

**STATKRAFT ENERGI AS**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2005--**



**Statkraft**

## STYRETS ÅRSBERETNING 2005 FOR

### STATKRAFT ENERGI AS

#### **Virksomhetens art**

Statkraft Energi AS er et selskap i Statkraftkonsernet, som er Nordens tredje største produsent av elektrisitet, og Europas nest største målt i fornybar energiproduksjon. Selskapet driver kraftproduksjon og handel med kraft og kraftrelaterede produkter.

Selskapets hovedkontor er lokalisert i Oslo.

Statkraft Energi AS eier 66,7 prosent av Baltic Cable AB, som er lokalisert i Malmö, Sverige. Baltic Cable AB drifter en undersjøisk kabel mellom Sverige og Tyskland. Baltic Cable AB ble overført fra Statkraft Energy Europe AS 1. oktober 2005.

#### **Viktige hendelser i 2005**

##### Kjøp av vannkraftverk i Sverige og Finland

Statkraftkonsernet overtok i fjerde kvartal 20 vannkraftverk i Sverige, hvorav ett kraftverk med middelproduksjon på under 1 GWh senere ble solgt, samt fire vannkraftverk i Finland. Samlet årlig middelproduksjon på disse kraftverkene utgjør 1,6 TWh. Driften av kraftverkene og produksjonsstyringen er samordnet med Statkrafts kraftverk i Norge gjennom en driftsavtale med Statkraft Energi AS.

##### Nye kraftkontrakter med industrien

Statkraft Energi AS har inngått langsiktige avtaler med Fesil og Rio Doce Manganese Norway i Mo i Rana om kraftleveranser på henholdsvis 900 og 450 GWh/år til og med år 2020. Avtalene erstatter tidligere kontrakter inngått til stortingsbestemte priser med kommersielle kontrakter på markedsmessige vilkår.

##### Langsiktig utleie av kraftproduksjon i Rana kraftverk

Statkraft Energi AS har leid ut 65 % av kraftproduksjonen i Rana kraftverk for 15 år. For denne rettigheten mottok Statkraft Energi AS 2,2 milliarder kroner i 1. kvartal 2005. Statkraft Energi AS vil i tillegg motta 65 millioner kroner årlig for dekning av driftsutgifter.

##### Omorganisering

Stortinget besluttet i juni 2004 at Statkraft SF skulle omdannes til aksjeselskap og organiseres i en konsernmodell. Som ledd i denne prosessen ble Statkraft Energi AS stiftet 25. juni 2004 med en aksjekapital på 100.000 kroner som et heleid datterselskap av Statkraft SF.

Ved avtale om virksomhetsoverdragelse av 27. september 2004 ble det alt vesentligste av Statkraft SFs virksomhet og ansettelsesforhold overdratt til selskapet med regnskapsmessig virkning fra 1. september 2004 og aksjekapitalen ble forhøyet til 20 milliarder kroner ved tingsinnskudd. Samtlige aksjer i selskapet ble 1. oktober overdratt til det nye morselskapet i Statkraftkonsernet; Statkraft AS som er heleid av Statkraft SF. Samtidig ble finansaktiviteten, med tilhørende eiendeler, rettigheter og forpliktelser overdratt til Statkraft AS. Overførselen av finansvirksomheten ble overført med opprettelse av tilsvarende fordringer og forpliktelser mellom selskapene, og ble gjennomført til regnskapsmessig kontinuitet. 1. januar 2005 ble det gjennomført refinansiering hvor fordringer og gjeldsposter mellom Statkraft Energi AS og Statkraft AS ble gjort opp til virkelig verdi.

Som neste ledd i konserndannelsen, ble det ved avtale om overdragelse av aksjer av 18. mars 2005 overført aksjer i selskapene Statkraft Energy Europe AS, Statkraft Energy Enterprise AS, Statkraft Regional Holding AS, Statkraft Forsikring AS, Statkraft Norfund Power Invest AS, Statkraft Development AS, Naturkraft AS og Hydra Tidal Energy Technology AS overdratt fra Statkraft Energi AS til Statkraft AS. Videre ble de ansatte i Statkrafts konsernstaber overført til Statkraft AS og virksomheten knyttet til forretningsområdet Ny energi overført til Statkraft Development AS. Aksjepostene er overført til regnskapsmessig kontinuitet, mens øvrige eiendeler og forpliktelser er overført til virkelig verdi.

I sammenheng med omorganisering høsten 2004 og våren 2005 er det gjort en tilpasning av egenkapitalen i Statkraft Energi AS, som resulterte i en nedsetting av aksjekapital og overkursfond på til sammen 23 milliarder kroner. Nedsettelsesbeløpet ble utdelt til Statkraft AS, og motregnet delvis mot Statkraft Energi AS sitt krav på kjøpesummen for de aktiva som ble overdratt fra Statkraft Energi AS til Statkraft AS.

Det er planlagt en nedsettelse av Annen innskutt egenkapital i løpet av 2006 som en videreføring av omorganiseringen. Etter styrets vurdering vil det, under hensyntagen til forsiktig og god forretningsskikk og tap som må forventes å ville inntreffe fremover, være full dekning for selskapets aksjekapital og bunden egenkapital for øvrig etter kapitalnedsettelsen.

## **Resultat, kontantstrøm, investeringer, finansiering og likviditet**

2005 ble et godt år for Statkraft Energi AS. Resultatet kommer i all hovedsak som en følge av god energidisponering og høyt tilsig. I 2005 var det nordiske kraftmarkedet preget av mildt vær med nedbør og tilsig over det normale, noe som isolert sett presser kraftprisene. Høye brenselpriser i termisk kraftproduksjon og høye CO<sub>2</sub>-priser motvirket imidlertid denne effekten. Januar hadde årets laveste månedspris i spotmarkedet, mens de øvrige månedene viste et relativt stabilt prisnivå på i overkant av 20 øre/kWh. I gjennomsnitt ble årets systempris på Nord Pool 23,5 øre/kWh som bare var 0,7 øre/kWh lavere enn i 2004. Omsetning ble 10.061 millioner kroner i 2005, mens årsresultatet ble 2.807 millioner kroner.

2005-regnskapet inneholder flere konserninterne engangsposter. Refinansieringen medførte et tap i Statkraft Energi AS på 741 millioner kroner. Videre har omorganiseringen medført betydelige kostnader knyttet til dokumentavgift, som i 2005 er kostnadsført med 278 millioner kroner, samt 182 millioner kroner i tap på en husleieavtale. Det er inntektsført 400 millioner kroner i en engangskompensasjon fra konsernets vindselskaper Hitra Vind AS, Smøla Vind AS og Smøla Vind 2 AS som følge av terminering av en kraftkjøps-avtale. Erstatningene er klassifisert som kraftsalgsinntekter i regnskapet.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i selskapet var på 4.973 millioner kroner. Driftsresultatet for selskapet var på 6.512 millioner kroner.

Selskapet har hatt en negativ kontantstrøm fra investeringer på 841 millioner kroner som i hovedsak knytter seg til kjøp av Baltic Cable AB med 771 millioner kroner, vedlikeholdsinvesteringer med 127 millioner kroner og 35 millioner kroner i investeringer i økt kapasitet. For øvrig er det solgt driftsmidler for til sammen 172 millioner kroner i 2005.

Kontantstrøm fra finansieringen er negativ med 3.815 millioner kroner, som i hovedsak skyldes nedbetaling av langsiktig gjeld.

Selskapets likviditetsbeholdning var 169 millioner kroner pr. 31.12.05. Selskapets øvrige likvide midler er organisert i en konsernkontoordning, som innebærer at midlene er klassifisert som fordring til Statkraft AS i regnskapet. Selskapets evne til egenfinansiering av investeringer er god.

Selskapets kortsiktige gjeld pr. 31.12.2005 utgjorde 40,5 prosent av samlet gjeld i selskapet, sammenlignet med 17,75 prosent pr. 31.12.2004. Denne økningen skyldes til dels nedbetaling av langsiktig gjeld i forbindelse med kapitalnedsettelse, samt avsatt utbytte og konsernbidrag for 2005. Selskapet har en god finansielle stilling, og kan pr. 31.12.2005 nedbetale kortsiktig gjeld ved hjelp av sine mest likvide midler (Omløpsmidler - varelager).

Totalkapitalen var ved utgangen av året 32.719 millioner kroner, sammenlignet med 74.673 millioner kroner året før. Denne reduksjonen skyldes i hovedsak overføring av virksomhet til Statkraft AS, samt påfølgende kapitalnedsettelse. Egenkapitalandelen pr. 31.12.2005 var 54,5 prosent, sammenlignet med 43,8 prosent pr. 31.12.2004.

