Beløp i mill. kroner	BKK AS	Agder		Malana Power Company Ltd.	Desenvix Energias Renováveis S.A	Scira Offshore Energy Ltd.	Wind UK Invest Ltd.
		Energi AS	SN Power AS				
Omløpsmidler	1 963	2 494	664	76	243	755	293
Anleggsmidler	17 403	13 924	8 379	1 364	4 593	13 705	4 571
Kortsiktig gjeld	1 961	3 629	116	42	518	141	261
Langsiktig gjeld	11 412	9 029	1 609	250	2 402	9 368	1 914
Brutto driftsinntekter	3 730	8 267	42	108	637	1 515	161
Resultat etter skatt	775	998	150	20	-63	1 237	30
Totalresultat	1 167	769	150	20	-63	1 237	30

2013

Beløp i mill. kroner	BKK AS	Agder		SN Aboitiz Power – Magat Inc	SN Aboitiz Power – Benguet Inc	Malana Power Company Ltd.	Desenvix Energias Renováveis S.A
		Energi AS	Energi AS				
Omløpsmidler	3 125	2 767	737	892	48	148	
Anleggsmidler	16 381	13 494	3 171	3 737	1 209	4 399	
Kortsiktig gjeld	2 403	4 295	266	530	30	554	
Langsiktig gjeld	10 702	7 730	1 817	1 756	246	2 318	
Brutto driftsinntekter	3 895	9 890	1 441	1 226	73	639	
Resultat etter skatt	687	846	732	571	7	-134	
Totalresultat	795	920	732	571	7	-134	

FELLES VIRKSOMHET, FELLES DRIFT OG TILKNYTTETE SELSKAPER

Aksjer i selskaper klassifisert som felles virksomhet og tilknyttet selskaper er behandlet etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Selskaper klassifisert som felles drift er behandlet etter bruttometoden som angitt i IFRS 11.

Navn	Forretningskontor	Eierandel	Stemmeandel
FELLES VIRKSOMHET:			
Allain Duhangan Hydro Power Ltd.	New Dehli	43,10 %	43,10 %
Dugar Hydro Power Ltd	Himachal Pradesh	50,00 %	50,00 %
Hidroelectrica La Confluencia S.A	Santiago	50,00 %	50,00 %
Hidroelectrica La Higuera S.A	Santiago	50,00 %	50,00 %
HPC Ammerån AB	Stockholm	50,00 %	50,00 %
HPC Byske AB	Stockholm	50,00 %	50,00 %
HPC Edsox AB	Stockholm	50,00 %	50,00 %
HPC Röan AB	Stockholm	50,00 %	50,00 %
Luster Småkraft AS	Gaupne	50,00 %	50,00 %
Malana Power Company Ltd.	New Dehli	49,00 %	49,00 %
Scira Offshore Energy Ltd.	London	40,00 %	40,00 %
SN Power AS	Oslo	50,00 %	50,00 %
Wind UK Invest Ltd	London	51,00 %	51,00 %

Note 24 fortsettelse

Navn	Forretningskontor	Eierandel	Stemmeandel
FELLES DRIFT:			
Selskaper			
Aktieselskabet Tyssefaldene ¹⁾	Tysseidal	60,17 %	60,17 %
Dudgeon Offshore Wind Limited ¹⁾	London	30,00 %	30,00 %
Forewind Ltd. ¹⁾	London	25,00 %	25,00 %
Kraftwerks-gesellschaft Herdecke, GmbH & Co. KG	Hagen	50,00 %	50,00 %
Naturkraft AS	Tysvær	50,00 %	50,00 %
Røldal-Suldal Kraft AS ²⁾	Suldal	4,79 %	4,79 %
Sira-Kvina Kraftselskap DA ³⁾	Sirdal	46,70 %	46,70 %
Statkraft Agder Energi Vind DA ⁴⁾	Kristiansand	62,00 %	62,00 %
Eiendeler			
Aurlandsverkene	Aurland	7,00 %	7,00 %
Følgefonn ⁴⁾	Kvinnherrad	100,00 %	100,00 %
Grytten	Rauma	88,00 %	88,00 %
Gäddede	Sverige	70,00 %	70,00 %
Harrsele	Sverige	50,57 %	50,57 %
Kobbelv	Sørfold	82,50 %	82,50 %
Kraftverkene i Orkla	Rennebu	48,60 %	48,60 %
Leiro	Eidfjord	65,00 %	65,00 %
Nordsvorka	Surnadal	50,00 %	50,00 %
Sima	Eidfjord	65,00 %	65,00 %
Solbergfoss ⁵⁾	Askim	33,33 %	33,33 %
Stegaros	Tinn	50,00 %	50,00 %
Svartisen	Meløy	70,00 %	70,00 %
Svorka	Surnadal	50,00 %	50,00 %
Tyssefaldene ⁶⁾	Odda	60,17 %	60,17 %
Vikfalli	Vik	88,00 %	88,00 %
Volgsjöfors	Sverige	73,10 %	73,10 %
Ulla-Førre ⁷⁾	Suldal	73,48 %	73,48 %
TILKNYTTETE SELSKAPER			
Agder Energi AS	Kristiansand	45,50 %	45,50 %
BKK AS	Bergen	49,90 %	49,90 %
Desenvix Energias Renováveis S.A	Florianopolis	40,65 %	40,65 %
Energi og Miljøkapital AS	Skien	35,00 %	35,00 %
Fosen Vind AS	Trondheim	50,10 %	50,10 %
Istad AS	Molde	49,00 %	49,00 %
Nividhu (Pvt) Ltd.	Colombo	30,00 %	30,00 %
Rullestad og Skromme Energi AS	Etne	35,00 %	35,00 %
Spittal Hill Windfarm Ltd.	London	29,75 %	29,75 %
Viking Varme AS	Porsgrunn	50,00 %	50,00 %

¹⁾ Aksjonærvitalene tilsier felles kontroll.

²⁾ Statkraft eier 8,74 % av aksjene i Røldal-Suldal Kraft AS, som igjen eier 54,79 % av Røldal-Suldal anleggene. Statkrafts indirekte eierandel i kraftanleggene er dermed 4,79 %.

³⁾ Statkraft samlede eierandel er på 46,7 %, hvorav 14,6 % eies indirekte gjennom Skagerak Energi AS.

⁴⁾ Statkraft samlede eierandel er på 100 %, hvorav 14,94 % eies indirekte gjennom Skagerak Energi AS.

⁵⁾ Statkraft eier 33,3 % av Solbergfoss, men disponerer 35,6 % av produksjonen.

⁶⁾ Statkraft disponerer 71,4 % av produksjonen i Tysso II kraftverk..

⁷⁾ Statkraft samlede eierandel er på 73,48 %, hvorav 1,49 % eies indirekte gjennom Skagerak Energi AS.

Ingen av selskapene har observerbare markedsverdier i form av børskurs eller lignende.

UTTAKSRETTIGHETER

Statkraft har uttaksrettigheter i kraftverk som også har andre eiere. Disse rettighetene behandles som felleskontrollerte eiendeler og regnskapsføres med Statkrafts andel av inntekter, kostnader, eiendeler og gjeld. Oversikt over uttaksrettigheter:

Navn	Stemmeandel
Båtfors	6,64 %
Forsmo	2,20 %
Selfors	10,60 %

Note 25 Øvrige finansielle anleggsmidler

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Vurdert til amortisert kost:		
Lån til tilknyttede selskaper ¹⁾	4 756	1 420
Obligasjoner og øvrige langsiktige fordringer	1 254	880
Sum vurdert til amortisert kost	6 009	2 300
Tilgjengelig for salg:		
Andre aksjer og andeler	84	240
Sum	6 093	2 540

Note 26 Beholdninger

Beløp i mill. kroner	2014		2013	
	Innregnet verdi	Kostpris	Innregnet verdi	Kostpris
Grønne sertifikater vurdert til netto realiserbar verdi:				
El-sertifikater	576	641	603	744
CO ₂ -kvoter	1 299	1 167	922	967
Sum	1 875	1 808	1 525	1 711
Vurdert til laveste av kostpris og netto realiserbar verdi:				
Reserveder	94		90	
Annet	119		180	
Sum varelager vurdert til laveste av kostpris og netto realiserbar verdi	213		271	
Sum	2 088		1 796	

Note 27 Fordringer

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Kundefordringer	7 427	6 833
Periodiserte inntekter mv	1 386	1 086
Kortsiktige lån til tilknyttede selskaper	100	48
Forskuddsbetalt skatt	78	73
Fordringer knyttet til kontantsikkerhet ¹⁾	2 665	1 191
Andre fordringer	797	367
Sum	12 452	9 597
Herav rentebærende	2 767	1 056

¹⁾ Se note 29 for mer informasjon.

