

Årsrapport *Annual Report*

Statkraft Energi AS

2019



Årsberetning

Report from the Board of Directors

Translation has been made for information purposes only

Statkraft Energis virksomhet

Statkraft Energi AS er et selskap i Statkraftkonsernet. Statkraftkonsernet 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.

Statkraft Energi har sin virksomhet innenfor Statkraftkonsernets segmenter Europeisk fleksibel kraftproduksjon og Markedsoperasjoner. Selskapet driver kraftproduksjon og handel med energi og energirelaterte produkter. Statkraft Energi leverer også tjenester innen markedsadgang, og drift og vedlikehold til andre enheter i Statkraftkonsernet. I tillegg har Statkraft Energi aksjer og andeler i norsk kraftproduksjon og relatert virksomhet.

Selskapets driftsinntekter genereres i all vesentlighet i Norge, og hovedkontoret er i Oslo.

Statkraft Energi's activities

Statkraft Energi AS is a company in the Statkraft Group. Statkraft Group is Europe's largest producer of renewable energy. The Group produces and develops power and district heating, and is a significant player on the European energy exchanges, with specialist expertise within physical and financial energy trading.

Statkraft Energi has its activities within the Statkraft Group's segments European flexible power generation and Market Operations. The company is engaged in power production and trading with power and energy related products. Statkraft Energi also delivers services within market access, and operation and maintenance to other units in the Statkraft Group. In addition, Statkraft Energi has shareholdings in Norwegian power production and related activities.

The majority of the company's operating revenues are generated in Norway, and the head office is located in Oslo.

Viktige hendelser i 2019

- Statkraft Energi inngikk nye langsiktige kraftsalgsavtaler i Norge med Alcoa Norway, Borregaard og Wacker Chemicals.
- Statkraft Energi besluttet å bygge Vesle-Kjela kraftverk i Tokke-Vinje vannvei. Installert effekt vil bli 8,5 MW med en årlig produksjon på om lag 31 GWh. I tillegg vil Kjela kraftverk øke sin årlige produksjon med om lag 10 GWh.
- Statnett har besluttet å redusere tariffpåslag for systemdrift fra 0,2 øre/kWh til 0,05 øre/kWh, hvilket vil redusere Statkraft Energis årlige overføringskostnader med om lag 55 millioner kroner.
- Statkraft Energi har gitt høringssvar til Kraftskatteutvalget vedrørende endring i beskatning av vannkraftverk. Etter innspill fra kommunene og næringen har regjeringen besluttet at den ikke vil gå videre med Kraftskatteutvalgets forslag til endringer i vannkraftbeskatningen.
- E-CO Energi har informert om at de vil utøve retten til å kjøpe Statkraft Energis andel i Aurlandsverkene i 2029.

Important events in 2019

- Statkraft Energi entered into new long-term power contracts in Norway with Alcoa Norway, Borregaard and Wacker Chemicals.
- An investment decision was made to build Vesle-Kjela power plant in Tokke-Vinje watercourse. The installed capacity will be 8.5 MW with an annual generation of approximately 31 GWh. In addition, Kjela power plant will increase the annual generation by approximately 10 GWh.
- Statnett has decided to reduce the tariff premium for system operation from 0.2 øre/kWh to 0.05 øre/kWh in 2020, which will reduce Statkraft Energi's yearly transmission costs by approximately NOK 55 million.
- Statkraft Energi has given a consultation feedback to the Power Tax Committee regarding reviewed tax rules for hydropower generation. Following feedback from the municipalities and the industry, the government has decided not to proceed with the Power Tax Committee's proposals for changes in hydropower taxation.
- E-CO Energi has informed that they will exercise their right to acquire Statkraft Energi's share of Aurlandsverkene in 2029.

Økonomiske resultater

Selskapets inntekter er primært fra kraftsalg i spotmarkedet og fra langsiktige kontrakter med kraftintensiv industri i Norge. I tillegg leveres det konsesjonskraft.

Flerårsmagasiner og fleksibilitet i kraftverkene gjør det mulig å optimalisere kraftproduksjonen i forhold til hydrologisk situasjon og kraftpriser.

Selskapets totale kraftproduksjon var 38,8 TWh i 2019 (42,3 TWh). Av dette ble 18,6 TWh (21,8 TWh), 48 prosent (52 prosent) av totalproduksjonen, solgt i spot-markedet. En stor andel av produksjonen selges på langsiktige kontrakter som har en stabiliserende effekt på selskapets inntekter. I 2019 var kontraktsvolumet 17,3 TWh (17,6 TWh), som utgjorde 45 prosent av totalproduksjonen. Det resterende volumet var konsesjonskraft solgt til myndighetsbestemte priser.

Lavere nordiske kraftpriser og redusert vannkraftproduksjon ga en nedgang i netto produksjonsinntekter på 1720 millioner kroner sammenlignet med 2018.

Videre hadde selskapet gevinst fra markedsaktiviteter på 1811 millioner kroner (673 millioner kroner). Oppgangen var primært drevet av positivt bidrag fra trading- og sikringsaktiviteter.

Utleie av kraftverk i Sauda og Tyssedal bidro med inntekter på 611 millioner kroner (673 millioner kroner). Reduksjonen skyldes lavere kraftpriser.

Driftskostnadene for 2019 var 4334 millioner kroner (4295 millioner kroner).

Statkraft Energi er en ledende aktør innenfor vannkraft FoU. FoU aktiviteten vil bidra til optimalisert drift og vedlikehold samt økt fleksibilitet. Kostnadsført beløp i 2019 var 13 millioner kroner.

Skattekostnaden utgjorde 6344 millioner kroner (6495 millioner kroner). Betalbar grunnrenteskatt på 3041 millioner kroner (3206 millioner kroner) utgjør en vesentlig del av selskapets totale skattekostnad.

Netto likviditetsendring fra virksomheten var 7436 millioner kroner (6891 millioner kroner).

Brutto utgjorde investeringer totalt 1181 millioner kroner (926 millioner kroner). De største investeringene var relatert til rehabilitering av vannkraftanlegg og investering i ny kapasitet. Storlia og Vesle-Kjela kraftverk er nye investeringer, mens rehabiliteringer i Rana og Øvre Røssåga samt damprosjektet i Songa/Trolldalen er de største reinvesteringene.

Likviditetsendring fra finansiering var -6670 millioner kroner (-5855 millioner kroner). Det har ikke vært opptak av ny rentebærende gjeld i 2019. Utdelt utbytte og konsernbidrag utgjorde 6670 millioner kroner (5855 millioner kroner).

Financial Performance

Primarily the company's revenues stem from sale of power in the spot market and from long-term contracts with power intensive industries in Norway. The company also delivers concessionary power.

Multi-year reservoirs and the flexibility of the power plants enable optimisation of the power generation based on the hydrological situation and power prices.

The company's total generation was 38.8 TWh in 2019 (42.3 TWh). 18.6 TWh (21.8 TWh), 48 % (52%) of total generation, was sold in the spot market. A large share of the generation is sold on long-term contracts which have a stabilising effect on the company's revenues. In 2019, contracted volume was 17.3 TWh (17.6 TWh) which corresponded to 45% of the total generation. The remaining volume was concessionary sales sold at statutory prices.

Lower Nordic power prices and reduced hydropower generation decreased the net generation revenues by NOK 1720 million compared with 2018.

In addition, the company had a gain from market activities of NOK 1811 million (NOK 673 million). The increase was mainly driven by good results from trading- and hedging activities.

Leased power plants in Sauda and Tyssedal contributed with revenues of NOK 611 million (NOK 673 million). The decrease is due to lower power prices.

Operating expenses for 2019 amounted to NOK 4334 million (NOK 4295 million).

Statkraft Energi is a leading player in hydropower R&D. The R&D activities will contribute to optimized operation and maintenance as well as increased flexibility. The expensed amount in 2019 was NOK 13 million.

The recognised tax expense was NOK 6344 million (NOK 6495 million). Payable resource rent tax of NOK 3401 million (NOK 3206 million) is a significant part of the company's total expense.

Net cash flow from operating activities amounted to NOK 7436 million (NOK 6891 million).

Gross investments totaled NOK 1181 million (NOK 926 million). The largest investments relate to hydropower plant upgrades and investments in new capacity. Storlia and Vesle-Kjela power plants are new investments, while rehabilitation in Rana and Øvre Røssåga together with the dam project in Songa/Trolldalen are the largest reinvestments.

Cash flow from financing activities was NOK -6670 million (NOK -5855 million). No new interest-bearing debt was raised in 2019. Paid dividend and group contribution amounted to NOK 6670 million (NOK 5855 million).

Netto likviditetsendring i 2019 var dermed -408 millioner kroner (1039 millioner kroner). Selskapets likviditetsbeholdning var 874 millioner kroner (1282 millioner kroner) ved utgangen av 2019.

Rentebærende kortsiktig og langsiktig gjeld utgjorde 10 800 millioner kroner (10 800 millioner kroner). Rentebærende gjeldsgrad var 24 prosent (23 prosent).

Omløpsmidler, utenom likviditetsbeholdningen, var 6334 millioner kroner (8815 millioner kroner) og kortsiktig rentefri gjeld var 7688 millioner kroner (10 779 millioner kroner) ved utgangen av 2019. Reduksjonen i kortsiktig gjeld skyldes primært lavere avsatt tap i originationporteføljer og reduksjon i skyldig konsernbidrag og utbytte til konsernselskaper.

Ved utgangen av 2019 hadde Statkraft Energi en egenkapital på 15 840 millioner kroner (15 366 millioner kroner). Dette tilsvarer 36 prosent av totalkapitalen.

The net cash flow in 2019 was NOK -408 million (NOK 1039 million). The company's cash and cash equivalents amounted to NOK 874 million (NOK 1282 million) at the end of 2019.

Interest-bearing short-term and long-term debt amounted to NOK 10 800 million (NOK 10 800 million). The interest-bearing debt-equity ratio was 24 % (23 %).

Current assets except cash and cash equivalents were NOK 6334 million (NOK 8815 million) and current interest-free debt amounted to NOK 7688 million (NOK 10 779 million) at the end of 2019. The decrease in current term debt is mainly related to accrued loss in origination portfolios and the decrease in group contributions and dividend to group companies.

At the end of 2019, Statkraft Energi's equity totaled NOK 15 840 million (NOK 15 366 million). This corresponds to 36% of total assets.

Helse og sikkerhet

En viktig del av Statkrafts kultur er å ta vare på mennesker, og det arbeides kontinuerlig mot målet om null skader. Statkraft har lansert et forbedringsprogram for helse og sikkerhet i hele organisasjonen, kalt «Powered by Care». Konsernledelsen har forpliktet seg til at Statkraft skal være en arbeidsplass uten skader og dette kommuniseres gjennom en «Powered by Care»-erklæring signert av konsernledelsen. For ytterligere informasjon om Helse og sikkerhet vises til konsernets årsrapport.

Totalt ble det registrert 4 (8) skader på egne ansatte og ingen av dem alvorlige. For kontraktører ble det registrert 7 (5) skader totalt hvorav 1 alvorlig. I tillegg er det registrert 5 alvorlige nestenulykker og 2 alvorlige risiko observasjoner som alle er gransket og fulgt for læring på tvers i organisasjonen.

Sykefraværet i Statkraft Energi var 2,7 prosent i 2019 (3,3 prosent). Selskapet har inngått avtale om inkluderende arbeidsliv (IA) med aktiv oppfølging av fravær og nært samarbeid med bedriftshelsetjenesten.

Health and safety

Caring for people is at the core of Statkraft's culture and we work continuously towards our goal of zero injuries. Statkraft has a program to implement improvements within health and safety across the organization, called «Powered by Care». Statkraft's Corporate Management clearly demonstrates their commitment to a workplace without injury and harm as communicated through their «Powered by Care» commitment statement. Further information on Health and safety is available in the Group's annual report.

In total 4 (8) injuries were recorded to own employees and none of them serious. For contractors, a total of 7 (5) injuries were recorded, of which 1 serious. In addition, 5 serious almost-accidents and 2 serious risk observations have been recorded, all of which have been investigated and followed up for learning across the organization.

Sick-leave in Statkraft Energi was 2.7% in 2019 (3.3%). The company has entered into Inclusive workplace (IA) agreements, with active follow-up of absence and close cooperation with the business health service.

Risikostyring

Statkraftkonsernet er eksponert for risiko gjennom hele verdikjeden. De viktigste risikoene for Statkraft Energi er knyttet til markedspriser og regulatoriske rammebetingelser.

