



# 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.

## Viktige hendelser i 2018

- Statkraft Energi inngikk nye langsiktige kraftsalgsavtaler i Norge med Hydro Energi, Ferroglobe Mangan Norge, Norske Skog Skogn og Norske Skog Saugbrugs. For perioden 2019 til 2038 har disse kontraktene et totalt volum på 42 TWh.
- Statkraft Energi besluttet å oppgradere totalt åtte turbiner ved vannkraftverkene Rana og Kvilldal i Norge. De nye turbinene vil øke årlig produksjon med om lag 120 GWh.
- Byggingen av Storlia vannkraftverk i Norge ble startet. Installert effekt vil bli 8,5 MW med en forventet årlig produksjon på 34 GWh.
- Aksjene i Baltic Cable AB ble solgt til Statkraft Asset Holding AS som følge av krav om å skille drift av nettanlegg fra kraftproduksjon.

## 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 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.

## Important events in 2018

- Statkraft Energi entered into new long-term power contracts in Norway with Hydro Energi, Ferroglobe Mangan Norge, Norske Skog Skogn and Norske Skog Saugbrugs. In total, the contracts have a volume of 42 TWh for the period 2019 to 2038.
- Statkraft Energi decided to refurbish in total eight turbines in Rana and Kvilldal hydropower plants in Norway. The new turbines will increase the annual production with approximately 120 GWh.
- Main work of Storlia hydropower plant in Norway started. Installed capacity will be 8.5 MW with an expected annual production of 34 GWh.
- All shares of Baltic Cable AB were sold to Statkraft Asset Holding AS due to the unbundling requirements to separate operation of transmission cables from power production.

## 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 42,3 TWh i 2018 (42,6 TWh). Av dette ble 21,8 TWh, 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 2018 var kontraktsvolumet 17,6 TWh (18,1 TWh), som utgjorde 42 prosent av totalproduksjonen. Det resterende volumet var konsesjonskraft solgt til myndighetsbestemte priser.

Høyere nordiske kraftpriser, god energidisponering, høy tilgjengelighet og god drift ga en positiv effekt på netto produksjonsinntekter som økte med 4447 millioner kroner sammenlignet med 2017. Den gjennomsnittlige systemprisen var 49 prosent høyere enn i 2017.

I tillegg hadde selskapet gevinst fra markedsaktiviteter på 673 millioner kroner (1357 millioner kroner). Nedgangen var primært drevet av negative bidrag fra originationaktiviteter.

Utleie av kraftverk i Sauda og Tyssedal bidro med inntekter på 673 millioner kroner (507 millioner kroner). Økningen skyldes høyere kraftpriser.

Driftskostnadene for 2018 var 4295 millioner kroner (4469 millioner kroner). Statkraftkonsernets forbedringsprogram hvor målet er å redusere MNOK 800, er nå avsluttet. Statkraft Energi har vært en del av dette programmet.

Statkraft Energi er pådriver for FoU innenfor vannkraft. Selskapets forskningsaktiviteter er knyttet til utvikling av nye metoder innenfor vannkraft produksjon. Kostnadsført beløp i 2018 var 16 millioner kroner.

Skattekostnaden utgjorde 6495 millioner kroner (4277 millioner kroner). Betalbar grunnrenteskatt på 3206 millioner kroner utgjør en vesentlig del av selskapets totale skattekostnad.

Netto likviditetsendring fra virksomheten var 6891 millioner kroner (5441 millioner kroner).

Brutto investeringer utgjorde totalt 926 millioner kroner (882 millioner kroner). De største investeringene var relatert til rehabilitering av vannkraftanlegg og investering i ny kapasitet. De største prosjektene gjelder kraftverkene Storlia, Rana, Øvre Røssåga, Nore 1, veier og tunneler i Eringsdalen, samt damprosjektet i Songa.

Likviditetsendring fra finansiering var -5855 millioner kroner (-4430 millioner kroner). Det har ikke vært opptak av ny rentebærende gjeld i 2018. Utdelt utbytte og konsernbidrag utgjorde 5855 millioner kroner (4430 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 42.3 TWh in 2018 (42.6 TWh). 21.8 TWh, 52 % of total generation, was sold in the spot market. A large share of the generation is sold on long-term contracts which has a stabilising effect on the segment's revenues. In 2018, contracted volume was 17.6 TWh (18.1 TWh) and corresponded to 42% of the total generation. The remaining volume was concessionary sales sold at statutory prices.

Higher Nordic power prices, good energy management, high availability and good operations had a positive impact on the net generation revenues, which increased by NOK 4447 million compared with 2017. On average the Nordic system price was 49% higher than in 2017.

In addition, gain from marked activities was NOK 673 million (NOK 1357 million). The decrease was mainly driven by negative contribution from origination activities.

Further, the company has revenues of NOK 673 million (NOK 507 million) for leased power plants in Sauda and Tyssedal. The increase is due to higher power prices.

Operating expenses for 2018 amounted to NOK 4295 million (NOK 4469 million). Statkraft group's performance improvement program with the aim to reduce costs by MNOK 800, is now closed. Statkraft Energi has been part of the program.

Statkraft Energi aims to be a driving force in hydropower R&D. The company's research activities are related to development of new methods within hydro power generation. The expensed amount in 2018 was NOK 16 million.

The recognised tax expense was NOK 6495 million (NOK 4277 million). Resource rent tax payable of NOK 3206 million constitutes a main part of the total tax expense of the company.

Cash flow from operations amounted to NOK 6891 million (NOK 5441 million).

A gross total of NOK 926 million was invested (NOK 882 million). The largest investments relate to hydropower plant upgrades and investments in new capacity. The largest projects are related to the power plants Storlia, Rana, Øvre Røssåga, Nore 1, roads and tunnels in Eringsdalen, and the Songa reservoir.

Cash flow from financing was NOK -5855 million (NOK -4430 million). No new interest-bearing debt was raised in 2018. Paid dividend and group contribution amounted to NOK 5855 million (NOK 4430 million).

Netto likviditetsendring i 2018 var dermed 1039 millioner kroner (135 millioner kroner). Selskapets likviditetsbeholdning var 1282 millioner kroner ved utgangen av 2018 (243 millioner kroner).

Rentebærende kortsiktig og langsiktig gjeld utgjorde 10 800 millioner kroner (10 800 millioner kroner). Rentebærende gjeldsgrad var 23 prosent, noe redusert fra foregående år.

Omløpsmidler, utenom likviditetsbeholdningen, var 8815 millioner kroner (3298 millioner kroner) og kortsiktig rentefri gjeld var 10 779 millioner kroner (7941 millioner kroner) ved utgangen av 2018. Økningen i kortsiktig gjeld skyldes primært avsatt tap i originationporteføljer og økning i skyldig konsernbidrag og utbytte til konsernselskaper.

Ved utgangen av 2018 hadde Statkraft Energi en egenkapital på 15 366 millioner kroner (15 524 millioner kroner). Dette tilsvarer 33 prosent av totalkapitalen.

## Helse og sikkerhet

Hensynet til helse og sikkerhet er grunnleggende i Statkraftkonsernets kultur, og det arbeides kontinuerlig mot målet om null personskader. Statkrafts konsernledelse viser tydelig sin forpliktelse til en arbeidsplass uten skader, gjennom sin erklæring «Powered by Care». For ytterligere informasjon om Helse og sikkerhet vises til konsernets årsrapport.