Forfallsanalyse av fordringer

2014	Fordringer, forfalt med				Sum
	Ikke forfalt	Mindre enn 90 dager	Mer enn 90 dager	Fordringer, forfalt og nedskrevet	
Beløp i mill. kroner					
Kundefordringer	6 990	326	122	-14	7 427
Andre fordringer	4 836	114	76	-	5 025
Sum	11 811	440	197	-14	12 452

Tapsført i året 2

2013	Fordringer, forfalt med				Sum
	Ikke forfalt	Mindre enn 90 dager	Mer enn 90 dager	Fordringer, forfalt og nedskrevet	
Beløp i mill. kroner					
Kundefordringer	6 389	364	113	-33	6 833
Andre fordringer	2 748	15	1	-	2 764
Sum	9 137	379	114	-33	9 597

Tapsført i året 4

Note 28 Derivater

Energiderivater - nettoposisjon

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Langsiktige kontrakter	724	-280
Trading og Origination (ekskl. markedsadgang Tyskland og Storbritannia)	375	394
Nordisk og kontinental forvaltningsportefølje	389	696
Energikjøpskontrakter	2 577	1 164
Andre kontrakter og elimineringer	122	-195
Sum	4 187	1 779

Av dette er følgende:

- Anleggsmidler	3 754	2 733
- Omløpsmidler	4 366	4 945
- Langsiktig gjeld	-1 152	-2 177
- Kortsiktig gjeld	-2 781	-3 723
Sum	4 187	1 779

Valuta- og rentederivater - nettoposisjon

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Rentebytteavtaler	-238	-253
Valutaterminkontrakter	-2 272	-1 114
Rente- og valutabytteavtaler	-108	339
Sum	-2 618	-1 028

Av dette er følgende:

- Anleggsmidler	1 862	2 561
- Omløpsmidler	2 450	614
- Langsiktig gjeld	-2 403	-3 537
- Kortsiktig gjeld	-4 527	-667
Sum	-2 618	-1 028

Derivater - nettoposisjon konsern

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Energiderivater	4 187	1 779
Valuta- og rentederivater	-2 618	-1 028
Sum	1 569	751

Av dette er følgende:

- Anleggsmidler	5 616	5 295
- Omløpsmidler	6 816	5 559
- Langsiktig gjeld	-3 556	-5 713
- Kortsiktig gjeld	-7 308	-4 389
Sum	1 569	751

Note 29 Bankinnskudd, kontanter og lignende

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Kontanter og bankinnskudd ¹⁾	9 648	6 222
Pengemarkedsfond, sertifikater, gjeldsbrev, obligasjoner	3 061	1 557
Sum	12 709	7 779

¹⁾ Inneholder 86 millioner kroner og 85 millioner kroner for hhv 2014 og 2013 fra selskaper rapportert som felles drift etter IFRS 11.

Bokført verdi av eiendeler som er stilt som garanti for forpliktelser

Av likvide midler er følgende beløp stilt som sikkerhet til motpart:

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Depotkonti i forbindelse med kraftomsetning på kraftbørs	122	35
Andre bundne bankinnskudd	-	12
Sum	122	47

Kontantsikkerhet

Kontantsikkerhet er i vesentligste innbetalinger til/fra motparter som sikkerhet for netto urealiserte gevinster og tap som Statkraft har på rente-bytteavtaler, kombinerte rente- og valutabytteavtaler samt valutaterminer. Tabellen under viser netto utbetalinger per årsslutt til motpart, som på senere tidspunkt vil bli betalt tilbake. Se note 27 og 31.

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Kontantsikkerhet for finansielle derivater	-1 607	-252

Note 30 Avsetning for forpliktelser

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Utsatt skatt	8 473	8 296
Pensjonsforpliktelser	2 655	2 252
Fjerningsforpliktelser	342	191
Andre avsetninger for forpliktelser	7 620	8 857
Sum avsetninger for forpliktelser	19 089	19 596

Pensjonsforpliktelser er nærmere omtalt i note 16, mens utsatt skatt er omtalt i note 21. I andre avsetninger for forpliktelser inngår forpliktelse knyttet til egenkapitalinstrumenter.

Note 31 Rentebærende gjeld

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Rentebærende kortsiktig gjeld		
Første års avdrag på langsiktig gjeld	6 897	3 624
Gjeld knyttet til kontantsikkerhet	1 088	938
Andre kortsiktig lån	200	25
Sum rentebærende kortsiktig gjeld	8 186	4 587

Rentebærende langsiktig gjeld

Obligasjonslån i det norske markedet	400	400
Eksterne lån i datterselskaper og andre lån	27 038	32 964
Sum rentebærende langsiktig gjeld	27 438	33 364

Sum rentebærende gjeld	35 624	37 951
------------------------	--------	--------

Konsernets netto nedbetaling av gjeld i 2014 utgjorde -3001 millioner kroner. Andre endringer forklares i hovedsak av endringer i valutakurs på lån i utenlandsk valuta. For nærmere detaljer, se note 6-11.

Note 32 Annen rentefri kortsiktig gjeld

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Leverandørgjeld	1 864	693
Skyldig offentlige avgifter	1 058	1 334
Øvrig rentefri gjeld ¹⁾	6 886	7 154
Sum	9 806	9 181

¹⁾ Av øvrig rentefri gjeld er 4617 millioner kroner påløpt, ikke forfalt rentefri gjeld i 2014. I 2013 var den 4597 millioner kroner.

Note 33 Betingede utfall, tvistesaker m.m

MER-/MINDREINNTEKT

I nettvirksomheten kan det oppstå forskjeller mellom inntektsrammen bestemt av NVE og hva som faktisk utfaktureres i nettleie. Dersom fakturert beløp er lavere enn inntektsrammen, oppstår det mindreinntekt, og dersom fakturert beløp er høyere, oppstår det merinntekt. Mer-/mindreinntekt vil utlignes over tid i tråd med at faktisk fakturering justeres.

Inntektsføringen i regnskapet baseres på faktisk fakturering. Akkumulert mer-/mindreinntekt som vist i tabellen under regnskapsføres i fremtidige perioder.

Mer-/mindreinntekt nettvirksomhet, utgående balanse

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Akkumulert merinntekt overført til senere år	373	264
Akkumulert mindreinntekt overført til senere år	-11	-22
Netto mer-/mindreinntekt	362	243

TVISTESAKER

Statkraft har omfattende virksomhet og vil som et resultat av dette til enhver tid være involvert i større eller mindre tvistesaker. Det er ved regnskapsavleggelsen ingen tvistesaker som vil kunne påvirke Statkrafts resultat eller likviditet i vesentlig grad.

Note 34 Pantstillelser, garantiansvar og forpliktelser

PANTSTILLELSER

Fylkeskommuner og offentlig eide energiselskaper er i visse tilfeller gitt rett til å disponere en andel av kraftproduksjonen i kraftverk som tilhører Statkraft mot å dekke en andel av byggekostnadene. Fylkeskommunene/selskapene har fått anledning til å stille pant i kraftverket for å finansiere slike rettigheter. Pantegjeld som fylkeskommunene har tatt opp under denne ordningen, utgjør til sammen 1065 millioner kroner. I tillegg har andre datterselskaper pantstillelser på til sammen

3403 millioner kroner. Balanseført verdi i Statkraft Energi AS av pant-satte eiendeler utgjør 5258 millioner kroner per 31. desember 2014, og tilsvarende 6797 millioner kroner i andre datterselskaper. Fjordkraft har tilgjengelig kassekreditt på 1200 millioner kroner som kan pant-settes inntil 600 millioner kroner i kundefordringer. Per 31. desember 2014 var det ikke trukket på kassekreditten.

GARANTIANSVAR

Konsernet har følgende garantier som ikke er balanseført:

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Morselskapsgarantier ¹⁾	27 480	15 392
Øvrige	2 525	2 374
Sum garantier i Statkraft AS	30 005	17 766

¹⁾ Hvorav de vesentligste garantiene er knyttet til energihandel med 11 812 millioner kroner og forpliktelser ovenfor leverandører med 8678 millioner kroner.