For ytterligere informasjon vises til konsernets årsrapport.

Risk management

Statkraft Group is exposed to risk throughout the value chain. The most important risks for Statkraft Energi are related to market prices and regulatory frameworks.

Further information is available in the Group's annual report.

Samfunnsansvar

Statkraftkonsernet er forpliktet til å opptre på en sikker, etisk og sosialt ansvarlig måte. Statkraftkonsernet tilbyr fornybare og bærekraftige energiløsninger og bidrar til den globale overgangen til et lavutslippssamfunn. Statkraftkonsernets mål er å opptre på en måte som ivaretar mennesker, lokalsamfunn, miljø og selskapets eiendeler.

For ytterligere informasjon vises til konsernets årsrapport.

Corporate Responsibility

Statkraft Group is committed to act in a safe, ethical and socially responsible manner. Statkraft Group supports the global transition towards a low-carbon, climate-resilient economy by providing renewable and sustainable energy solutions. Statkraft Group's goal is to have operations where people, communities, the environment and the assets are protected.

Further information is available in the Group's annual report.

Miljøpåvirkning

De norske evigvarende vannkraftkonsesjonene blir revidert hvert 30 år (vilkårsrevisjoner), hvor hovedformålet er å forbedre miljøforholdene i de regulerte vassdragene. I dette revisjonsarbeidet etterstreber norske myndigheter en god balanse mellom miljøforbedringer og konsekvenser for kraftsystemet, både tap av fornybar kraft, regulerbarhet og flomdempingsevne.

Det var ingen alvorlige miljøhendelser i Statkraft Energi i 2019. Det ble registrert enkelte mindre alvorlige miljøhendelser som gjaldt kortvarige brudd på manøvreringsbestemmelsene og mindre oljeutslipp. Disse hendelsene hadde liten negativ konsekvens for miljøet.

For ytterligere informasjon vises til konsernets årsrapport.

Environment and climate

The Norwegian perpetual hydropower concessions are reviewed and updated (Revision of Terms) every 30 years with the main purpose of improving the environment performance in the regulated watercourses. When concluding on the new concessional terms, Norwegian authorities strive to balance environmental improvements with the potential impacts to power system, such as reduced power production, flexibility and reduced flood control.

There were no serious environmental incidents in Statkraft Energi in 2019. Some minor environmental incidents were registered, most of which related to short-term breaches of river management regulations and minor oil spills. These incidents had a limited negative impact on the environment.

Further information is available in the Group's annual report.

Medarbeidere og organisasjon

Statkraft Energi hadde 858 (811) årsverk ved utgangen av 2019.

Statkraftkonsernet ønsker å styrke mangfoldet blant selskapets medarbeidere, og likebehandling er et kjerneelement i konsernets rekrutterings- og personalpolitikk. Ved utgangen av 2019 var 20 prosent av Statkraft Energis ansatte kvinner og andelen kvinner i lederstillinger var 22 prosent. Andelen kvinner i styret er 43 prosent.

Employees and organisation

Statkraft Energi had 858 (811) full time equivalents at the end of 2019.

The Statkraft Group aims to foster a diverse workforce, and equal treatment is a core tenet of the Group's recruitment and HR policy. By the end of 2019, 20% of Statkraft Energi's employees were women and the share of women in management positions was 22%. The percentage of women in the Board of Directors is 43%.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapslovens krav bekrefter styret at årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift, og at denne forutsetningen er tilstede.

Going concern

In accordance with the provisions of the Norwegian Accounting Act, the Board of Directors confirms that the annual financial statements have been prepared on the assumption that the company is a going concern, and that it is appropriate to assume this.

Resultatdisponering

Årets resultat etter skatt er 5510 millioner kroner. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet for Statkraft Energi:

Profit allocation

The net profit for the year is NOK 5510 million. The Board proposes the following allocation of the annual profit for Statkraft Energi:

Resultatdisponering		Profit allocation	
Beløp i mill. kroner		NOK million	
Avgitt konsernbidrag og utbytte	5 000	Group contribution and dividends payable	
Overføring til/fra opptjent egenkapital	510	Transferred to/from retained earnings	
Totalt disponert	5 510	Total allocated	

Fremtidsutsikter

Kraftoverskuddet i Norden forventes å øke de kommende årene. Etterspørselsvekst fra transportsektoren, industri og datasentre vil bli mer enn oppveid av en enda større vekst i kraftproduksjon fra ny vindkraft.

Statkraft Energi har en stor portefølje av fleksible vannkraftverk og magasinkapasitet. Nøkkelprioriteringen er å opprettholde og videreutvikle norsk vannkraft i et langsiktig perspektiv. Statkraft Energi vil kontinuerlig gjøre investeringer for å modernisere de eldre vannkraftverkene.

Kraftverkene optimaliseres i forhold til hydrologisk situasjon og forventede kraftpriser. Statkraft Energi har også en stor andel langsiktige kraftkontrakter. Disse kontraktene har en stabiliserende effekt på inntekter og resultat. I 2019 har Statkraft Energi erstattet noen av de langsiktige industrikontraktene som utløper de neste par årene, og vil fortsette å jobbe med nye kontrakter for å beholde posisjonen som en stor leverandør til norsk industri.

Statkraft Energis ambisjon innenfor Markedsoperasjoner er å bli en ledende tilbyder av markedsløsninger for fornybar energi.

Sterk underliggende drift har gitt Statkraft Energi et solid finansielt grunnlag fremover.

Statkraft Energis forpliktelse til å opptre på en sikker, etisk og sosialt ansvarlig måte er fortsatt grunnlaget for alle aktiviteter.

Statkraftkonsernet følger utviklingen av coronaviruset (COVID-19) og vurderer både nåværende og potensielle konsekvenser for konsernets ansatte og drift. Enkelte risikoreduserende tiltak er allerede implementert og ytterligere tiltak vurderes kontinuerlig.

Outlook

The power surplus in the Nordics is expected to increase in the coming years. Demand growth from the transport sector, industry and data centers will be more than offset by an even larger growth in wind power.

Statkraft Energi has a large portfolio of flexible hydropower plants and reservoir capacity. The main priority is to maintain and develop the Norwegian hydropower. Statkraft Energi will continue to refurbish the older power stations.

Operations of the assets are optimised according to the hydrological situation and expected power prices. Statkraft Energi also has a large share of long-term power contracts. The contracts have a stabilising effect on revenues and net profit. In 2019, Statkraft Energi has successfully extended some of the long-term industry contracts that will expire in the next couple of years, and will continue to work on new contracts to keep the position as a large supplier to the industry in Norway.

Statkraft Energi's ambition within Market Operations is to be a leading provider of market solutions for renewable energy.

Strong underlying operations have provided Statkraft Energi with a solid financial foundation going forward.

Statkraft Energi's commitment to act in a safe, ethical and socially responsible manner will continue to be a foundation for all activities.

Statkraft Group monitors the development of the corona virus (COVID-19) and assesses both current and potential consequences for the Group's employees and operations. Some risk mitigations have already been implemented and further measures are being assessed continuously.

Styret i Statkraft Energi AS The Board of Directors of Statkraft Energi AS

Oslo, 20.03.2020


Christian Rynning-Tønnesen
styrets leder
Chairman of the Board


Krisin Steinfeldt-Foss
styremedlem
Director


Julie Wedege
styremedlem
Director


Arne Einungbrekke
styremedlem
Director


Bjørn Seljeseth
styremedlem
Director


Marit Bjørkum Aven
styremedlem
Director


Arne Marius Lilleeng
styremedlem
Director


Hilde Bakken
daglig leder
Man. Dir.

Resultatregnskap

Statkraft Energi

Income Statement

Statkraft Energi

Beløp i mill. kroner	Note	2019	2018	NOK million
Salgsinntekter	3	22 118	22 383	Sales revenues
Andre driftsinntekter	4	998	973	Other operating revenues
Brutto driftsinntekter		23 116	23 356	Gross operating revenues
Energikjøp	3	-5 751	-5 434	Energy purchase
Overføringskostnader		-941	-1 086	Transmission costs
Netto driftsinntekter		16 424	16 836	Net operating revenues
Lønnskostnader	5, 6	-1 013	-968	Salaries and payroll costs
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	13	-1 055	-1 076	Depreciation, amortisations and impairments
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	7	-826	-912	Property tax and licence fees
Andre driftskostnader	8, 9	-1 440	-1 339	Other operating expenses
Driftskostnader		-4 334	-4 295	Operating expenses
Driftsresultat		12 090	12 541	Operating profit
Finansinntekter	10	184	119	Financial income
Finanskostnader	10	-420	-279	Financial expenses
Netto finansposter		-236	-160	Net financial items
Resultat før skatt		11 854	12 381	Profit before tax
Skattekostnad	11	-6 344	-6 495	Tax expense
Resultat etter skatt		5 510	5 886	Net profit
Disponeringer				Appropriation of net profit and equity transfers
Avsatt konsernbidrag og utbytte	19	5 000	6 002	Group contribution and dividends payable
Overføring til (+)/fra (-) opptjent egenkapital	19	510	-116	Transferred to (+)/from (-) retained earnings
Sum		5 510	5 886	Total

Balanse

Statkraft Energi

Balance sheet

Statkraft Energi

Beløp i mill. kroner	Note	31.12.2019	31.12.2018	NOK million
EIENDELER				ASSETS
Immaterielle eiendeler	12	35	35	Intangible assets
Varige driftsmidler	13	35 216	35 032	Property, plant and equipment
Investering i datterselskaper/tilknyttede selskaper	14	1 866	1 866	Investments in subsidiaries and associates
Øvrige finansielle anleggsmidler	15	163	176	Other non-current financial assets
Anleggsmidler		37 280	37 109	Non-current assets
Beholdning	16	388	967	Inventories
Fordringer	17	5 946	7 848	Receivables
Bankinnskudd	18	874	1 282	Cash and cash equivalents
Omløpsmidler		7 208	10 097	Current assets
Eiendeler		44 488	47 206	Assets
EGENKAPITAL OG GJELD				EQUITY AND LIABILITIES
Innskutt egenkapital	19	13 874	13 874	Paid-in capital
Opptjent egenkapital	19	1 966	1 492	Retained earnings
Egenkapital		15 840	15 366	Equity
Avsetning for forpliktelser	20	1 899	2 442	Provisions
Utsatt skatt	11	3 216	2 155	Deferred tax
Rentebærende langsiktig gjeld	21	6 800	10 800	Long-term interest-bearing debt
Langsiktig gjeld		11 915	15 397	Long-term liabilities
Rentebærende kortsiktig gjeld	22	4 000	-	Short-term interest-bearing debt
Betalbar skatt	11	5 044	5 664	Taxes payable
Annen rentefri gjeld	23	7 688	10 779	Other interest-free liabilities
Kortsiktig gjeld		16 732	16 443	Short-term liabilities
Egenkapital og gjeld		44 488	47 206	Equity and liabilities

Translation has been made for information purposes only

Styret i Statkraft Energi AS

The Board of Directors of Statkraft Energi AS

Oslo, 20.03.2020

Christian Rynning-Tønnesen
Christian Rynning-Tønnesen
styrets leder
Chairman of the Board

Kristin Steenhfeldt-Foss
Kristin Steenhfeldt-Foss
styremedlem
Director

Julie Wedege
Julie Wedege
styremedlem
Director

Arne Einungbrette
Arne Einungbrette
styremedlem
Director

Bjørn Seljeseth
Bjørn Seljeseth
styremedlem
Director

Marit Bjørkum Aven
Marit Bjørkum Aven
styremedlem
Director

Arne Marius Lilleeng
Arne Marius Lilleeng
styremedlem
Director

Hilde Bakken
Hilde Bakken
daglig leder
Man. Dir.