### **Fortsatt drift**

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede. Til grunn for antagelsen ligger resultatprognoser for år 2006 og selskapets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover. Selskapet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

### **Arbeidsmiljø og personale**

Sykefraværet i selskapet var på ca. 3,2 % (4,3 % i 2004) av total arbeidstid. Selskapet har dermed sett resultater av igangsatte tiltak for å få redusert sykefraværet. Selskapet har inngått avtale om inkluderende arbeidsliv (IA), og iverksatt flere tiltak for å oppfylle intensjonen med avtalen.

Statkrafts HMS-visjon er at det ikke skal forekomme fraværsskader. Selskapet gjennomfører et langsiktig forbedringsprogram som skal sikre lokalt engasjement og ledelsesmessig oppfølging av helse og sikkerhet i alle enheter. Det har ikke forekommet eller blitt rapportert alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året, men det oppsto likevel 8 skader med fravær. Ingen av skadene har gitt varige mén, likevel hadde en av skadene et alvorlig potensial. Ved rivingsarbeid ble det brukt motorsag. Vedkommende trakk gjennom et tak, motorsagen glapp og traff hånden. Den totale

fraværsskadeverdien (H1)<sup>1</sup> for 2005 ble med dette 6,9, mens den total skadeverdien (H2)<sup>2</sup> ble 19.

Arbeidsmiljøet betraktes som godt, og det iverksettes løpende tiltak for forbedringer. Årets gjennomførte organisasjons- og lederevaluering, som blant annet måler tilfredsheten med arbeidsmiljøet, viser at 80 prosent av medarbeiderne er godt tilfreds, sammenlignet med 78,5 prosent året før.

Statkrafts forskjellige arbeidsmiljøutvalg har regelmessig avholdt møter i 2005. En rekke saker er blitt behandlet i utvalgene og løsninger er forelagt de berørte avdelinger.

Samarbeidet med de ansattes organisasjoner har vært konstruktivt og bidratt positivt til driften.

## **Likestilling**

Statkraft Energi AS har som mål å oppnå en jevnere kjønnsfordeling og få flere kvinner i ledende stillinger. Vektleggingen av likestilling er nedfelt i forretningsprinsippene og konkretisert i personalpolitikken og innen rekruttering og karriereutvikling. 17 prosent av selskapets ansatte er kvinner og andelen kvinner i ledende stillinger er 11 prosent. Andelen kvinner i styret er 33 prosent.

Statkraft har som mål å oppnå lik lønn for likt arbeid og lik prestasjon på alle stillingsnivåer ved hjelp av lønnsystemer som gjenspeiler kompetanse, kompleksitet og resultatopptjening. Incentivordningene inkluderer kollektiv og individuell variabel lønn. Det legges også vekt på fleksible arbeidstidsordninger som ivaretar både bedriftens og medarbeidernes behov. I 2005 er det innført en livsfasepolicy for medarbeidere over 62 år.

## **Miljørapportering**

Vannkraft er en ren og fornybar energikilde som utgjør miljøvennlige alternativer til annen kraftproduksjon. All utbygging og drift av kraftanlegg påvirker naturen, men Statkraft legger stor vekt på å begrense miljøpåvirkningene av virksomheten.

Selskapet har null miljøbrudd som mål. I 2005 var det ett miljøbrudd som kategoriseres som alvorlig. Et utfall av aggregatet i Trollheim kraftstasjon førte til redusert vannføring og stranding av fisk. Tiltak for å hindre fremtidig stans utredes. Det har for øvrig blitt rapportert enkelte mindre alvorlige miljøbrudd, hovedsakelig mindre brudd på manøvreringsreglementet uten målbare miljøkonsekvenser

## **Markedsrisiko**

Selskapets hovedvirksomhet er produksjon av, og handel med, kraft og kraftrelaterte produkter. I et marked med stort innslag av vannkraft, der tilgangen på vann varierer sterkt fra år til år, vil også pris og produksjonsevne variere betydelig. I 2005 har i tillegg

prisene på CO2 kvoter og brenselpriser vist seg å ha betydelig påvirkning på kraftprisen. Disse forholdene kan gi store utslag for selskapets resultat. Ettersom

---

<sup>1</sup> skader med fravær per million arbeidstimer

<sup>2</sup> skader med og uten fravær per million arbeidstimer

produksjon og pris ofte er negativt korrelert, dvs. at mye vann og høy produksjon medfører lav pris og omvendt, dempes det totale utfallsrommet for resultatet naturlig. I tillegg driver Statkraft Energi AS aktiv risikostyring tilpasset den aktuelle markedssituasjonen. På lang sikt søker Statkraft Energi AS med dette å oppnå en maksimal inntjening fra produksjonen, hensyntatt selskapets risikokriterier.

### Risikostyring

Statkraft Energi AS bruker i stor grad terminkontrakter og andre finansielle instrumenter til inntektssikring. Kontraktshandelen bidrar til å stabilisere selskapets inntekter fra år til år, noe som anses ønskelig med tanke på den store usikkerheten som ellers er knyttet til de samlede kraftsalgsinntektene. I denne sammenhengen er det ingen forskjell mellom fysiske og finansielle kontrakter som handles bilateralt eller via megler, eller finansielle kontrakter i terminmarkedet (Nord Pool). Prisen er den faktoren som veier tyngst ved valg av handelsform. Derfor er det avgjørende at nye kontrakter er gode sett i sammenheng med eksisterende kraftkontrakter og utfallsrommet for både egenproduksjon og spotpriser. Kontraktsporteføljen justeres kontinuerlig for å maksimere forventet inntjening innenfor gitte risikokriterier. For både sikrings- og tradingformål er det etablert interne retningslinjer for grad av eksponering i markedet. Ansvar for den kontinuerlige oppfølgingen av tildelte fullmakter og rammer er lagt til en organisatorisk uavhengig enhet.

### **Finansiell risiko**

#### Rente- og valutarisiko

Selskapet er eksponert for endringer i valutakurser, spesielt euro, da en del av selskapets inntekter er i utenlandsk valuta. Fra 01.01.06 vil all handel over Nord Pool gå over i euro, noe som vil øke valutarisikoen ytterligere. I tråd med konsernets finansstrategi, er terminkontrakter og andre avtaler for å redusere valutarisiko, inngått på konsernnivå.

Selskapet er også eksponert mot endringer i rentenivået, da selskapets gjeld har flytende rente. Videre kan endringer i rentenivået påvirke investeringsmulighetene i fremtidige perioder.

#### Kredittrisiko

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses for å være lav. Historisk har Statkraft Energi AS hatt små tap på fordringer. Motpartseksponeringen følges opp løpende og skal ligge innenfor vedtatte rammer satt for hver enkelt motpart.

#### Likviditetsrisiko

Selskapets likviditet er god, også etter den planlagte kapitalnedsettelsen i 2006.

### **Fremtidig utvikling**

## Fremtidig utvikling

I 2006 vil arbeidet med å videreutvikle selskapet fortsette i tråd med de strategiske målene og visjonen om å være ledende i Europa innen miljøvennlig energi. Statkraft Energi AS vil legge vekt på å videreutvikle verdiskapningen fra kjernevirksomheten innen produksjon og markedsoperasjoner.

Statkraft Energi AS hadde ved inngangen til 2006 en samlet beholdning i vannmagasinene som var noe høyere enn normalt. Aktuelle terminpriser på den nordiske kraftbørsen indikerer at prisnivået fortsatt vil holde seg relativt høyt. Med forholdsvis normalt vanntilsig gjennom 2006 vil dette gi grunnlag for fortsatt høye inntekter fra kraftproduksjon og -salg. Styret venter heller ingen betydelige endringer i selskapets kostnader knyttet til den løpende driften. De hydrologiske forholdene kan imidlertid variere betydelig fra år til år, og prisdannelsen i markedet har blitt mer kompleks gjennom nye påvirkningsfaktorer som prising av CO2-kvoter. Det understrekes derfor at det er stor usikkerhet knyttet til anslaget.

## Årsresultat og disponeringer

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i Statkraft Energi AS:

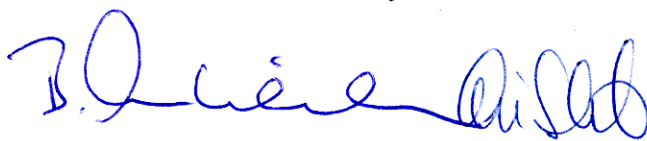
• Annen egenkapital	kr	410 millioner
• Avgitt konsernbidrag	kr	2.177 millioner
• <u>Avsatt utbytte</u>	kr	<u>220 millioner</u>
• Totalt disponert	kr	2.807 millioner

Forslaget er begrunnet i et ønske om å samordne og optimalisere Statkraft AS konsernets beskatning og finansiering.

