

Statkraft Energi AS

**2015**

Årsrapport



# Arsberetning

## Statkraft Energis virksomhet

Statkraft Energi AS er et selskap i Statkraftkonsernet. Statkraft er Europas største produsent av fornybar energi. Konsernet produserer og utvikler kraft og fjernvarme, og er en betydelig aktør på de europeiske energibørsene med spisskompetanse innen fysisk og finansiell krafthandel. Statkraftkonsernet har også en betydelig satsing på innovasjon, og har tatt en ledende posisjon som tilbyder av markedsadgang for produsenter av fornybar energi i Skandinavia, Tyskland og Storbritannia.

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

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

Statkraft Energi eier 100 % av aksjene i Baltic Cable AB. Baltic Cable er lokalisert i Malmö i Sverige og drifter en undersjøisk strømkabel mellom Sverige og Tyskland. Statkraft Energi eier videre 60,17 % av AS Tyssefaldene som driver kraftverk i Tyssedal, 100 % av Statkraft Varme AS som er fjernvarmevirksomheten i konsernet, og 100 % av Statkraft Tofte AS som eier et tidligere industriområde på Tofte. Statkraft Energi har også andre andeler i norsk kraftproduksjon og relatert virksomhet.

## Strategi

Siden virksomheten ble etablert i 1895 har Statkraft utviklet og forvaltet norsk vannkraft. Konsernet er godt posisjonert for å delta i Europas omlegging til renere kraftproduksjon og bidra med ny, ren produksjon i fremvoksende markeder. Følgende fem strategiske områder vil bli prioritert:

- Europeisk fleksibel kraftproduksjon
- Markedsoperasjoner
- Vannkraft i fremvoksende markeder
- Vindkraft
- Fjernvarme

Statkraft Energi driver sin virksomhet innenfor områdene Europeisk fleksibel kraftproduksjon og Markedsoperasjoner. Med 128 kraftstasjoner i Norge og 900 årsverk, har selskapet utviklet en sterk posisjon innenfor disse to strategiske områdene.

Statkraftkonsernets strategi er nærmere beskrevet i konsernets årsrapport.

## Viktige hendelser i 2015

Statkraft har besluttet å investere 280 millioner kroner i en full rehabilitering av Øvre Røssåga kraftverk i Nord-Norge. Alle vesentlige elektromekaniske komponenter vil bli rehabilitert, og årlig produksjon vil øke med 50 GWh.

Statkraft Energi (51 %) har etablert selskapet Silva Green Fuel AS sammen med Södra Skogägarna Ekonomisk Förening (Södra) (49 %). Selskapet har som målsetting å etablere fremtidig produksjon av biodrivstoff basert på skogsråvare på det tidligere industriområdet på Tofte i Hurum.

Elkem og Statkraft inngikk en ny langsiktig kraftsalgsavtale for en periode etter år 2020. De nye volumene vil bli levert til Elkems smelteverk i Thamshavn i Nord-Trøndelag og i Salten i Nordland.

Haugaland Tingrett opprettholdt i 2015 Skatteklagenemndas vedtak om at AS Saudefaldene er skattemessig eier av Sønnå Høy fremfor Statkraft Energi. AS Saudefaldene har anket dommen. Partene i saken har tidligere akseptert at Statkraft Energi deltar som partshjelp, da et positivt utfall i favør AS Saudefaldene vil ha negative konsekvenser for Statkraft Energi.

Naturkraft AS som Statkraft Energi har en tollingavtale med, har fått tillatelse av Norges vassdrags- og energidirektorat til å legge ned gasskraftverket på Kårstø. Avgjørelsen kan påklages til Olje- og Energidepartementet.

Operativ driftsstruktur er endret ved at Region Øst og Vest er slått sammen til en felles Region Sør-Norge. Hovedformålet bak sammenslåingen er å utnytte skalafordeler i større grad. Videre er det gjort endringer i organisasjonsstruktur for energidisponering, økonomifunksjonen og andre støttefunksjoner.

## Marked og produksjon

### Kraftmarkedet

Kraftprisene i Norden var i 2015 preget av høyt tilsig og høyere temperaturer enn normalt. Temperaturene i Norge og Sverige var over normalt nivå med henholdsvis 1,2 og 1,4 grader i gjennomsnitt, og tilsiget var 120 % over normalen i Norge og 122 % i Sverige.

Den gjennomsnittlige systemprisen på Nord Pool var 21,0 EUR/MWh, som er 29 % lavere enn i 2014 og 46 % lavere enn gjennomsnittet for årene 2010-2014. Dette var den laveste gjennomsnittlige årlige systemprisen siden 2000.

Kraftforbruket i Norden er relativt høyt sammenlignet med andre europeiske land, som følge av kombinasjonen kalde vintre, høy andel av elektrisk oppvarming og relativt stor andel kraftkrevende industri. Etterspørselen etter kraft var noe høyere i 2015 enn i 2014 både i Norge og Norden. Total produksjon utgjorde 144,7 TWh i Norge og 393,8 TWh i Norden, en økning på 2 % i begge markedene sammenlignet med 2014.

### Produksjon

Etterspørselen etter kraft varierer både gjennom døgnet og året, og kraftmarkedene er avhengig av kapasitet som kan reguleres i forhold til etterspørselen. Statkraft Energi har en stor andel fleksibel produksjonskapasitet, og i kombinasjon med høy kompetanse innen analyse og produksjon bidrar dette til en konsistent og forsvarlig forvaltning av vannressursene. Selskapet har en avansert energidisponeringsprosess, og har som mål å ha tilgjengelige kraftverk i perioder med høy etterspørsel. Statkraft Energis store magasinkapasitet med både sesong- og flerårsmagasiner gjør selskapet i stand til å disponere vannressursene i et lengre perspektiv enn ett år. Følgelig kan produksjonen holdes høy i perioder med høye priser, mens den kan holdes lavere i perioder med lave priser. I 2015 har Statkraft Energi holdt produksjon tilbake som følge av lave priser.

Den nordiske hydrologiske ressursituasjonen var relativt robust gjennom året, og ved årsslutt (uke 52) var den samlede magasinutfyllingen i Norden på 118 % av normalnivået. Dette tilsvarer 98 TWh, som er 81 % av maksimal magasinutfylling på 121 TWh. Magasinnivået for Statkraft Energi er noe høyere enn dette som følge av relativt lav norsk vannkraftproduksjon i 2015.

Statkraft Energis produksjon er i Norge. Selskapet hadde en kraftproduksjon på totalt 37,8 TWh, en reduksjon på 5 % sammenlignet med 2014.

## Økonomiske resultater

Statkraft Energis resultat for 2015 var preget av lavere nordiske kraftpriser sammenlignet med 2014, og lavere produksjon.

Netto driftsinntekter er vesentlig redusert fra 2014 og kom på 10 365 millioner kroner, 19 % lavere enn i 2014. Driftsresultatet kom på 6338 millioner kroner, en nedgang på 29 %. Selskapets regnskapsmessige resultat før skatt endte dermed på 6119 millioner kroner. Resultat etter skatt kom på 3404 millioner kroner, som innebærer en reduksjon på 26 %.

### Driftsinntekter

Statkraft Energis inntekter kommer fra spotsalg, salg på bilaterale kontrakter og finansiell handel. I tillegg leverer Statkraft Energi konsesjonskraft. Det fundamentale grunnlaget for Statkraft Energis inntekter er kraftpris, tilsig av vann og produksjon.

Produksjonsinntektene optimaliseres gjennom finansiell handel med kraft og selskapet driver også med tradingvirksomhet.

Spotsalg er omsetning av elektrisk energi med fysisk levering i produksjonsøyeblikket til markedspris. Prisen fastsettes typisk for et kortere tidsintervall, for eksempel for hver time i døgnet i Norden. I 2015 solgte Statkraft Energi 16,5 TWh (19,8 TWh) i spotmarkedet.

Statkraft Energi er pålagt å avgi en andel av kraftproduksjonen til fylker og kommuner hvor kraften produseres, såkalt konsesjonskraft. Prisen for denne kraften tilsvarer, i korte trekk, den gjennomsnittlige produksjonskostnaden, og er dermed betydelig lavere enn markedsprisen for kraft. I 2015 utgjorde inntektene fra konsesjonskraft 297 millioner kroner (297 millioner kroner).