Morselskapsgarantier	2 052	1 080
Garantier på NASDAQ OMX Stockholm AB og andre kraftbørser	1 181	1 212
Øvrige	1 283	1 168
Sum garantier i øvrige datterselskaper	4 517	3 460
Sum garantier	34 521	21 226

KONTRAKTSFORPLIKTELSE

Statkraftkonsernet har følgende forpliktelser som ikke er balanseført:

- Langsiktige avtaler om kjøp av CO₂-kvoter.
- Avtaler om kjøp av gass i størrelsesorden 31,7 TWh i periode frem til 2017.
- Forpliktelse vedrørende finansiell kraftutvekslingsavtale i størrelsesorden 631 millioner kroner.
- Konesjonsavtale om utvikling, bygging og drift av to vannkraftverk som innebærer et ansvar estimert til å være i størrelsesorden 535 millioner euro.
- Det er foretatt investeringsbeslutning på flere småskala vannkraftverk hvor konsernet er pliktig å investere i disse. Investeringene har en ramme på 227 millioner kroner.
- Statkraft vedtok i september 2010 å bygge vannkraftverket Cheves i Peru. Kraftverket vil få en installert effekt på 173 MW og en forventet årlig produksjon på 866 GWh. Investeringen har en ramme på 596 millioner US dollar, hvorav 93 millioner US dollar er gjestående per desember 2014.
- Se for øvrig note 3 for hendelser etter balansedagen.

KONSESJONSKRAFTKONTRAKTER

Konsernet innregner konesjonskraft som normalt kjøp og salg i henhold til fastsatt konesjonskraftpris ved levering, uavhengig av om oppgjøret skjer ved fysisk levering eller finansielt oppgjør. Normalt er konesjonskraftkontrakter evigvarende. Partene kan imidlertid avtale finansielt oppgjør for en periode.

Ved utgangen av 2014 utgjorde konesjonskraftkontrakter med finansielt oppgjør et årlig volum i størrelsesorden 86 GWh og gjennomsnittspris fra OED var 10,84 øre per kWh. Estimert virkelig verdi per 31. desember 2014 for gjenværende kontrakter med finansielt oppgjør er negativ med om lag 409 millioner kroner.

Note 35 Leieavtaler

Totalsummen av framtidig minsteleie i henhold til uoppsigelige operasjonelle leieavtaler for hver av de følgende periodene er:

Beløp i mill. kroner	Innen 1 år etter periodens slutt	Mellom 1 og 5 år etter periodens slutt	Mer enn 5 år etter periodens slutt	Sum
Husleieavtaler	208	652	1 009	1 868
Kjøretøy	13	8	8	29
Øvrige leieavtaler	5	4	46	55
Sum	226	664	1 063	1 953

Leiebeløp knyttet til leieavtaler kostnadsført i perioden og spesifisert på følgende måte:

Beløp i mill. kroner	Minsteleie	Variabel leie	Fremleiebetalinger
Husleieavtaler	187	-	-
Kjøretøy	56	-	-
Øvrige leieavtaler	20	2	-
Sum	263	2	-

Statkraft etablerte i 2012 en ny forretningsaktivitet hvor man tilbyr markedsadgang til små produsenter av fornybar energi. Noen av disse aktivitetene er definert som leieavtaler med variabel betaling av leie, og er presentert som energikjøp, se note 12 og 14. Leieavtalene har en varighet fra 1 til 17 år og betalt leie for 2014 er på 2488 millioner kroner.

Statkraft har ved utgangen av 2014 ingen finansielle leieavtaler. Salg- og tilbakeleie av transmisjonsanlegg fra 2013 er i løpet av 2014 dekonsolidert og vises nå som en del av havvindparken Scira etter egenskapitalmetoden.

Note 36 Honorar til ekstern revisor

Deloitte AS er revisor for konsernet Statkraft, og reviderer alle revisjonspliktige datterselskaper.

Totale honorarer (eksklusiv merverdiavgift) til konsernrevisor for revisjon og øvrige tjenester utgjør som følger:

Beløp i tusen kroner	2014	2013
Lovpålagt revisjon	14 869	15 301
Andre attestasjonstjenester	1 554	1 301
Skatterådgivning	3 512	2 491
Øvrige tjenester ¹⁾	4 583	3 434
Sum	24 519	22 527

¹⁾ Honorar for øvrige tjenester i 2013 og 2014 er hovedsakelig knyttet til kontrollhandlinger ved omstrukturering i Internasjonal Vannkraft segmentet, samt attestasjon av rapport for samfunnsansvar.

Note 37 Ytelser til ledende ansatte og styret

Statkraft er organisert i resultatenheter og i støtteenheter. Lederne for disse rapporterer til konsernledelsen som består av konserndirektører og konsernsjef.

Lønn og andre ytelser til ledende ansatte

Beløp i hele kroner	Lønn	Bonus ¹⁾	Natural- ytelser	Lønn og andre ytelser
Christian Rynning-Tønnesen, konsernsjef	4 676 509	-	161 521	4 838 030
Jens B. Staff, konserndirektør ²⁾	1 359 184	350 000	77 165	1 786 349
Hallvard Granheim, konserndirektør ³⁾	1 766 084	223 777	138 681	2 128 542
Jon Brandsar, konserndirektør	2 382 888	350 000	133 897	2 866 785
Steinar Bysveen, konserndirektør	2 513 525	375 000	148 251	3 036 776
Hilde Bakken, konserndirektør	2 346 404	350 000	151 569	2 847 973
Asbjørn Grundt, konserndirektør	2 762 976	400 000	192 026	3 355 002
Øistein Andresen, konserndirektør	2 450 717	200 000	165 527	2 816 244

¹⁾ Bonus er opptjent i 2013, men utbetalt i 2014.

²⁾ Jens B. Staff gikk ut av konsernledelsen 31. mai 2014.

³⁾ Hallvard Granheim tiltrådte i konsernledelsen 30. juni 2014.

Konsernledelsen har ikke mottatt godtgjørelser eller økonomiske fordeler fra andre foretak i samme konsern enn det som er vist over. Det er ikke gitt tilleggsgodtgjørelse for spesielle tjenester utenfor de normale funksjoner for en leder. For 2014 var total lønn og andre ytelser til ledende ansatte 23 675 701 kroner.

Bonus for konserndirektørene for 2014, som blir utbetalt i 2015, er ikke endelig fastsatt. Konserndirektørene er ansatt i Statkraft AS. Total bonusavsetning for 2014 i Statkraft AS er på 33 millioner kroner og denne bonusavsetningen omfatter alle bonusberettigede ansatte i selskapet.

Godtgjørelse til styret, revisjons- og kompensasjonsutvalg samt deltakelse på styremøter

Beløp i hele kroner	Styregodt- gjørelse	Revisjons- utvalg	Kompensasjons- utvalg	Deltakelse på styremøter
Olav Fjell, styreleder	462 250	-	47 600	8
Berit J. Rødseth, nestleder	297 100	64 500	-	8
Halvor Stenstadvold, styremedlem	268 100	88 950	-	8
Harald von Heyden, styremedlem ²⁾	136 500	-	15 050	4
Elisabeth Morthen, styremedlem ²⁾	136 500	-	-	4
Hilde Drønen, styremedlem ²⁾	136 500	32 800	-	3
Ellen Stensrud, styremedlem ¹⁾	159 650	-	-	4
Erik Haugane, styremedlem ¹⁾	131 600	31 700	-	3
Silvija Seres, styremedlem ¹⁾	131 600	-	14 550	4
Thorbjørn Holøs, ansattevalgt styremedlem	268 100	64 500	-	6
Odd Vanvik, ansattevalgt styremedlem ¹⁾	131 600	-	14 550	4
Lena Halvari, ansattevalgt styremedlem ¹⁾	131 600	-	-	4
Vilde Eriksen Bjerknes, ansattevalgt styremedlem ²⁾	136 500	-	-	4
Asbjørn Seveljordet, ansattevalgt styremedlem ²⁾	136 500	-	15 050	4

¹⁾ Ellen Stensrud, Silvija Seres, Erik Haugane, Odd Vanvik og Lena Halvari gikk ut av styret den 27. juni 2014.

²⁾ Harald von Heyden, Elisabeth Morthen, Hilde Drønen, Vilde Eriksen Bjerknes og Asbjørn Seveljordet gikk inn i styret den 27. juni 2014.

Styret har ikke avtaler om annet vederlag enn styrehonorar og vederlag for deltakelse i utvalgsarbeid, og det er heller ikke gitt lån eller stilt sikkerhet til fordel for lemmer av styret. For 2014 var total godtgjørelse til styret, revisjonsutvalg og kompensasjonsutvalg henholdsvis 2 664 100 kroner, 282 450 kroner og 106 800 kroner.

Kostnadsført pensjon til ledende ansatte

Beløp i hele kroner	Pensjoner ¹⁾
Christian Rynning-Tønnesen, konsernsjef	2 377 971
Jens B. Staff, konserndirektør ²⁾	361 467
Hallvard Granheim, konserndirektør ³⁾	144 401
Jon Brandsar, konserndirektør	1 169 803
Steinar Bysveen, konserndirektør	886 790
Hilde Bakken, konserndirektør	774 139
Asbjørn Grundt, konserndirektør	1 105 090
Øistein Andresen, konserndirektør	864 270

¹⁾ Årets regnskapsmessige kostnad for pensjonsordning som gjenspeiler perioden som den enkelte har fungert i stilling som ledende ansatt.