Selskapets frie egenkapital pr. 31.12.2005 var:

• Annen egenkapital	kr	757 millioner
• Annen innskutt egenkapital	kr	8.508 millioner
• <u>Utsatt skattefordel</u>	kr	<u>- 753 millioner</u>
• Fri egenkapital	kr	8.512 millioner

Oslo, 20. mars 2006  
Styret i Statkraft Energi AS



Bård Mikkelsen  
styrets leder

Eli Skrøvset

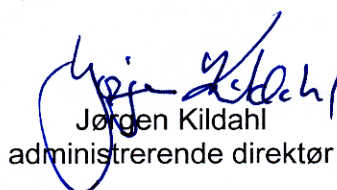


Ingelise Arntsen



Arne Einungbrekke

Olav Rabbe



Jørgen Kildahl  
administrerende direktør



Rolf Erik Teigstad

## RESULTAT

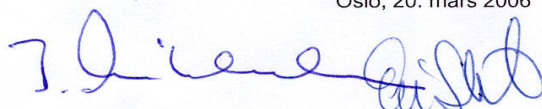
Beløp i mill. kroner	Note	01.09 - 31.12	
		2005	2004
Kraftsalg	3	9 777	1 521
Andre driftsinntekter	5	284	1 067
<b>Brutto driftsinntekter</b>		<b>10 061</b>	<b>2 588</b>
Overføringskostnader		-553	-107
<b>Netto driftsinntekter</b>		<b>9 508</b>	<b>2 481</b>
Lønnskostnader	6,7	451	271
Erstatninger og konsesjonsavgifter	8	284	92
Andre driftskostnader	9,10	1 645	641
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	14,15	616	227
<b>Driftskostnader</b>		<b>2 996</b>	<b>1 231</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>6 512</b>	<b>1 250</b>
Finansinntekter	11	219	1 166
Finanskostnader	11	-1 344	-1 042
<b>Netto finansposter</b>		<b>-1 125</b>	<b>124</b>
<b>Resultat før skatt</b>		<b>5 387</b>	<b>1 374</b>
Skattekostnad	12	2 580	338
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>2 807</b>	<b>1 036</b>
<b>Disponering av årets resultat</b>			
Avgitt konsernbidrag		2 177	-
Avsatt utbytte		220	5
Til annen egenkapital		410	1031
<b>Sum disponert</b>		<b>2 807</b>	<b>1 036</b>



**BALANSE**

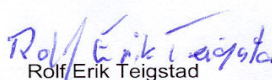
Beløp i mill. kroner	Note	31.12.05	31.12.04
<b>EIENDELER</b>			
Immaterielle eiendeler	14	1 768	1 732
Varige driftsmidler	15	21 473	21 582
Investering i datterselskaper og tilknyttede selskaper	16	772	19 785
Øvrige finansielle anleggsmidler	17	91	22 549
<b>Anleggsmidler</b>		<b>24 104</b>	65 648
Varer		39	36
Fordringer	18	8 407	8 755
Bankinnskudd, kontanter og lignende	19	169	234
<b>Omløpsmidler</b>		<b>8 615</b>	9 025
<b>Eiendeler</b>		<b>32 719</b>	74 673
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Innskutt egenkapital	20	17 061	31 708
Opptjent egenkapital	20	757	1 031
<b>Egenkapital</b>		<b>17 818</b>	32 739
Avsetning for forpliktelser	21	4 175	2 178
Rentebærende langsiktig gjeld	22	4 686	32 312
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>8 861</b>	34 490
Betalbar skatt	12	1 592	193
Annen rentefri gjeld	23	4 448	7 251
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>6 040</b>	7 444
<b>Egenkapital og gjeld</b>		<b>32 719</b>	74 673
Pantstillelser	24	6 264	2 090
Garantiansvar	24	1 586	1 691

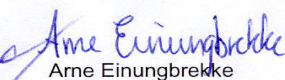
Styret i Statkraft Energi AS  
Oslo, 20. mars 2006

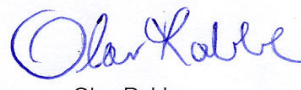
  
Bård Mikkelsen  
styreleder

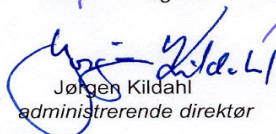
  
Eli Skrovset

  
Ingelise Arntsen

  
Rolf Erik Teigstad

  
Arne Einungbrekke

  
Olav Rabbe

  
Jørgen Kildahl  
administrerende direktør

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

Beløp i mill. kroner	2005	2004
<b>LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN</b>		
Resultat før skatt	5 387	1 471
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-32	-982
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	616	227
Betalt skatt	-202	-97
<b>Tilført fra årets virksomhet</b>	<b>5 769</b>	<b>619</b>
Endring i langsiktige poster	1 997	
Endring i kortsiktige poster	-2 793	-3 731
<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>A</b>	<b>4 973</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ INVESTERINGER</b>		
Investeringer i varige driftsmidler	-262	-161
Salg av anleggsmidler (salgssum)	172	1 294
Innbetalinger av utlån		6 039
Investeringer i andre foretak	-771	-17
Salg av andre foretak	20	
<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>B</b>	<b>7 155</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ FINANSIERING</b>		
Opptak av ny langsiktig gjeld	818	
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-5 014	-4 909
Endring i andre langsiktige poster	-	46
<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>C</b>	<b>-4 863</b>
<b>Netto endring i likvider gjennom året</b>	<b>A+B+C</b>	<b>-820</b>
Likviditetsbeholdning 01.01	233	-
Tilført kontanter ved konserndannelse	-	1 053
Likviditetsbeholdning 31.12	169	233

Som en del av konserndannelsesprosessen i etterkant av omorganiseringen av Statkraft til aksjeselskap, har Statkraft Energi AS vært del i flere store transaksjoner som ikke har hatt kontantstrømeffekt. Det ble gjennomført en intern refinansiering med virkning fra 1. januar 2005 som innebar at Statkraft Energi AS reduserte sin gjeld til Statkraft AS med rundt 39 milliarder kroner. Samtidig ble fordringer på samme selskap redusert med rundt 30 milliarder kroner. Netto gjeld etter dette var 9 milliarder kroner.

Det ble også foretatt en kapitalnedsettelse i Statkraft Energi AS på 23 milliarder kroner. Dette har heller ikke hatt kontantstrømeffekt siden beløpet ble gjort opp ved at Statkraft AS kjøpte de fleste selskapene som var eiet av Statkraft Energi AS for rundt 28 milliarder kroner. Differansen på 5 milliarder kroner har redusert den gjelden Statkraft Energi AS hadde på Statkraft AS etter refinansieringen, slik at gjenstående gjeld etter dette er rundt 4 milliarder kroner.

## Regnskapsprinsipper

### Regnskapsregler

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge.

Statkraft Energi AS utarbeider ikke konsernregnskap da underkonsernet konsolideres i konsernregnskapet til Statkraft AS.

### 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 inntektsføring og kostnadsføring

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

#### Inntektsføring av krafthandel

**Kraftproduksjon** inntektsføres med produsert volum multiplisert med salgspris. Statkraft Energi AS prissikrer kraftproduksjonen ved inngåelse av fysiske og finansielle kontrakter. Finansielle instrumenter i krafthandelen er finansielle bilaterale kontrakter, terminmarkedskontrakter (futures og forwards) og opsjoner. Fysisk og finansiell handel for sikring av fremtidig produksjon regnskapsføres som sikring. Forutsetningen for sikringsvurdering er at sikringsnivået ligger innenfor egen produksjonsevne. Produksjonsevne defineres som den produksjon man med 80 prosent sikkerhet vil oppnå. Tap/gevinst på sikringskontrakter, beregnet som marginen mellom kontraktpris og spotpris, regnskapsføres ved levering og presenteres som en del av kraftsalgsinntektene. I mellomliggende perioder regnskapsføres ingen verdivurdering.

Betalte og mottatte opsjonspremier for fremtidige kraftleveranser på faste betingelser balanseføres og vurderes etter laveste verdis prinsipp. Dersom samlet verdi av opsjoner i porteføljen er lavere enn balanseførte opsjonspremier, gjøres en nedskrivning til virkelig verdi.

**Trading og Origination.** Selskapet har separate porteføljer for trading og origination som forvaltes uavhengig av selskapets forventede kraftproduksjon. Tradingporteføljen består av finansielle kraftkontrakter og agerer i markedet med tanke på gevinster på korte og lange endringer i markedspriser for elektrisk kraft. Porteføljen består i hovedsak av produkter omsatt på Nord Pool eller bilaterale standardiserte produkter. Porteføljen regnskapsføres til virkelig verdi etter regnskapsloven § 5-8. Originationporteføljen består av skreddersydde bilaterale kraftkontrakter som tilbys kundene etter behov. Siden det ikke eksisterer noe kvotert marked med tilfredsstillende prisfastsettelse for slike ikke standardiserte kontrakter, oppfyller ikke porteføljen vilkårene for regnskapsføring til virkelig verdi etter god norsk regnskapsskikk, og porteføljen regnskapsføres derfor etter laveste verdis prinsipp på porteføljenivå.