Statkraft Energi er storleverandør til kraftintensiv industri. I 2015 utgjorde volumet levert på langsiktige kontrakter til industrien i Norden 16,4 TWh (16,5 TWh). Den høye kontraktsdekningen virker stabiliserende på Statkraft Energis inntekter. Størstedelen av kontraktsvolumet med nordisk industri har løpetid til 2020. Statkraft Energi har i tillegg etablert en portefølje hvor målet er å redusere markedsrisikoen.

Statkraft Energi optimerer produksjonsinntekter gjennom finansiell handel med kraft. Statkraft Energis analysevirksomhet har en sentral posisjon i denne handelsvirksomheten. Denne er basert på innsamling og bearbeiding av hydrologiske data og andre markedsdata. Dataene benyttes til å estimere markedspriser og optimalisere den regulerbare produksjonen.

Nordisk forvaltningsportefølje har som mål å øke fremtidige inntekter uten å øke risiko. Resultatet fra forvaltningsporteføljen var 260 millioner kroner (805 millioner kroner).

Statkraft Energi driver også med relativt kortsiktig posisjonering med finansielle standardkontrakter (trading) og handel med strukturerte produkter og skreddersydde avtaler for industri, elektrisitetsverk og næringsliv (origination). Inntektene kan variere betydelig mellom perioder og år. I 2015 utgjorde inntektene fra trading og origination 54 millioner kroner (263 millioner kroner).

Andre driftsinntekter utgjorde 804 millioner kroner (938 millioner kroner), en nedgang på 14 % hovedsakelig som følge av at 2014 inneholdt en regnskapsmessig salgsgjevinst.

Energikjøp utgjorde 3283 millioner kroner (1487 millioner kroner), og er relatert til kjøp av kraft i forbindelse med markedsaktiviteter samt kjøp av gass til gasskraftvirksomheten. Noe av økningen skyldes at kjøp av kraft fra svensk søsterselskap er endret fra netto- til bruttopresentasjon, som følge av endret avtale.

Overføringskostnadene knyttet til transport av kraft var 701 millioner kroner, en nedgang på 17 %. Reduksjonen skyldes i det vesentligste lavere gjennomsnittlige systempriser og volum.

### Driftskostnader

Driftskostnadene for 2015 var 4027 millioner kroner, en økning på 3 % fra 2014.

Sum lønnskostnader viser isolert en økning på 18 % sammenlignet med 2014. Imidlertid var lønnskostnadene for 2014 lavere som følge av planendring knyttet til aktuarielle forutsetninger, som utgjorde 107 millioner kroner. Sett bort fra dette viser sum lønnskostnader en økning på 3 %.

Avskrivningene økte med 10 % fra 2014. Økningen skyldes primært nye anleggsmidler.

Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter økte med 1,5 % fra 2014.

Andre driftskostnader inkluderer primært kjøp av eksterne tjenester, materialer og kostnader ved kraftverk drevet av andre. I tillegg inngår blant annet erstatninger, husleie, IT-kostnader, markedsføring, reisekostnader og forsikringer. Andre driftskostnader ble redusert med 10 %, som i hovedsak er knyttet til endring i avsetning til tapskontrakter.

FoU-aktivitetene kostnadsføres fortløpende. Kostnadsført beløp i 2015 er 27,1 millioner kroner. Selskapets forskningsaktiviteter er knyttet til utvikling av nye metoder innenfor hydrologi, energidisponering og vedlikeholdsaktiviteter.

### Finansposter

Netto finansposter utgjorde -218 millioner kroner (-122 millioner kroner).

Finansinntektene utgjorde 98 millioner kroner (287 millioner kroner). Nedgangen skyldes lavere renter, lavere utbytte og lavere



valutagevinster enn i 2014. Finanskostnadene utgjorde 316 millioner kroner, som innebærer en reduksjon på 23 % fra 2014. I hovedsak skyldes dette lavere renter.

### Skatt

Regnskapsmessig skattekostnad var 1500 millioner kroner lavere enn i 2014 og utgjorde 2715 millioner kroner. Nedgangen i skattekostnad skyldes i hovedsak lavere resultat før skatt. Grunnrenteskatt er redusert med 253 millioner kroner sammenlignet med 2014 som følge av lavere kraftpriser og produksjon. Årets grunnrenteskatt er 1368 millioner kroner, og utgjør en vesentlig del av selskapets totale skattekostnad.

### Kontantstrøm og kapitalstruktur

Netto likviditetsendring fra virksomheten var 5720 millioner kroner (6099 millioner kroner).

For året ble det brutto investert totalt 1831 millioner kroner (2010 millioner kroner). De største investeringspostene i 2015 var relatert til investering av ny kapasitet og rehabilitering av vannkraftanlegg. De største prosjektene er relatert til kraftverkene Nedre Røssåga, Øvre Røssåga, Kjensvatn og Ringedalen.

Netto likviditetsendring fra finansiering var -3182 millioner kroner i 2015 (-3940 millioner kroner). Det har vært et netto opptak av langsiktig gjeld i 2015 på 1818 millioner kroner. Utbetaling av konsernbidrag utgjorde 5000 millioner kroner (3940 millioner kroner).

Netto likviditetsendring i 2015 var 488 millioner kroner (17 millioner kroner). Selskapets likviditetsbeholdning var 610 millioner kroner mot 122 millioner kroner ved inngangen til året.

Ved utgangen av 2015 utgjorde rentebærende kortsiktig og langsiktig gjeld 10 800 millioner kroner mot 8982 millioner kroner ved inngangen til året. Rentebærende gjeldsgrad var 25 %, ca 4 prosentpoeng høyere enn foregående år.

Omløpsmidler, utenom likviditetsbeholdningen, var 3819 millioner kroner og kortsiktig rentefri gjeld var 9238 millioner kroner ved utgangen av 2015.

Ved utgangen av 2015 hadde Statkraft Energi en egenkapital på 15 756 millioner kroner mot 17 196 millioner kroner ved inngangen til året. Dette tilsvarer 35,9 % av totalkapitalen.

## Risikostyring

Statkraft Energi er eksponert for risiko gjennom hele verdikjeden. De viktigste risikoene er knyttet til markedsoperasjoner, finansforvaltning, prosjektgjennomføring, driftsaktiviteter og rammebetingelser. Vekst og økt internasjonalisering stiller større krav til styring av risikoen i investeringsporteføljen. Statkraftkonsernet har en sentral investeringskomite for bedre å håndtere risikoen knyttet til enkeltinvesteringer og på tvers av prosjektporteføljen. Risikostyringen er en integrert del av øvrig virksomhetsstyring gjennom en risikobasert systematikk for konsernledelsens oppfølging av forretningsområdene. Konsernets samlede risikobilde konkluderes av konsernledelsen og rapporteres til styret.

### Markedsrisiko i energimarkedene

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

Statkraft Energi håndterer markedsrisiko i energimarkedene ved å handle fysiske og finansielle instrumenter i flere markeder. Økt integrering av energimarkedene har stor betydning for forretningsmodeller og håndtering av risiko. Statkraft Energi legger

derfor vekt på å se de ulike markedene i sammenheng. Konsernets sikringsstrategi er regulert av volumrammer og kriterier for å vurdere nye kontrakter mot forventede inntekter og nedsiderisiko. Porteføljen justeres kontinuerlig i henhold til det fremtidige prisbildet og produksjonsevne.

Statkraft Energis virksomhet innen energihandel og tjenester består av både handel med standard produkter på energibørser og salg av tjenester eller produkter tilpasset den enkelte kunde. Nye produkter og tjenester har typisk kort levetid i forhold til annen virksomhet før lønnsomheten reduseres som følge av konkurranse 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.

### Finansiell risiko

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

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

Både markedsrisikoen i energimarkedene og den øvrige finansielle risikoen, samt eksponering i forhold til mandatene, følges opp av uavhengige middle officefunksjoner og rapporteres jevnlig til ledelsen.