²⁾ Jens B. Staff gikk ut av konsernledelsen 31. mai 2014.

³⁾ Hallvard Granheim tiltrådte i konsernledelsen 30. juni 2014.

For 2014 var total pensjonsavsetning til ledende ansatte 7 683 931 kroner.

Note 37 fortsettelse

STYRETS ERKLÆRING OM LEDERLØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE – 2014

Styret vil bidra til en moderat, men konkurransedyktig utvikling av ledergodtgjøringene i Statkraft. Prinsipper og retningslinjer for lederlønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte er utformet i henhold til dette.

Statkraft har en policy på å ha konkurransedyktige betingelser, men ikke være lønnsledende.

Ved fastsettelse av lønn og annen godtgjøring i Statkraft benyttes et eksternt stillingsvurderingssystem som rangerer stillingene etter en anerkjent og utbredt metodikk. Det foretas årlig en undersøkelse av hvordan tilsvarende rangerte stillinger i det norske arbeidsmarkedet er avlønnet. Denne informasjonen sammen med intern belønningspraksis i Statkraft danner grunnlaget for fastsettelse av godtgjøring.

Organisering

Styret i Statkraft har etablert et særskilt kompensasjonsutvalg.

Mandatet til utvalget er:

- En gang per år å forberede styrebehandling av lønn og vilkår for konsernsjef.
- Forberede behandling i styret av Styrets erklæring om lederlønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.
- Forberede behandling i styret av prinsipielle spørsmål knyttet til lønnsnivå, bonussystemer, pensjonsvilkår, ansettelsesavtaler og lignende for ledere i Statkraft.
- Behandle særlige spørsmål knyttet til kompensasjon for ansatte i Statkraftkonsernet i den utstrekning utvalget finner at disse berører forhold av særlig betydning for konsernets eksterne profil, og konkurranseevne, og dets attraktivitet som arbeidsgiver.
- Konsernsjef skal konsultere styrets kompensasjonsutvalg med sin innstilling for lønnsregulering av konserndirektører og konsernrevisor før endelig beslutning.

Redegjørelse for lederlønnspolitikken

Konsernsjefen godtgjøres med fastlønn, og konserndirektørene godtgjøres med fastlønn og variabel lønn.

Fastlønn Fastlønn fastsettes etter en stillings- og markedsvurdering – vurdert opp mot Statkrafts policy om å tilby konkurransedyktige betingelser, men ikke være lønnsledende. Ved den årlige reguleringen vektlegges også gjennomsnittlig lønnsvekst for øvrige ansatte i konsernet.

Variabel lønn I tillegg til fastlønn har konsernet en bonusordning for konserndirektørene basert på finansielle, operasjonelle og individuelle mål. De årlige bonusavtalene har en maksimal utbetaling på kroner 500 000 per person, fra opptjeningsåret 2015 er dette endret til 25 % av brutto grunnlønn.

Andre variable elementer Ytterligere variable elementer inkluderer ordninger med firmabil, aviser, mobiltelefon og dekning av bredbåndskommunikasjon i samsvar med etablerte standarder.

Pensjonsordninger Statkraft har for heleide norske virksomheter en innskuddspensjonsordning i Gjensidige Pensjonsforsikring AS og en lukket pensjonsordning i Statens Pensjonskasse.

Konsernsjef Christian Rynning-Tønnesen, har en pensjonsalder på 67 år med en pensjonsytelse på 66 % av årslønnen forutsatt full opptjeningsstid på 30 år. De øvrige konserndirektørene har pensjonsalder fra tidligst 65 år, med en pensjonsytelse på 66 % av årslønnen basert på 30 års opptjening.

I 2003 etablerte Statkraft i en pensjonsordning over driften for inntekt over 12G. Ordningen omfattet alle ansatte med lønn over 12G – inkludert konsernsjef og konserndirektører. Denne ordningen ble i 2012 lukket for nye ansatte. Det er ikke etablert ny alderspensjonsordning for lønn over 12G, men det er etablert et system med tilleggslønn som kan benyttes til supplerende, privat pensjonssparing. Tilleggslønnen er satt til 18 % av ordinær lønn over 12G. Det er også etablert en kollektiv uføredækning knyttet til lønn over 12G.

Stillingsendingsavtaler Konsernsjef og enkelte av konserndirektørene har avtale om stillingsendring etter fylte 62 år. Dette er avtaler om at det på et hvert tidspunkt etter at den ansatte har fylt 62 år foreligger en gjensidig rett for den ansatte eller selskapet til å be om, eller bli bedt om, å fratre direktørstillingen uten nærmere begrunnelse. Gjør en av partene denne retten gjeldende, skal den ansatte tilbys en annen stilling med en lønn på 75 % av direktørlønnen – og en arbeidstid på inntil 50 % frem til avtalt pensjonsalder.

Lederlønnspolitikken er i dag endret og ordningen er lukket for nye ansatte.

Etterlønnordninger Gjensidig oppsigelsestid for konsernsjef er avtalt til 6 måneder. For konserndirektørene er det en gjensidig oppsigelsestid på 3 måneder, og ved mer enn 2 års ansettelsestid er arbeidsgivers oppsigelsestid 6 måneder.

For konsernsjef og enkelte av konserndirektørene er det avtalt en særskilt etterlønn ved oppsigelse fra arbeidsgiver med kortere frist enn de ovennevnte. I avtalen fraskriver den ansatte seg rettighetene i arbeidsmiljølovens bestemmelser om oppsigelsesvern. Dersom arbeidsgiver benytter denne oppsigelsesadgangen, har den ansatte rett på et sluttvederlag på inntil 12 månedslønner utover avtalt oppsigelsestid. Beløpet skal utbetales månedlig. Sluttvederlaget skal reduseres etter fastsatte regler dersom arbeidstaker oppbeholder annen inntekt innenfor utbetalingsperioden. Disse avtalene er inngått i henhold til Retningslinjer for ansettelsesvilkår for ledere i heleide statlige foretak og selskaper av 28. juni 2004.

Lederlønnspolitikken er også endret og ordningen er lukket for nye ansatte.

Vilkår konsernsjef Fastlønn til konsernsjef for 2015 er 4 800 000 kroner, med øvrige vilkår slik det fremgår av denne erklæringen.

Note 38 Nærstående parter

Alle datterselskaper, tilknyttede selskaper og felles virksomhet som angitt i note 39 og note 24 er nærstående parter av Statkraft. Mellomværender og transaksjoner mellom konsoliderte selskaper elimineres i Statkrafts konsernregnskap og vises ikke i denne note.

Tabellen nedenfor viser transaksjoner og mellomværender med nærstående parter klassifisert som tilknyttede selskaper eller felles virksomhet og som ikke er eliminert i konsernregnskapet.

Personer som angitt i note 37 inngår i konsernets ledelse eller styre og er også nærstående parter av Statkraft.

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Inntekter	2 017	326
Kostnader	648	487
Fordringer ved periodens slutt	5 028	1 659
Gjeld ved periodens slutt	303	409

Økningen i fordringer fra 2013 til 2014 på 3369 millioner kroner er i hovedsak en konsekvens av at inregningsmetoden for enkelte selskaper er endret fra fullkonsolidering til egenkapitalkonsolidering som følge av redusert eierandel i disse selskapene.

Vesentlige transaksjoner med eier og selskaper kontrollert av eier

Aksjene i Statkraft SF eies 100 % av den norske stat.

Beløp i mill. kroner	2014	2013
I brutto driftsinntekter inngår:		
Industrikraftkontrakter til myndighetsbestemte priser		
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser	349	341
I netto driftsinntekter inngår:		
Energikjøp fra Statoil	1 019	812
Overføringskostnader til Statnett	1 070	939
I driftskostnader inngår:		
Eiendomsskatt og konsesjonsavgift til norske myndigheter	1 220	1 649
I skattekostnader inngår:		
Betalbar skatt til norske myndigheter etter effekt av konsernbidrag	2 948	3 308
Foreslått utbytte til den norske stat	6 007	-

Energikjøpet fra Statoil vist ovenfor omfatter kjøp av gass som enten benyttes i konsernets produksjon av elektrisitet eller som videreselges i markedet. Volum og pris er basert på langsiktige kontrakter fremforhandlet på markedsmessige betingelser. Overføringskostnader til Statnett omfatter hovedsakelig nettleie. Prisene i dette markedet fastsettes av Norges vassdrags- og energidirektorat. Øvrige transaksjoner med nærstående parter skjer på markedsmessige vilkår.