**Deleide kraftverk.** Kraftverk med delt eierskap, det vil si verk Statkraft Energi AS driver, men der andre er medeiere, og verk andre driver, men der Statkraft Energi er medeier, er regnskapsført etter bruttometoden ihht Statkraft Energis eierandel. Produsert kraft, med unntak av konsesjonskraft, disponeres av medeierne direkte.

Uttatt kraft fra deleid selskap organisert som aksjeselskap er inkludert i brutto kraftsalg. Statkraft Energis andel av øvrige driftsinntekter og driftskostnader er inkludert i henhold til aksjonæravtale. Aksjene regnskapsføres til kostpris.

**Utleide kraftverk.** Kraftverk som er utleid til andre, føres brutto i regnskapet. Brutto leieinntekter inngår i andre driftsinntekter, og driftskostnader regnskapsføres under vedkommende kostnadsart.

#### Offentlige tilskudd

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

### **Erstatninger**

Konsernet betaler erstatninger til grunneiere for å få bruksrett til vannfall og grunn. I tillegg utbetales erstatninger til andre for skade påført skog, grunn, telenett og lignende. Erstatningsutbetalingene er dels engangsutbetalinger, og dels løpende, i form av utbetalinger eller plikt til å levere erstatningskraft. Engangserstatninger blir for nye kraftanlegg balanseført sammen med anleggsinvesteringen, mens løpende utbetalinger blir kostnadsført når de påløper. Kapitalisert verdi av løpende fremtidige erstatningsutbetalinger er beregnet og vist i note.

### **Konsesjonsavgifter**

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

### **Pensjonskostnader**

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser regnskapsføres i henhold til Norsk Regnskapsstandard om pensjonskostnader. Konsernets pensjonsordninger er ytelsesplaner.

Periodens netto pensjonskostnad er inkludert i lønn og andre personalkostnader, og består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på den beregnede forpliktelsen og forventet avkastning på pensjonsmidlene. Virkning av planendring fordeles over gjenværende gjennomsnittlig opptjeningstid. Estimatavvik som overstiger 10 prosent av den største verdien av brutto pensjonsforpliktelse eller pensjonsmidler (korridor) resultatføres direkte.

Netto pensjonsmidler for overfinansierte ordninger er balanseført som langsiktig eiendel, og består av differansen mellom virkelig verdi av pensjonsmidlene og nåverdien av de beregnede pensjonsforpliktelser, samt uamortisert effekt av planendringer og estimatavvik. Tilsvarende er netto pensjonsforpliktelser for underfinansierte ordninger klassifisert som avsetning for forpliktelser under langsiktig gjeld.

### **Forsknings og utviklingskostnader**

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

### **Utvikling og forprosjekteringskostnader**

Prosjektutvikling og forprosjektering kostnadsføres frem til nødvendig styrevedtak og eventuelt godkjent konsesjon foreligger.

### **Vedlikeholdsutgifter**

Gjennomført vedlikehold blir løpende kostnadsført.

### **Eiendomsskatt**

Eiendomsskatt for kraftverk blir beregnet på basis av faktisk produksjon, med fradrag for faktiske driftskostnader og betalt grunnrenteskatt i det enkelte kraftverk. Inntektssiden i eiendomsskatten er beregnet på samme basis som i grunnrentebeskatningen, med utgangspunkt i verkets produksjon time for time, multiplisert med spotprisen i den korresponderende timen. For leveranser av konsesjonskraft benyttes faktisk kontraktpriis. Eiendomsskattegrunnlaget fremkommer ved å diskontere foregående 5 års netto driftsinntekter i kraftverket med fastsatt rente over all fremtid, og til fradrag kommer nåverdien av kraftverkets beregnede kostnader til utskifting av driftsmidler. Av eiendomsskattegrunnlaget beregnes fra 0,2 prosent til 0,7 prosent eiendomsskatt til den enkelte kommune.

Eiendomsskatt klassifiseres som driftskostnad fra og med regnskapsåret 2005. Sammenlignbare tall for 2004 er endret tilsvarende.

### **Skatter**

Selskap i konsernet som driver med kraftproduksjon, er underlagt de særskilte reglene for beskatning av kraftforetak. Konsernet står derfor overfor både overskuddsskatt, naturressursskatt og grunnrenteskatt.

**Overskuddsskatt** blir beregnet etter ordinære skatteregler. Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt/skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Utsatt skatt/skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig og

skattemessig verdi, samt skattevirkninger av underskudd til fremføring. Utsatt skattefordel vil bare bli balanseført i den grad det er sannsynlig at fordelene vil bli realisert i fremtiden. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner føres mot egenkapitalen.

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

**Grunnrenteskatt** er overskuddsavhengig, og utgjør 27 prosent av netto grunnrenteinntekt beregnet for hvert enkelt kraftverk. Grunnrenteinntekten blir beregnet på grunnlag av det enkelte verkets produksjon time for time, multiplisert med spotprisen i den korresponderende timen. For leveranser av konsesjonskraft og kraft på langsiktige kontrakter over syv år, brukes faktisk kontraktpris. Den beregnede inntekten reduseres med faktiske driftskostnader, avskrivninger og en friinntekt for å komme frem til skattegrunnlaget netto grunnrenteinntekt. Friinntekten fastsettes årlig på grunnlag av skattemessig verdi av driftsmidlene i kraftverket multiplisert med en normrente fastsatt av Finansdepartementet. Den aktuelle normrente er for 2005 fastsatt til 7,4 prosent.

Eventuell negativ grunnrenteinntekt pr kraftverk kan fremføres med renter mot senere positiv grunnrenteinntekt i samme kraftverk. Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare underskudd og utsatt skatt knyttet til andre midlertidige forskjeller er beregnet med basis i kraftverk hvor det er sannsynliggjort positiv grunnrenteinntekt i overskuelig fremtid. Det er benyttet en estimert faktisk grunnrenteskattesats som er beregnet samlet for de kraftverk hvor det er sannsynliggjort positiv grunnrenteinntekt.

#### **Klassifisering og vurdering av eiendeler og gjeld**

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

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig lån balanseføres til pålydende, korrigert for eventuell uamortisert over-/underkurs. Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig lån balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

**Immaterielle eiendeler.** Utgifter til immaterielle eiendeler, herunder fallrettigheter og goodwill, er balanseført til historisk kost i den utstrekning kriteriene for balanseføring er oppfylt. Goodwill ved erverv av virksomheter avskrives lineært over forventet økonomisk levetid. Vannfallsrettigheter avskrives ikke da det ikke foreligger hjemfallsrett og verdiene anses som evigvarende.

**Varige driftsmidler.** Investeringer i produksjonsanlegg og andre varige driftsmidler blir balanseført og avskrevet lineært over antatt økonomisk levetid fra det tidspunktet driftsmidlet blir satt i ordinær drift. Investeringer i verk som ikke drives av Statkraft Energi AS, avskrives tilsvarende etter en gjennomsnittlig avskrivningssats. Påløpte kostnader til egne investeringsarbeider i konsernet balanseføres som anlegg under utførelse. Byggelånsrenter på større investeringer blir beregnet og balanseført.

**Datterselskap / tilknyttet selskap** vurderes etter kostmetoden. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det foretas nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte og andre utdelinger inntektsføres samme år som det er avsatt i datterselskapet. Overstiger utbytte andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene fratrekkes investeringens verdi i balansen.

**Lagerbeholdning/reservedeler.** Innkjøpte standardvarer og reservedeler knyttet til drift av kraftverk klassifiseres som omløpsmidler, og vurderes etter FIFO til laveste verdis prinsipp. Reservedeler som ikke har karakter av standardvare, og som er knyttet til særskilte anleggsmidler eller grupper av anleggsmidler, balanseføres og avskrives over anleggsmidlenes levetider.

**Magasinbeholdninger.** Magasinert vann beholdningsføres ikke. Opplysninger om mengde vann i magasinene er gitt i note.

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

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

**Mottatte forskuddsbetalinger** 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 oppgjørsverdi.

**Avsetninger til restrukturering.** Ved vedtak om restruktureringstiltak gjøres en avsetning av forventede utgifter knyttet til gjennomføringen av tiltaket. Avsetningen er basert på beste estimat, og revurderes ved hver periodeavslutning. Utgifter som påløper under gjennomføring av restruktureringen føres løpende mot avsetningen.