### Operasjonell risiko

Alle prosesser i hele verdikjeden er eksponert for operasjonell risiko. Det gjelder særlig gjennomføring av investeringsprosjekter og driftsaktiviteter i form av skader på selskapets ansatte, kontraktører eller tredjepart, skader på miljøet, skader og tap på egne og tredjeparts produksjonsanlegg og øvrige eiendeler, svekket omdømme og finansielle tap.

Statkraftkonsernets og Statkraft Energis førsteprioritet er å gjennomføre utviklingsaktiviteter og drift på en ansvarlig måte. Risikostyring på tidlige stadier av utviklingen for et investeringsprosjekt har vist seg å være en viktig suksessfaktor. Statkraftkonsernet har etablert forsikringsordninger som omfatter alle vesentlige skadetyper, blant annet gjennom konsernets eget forsikringselskap Statkraft Forsikring.

Statkraft Energi håndterer den operasjonelle risikoen gjennom detaljerte prosedyrer for aktiviteter i samtlige operative enheter og ulike typer beredskapsplaner. Videre har Statkraftkonsernet et omfattende system for å registrere og rapportere farlige forhold, uønskede hendelser og skader. Disse analyseres fortløpende for å forebygge og begrense eventuelle konsekvenser, samt for å sikre at årsakssammenhenger følges opp og nødvendige tiltak iverksettes. Alle prosjekter over et visst omfang gjennomfører systematiske risikovurderinger.

### Annen risiko

Statkraft Energis virksomhet i Norge påvirkes av rammebetingelser som skatter, avgifter, forskrifter, nettreguleringer, endringer i pålagt minimums vannstand og andre krav fra Norges vassdrags- og energidirektorat, samt generelle betingelser og krav som settes for kraftbransjen. Disse rammebetingelsene kan påvirke Statkraft Energis energidisponering, kostnader og inntekter.



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

## Internkontroll

Det overordnede styringssystemet "The Statkraft Way" sikrer et godt kontrollmiljø og bidrar til å nå konsernets mål og intensjoner. Krav til internkontroll er innarbeidet i relevante områder for internkontrollen, som eksempelvis HMS, etikk, IKT, samfunnsansvar og finansiell rapportering.

Systemet for internkontroll over finansiell rapportering bidrar til pålitelig og rettidig finansiell informasjon i Statkrafts rapporter, og baserer seg på COSO-2013 rammeverket for internkontroll utgitt av the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.

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

Internkontroll i Statkraft er nærmere beskrevet i konsernets årsrapport.

## Samfunnsansvar

Statkraftkonsernet er forpliktet til å opptre på en bærekraftig, etisk og sosialt forsvarlig måte. Målet er å ha en trygg drift, der mennesker, samfunn, miljø og eiendeler er beskyttet.

For å følge opp konsernets samfunnsansvar støtter Statkraftkonsernet 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 FNs Global Compact og følger dets ti prinsipper om menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og antikorrupsjon. For ytterligere informasjon om dette vises til konsernets årsrapport.

## Miljøpåvirkning

Statkraftkonsernets miljøambisjon er å støtte en global overgang til en lavkarbonøkonomi gjennom fornybare og bærekraftige energiløsninger. Fortsatt vekst basert på internasjonal god praksis for miljøstyring er sentrale elementer for å nå dette målet. Det er besluttet at fremtidige investeringer i Statkraftkonsernet skal baseres kun på fornybar energi.

Konsernet har i 2015 arbeidet strategisk med EUs vanddirektiv for å koordinere selskapets handlinger knyttet til vannforvaltning i Norge, Sverige og Tyskland. Dette arbeidet vil fortsette i 2016.

Det var ingen alvorlige miljøhendelser i 2015. Det ble registrert noen mindre alvorlige miljøhendelser som gjaldt kortvarige brudd på manøvreringsbestemmelsene og mindre oljeutslipp. Disse hendelsene hadde liten eller ingen påvirkning på miljøet.

## Medarbeidere og organisasjon

Statkraft Energi hadde 900 årsverk i 2015 (902).

Statkraftkonsernet ønsker en jevnere kjønnsfordeling i konsernet og flere kvinner i ledende stillinger. I 2015 var 18,4 % (18,9 %) av Statkraft Energis ansatte kvinner og andelen kvinner i lederstillinger var 20 % (19 %). Andelen kvinner i styret er 43 %. Statkraftkonsernet og også Statkraft Energi etterstreber et mangfoldig arbeidsmiljø og legger likebehandling til grunn ved rekruttering og i personalpolitikken.

## Helse og sikkerhet

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

Skadeindikatorene for egne medarbeidere har hatt en liten oppgang. Sett i et lengre perspektiv går utviklingen med hensyn til arbeidsrelaterte skader i riktig retning. Totalt ble det registrert 6 (4) skader med fravær og 11 (12) skader totalt (med og uten fravær) på egne ansatte. Det ble registrert 7 (6) skader med fravær og 6 (7) skader uten fravær hos kontraktøransatte.

Sykefraværet i Statkraft Energi var 3,4 % i 2015 (3,1 %), som er innenfor målet om et sykefravær lavere enn 3,5 %. Alle de norske selskapene i konsernet har inngått avtale om inkluderende arbeidsliv (IA) med aktiv fraværsoppfølging og nært samarbeid med bedriftshelsetjenesten.

## Fortsatt drift

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



## Resultatdisponering

Årets resultat etter skatt er 3 404 millioner kroner. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet for Statkraft Energi:

### Resultatdisponering

Beløp i mill. kroner	
Avsatt konsernbidrag	4 956
Til/fra (-) annen egenkapital	-1 552
<b>Totall disponert</b>	<b>3 404</b>

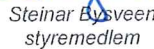
## Fremtidsutsikter

Lave europeiske kraftpriser og et kraftoverskudd i Norden har ført til lave nordiske kraftpriser. Statkraft Energis store magasinkapasitet med både sesong- og flerårsmagasiner gir selskapet stor fleksibilitet til å disponere vannressursene på en effektiv måte. I tillegg bidrar langsiktige kraftkontrakter til å stabilisere selskapets inntjening. Selskapet vil fortsette å gjøre investeringer for å modernisere de eldre kraftverkene i Norge.

## Styret i Statkraft Energi AS

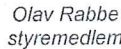
Oslo, 10. mars 2016

  
Christian Rynning-Tønnesen  
styrets leder


  
Steinar Busveen  
styremedlem

  
Kristin Steinfeldt-Foss  
styremedlem

  
Arne Einungbrekke  
styremedlem

  
Olav Rabbe  
styremedlem

  
Marit Bjørkum Aven  
styremedlem

  
Torgunn Oldeide  
styremedlem

  
Hilde Bakken  
daglig leder



# Regnskap Statkraft Energi



# Resultatregnskap

## Statkraft Energi

Beløp i mill. kroner	Note	2015	2014
Salgsinntekter	2	13 544	14 196
Andre driftsinntekter	3	804	938
<b>Brutto driftsinntekter</b>		<b>14 349</b>	<b>15 134</b>
Energikjøp	4	-3 283	-1 487
Overføringskostnader		-701	-841
<b>Netto driftsinntekter</b>		<b>10 365</b>	<b>12 806</b>
Lønnskostnader	5, 6	-916	-779
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	13	-1 043	-951
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	7	-1 055	-1 039
Andre driftskostnader	8, 9	-1 012	-1 119
<b>Driftskostnader</b>		<b>-4 027</b>	<b>-3 888</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>6 338</b>	<b>8 918</b>
Finansinntekter	10	98	287
Finanskostnader	10	-316	-409
<b>Netto finansposter</b>		<b>-218</b>	<b>-122</b>
<b>Resultat før skatt</b>		<b>6 119</b>	<b>8 796</b>
Skattekostnad	11	-2 715	-4 215
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>3 404</b>	<b>4 581</b>
<b>Disponering av årets resultat</b>			
Avgitt konsernbidrag		4 956	3 650
Til/ fra annen egenkapital		-1 552	931
<b>Totalt disponert</b>		<b>3 404</b>	<b>4 581</b>