I tillegg til de gjennomførte transaksjonene omtalt ovenfor har Statkraft AS på vegne av Statkraft Agder Energi Vind DA stilt garantier for totalt 31 millioner kroner overfor Statnett SF relatert til nettutbygging tilknyttet vindkraftprosjektene Fosen og Snillfjord i Norge. Garantiperioden for de to prosjektene utløper i 2015.

Statkraft har også transaksjoner og mellomværender med andre foretak som er kontrollert av den norske stat, men hvor størrelsen på disse verken enkeltvis eller samlet er av vesentlig betydning for Statkrafts regnskaper.

Statkraft SF solgte i september 2014 sin 20% eierandel i Theun-Hinboun Power Company Ltd. til SN Power AS som er et tilknyttet selskap av Statkraft AS. Se note 5 for ytterligere informasjon.

De utleide kraftverkene Sauda I-IV, Svelgen I og II samt Tysso II ble 1. april 2013 overført fra Statkraft SF til Statkraft AS og videre til Statkraft Energi AS. Transaksjonen er ført til virkelig verdi, og netto tilførte eiendeler utgjør 3442 millioner kroner, hvorav 624 millioner kroner er rapportert som kapitalinnskudd og 2817 millioner kroner er rapportert som annen innskutt egenkapital.

Note 39 Konsoliderte selskaper

Aksjer i konsoliderte datterselskaper

Navn	Segment ¹⁾	Land	Forretnings- kontor	Morselskap	Eier- og stemmeandel
Asian Power Invest AB		Sverige	Stockholm	Statkraft SF	100,00 %
Statkraft AS		Norge	Oslo	Statkraft SF	100,00 %
Hitra Vind AS	WP	Norge	Oslo	Statkraft AS	100,00 %
Kjøllefjord Vind AS	WP	Norge	Oslo	Statkraft AS	100,00 %
Renewable Energies and Photovoltaics Spania S.L.	OA	Spania	Malaga	Statkraft AS	70,00 %
Smøla Vind 2 AS	WP	Norge	Oslo	Statkraft AS	100,00 %
Småkraft AS ²⁾	OA	Norge	Bergen	Statkraft AS	40,00 %
Statkraft Albania Shpk.	IH	Albania	Tirana	Statkraft AS	100,00 %
Statkraft Asset Holding AS	NH,OA	Norge	Oslo	Statkraft AS	100,00 %
Statkraft France SAS	CT	Frankrike	Lyon	Statkraft Asset Holding AS	100,00 %
Plaine de l'Ain Power SAS	CT	Frankrike	Lyon	Statkraft France SAS	100,00 %
Statkraft Markets BV	CT	Nederland	Amsterdam	Statkraft Asset Holding AS	100,00 %
Devoll Hydropower Sh.A.	IH	Albania	Tirana	Statkraft Markets BV	100,00 %
Statkraft Sverige AB	NH, WP	Sverige	Stockholm	Statkraft Asset Holding AS	100,00 %
Gidekraft AB	NH	Sverige	Stockholm	Statkraft Sweden AB	90,10 %
Statkraft Sverige Vattendel 3 AB	NH	Sverige	Stockholm	Statkraft Sweden AB	100,00 %
Harrsele AB	NH	Sverige	Stockholm	Statkraft Sweden Vattendel 3 AB	50,57 %
Statkraft Vind AB	WP	Sverige	Stockholm	Statkraft Asset Holding AS	100,00 %
Statkraft Leasing AB	WP	Sverige	Stockholm	Statkraft Vind AB	100,00 %
Statkraft SCA Vind AB	WP	Sverige	Stockholm	Statkraft Vind AB	60,00 %
Statkraft SCA Vind Elnät AB	WP	Sverige	Stockholm	Statkraft SCA Vind AB	100,00 %
Statkraft SCA Vind II AB	WP	Sverige	Stockholm	Statkraft Vind AB	60,00 %
Statkraft Värme AB	WP	Sverige	Stockholm	Statkraft SCA Vind II AB	100,00 %
Statkraft Södra Vindkraft AB	WP	Sverige	Stockholm	Statkraft Vind AB	90,10 %
Statkraft Södra Vindarrrende AB	WP	Sverige	Växjö	Statkraft Södra Vindkraft AB	100,00 %
Vindpark EM AB	WP	Sverige	Stockholm	Statkraft Södra Vindkraft AB	90,10 %
Statkraft Värme AB	WP	Sverige	Kungsbacka	Statkraft Asset Holding AS	100,00 %
Statkraft Carbon Invest AS	CT	Norge	Oslo	Statkraft AS	100,00 %
Statkraft Elektrik Enerjisi Toptan Satış Ltd. Şirketi	CT	Tyrkia	Istanbul	Statkraft AS	100,00 %
Statkraft Energi AS	CT, NH, WP	Norge	Oslo	Statkraft AS	100,00 %
Aktieselskabet Tyssefaldene	NH	Norge	Tysseald	Statkraft Energi AS	60,17 %
Baltic Cable AB	CT	Sverige	Malmö	Statkraft Energi AS	100,00 %
Statkraft Varne AS	DH	Norge	Trondheim	Statkraft Energi AS	100,00 %
Stjørdal Fjernvarme AS	DH	Norge	Trondheim	Statkraft Varne AS	85,00 %
Statkraft Enerji A.S.	IH	Tyrkia	Istanbul	Statkraft AS	100,00 %
Anadolu Elektrik A.S.	IH	Tyrkia	Istanbul	Statkraft Enerji A.S.	100,00 %
Çakir Enerji A.S.	IH	Tyrkia	Istanbul	Statkraft Enerji A.S.	100,00 %
Çetin Enerji A.S.	IH	Tyrkia	Istanbul	Statkraft Enerji A.S.	100,00 %
Kargı Kızılırmak Enerji A.S.	IH	Tyrkia	Istanbul	Statkraft Enerji A.S.	100,00 %
Statkraft Financial Energy AB	CT	Sverige	Stockholm	Statkraft AS	100,00 %
Statkraft Forsikring AS	OA	Norge	Oslo	Statkraft AS	100,00 %
Statkraft Germany GmbH	CT	Tyskland	Düsseldorf	Statkraft AS	100,00 %
Statkraft Markets GmbH	CT	Tyskland	Düsseldorf	Statkraft Germany GmbH	100,00 %
Statkraft Germany Drei GmbH	CT	Tyskland	Düsseldorf	Statkraft Markets GmbH	100,00 %
Statkraft Germany Fünf GmbH	CT	Tyskland	Düsseldorf	Statkraft Markets GmbH	100,00 %
Statkraft Germany Vier GmbH	CT	Tyskland	Düsseldorf	Statkraft Markets GmbH	100,00 %
Statkraft Holding Herdecke GmbH	CT	Tyskland	Düsseldorf	Statkraft Markets GmbH	100,00 %
Kraftwerksgesellschaft Herdecke GmbH & Co. KG	CT	Tyskland	Düsseldorf	Statkraft Holding Herdecke GmbH	50,00 %
Statkraft Holding Knapsack GmbH	CT	Tyskland	Düsseldorf	Statkraft Markets GmbH	100,00 %
Knapsack Power GmbH & Co KG	CT	Tyskland	Düsseldorf	Statkraft Holding Knapsack GmbH	100,00 %
Knapsack Power Verwaltungs GmbH	CT	Tyskland	Düsseldorf	Knapsack Power GmbH & Co KG	100,00 %
Statkraft Markets Financial Services GmbH	CT	Tyskland	Düsseldorf	Statkraft Markets GmbH	100,00 %
Statkraft Romania SRL	CT	Romania	Bucuresti	Statkraft Markets GmbH	100,00 %
Statkraft South East Europe EOOD	CT	Bulgaria	Sofia	Statkraft Markets GmbH	100,00 %
Statkraft Trading GmbH	CT	Tyskland	Düsseldorf	Statkraft Markets GmbH	100,00 %
Statkraft IH Invest AS	IH	Norge	Oslo	Statkraft AS	67,00 %
Statkraft Brasil AS	IH	Brasil	Oslo	Statkraft IH Holding AS	100,00 %
Statkraft Investimentos Ltda.	IH	Brasil	Florianopolis	Statkraft Brasil AS	100,00 %
Statkraft Energia do Brasil Ltda.	IH, CT	Brasil	Florianopolis	Statkraft Investimentos Ltda.	100,00 %
Statkraft IH Holding AS	IH	Norge	Oslo	Statkraft IH Invest AS	100,00 %
Statkraft Holding Singapore Pte. Ltd.	IH	Singapore	Singapore	Statkraft IH Holding AS	100,00 %
Himal Power Ltd (HPL)	IH	Nepal	Kathmandu	Statkraft Holding Singapore Pte. Ltd.	50,70 %
Statkraft Holding Chile Pte. Ltd.	IH	Chile	Santiago	Statkraft IH Holding AS	100,00 %
Statkraft Chile Inversiones Electricas Ltd.	IH	Chile	Santiago	Statkraft Holding Chile Pte. Ltd.	100,00 %
Statkraft Chile Tinguiririca SCC	IH	Chile	Santiago	Statkraft Chile Inversiones Electricas Ltd.	100,00 %
Statkraft Market Services Chile SA	IH	Chile	Santiago	Statkraft Chile Inversiones Electricas Ltd.	100,00 %
Statkraft Holding Nepal Ltd.	IH	Nepal	Kathmandu	Statkraft IH Holding AS	100,00 %