Kontantstrømoppstilling

Statkraft Energi

Cash Flow Statement

Statkraft Energi

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million	
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN			CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	
Resultat før skatt	11 854	12 381	Profit before tax	
Gevinst/tap ved avgang av anleggsmidler	13	38	Profit/loss on disposal of non-current assets	
Gevinst/tap ved salg av aksjer	0	-39	Profit/loss on sale of shares	
Urealiserte verdiendringer	1 466	1 486	Unrealised changes in value	
Resultatført utbytte uten kontanteffekt	0	-2	Recognised dividend with no cash effect	
Avskrivninger og nedskrivninger	1 055	1 076	Depreciation, amortisation and impairments	
Betalt skatt	-5 559	-2 705	Taxed paid	
Endring i langsiktige poster	-518	-316	Change in long-term items	
Endring i kortsiktige poster	-876	-5 148	Change in short-term items	
Mottatt utbytte	2	120	Dividend from associates	
Netto likviditetsendring fra virksomheten	A	7 436	6 891	Net cash flow from operating activities
LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ INVESTERINGER			CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	
Investeringer i varige driftsmidler	-1 181	-926	Investments in property, plant and equipment	
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	7	28	Proceeds from sale of non-current assets	
Innbetaling ved salg av aksjer	0	978	Proceeds from sale of shares	
Investering i datterselskaper og tilknyttede selskaper	0	-77	Investments in subsidiaries and associates	
Netto likviditetsendring fra investeringer	B	-1 174	3	Net cash flow from investing activities
LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ FINANSIERING			CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-6 670	-5 855	Dividend and group contribution paid	
Netto likviditetsendring fra finansiering	C	-6 670	-5 855	Net cash flow from financing activities
Netto endring i likvider gjennom året	A+B+C	-408	1 039	Net change in cash and cash equivalents for the year
Likviditetsbeholdning 01.01	1 282	243	Cash and cash equivalents 01.01	
Likviditetsbeholdning 31.12	874	1 282	Cash and cash equivalents 31.12	
Ubenyttet kassakreditt	2 000	2 000	Unused overdraft facilities	

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

Statkraft Group has organised the liquidity in a group account scheme. The main part of the company's liquidity is thus formally a receivable against the parent company Statkraft AS.

Note 1 Vesentlige regnskapsprinsipper

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. Statkraftkonsernet avlegger regnskapet i tråd med International Financial Reporting Standards (IFRS).

VURDERINGS- OG KLASSIFISERINGSPRINSIPPER

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

Prinsipper for inntekts- og kostnadsføring Inntektsføring ved salg av varer og tjenester foretas ved opptjening, mens kostnadsføring skjer etter sammenstillingsprinsippet. Gevinst/tap ved salg av ordinære anleggsmidler behandles som driftsinntekter eller driftskostnader.

Inntektsføring ved salg av energiprodukter og tjenester skjer når hoveddelen av risiko og kontroll går over til kjøper samtidig som inntekten kan måles pålitelig.

Produksjonsinntekter inntektsføres ved levering, og presenteres som hovedregel brutto i resultatregnskapet. Inntekter knyttet til markedsadgang presenteres brutto dersom Statkraft Energi er eksponert for det vesentligste av risiko og kontroll knyttet til leveransen. I øvrige tilfeller presenteres inntekter knyttet til markedsadgang brutto. Realiserte og urealiserte gevinster og tap fra salgs- og tradingvirksomhet samt originationporteføljer presenteres netto. Salgsinntekter er nærmere omtalt i note 3.

Markedsaktiviteter består av trading, origination, markedsadgang og risikoreduerende aktiviteter. Porteføljer som består av standardiserte og likvide produkter og oppfyller kriteriene i regnskapsloven § 5-8, bokføres til virkelig verdi. Øvrige porteføljer og enkeltkontrakter som ikke oppfyller kriteriene vurderes etter laveste verdis prinsipp. Valutaterminer som inngår i porteføljene vurderes til virkelig verdi. Porteføljene er nærmere omtalt i note 26.

Nettvirksomhet utgjør en liten del av Statkraft Energis virksomhet, og 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). Forskjellen mellom inntektsrammen og faktiske tariffinntekter utgjør mer- eller mindreinntekt og balanseføres.

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 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.

Note 1 Significant accounting principles

BASIS OF PREPARATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The annual financial statements for Statkraft Energi AS have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act and generally accepted accounting principles in Norway (Norwegian GAAP). Statkraft Energi does not prepare consolidated accounts as the sub-group is consolidated in Statkraft AS' consolidated accounts, prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS).

VALUATION AND CLASSIFICATION PRINCIPLES

Uncertainties in estimates The financial statements are based on assumptions and estimates that affect the book value of assets, liabilities, revenues and expenses. The best estimates available at the time the financial statements were prepared have been used, but actual figures may differ from the original estimates.

Principles for recognition of revenues and expenses Recognition of revenues from sale of goods and services takes place when the revenues are earned, while costs are recognised in accordance with the matching principle. Profit/loss from the sale of ordinary property, plant and equipment is treated as operating revenues or expenses.

Revenues from the sale of energy products and services are recognised when the risk and control over the goods have substantially been transferred to the buyer and the consideration can be measured reliably.

Revenues related to production are recognised upon delivery, and generally presented gross in the income statement. Revenues related to market access are presented gross if Statkraft Energi is exposed to most of the risk and control related to the delivery. Other revenues related to market access are presented gross. Realised and unrealised gains and losses from sales and trading operations and origination portfolios are presented net. Revenues are further described in note 3.

Market activities include trading, origination, market access and risk reducing activities. Portfolios consisting of standardised and liquid products and meet the criteria of the accounting act § 5-8 are carried at fair value. Other portfolios and individual contracts that do not meet the criteria are measured at the lower of cost or value. Forward currency exchange contracts in the portfolios are measured at fair value. The portfolios are further described in note 26.

Distribution grid activities account for a small part of Statkraft Energi's operations, and are subject to a regulatory regime established by the Norwegian Water Resources and Energy Directorate (NVE). Each year, the NVE sets a revenue ceiling for the individual distribution grid owner, partly on the basis of historical costs, and partly on the basis of a norm. The norm is established to ensure efficient operation by the companies. A surplus/shortfall of revenue will be the difference between actual income and allowed income. The revenue ceiling can be adjusted for changes in delivery quality. The difference between the revenue ceiling and the actual tariff revenues comprises a revenue surplus/shortfall, and is recognised in the balance sheet.

Pensions - Defined benefit schemes A defined benefit scheme is a retirement benefit scheme that defines the retirement benefits that an employee will receive on retirement. The retirement benefit is normally set as a percentage of the employee's salary. To be able to receive full retirement benefits, contributions will normally be required to be paid over a period of between 30 and 40 years. Employees who have not made full contributions will have their retirement benefits proportionately reduced. The liability recognised in the balance sheet which relates to the defined benefit scheme is the present value of the future retirement benefits that are reduced by the fair value of the plan assets. The present value of future benefits in the pension schemes accrued at the balance sheet date is calculated by accrued benefits method.

Gains and losses attributable to changes in actuarial assumptions or base data are recognised directly in equity.

Net pension fund assets for overfunded schemes are classified as noncurrent assets and recognised in the balance sheet at fair value. Net retirement benefit liabilities for underfunded schemes and non-funded schemes that are covered by operations are classified as long-term liabilities.

Note 1 fortsettelse

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

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

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.

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 presenteres som driftskostnad.

Konsesjonsavgifter En eier av et kraftverk plikter å betale årlige konsesjonsavgifter til staten og kommuner som er berørt av en regulering eller utbygging. 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 fordelene 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 13 kroner per MWh. 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 37,0 % av netto grunnrenteinntekt beregnet for hvert enkelt kraftverk. 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 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 37,0 %. Friinntekt behandles som en permanent forskjell i det året som den beregnes, og påvirker således ikke beregningen av utsatt skatt knyttet til grunnrente.

Note 1 continued

The net retirement benefit cost for the period is included under salaries and payroll costs, and comprises the total of the retirement benefits accrued during the period, the interest on the estimated liability and the projected yield on pension fund assets.

Pensions - Defined contribution schemes A defined contribution scheme is a retirement benefit scheme where the company pays fixed contributions to a fund manager without incurring further obligations for Statkraft Energi once the payment has been made. The payments are expensed as salaries and payroll costs.

Research and development Research expenses are expensed as incurred. Development costs are capitalised to the extent that a future financial benefit can be identified from the development of an identifiable intangible asset.

Public subsidies are included on a net basis in the income statement and balance sheet. Where subsidies are connected to activities that are directly recognised in the income statement, the subsidy is treated as a reduction of the expenses connected to the activity that the subsidy is intended to cover. Where the subsidy is connected to projects that are recognised in the balance sheet, the subsidy is treated as a reduction of the amount recognised in the balance sheet.

Compensations The company pays compensation to landowners for the right to use waterfalls and land. In addition, compensation is paid to others for damage caused to forests, land, telecommunications lines, etc. Compensation payments are partly non-recurring and partly recurring, and take the form of cash payments or a liability to provide compensational power. The present value of liabilities related to annual compensation payments and free power is classified as provisions for liabilities. The corresponding amount is recognised as part of acquisition costs for fixed assets. Annual payments are recognised as other operating expenses, while non-recurring items are offset against the provision.

Property tax is presented as an operating expense.

Licence fees are paid annually to central and local government authorities that are affected by a regulation or a development. These licence fees are recognised as expenses as incurred. The present value of future licence fees is not recognised in the balance sheet, but is estimated and disclosed in Note 7.

Taxes Companies engaged in power generation in Norway, are subject to the special rules for taxation of energy companies. Accordingly, the tax expenses of Statkraft Energi include natural resource tax and resource rent tax, in addition to the ordinary income tax.

Income tax Income tax is calculated in accordance with ordinary tax rules; the tax rate applied is at any time the adopted. The tax expense in the income statement comprises taxes payable and changes in deferred tax liabilities/assets. Taxes payable are calculated on the basis of the taxable income for the year. Deferred tax liabilities/assets are calculated on the basis of temporary differences between the accounting and tax values and the tax effect of losses carried forward. Deferred tax assets are recognised in the balance sheet to the extent that it is probable that the assets will be realised. Tax related to equity transactions is recognised in equity.

Natural resource tax Natural resource tax is a profit-independent tax that is calculated on the basis of the individual power plant's average output for the past seven years. The tax rate is NOK 13/MWh. Income tax can be offset against the natural resource tax paid. Any natural resource tax that exceeds income tax can be carried forward with interest to subsequent years, and is recognised as a receivable.

Resource rent tax Resource rent tax is a profit-dependent tax that is calculated at a rate of 37.0 % of the net resource rent revenue generated by each power plant. Actual operating expenses, depreciation and a tax-free allowance are deducted from the calculated revenue in order to arrive at the net resource rent revenue tax base. Negative and positive resource rent revenue from different power plants are presented net as far as the tax rules allow pooling of the positions for tax purposes. Deferred tax assets linked to loss carryforwards are calculated on the basis of power plants where it is probable that the deferred tax asset will be realised within a time horizon of ten years. Provisions for deferred resource rent tax are made at a nominal tax rate of 37.0%. The tax-free allowance is treated as a permanent difference in the year it is calculated, and therefore does not affect the calculation of deferred tax related with resource rent tax.

Note 1 fortsettelse

Utsatt skatt og utsatt skattefordel Utsatt skatt og utsatt skattefordel knyttet til resultatskatt 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 resultatskatt 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 gjeld legges tilsvarende kriterier til grunn. Første års avdrag på langsiktig gjeld er presentert som kortsiktig gjeld.

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 fratrasket av- og 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, fratrasket 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.

Tomter, herunder fallsrettigheter 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 fremtidig 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 og felles kontrollert virksomhet Datterselskaper er selskaper hvor Statkraft Energi AS 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, mens utbytte fra andre selskaper inntektsføres etter kontantprinsippet. Overstiger utbyttet andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital og utdelingene fratrekkes investeringens verdi i balansen.

Note 1 continued

Deferred tax liabilities and deferred tax asset Deferred tax liabilities and deferred tax assets regarding income tax are recognised net provided that these are expected to reverse in the same period. The same applies to deferred tax liabilities and deferred tax assets regarding resource rent tax. Deferred tax positions related to income tax cannot be offset against exposed tax positions related to resource rent tax.

Classification and measurement of assets and liabilities Assets intended for lasting ownership or use are classified as non-current assets. Other assets are classified as current assets. Receivables due within one year are classified as current assets. Similar criteria are applied in the classification of short-term and long-term liabilities. First year's installment on long-term debt is presented as short-term liabilities.

Non-current assets are recognised at cost and are written down to fair value for any impairment in value not considered to be temporary in its nature. Non-current assets with a limited useful economic lifetime are amortised according to plan. Long-term liabilities are recognised in the balance sheet at their nominal value, adjusted for any unamortised premium or discount. Current assets are valued at the lower of cost or fair value. Short-term liabilities are recognised in the balance sheet at the nominal amount received at the time the liability was incurred.

Intangible assets Intangible assets are carried at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Intangible assets with an indefinite useful life are not amortised, but are tested annually for impairment. Costs relating to intangible assets are recognised in the balance sheet provided that the criteria have been met.