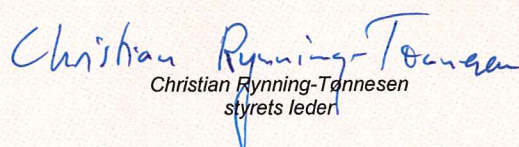
## Balanse

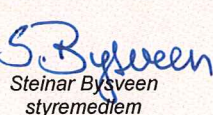
### Statkraft Energi

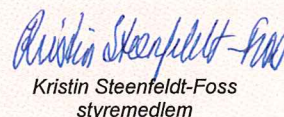
Beløp i mill. kroner	Note	31.12.2015	31.12.2014
<b>EIENDELER</b>			
Immaterielle eiendeler	12	518	371
Varige driftsmidler	13	35 393	34 744
Investering i datterselskaper/tilknyttede selskaper	14	2 820	2 575
Øvrige finansielle anleggsmidler	15	676	835
<b>Anleggsmidler</b>		<b>39 407</b>	<b>38 525</b>
Beholdning	16	574	799
Fordringer	17	3 245	2 896
Bankinnskudd	18	610	122
<b>Omløpsmidler</b>		<b>4 429</b>	<b>3 817</b>
<b>Eiendeler</b>		<b>43 836</b>	<b>42 342</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Innskutt egenkapital	19	13 874	13 874
Opptjent egenkapital	19	1 882	3 322
<b>Egenkapital</b>		<b>15 756</b>	<b>17 196</b>
Avsetning for forpliktelser	20	4 931	5 842
Utsatt skatt	11	1 205	1 455
Rentebærende langsiktig gjeld	21	10 800	4 971
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>16 936</b>	<b>12 268</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	22	-	4 011
Betalbar skatt	11	1 906	2 178
Annen rentefri gjeld	23	9 238	6 688
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>11 144</b>	<b>12 877</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>		<b>43 836</b>	<b>42 342</b>

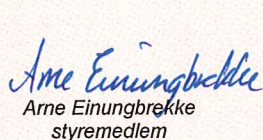
### Styret i Statkraft Energi AS

Oslo, 10. mars 2016

  
Christian Rynning-Tønnesen  
styrets leder

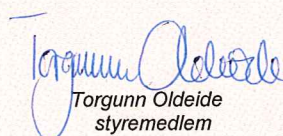
  
Steinar Bysveen  
styremedlem

  
Kristin Steinfeldt-Foss  
styremedlem

  
Arne Einungbrekke  
styremedlem

  
Olav Rabbe  
styremedlem

  
Marit Bjørkum Aven  
styremedlem

  
Torgunn Oldeide  
styremedlem

  
Hilde Bakken  
daglig leder



# Kontantstrømoppstilling

## Statkraft Energi

Beløp i mill. kroner	2015	2014	
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN</b>			
Resultat før skatt	6 119	8 796	
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-22	-207	
Urealiserte verdiendringer	296	-759	
Resultatført utbytte uten kontanteffekt	-22	-53	
Avskrivninger og nedskrivninger	1 043	951	
Betalt skatt	-2 218	-2 758	
Endring i langsiktige poster	70	-2 849	
Endring i kortsiktige poster	-11	2 948	
Mottatt utbytte	465	30	
<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>A</b>	<b>5 720</b>	<b>6 099</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ INVESTERINGER</b>			
Investeringer i varige driftsmidler	-1 831	-2 010	
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	28	368	
Investering i aksjer	-247	-500	
<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>B</b>	<b>-2 050</b>	<b>-2 142</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ FINANSIERING</b>			
Opptak av ny lån	10 800	-	
Nedbetaling av lån	-8 982	-	
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-5 000	-3 940	
<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>C</b>	<b>-3 182</b>	<b>-3 940</b>
<b>Netto endring i likvider gjennom året</b>	<b>A+B+C</b>	<b>488</b>	<b>17</b>
Likviditetsbeholdning 01.01	122	105	
Likviditetsbeholdning 31.12	610	122	

Statkraftkonsernet har en konsernkontoordning. Hoveddelen av selskapets likviditetsbeholdning er formelt sett mellomværende mot morselskapet Statkraft AS.



## REGNSKAPSREGLER

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

## VURDERINGS- OG KLASIFISERINGSPRINSIPPER

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

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

## INNTEKTSFØRING AV KRAFTHANDEL

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

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

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

**Nordisk forvaltningsportefølje** Statkraft Energi inngår fysiske og finansielle kontrakter for å optimalisere fremtidig kraftinntekter. Forvaltningsporteføljene vurderes etter laveste verdis prinsipp (LVP) på porteføljenivå. Valutaterminer i porteføljene vurderes til virkelig verdi. Porteføljene er omtalt ytterligere i note 26. Netto realiserbare inntekter og tap knyttet til finansiell krafthandel inngår i salgsinntektene.

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

## PENSJONER

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

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

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

Periodens netto pensjonskostnad er inkludert i lønn og andre 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.

## FORSKNINGS- OG UTVIKLINGSKOSTNADER

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

## OFFENTLIGE TILSKUDD

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

## ERSTATNINGER

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

## EIENDOMSSKATT OG KONSESJONSAVGIFTER

Eiendomsskatt presenteres som driftskostnad.

Det blir årlig innbetalt konsesjonsavgifter til stat og kommuner for den økning av produksjonsevnen som innvinnes ved regulering og vannoverføringer. Konsesjonsavgifter blir kostnadsført når de påløper. Kapitalisert verdi av fremtidige avgifter balanseføres ikke, men er beregnet og vist i note 7.

## SKATTER

Selskaper som driver med kraftproduksjon i Norge, er underlagt særskilte regler for beskatning av kraftforetak. Statkraft Energis skattekostnad omfatter i tillegg til ordinær resultatskatt også 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 fordelen kan benyttes. Skatt på poster knyttet til egenkapitaltransaksjoner føres mot egenkapitalen.

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

**Grunnrenteskatt** Grunnrenteskatt er overskuddsavhengig og utgjør 31 % av netto grunnrenteinntekt beregnet for hvert enkelt kraftverk. For 2016 er grunnrenteskatten fastsatt til 33 %. Den beregnede inntekten reduseres med



faktiske driftskostnader, avskrivninger og en friinntekt for å komme frem til kraftverkets netto grunnrenteinntekt. Negativ og positiv grunnrenteinntekt fra de ulike kraftverkene er presentert netto så langt skattereglene tillater samordning i beskatningen. Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare underskudd og utsatt skatt knyttet til andre midlertidige forskjeller er beregnet med basis i kraftverk hvor det er sannsynliggjort at skattefordel vil utnyttes innenfor en tidshorison på 10 år. Avsetning til utsatt grunnrenteskatt skjer med nominell skattesats på 33 %. Friinntekt behandles som en permanent forskjell i det året som den beregnes, og påvirker således ikke beregningen av utsatt skatt knyttet til grunnrente.

**Utsatt skatt og utsatt skattefordel** Utsatt skatt og utsatt skattefordel knyttet til resultatatt 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 resultatatt kan ikke utlignes mot utsatte skatteposisjoner knyttet til grunnrenteskatt.

#### KLASSIFISERING OG VURDERING AV EIENDELER OG GJELD

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

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

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

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

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

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

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

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

**Investering i datterselskaper / tilknyttede selskaper** Datterselskaper er selskaper hvor selskapet har bestemmende innflytelse over finansielle og driftsmessige beslutninger. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når selskapet eier mer enn 50 % av de stemmeberettigede aksjene. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Utbytte og konsernbidrag inntektsføres samme år som det er avsatt i datterselskapet. Overstiger utbyttet andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital og utdelingene fratrekkes investeringens verdi i balansen.

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

Investering i felles kontrollert virksomhet er vurdert til anskaffelseskost.

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

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

**Beholdning** CO2-kvoter og elsertifikater holdt for handelsformål anses som beholdning. Innkjøpte standardvarer og reservedeler knyttet til driften klassifiseres som omløpsmidler. Beholdninger vurderes som det laveste av anskaffelseskost etter FIFO prinsippet og virkelig verdi.

**Magasinbeholdninger** Magasinert vann balanseføres ikke.

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

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

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

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

**Langsiktig gjeld** Opptakskostnader og over- eller underkurs regnskapsføres i henhold til effektiv rentemetoden (amortisert kost) for fastrentelån.