Navn	Segment ¹⁾	Land	Forretnings- kontor	Morselskap	Eier- og stemmeandel
Statkraft Holding Peru Pte. Ltd	IH	Peru	Lima	Statkraft IH Holding AS	100,00 %
Statkraft Peru Holding S.R.L	IH	Peru	Lima	Statkraft Holding Peru Pte. Ltd	100,00 %
Statkraft Peru SA	IH	Peru	Lima	Statkraft Peru Holding S.R.L	100,00 %
Empresa de Generacion Electrica Cheves SA	IH	Peru	Lima	Statkraft Peru Holding S.R.L	100,00 %
Statkraft India Pvt. Ltd.	IH	India	New Dehli	Statkraft IH Holding AS	100,00 %
Statkraft Markets Pvt. Ltd.	CT	India	New Dehli	Statkraft IH Holding AS	100,00 %
Statkraft Industrial Holding AS	IH	Norge	Oslo	Statkraft AS	100,00 %
Fjordkraft AS ³⁾	IO	Norge	Oslo	Statkraft Industrial Holding AS	3,15 %
Trondheim Kraft AS	IO	Norge	Trondheim	Fjordkraft AS	100,00 %
Skagerak Energi AS	IO	Norge	Porsgrunn	Statkraft Industrial Holding AS	66,62 %
Skagerak Elektro AS	IO	Norge	Porsgrunn	Skagerak Energi AS	100,00 %
Skagerak Kraft AS	IO	Norge	Porsgrunn	Skagerak Energi AS	100,00 %
Grunnåi Kraftverk AS	IO	Norge	Porsgrunn	Skagerak Kraft AS	55,00 %
Sauland Kraftverk AS	IO	Norge	Hjartdal	Skagerak Kraft AS	67,00 %
Skagerak Naturgass AS	IO	Norge	Porsgrunn	Skagerak Energi AS	100,00 %
Skagerak Nett AS	IO	Norge	Porsgrunn	Skagerak Energi AS	100,00 %
Skagerak Varme AS	IO	Norge	Porsgrunn	Skagerak Energi AS	100,00 %
Skien Fjernvarme AS	IO	Norge	Skien	Skagerak Varme AS	51,00 %
Statkraft Treasury Centre GBP SA	OA	Belgia	Brüssel	Statkraft AS	100,00 %
Statkraft Treasury Centre NOK SA	OA	Belgia	Brüssel	Statkraft AS	100,00 %
Statkraft Treasury Centre SA	OA	Belgia	Brüssel	Statkraft AS	100,00 %
Statkraft Treasury Centre SEK SA	OA	Belgia	Brüssel	Statkraft AS	100,00 %
Statkraft UK Ltd.	WP, CT	Storbritannia	London	Statkraft AS	100,00 %
Andershaw Wind Power Ltd	WP	Storbritannia	London	Statkraft UK Ltd	100,00 %
Doggerbank Project 1A Statkraft Limited	OA	Storbritannia	London	Statkraft UK Ltd.	100,00 %
Doggerbank Project 1B Statkraft Limited	OA	Storbritannia	London	Statkraft UK Ltd.	100,00 %
Doggerbank Project 2A Statkraft Limited	OA	Storbritannia	London	Statkraft UK Ltd.	100,00 %
Doggerbank Project 2B Statkraft Limited	OA	Storbritannia	London	Statkraft UK Ltd.	100,00 %
Doggerbank Project 3A Statkraft Limited	OA	Storbritannia	London	Statkraft UK Ltd.	100,00 %
Doggerbank Project 3B Statkraft Limited	OA	Storbritannia	London	Statkraft UK Ltd.	100,00 %
Doggerbank Project 4A Statkraft Limited	OA	Storbritannia	London	Statkraft UK Ltd.	100,00 %
Doggerbank Project 4B Statkraft Limited	OA	Storbritannia	London	Statkraft UK Ltd.	100,00 %
Doggerbank Project 5A Statkraft Limited	OA	Storbritannia	London	Statkraft UK Ltd.	100,00 %
Doggerbank Project 5B Statkraft Limited	OA	Storbritannia	London	Statkraft UK Ltd.	100,00 %
Doggerbank Project 6A Statkraft Limited	OA	Storbritannia	London	Statkraft UK Ltd.	100,00 %
Doggerbank Project 6B Statkraft Limited	OA	Storbritannia	London	Statkraft UK Ltd.	100,00 %
Statkraft Energy Ltd.	CT	Storbritannia	London	Statkraft UK Ltd.	100,00 %
Rheidol 2008 Trustees Ltd.	CT	Storbritannia	London	Statkraft Energy Ltd.	100,00 %
Statkraft Western Balkans d.o.o.	CT	Serbia	Beograd	Statkraft AS	100,00 %

¹⁾ NH: Nordisk Vannkraft, CT: Kontinental Energi & Handel, IH: Internasjonal Vannkraft, WP: Vindkraft, DH: Fjernvarme, IO: Industrielt Eierskap, OA: Annen Virksomhet.
For nærmere beskrivelse av segmentene, se note 4.

²⁾ Småkraft AS eies 20 % av Skagerak Kraft AS, Agder Energi AS og BKK AS. Statkraft AS eier 40 % direkte.

³⁾ Fjordkraft AS eies av Statkraft Industrial Holding AS (3,15 %), Skagerak Energi AS (48 %) og BKK AS (48,85 %).

Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av konsernets aktiviteter

Det er vesentlige ikke-kontrollerende eierinteresser i Skagerak Energi AS. Statkrafts andel av SN Power Invest AS er endret gjennom en større restrukturering, se nærmere beskrivelse note 24. Deres andeler av konsernets aktiviteter og kontantstrømmer finnes i følgende tabell:

Beløp i mill. kroner	SKIHI Konsern ¹⁾		Skagerak Energi Konsern ²⁾	
	2014	2013	2014	2013
Brutto inntekter	1 809	1 893	2 359	2 875
Totalresultat	3 369	777	161	490
- herav allokert til ikke-kontrollerende eierinteresser	52	68	-3	-2
Eiendeler	17 279	16 980	11 292	10 705
Gjeld	5 579	4 757	7 534	6 827
Egenkapital	11 700	12 223	3 597	3 878
- herav akkumulerte ikke-kontrollerende eierinteresser	1 197	1 079	31	31
Utbytte utdelt til ikke-kontrollerende eierinteresser	-	79	-	-
Netto kontantstrøm fra virksomheten ³⁾	-	-	599	912