Totalt ble det registrert 4 (8) skader med fravær og 8 (9) skader totalt (med og uten fravær) på egne ansatte. For kontraktører ble det registrert 1 (1) skader med fravær og 5 (4) skader totalt (med og uten fravær).

Sykefraværet i Statkraft Energi var 3,3 prosent i 2018 (4 prosent). Selskapet har inngått avtale om inkluderende arbeidsliv (IA) med aktiv oppfølging av fravær og nært samarbeid med bedriftshelsetjenesten.

## 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.

## 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.

The net cash flow in 2018 was NOK 1039 million (NOK 135 million). The company's cash and cash equivalents amounted to NOK 1282 million at the end of 2018 (NOK 243 million).

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 23%, slightly reduced compared to previous year.

Current assets except cash and cash equivalents were NOK 8815 million (NOK 3298 million) and current interest-free debt amounted to NOK 10 779 million (NOK 7941 million) at the end of 2018. The increase in current term debt is mainly related to accrued loss in origination portfolios and the increase in group contributions and dividend to group companies.

At the end of 2018, Statkraft Energi's equity totaled NOK 15 366 million (NOK 15 524 million). This corresponds to 33% of total assets.

## Health and safety

Caring for people is at the core of Statkraft Group's culture and work is continuously carried out towards the goal of zero injuries. 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) lost-time injuries and 8 (9) injuries in total (with and without absence) were registered among own employees. For contractors, 1 (1) lost-time injuries and 5 (4) injuries in total (with and without absence) were registered.

Sick-leave in Statkraft Energi was 3,3% in 2018 (4%). The company has entered into Inclusive workplace (IA) agreements, with active follow-up of absence and close cooperation with the business health service.

## 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.

## 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.

Implementeringen av EUs rammedirektiv for vannforvaltning (Water Framework Directive, Vanddirektivet) i Norge gir viktige føringer for de pågående vilkårsrevisjonene.

Det var ingen alvorlige miljøhendelser i Statkraft Energi i 2018. 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.

## Medarbeidere og organisasjon

Statkraft Energi hadde 811 årsverk ved utgangen av 2018 (823).

Statkraftkonsernet ønsker å styrke mangfoldet blant selskapets medarbeidere, og likebehandling er et kjerneelement i konsernets rekrutterings- og personalpolitikk. Ved utgangen av 2018 var 20 prosent av Statkraft Energis ansatte kvinner og andelen kvinner i lederstillinger var 22 prosent. Andelen kvinner i styret er 43 prosent.

## Fortsatt drift

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

## Environment and climate

Norway has long-term hydropower concessions whose terms are reviewed and updated (Revision of Terms) every 30 years with the main goal of improving the environment performance. 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.

The national implementation of the EU Water Framework Directive is one of the relevant inputs for the revisions.

There were no serious environmental incidents in Statkraft Energi in 2018. 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 impact on the environment.

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

## Employees and organisation

Statkraft Energi had 811 full time equivalents at the end of 2018 (823).

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 2018, 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%.

## 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 make that assumption.

## Resultatdisponering

Årets resultat etter skatt er 5886 millioner kroner. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet for Statkraft Energi:

## Profit allocation

The net profit for the year is NOK 5886 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	6 002	Group contribution and dividends payable	
Til/fra annen egenkapital	-116	Transferred to/from retained earnings	
<b>Totalt disponert</b>	<b>5 886</b>	<b>Total allocated</b>	

## Fremtidsutsikter

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 2018 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 og gjennomføringen av konsernets forbedringsprogram 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.

## Outlook

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.

The 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 2018, 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 and the completion of a corporate-wide performance improvement program 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.

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

Oslo, 25.3.2019

  
Christian Rynning-Tønnesen  
styrets leder  
Chairman of the Board

  
Helga Stenseth  
styremedlem  
Director

  
Kristin Steenfeldt-Foss  
styremedlem  
Director

  
Arne Einungbråke  
styremedlem  
Director

  
Bjørn Seljeseth  
styremedlem  
Director

  
Marit Bjørkum Aven  
styremedlem  
Director

  
Arne Marius Lilleeng  
styremedlem  
Director

  
Hilde Bakken  
daglig leder  
Man. Dir.

# Årsregnskap Statkraft Energi AS

---

# Financial Statements Statkraft Energi AS

---

Translation has been made for information purposes only

**Resultatregnskap**

Statkraft Energi

**Income Statement**

Statkraft Energi

Beløp i mill. kroner	Note	2018	2017	NOK million
Salgsinntekter	3	22 383	18 116	Sales revenues
Andre driftsinntekter	4	973	851	Other operating revenues
<b>Brutto driftsinntekter</b>		<b>23 356</b>	18 967	<b>Gross operating revenues</b>
Energikjøp	3	-5 434	-4 929	Energy purchase
Overføringskostnader		-1 086	-867	Transmission costs
<b>Netto driftsinntekter</b>		<b>16 836</b>	13 171	<b>Net operating revenues</b>
Lønnskostnader	5, 6	-968	-957	Salaries and payroll costs
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	13	-1 076	-1 122	Depreciation, amortisations and impairments
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	7	-912	-816	Property tax and licence fees
Andre driftskostnader	8, 9	-1 339	-1 574	Other operating expenses
<b>Driftskostnader</b>		<b>-4 295</b>	-4 469	<b>Operating expenses</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>12 541</b>	8 702	<b>Operating profit</b>
Finansinntekter	10	119	224	Financial income
Finanskostnader	10	-279	-339	Financial expenses
<b>Netto finansposter</b>		<b>-160</b>	-115	<b>Net financial items</b>
<b>Resultat før skatt</b>		<b>12 381</b>	8 587	<b>Profit before tax</b>
Skattekostnad	11	-6 495	-4 277	Tax expense
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>5 886</b>	4 310	<b>Net profit</b>
<b>Disponeringer</b>				<b>Appropriation of net profit and equity transfers</b>
Avsatt konsernbidrag og utbytte	19	6 002	4 619	Group contribution and dividends payable
Overføring til (+)/fra (-) opptjent egenkapital	19	-116	-309	Transferred to (+)/from (-) retained earnings
<b>Sum</b>		<b>5 886</b>	4 310	<b>Total</b>