Property, plant and equipment (PPE) Investments in production facilities and other property, plant and equipment are recognised at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Depreciation is charged from the time the assets are available for use. The cost of property, plant and equipment includes expenses for acquiring or bringing assets into a condition in which they can be used. Directly attributable borrowing costs are added to the cost. Expenses incurred after the asset has been put to use, such as ongoing maintenance expenses, are recognised in the income statement as incurred, while other expenses that are expected to generate future economic benefits are recognised in the balance sheet. In the case of time-limited licenses, provisions are made for decommissioning costs, and the recognised value of the relevant asset is increased correspondingly. The increased book value is depreciated over the license period.

Depreciation is calculated on a straight-line basis over the asset's expected useful economic lifetime. Residual values are taken into account in the calculation of annual depreciation. Periodic maintenance is recognised in the balance sheet and depreciated until the next maintenance.

Land, including waterfall rights, are not depreciated, as the assets are deemed to have perpetual life if there is no right of reversion to state ownership.

Impairment Property, plant and equipment are assessed for impairment when there are indications that future earnings do not justify the book value. Impairments are recognised as the difference between book value and its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of the asset's fair value less costs to sell and its value in use. Value in use is calculated as future expected cash flows discounted by using a required rate of return equal to the market's required rate of return for corresponding assets in the same industry.

For the purposes of assessing impairment losses, assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units). At each reporting date, possible reversals of previous impairments are considered.

Investment in subsidiaries, associates and joint ventures Subsidiaries are companies where Statkraft Energi AS has controlling influence on financial and operational decisions. Controlling influence is normally achieved when the company owns more than 50% of the voting shares. Investments are recognised at cost for the shares unless impairment has been necessary. Dividends and group contributions received are recognised as income in the same year as allocated by the subsidiary, while dividends from other companies are recognised in accordance with the cash principle. If the dividend exceeds the share of the retained earnings after the purchase, the excess part is deemed to represent a repayment of the invested capital and the disbursements are deducted from the book value of the investment.

Note 1 fortsettelse

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 bortsett fra deleide kraftverk som omtales nedenfor.

Deleide kraftverk Kraftverk hvor Statkraft Energi har delt eierskap med medeier, er regnskapsført etter bruttometoden i henhold til Statkraft Energis eierandel, uansett om kraftverket er drevet av Statkraft Energi eller andre.

Beholdning Innkjøpte standardvarer og reservedeler knyttet til driften og som ikke tilfredsstiller definisjonen på varig driftsmidler klassifiseres som omløpsmidler. CO₂-kvoter og grønne sertifikater som inngår i kraftporteføljer anses som beholdning. Disse beholdningene vurderes etter FIFO-prinsippet og måles til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi på porteføljnivå.

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.

Forskuddsbetalinger Mottatte forskuddsbetalinger for leveranser med varighet over et år 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. For tapskontrakter avsettes det for forventet fremtidig tap.

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

Valuta 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.

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

Note 1 continued

Associated companies are companies where Statkraft Energi has significant influence. Significant influence is normally considered to exist where the company owns or controls 20% to 50% of the voting shares. Investments in associated companies are valued at acquisition cost.

Investments in joint ventures are valued at acquisition cost, except for the co-owned power plants described under.

Co-owned power plants Power plants where Statkraft Energi has shared ownership with co-owners are accounted for using the gross method in line with Statkraft Energi's ownership, regardless of whether the power plant is operated by Statkraft Energi or others.

Inventories Standard goods and spare parts purchased in connection with the operation that do not meet the criteria for recognition of PPE are classified as current assets. CO₂ quotas and green certificates included in power portfolios are recognised as inventory. These inventories are measured in accordance with FIFO principle at the lower of cost and fair value at portfolio level.

Receivables Accounts receivable and other receivables are recognised at nominal value less provision for expected losses. Provision for losses are recognised on the basis of an individual assessment of each receivable.

Short-term financial investments Shares, bonds, certificates and equivalents classified as current assets are recognised at market value.

Prepayments Prepayments received for deliveries lasting more than one year are classified as long term liabilities, and recognised as income over the period delivery takes place. An annual interest expense is calculated and recognised as financial expenses.

Contingent liabilities Contingent liabilities are recognised if settlement is more likely than not. Settlement value is calculated based on best estimate. For onerous contracts, provisions are made for expected future losses.

Long-term debt Transaction costs and premiums or discount are recognised in accordance with the effective interest rate method (amortised cost) for fixed interest debt.

Currency Monetary items in foreign currencies are measured at the exchange rate on the balance sheet date. Transactions denominated in foreign currency are converted using the exchange rate at the transaction date. Currency effects are recognised as financial expenses or income. Forward currency exchange contracts are measured at fair value as of the balance sheet date.

The cash flow statement is prepared using the indirect method. The statement starts with the company's profit before tax in order to present cash flow generated by ordinary operating activities, investing activities and financing activities, respectively.

Note 2 Hendelser etter balansedagen

Statkraftkonsernet følger utviklingen av coronaviruset (COVID-19) og vurderer både nåværende og potensielle konsekvenser for konsernets ansatte og drift. Enkelte risikoreduserende tiltak er allerede implementert og ytterligere tiltak vurderes kontinuerlig.

Note 2 Subsequent events

Statkraft Group monitors the development of the corona virus (COVID-19) and assesses both current and potential consequences for the Group's employees and operations. Some risk mitigations have already been implemented and further measures are being assessed continuously.

Note 3 Salgsinntekter og energikjøp

Selskapets salgsinntekter og energikjøp er inndelt i to hovedkategorier:

Produksjon inkluderer salgsinntekter og energikjøp relatert til kraftproduserende fysiske eiendeler. Kategorien inkluderer spottalg, bilaterale industrikontrakter, konsesjonskraft og grønne sertifikater.

Markedsaktiviteter inkluderer trading, origination, markedsadgang og risikoreduserende aktiviteter. Se note 26 for ytterligere detaljer om aktiviteter.

Note 3 Sales revenues and energy purchase

The company's sales revenues and energy purchase are divided into two main categories:

Generation includes sales revenues and energy purchase related to physical power generating assets. The category includes spot sales, bilateral industry contracts, concessionary power and green certificates.

Market activities include trading, origination, market access and risk reducing activities. See note 26 for more details of these activities.

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Produksjon - salgsinntekter	16 774	18 594	Generation - sales revenues
Produksjon - energikjøp	-2 219	-2 318	Generation - energy purchase
Produksjon - netto	14 556	16 276	Generation - net
Markedsaktiviteter - salgsinntekter	5 343	3 789	Market activities - sales revenues
Markedsaktiviteter - energikjøp	-3 533	-3 116	Market activities - energy purchase
Markedsaktiviteter - netto	1 811	673	Market activities - net
Salgsinntekter	22 118	22 383	Sales revenues - total
Energikjøp	-5 751	-5 434	Energy purchase - total
Salgsinntekter justert for energikjøp	16 367	16 949	Sales revenues adjusted for energy purchase

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

Statkraft Energi has obligations to supply power to local authorities at concessionary prices.

Pris og volum for konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser

Price and volume for concessionary power at statutory prices

	2019	2018	
Konsesjonskraft - Volum (TWh)	2.9	2.9	Concessionary power - Volume (TWh)
Konsesjonskraft - Pris (øre/kWh)	12.2	11.9	Concessionary power - Price (øre/kWh)

Note 4 Andre driftsinntekter

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Leieinntekter og salg av tjenester	975	940	Leasing and service revenues
Øvrige driftsinntekter	23	33	Other operating revenues
Sum	998	973	Total

En svært liten del av øvrige driftsinntekter knytter seg til nettvirksomhet. Nettvirksomheten er underlagt regulering fra RME (Reguleringsmyndigheten for energi). RME har fastsatt foreløpig inntektsramme for 2019 til 10,4 millioner kroner. For 2019 utgjorde faktiske nettleieinntekter 8,8 millioner kroner. Årets merinntekt for 2019 er estimert til 0 millioner kroner. Akkumulert merinntekt utgjorde per 31.12.2018 2,1 millioner kroner og per 31.12.2019 estimert til å utgjøre 2,1 millioner kroner. Beløpet er bokført som kortsiktig gjeld per 31.12.2019.

I Statkraft Energi AS sitt driftsresultat bidrar nettvirksomheten med et overskudd på 0,9 millioner kroner. Avkastningsgrunnlaget for nettvirksomheten er 93 millioner kroner. Dette gir en avkastning på 1 %.

Note 4 Other operating revenues

A minor part of Statkraft Energi's revenues are related to regional distribution grid activities. The revenue compliance is subject to regulatory control by RME (Norwegian Energy Regulatory Authority). RME has stipulated an allowed revenue cap for grid revenues for 2019 at NOK 10.4 million for the company. For 2019 actual collected grid revenues was NOK 8.8 million. Excess or deficit revenue for a given year is calculated as the difference between actual collected revenues and allowed revenues in a year. This year's excess revenue balance for 2019 is estimated to zero. Accumulated excess revenue balance per 31.12.2018 was NOK 2.1 million, and is estimated to be NOK 2.1 million as per 31.12.2019. The amount is recognised as a short term debt as per 31.12.2019.

The regional distribution grid activities contributed with an operating profit of NOK 0.9 million in 2019. The asset base for the regional distribution grid activities is NOK 93 million. This represents a return of 1 %.

Note 5 Lønnskostnader

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Lønn	682	661	Salaries
Arbeidsgiveravgift	110	104	Employer's national insurance contribution
Pensjonskostnader	72	128	Pension costs
Andre ytelser	150	75	Other benefits
Sum	1 013	968	Total

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. Se note 37 i konsernets årsrapport for ytterligere informasjon.

Styremedlemmer som er valgt av de ansatte, har fått utbetalt 65 000 kroner i honorar (per styremedlem) pr. år ut i fra tjenestetid som styremedlem. Det er ikke betalt styrehonorar til øvrige medlemmer av styret i 2019. Det er heller ikke ytt lån eller stilt sikkerhet til fordel for medlemmer av styret.

Antall årsverk pr. 31.12.2019 var 858 (811).

Note 5 Salaries and payroll costs

Pension costs are presented in further detail in note 6.

The company's managing director is a member of Statkraft's Group management and is employed by Statkraft AS. Statkraft Energi AS purchases these services from Statkraft AS. For more information please refer to note 37 in the Group's annual report.

Members of the board elected by employees received NOK 65 000 in fees (per board member) yearly based on the time of service as board member. No fees were paid to other members of the board in 2019, nor were any loans or pledges granted with respect to board members.

The company had the equivalent of 858 full-time employees as of 31.12.2019 (811).

Note 6 Pensjoner

INNSKUDDSPLANER

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

YTelsesPLAN I FONDSBASERTE ORDNINGER

Pensjonsordningen i Statens pensjonskasse (SPK) er lukket for nye ansatte. Ytelser fra SPK omfatter alders-, uføre-, ektefelle- og barnepensjon. Ordningen dekker ytelser av pensjonsgrunnlag opp til 12G og gir en alders- og uførepensjon på 66 % av pensjonsgrunnlag ved full opptjening. Forøvrig har selskapet avtalet festet 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.

YTelsesPLANER 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 endring i forutsetninger knyttet til diskonteringsrente og lønnsregulering og oppdatering av grunnlagsdata. Statkraft Energi AS er forpliktet til, og tilfredsstiller kravene i Lov om obligatorisk tjenestepensjon.

ENDRINGER I OFFENTLIGE TJENESTEPENSJONSORDNINGER

Statkraft Energi har innregnet en reduksjon i pensjonskostnader på 62 millioner kroner i 2019 knyttet til estimerte effekter av endringer i offentlige tjenestepensjonsordninger i Norge. Endringene omfatter hovedsakelig nye reguleringer for hvordan offentlig tjenestepensjon skal samordnes med folketrygden, samt en ny pensjonsordning for ansatte født i 1963 eller senere.

Note 6 Pensions

DEFINED CONTRIBUTION SCHEMES

Statkraft Group's pension scheme for new employees in wholly owned companies in Norway is a defined contribution scheme. The contributions are 6% of the pensionable salary up to 7.1 of the National Insurance Scheme's basic amount (G), and 18% of the pensionable salary between 7.1G and 12G. In addition to retirement pensions, the contribution scheme also entails risk coverage.