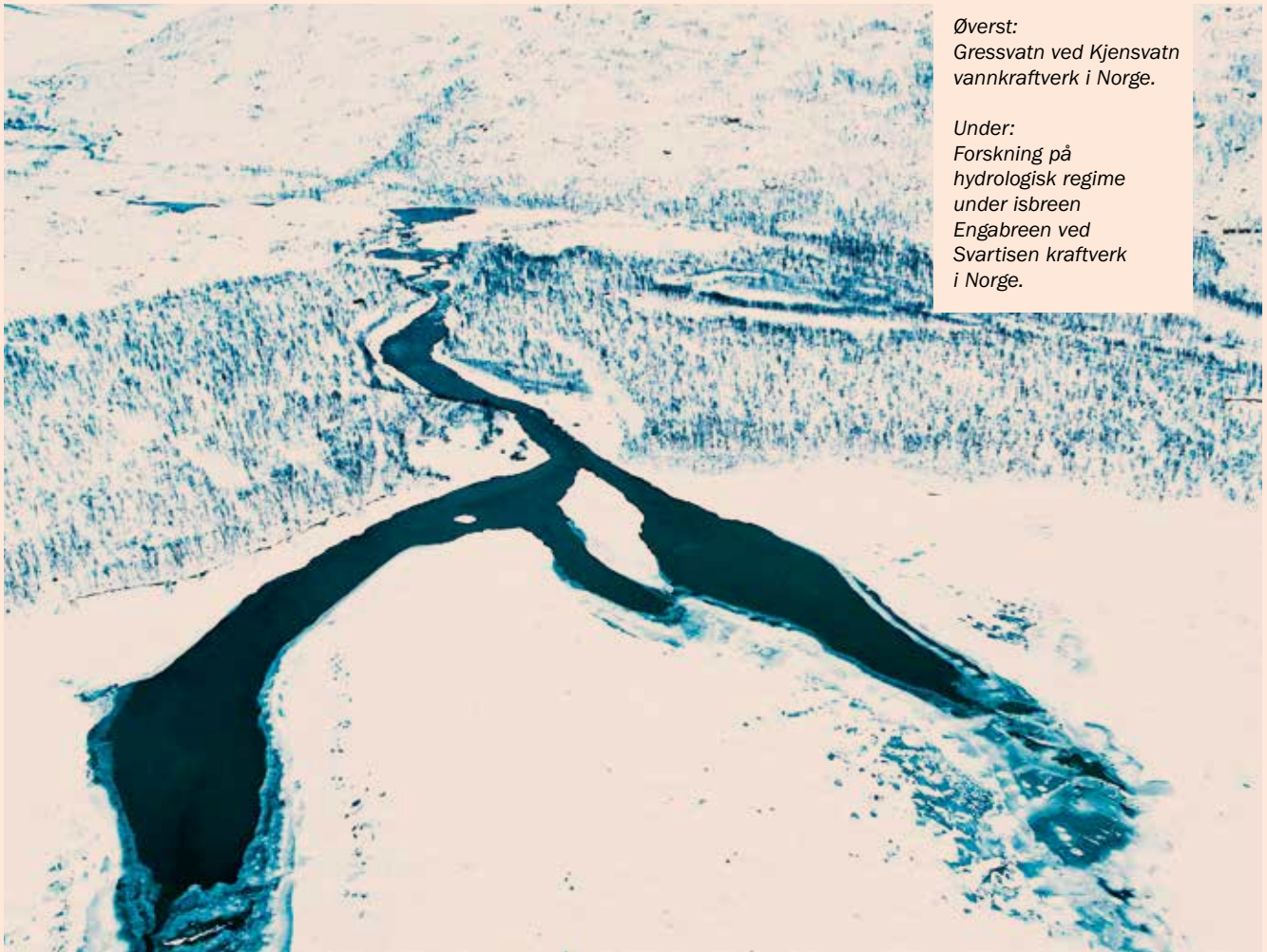
¹⁾ SKIHI Konsern ble dannet ved restruktureringen av tidligere SN Power og eies med 67 % av Statkraft og 33 % av Norfund. Se note 24.

²⁾ Beløp basert på årsregnskap.

³⁾ Netto kontantstrøm fra SKIHI Konsern vil bli utarbeidet fra og med regnskapsåret 2015.

Øverst:
Gressvatn ved Kjensvatn
vannkraftverk i Norge.

Under:
Forskning på
hydrologisk regime
under isbreen
Engabreen ved
Svartisen kraftverk
i Norge.



Regnskap Statkraft SF

Resultatregnskap

Statkraft SF morselskap

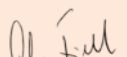
Beløp i mill. kroner	Note	2014	2013
Driftsinntekter	2	-	124
Andre driftskostnader		-17	-32
Avskrivninger		-	-4
Driftskostnader		-17	-36
Driftsresultat		-17	88
Finansinntekter	4	425	56
Finanskostnader	4	-35	-36
Inntekt på investeringer i datterselskaper	4	5 634	15
Netto finansposter		6 024	34
Resultat før skatt		6 008	122
Skattekostnad	5	-6	-50
Resultat etter skatt		6 002	72
Disponering av årets resultat			
Avsatt utbytte	9	6 007	-
Overført til (+)/fra (-) annen egenkapital	9	-5	72


Balanse


Statkraft SF morselskap


Beløp i mill. kroner	Note	31.12.2014	31.12.2013
EIENDELER			
Investering i datterselskaper	6	54 258	47 074
Øvrige finansielle anleggsmidler	7	400	400
Anleggsmidler		54 658	47 474
Fordringer	8	6 744	2 459
Bankinnskudd, kontanter og lignende		38	7
Omløpsmidler		6 782	2 466
Eiendeler		61 440	49 940
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital	9	48 250	43 250
Opptjent egenkapital	9	6 217	6 222
Egenkapital		54 467	49 472
Utsatt skatt	5	-	5
Rentebærende langsiktig gjeld	10	400	400
Langsiktig gjeld		400	405
Rentebærende kortsiktig gjeld	11	553	6
Betalbar skatt	5	7	54
Annen rentefri gjeld	12	6 012	3
Kortsiktig gjeld		6 573	62
Egenkapital og gjeld		61 440	49 940


Styret i Statkraft SF
Oslo, 4. mars 2015



Olav Fjell
styrets leder

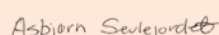

Berit Rødseth
nestleder



Halvor Stenstadvold
styremedlem


Harald von Heyden
styremedlem

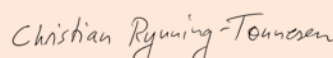

Elisabeth Morthen
styremedlem


Hilde Drønen
styremedlem


Asbjørn Sevejordet
styremedlem


Vilde Eriksen Bjerknes
styremedlem


Thorbjørn Holøs
styremedlem


Christian Rynning-Tønnesen
konsernsjef

Kontantstrømoppstilling

Statkraft SF morselskap

Beløp i mill. kroner	2014	2013
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN		
Resultat før skatt	6 008	122
Avskrivninger	-	4
Gevinst ved salg av aksjer	-365	-
Betalt skatt	-58	-173
Resultatført utbytte uten kontanteffekt	-5 600	-
Tilført fra årets virksomhet	-15	-47
Endring i andre kortsiktige poster	-485	1 294
Mottatt utbytte og konsernbidrag	-	1 573
Netto likviditetsendring fra virksomheten	A -500	2 820
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER		
Investeringer i datterselskap	-5 000	-1
Innbetaling ved salg av aksjer	531	-
Netto likviditetsendring fra investeringer	B -4 469	-1
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING		
Kapitalinnskudd fra eier	5 000	-
Utdelt utbytte	-	-2 900
Netto likviditetsendring fra finansiering	C 5 000	-2 900
Netto endring i likvider gjennom året	A+B+C 31	-81
Bankinnskudd, kontanter og lignende 01.01.	7	88
Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.12.	38	7

Noter

Statkraft SF mor

Oversikt over noter til selskapsregnskapet

Note 1	Vesentlige regnskapsprinsipper	Note 9	Egenkapital
Note 2	Driftsinntekter	Note 10	Rentebærende langsiktig gjeld
Note 3	Lønn og andre personalkostnader	Note 11	Rentebærende kortsiktig gjeld
Note 4	Finansinntekter og -kostnader	Note 12	Annen rentefri gjeld
Note 5	Skatt	Note 13	Honorar til ekstern revisor
Note 6	Eierandeler i datterselskaper	Note 14	Forpliktelser og garantiansvar
Note 7	Øvrige finansielle anleggsmidler	Note 15	Nærstående parter
Note 8	Fordringer	Note 16	Hendelser etter balansedagen

Note 1 Vesentlige regnskapsprinsipper

Årsregnskapet til Statkraft SF er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge (GRS).

VURDERINGS- OG KLASSIFISERINGSPRINSIPPER

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

Prinsipper for inntekts- og kostnadsføring Inntektsføring ved salg av varer og tjenester foretas ved opptjening, mens kostnadsføring skjer etter sammenstillingsprinsippet. Utbytter og konsernbidrag fra datterselskaper inntektsføres i opptjeningsåret, mens utbytte fra andre selskaper inntektsføres etter kontantprinsippet. Gevinst/tap ved salg av varige driftsmidler behandles som driftsinntekter eller kostnader.

Skatt

Resultatskatt blir beregnet etter ordinære skatteregler, slik at anvendt skattesats til enhver tid er lik den vedtatte. Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt/skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Utsatt skatt/skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi, samt skattevirkninger av underskudd til fremføring. Utsatt skattefordel blir balanseført i den grad det er sannsynlig at fordelene kan benyttes, og skatt på poster knyttet til egenkapitaltransaksjoner føres mot egenkapitalen.

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. Nedskrivninger reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede. 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.