### **Finansielle instrumenter**

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter følger intensjonen bak inngåelsen av avtalene. Ved inngåelse defineres avtalen enten som sikringsforretning eller handelsforretning.

I de tilfeller de inngåtte avtaler blir regnskapsmessig behandlet som sikringsforretninger blir inntektene og kostnadene periodisert og klassifisert på samme måte som underliggende posisjoner.

I den grad det foretas kontantstrømsikring, balanseføres ikke urealisert gevinst/tap på sikringsinstrumentet.

### **Valuta**

Balansposter i utenlandsk valuta er vurdert til balansedagens kurs. Valutaeffekter føres som finanskostnad eller –inntekt.

### **Reklassifiseringer**

Enkelte poster for tidligere år er reklassifisert for å være sammenlignbare med årets regnskap.

### **Prinsipper for kontantstrømpstilling**

Kontantstrømpstilling 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 VIKTIGE ENKELTHENDELSER**

**2005**

### **Omorganisering**

Som en del av konserndannelsesprosessen i etterkant av omorganiseringen av Statkraft til aksjeselskap, gjennomførte konsernet en intern refinansiering. Dette har redusert størrelsen på mellomværendet mellom Statkraft AS og Statkraft Energi AS. Likeledes er de fleste selskapene som var eiet av Statkraft Energi AS overført til Statkraft AS med virkning fra 1. januar 2005. I tillegg ble virksomhet knyttet til forretningsområdet Ny energi overført til Statkraft Development AS 1. april 2005. Omorganiseringen er gjort til regnskapsmessig kontinuitet. Med disse tiltakene er Stortingets vedtak om omorganisering til aksjeselskap gjennomført og konsernstrukturen etablert.

### **Refinansiering**

Med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2005 ble det gjennomført refinansiering hvor fordringer og gjeldsposter mellom Statkraft Energi AS og Statkraft AS ble gjort opp til virkelig verdi.

### **Dokumentavgift**

Omorganiseringen av Statkraft til aksjeselskap har medført dokumentavgift på eiendomsoverdragelser. Statkraft Energi AS betalte 278 millioner kroner i dokumentavgift i 2005. Det forventes ytterligere 46 millioner kroner i dokumentavgift i 2006.

### **Langsiktig utleie av kraftproduksjon i Rana kraftverk**

Statkraft Energi AS har leid ut 65 prosent av kraftproduksjonen i Rana kraftverk for 15 år. For denne rettigheten mottok Statkraft Energi AS NOK 2,2 milliarder i 1. kvartal 2005. Statkraft Energi AS vil i tillegg motta en årlig kompensasjon på NOK 65 millioner.

### **Kjøp av vannkraftverk i Sverige og Finland**

Statkraft-konsernet overtok i fjerde kvartal 20 vannkraftverk i Sverige, hvorav ett ble solgt, samt 4 i Finland med en samlet årlig middelproduksjon på 1,6 TWh. Driften av kraftverkene og produksjonsstyringen er samordnet med Statkrafts kraftverk i Norge gjennom en driftsavtale med Statkraft Energi AS.

### **Nye industrikontrakter**

Statkraft Energi AS har inngått langsiktige avtaler med Fesil og Rio Doce Manganese Norway i Mo i Rana om kraftleveranser på henholdsvis 900 og 450 GWh/år til og med år 2020. Avtalene erstatter tidligere kontrakter inngått til stortingsbestemte priser med kommersielle kontrakter på markedsmessige vilkår. Avtalene viser at det er et fungerende marked for langsiktige kontrakter i Norge.

### **Terminering av kraftkjøpsavtaler**

Det er inntektsført 400 millioner kroner i en engangskompensasjon fra konsernets vindelskaper Hitra Vind AS, Smøla Vind AS og Smøla Vind 2 AS som følge av terminering av kraftkjøpsavtale. Erstatningene er klassifisert som kraftsalgsinntekter i regnskapet.

**2004**

### **Omorganisering**

I forbindelse med omdanning av Statkraft SF til aksjeselskap ble eksisterende virksomhet i Statkraft SF, med visse unntak, overført til det nyopprettede selskapet Statkraft Energi AS. Omorganiseringen er gjort til regnskapsmessig kontinuitet med virkning fra 1.9.2004. Senere omorganisering har medført at Statkraft Energi AS fra 1.10.2004 er et heleid datterselskap av Statkraft AS.

### **Store salgstransaksjoner**

Statkraft Energi AS solgte sin 50% eierandel i Kraftverkene i Øvre Namsen i desember. Salgssummen var på 1 265 millioner og gav en regnskapsmessig gevinst på 1 010 millioner før skatt.

## NOTE 2 SEGMENTINFORMASJON

Statkraft Energi AS har i all hovedsak sin virksomhet innenfor segmentet Kraftproduksjon og sikringshandel. I 2005 knytter 1 % av selskapets driftsinntekter seg til segmentet Trading.

Selskapets driftsinntekter genereres i all vesentlighet i Norge.

## NOTE 3 KRAFTSALG

Statkraft optimaliserer sin kraftproduksjon ut fra en vurdering av verdien av tilgjengelig vann mot faktisk og forventet fremtidig spotpris. Dette gjøres uavhengig av inngåtte kontrakter. Dersom Statkraft har fysiske leveringsforpliktelser som avviker fra den faktiske produksjonen, kjøpes eller selges differansen i spotmarkedet. Nødvendige spotkjøp regnskapsføres som en korreksjon mot kraftsalg. Fysiske og finansielle kontrakter benyttes for å sikre den underliggende produksjonen i form av inngåelse av salgs- eller kjøpsposisjoner. Salgsposisjoner inngås for å sikre prisen på en nærmere fastsatt andel av fremtidig planlagt produksjon. Kjøpsposisjoner inngås for å justere sikringsnivået dersom forutsetningene endres og det viser seg at Statkraft har en for høyt sikret posisjon. Alle kontrakter føres som en justering av den underliggende inntekten fra produksjonen basert på marginen mellom kontraktspris og spotpris (systempris for finansielle kontrakter).

Beløp i mill. kroner	2005	2004
Produksjon til spotpriser	9 025	1 972
Avvik fra spotpris på stortingsbestemte kontrakter <sup>1)</sup>	-2 020	-860
Resultat fra kommersielle kontrakter <sup>2)</sup>	1 766	621
Øvrige netto inntekter kraftsalg <sup>3)</sup>	1 006	-212
<b>Sum</b>	<b>9 777</b>	<b>1 521</b>

<sup>1)</sup> Industrikontrakter til priser fastsatt av Stortinget, samt konsesjonskraft til kommuner. I 2005 var gjennomsnittlig pris på denne kraften henholdsvis 8,3 og 11,5 øre/kWh. Industrikontraktene løper i all hovedsak ut fortløpende frem til 2011.

<sup>2)</sup> Inkluderer en finansiell eksportkontrakt på 652 GWh som løper til 30.6.2020.

<sup>3)</sup> Inkluderer gevinst/tap på trading, margin ved produksjonsoptimalisering, utvekslingskontrakter med utlandet og konsesjonskraft fremmedverk.

Statkraft Energi AS har følgende langsiktige fysiske salgskontrakter med kraftkrevende industri og treforedlingsindustrien til priser fastsatt av Stortinget, samt leveringsforpliktelser til kommuner som har rett til å kjøpe kraft til konsesjonspris:

Tall i TWh	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 - 2020	2021 -
Industriavtaler	13,1	10,9	8,9	8,9	8,9	1,1	0,1	0,0
Konsesjonsavtaler	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Sum faste salgavtaler	15,4	13,2	11,2	11,2	11,2	3,4	2,4	2,3

## NOTE 4 MAGASINBEHOLDNING OG PRODUKSJON (ikke revidert)

Tall i TWh	Magasinbeholdning per 31.12		Maksimal kapasitet	Produksjon <sup>1)</sup>		
	2005	2004		2005	2004	Middel
Statkraft Energi AS	25,7	26,3	31,9	38,9	8,6	31,7

<sup>1)</sup> Etter tap. Produksjonen i 2004 gjelder perioden 01.10.2004-31.12.2004.

I et normalår vil magasinbeholdningen variere omkring en middelbeholdning med -11 TWh ved et minimum i april og +5 TWh ved et maksimumsnivå i oktober. Tilsiget har i 2005 vært godt over ett normalår. Til tross for høy produksjon gjennom året er dermed magasinbeholdningen per 31.12.05 fortsatt høyere enn normalt.