#### VALUTA OG VALUTATERMINER

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

#### PRINSIPPER FOR KONTANTSTRØMOPPSTILLING

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



## Note 1 Hendelser etter balansedagen

Det foreligger ingen hendelser etter balansedagen som er vurdert å være av vesentlig betydning for årsregnskapet 2015.

## Note 2 Salgsinntekter

Statkraft Energi optimaliserer sin vannkraftproduksjon ut fra en vurdering av verdien av tilgjengelig vann mot faktisk og forventet fremtidig spotpris. Dette gjøres uavhengig av inngåtte kontrakter. Dersom Statkraft Energi har fysiske leveringsforpliktelser som avviker fra den faktiske produksjonen, kjøpes eller selges differansen i spotmarkedet. Nødvendige spotkjøp regnskapsføres som kraftsalg. Fysiske og finansielle kontrakter benyttes for

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

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Fysisk spotsalg	6 127	6 400
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser	297	297
Langsiktige kontrakter	6 871	6 372
Nordisk forvaltningsportefølje	260	805
Trading og Origination	54	263
Laveste verdis prinsipp	-65	58
Sum	13 544	14 196

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

### Pris og volum for konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser

	2015	2014
Konsesjonskraft - Volum (TWh)	2,7	2,7
Konsesjonskraft - Pris (øre/kWh)	11,0	11,2

## Note 3 Andre driftsinntekter

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Leieinntekter og salg av tjenester	712	584
Øvrige driftsinntekter	92	354
Sum	804	938

En liten del av Statkraft Energi AS sin virksomhet knytter seg til nettvirksomhet. Nettvirksomheten er underlagt regulering fra NVE. NVE har fastsatt foreløpig årlig inntektsramme for selskapets nettvirksomhet for 2015 til 1,6 millioner kroner. Endelig vedtak kommer våren 2016. Faktiske nettleieinntekter utgjør i 2015 3,1 millioner kroner. Forskjell mellom årets faktiske nettleieinntekter og inntektsrammen for året, 1,5 millioner kroner, utgjør årets merinntekt. Akkumulert mindreinntekt utgjør pr 31.12.2015 17 millioner kroner mot 18 millioner kroner pr 31.12.2014. Beløpet er bokført som kortsiktig fordring.

Av Statkraft Energi AS sitt driftsresultat utgjør 529 tusen kroner driftsresultat knyttet til nettvirksomheten. Avkastningsgrunnlaget for nettvirksomheten er 6 millioner kroner. Dette gir en avkastning på 8 %.



## Note 4 Energikjøp

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Gasskjøp	621	337
Kraftkjøp	2 662	1 150
Sum	3 283	1 487

## Note 5 Lønnskostnader

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Lønn	618	591
Arbeidsgiveravgift	123	110
Pensjonskostnader	142	33
Andre ytelser	33	45
Sum	916	779

Pensjonskostnader er nærmere omtalt i note 6.

Daglig leder er medlem av Statkrafts konsernledelse og har sitt ansettelsesforhold i Statkraft AS. Statkraft Energi kjøper tjenesten av Statkraft AS.

Styremedlemmer som er valgt av de ansatte, har fått utbetalt 62 500 kroner i honorar (per styremedlem). Det er ikke betalt styrehonorar til øvrige medlemmer av styret i 2015. Det er heller ikke ytt lån eller stilt sikkerhet til fordel for medlemmer av styret.

Antall årsverk pr 31.12.2015 var 900. I 2014 var tilsvarende tall 902.

## Note 6 Pensjoner

### INNSKUDDSPLANER

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

### YTELSEPLAN I FONDSBASERTE ORDNINGER

Pensjonsordningen i Statens pensjonskasse (SPK) er lukket for nye ansatte fra og med 1. januar 2014. Ytelsene fra SPK omfatter alders-, uføre-, ektefelle- og barnepensjon. Ordningen dekker ytelsene av pensjonsgrunnlag opp til 12G og gir en alders- og uførepensjon på 66 % av pensjonsgrunnlag ved full opptjening. Forøvrig har selskapet avtalefestet førtidspensjonsordning (AFP) fra 62 år. Pensjonsbetalingene fra SPK er garantert av den norske stat (pensjonsloven §1). Statkraft Energi AS betaler inn en årlig premie til SPK og er ansvarlig for finansieringen av ordningen. Ordningen i SPK er likevel ikke fondsbasert. Det simuleres derfor en forvaltning av fondsmidler som om midlene var plassert i statsobligasjoner. I simuleringen legges det til grunn at obligasjonene holdes til forfall.

### YTELSEPLANER I IKKE FONDSBASERTE ORDNINGER

Statkraft Energi AS har i tillegg til de ovennevnte avtalene inngått pensjonsavtaler som gir ansatte med lønn over 12G rettighet til alders- og uførepensjon på 66 % av lønn overskytende 12G ved full opptjening. Ordningen ble lukket 30. april 2012. Medlemmer av ordningen opprettholder sine avtaler. 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

Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner og nåverdi av årets pensjonsopptjening blir beregnet ved bruk av påløpte ytelsers metode. Netto pensjonsforpliktelse i balansen er justert for forventet fremtidig lønnsregulering frem til pensjonsalder. Beregningene tar utgangspunkt i medlemsbestand og lønnsdata ved utgangen av året.

Årets estimatavvik skyldes i hovedsak redusert diskonteringsrente. Statkraft Energi AS er forpliktet til, og tilfredsstiller kravene i Lov om obligatorisk tjenestepensjon.



## Note 6 fortsettelse

<b>Følgende forutsetninger er lagt til grunn</b>	<b>31.12.15</b>	31.12.14
Diskonteringsrente og forventet avkastning	2,50%	2,20%
Lønnsregulering	2,50%	2,75%
Regulering av pensjoner under utbetaling	1,50%	1,75%
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	2,25%	2,50%
Demografiske forutsetninger om dødelighet og uførhet	K2013/IR73	K2013/IR73
<b>Ansatte og pensjonister dekket av pensjonsordninger</b>	<b>31.12.15</b>	31.12.14
Antall ansatte dekket gjennom ytelsesplaner	723	751
Antall ansatte dekket gjennom innskuddsplaner	236	205
Antall pensjonister dekket gjennom ytelsesplaner	486	465
<b>Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskap</b>		
<i>Beløp i mill. kroner</i>	<b>2015</b>	2014
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	100	107
Rentekostnad	51	87
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-30	-53
Tilskudd fra ansatte	-10	-11
Planendring	-	-107
Arbeidsgiveravgift	16	3
<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>127</b>	26
<b>Innskuddsplaner</b>		
Arbeidsgivers tilskudd	15	7
<b>Totale pensjonskostnader</b>	<b>142</b>	33
<b>Spesifikasjon av netto innregnet ytelsesbasert pensjonsforpliktelse</b>		
<i>Beløp i mill. kroner</i>	<b>2015</b>	2014
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	2 159	2 288
Virkelig verdi på pensjonsmidler	-1 483	-1 432
<b>Netto pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger</b>	<b>676</b>	856
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i ikke-fondsbaserte ordninger	77	87
Arbeidsgiveravgift	106	133
<b>Netto pensjonsforpliktelse i balansen</b>	<b>859</b>	1 076
<b>Estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen</b>		
<i>Beløp i mill. kroner</i>	<b>2015</b>	2014
Akkumulert estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen før skatt per 31.12	614	866



## Note 7 Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Eiendomsskatt	759	767
Konsesjonsavgifter	296	272
Sum	1 055	1 039

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

Nåverdien av forpliktelser vedrørende varige konsesjonsavgifter knyttet til kraftanleggene, er for selskapet beregnet til 7506 millioner kroner, diskontert med en rente på 3,95 % i henhold til forskrift om justering av konsesjonsavgifter, årlige erstatninger og fond med videre.

Det er lagt til grunn en risikofri rente og beregnet et risikopåslag for å reflektere en evigvarende forpliktelse. I 2014 var tilsvarende tall 8421 millioner kroner (rente på 3,2 %).