## Balanse

### Statkraft Energi

## Balance sheet

### Statkraft Energi


Beløp i mill. kroner	Note	31.12.2018	31.12.2017	NOK million
<b>EIENDELER</b>				<b>ASSETS</b>
Immaterielle eiendeler	12	35	35	Intangible assets
Varige driftsmidler	13	35 032	35 248	Property, plant and equipment
Investering i datterselskaper/tilknyttede selskaper	14	1 866	2 728	Investments in subsidiaries and associates
Øvrige finansielle anleggsmidler	15	176	334	Other non-current financial assets
<b>Anleggsmidler</b>		<b>37 109</b>	<b>38 345</b>	<b>Non-current assets</b>
Beholdning	16	967	393	Inventories
Fordringer	17	7 848	2 905	Receivables
Bankinnskudd	18	1 282	243	Cash and cash equivalents
<b>Omløpsmidler</b>		<b>10 097</b>	<b>3 541</b>	<b>Current assets</b>
<b>Eiendeler</b>		<b>47 206</b>	<b>41 886</b>	<b>Assets</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>				<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>
Innskutt egenkapital	19	13 874	13 874	Paid-in capital
Opptjent egenkapital	19	1 492	1 650	Retained earnings
<b>Egenkapital</b>		<b>15 366</b>	<b>15 524</b>	<b>Equity</b>
Avsetning for forpliktelser	20	2 442	2 859	Provisions
Utsatt skatt	11	2 155	2 018	Deferred tax
Rentebærende langsiktig gjeld	21	10 800	7 800	Long-term interest-bearing debt
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>15 397</b>	<b>12 677</b>	<b>Long-term liabilities</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	22	-	3 000	Short-term interest-bearing debt
Betalbar skatt	11	5 664	2 744	Taxes payable
Annen rentefri gjeld	23	10 779	7 941	Other interest-free liabilities
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>16 443</b>	<b>13 685</b>	<b>Short-term liabilities</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>		<b>47 206</b>	<b>41 886</b>	<b>Equity and liabilities</b>

Translation has been made for information purposes only

### Styret i Statkraft Energi AS

### The Board of Directors of Statkraft Energi AS

Oslo, 25.3.2019

  
Christian Fønning-Tønnesen  
styrets leder  
Chairman of the Board

  
Helga Stenseth  
styremedlem  
Director

  
Kristin Steerfeldt-Foss  
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.

## Kontantstrømoppstilling

### Statkraft Energi

## Cash Flow Statement

### Statkraft Energi

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN</b>			<b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>
Resultat før skatt	12 381	8 587	Profit before tax
Gevinst/tap ved avgang av anleggsmidler	38	167	Profit/loss on disposal of non-current assets
Gevinst/tap ved salg av aksjer	-39	0	Profit/loss on sale of shares
Urealiserte verdiendringer	1 486	-582	Unrealised changes in value
Resultatført utbytte uten kontanteffekt	-2	-120	Recognised dividend with no cash effect
Avskrivninger og nedskrivninger	1 076	1 122	Depreciation, amortisation and impairments
Betalt skatt	-2 705	-2 965	Taxed paid
Endring i langsiktige poster	-316	-237	Change in long-term items
Endring i kortsiktige poster	-5 148	-714	Change in short-term items
Mottatt utbytte	120	184	Dividend from associates
<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>A 6 891</b>	<b>5 441</b>	<b>Net cash flow from operating activities</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ INVESTERINGER</b>			<b>CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES</b>
Investeringer i varige driftsmidler	-926	-882	Investments in property, plant and equipment
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	28	6	Proceeds from sale of non-current assets
Innbetaling ved salg av aksjer	978	0	Proceeds from sale of shares
Investering i datterselskaper og tilknyttede selskaper	-77	0	Investments in subsidiaries and associates
<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>B 3</b>	<b>-876</b>	<b>Net cash flow from investing activities</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ FINANSIERING</b>			<b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-5 855	-4 430	Dividend and group contribution paid
<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>C -5 855</b>	<b>-4 430</b>	<b>Net cash flow from financing activities</b>
<b>Netto endring i likvider gjennom året</b>	<b>A+B+C 1 039</b>	<b>135</b>	<b>Net change in cash and cash equivalents for the year</b>
Likviditetsbeholdning 01.01	243	108	Cash and cash equivalents 01.01
Likviditetsbeholdning 31.12	1 282	243	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

### REGSKAPSREGLER

Årsregnskapet for Statkraft Energi AS er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og god regnskapskikk 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 netto dersom Statkraft Energi ikke sitter på risiko og har kontroll. 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 risikoreducerende 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 løpende direkte mot egenkapitalen.

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

## 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 net if Statkraft Energi does not assume risk and have control. 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 alminnelig skatt også naturressursskatt og grunnrenteskatt.

**Alminnelig skatt** Alminnelig skatt 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 35,7 % 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 35.7% 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.

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

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

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

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

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

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

**Nedskrivninger** Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at framtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi. En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag av salgskostnader og bruksverdi. Bruksverdi er beregnet som forventet 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 selskapet har bestemmende innflytelse over finansielle og driftsmessige beslutninger. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når selskapet eier mer enn 50 % av de stemmeberettigede aksjene. Investeringer 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.

**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 to the classification of short-term and long-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 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, is 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 the company has controlling influence on financial and operational principles. 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** CO<sub>2</sub>-kvoter og grønne sertifikater holdt for handelsformål anses som beholdning. Innkjøpte standardvarer og reservedeler knyttet til driften og ikke tilfredsstillende definisjonen på varig driftsmidler klassifiseres som omløpsmidler. Beholdninger vurderes etter FIFO prinsippet som det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

**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 forpliktelse. 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 oppgjørsv verdi. 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.

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

## Note 1 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** Co-owned power plants, which are those power plants in which Statkraft Energi owns a part of, regardless of whether they are operated by Statkraft Energi or other owners, are accounted for in accordance with the gross method in line with Statkraft Energi's ownership.

**Inventories** CO<sub>2</sub> quotas and green certificates held for trading purposes are recognised as inventory. Purchased standard goods and spare parts in connection with the operation which do not meet the criteria for recognition of PPE are classified as current assets. Inventories are measured in accordance with FIFO at the lower of cost and net realisable value.

**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** has been 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

Det foreligger ingen hendelser etter balansedagen som er vurdert å være av vesentlig betydning for årsregnskapet 2018.

## Note 2 Subsequent events

There are no subsequent events that are considered to be of significance to the 2018 financial statements.

## 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 spotsalg, bilaterale industrikontrakter, konsesjonskraft og grønne sertifikater.

**Markedsaktiviteter** inkluderer trading, origination, markedsadgang og risikoreducerende 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 sales contracts and green certificates.

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

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Produksjon - salgsinntekter	18 594	14 094	Generation - sales revenues
Produksjon - energikjøp	-2 318	-2 265	Generation - energy purchase
<b>Produksjon - netto</b>	<b>16 276</b>	<b>11 829</b>	<b>Generation - net</b>
Markedsaktiviteter - salgsinntekter	3 789	4 022	Market activities - sales revenues
Markedsaktiviteter - energikjøp	-3 116	-2 665	Market activities - energy purchase
<b>Markedsaktiviteter - netto</b>	<b>673</b>	<b>1 357</b>	<b>Market activities - net</b>
Salgsinntekter	22 383	18 116	Sales revenues - total
Energikjøp	-5 434	-4 929	Energy purchase - total
<b>Salgsinntekter justert for energikjøp</b>	<b>16 949</b>	<b>13 186</b>	<b>Sales revenues adjusted for energy purchase</b>

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

	2018	2017	
Konsesjonskraft - Volum (TWh)	2.9	2.8	Concessionary power - Volume (TWh)
Konsesjonskraft - Pris (øre/kWh)	11.9	11.7	Concessionary power - Price (øre/kWh)

## Note 4 Andre driftsinntekter

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Leieinntekter og salg av tjenester	940	813	Leasing and service revenues
Øvrige driftsinntekter	33	38	Other operating revenues
Sum	973	851	Total

En svært liten del av øvrige driftsinntekter knytter seg til nettvirksomhet. Nettvirksomheten er underlagt regulering fra NVE. NVE har fastsatt foreløpig inntektsramme for 2018 til 1,2 millioner kroner. På grunn av forsinket innføring av investeringer fra 2017 antas tillatt inntektsramme for 2018 å bli 9,7 millioner kroner. For 2018 utgjorde faktiske nettleieinntekter 6,8 millioner kroner. Forskjell mellom faktiske nettleieinntekter og antatt tillatt inntektsrammen for 2018 utgjør årets mindreinntekt på 2,9 millioner kroner. Akkumulert merinntekt utgjorde pr. 31.12.2017 2,3 millioner kroner og pr. 31.12.2018 er akkumulert mindreinntekt estimert til å utgjøre 0,6 millioner kroner. Beløpet er bokført som kortsiktig fordring pr. 31.12.2018.