FUNDED DEFINED BENEFIT SCHEMES

The pension benefit scheme in the National Pension Fund (SPK) was closed for new employees. The defined benefit schemes cover retirement, disability and survivor pensions. At maximum accrual, the retirement schemes provide pension benefits amounting to 66% of pensionable salary, up to 12G. The company also offers early retirement from the age of 62 under the Norwegian early retirement pension scheme (AFP). Pension benefits from the SPK are guaranteed by the Norwegian state (Section 1 of the Pension Act). Statkraft Energi pays an annual premium to SPK and is responsible for the financing of the scheme. The SPK scheme is not asset-based, but management of the pension fund assets is simulated as though the assets were invested in government bonds. In this simulation it is assumed that the bonds are held to maturity.

UNFUNDED DEFINED BENEFIT SCHEMES

In addition to the above, Statkraft Energi has entered into a pension agreement providing all employees whose pensionable incomes exceed 12G with a retirement and disability pension equivalent to 66% of that portion of their pensionable income exceeding 12G. This scheme was closed 30 April 2012. Members of the scheme maintain their agreements. Existing members of the closed agreement who leave before pensionable age receive a deferred pension entitlement for the scheme above 12G, provided they have at least three years' pension entitlements.

ACTUARIAL CALCULATIONS

Present value of accrued pension entitlements for defined benefit schemes and present value of accrued pension entitlements for the year are calculated using the accrued benefits method. Net pension liabilities in the balance sheet are adjusted for expected future salary increases until retirement age. Calculations are based on staff numbers and salary data at the end of the year.

The actuarial gains/losses is mainly due to changes in assumptions for discount rate and salary adjustments as well as update of base data. Statkraft Energi is obliged to have, and meets the requirements of, an occupational pension scheme under the Mandatory Occupational Pension Act ("Lov om obligatorisk tjenestepensjon").

CHANGES IN THE PUBLIC SECTOR PENSION SCHEME

Statkraft Energi has recognised a reduced pension cost of NOK 62 million in 2019 related to estimated effects of changes in the public sector pension scheme in Norway. The changes mainly entail new regulations for how the public benefit schemes shall be coordinated with the benefits provided by the Norwegian National Insurance Scheme, and a new pension scheme for employees born in 1963 or later.

Note 6 fortsettelse

Note 6 continued

Følgende forutsetninger er lagt til grunn	31.12.19	31.12.18	The following assumptions are used
Diskonteringsrente og forventet avkastning	2.30%	2.60%	Discount rate and expected return on pension assets
Lønsregulering	2.25%	2.75%	Salary adjustment
Regulering av pensjoner under utbetaling	1.25%	1.75%	Adjustment of current pensions
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	2.00%	2.50%	Adjustment of the National Insurance Scheme's basic amount (G)
Demografiske forutsetninger om dødelighet og uførhet	K2013/IR73	K2013/IR73	Demographic factors for mortality and disability

Ansatte og pensjonister dekket av ytelsesplaner	31.12.19	31.12.18	Number of employees and pensioners covered by defined benefit schemes
Antall ansatte dekket gjennom ytelsesplaner	535	583	Employees covered by defined benefit schemes
Antall pensjonister og personer med oppsatte pensjonsrettigheter	864	833	Pensioners and people with deferred entitlements

Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskap			Pension cost recognised in the income statement
Ytelsesplaner			Defined benefit schemes
Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	83	82	Present value of accrued pension entitlements for the year
Rentekostnad	69	59	Interest expenses
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-42	-37	Expected return on pension assets
Planendring	-62	0	Change in pension plan
Tilskudd fra ansatte	-9	-9	Employee contributions
Arbeidsgiveravgift	5	14	Employers' national insurance contribution
Netto pensjonskostnad ytelsesplaner	44	110	Net pension costs defined benefit schemes

Innskuddsplaner			Defined contribution schemes
Arbeidsgivers tilskudd	28	19	Employers payments
Totale pensjonskostnader	72	128	Total pension costs

Spesifikasjon av netto innregnet ytelsesbasert pensjonsforpliktelse			Breakdown of net defined benefit pension liability
Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	2 586	2 609	Present value of accrued pension entitlements for funded defined benefit schemes
Virkelig verdi på pensjonsmidler	-1 772	-1 705	Fair value of pension assets
Netto pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	814	904	Net pension liability for funded defined benefit schemes
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i ikke-fondsbaserte ordninger	192	96	Present value of accrued pension entitlements for unfunded defined benefit schemes
Arbeidsgiveravgift	142	141	Employers' national insurance contribution
Netto pensjonsforpliktelse i balansen	1 147	1 141	Net pension liabilities in balance sheet

Estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen			Actuarial gains and losses recognised directly in equity
Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Akkumulert estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen før skatt per 31.12	951	879	Accumulated actuarial gains and losses recognised directly in equity before tax as of 31.12

Note 7 Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter Note 7 Property tax and licence fee

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Eiendomsskatt	514	611	Property tax
Konsesjonsavgifter	312	301	Licence fees
Sum	826	912	Total

Konsesjonsavgifter prisjusteres med konsumprisindeksen 1. januar fem år etter at konsesjonen ble gitt, og deretter hvert femte år.

Nåverdien av forpliktelser vedrørende varige konsesjonsavgifter knyttet til kraftanleggene, er beregnet til 9754 millioner kroner, diskontert med en rente på 3,18 % i henhold til forskrift om justering av konsesjonsavgifter, årlige erstatninger og fond med videre. I 2018 var tilsvarende tall 8360 millioner kroner (rente på 3,6 %).

Licence fees are adjusted in line with the Consumer Price Index, with the first adjustment taking place on 1 January five years after the licence was granted and every fifth year thereafter.

The present value of the future licence fee obligations in relation to the power plants is estimated at NOK 9754 million, discounted at an interest rate of 3.18% in accordance with the regulations relating to the adjustment of licence fees, annual compensations and funds, etc. In 2018, the amount was NOK 8360 million (interest rate 3.6%)

Note 8 Andre driftskostnader

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Materialer	89	61	Materials
Kjøp av tjenester	1 044	812	Purchase of services
Kraftverk drevet av andre	224	250	Cost of power plants operated by third parties
Erstatninger	52	70	Compensations
Øvrige driftskostnader	31	146	Other operating expenses
Sum	1 440	1 339	Total

Kostnadsført beløp i 2019 for FoU-aktiviteter er 13 millioner kroner (16 millioner kroner i 2018).

Note 8 Other operating expenses

An amount of NOK 13 million was expensed for research activities in 2019 (NOK 16 million in 2018).

Note 9 Honorar til ekstern revisor

Deloitte AS er revisor for Statkraft Energi. Samlet honorar til revisor for revisjon og øvrige tjenester utgjør som følger:

Beløp i tusen kroner ¹⁾	2019	2018	NOK thousand ¹⁾
Lovpålagt revisjon	1 449	1 546	Statutory auditing
Andre attestasjonstjenester	216	134	Other attestation services
Skatterådgivning	415	49	Tax consultancy services
Sum	2 080	1 729	Total

¹⁾ Beløpene er eksklusive mva

Note 9 Fees to external auditor

Deloitte AS is the elected auditor of Statkraft Energi. The total fees to auditor for auditing and other services were as following:

¹⁾ Exclusive of VAT

Note 10 Finansinntekter og finanskostnader

Finansinntekter

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	69	32	Interest income from group companies
Andre renteinntekter	13	17	Other interest income
Utbytte	25	9	Dividends
Netto valutagevinst	0	21	Net currency gain
Andre finansinntekter	77	40	Other financial income
Sum	184	119	Total

Financial income

Finanskostnader

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Rentekostnader til foretak i samme konsern	-287	-232	Interest expenses to group companies
Kalkulatoriske renter langsiktige kraftkontrakter	-18	-53	Imputed interest costs long-term energy contracts
Netto valutatap	-80	0	Net currency loss
Andre finanskostnader	-38	-2	Other financial expenses
Kapitaliserte låneutgifter	3	8	Capitalised borrowing costs
Sum	-420	-279	Total

Financial expenses

Skattekostnad i resultatregnskapet

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Resultatskatt (inkludert betalbar naturressursskatt)	2 231	3 000	Income tax (including natural resource tax payable)
Grunnrenteskatt	3 041	3 206	Resource rent tax
Tidligere års skatter	150	-10	Previous years' taxes
Endring utsatt skatt grunnrente	542	511	Change in deferred tax, resource rent
Endring utsatt skatt	380	-212	Change in deferred tax
Skattekostnad i resultatregnskapet	6 344	6 495	Tax expense in the income statement

The tax expense comprises the following

Betalbar skatt i balansen

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Naturressursskatt	552	560	Natural resource tax
Grunnrenteskatt	3 041	3 206	Resource rent tax
Overskuddsskatt	1 679	2 440	Income tax
Skattevirkning av konsernbidrag	-308	-668	Effect of group contributions
Tidligere års skatter	79	126	Net taxes payable from previous years
Betalbar skatt i balansen	5 044	5 664	Taxes payable in the balance sheet

Taxes payable in the balance sheet

Avstemming av nominell skattesats mot effektiv skattesats

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Resultat før skattekostnad	11 854	12 381	Profit before tax
Forventet skattekostnad etter nominell sats 22 % (23 %)	2 608	2 848	Expected tax expense at a nominal rate of 22% (23%)
Skatteeffekter av			Effect on taxes of
Grunnrenteskatt inklusive endring utsatt skatt	3 583	3 717	Resource rent tax including changes in deferred tax
Skattefrie inntekter	-5	-11	Tax-free income
Endring i skattesats	0	-59	Change in tax rates
Tidligere års skatter	150	-10	Previous years taxes
Andre permanente forskjeller, netto	9	11	Other permanent difference, net
Skattekostnad	6 344	6 495	Tax expense
Effektiv skattesats	54%	52%	Effective tax rate

Reconciliation of nominal tax rate and effective tax rate

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. Anvendt sats er 22% for resultatskatt og 37% for grunnrenteskatt.

Breakdown of deferred tax

The following table provides a breakdown of the net deferred tax liability. Deferred tax assets are recognised in the balance sheet to the extent that it is probable that these will be utilised. Deferred tax assets and liabilities connected with various tax regimes are presented separately in the balance sheet. Tax rates applied are 22% for income tax and 37% for resource rent tax.

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	-62	344	Current assets/short term liabilities
Langsiktige poster	1	19	Long-term items
Varige driftsmidler	-2 033	-1 918	Property, plant and equipment
Pensjonsforpliktelser	252	251	Pension liabilities
Total utsatt skatt for resultatskatt	-1 841	-1 304	Total deferred tax liability for income tax

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	36	23	Current assets/short term liabilities
Varige driftsmidler	-3 465	-3 277	Property, plant and equipment
Pensjonsforpliktelser	325	333	Pension liabilities
Langsiktige poster	1	1	Long-term items
Fremførbar grunnrenteinntekt ¹⁾	1 729	2 069	Resource rent carried forward ¹⁾
Total utsatt skatt (-) / utsatt skattefordel (+) for grunnrenteskatt	-1 375	-851	Total deferred tax liability (-)/ Deferred tax asset (+) for resource rent tax

	2019	2018	
Total utsatt skatt (-)/ Utsatt skattefordel (+) 01.01	-2 155	-2 018	Total deferred tax (-)/ Deferred tax asset (+) 01.01
Resultatført i perioden	-922	-299	Income/loss in this period
Tidligere års utsatt skatt	-175	98	Previous years' deferred tax liability
Ført over egenkapitalen	36	65	Recognised directly in equity
Total utsatt skatt (-) / Utsatt skattefordel (+) 31.12	-3 216	-2 155	Total deferred tax liability(-)/ Deferred tax asset (+) 31.12

¹⁾ Utsatt 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 prisbane de neste ti år til grunn. Se detaljert oversikt på neste side. Ikke balanseført utsatt skattefordel knyttet til negativ grunnrenteinntekt til fremføring utgjorde 356 millioner kroner i 2019 mot 381 millioner kroner i 2018.

¹⁾ Deferred tax asset related to negative resource rent tax carryforward in power plants for which the future taxable profit can be estimated for the next ten years, are recognised in the balance sheet. Normal production and price path expectations for the next ten years from the basis of the calculation of expected future taxable profit. See detailed overview on next page. Off-balance sheet deferred tax assets related to negative resource rent tax carryforward amounted to NOK 356 million in 2019, compared to NOK 381 million in 2018.