Investeringer i datterselskaper Datterselskap er selskaper hvor selskapet har bestemmende innflytelse over finansielle og driftsmessige prinsipper. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når selskapet eier mer enn 50 % av de stemmeberettigede aksjene. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det foretas nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående. Nedskrivninger reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede. Utbytte og andre utdelinger inntektsføres samme år som de 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. Gevinst eller tap ved salg av aksjer i datterselskaper klassifiseres som en finansinntekt.

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

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.

Bankinnskudd, kontanter og lignende På linjen bankinnskudd, kontanter og lignende inngår også sertifikater og obligasjoner med kort restløpetid.

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

Langsiktig gjeld Opptakskostnader og over- eller underkurs regnskapsføres i henhold til effektiv rentemetoden (amortisert kost) for fastrentelån. Første års avdrag på langsiktig gjeld er presentert som kortsiktig gjeld.

Valuta Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert til balansedagens kurs. Realiserte og urealiserte valutaeffekter presenteres netto i resultatregnskapet som finansinntekt eller finanskostnad. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet.

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

Note 2 Driftsinntekter

Driftsinntektene består av inntekter fra utleide kraftverk.

Note 3 Lønn og andre personalkostnader

Selskapet hadde ingen ansatte i 2014. For informasjon om lønn og personalkostnader for konsernledelsen og styret henvises til note 37 i konsernregnskapet.

Note 4 Finansinntekter og -kostnader

Finansinntekter

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	59	55
Renteinntekter	1	1
Gevinst ved salg av aksjer ¹⁾	365	-
Sum	425	56

Finanskostnader

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Rentekostnader til foretak i samme konsern	-3	-
Rentekostnader	-31	-32
Andre finanskostnader	-1	-4
Sum	-35	-36

Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Utbytte fra foretak i samme konsern	5 634	15
Netto finansposter	6 024	34

¹⁾ Gevinst ved salg av aksjer knytter seg til salg av hele eierandelen i Nordic Hydropower AB. Se SF konsernregnskap note 5 og note 38 for ytterligere informasjon.

Note 5 Skatt

Skattekostnad består av

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Overskuddsskatt	7	29
Grunnrenteskatt	-	25
Korreksjon tidligere års ligning	4	-5
Endring utsatt skatt	-5	1
Sum skattekostnad i resultatregnskapet	6	50

Betalbar overskuddsskatt

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Naturressursskatt	-	7
Grunnrenteskatt	-	25
Overskuddsskatt som overstiger naturressursskatt	7	22
Betalbar skatt i balansen	7	54

Avstemming av nominell skattesats mot effektiv skattesats

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Resultat før skattekostnad	6 008	122
Forventet skattekostnad etter nominell sats*	1 622	34

Skatteeffekter av:

Grunnrenteskatt	-	25
Skattefrie inntekter	-1 620	-4
Endringer vedrørende tidligere år	4	-5
Skattekostnad	6	50
Effektiv skattesats	0 %	41 %

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd

Nedenfor er det gitt en spesifikasjon av midlertidige forskjeller og fremførbart underskudd, samt beregning av utsatt skatt.

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Omløpsmidler / kortsiktig gjeld	-	20
Sum midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd	-	20

Total utsatt skatt (+) /utsatt skattefordel (-)	-	5
Anvendt skattesats	27 %	27 %

Total utsatt skatt (+)/utsatt skattefordel (-) 01.01.	5	74
Resultatført i perioden	-5	1
Overføring i henhold til kontinuitetsmetoden	-	-70
Total utsatt skatt (+)/utsatt skattefordel (-) 31.12.	-	5

*For 2014 er det anvendt skattesats på 27%, for 2013 28%

Note 6 Eierandeler i datterselskaper

Beløp i mill. kroner	Forretnings- kontor	Eier- og stemmeandel	Egenkapital 31.12.2014	Resultat 2014	Balanseført verdi
Datterselskaper					
Statkraft AS	Oslo	100 %	57 522	-2 442	54 258
Asian Power Invest AB ¹⁾	Stockholm	100 %	7	6	-
Sum					54 258

¹⁾ Årsregnskap for 2014 er ikke avlagt

Note 7 Øvrige finansielle anleggsmidler

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Lån til konsernselskaper	400	400
Sum	400	400

Note 8 Fordringer

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Andre fordringer	16	30
Kortsiktige fordringer konsernselskap	6 728	2 429
Sum	6 744	2 459

Skatteklagenemda vedtok i 2011 at Statkraft SF ikke er skattemessig eier av Sønnå Høy. Selskapet hadde dermed krav på å få tilbakebetalt grunnrente- og eiendomsskatt betalt for inntekstårene 2007-2011. Andre fordringer spesifisert i tabellen over knytter seg hovedsakelig til eiendomsskatt som ikke har blitt tilbakebetalt. Kortsiktige fordringer på konsernselskap er fordring på utbytte på 5600 millioner kroner samt fordring på Statkraft AS.

Note 9 Egenkapital

Beløp i mill. kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2013	43 250	6 150	49 400
Resultat 2013	-	72	72
Egenkapital 31.12.2013	43 250	6 222	49 472
Resultat 2014	-	6 002	6 002
Avsatt utbytte	-	6 007	6 007
Kapitalinnskudd	5 000	-	5 000
Egenkapital 31.12.2014	48 250	6 217	54 467

Statkraft SF er et norsk statsforetak, stiftet og hjemmehørende i Norge. Statkraft SF er eiet 100 % av den norske stat, ved Nærings- og fiskeridepartementet.

Note 10 Rentebærende langsiktig gjeld

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Obligasjonslån i det norske markedet	400	400
Sum	400	400

Avdragsplan

Beløp i mill. kroner	2015	2016	2017	2018	2019	Etter 2019	Total
Obligasjonslån i det norske markedet	-	-	-	-	400	-	400
Sum	-	-	-	-	400	-	400

Statkraft SF er debitor for statsgaranterte lån på til sammen 400 millioner kroner. Statkraft SF har identiske fordringer på Statkraft AS gjennom back to back-avtaler og har således ingen netto eksponering knyttet til lånet.

Note 11 Rentebærende kortsiktig gjeld

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Øvrige rentebærende gjeld til foretak i samme konsern	553	6
Sum	553	6

Note 12 Annen rentefri gjeld

Beløp i mill. kroner	2014	2013
Periodiserte kostnader	2	3
Avsatt utbytte til eier	6 007	-
Kortsiktig gjeld til foretak i samme konsern	3	-
Sum	6 012	3

Note 13 Honorar til ekstern revisor

Deloitte AS er revisor for konsernet Statkraft. Totale honorarer for revisjon og øvrige tjenester for Statkraft SF (eksklusiv merverdiavgift) for 2014 utgjør som følger:

Beløp i tusen kroner	2014	2013
Lovpålagt revisjon	490	462
Skatterådgivning	57	30
Andre attestasjonstjenester	-	-
Sum	547	492

Note 14 Forpliktelser og garantiansvar

Statkraft SF har ingen garantier og forpliktelser som ikke er balanseført.

Note 15 Nærstående parter

Selskapets nærstående parter er vurdert å være:

- Datterselskaper, eiet direkte jf spesifikasjon i note 6
- Øvrige konsernselskaper, jf spesifikasjon i note 39 i konsernregnskapet
- Konsernledelse og styret, jf spesifikasjon i note 37 i konsernregnskapet

Statkraft SF innehar eierinteresser i flere selskaper og opptjener gjennom dette utbytter og konsernbidrag. Det vises til note 6 for nærmere spesifikasjon.

Alle konserninterne transaksjoner skjer til markedsmessige vilkår.

For informasjon om avlønning til konsernledelsen og styret som også er nærstående parter, henvises det til note 37 i konsernregnskapet.

For informasjon om salg av Nordic Hydropower AB, se note 5 og 38 i konsernregnskapet.

Mellomværende med konsernselskaper fremgår av spesifikasjoner i note 7, 8, 10, 11 og 12.

Konserninterne renter og utbytte er spesifisert i note 4.

Note 16 Hendelser etter balansedagen

Det er ikke oppstått hendelser etter balansedagen.



Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221 Sentrum
NO-0103 Oslo
Norway
Tlf: +47 23 27 90 00
Faks: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til foretaksrådet i Statkraft SF

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Statkraft SF som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og av en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, av totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og av en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og konsernsjefs ansvar for årsregnskapet

Styret og konsernsjef er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og konsernsjef 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 om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/norway for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

Registrert i Foretaksregisteret
Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er selskapsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Statkraft SF per 31. desember 2014 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Statkraft SF per 31. desember 2014 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar*

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

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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 4. mars 2015
Deloitte AS



Ingebret G. Hisdal
statsautorisert revisor

.....
Årsrapport 2014
Statkraft SF
.....

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

Organisasjonsnummer:
Statkraft SF: 962 986 277

www.statkraft.no