I driftsresultatet bidro nettvirksomheten med et overskudd på 0,5 millioner for 2018. Avkastningsgrunnlaget for nettvirksomheten er 94,0 millioner kroner. Dette gir en avkastning på 0,5 %.

## Note 4 Other operating revenues

A minor part of Statkraft Energi's activities are related to distribution grid activities. Distribution grid activities are subject to a regulatory regime established by the Norwegian Water Resources and Energy Directorate (NVE). NVE has stipulated a temporary revenue ceiling for the grid operations for the company in 2018 at NOK 1.2 million. Due to delayed phasing in of investments from 2017, the revenue cap for 2018 is assumed to be NOK 9.7 million. For 2018, the actual tariff revenues amounted to NOK 6.8 million. The difference between the year's actual tariff revenue and the assumed revenue limit for 2018 amounts to a revenue shortfall of 2.9 million kroner. Accumulated surplus revenue amounted to NOK 2.3 million per 31.12.2017 against accumulated deficit revenue estimate of NOK 0.6 million per 31.12.2018. This amount is recognised as a short term receivable per 31.12.2018.

The network operations contributed with an operating profit of NOK 0.5 million in 2018. The return basis for network operations is NOK 94.0 million. This represents a return of 0.5%.

## Note 5 Lønnskostnader

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Lønn	661	659	Salaries
Arbeidsgiveravgift	104	125	Employer's national insurance contribution
Pensjonskostnader	128	122	Pension costs
Andre ytelser	75	51	Other benefits
Sum	968	957	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 36 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 2018. Det er heller ikke ytt lån eller stilt sikkerhet til fordel for medlemmer av styret.

Antall årsverk pr. 31.12.2018 var 811 (823).

## 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 36 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 2018, nor were any loans or pledges granted with respect to board members.

The company had the equivalent of 811 full-time employees as of 31.12.2018 (823).



## 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.

### YTELSEPLAN 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 avtalefestet førtidspensjonsordning (AFP) fra 62 år. Pensjonsbetalingene fra SPK er garantert av den norske stat (pensjonsloven §1). Statkraft Energi AS betaler inn en årlig premie til SPK og er ansvarlig for finansieringen av ordningen. Ordningen i SPK er likevel ikke fondsbasert. Det simuleres derfor en forvaltning av fondsmidler som om midlene var plassert i statsobligasjoner. I simuleringen legges det til grunn at obligasjonene holdes til forfall.

### YTELSEPLANER I IKKE FONDSBASERTE ORDNINGER

Statkraft Energi AS har i tillegg til de ovennevnte avtalene inngått pensjonsavtaler som gir ansatte med lønn over 12G rettighet til alders- og uførepensjon på 66 % av lønn overskytende 12G ved full opptjening. Ordningen ble lukket 30. april 2012. Medlemmer av ordningen opprettholder sine avtaler. Medlemmer av den lukkede ordningen for ansatte med lønn over 12G som slutter før pensjonsalder får en oppsatt pensjonsrettighet ved en opptjeningstid på minst tre år.

### AKTUARIELLE BEREGNINGER

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

Årets estimatavvik skyldes i hovedsak endring i forutsetninger knyttet til diskonteringsrente og lønnsregulering. Statkraft Energi AS er forpliktet til, og tilfredsstillende kravene i Lov om obligatorisk tjenstepensjon.

## 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. Statkraft Energi is obliged to have, and meets the requirements of, an occupational pension scheme under the Mandatory Occupational Pension Act ("Lov om obligatorisk tjenstepensjon").

## Note 6 fortsettelse

## Note 6 continued

<b>Følgende forutsetninger er lagt til grunn</b>	<b>31.12.18</b>	31.12.17	<b>The following assumptions are used</b>
Diskonteringsrente og forventet avkastning	2.60%	2.40%	Discount rate and projected yield
Lønnsregulering	2.75%	2.50%	Salary adjustment
Regulering av pensjoner under utbetaling	1.75%	1.50%	Adjustment of current pensions
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	2.50%	2.25%	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

<b>Ansatte og pensjonister dekket av ytelsesplaner</b>	<b>31.12.18</b>	31.12.17	<b>Number of employees and pensioners covered by defined benefit schemes</b>
Antall ansatte dekket gjennom ytelsesplaner	583	628	Employees covered by defined benefit schemes
Antall pensjonister og personer med oppsatte pensjonsrettigheter	833	813	Pensioners and people with deferred entitlements

<b>Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskap</b>			<b>Pension cost recognised in the income statement</b>
<b>Ytelsesplaner</b>			<b>Defined benefit schemes</b>
Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	82	84	Present value of accrued pension entitlements for the year
Rentekostnad	59	54	Interest expenses
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-37	-35	Projected yield on pension assets
Tilskudd fra ansatte	-9	-9	Employee contributions
Arbeidsgiveravgift	14	13	Employers' national insurance contribution
Netto pensjonskostnad ytelsesplaner	110	107	Net pension costs defined benefit schemes

<b>Innskuddsplaner</b>			<b>Defined contribution schemes</b>
Arbeidsgivers tilskudd	19	15	Employers payments
Totale pensjonskostnader	128	122	Total pension costs

<b>Spesifikasjon av netto innregnet ytelsesbasert pensjonsforpliktelse</b>			<b>Breakdown of net defined benefit pension liability</b>
Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	2 609	2 415	Present value of accrued pension entitlements for funded defined benefit schemes
Virkelig verdi på pensjonsmidler	-1 705	-1 607	Fair value of pension assets
Netto pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	904	808	Net pension liability for funded defined benefit schemes
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i ikke-fondsbaserte ordninger	96	96	Present value of accrued pension entitlements for unfunded defined benefit schemes
Arbeidsgiveravgift	141	127	Employers' national insurance contribution
Netto pensjonsforpliktelse i balansen	1 141	1 031	Net pension liabilities in balance sheet

<b>Estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen</b>			<b>Actuarial gains and losses recognised directly in equity</b>
Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Akkumulert estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen før skatt per 31.12	879	772	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	2018	2017	NOK million
Eiendomsskatt	611	547	Property tax
Konsesjonsavgifter	301	269	Licence fees
Sum	912	816	Total

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

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.

Nåverdien av forpliktelse vedrørende varige konsesjonsavgifter knyttet til kraftanleggene, er beregnet til 8360 millioner kroner, diskontert med en rente på 3,6 % i henhold til forskrift om justering av konsesjonsavgifter, årlige erstatninger og fond med videre. I 2017 var tilsvarende tall 7687 millioner kroner (rente på 3,5 %).