Note 11 fortsettelse

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

Kraftverk / Power plant

Beløp i mill. kroner / NOK million	Fremførbare underskudd i grunnrentebeskatningen / Losses carried forward in the resource rent tax regime	Utsatt skattefordel / Deferred tax asset
Alta	471	174
Aurland II H	1	1
Aurland II L	32	12
Aurland III	9	3
Aurland IV (Vangen)	26	10
Aurland V (Reppa)	4	2
Brattset	3	1
Duge prod.	20	7
Grana	134	50
Gråsjø	76	28
Hegsetfoss	1	0
Hogga	222	82
Jostedal	1 101	407
Jukla	166	61
Kobbelv	245	91
Litjefossen	133	49
Målset	119	44
Nedre Nea	84	31
Roskrepp	34	13
Saurdal	412	152
Stølsdal	82	30
Svartisen	904	334
Svorka	88	32
Svorkmo	186	69
Ulset	122	45
Sum / Total	4 674	1 729

Note 11 continued

The table below presents negative resource rent revenues carried forward and deferred tax asset per power plant, where it is probable that these will be utilised within a time horizon of 10 years. Statkraft Energi will in its daily operations, as far as possible, try to utilise these positions.

Note 12 Immaterielle eiendeler

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Immaterielle eiendeler	35	35	Intangible assets
Sum	35	35	Total

Immaterielle eiendeler knytter seg til langsiktige kraftavtaler.

Note 12 Intangible assets

Intangible assets are related to long term power agreements.

Note 13 Varige driftsmidler

Note 13 Property, plant and equipment

2019	Regulerings- anlegg	Turbiner, generatorer mv.	Andeler i kraftverk drevet av andre	Tomt, bygg, vei, bru og kaianlegg	Anlegg under utførelse	Fallrettighet	Annet ²⁾	Sum
Beløp i mill. kroner / NOK million	Regulation facilities	Turbines, generators etc.	Shares in power plants operated by third parties	Land, buildings roads, bridges and quay facilities	Plants under construction	Waterfall rights	Other ²⁾	Total
Anskaffelseskost 1.1.2019 <i>Aquisition cost as of 1.1.2019</i>	23 913	18 352	2 637	3 945	1 016	5 188	1 925	56 976
Tilgang 2019 ¹⁾ <i>Additions 2019 ¹⁾</i>	82	62	-	23	967	-	47	1 181
Overføring mellom anleggsgrupper <i>Transfer between asset classes</i>	197	303	-	45	-593	-	48	0
Avgang 2019 <i>Disposals 2019</i>	0	-89	-154	-6		0	-10	-259
Akk. avskrivninger 31.12.2019 <i>Acc. depreciation as of 31.12.2019</i>	-8 991	-9 630	-1 322	-1 245	-16	-163	-1 315	-22 682
Balanseført verdi 31.12.2019 <i>Book value as of 31.12.2019</i>	15 201	8 998	1 161	2 762	1 374	5 025	695	35 216
Årets av- og nedskrivninger <i>Depreciations and impairments for the year</i>	-365	-453	-53	-89	0	0	-95	-1 055
2018								
Beløp i mill. kroner / NOK million								
Anskaffelseskost 1.1.2018 <i>Aquisition cost as of 1.1.2018</i>	23 588	18 107	2 652	3 813	953	5 111	1 860	56 084
Tilgang 2018 ¹⁾ <i>Additions 2018 ¹⁾</i>	41	178	-	35	632	-	40	926
Overføring mellom anleggsgrupper <i>Transfer between asset classes</i>	236	194	-	67	-548	-	51	0
Avgang 2018 <i>Disposals 2018</i>	0	-49	-14	-3	-22	0	-24	-112
Akk. avskrivninger 31.12.2018 <i>Acc. depreciation as of 31.12.2018</i>	-8 545	-9 270	-1 423	-1 181	-	-163	-1 229	-21 811
Akk. nedskrivninger 31.12.2018 <i>Acc. impairments as of 31.12.2018</i>	-10	-7	-	-21	-16	-	-1	-55
Balanseført verdi 31.12.2018 <i>Book value as of 31.12.2018</i>	15 310	9 153	1 215	2 710	999	4 948	697	35 032
Årets av- og nedskrivninger <i>Depreciations and impairments for the year</i>	-376	-461	-53	-89	0	0	-97	-1 076
Avskrivningstid (år) <i>Depreciation period (years)</i>	30–90	15–40	5–50	0–90	-	-	3–15	

¹⁾ Kapitaliserte låneutgifter utgjør 3,3 millioner kroner (7,5 millioner kroner i 2018)

¹⁾ Capitalised borrowing costs amount to NOK 3.3 million (NOK 7.5 million in 2018)

²⁾ I posten Annet inngår i hovedsak kontor- og data utstyr, elektroniske anlegg og kjøretøy.

²⁾ Item Others mainly includes office and computer equipment, electrotechnical installations and vehicles.

Note 13 fortsettelse

Nedenfor følger en nærmere spesifikasjon av økonomisk levetid for de ulike driftsmidlene:

	Avskrivningstid i år Depreciation period (years)
Reguleringsanlegg	
yllingsdammer, betongdammer	75
øvrige dammer	30
tunnelsystemer	90
rørgater	75
mekanisk utstyr i vannveien	75
Turbiner, generatorer mv.	
turbin, ventil	40
fjellrom	40
generator	40
transformator/generator	40
apparatanlegg (høyspent)	20
kontrollanlegg	20
hjelpelanlegg (elektroteknisk)	15
Tomt fjellrom, bygg, vei, bro og kaianlegg	
veier, broer og kaianlegg	75
tomter	<i>evig / perpetual</i>
bygninger (adm. mv.)	50
bygninger (kraftstasjon bygn. kropp)	75
øvrige faste anlegg	20
Fallrettigheter	<i>evig / perpetual</i>
Annet	
kontor- og datautstyr	3
inventar og utstyr	5
driftssentral	15
samband	10
transportmidler	8
anleggsmaskiner	12
småbåter	10

Note 13 continued

A more detailed specification of the useful economic lifetime of the various assets is provided below:

Regulation facilities	
riprap dams, concrete dams	
other dams	
tunnel systems	
pipelines	
mechanical equipment in the waterway	
Turbines, generators etc.	
turbine, valve	
underground facilities	
generator	
transformer/generator	
switch gear (high voltage)	
control equipment	
auxiliary systems (electrotechnical)	
Land, mountain halls, buildings, roads, bridges and quays	
roads, bridges and quays	
land	
buildings (admin. etc.)	
buildings (power station building body)	
other fixed installations	
Waterfall rights	
Other	
office and computer equipment	
furnishings and equipment	
production control centre	
communication equipment	
vehicles	
heavy transport	
Small watercraft	

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

County authorities and publicly owned energy companies have the following appropriation rights with respect to the output of power plants operated by Statkraft Energi:

Kraftverk/kraftverkgruppe / Power plants	Andres andeler / Third-party shares
Eidfjord	35.00%
Folgefonn ¹⁾	14.94%
Grytten ²⁾	12.00%
Kobbelv	17.50%
Stegaros ³⁾	50.00%
Svartisen	30.00%
Svorka	50.00%
Ulla-Førre	28.00%
Vikfalli	12.00%

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

¹⁾ The appropriation right in Folgefonn applies to a fixed volume of 170 GWh. Statkraft Energi has a right to purchase the other parties' shares of Folgefonn in 2030.

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

²⁾ Statkraft Energi has a right to purchase the other parties' shares of Grytten in 2035.

³⁾ Tinn kommune er eier av Stegaros. Statkraft Energi er operatør og medeier med 50% eierandel.

³⁾ The municipality of Tinn owns Stegaros. Statkraft Energi is the operator of the power plant and has a 50% ownership share.

Note 13 fortsettelse

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

Beløp i mill. kroner / NOK million	Eierandel / Share	Andel varige driftsmidler Share of property, plant and equipment
Solbergfoss ²⁾	33.33%	19
Røldal-Suldal Kraft AS ¹⁾	8.74%	-
Sira-Kvina kraftselskap	32.10%	1 209
Kraftverkene i Orkla DA	48.60%	1 291
Aurlandsverkene ³⁾	7.00%	226
Sum / Total		2 745

¹⁾ Statkraft Energi AS eier 8,74 % av aksjene i Røldal-Suldal Kraft AS, som igjen eier 54,79 % i kraftverket IS Røldal-Suldal Kraft. Statkraft Energis indirekte eierandel i interessentskapet er dermed 4,79 %.

¹⁾ Statkraft Energi AS owns 8.74% of the shares in Røldal-Suldal Kraft AS, which in turn owns 54.79% of the IS Røldal-Suldal Kraft power plant. Statkraft Energi's indirect share of the co-ownership is therefore 4.79%.

²⁾ Statkraft Energi AS eier 33,33% av aksjene i Solbergfoss og har rettighet til 35,6 % av produksjonen.

²⁾ Statkraft Energi AS owns 33.33% of the shares in Solbergfoss and has a right to 35.6% of production.

³⁾ E-CO Energi har informert om at de vil utøve retten til å kjøpe Statkraft Energis andel i Aurlandsverkene i 2029.

³⁾ E-CO Energi has informed that they will exercise their right to acquire Statkraft Energi's share of Aurlandsverkene in 2029.

Note 13 continued

Statkraft Energi has the following shares/rights of power plants operated by others:

Note 14 Eierandeler i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap vurderes etter kostmetoden.

Note 14 Shares in subsidiaries, associates and joint ventures

Investments in subsidiaries and associated companies are recognised at cost of the investment.

Aksjer i datterselskaper

Shares in subsidiaries

Beløp i mill kroner / NOK million	Forretnings- kontor Registered office	Eier- og stemmeandel Shareholdings and voting rights	Aksje- kapital Share capital	Balanseført verdi Book value	Egenkapital 31/12/2019 Equity 31/12/2019	Resultat 2019 Profit 2019
Statkraft Varme AS	Trondheim	100%	253	1 582	1 829	142
AS Tyssefaldene	Tyssefaldene	60%	6	52	24	-3
Statkraft Tofte AS	Tofte	100%	2	138	93	37
Sum / Total				1 772		

Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet

Associated companies and joint ventures

Beløp i mill kroner / NOK million	Forretnings- kontor Registered office	Eier- og stemmeandel Shareholding and voting rights	Bokført verdi Book value	Egenkapital 31/12/2019 Equity 31/12/2019	Resultat 2019 Profit 2019
Aursjøvegen AS ¹⁾	Sunnalsøra	17%	-	1	-
Silva Green Fuel AS ²⁾	Oslo	51%	92	206	44
KraftCert AS	Bærum	33%	2	3	1
Sum / Total			94		

¹⁾ Aursjøvegen AS, egenkapitalen er oppgitt med 2018 tall.

¹⁾ Aursjøvegen AS, equity from 2018 annual accounts

²⁾ Silva Green Fuel AS solgte sine netto eiendeler til Silva Green Fuel DA i 2019

²⁾ Silva Green Fuel AS sold its net assets to Silva Green Fuel DA in 2019

Totalsum / Grand total **1 866**

Note 15 Øvrige finansielle anleggsmidler

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Langsiktige fordringer	162	175	Long-term receivables
Andre aksjer og andeler	1	1	Other shares and ownership interests
Sum	163	176	Total

Note 15 Other non-current financial assets**Note 16 Beholdning**

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Reservedeler	37	35	Spare parts
CO ₂ - kvoter som inngår i kraftporteføljer	5	9	CO ₂ quotas included in power portfolios
El-sertifikater som inngår i kraftporteføljer	346	923	El-certificates included in power portfolios
Sum	388	967	Total

Note 16 Inventories**Note 17 Fordringer**

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Kundefordringer - eksternt	1 441	1 529	Accounts receivable - external
Periodiserte inntekter mv.	942	1 264	Accrued revenues, etc.
Fordring konsernkontoordning	88	60	Group account scheme - receivables
Kortsiktige fordringer konsernselskap	2 460	3 441	Current receivables from Group companies
Fordring knyttet til kontantsikkerhet	868	1 347	Receivable connected to cash collateral
Andre fordringer	147	207	Other receivables
Sum	5 946	7 848	Total

Note 17 Receivables**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 18 Cash and cash equivalents

The main part of the company's liquidity is organised in a group account scheme. This implies that parts of the cash holdings formally are considered to be receivables due from the parent company.

Withholding taxes for employees are secured by guarantee, see note 24.