## Note 8 Andre driftskostnader

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Materialer	108	115
Kjøp av eksterne tjenester	539	547
Kraftverk drevet av andre	321	376
Erstatninger	83	52
Øvrige driftskostnader	-39	29
Sum	1 012	1 119

FOU-aktivitetene kostnadsføres fortløpende. Kostnadsført beløp i 2015 er 27,1 millioner kroner (27,8 millioner kroner i 2014). Selskapets forskningsaktiviteter er utvikling av nye metoder innenfor hydrologi, energidisponering og vedlikeholdsaktiviteter.

Øvrige driftskostnader inkluderer en reversering av tidligere nedskrivninger av tollingavtalen på 270 millioner kroner i 2015. I 2014 ble tidligere nedskrivninger av tollingavtalen reversert med 137 millioner kroner.

## Note 9 Honorar til ekstern revisor

Deloitte AS er revisor for Statkraft Energi. Deloitte AS reviderer også datterselskapene Baltic Cable AB, Statkraft Varme AS, AS Tyssefaldene og Statkraft Tofte AS. Samlede honorarer til revisor for revisjon og øvrige tjenester utgjør som følger:

Beløp i tusen kroner <sup>1)</sup>	2015	2014
Lovpålagt revisjon	2 607	1 565
Andre attestasjonstjenester	137	168
Skatterådgivning	397	103
Sum	3 141	1 836

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

## Note 10 Finansinntekter og finanskostnader

### Finansinntekter

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	17	29
Renteinntekter annet	10	60
Utbytte	22	84
Netto valutatap/gevinst	49	114
Sum	98	287

### Finanskostnader

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Rentekostnader til foretak i samme konsern	-202	-266
Kalkulatoriske renter langsiktige kraftkontrakter	-111	-136
Andre finanskostnader	-37	-38
Byggelånsrenter	34	31
Sum	-316	-409



## Note 11 Skatter

### Skattekostnad i resultatregnskapet

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Overskuddsskatt	1 833	1 907
Grunnrenteskatt	1 368	1 621
Tidligere års skatter	58	8
Endring utsatt skatt grunnrente	-198	307
Endring utsatt skatt	-346	371
Kildeskatt	-	1
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	<b>2 715</b>	<b>4 215</b>

### Betalbar skatt i balansen

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Naturressursskatt	520	532
Grunnrenteskatt	1 368	1 621
Overskuddsskatt	1 833	1 375
Skattevirkning av konsernbidrag	-1 833	-1 350
Tidligere års skatter	18	-
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>1 906</b>	<b>2 178</b>

### Avstemming av nominell skattesats mot effektiv skattesats

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Resultat før skattekostnad	6 119	8 796
Forventet skattekostnad etter nominell sats 27 %	1 652	2 374
<b>Skatteeffekter av</b>		
Grunnrenteskatt inklusive endring utsatt skatt	1 169	1 928
Skattefrie inntekter	-	-104
Endring i skattesats	-98	-
Tidligere års skatter	-11	8
Andre permanente forskjeller, netto	3	8
<b>Skattekostnad</b>	<b>2 715</b>	<b>4 215</b>
<b>Effektiv skattesats</b>	<b>44%</b>	<b>48%</b>

### Spesifikasjon av utsatt skatt

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

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	312	74
Langsiktige poster	238	335
Driftsmidler	-1 969	-2 155
Pensjonsforpliktelser	214	291
<b>Total utsatt skatt forpliktelse</b>	<b>-1 205</b>	<b>-1 455</b>

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Driftsmidler	-2 600	-2 474
Pensjonsforpliktelser	241	284
Fremførbar grunnrenteinntekt <sup>1)</sup>	2 527	2 202
<b>Total utsatt skattefordel, se note 12</b>	<b>168</b>	<b>12</b>

Total utsatt skatt (-)/ Utsatt skattefordel (+) 01.01	-1 443	-777
Resultatført i perioden	544	-678
Tidligere års utsatt skatt	-	-42
Ført over egenkapitalen	-138	54
<b>Total utsatt skatt (-) / Utsatt skattefordel (+) 31.12</b>	<b>-1 037</b>	<b>-1 443</b>

<sup>1)</sup> Skattefordel knyttet til fremførbar negativ grunnrenteinntekt i kraftverk hvor det kan estimeres fremtidige skattemessige overskudd de neste ti årene balanseføres. I beregningen av forventet fremtidig skattemessig overskudd legges normalproduksjon og forventning til prisbanene de neste ti år til grunn. Ikke balanseført utsatt skattefordel knyttet til negativ grunnrenteinntekt til fremføring utgjorde 973 millioner kroner i 2015 mot 1226 millioner kroner i 2014.



Tabellen nedenfor viser fremførbare underskudd i forbindelse med grunnrenteinntekt og utsatt skatt per kraftverk som det er sannsynlig at kan utnyttes innenfor en tidshorisont på 10 år. Statkraft Energi vil i sin daglige drift, så langt som mulig, forsøke å nyttiggjøre seg disse posisjonene.

Kraftverk	Fremførbare underskudd i grunnrentebeskatningen	Utsatt skatt
Beløp i mill. kroner		
Adamselv	80	26
Alta	951	314
Aurland II H	13	4
Aurland II L	8	3
Aurland IV (Vangen)	14	5
Aurland V (Reppa)	3	1
Brattset	103	34
Byrte	5	2
Båtsvatn	12	4
Duge prod.	47	15
Grana	216	71
Gråsjø	94	31
Hakavik	21	7
Hogga	77	25
Hove	101	33
Jostedal	1 701	561
Kjela	57	19
Kobbelv	603	199
Kvinen	40	13
Lio	158	52
Litjossen	120	40
Målset	137	45
Nedre Nea	315	104
Osbu	40	13
Roskrepp	44	14
Saurdal	786	259
Stølsdal	76	25
Svartisen	1 444	477
Svorka	91	30
Svorkmo	206	68
Ulset	96	32
Sum	7 658	2 527



## Note 12 Immaterielle eiendeler

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Utsatt skattefordel	168	12
Immateriell eiendel	350	359
Sum	518	371

Utsatt skattefordel er nærmere omtalt i note 11.

Immateriell eiendel knytter seg til leietagerutbygginger ved Sauda I-IV og Tysso II.

## Note 13 Varige driftsmidler

2015	Regu- lerings- anlegg	Turbiner, genera- torer, mv.	Andeler i kraftverk drevet av andre	Tomt		Anlegg under utførelse	Annet <sup>2)</sup>	Sum
				bygg, vei, bru og kaianlegg	fjellrom,			
Beløp i mill. kroner								
Anskaffelseskost 1.1.2015	22 000	16 378	3 234	8 066		2 379	1 549	53 606
Tilgang 2015 <sup>1)</sup>	122	90	-	166		1 411	42	1 831
Overføring mellom anleggsgupper	351	466	-	167		-1 158	174	-
Avgang 2015	0	-41	-	-136		-26	-11	-214
Akk. av-/nedskr. 31.12.2015	-7 508	-8 235	-1 846	-1 107		-	-1 133	-19 829
Balanseført verdi 31.12.2015	14 965	8 658	1 388	7 156		2 605	621	35 393
Årets ordinære avskrivninger	-364	-437	-54	-96		-	-92	-1 043

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

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

<sup>1)</sup> Aktiverte byggelånsrenter utgjør 34 millioner kroner (31 millioner kroner i 2014).

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

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

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



## Note 13 fortsettelse

Statkraft Energi har følgende fallrettigheter som leies ut til andre:

Vassdrag	Kommune	Leietager	Avtale inngått	Varighet	Kommentarer
Guolasjåkka	Kåfjord	Troms Kraft	1972/ 2012	Så lenge konsesjonen løper	Statkraft forplikter seg i løpet av 2021 å enten overdra eiendomsretten til Troms Kraft eller motta en engangsbetaling av fremtidig leievederlag
Bjoreio	Eidfjord	Hardanger Energi AS	1989	Kan sies opp med to års varsel. Oppsigelse fra Statkraft kan tidligst gis virkning fra 2019.	Ved leietidens utløp skal innretninger oppført på Statkraft grunn fjernes.
Skorgeelva	Rauma	Småkraft AS	2014	40 år fra kraftverket er satt i kommersiell drift. Kan sies opp med to års varsel	Statkraft gir Småkraft AS rett til bygging og drift av kraftverk

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

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

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

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

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

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

Beløp i mill. kroner	Eierandel	Andel varige driftsmidler
Aurlandsverkene <sup>1)</sup>	7,00%	272
Mørkfoss-Solbergfoss	33,33%	10
Røldal-Suldal Kraft AS <sup>2)</sup>	8,74%	-
I/S Sira-Kvina kraftselskap	32,10%	1 159
Kraftverkene i Orkla DA	48,60%	698
<b>Sum</b>		<b>2 139</b>

<sup>1)</sup> E-CO Energi har en rett til å kjøpe Statkraft Energis andel i Aurlandsverkene i 2029.