The present value of the future licence fee obligations in relation to the power plants is estimated at NOK 8360 million, discounted at an interest rate of 3.6% in accordance with the regulations relating to the adjustment of licence fees, annual compensations and funds, etc. In 2017, the amount was NOK 7687 million (interest rate 3.5%)

**Note 8 Andre driftskostnader**

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Materialer	61	55	Materials
Kjøp av tjenester	812	837	Purchase of services
Kraftverk drevet av andre	250	283	Cost of power plants operated by third parties
Erstatninger	70	52	Compensations
Øvrige driftskostnader	146	347	Other operating expenses
Sum	1 339	1 574	Total

Kostnadsført beløp i 2018 for FoU-aktiviteter er 16 millioner kroner (15,5 millioner kroner i 2017).

**Note 8 Other operating expenses**

An amount of NOK 16 million was expensed for research activities in 2018 (NOK 15.5 million in 2017).

**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 <sup>1)</sup>	2018	2017	NOK thousand <sup>1)</sup>
Lovpålagt revisjon	1 546	1 780	Statutory auditing
Andre attestasjonstjenester	134	164	Other attestation services
Skatterådgivning	49	319	Tax consultancy services
Sum	1 729	2 263	Total

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

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

<sup>1)</sup> Exclusive of VAT

**Note 10 Finansinntekter og finanskostnader**

<b>Finansinntekter</b>		<b>Financial income</b>	
Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	32	15	Interest income from group companies
Andre renteinntekter	17	12	Other interest income
Utbytte	9	120	Dividends
Netto valutagevinst	21	67	Net currency gain
Andre finansinntekter	40	10	Other financial income
Sum	119	224	Total

<b>Finanskostnader</b>		<b>Financial expenses</b>	
Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Rentekostnader til foretak i samme konsern	-232	-239	Interest expenses to group companies
Kalkulatoriske renter langsiktige kraftkontrakter	-53	-71	Imputed interest costs long-term energy contracts
Nedskrivning aksjer datterselskaper	0	-36	Write-down of shares in subsidiaries
Andre finanskostnader	-2	-2	Other financial expenses
Kapitaliserte låneutgifter	8	9	Capitalised borrowing costs
Sum	-279	-339	Total

## Note 11 Skatter

## Skattekostnad i resultatregnskapet

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Alminnelig skatt (inkludert betalbar naturressursskatt)	3 000	1 805	Income tax (including natural resource tax payable)
Grunnrenteskatt	3 206	2 174	Resource rent tax
Tidligere års skatter	-10	46	Previous years' taxes
Endring utsatt skatt grunnrente	511	75	Change in deferred tax, resource rent
Endring utsatt skatt	-212	175	Change in deferred tax
Kildeskatt	0	1	Withholding tax
Skattekostnad i resultatregnskapet	6 495	4 277	Tax expense in the income statement

## Betalbar skatt i balansen

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Naturressursskatt	560	541	Natural resource tax
Grunnrenteskatt	3 206	2 174	Resource rent tax
Overskuddsskatt	2 440	1 264	Income tax
Skattevirkning av konsernbidrag	-668	-1 236	Effect of group contributions
Tidligere års skatter	126	0	Net taxes payable from previous years
Betalbar skatt i balansen	5 664	2 744	Taxes payable in the balance sheet

## Avstemming av nominell skattesats mot effektiv skattesats

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Resultat før skattekostnad	12 381	8 587	Profit before tax
Forventet skattekostnad etter nominell sats 23 % (24 %)	2 848	2 061	Expected tax expense at a nominal rate of 23% (24%)
<b>Skatteeffekter av</b>			<b>Effect on taxes of</b>
Grunnrenteskatt inklusive endring utsatt skatt	3 717	2 250	Resource rent tax including changes in deferred tax
Skattefrie inntekter	-11	-29	Tax-free income
Endring i skattesats	-59	-70	Change in tax rates
Tidligere års skatter	-10	46	Previous years taxes
Andre permanente forskjeller, netto	11	20	Other permanent difference, net
Skattekostnad	6 495	4 277	Tax expense
Effektiv skattesats	52%	50%	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 % (23 %) for alminnelig skatt og 37 % (35,7 %) for grunnrenteskatt.

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	344	97	Current assets/short term liabilities
Langsiktige poster	19	35	Long-term items
Varige driftsmidler	-1 918	-1 985	Property, plant and equipment
Pensjonsforpliktelser	251	237	Pension liabilities
Total utsatt skatt for alminnelig skatt	-1 304	-1 615	Total deferred tax liability for income tax

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	23	0	Current assets/short term liabilities
Varige driftsmidler	-3 277	-3 102	Property, plant and equipment
Pensjonsforpliktelser	333	291	Pension liabilities
Langsiktige poster	1	1	Long-term items
Fremførbare grunnrenteinntekt <sup>1)</sup>	2 069	2 407	Resource rent carried forward <sup>1)</sup>
Total utsatt skatt (-) / utsatt skattefordel (+) for grunnrenteskatt	-851	-403	Total deferred tax liability (-)/ Deferred tax asset (+) for resource rent tax
Total utsatt skatt (-) / Utsatt skattefordel (+) 01.01	-2 018	-1 736	Total deferred tax (-)/ Deferred tax asset (+) 01.01
Resultatført i perioden	-299	-251	Income/loss in this period
Tidligere års utsatt skatt	98	-99	Previous years' deferred tax liability
Ført over egenkapitalen	65	67	Recognised directly in equity
Total utsatt skatt (-) / Utsatt skattefordel (+) 31.12	-2 155	-2 018	Total deferred tax liability(-)/ Deferred tax asset (+) 31.12

<sup>1)</sup> Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare negativ grunnrenteinntekt i kraftverk hvor det kan estimeres fremtidige skattemessige overskudd de neste ti årene balanseføres. I beregningen av forventet fremtidig skattemessig overskudd legges normalproduksjon og forventning til prisbanene de neste ti år til grunn. Se detaljert oversikt på neste side. Ikke balanseført utsatt skattefordel knyttet til negativ grunnrenteinntekt til fremføring utgjorde 381 millioner kroner i 2018 mot 669 millioner kroner i 2017.

## Note 11 Taxes

## The tax expense comprises the following

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Alminnelig skatt (inkludert betalbar naturressursskatt)	3 000	1 805	Income tax (including natural resource tax payable)
Grunnrenteskatt	3 206	2 174	Resource rent tax
Tidligere års skatter	-10	46	Previous years' taxes
Endring utsatt skatt grunnrente	511	75	Change in deferred tax, resource rent
Endring utsatt skatt	-212	175	Change in deferred tax
Kildeskatt	0	1	Withholding tax
Skattekostnad i resultatregnskapet	6 495	4 277	Tax expense in the income statement

## Taxes payable in the balance sheet

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Naturressursskatt	560	541	Natural resource tax
Grunnrenteskatt	3 206	2 174	Resource rent tax
Overskuddsskatt	2 440	1 264	Income tax
Skattevirkning av konsernbidrag	-668	-1 236	Effect of group contributions
Tidligere års skatter	126	0	Net taxes payable from previous years
Betalbar skatt i balansen	5 664	2 744	Taxes payable in the balance sheet