Note 19 Egenkapital

Note 19 Equity

Beløp i mill. kroner	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital		NOK million
	Paid-in capital			Retained earnings		
	Aksje- kapital	Overkurs	Annen innskutt kapital	Annen opptjent kapital	Sum egenkapital	
	Share capital	Share premium reserve	Other paid-in capital	Other retained earnings	Total equity	
Egenkapital per 31.12.2017	6 105	6 340	1 429	1 650	15 524	Equity as of 31 Dec. 2017
Årets resultat	-	-	-	5 886	5 886	Profit for the year
Estimatavvik pensjoner	-	-	-	-42	-42	Actuarial gains/losses pensions
Andre endringer	-	-	-	-	-	Other changes
Konsernbidrag og utbytte	-	-	-	-6 002	-6 002	Group contribution and dividend
Egenkapital per 31.12.2018	6 105	6 340	1 429	1 492	15 366	Equity as of 31 Dec. 2018
Årets resultat	-	-	-	5 510	5 510	Profit for the year
Estimatavvik pensjoner	-	-	-	-36	-36	Actuarial gains/losses pensions
Konsernbidrag og utbytte	-	-	-	-5 000	-5 000	Group contribution and dividend
Egenkapital per 31.12.2019	6 105	6 340	1 429	1 966	15 840	Equity as of 31 Dec. 2019

Selskapets aksjekapital er på 6105 millioner 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).

The company has a share capital of NOK 6105 million, divided on 55 million shares, each with a par value of NOK 111. All shares have the same voting rights and all are owned by Statkraft AS. Statkraft AS' registered office is in Oslo, Norway (P.O. Box 200 Lilleaker).

Note 20 Avsetning for forpliktelser

Note 20 Provision

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Pensjonsforpliktelser	1 147	1 141	Pension liabilities
Avsetninger for årlige erstatninger	524	528	Provision for annual compensation payments
Avsetning tapskontrakter	-	84	Provision for onerous contracts
Andre avsetninger for forpliktelser	228	689	Other provisions
Sum	1 899	2 442	Total

Pensjonsforpliktelser er nærmere omtalt i note 6. Andre avsetninger for forpliktelser inkluderer hovedsaklig forskuddsbetalinger knyttet til fremtidig kraftsalgsavtale på 122 millioner kroner (570 millioner kroner i 2018).

Pension liabilities are described in further details in note 6. The item Other provisions mainly includes prepayments of NOK 122 million received in connection with future power sale agreement (NOK 570 million in 2018).

Note 21 Rentebærende langsiktig gjeld

Note 21 Long-term interest-bearing debt

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million			
Lån fra konsernselskaper	6 800	10 800	Debt to group companies			
Sum	6 800	10 800	Total			
Nominell gjennomsnittlig rente	2.64%	2.08%	Nominal average interest rate			
Alle lån er i norske kroner.			All loans are denominated in NOK.			
	2020	2021	2022	2023	etter 2023	NOK million
Beløp i mill. kroner					after 2023	
Forfallsplan langsiktig gjeld	-	3 800	-	3 000		Maturity schedule, long-term debt

Note 22 Rentebærende kortsiktig gjeld

Note 22 Short-term interest-bearing debt

Beløp i mill. kroner	2019	2018	NOK million
Første års avdrag på gjeld	4 000	-	First year's instalment of long-term debt
Sum	4 000	-	Total

Note 23 Annen rentefri gjeld

Beløp i mill. kroner	2019
Leverandørgjeld - eksternt	275
Leverandørgjeld - konserninternt	332
Skyldige offentlige avgifter	602
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper	5 436
Porteføljearvsetning i henhold til laveste verdis prinsipp	324
Øvrige ikke-rentebærende forpliktelser	719
Sum	7 688

Kortsiktig gjeld til konsernselskaper inkluderer 5308 millioner kroner i avsatt konsernbidrag og utbytte for 2019 (6670 millioner kroner i 2018). Øvrige ikke-rentebærende forpliktelser inkluderer virkelig verdi av tradingporteføljen. Se også note 25.

Note 23 Other interest-free liabilities

	2018	NOK million
Accounts payable - external	525	
Accounts payable - group	429	
Indirect taxes payable	627	
Short-term liabilities to group companies	6 715	
Portfolio provision in accordance with the lower of cost and fair value principle	1 911	
Other non-interest bearing liabilities	572	
Total	10 779	

Short-term liabilities to group companies include accrued group contributions and dividend for 2019 amounting to NOK 5308 million (NOK 6670 million in 2018). Other non-interest bearing liabilities includes fair value of the trading portfolio. See also 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 255 millioner kroner. Balanseført verdi i Statkraft Energi av pantsatte eiendeler utgjør 850 millioner kroner per 31. desember 2019.

KONTRAKTSFORPLIKTELSE

Statkraft Energi har en forpliktelse vedrørende finansiell kraftutvekslingsavtale som utgjør 76 millioner kroner.

GARANTIANSVAR

Statkraft Energi har ikke-balanseførte skattetrekksgarantier på totalt 70 millioner kroner.

PLEDGES

Under certain circumstances, county authorities and publicly owned energy utilities are entitled to a share of the output from power plants belonging to Statkraft Energi in return of paying a share of the construction costs, cf. note 13. In order to finance the acquisition of such rights, the county authorities/companies have been granted permission to pledge the power plant as security. The mortgage debt raised by the local authorities under this scheme totals NOK 255 million. As of 31 December 2019, the book value of the pledged assets in Statkraft Energi totalled NOK 850 million.

CONTRACTUAL OBLIGATIONS

Statkraft Energi has a commitment concerning a financial power exchange agreement of NOK 76 million.

GUARANTEES

Statkraft Energi has off-balance sheet tax payment guarantees totaling NOK 70 million.

Note 25 Derivater

Statkraft Energi driver handel med finansielle instrumenter for ulike formål. Regnskapsføringen er beskrevet i prinsippnoten.

Valutaterminer

Beløp i mill. kroner NOK million	31.12.2019		31.12.2018	
	Regnskapsført verdi Book values	Virkelig verdi Fair value	Regnskapsført verdi Book values	Virkelig verdi Fair value
Sum				
Total	-38	-38	-1	-1

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

Note 25 Derivatives

Statkraft Energi trades in financial instruments for various purposes. The accounting treatment is described in the accounting policies.

Currency derivatives

The fair value of forward currency contracts is determined by discounting expected future cash flow to current value. The valuation is based on observable currency exchange rates from European Central Bank (ECB), from which the forward exchange rate is extrapolated. Estimated present values are subject to a test of reasonableness against calculations made by the counterparties to the contracts.

Note 25 fortsettelse

Krafthandel

Varederivater vurdert til virkelig verdi

	2019	2019	2018
Beløp i mill. kroner	Virkelig verdi	Resultatført verdiendring	Virkelig verdi
<i>NOK million</i>	<i>Fair value</i>	<i>Recognised changes</i>	<i>Fair value</i>
Tradingporteføljer	-185	329	-514
<i>Trading portfolios</i>			

Enkelte tradingporteføljer innen handel med kraft 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 som vanligvis har 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 31.12.2019 fordeler virkelig verdi seg slik per fremtidsperiode

Beløp i mill. kroner	
<i>NOK million</i>	
2020	-171
2021	-21
2022	5
2023	2
2024	0
Sum virkelig verdi 31.12.2019	-185
<i>Total fair value 31.12.2019</i>	

Note 25 continued

Energy trading

Commodity derivatives measured at fair value

	2019	2019	2018
	Fair value	Recognised changes	Fair value
Trading portfolios	-185	329	-514

Some of the trading portfolios within power trading are measured at fair value in accordance with Section 5-8 of the Norwegian Accounting Act. The portfolios mainly comprise short-term financial forward and option contracts for power and carbon derivatives traded via energy exchanges. The portfolios also comprise bilateral financial contracts normally with identical terms to standardised contracts traded via energy exchanges. Closing prices on energy exchanges are used to calculate fair value. The swap interest rate is used as a discounting factor.

Contracts in the trading portfolios are traded with a short time horizon. As of 31 December 2019, fair value is distributed as follows per future time period

2020	-171
2021	-21
2022	5
2023	2
2024	0
Sum virkelig verdi 31.12.2019	-185
<i>Total fair value 31.12.2019</i>	

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 risikoville 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.

Statkraft Energi er eksponert for markedsrisiko knyttet til produksjonsinntekter og markedsaktiviteter. Inntekter fra kraftproduksjon er eksponert mot volum- og prisrisiko. Selskapet har en avansert prosess for energidisponering med sikte på å ha tilgjengelig produksjonskapasitet når etterspørselen i markedet er høy. Statkraft Energi håndterer markedsrisikoen i energimarkedet ved å handle både fysiske og finansielle instrumenter i flere markeder. Kraftinntektene er optimalisert gjennom handel av finansielle instrumenter.

Risikostyringen innen energihandel i Statkraft Energi gjennomføres på hele porteføljer og ikke enkeltvis kontrakter. Interne retningslinjer for grad av eksponering i markedet er etablert for alle porteføljer. Ansvar for den kontinuerlige oppfølgingen av tildelte fullmakter og rammer er lagt til uavhengige enheter i organisasjonen. Rammene for handel med både finansielle og fysiske kontrakter overvåkes kontinuerlig.

Note 26 Market risk

MARKET RISK IN GENERAL

Statkraft Energi is engaged in activities that entail risk in many areas and has a unified approach to the company's market risks. The risk management policy is based upon assuming the right risk based on the ability and willingness to take risk, expertise, financial strength and development plans.

In Statkraft Energi, market risk will primarily relate to prices of energy and commodities, interest rates and foreign currency. The following section contains a more detailed description of the various types of market risk, and how these are managed.

Statkraft Energi is exposed to market risk in relation to revenues from generation and market activities. Revenues from power generation are exposed to volume and power price risk. The company has an advanced energy management process that aims to have production capacity available in periods with high demand. Statkraft Energi manages market risk in the energy markets by trading physical and financial instruments in multiple markets. The production revenues are optimised through financial power trading.

Risk management in energy trading in Statkraft Energi focuses on total portfolios rather than individual contracts. Internal guidelines controlling the level of market exposure have been established for all portfolios. Responsibility for the continuous monitoring of granted mandates and frameworks lies with independent units within the organisation. The frameworks for trading in both financial and physical contracts are continuously monitored.

Note 26 fortsettelse

BESKRIVELSE AV DE ULIKE PORTEFØLJENE OG RISIKOSTYRINGEN AV PORTEFØLJENE

Statkraft Energi har inngått fysiske kraftsalgsavtaler med industrikunder i Norden. Disse kontraktene bidrar til å stabilisere selskapets inntekter. De bilaterale kontraktene har ulik varighet. For enkelte av de fysiske salgsforpliktelsene er prisen indeksert mot valuta og råvarer som for eksempel metaller.

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

Nordisk forvaltningsportefølje er en markedsaktivitet hvor målsetningen er å optimere salgsinntektene og redusere risiko for Statkraftkonsernet som helhet. Statkraft Energi 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. Forvaltningsporteføljen består hovedsakelig av finansielle kontrakter for kraft, CO₂ og kull. Kontraktene handles over kraftbørser. I all hovedsak har de løpetider som ligger innenfor fem år.

Statkraft Energi har ulike porteføljer for trading og origination som forvaltes uavhengig av selskapets forventede kraftproduksjon. Statkraft Energi har allokert risikokapital for trading og origination aktivitetene. Det er etablert klare restriksjoner på hvilke typer produkter det kan handles med. Fullmaktene 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. Kreditrisiko og operasjonell risiko er også kvantifisert mot den allokerte risikokapitalen.

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. Målet er å oppnå gevinster fra endringer i markedsaktiviteter for energi- og energirelaterte produkter. Markedsrisiko i disse kontraktene er hovedsakelig knyttet til fremtidige priser for kraft, kull, gass og oljeprodukter.

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

VALUTARISIKO- OG RENTERISIKO

Valutarisiko Statkraft Energi har valutarisiko i form av transaksjonsrisiko som i hovedsak er knyttet til kraftsalgsinntekter og investeringer. Oppgjørsv valuta på den nordiske kraftbørsen Nord Pool (fysisk marked) er euro, og alle kraftkontrakter som handles på den nordiske kraftbørsen Nasdaq (finansielt marked) er nominert i euro. I tillegg er de fleste av Statkraft Energis bilaterale kraftkjøpsavtaler i Norge nominert i utenlandsk valuta. Valutaeksponeringen i Statkraft Energi behandles i samsvar med 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, note 7. Beskrivelser der vil være relevante også for risikoeksponering og -styring i Statkraft Energi.

Note 26 continued

DESCRIPTION OF THE VARIOUS PORTFOLIOS AND THE RISK MANAGEMENT OF THE PORTFOLIOS

Statkraft Energi has entered into physical power sales agreements with industrial customers in the Nordic region. These contracts stabilise the company's revenues. The bilateral contracts have different durations. The price of some of these sales obligations are indexed to foreign currency and raw materials such as metals.