<sup>2)</sup> Statkraft Energi eier 8,74 % av aksjene i Røldal-Suldal Kraft AS, som igjen eier 54,79 % i kraftverket IS Røldal-Suldal Kraft. Statkrafts indirekte eierandel i interessentskapet er dermed 4,79 %.



## Note 14 Eierandeler i datterselskaper og tilknyttede selskaper

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap vurderes etter kostmetoden.

### Aksjer i datterselskaper

Beløp i mill. kroner	Forretnings- kontor	Eier- og stemmeandel	Aksje- kapital	Balansført verdi	Egenkapital 31.12.2015	Resultat 2015
Baltic Cable AB	Malmö	100%	3	939	226	150
Statkraft Varme AS	Trondheim	100%	253	1 582	1 739	22
AS Tyssefaldene	Tyssedal	60%	5	52	38	2
Statkraft Tofte AS	Tofte	100%	163	220	149	-5
Sum 31.12.2015				2 793		

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

Statkraft Varme AS er Statkraft konsernets kompetansesenter for energigjenvinning og fjernvarme i Norge og Sverige. Selskapet har konsesjon for utbygging og drift av en rekke fjernvarmeanlegg i Norge i tillegg til fire forskjellige anlegg i Sverige.

### Aksjer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet

Beløp i mill. kroner	Eier- og stemmeandel	Bokført verdi
Aursjøveien AS	33,00%	-
Silva Green Fuel AS	51,00%	25
KraftCert AS	33,33%	2
Sum		27

Statkraft Energi (51 %) har etablert selskapet Silva Green Fuel AS sammen med Södra Skogägarna Ekonomisk Förening (Södra) (49 %). Selskapet er regnskapsmessig behandlet som felleskontrollert virksomhet, med et samlet innskudd fra eierne på 50 millioner kroner og målsetting om å etablere fremtidig produksjon av biodrivstoff basert på biomasse.

Ved etableringen av Silva Green Fuel AS kjøpte Statkraft Energi alle aksjene i Statkraft Tofte AS, tidligere Södra Cell Tofte AS. Kostprisen for aksjene var 220 millioner kroner. Netto eiendeler i selskapet utgjorde 153 millioner kroner på overtakelsestidspunktet, foruten identifiserte merverdier på driftsmidler som utgjorde 67 millioner kroner.

## Note 15 Øvrige finansielle anleggsmidler

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Langsiktige fordringer	231	244
Langsiktige kraftavtaler	439	585
Andre aksjer og andeler	6	6
Sum	676	835

## Note 16 Beholdning

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Reservevedeler	35	38
CO <sub>2</sub> - kvoter holdt for handelsformål	10	119
El-sertifikater holdt for handelsformål	529	641
Gassbeholdning	-	1
Sum	574	799

## Note 17 Fordringer

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Kundefordringer - eksternt	1 271	1 746
Periodiserte inntekter mv.	232	266
Konsernkontofordringer	1 011	-
Kortsiktige fordringer konsernselskap	3	541
Andre fordringer	728	343
Sum	3 245	2 896



## Note 18 Bankinnskudd

Hoveddelen av selskapets likviditet er organisert i en konsernkontoordning. Dette innebærer at deler av kontantbeholdningen formelt sett er fordringer på morselskapet.

Skyldige skattetrekksmidler er sikret ved garanti, se note 24.

## Note 19 Egenkapital

Beløp i mill. kroner	Innskutt egenkapital			Oppløst egenkapital	
	Akse- kapital	Overkurs	Annen innskutt kapital	Annen oppløst kapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 31.12.2013	6 105	6 340	1 429	2 439	16 313
Årets resultat	-	-	-	4 581	4 581
Estimatavvik pensjoner	-	-	-	-47	-47
Avgitt konsernbidrag	-	-	-	-3 650	-3 650
Egenkapital per 31.12.2014	6 105	6 340	1 429	3 322	17 196
Årets resultat	-	-	-	3 404	3 404
Estimatavvik pensjoner	-	-	-	112	112
Avgitt konsernbidrag	-	-	-	-4 956	-4 956
Egenkapital per 31.12.2015	6 105	6 340	1 429	1 882	15 756

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

## Note 20 Avsetning for forpliktelse

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Pensjonsforpliktelser	859	1 076
Avsetninger for årlige erstatninger	533	488
Avsetning tapskontrakter	952	1 239
Andre avsetninger for forpliktelser	2 587	3 039
Sum	4 931	5 842

Pensjonsforpliktelser er nærmere omtalt i note 6. Andre avsetninger for forpliktelser inkluderer mottatte forskuddsbetalinger knyttet til fremtidige kraftsalgsavtaler på 1692 millioner kroner (1990 millioner kroner i 2014). De største avtalene er avtalen med Dong og kontrakt knyttet til Rana kraftverk. Andre avsetninger inkluderer også fremtidig forpliktelse til å overta leietakerutbygginger i de utleide verkene Sauda I-IV og Tysso II til skattemessig nedskrevne verdier etter utløpet av leieperioden 31. desember 2030.

## Note 21 Rentebærende langsiktig gjeld

Beløp i mill. kroner	2015	2014			
Lån fra konsernselskap	10 800	4 971			
Sum	10 800	4 971			
Nominell gjennomsnittlig rente NOK	2,14%	2,43%			
Alle lån er i norske kroner.					
Forfallsplan langsiktig gjeld	2016	2017	2018	2019	etter 2019
	-	-	3 000	-	7 800

## Note 22 Rentebærende kortsiktig gjeld

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Konsernkontoordning	-	1 162
Lån fra konsernselskap	-	2 849
Sum	-	4 011



## Note 23 Annen rentefri gjeld

Beløp i mill. kroner	2015	2014
Leverandørgjeld - eksternt	605	460
Leverandørgjeld - konserninternt	168	55
Skyldige offentlige avgifter	329	450
Øvrige ikke-rentebærende forpliktelser	1 193	543
Kortsiktig gjeld til konsernselskap	6 943	5 180
Sum	9 238	6 688

Kortsiktig gjeld til konsernselskap inkluderer 6789 millioner kroner i avsatt konsernbidrag for 2015 (2014: 5000). Øvrige ikke-rentebærende forpliktelser inkluderer poster i tradingporteføljen med negativ markedsverdi, og avsetning for porteføljer i samsvar med laveste verdis prinsipp. Se også note 25.

## Note 24 Pantstillelser, kontraktsforpliktelser og garantiansvar

### PANTSTILLELSER

Fylkeskommuner og offentlig eide energiselskaper er i visse tilfeller gitt rett til å disponere en andel av kraftproduksjonen i kraftverk som tilhører Statkraft Energi mot å dekke en andel av byggekostnadene, jfr. note 13. Fylkeskommunene/selskapene har fått anledning til å stille pant i kraftverket for å finansiere slike rettigheter. Pantgjeld som fylkeskommunene har tatt opp under denne ordningen, utgjør til sammen 1065 millioner kroner. Balanseført verdi i Statkraft Energi av pantsatte eiendeler utgjør 5150 millioner kroner per 31. desember 2015.

### KONTRAKTSFORPLIKTELSER

Statkraft Energi har en forpliktelse vedrørende finansiell kraftutvekslingsavtale i størrelsesorden 535 millioner kroner. Statkraft Energi har avtale om kjøp av gass i størrelsesorden 9 TWh i perioden frem til 2017.