## Reconciliation of nominal tax rate and effective tax rate

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Resultat før skattekostnad	12 381	8 587	Profit before tax
Forventet skattekostnad etter nominell sats 23 % (24 %)	2 848	2 061	Expected tax expense at a nominal rate of 23% (24%)
<b>Skatteeffekter av</b>			<b>Effect on taxes of</b>
Grunnrenteskatt inklusive endring utsatt skatt	3 717	2 250	Resource rent tax including changes in deferred tax
Skattefrie inntekter	-11	-29	Tax-free income
Endring i skattesats	-59	-70	Change in tax rates
Tidligere års skatter	-10	46	Previous years taxes
Andre permanente forskjeller, netto	11	20	Other permanent difference, net
Skattekostnad	6 495	4 277	Tax expense
Effektiv skattesats	52%	50%	Effective tax rate

## 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% (23%) for income tax and 37% (35.7%) for resource rent tax.

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	344	97	Current assets/short term liabilities
Langsiktige poster	19	35	Long-term items
Varige driftsmidler	-1 918	-1 985	Property, plant and equipment
Pensjonsforpliktelser	251	237	Pension liabilities
Total utsatt skatt for alminnelig skatt	-1 304	-1 615	Total deferred tax liability for income tax

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	23	0	Current assets/short term liabilities
Varige driftsmidler	-3 277	-3 102	Property, plant and equipment
Pensjonsforpliktelser	333	291	Pension liabilities
Langsiktige poster	1	1	Long-term items
Fremførbare grunnrenteinntekt <sup>1)</sup>	2 069	2 407	Resource rent carried forward <sup>1)</sup>
Total utsatt skatt (-) / utsatt skattefordel (+) for grunnrenteskatt	-851	-403	Total deferred tax liability (-)/ Deferred tax asset (+) for resource rent tax

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Total utsatt skatt (-) / Utsatt skattefordel (+) 01.01	-2 018	-1 736	Total deferred tax (-)/ Deferred tax asset (+) 01.01
Resultatført i perioden	-299	-251	Income/loss in this period
Tidligere års utsatt skatt	98	-99	Previous years' deferred tax liability
Ført over egenkapitalen	65	67	Recognised directly in equity
Total utsatt skatt (-) / Utsatt skattefordel (+) 31.12	-2 155	-2 018	Total deferred tax liability(-)/ Deferred tax asset (+) 31.12

<sup>1)</sup> 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 form the basis for 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 381 million in 2018, compared to NOK 669 million in 2017.

## 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	593	219
Aurland II H	3	1
Aurland II L	30	11
Aurland III	7	3
Aurland IV (Vangen)	17	6
Aurland V (Reppa)	4	2
Brattset	33	12
Duge prod.	40	15
Grana	163	60
Gråsjø	137	51
Hogga	197	73
Jostedal	1 254	464
Jukla	181	67
Kobbelv	360	133
Lio	56	21
Litjossen	120	44
Målset	122	45
Nedre Nea	169	62
Roskrepp	39	14
Saurdal	457	169
Stølsdal	81	30
Svartisen	1 124	416
Svorka	86	32
Svorkmo	207	77
Ulset	112	41
Sum / Total	5 592	2 069

## Note 12 Immaterielle eiendeler

Beløp i mill. kroner	2018	2017	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

	Regulerings- anlegg <i>Regulation facilities</i>	Turbiner, ge- neratorer, mv. <i>Turbines, generators etc.</i>	Andeler i kraftverk drevet av andre <i>Shares in power plants operated by third parties</i>	Tomt fjellrom, bygg, vei, bru og kaianlegg <i>Land, mountain halls, buildings, road bridges and quay facilities</i>	Anlegg under utførelse <i>Plants under construction</i>	Fallrettighet <i>Waterfall rights</i>	Annet <sup>2)</sup> <i>Other <sup>2)</sup></i>	Sum <i>Total</i>
<b>2018</b>								
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 <sup>1)</sup> <i>Additions 2018 <sup>1)</sup></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
<b>Balanseført verdi 31.12.2018</b> <b><i>Book value as of 31.12.2018</i></b>	<b>15 310</b>	<b>9 153</b>	<b>1 215</b>	<b>2 710</b>	<b>999</b>	<b>4 948</b>	<b>697</b>	<b>35 032</b>
Årets av- og nedskrivninger <i>Depreciations and impairments for the year</i>	-376	-461	-53	-89	0	0	-97	-1 076
<b>2017</b>								
Beløp i mill. kroner / NOK million								
Anskaffelseskost 1.1.2017 <i>Aquisition cost as of 1.1.2017</i>	23 293	17 639	3 233	4 262	1 623	4 646	1 824	56 520
Tilgang 2017 <sup>1)</sup> <i>Additions 2017 <sup>1)</sup></i>	50	219	-	55	503	-	55	882
Overføring mellom anleggsgrupper <i>Transfer between asset classes</i>	342	624	-	111	-1 172	-	95	0
Avgang 2017 <i>Disposals 2017</i>	-174	-378	-16	-68	-	-2	-114	-752
Akk. avskrivninger 31.12.2017 <i>Acc. depreciation as of 31.12.2017</i>	-8 169	-8 836	-1 942	-1 092	-	-163	-1 144	-21 346
Akk. nedskrivninger 31.12.2017 <i>Acc. impairments as of 31.12.2017</i>	-10	-7	-	-21	-16	-	-1	-55
<b>Balanseført verdi 31.12.2017</b> <b><i>Book value as of 31.12.2017</i></b>	<b>15 333</b>	<b>9 261</b>	<b>1 275</b>	<b>3 246</b>	<b>937</b>	<b>4 481</b>	<b>715</b>	<b>35 248</b>
Årets av- og nedskrivninger <i>Depreciations and impairments for the year</i>	-387	-475	-54	-106	0	0	-100	-1 122
<b>Avskrivningstid (år)</b> <b><i>Depreciation period (years)</i></b>	<b>30–90</b>	<b>15–40</b>	<b>5–50</b>	<b>0-90</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3–40</b>	

<sup>1)</sup> Kapitaliserte låneutgifter utgjør 7,5 millioner kroner (9 millioner kroner i 2017)

<sup>1)</sup> Capitalised borrowing costs amount to NOK 7.5 million (NOK 9 million in 2017)

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

<sup>2)</sup> 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:

## Note 13 continued

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

	Avskrivningstid i år <i>Depreciation period (years)</i>	
Damanlegg		Dams
– fyllingsdammer, betongdammer	75	– riprap dams, concrete dams
– øvrige dammer	30	– other dams
Tunnelsystemer	90	Tunnel systems
Maskintekniske installasjoner		Mechanical installations
– rørgater	75	– pipe trenches
– aggregater (turbine, ventil)	40	– generators (turbine, valve)
– øvrige maskintekniske anlegg	15	– other mechanical installations
Fjellrom	90	Underground facilities
Veier, broer og kaier	75	Roads, bridges and quays
Elektrotekniske anlegg		Electrotechnical installations
– transformator/generator	40	– transformer/generator
– apparatanlegg (høyspent)	20	– switch gear (high voltage)
– kontrollanlegg	20	– control equipment
– driftssentral	15	– operating centre
– samband	10	– communication equipment
Bygninger (adm. mv.)	50	Buildings (admin. etc.)
Bygninger (kraftstasjon bygn. kropp)	75	Buildings (power station building body)
Øvrige faste anlegg		Other fixed installations
– varige	20	– permanent
– mindre varige	10	– less permanent
Diverse løsøre	5	Miscellaneous fixtures
Tomter	<i>evig / perpetual</i>	Land
Kontor- og datautstyr	3	Office and computer equipment
Inventar og utstyr	5	Furnishings and equipment
Transportmidler	8	Vehicles
Anleggsmaskiner	12	Construction equipment
Småbåter	10	Small watercraft