Statkraft Energi has established a portfolio with the objective of reducing market risk. The portfolio consists of financial power contracts with a maturity of less than five years.

Nordic dynamic asset management portfolio is a market activity in which the objective is to optimise sales revenues and reduce the risk levels in the Statkraft Group as a whole. Statkraft Energi performs financial trading in order to generate value in the futures and forward market, in addition to physical production and trading. Mandates are based on volume thresholds related to available production. The risk is quantified using simulations of various scenarios for relevant risk factors. The management portfolio consists mainly of financial contracts for power, CO₂ and coal. The contracts are traded on energy exchanges. In general, the time horizon for these contracts is less than five years.

Statkraft Energi has various trading and origination portfolios that are managed independently of the company's expected power production. Statkraft Energi has allocated risk capital to these activities. Clear restrictions have been established limiting the types of products that can be traded. The mandates are adhered to by applying specified limits for Value-at-Risk and Profit-at-Risk. Both methods calculate the maximum potential loss a portfolio can incur, with a given probability factor over a given period of time. The credit risk and operational risk are also quantified in relation to the allocated risk capital.

The trading activities involve buying and selling standardised and liquid products. Power and CO₂ products, as well as green certificates, gas and oil products are traded. The contracts in the trading portfolio have maturities ranging from 0 to 5 years. The aim is to realise profit on changes in the market value of energy and energy-related products. The market risk in these contracts is mainly related to future prices for power, coal, gas and oil products.

The origination activities include buying and selling both standard and structured products. Structured products are typically power contracts with a specific hourly profile, long-term contracts or power contracts in different currencies. Quoted, liquid contracts pertaining to system price, area prices and foreign currency are primarily used to reduce the risk involved in trading structured products and contracts. The majority of the contracts in the portfolio have duration of up to five years, though some contracts have longer duration.

FOREIGN EXCHANGE AND INTEREST RATE RISK

Foreign exchange risk Statkraft Energi incurs currency risk in the form of transaction risk, mainly in connection with energy sales revenues and investments. The settlement currency at the Nordic power exchange Nord Pool (physical market) is EUR, and all power contracts traded in the Nordic power exchange Nasdaq (financial market) are denominated in EUR. In addition, most of Statkraft Energi's bilateral power purchase agreements in Norway are denominated in foreign currency. The currency exposure in Statkraft Energi is treated in accordance with the Group's treasury strategy.

Interest rate risk The main part of Statkraft Energi's interest rate exposure is related to a long-term floating-rate loan from Statkraft Group. For further information on market risk, please refer to the corresponding information in the Group's annual report, note 7. This information is also relevant for risk exposures and risk management in Statkraft Energi.

Note 27 Kreditrisiko, likviditetsrisiko og ulykkesrisiko

KREDITTRISIKO

Kreditrisiko er risikoen for at Statkraft Energi påføres tap som følge av at en motpart ikke innfrir sine økonomiske forpliktelser. Statkraft Energi står overfor kreditrisiko ved inngåelse av transaksjoner med finansinstitusjoner og til leverandører av clearing tjenester. Statkraft påtar seg i tillegg motpartsrisiko i forbindelse med finansiell og fysisk krafthandel. Den totale risikoen 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 Energi har motregningsavtaler med flere av sine motparter innenfor energihandel. Ved mislighold av forpliktelsen gir avtalene en rett til sluttoppgjør hvor alle fremtidige kontraktsposisjoner motregnes og gjøres opp. Hvis en kontraktsmotpart får betalingsproblemer følges særskilte prosedyrer.

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

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.

LIKVIDITETSRISIKO

Likviditetsrisiko er risikoen for at Statkraft Energi ikke har likviditet til å dekke sine løpende betalingsforpliktelser. Statkraft Energi påtar seg likviditetsrisiko ved at løpetiden på finansielle forpliktelser ikke sammenfaller med kontantstrømmen som eiendelene genererer. I tillegg har Statkraft likviditetsrisiko ved utlegg ved kontantsikkerhet knyttet til både handel i finansielle kraftkontrakter og finansielle derivater. Statkraft Energi benytter også kontantutlegg for å dekke marginkrav knyttet til tradingaktiviteter. Likviditetsrisikoen minimeres gjennom følgende verktøy: likviditetsprognose, rapportering av kortsiktig likviditetsmåltall, krav til likviditetsreserve, krav til minimum kontantbeholdning, krav til garantier i forbindelse med krafthandel og tilgjengelige kommitterte bankfasiliteter i konsernet.

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

Note 27 Credit risk, liquidity risk and accident risk

CREDIT RISK

Credit risk is the risk that Statkraft Energi is suffering losses due to the failure of a counterparty to honour its financial obligations. Statkraft Energi is facing credit risk when entering into transactions with financial institutions and to providers of clearing services. In addition, Statkraft assumes counterparty risk in connection with energy trading and physical sales. The total risk of counterparties not being able to meet their obligations is considered to be low. Historically, Statkraft's losses on receivables have been limited.

The counterparty risk for financial energy contracts which are settled through an energy exchange is considered to be very low. For all other energy contracts entered into, the limits are stipulated for the individual counterparty using an internal credit rating. The counterparties are allocated to different categories. The internal credit rating is based on financial key figures. Bilateral contracts are subject to limits for each counterparty with regards to volume, amount and duration.

Statkraft Energi has netting agreements with several of its energy trading counterparties. In the event of default, the netting agreements give a right to a final settlement where all future contract positions are netted and settled. If a contractual counterparty experiences payment problems, specific procedures are applied.

Statkraft Energi has entered into agreements relating to interim cash settlement of the market value of financial derivatives with counterparties (cash collateral). Counterparty exposure in connection with these agreements is considered to be very low. Similar agreements have also been established for individual counterparties for financial energy contracts. Cash collateral is settled on a weekly basis and will therefore not always be settled at period end. There could therefore be an outstanding credit risk at the period end.

The individual counterparty exposure limits are monitored continuously and reported regularly to the management. In addition, the counterparty risk is quantified by combining exposure with the probability of the individual counterparty defaulting. The overall counterparty risk is calculated and reported.

LIQUIDITY RISK

Liquidity risk is the risk that Statkraft Energi has insufficient funds to meet its current payment obligations. Statkraft Energi assumes liquidity risk in that the terms of its financial obligations do not coincide with the cash flows generated by its assets. Furthermore, Statkraft Energi assumes liquidity risk in relation to cash payments by collaterals in connection with trading both financial power contracts and financial derivatives. Statkraft Energi also uses cash payments to cover margin calls related to trading activities. The liquidity risk is minimised by employing the following tools: liquidity forecasts, reporting of short-term liquidity target figures, liquidity reserve requirements, requirements relating to minimum cash in hand, requirements relating to guarantees in connection with energy trading and available committed bank facilities in the Group.

For further information about credit and liquidity risk, please refer to corresponding descriptions in the Group's annual report. The information there also applies for risk exposure and management in Statkraft Energi.

Note 27 fortsettelse

RISIKOEKSPONERING OG FORSIKRING

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. Statkraftkonsernet arbeider kontinuerlig mot målet om null personskader. Se avsnittet «Helse og sikkerhet» i årsberetningen for ytterligere informasjon.

I tillegg er det etablert forsikringsdekninger som begrenser den negative effekten av de vesentlige risikoeksponeringene. Alle eiendeler i Statkraft Energi er forsikret i henhold til gjenanskaffelsesverdi. I tillegg har Statkraft Energi en vanntapsforsikring som gir rett til erstatning på inntil 500 millioner kroner per skade innenfor en periode på 24 måneder.

Note 28 Nærstående parter

Statkraft Energi 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, Statkraft AS
- Tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter
- Konsernledelse og styret

De viktigste avtalene omfatter følgende forhold:

SALG AV VARER OG TJENESTER

Statkraft Energi utfører drift og vedlikehold for de norske og svenske vindelskapene i konsernet. Videre leverer Statkraft Energi drift og teknisk støtte til flere juridiske enheter i Statkraftkonsernet.

Statkraft Energi leverer også tjenester til Skageraks driftssentral.

Videre utfører Statkraft Energi produksjonsstyring, energidisponering og forvaltning av grønne sertifikater for konsernets kraftprodusenter i Norden.

Statkraft Energi har spesifikke avtaler vedrørende salg av energi og tilstøtende tjenester med Skagerak Energi.

KJØP AV VARER OG TJENESTER

Statkraft Energi har en energikjøpsavtale med Statkraft Sverige AB.

Statkraft Energi kjøper tjenester fra sentraliserte tjenestesetre i Statkraft AS.

Statkraft Financial Energy AB utfører porteføljeforvaltning på vegne av Statkraft Energi AS.

Alle avtaler er inngått til markedsmessige vilkår.

Mellomværende og finansposter med konsernselskaper er spesifisert i aktuelle noter.

Note 27 continued

RISK EXPOSURE AND INSURANCE

Statkraft Energi has substantial risk exposure in the operations through potential damage to own assets, reduced production and potential liability as a result of injury or damage to a third party's person or property. Statkraft group works continuously towards the goal of zero injuries. For more information, please refer to the section "Health and safety" in the report from the Board of Directors.

In addition, insurance coverages have been established which limit the negative effect of these significant risk exposures. All assets in Statkraft Energi are insured according to the reacquisition value. Statkraft Energi also has water loss insurance, where maximum compensation is NOK 500 million per incident within a period of 24 months.

Note 28 Related parties

Statkraft Energi has entered into a number of agreements with related parties relating to purchase and sale of power and services. The company's related parties are considered to be:

- Directly owned subsidiaries
- Other Group companies
- Parent company, Statkraft AS
- Associated companies and joint operations
- Group management and the board of directors

The most important agreements cover the following:

SALE OF GOODS AND SERVICES

Statkraft Energi carries out operation and maintenance for the Norwegian and Swedish wind entities. Furthermore, Statkraft Energi delivers operation and technical support to several legal entities in the Statkraft Group.

Statkraft Energi also delivers services to Skagerak's operational center.

Further, Statkraft Energi performs production management, power optimisation and management of green certificates for the Group's power producers in the Nordic countries.

Statkraft Energi has specific agreements concerning sale of energy and associated services with Skagerak Energi.

PURCHASE OF GOODS AND SERVICES

Statkraft Energi has an energy purchase agreement with Statkraft Sverige AB.

Statkraft Energi buys services from centralized service centres in Statkraft AS.

Statkraft Financial Energy AB carries out portfolio management on behalf of Statkraft Energi AS.

All agreements have been entered into at market terms.

Balances and financial items with group companies are specified in the respective notes.

Note 28 fortsettelse

Note 28 continued

Selskapets transaksjoner med nærstående parter

Beløp i mill. kroner	2019	2018
Salg av varer:		
Nærstående parter	84	1 228
Salg av tjenester:		
Nærstående parter	460	718
Morselskap (Statkraft AS)	77	59
Sum salg av varer og tjenester	621	2 005
Kjøp av varer:		
Nærstående parter	3 618	3 234
Kjøp av tjenester:		
Nærstående parter	41	51
Morselskap (Statkraft AS)	592	481
Sum kjøp av varer og tjenester	4 251	3 766

The company's transactions with related parties

NOK million
Sale of goods:
Related parties
Sale of services:
Related parties
Parent company (Statkraft AS)
Total sale of goods and services
Purchase of goods:
Related parties
Purchase of services:
Related parties
Parent company (Statkraft AS)
Total purchase of goods and services

Til generalforsamlingen i Statkraft Energi AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Statkraft Energi AS' årsregnskap som viser et overskudd på kr 5 510 000 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om andre lovmessige krav

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 resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og 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, 20. mars 2020

Deloitte AS



Gry Kjersti Berget
statsautorisert revisor

To the General Meeting of Statkraft Energi AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Statkraft Energi AS showing a profit of NOK 5 510 000 000. The financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2019, the income statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements are prepared in accordance with law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2019, and its financial performance for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company as required by laws and regulations, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises information in the annual report, except the financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the preparation in accordance with law and regulations, including fair presentation of the financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable

the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on the Board of Directors' report

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption and the proposed allocation of the result is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

Opinion on Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, *Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the Company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Oslo, 20 March 2020
Deloitte AS

Gry Kjersti Berget

State Authorised Public Accountant (Norway)

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.

Statkraft Energi AS
PO Box 200 Lilleaker
NO-0216 Oslo
Tel: +47 24 06 70 00
Visiting address:
Lilleakerveien 6

Organisation no:
Statkraft Energi AS: 987 059 729

www.statkraft.com