## NOTE 5 ANDRE DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. kroner	2005	2004
Inntekter ved utleie av kraftverk	103	22
Øvrige leieinntekter og salg av tjenester	72	56
Gevinst/tap ved salg av driftsmidler	32	982
Erstatninger	77	8
<b>Sum</b>	<b>284</b>	<b>1 067</b>

Gevinst ved salg av anleggsmidler i 2004 gjelder i hovedsak salg av Statkrafts andel i Kraftverkene i Øvre Namsen (KØN).



## NOTE 6 LØNN OG ANDRE PERSONALKOSTNADER

Beløp i mill. kroner	2005	2004
Lønn	300	194
Arbeidsgiveravgift	63	27
Pensjonskostnader	87	48
Andre ytelser	1	1
<b>Sum</b>	<b>451</b>	<b>271</b>

Administrerende direktør er medlem av Statkrafts Konsernledelse og har sitt ansettelsesforhold i Statkraft AS. Tjenestene blir kjøpt av Statkraft AS.

Medlemmene av konsernledelsen har pensjonsalder 65 år med rett til 66 % av årslønnen. I perioden mellom 60 og 65 år har medlemmene av konsernledelsen avtaler som innebærer en gjensidig rett til nedtrapping av arbeidsoppgaver og arbeidsvederlag. Medlemmene i konsernledelsen, unntatt konsernsjefen, kan oppnå en årlig bonus på inntil 200 000 kroner. Bonusen utbetales basert på oppnåelse av individuelt fastsatte mål. Konsernledelsen har ikke vederlagsordninger ved opphør utover det som er omtalt ovenfor. Det eksisterer heller ingen lån eller sikkerhetsstillelser.

Det er ikke betalt styrehonorar til styrets medlemmer i 2005. Det er heller ikke ytt lån eller stilt sikkerhet til fordel for medlemmer av styret.

Gjennomsnittlig antall årsverk i 2005 var 633.

## NOTE 7 PENSJONSFORHOLD

Beløp i mill. kroner

### Overførsel av pensjonsordninger fra Statkraft SF i 2004

Ved en overførsel av virksomheten fra Statkraft SF som skjedde 1.9.2004 ble selskapets pensjonsordninger overført til Statkraft Energi AS.

Overførsel av pensjonsforpliktelser og midler er skjedd til regnskapsmessig kontinuitet basert på aktuarberegninger per 01.09.2004.

### Overførsel av pensjonsordninger fra Statkraft Energi AS i 2005

Som en følge av omdannelsen av Statkraft ble ansatte i konsernledelsen og staber overført fra Statkraft Energi AS til Statkraft AS per 1.1.2005 og ansatte knyttet til utvikling- og innovasjonsaktivitetene overført til Statkraft Development AS per 1.4.2005.

Overførsel av pensjonsforpliktelser og midler er skjedd til virkelig verdi basert på aktuarberegninger på overførselstidspunktet.

### Kollektive pensjonsordninger

Statkraft Energi AS har kollektiv pensjonsordning for sine ansatte i Statens Pensjonskasse. Denne ordningen omfatter i alt 721 personer. Ytelserne er alders-, uføre-, ektefelle- og barnepensjon. Ordningen dekker ytelser av pensjonsgrunnlag opp til 12G på 66 prosent av pensjonsgrunnlag ved full opptjening. Pensjonsytelsene samordnes med folketrygdens ytelser. Ordningen har medlemskap i overføringsavtalen. Forøvrig har selskapet avtalefestet førtidspensjonsordning (AFP) fra 62 år.

Ordningen i Statens Pensjonskasse er ikke fondsbasert, og utbetalingen av pensjonene er garantert av staten (pensjonsloven §1). Det simuleres derfor en forvaltning av fondsmidler ("fiktive fond") som om midlene var plassert i langsiktige statsobligasjoner. I simuleringen legges det til grunn at obligasjonene holdes til utløpstidspunkt.

### Andre ordninger

#### Statkrafts pensjonskasse

I tillegg til Statens Pensjonskasse hadde Statkraft SF supplerende ordning i egen pensjonskasse hvor alders-, uføre-, ektefelle- og barnepensjon ble gitt med 44% av pensjonsgrunnlaget i intervallet 8G-12G. Ordningen opphørte 1.5.2000 og de ansattes ytelser er omgjort til fripoliser som inngikk i overførte pensjonsforhold til Statkraft Energi AS.

Ordningen dekket også etterlattepensjon utover Statens Pensjonskasses ytelser for ansatte med pensjonsansienitet etter 1976. Ordningen er lukket for ansatte tilsatt etter 1.7.2002. Den vesentligst delen av Statkraft Energi AS' ordning i Statkrafts Pensjonskasse ble overført til Statkraft AS pr. 01.01.05.

Aktiviteten i Statkraft pensjonskasse opphørte i 2005 ved at det ble utstedt fripoliser til dekning av pensjonskassens gjenværende forpliktelser. Gjenværende balanse i pensjonskassen etter utstedelse av fripolisene har blitt resultatført slik at netto forpliktelse/midler knyttet til Statkraft pensjonskasse per 31.12.05 er 0.

#### Usikrede pensjonsforpliktelser

Statkraft Energi AS har i tillegg til de ovenfor nevnte ordning også inngått pensjonsavtaler som gir alle ansatte med pensjonsgrunnlag over 12G alders- og uførepensjon på 66% av overskytende 12G.

**Sammenstilling av periodens pensjonskostnad**

	1.09-31.12	
	2005	2004
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	27	10
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	31	14
Avkastning på pensjonsmidler	-26	-12
Resultatført virkning av estimatendringer	29	36
Resultatført virkning av planendringer	0,3	-
Regnskapsmessig tap ved overføring av pensjonsforpliktelser til Statkraft AS og Statkraft Development AS	26	-
Opphør Statkrafts pensjonskasse	-0,8	-
<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>87</b>	<b>48</b>

**Avstemming av pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler**

	2005	2004
Pensjonsforpliktelse brutto	736	855
Pensjonsmidler i Statens Pensjonskasse	-612	-734
Ikke amortisert estimatavvik	-68	-73
Ikke resultatført planendring	-6	-17
Arbeids giveravgift	7	4
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>57</b>	<b>34</b>

**Økonomiske forutsetninger:**

	2005	2004
Årlig diskonteringsrente	4,5 %	5,1 %
Lønnsregulering	2,7 %	3,3 %
Regulering av løpende pensjoner	2,4 %	2,9 %
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	2,4 %	2,9 %
Forventet avkastning på fondsmidler	4,5 %	5,7 %
Forventet årlig avgang		
- opp til 45 år	2,5 %	2,5 %
- mellom 45 og 60 år	0,5 %	0,5 %
- over 60 år	0 %	0 %

De aktuariemessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer.

Uttakstilbøyelighet AFP er estimert til 20 %.

**NOTE 8 ERSTATNINGER OG KONSESJONSAVGIFTER**

Beløp i mill. kroner	2005	2004
Konsesjonsavgifter	208	62
Erstatninger	76	30
<b>Sum</b>	<b>284</b>	<b>92</b>

Konsesjonsavgifter prisjusteres med konsumprisindeksen ved første årsskifte fem år etter at konsesjonen ble gitt, og deretter hvert femte år. Årlige og varige erstatningsutbetalinger til kompensasjon for skade eller ulempe som er påført ved vannkraftutbygginger, prisjusteres etter samme regler som for konsesjonsavgifter. Nåverdien av løpende og varige konsesjons- og erstatningsforpliktelser knyttet til kraftanleggene er for konsernet beregnet til henholdsvis 5 200 millioner kroner og 800 millioner kroner diskontert med en rente på 4% i henhold til forskrift om justering av konsesjonsavgifter, årlige erstatninger og fond mv.

**NOTE 9 ANDRE DRIFTSKOSTNADER**

Beløp i mill. kroner	2005	2004
Materialer	55	25
Fremmedytelser	615	195
Kostnader kraftverk drevet av andre	122	54
Eiendomsskatt	404	97
Øvrige driftskostnader	449	270
<b>Sum</b>	<b>1 645</b>	<b>641</b>

**NOTE 10 HONORAR TIL EKSTERN REVISOR**

(Tall i hele kroner)

Deloitte Statsautoriserte Revisorer er revisor for Statkraft Energi AS.  
Deloitte reviderer også datterselskapet Baltic Cable AB.