## Note 13 fortsettelse

## Note 13 continued

Statkraft Energi har følgende fallrettigheter som leies ut til andre:

The following waterfall rights held by Statkraft Energi, are leased by others:

Vassdrag	Kommune	Leietager	Avtale inngått Agreement	Varighet	Kommentarer
Waterways	Municipality	Lessee	entered into	Duration	Comments
				Så lenge konsesjonen løper	I 2021 er Statkraft Energi forpliktet til å enten fremme et tilbud om å overdra eiendomsretten til Troms Kraft, eller å motta en engangsbetaling av fremtidig leievederlag. Troms Kraft kan også velge å videreføre leieforholdet
Guolasjåkka	Kåfjord	Troms Kraft	1972/ 2012	As long as the concession runs	In 2021, Statkraft Energi is committed to make an offer of either to transfer the ownership to Troms Kraft or to receive a lumpsum payment of future rent. Troms Kraft may also opt to continue the lease
				Avtalen er sagt opp med virkning fra 2019.	Ved leietidens utløp skal innretninger oppført på Statkraft Energi grunn fjernes
Bjoreio	Eidfjord	Hardanger Energi AS	1989	Terminated with effect from 2019	All technical equipment at Statkraft Energi's sites shall be removed at expiry of the rental period
				Avtalen ble i september 2017 forlenget til 60 år fra kraftverket er satt i kommersiell drift	Statkraft Energi gir Småkraft AS rett til bygging og drift av kraftverk
Skorgeelva	Rauma	Småkraft AS	2014	Agreement extended to 60 years in September 2017, after the plant is put in commercial operations	Statkraft Energi gives Småkraft AS the right to construct and operate power plants

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 <sup>1)</sup>	14.94%
Grytten <sup>2)</sup>	12.00%
Kobbelv	17.50%
Stegaros <sup>3)</sup>	50.00%
Svartisen	30.00%
Svorka	50.00%
Ulla-Førre	28.00%
Vikfalli	12.00%

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

<sup>1)</sup> 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.

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

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

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

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



## Note 13 fortsettelse

## Note 13 continued

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

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

Beløp i mill. kroner / NOK million	Eierandel / Share	Andel varige driftsmidler Share of property, plant and equipment
Aurlandsverkene <sup>1)</sup>	7.00%	243
Mørkfoss-Solbergfoss	33.33%	19
Røldal-Suldal Kraft AS <sup>2)</sup>	8.74%	-
Sira-Kvina kraftselskap	32.10%	1 184
Kraftverkene i Orkla DA	48.60%	1 326
Sum / Total		2 772

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

<sup>1)</sup> E-CO Energi has a right to acquire Statkraft Energi's share of Aurlandsverkene in 2029.

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

<sup>2)</sup> 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%.

## Note 14 Eierandeler i datterselskaper og tilknyttede selskaper

## Note 14 Shares in subsidiaries and associates

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap vurderes etter kostmetoden.

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 31/12/2018 Equity 31/12/2018	Resultat 2018 Profit 2018
Statkraft Varme AS	Trondheim	100%	253	1 582	1 698	121
AS Tyssefaldene	Tyssefaldene	60%	5	52	27	8
Statkraft Tofte AS	Tofte	100%	2	138	56	0
Sum 31.12.2018 / Total 31.12.2018				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 31/12/2018 Equity 31/12/2018	Resultat 2018 Profit 2018
Aursjøvegen AS	Sunnalsøra	17%	-	-	-
Silva Green Fuel AS	Oslo	51%	92	162	-15
KraftCert AS	Bærum	33%	2	-	-
Industrikraft Midt-Norge AS	Steinkjer	10%	-	-	-
Sum / Total			94		

## Note 15 Øvrige finansielle anleggsmidler

## Note 15 Other non-current financial assets

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Langsiktige fordringer	175	187	Long-term receivables
Langsiktige kraftavtaler	0	146	Long-term power purchase agreements
Andre aksjer og andeler	1	1	Other shares and ownership interests
Sum	176	334	Total

## Note 16 Beholdning

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Reservedeler	35	35	Spare parts
CO <sub>2</sub> - kvoter holdt for handelsformål	9	3	CO <sub>2</sub> quotas held for trading purposes
EI-sertifikater holdt for handelsformål	923	355	EI-certificates held for trading purposes
Sum	967	393	Total

## Note 16 Inventories

## Note 17 Fordringer

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Kundefordringer - eksternt	1 529	1 207	Accounts receivable - external
Periodiserte inntekter mv.	1 264	515	Accrued revenues, etc.
Fordring konsernkontoordning	60	527	Group account scheme - receivables
Kortsiktige fordringer konsernselskap	3 441	362	Current receivables from Group companies
Fordring knyttet til kontantsikkerhet	1 347	159	Receivable connected to cash collateral
Andre fordringer	207	135	Other receivables
Sum	7 848	2 905	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

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 31.12.2016	6 105	6 340	1 429	2 060	15 934	Equity as of 31 Dec. 2016
Årets resultat	-	-	-	4 310	4 310	Profit for the year
Estimatavvik pensjoner	-	-	-	-85	-85	Actuarial gains/losses pensions
Andre endringer	-	-	-	-16	-16	Other changes
Konsernbidrag og utbytte	-	-	-	-4 619	-4 619	Group contribution and dividend
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
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

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

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Pensjonsforpliktelser	1 141	1 031	Pension liabilities
Avsetninger for årlige erstatninger	528	530	Provision for annual compensation payments
Avsetning tapskontrakter	84	-	Provision for onerous contracts
Andre avsetninger for forpliktelser	689	1 298	Other provisions
Sum	2 442	2 859	Total

Pensjonsforpliktelser er nærmere omtalt i note 6. Andre avsetninger for forpliktelser inkluderer mottatte forskuddsbetalinger knyttet til fremtidige kraftsalgsavtaler på 570 millioner kroner (987 millioner kroner i 2017). De største av disse er avtalen med Ørsted og en kontrakt knyttet til Rana kraftverk.

## Note 20 Provisions

Pension liabilities are described in further details in note 6. The item Other provisions includes prepayments of NOK 570 million received in connection with future power sales agreements (NOK 987 million in 2017). The largest of these are the agreement with Ørsted and the contract related to the Rana power plant.

## Note 21 Rentebærende langsiktig gjeld

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Lån fra konsernselskaper	10 800	7 800	Debt to group companies
Sum	10 800	7 800	Total

Nominell gjennomsnittlig rente	2.08%	2.13%	Nominal average interest rate
Alle lån er i norske kroner.			All loans are denominated in NOK.