### GARANTIANSVAR

Statkraft Energi har til sammen garantier som ikke er balanseført på totalt 262 millioner kroner. Av dette vedrører 192 millioner kroner Nasdaq og 70 millioner kroner øvrige garantier inkludert skattetrekksmidler.

## Note 25 Derivater

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

### Valutaterminer

Beløp i mill. kroner	31.12.2015		31.12.2014	
	Regnskapsført verdi	Virkelig verdi	Regnskapsført verdi	Virkelig verdi
Sum	9	9	91	91

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

### Krafthandel

#### Varederivater vurdert til virkelig verdi

Beløp i mill. kroner	2015		2014	
	Virkelig verdi	Resultatført verdiendring	Virkelig verdi	Virkelig verdi
Tradingportefølje	-584	-616		32

Innen krafthandel er det tradingporteføljene som vurderes til virkelig verdi etter Regnskapslovens § 5-8. Porteføljene består av kortsiktige finansielle forward og opsjonskontrakter for kraft og CO2 derivater i hovedsak, og handles over kraftbørser. Porteføljene består også av bilaterale finansielle kontrakter med vanligvis likelydende betingelser som standardiserte kontrakter handlet over kraftbørser. Closingpriser på kraftbørser er benyttet for beregning av virkelig verdi. Swaprenten benyttes som diskonteringsfaktor.

I tradingporteføljene handles det kontrakter innenfor en kort horisont. Per 31.12.2015 fordeler virkelig verdi seg slik per fremtidsperiode

Beløp i mill. kroner	
2016	-581
2017	-15
2018	-19
2019	9
2020	21
Sum virkelig verdi 31.12.2015	-584

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



## Note 26 Markedsrisiko

### GENERELT OM MARKEDSRISIKO

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

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

Statkraft Energi er som kraftprodusent eksponert for markedsrisiko knyttet til priser på energi og råvarer. Innenfor energihandel har Statkraft 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 fokuserer på hele porteføljer og ikke enkeltvis kontrakter. Det er for alle porteføljer etablert interne retningslinjer for grad av eksponering i markedet. Ansvaret 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.

**Langsiktige kontrakter** Statkraft Energi 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 Energi har i tillegg etablert en portefølje hvor målet er å redusere markedsrisikoen. Porteføljen består av finansielle kraftkontrakter med løpetid inntil 5 år.

**Nordisk porteføljeforvaltning** er en markedsaktivitet hvor målsetningen er å optimere salgsinntektene. Statkraft Energi foretar finansielle handler for å skape verdier i futures- og forwardmarkedet. Fullmakter til å inngå finansielle kontrakter er basert på volumgrenser i forhold til tilgjengelig produksjon.

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

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

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

### VALUTARISIKO- OG RENTERISIKO

**Valutarisiko** Statkraft Energi har valutarisiko som i hovedsak er knyttet til kraftsalgsinntekter og transaksjonsrisiko for investeringer. Oppgjørsvalutaen for kraftomsetning på kraftbørs i Norge er euro, og alle kontrakter som inngås over kraftbørs har således en eksponering mot euro. Det oppstår tilsvarende valutaeksponering ved krafthandel på andre børser. Valutaeksponeringen knyttet til kontantstrømmer sikres i henhold til konsernets finansstrategi.

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

## Note 27 Kredittrisiko, likviditetsrisiko og ulykkesrisiko

### KREDITTRISIKO

Kredittrisiko er risikoen for at en part i et finansielt instrument vil påføre den annen part et finansielt tap ved å ikke innfri sin forpliktelse. Statkraft Energi påtar seg kredittrisiko ved krafthandel, fysisk salg og ved handel med finansielle instrumenter. For finansielle kraftkontrakter som gjøres opp mot en kraftbørs, vurderes kredittrisiko å være svært lav. For alle andre inngåtte energikontrakter fastsettes rammene mot den enkelte motpart med utgangspunkt i en intern kredittrating. For å redusere kredittrisiko benyttes i noen tilfeller bank- eller morselskapsgarantier ved inngåelsen av en avtale. Statkraft Energi har motregningsavtaler med flere av sine motparter innenfor energihandel.

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

Plassering av overskuddslikviditet utføres av Statkraft AS. For mer informasjon om dette vises til Statkraftkonsernets årsrapport på Statkrafts hjemmesider. Det beregnes tapspotensial ved manglende oppfyllelse av kontrakten fra motpartens side. Rammene for eksponering mot enkeltmotparter overvåkes kontinuerlig og rapporteres jevnlig. I tillegg kvantifiseres kredittrisiko ved å kombinere eksponeringen med sannsynligheten for mislighold for de enkelte motpartene. Den samlede kredittrisiko beregnes og rapporteres.

### LIKVIDITETSRISIKO

Statkraft Energi påtar seg likviditetsrisiko ved at løpetiden på finansielle forpliktelser ikke er lik den kontantstrømmen som eiendelene genererer og ved variasjon i sikkerhetskrav knyttet til finansielle kontrakter i terminmarkedet (kraftbørsene). Statkraftkonsernet har gode lånemuligheter i det norske og europeiske obligasjons- og bankmarkedet. Trekkfasiliteter benyttes for å sikre tilgang til kortsiktig finansiering.



## Note 27 fortsettelse

Eksposering for likviditetsrisiko følges opp løpende og rapporteres periodisk.

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

### ULYKKESRISIKO

Statkraft Energi har betydelig risikoeksponering i den operative driften gjennom potensiell skade på egne eiendeler og tapt produksjon samt

mulig ansvarskrav som følge av skade på tredjemanns person eller eiendom. Det er etablert forsikringsdeknninger som begrenser den negative effekten av de vesentlige risikoeksponeringene.

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

## Note 28 Nærstående parter

Statkraft Energi AS har inngått flere avtaler om kjøp og salg av varer og tjenester med nærstående parter. Selskapets nærstående parter er vurdert å være:

- Datterselskaper eiet direkte
- Øvrige konsernselskaper
- Morselskapet i konsernet, Statkraft SF
- Tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter
- Konsernledelse og styret

De viktigste avtalene omfatter følgende forhold:

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

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

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

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

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

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

Administrasjon av Statkraft Carbon Invest AS utføres av Statkraft Energi og Statkraft AS. Statkraft Energi forvalter markedstilgangen for CO2-kvoter på vegne av Statkraft Carbon Invest AS.

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

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

Avtalene er inngått til markedsmessige vilkår.

Mellomværende med konsernselskaper er nærmere spesifisert i noter.

### Selskapets transaksjoner med nærstående parter

Beløp i mill. kroner	2015	2014
<b>Salg av varer og tjenester</b>		
Salg av varer:		
Nærstående parter	2 785	1 836
Salg av tjenester:		
Nærstående parter	72	41
Morselskap (Statkraft AS)	89	85
<b>Sum salg av varer og tjenester</b>	<b>2 946</b>	<b>1 962</b>
<b>Kjøp av varer og tjenester</b>		
Kjøp av varer:		
Nærstående parter	1 802	254
Kjøp av tjenester:		
Nærstående parter	119	140
Morselskap (Statkraft AS)	340	321
<b>Sum kjøp av varer og tjenester</b>	<b>2 261</b>	<b>715</b>



Til generalforsamlingen i Statkraft Energi AS

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Statkraft Energi AS som viser et overskudd på kr 3.404 millioner. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, og resultatregnskap og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### *Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

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

#### *Revisors oppgaver og plikter*

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

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

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

#### *Konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Statkraft Energi AS per 31. desember 2015 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.



**Uttalelse om øvrige forhold***Konklusjon om årsberetningen*

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

*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, 10. mars 2016  
Deloitte AS



Ingebret G. Hisdal  
statsautorisert revisor





---

## Årsrapport 2015 Statkraft Energi AS

---

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

Organisasjonsnummer:  
Statkraft Energi AS: 987 059 729

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

Den store utbyggingen av norsk vannkraft startet på 1950-tallet. Det betyr at de eldste anleggene nå har behov for oppgradering. Statkraft gjennomfører for tiden store reinvesteringssjekter i Norge, for eksempel på Røssåga-anleggene som både rehabiliteres og utvides.