Totale honorarer til konsernrevisor for revisjon og øvrige tjenester utgjør som følger:

	2005	2004
Lovpålagt revisjon	1 250 000	327 000
Andre attestasjonstjenester	96 000	-
Skatterådgivning	9 000	-
Øvrige tjenester	195 000	1 267 920
<b>Sum</b>	<b>1 550 000</b>	<b>1 594 920</b>

Av Øvrige tjenester for 2004 er 1 008 500 kroner knyttet til overføring av virksomhet fra Statkraft SF

**NOTE 11 FINANSINNEKTER OG -KOSTNADER****Finansinntekter**

Beløp i mill. kroner	2005	2004
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	106	325
Andre renteinntekter	10	63
Utbytte fra datterselskaper	23	749
Andre finansinntekter	80	29
<b>Sum</b>	<b>219</b>	<b>1 166</b>

Av mottatt utbytte fra datterselskaper i 2004 på 749 millioner kroner knytter 687 millioner kroner seg til utbytte fra Statkraft Energy Europe AS og Statkraft Energy Enterprise AS, som begge ble overført til Statkraft AS pr 18. mars 2005. Utbytte for 2004 var hensyntatt i salgsprisen for disse selskapene. Utbytte skulle følgelig vært inntektsført i Statkraft AS. I Statkraft Energi AS er dette i 2005 korrigert direkte over egenkapital, som en korleksjon av tidligere års feil.

**Finanskostnader**

Beløp i mill. kroner	2005	2004
Rentekostnader til foretak i samme konsern	167	689
Andre rentekostnader	390	77
Andre finanskostnader	787	276
<b>Sum</b>	<b>1 344</b>	<b>1 042</b>

Andre finanskostnader for 2005 inkluderer tap som følge av overføring av finansaktiviteten til Statkraft AS med 741 millioner kroner.

**NOTE 12 SKATTER****Skattekostnad består av:**

Beløp i mill. kroner	2005	2004
Overskuddsskatt	1915	-
Grunnrenteskatt	524	45
Korreksjon tidligere år	79	-
Endring utsatt skatt	62	293
<b>Sum skattekostnad i resultatregnskapet</b>	<b>2580</b>	<b>338</b>

**Betalbar overskuddsskatt:**

Beregnet overskuddsskatt årets resultat	1915	-
Skattevirkning av konsernbidrag	-847	-
<b>Betalbar overskuddsskatt</b>	<b>1 068</b>	<b>-</b>

**Betalbar skatt i balansen:**

Naturressursskatt	456	148
Grunnrenteskatt	524	45
Overskuddsskatt som overstiger naturressursskatt	612	-
Skyldig skatt tidligere inntektsår	-	-
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>1 592</b>	<b>193</b>

1) Eiendomsskatt vises som driftskostnad fra og med 2005

**Avstemming av nominell skattesats mot effektiv skattesats**

<b>Beløp i mill. kroner</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Resultat før skattekostnad	5 387	1 374
Forventet skattekostnad etter nom. sats 28%	1 508	385
<b>Skatteeffekter av:</b>		
Grunnrenteskatt	674	212
Skattefrie inntekter	-7	-274
Endringer vedr. tidligere år	79	-
Andre permanente forskjeller, netto	326	15
<b>Skattekostnad</b>	<b>2 580</b>	<b>338</b>
<b>Effektiv skattesats</b>	<b>48 %</b>	<b>25 %</b>

**Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd**

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

<b>Beløp i mill. kroner</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	-46	60
Driftsmidler	-518	-480
Pensjonsforpliktelser	-16	-11
Andre langsiktige poster	-42	3
Skatteeffekt midl. forskj. og fremførbare underskudd	-622	-428
Skatteeffekt midl. forskjeller grunnrentebeskatning	-130	-281
<b>Total utsatt skattefordel</b>	<b>-752</b>	<b>-709</b>
Anvendt skattesats	20%/28%	20%/28%

Statkraft Energi AS har stillet sikkerhet for skatt for eiendeler overført ved omorganiseringen av Statkraft SF på totalt 508 millioner kroner

Sikkerhetsstillelsen gjelder i 3 år fra og med 2005.

**NOTE 13 ANDELER AV RESULTATPOSTER VEDRØRENDE EIERANDELER I KRAFTVERK DREVET AV ANDRE**

I kraftselskaper hvor Statkraft Energi AS har eierandeler uten driftsansvar, jf. note 15, tar foretaket ut for eget salg en andel av vedkommende selskaps kraftproduksjon som tilsvarer eierandelen. Denne kraften inngår som en del av ordinært kraftsalg på lik linje med kraft som produseres i egendrevne verk. Unntatt er pålagt salg av konsesjonskraft som ivaretas av vedkommende kraftselskap, og hvor salgsinntekten fordeles til eierne.

Ved slikt eierfellesskap fordeles vedkommende kraftselskaps driftskostnader og driftsinntekter knyttet til salg av konsesjonskraft mv. på eierne gjennom løpende avregning. Nedenfor følger en oversikt over Statkraft Energis andel av resultatposter i disse kraftselskapene. Beregnet inntekt fremkommer som Statkrafts faktiske uttak av kraft fra eierandelene, multiplisert med gjennomsnittlig pris for salgbar produksjon, samt Statkrafts andel av konsesjonskraftinntektene. Tallene inngår i respektive linjer i resultatregnskapet.

<b>Beløp i mill. kroner</b>	<b>1.09-31.12</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Kraftsalg	856	209
Andre driftsinntekter *	9	985
Overføringskostnader	-42	-10
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>823</b>	<b>1 184</b>
Erstatninger og konsesjonsavgifter	20	6
Andre driftskostnader	122	54
Ordinære avskrivninger	72	26
Eiendomsskatt	33	9
Driftskostnader	247	95
<b>Driftsresultat</b>	<b>576</b>	<b>1 089</b>

\* Andre driftsinntekter for 2004 inkluderer salgsgevinst ved salg av Kraftverket i Øvre Namsen.

**NOTE 14 IMMATERIELLE EIENDELER**

Beløp i mill. kroner	2005	2004
Konsesjoner, fallrettigheter mv.	1 015	1 023
Utsatt skattefordel	753	709
<b>Sum</b>	<b>1 768</b>	<b>1 732</b>

Utsatt skattefordel er nærmere omtalt i note 12.

Beløp i mill. kroner	Konsesjoner, fallrettigheter mv.
Anskaffelseskost 01.01.2005	1 122
Konsolidering av nye selskaper	6
Tilgang 2005	-
Avgang 2005	-
Akkumulerte avskrivning 31.12.2005	-113
<b>Balanseført verdi 31.12.2005</b>	<b>1 015</b>
Årets ordinære avskrivning	19

**Antatt økonomisk levetid**

Fallrettigheter	Evig
Konsesjoner mv	7 år til evig

**NOTE 15 VARIGE DRIFTSMIDLER**

Beløp i mill. kroner	Regu- lerings- anlegg	Turbiner, genera- torer, mv.	Andeler i kraftverk drevet av andre	Fjellrom, bygg, vei, bru og kaianlegg	Anlegg under utførelse	Annet *	Sum
Anskaffelseskost 1.1.2005	15 625	6 032	2 402	4 820	289	985	30 153
Konsolidering av nye selskaper	430	178	-	234	-	3	845
Tilgang 2005	24	-	6	2	135	95	262
Avgang 2005	-	-	-	-27	-24	-198	-249
Balanseførte byggelånsrenter	-	-	-	-	-	-	-
Akk. av-/nedskr. 31.12.2005	-3 847	-3 092	-746	-1 322	-	-532	-9 538
<b>Balanseført verdi 31.12.2005</b>	<b>12 232</b>	<b>3 118</b>	<b>1 662</b>	<b>3 707</b>	<b>400</b>	<b>353</b>	<b>21 473</b>
Årets ordinære avskrivning	-226	-154	-53	-72	-	-59	-563
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-34	-34

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

\* I posten Annet inngår i hovedsak bygninger, kontor- og datautstyr, elektrotekniske anlegg og kjøretøyer.

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

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

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

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

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

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

Beløp i mill. kroner	Andel varige	
	Eierandel	driftsmidler
Aurlandsverkene	7,00 %	354
Mørkfoss-Solbergfoss	33,33 %	46
Røldal-Suldal Kraft AS <sup>1)</sup>	8,74 %	-
I/S Sira-Kvina kraftselskap	32,10 %	1 262
<b>Sum</b>		<b>1 662</b>

<sup>1)</sup> Statkraft Energi AS eier 8,74 prosent av aksjene i Røldal-Suldal Kraft AS, som igjen eier 54,79 prosent i kraftverket IS Røldal-Suldal Kraft. Statkrafts indirekte eierandel i interessentskapet er dermed 4,79 prosent

#### NOTE 16 EIERANDELER I DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAPER

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap vurderes etter kostmetoden.

##### Aksjer i datterselskaper (Beløp i tusen kroner)

Selskapets navn	Forretnings- kontor	Eierandel	Aksje-kapital	Balansført verdi	Egenkapital	Resultat 2005
Baltic Cable AB	Malmö	66,7 %	2 552	771 333	93 208	89 642

##### Aksjer i tilknyttede selskap (Beløp i tusen kroner)

Selskapets navn	Eierandel	Bokført verdi
Settefiskanlegget Lundamo AS	47,0 %	700
Aktieselskapet Tyssefaldene	20,3 %	101
Aursjøveien AS	33,0 %	17

I tillegg har Statkraft Energi AS investeringer i kraftverk drevet av andre, se note 15, som er regnskapsført etter bruttometoden.