Beløp i mill. kroner	2019	2020	2021	2022	etter 2022 after 2022	NOK million
Forfallsplan langsiktig gjeld		4 000	-	-	6 800	Maturity schedule, long-term debt

## Note 21 Long-term interest-bearing debt

## Note 22 Rentebærende kortsiktig gjeld

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Første års avdrag på gjeld	-	3 000	First year's instalment of long-term debt
Sum	-	3 000	Total

## Note 22 Short-term interest-bearing debt

## Note 23 Annen rentefri gjeld

Beløp i mill. kroner	2018	2017	NOK million
Leverandørgjeld - eksternt	525	308	Accounts payable - external
Leverandørgjeld - konserninternt	429	298	Accounts payable - group
Skyldige offentlige avgifter	627	477	Indirect taxes payable
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper	6 715	5 934	Short-term liabilities to group companies
Øvrige ikke-rentebærende forpliktelser	2 483	924	Other non-interest bearing liabilities
Sum	10 779	7 941	Total

Kortsiktig gjeld til konsernselskaper inkluderer 6670 millioner kroner i avsatt konsernbidrag og utbytte for 2018 (5855 millioner kroner i 2017). Øvrige ikke-rentebærende forpliktelser inkluderer poster i tradingporteføljen med negativ markedsverdi, og avsetning for porteføljer i samsvar med laveste verdis prinsipp. Se også note 25.

## Note 23 Other interest-free liabilities

Short-term liabilities to group companies include accrued group contributions and dividend for 2018 amounting to NOK 6670 million (NOK 5855 million in 2017). Other non-interest bearing liabilities include items in the trading portfolio with negative fair value and provision for portfolios in accordance with the lower of cost and fair value principle. 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. Pantegjeld som fylkeskommunene har tatt opp under denne ordningen, utgjør til sammen 375 millioner kroner. Balansført verdi i Statkraft Energi av pantsatte eiendeler utgjør 3922 millioner kroner per 31. desember 2018.

### KONTRAKTSFORPLIKTELSE

Statkraft Energi har en forpliktelse vedrørende finansiell kraftutvekslingsavtale som utgjør 196 millioner kroner.

### GARANTIANSVAR

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

## Note 24 Pledges, contractual obligations and guarantees

### 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 375 million. As of 31 December 2018, the book value of the pledged assets in Statkraft Energi totalled NOK 3922 million.

### CONTRACTUAL OBLIGATIONS

Statkraft Energi has a commitment concerning a financial power exchange agreement of NOK 196 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	31.12.2018		31.12.2017	
	Regnskapsført verdi Book values	Virkelig verdi Fair value	Regnskapsført verdi Book values	Virkelig verdi Fair value
Sum	-1	-1	17	17
<i>Total</i>				

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

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.

### Krafthandel

#### Varederivater vurdert til virkelig verdi

Beløp i mill. kroner NOK million	2018		2017
	Virkelig verdi Fair value	Resultatført verdiendring Recognised changes	Virkelig verdi Fair value
Tradingporteføljer Trading portfolios	-514	-488	-26

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.

### Energy trading

#### Commodity derivatives measured at fair value

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.

## Note 25 fortsettelse

I tradingporteføljene handles det kontrakter innenfor en kort horisont. Per 31.12.2018 fordeler virkelig verdi seg slik per fremtidsperiode

Beløp i mill. kroner

*NOK million*

2019	-435
2020	-69
2021	-14
2022	4
2023	0
Sum virkelig verdi 31.12.2018	-514
Total fair value 31.12.2018	

## Note 25 continued

Contracts in the trading portfolios are traded with a short time horizon. As of 31 December 2018, fair value is distributed as follows per future time period

## 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 risikovilje og -evne, kompetanse, soliditet og utviklingsplaner.

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

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. Det er for alle porteføljer etablert interne retningslinjer for grad av eksponering i markedet. Ansvar for den kontinuerlige oppfølgingen av tildelte fullmakter og rammer er lagt til uavhengige enheter i organisasjonen. Rammene for handel med både finansielle og fysiske kontrakter overvåkes kontinuerlig.

### 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, CO<sub>2</sub> og kull. Kontraktene handles over kraftbørser. I all hovedsak har de løpetider som ligger innenfor fem år.

## 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 and 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 continual monitoring of granted mandates and frameworks lies with independent units within the organisation. The frameworks for trading in both financial and physical contracts are continually monitored.

### 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 consist mainly of financial contracts for power, CO<sub>2</sub> and coal. The contracts are traded on energy exchanges. In general, the time horizon for these contracts is less than five years.

## Note 26 fortsettelse

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 CO<sub>2</sub>- 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. Oppgjørsvaluta 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 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.

## Note 26 continued

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 CO<sub>2</sub> 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 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.

## Note 27 fortsettelse

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 kredittrisiko 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.

---

### 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 27 continued

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.

---

### 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 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 administrative støtte til flere juridiske enheter i Statkraftkonsernet i Norge, Sverige, Tyskland, Storbritannia, Tyrkia, Albania og Sør-Amerika.

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. Statkraft Energi utfører porteføljeforvaltning for Fjordkraft AS. Etter nedsalget i Fjordkraft i 2018 er ikke selskapet lenger nærstående til Statkraft Energi.

### Kjøp av varer og tjenester

Statkraft Energi har en energikjøpsavtale med Statkraft Sverige AB.

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

### Selskapets transaksjoner med nærstående parter

Beløp i mill. kroner	2018
Salg av varer:	
Nærstående parter	1 228
Salg av tjenester:	
Nærstående parter	718
Morselskap (Statkraft AS)	59
<b>Sum salg av varer og tjenester</b>	<b>2 005</b>
Kjøp av varer:	
Nærstående parter	3 234
Kjøp av tjenester:	
Nærstående parter*	51
Morselskap (Statkraft AS)	481
<b>Sum kjøp av varer og tjenester</b>	<b>3 766</b>

\* Tollingavtale med Naturkraft AS var terminert i 2018.

## 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 administrative support to several legal entities in the Statkraft Group in Norway, Sweden, Germany, UK, Turkey, Albania and South Amerika.

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. Statkraft Energi handles the portfolio management for Fjordkraft AS. Following the sale of shares in Fjordkraft in 2018, the company is no longer a related party for Statkraft Energi.

### Purchase of goods and services

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

Statkraft Energi buys administration, accounting services, office services and IT services from 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.

### The company's transactions with related parties

	2017	NOK million
Sale of goods:		
Related parties	4 251	
Sale of services:		
Related parties	401	
Parent company (Statkraft AS)	68	
<b>Total sale of goods and services</b>	<b>4 720</b>	
Purchase of goods:		
Related parties	2 460	
Purchase of services:		
Related parties*	752	
Parent company (Statkraft AS)	515	
<b>Total purchase of goods and services</b>	<b>3 727</b>	

\* Tolling agreement with Naturkraft AS was terminated in 2018.



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 5 886 000 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter 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 2018, 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 modifierer 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 øvrige 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 25. mars 2019  
Deloitte AS

*Gry Kjersti Berget*  
**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 5 886 000 000. The financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2018, the income statement and statement of cash flows 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 2018, and its financial performance and its cash flows 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, 25 March 2019  
Deloitte AS

**Gry Kjersti Berget**

State Authorised Public Accountant (Norway)

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



.....  
Årsrapport 2018  
*Annual Report 2018*  
Statkraft Energi AS  
.....

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](http://www.statkraft.com)