#### NOTE 17 ØVRIGE FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER

Beløp i mill. kroner	2005	2004
Lån til konsernselskaper	-	22 325
Langsiktige fordringer	84	152
Pensjonsmidler	-	45
Andre aksjer og andeler	7	27
<b>Sum</b>	<b>91</b>	<b>22 549</b>

Langsiktige fordringer inkluderer betalt naturressursskatt som senere kan avregnes mot betalbar overskuddsskatt.

#### NOTE 18 FORDRINGER

Beløp i mill. kroner	2005	2004
Kundefordringer - eksternt	895	156
Kundefordringer - konserninternt	662	1 583
Periodiserte inntekter mv.	-	282
Andre fordringer	89	551
Kortsiktige fordringer konsernselskap	6 761	6 183
<b>Sum</b>	<b>8 407</b>	<b>8 755</b>

Kundefordringer er ført opp etter fradrag for avsetning til tap med 570 tusen kroner.

Kortsiktig fordringer konsernselskaper knytter seg i all hovedsak til konsernets konsernkontoordning.

#### NOTE 19 LIKVIDE MIDLER

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

Skyldig skattetrekksmidler er sikret ved garanti, se Note 24

**NOTE 20 EGENKAPITAL**

Beløp i mill. kroner	Innskutt kapital	Opptjent kapital	Sum egenkapital
Stiftelse	0,1		0,1
Effekt ved konserndannelse 01.10.2004	31 553		31 553
Resultat 2004		1 036	1 036
Mottatt konsernbidrag etter skatt	154		154
Avsatt utbytte for 2004		-5	-5
<b>Egenkapital 31.12.2004</b>	<b>31 707</b>	<b>1 031</b>	<b>32 738</b>
Resultat 2005		2 807	2 807
Avgitt konsernbidrag etter skatt		-2 177	-2 177
Kapitalnedsettelse	-23 000		-23 000
Avsatt utbytte for 2005		-220	-220
Korreksjon for tidligere års feil	-154	-687	-841
Endring som følge av fusjon - Finnmark Energiverk		3	3
Overdragelse av virksomhet	8 508		8 508
<b>Egenkapital per 31.12.2005</b>	<b>17 061</b>	<b>757</b>	<b>17 818</b>

Selskapets aksjekapital er på 5,5 milliarder kroner, fordelt på 55 millioner aksjer a NOK 100. Alle aksjene har samme stemmerett og eies av Statkraft AS.

**NOTE 21 AVSETNING FOR FORPLIKTELSER**

Beløp i mill. kroner	2005	2004
Pensjonsforpliktelser	57	79
Andre avsetninger for forpliktelser	4 118	2 009
<b>Sum</b>	<b>4 175</b>	<b>2 088</b>

Pensjonsforpliktelser er nærmere omtalt i note 7.

Andre avsetninger for forpliktelser for 2005 inkluderer mottatte forskuddsbetalinger knyttet til fremtidige kraftsalgsavtaler på 3 637 millioner kroner. De største avtalene er avtalen med Elsam og kontrakt knyttet til Rana.

Videre er det balanseført en gevinst på 360 millioner kroner knyttet til terminerte valutakontrakter som amortiseres frem mot 2010.

**NOTE 22 RENTEBÆRENDE LANGSIKTIG GJELD**

Beløp i mill. NOK	2005	2004
Lån fra Statkraft SF	-	28 236
Ikke statsgaranterte lån	3 906	4 059
Langsiktig gjeld Statkraft Energy Europe AS	766	-
Annen gjeld	14	17
<b>Sum</b>	<b>4 686</b>	<b>32 312</b>

Tallene er inklusive effekt av valutabytteavtaler knyttet til lånene.

Statkraft Energi AS hadde pr 31.12.04 lån på til sammen 37,8 milliarder kroner fra Statkraft AS. I 2005 er det foretatt en refinansiering av disse mellomværende. I 2006 er det planlagt gjennomført en ytterligere refinansiering av resterende konsernintern gjeld. Det er derfor ikke fastsatt noen nedbetalingsplan for de konserninterne langsiktige lån.

**Spesifikasjon av valutafordeling for lån:**

Beløp i mill. NOK	2005	2004
Lån i norske kroner	4 686	-14 700
Lån i svenske kroner	-	14 717
<b>Sum konsern</b>	<b>4 686</b>	<b>17</b>

Nominell gjennomsnittlig rente NOK	6,36 %	6,88 %
Nominell gjennomsnittlig rente SEK	2,05 %	2,53 %

Valutafordelingen i tabellen over tar hensyn til underliggende valutabytteavtaler.

**NOTE 23 ANNEN RENTEFRI GJELD**

Beløp i mill. kroner	2005	2004
Leverandørgjeld - eksternt	267	217
Leverandørgjeld - konserninternt	556	12
Skyldige offentlige avgifter	285	97
Periodiserte kostnader	24	218
Øvrig rentefri gjeld	21	46
Avsatt utbytte	220	5
Kortsiktig gjeld til konsernselskap	3 075	6 656
<b>Sum</b>	<b>4 448</b>	<b>7 251</b>

Av kortsiktig gjeld til konsernselskap for 2005 knytter 3 024 millioner kroner seg til avgitt konsernbidrag for 2005.

**NOTE 24 PANTSTILLELSER, FORPLIKTELSER OG GARANTIANSVAR****Pantstillelser**

Fylkeskommuner og offentlig eide energiselskaper er i visse tilfeller gitt rett til å disponere en andel av kraftproduksjonen i kraftverk som tilhører Statkraft Energi AS mot å dekke en andel av byggekostnadene, jfr. note 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 1 901 millioner kroner. Balanseført verdi i Statkraft Energi AS av pantsatte eiendeler utgjør 6.264 millioner kroner per 31.12.2005.

**Forpliktelser og garantiansvar**

Statkraft Energi AS har til sammen garantier og forpliktelser som ikke er balanseført på totalt 2 094 millioner kroner. Av dette vedrører 1 549 millioner kroner kraftutvekslingsavtaler, 508 millioner kroner stillet for sikkerhet for skatt for eiendeler overført ved omorganiseringen av Statkraft SF, 23 millioner kroner i garantier for skyldig skattetrekk og 14 millioner kroner i øvrige garantier.

**NOTE 25 DERIVATER**

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

**Valuta- og renteavtaler****Regnskapsført verdi og virkelig verdi av rente- og valutainstrumenter**

	31.12.2005		31.12.2004	
	Regnskaps- ført verdi	Virkelig verdi	Regnskaps- ført verdi	Virkelig verdi
Rentebytteavtaler	-	-	-	642
Rente- og valutabytteavtaler	-	-	203	897
Valutaterminer	-	18	-12	-15
<b>Sum</b>	-	18	191	1 523

Virkelig verdi er beregnet med utgangspunkt i relevante markedspriser og forward kurver, ettersom størstedelen av instrumentene ikke er omsatt på organisert markeds plass.

Rentederivatene (inkl. rentedelen av rente- og valutabytteavtaler) fungerer som en del av renterisikostyringen og regnskapsføres som sikring. Disse er ført til anskaffelseskost, som er null, i balansen. Urealisert gevinst på disse kontraktene motsvares i stor grad av ikke regnskapsført, urealisert tap på fastrentelån.

Virkelig verdi i tabellen inkluderer ikke påløpte renter.

Valutadelen av rente- og valutabytteavtaler (swapper) er bokført til balansedagens kurs. Resultatført verdiendring motsvares av verdiendring på tilknyttede lån i samme valuta. Forskjell mellom regnskapsført verdi og virkelig verdi for valutaterminer skyldes valutaterminer inngått for kontantstrømsikring der urealisert gevinst/tap ikke er regnskapsført.

**Krafthandel****Varederivater vurdert til virkelig verdi**

Beløp i mill. kroner	Resultatført		Virkelig
	Virkelig verdi	verdiendring	verdi
	2004	2005	2005
Tradingportefølje	40	-26	14

Innen krafthandel er det tradingporteføljene som vurderes til virkelig verdi etter Regnskapsloven § 5-8. Porteføljene består av finansielle forward og opsjonskontrakter handlet over Nord Pool, samt bilaterale finansielle kontrakter med ellers likelydende betingelser som standardiserte kontrakter handlet over Nord Pool. For tradingporteføljene knytter anskaffelseskost seg utelukkende til nettoen av betalte og mottatte opsjonspremier. Ved utgangen av 2005 utgjør dette netto 22,2 millioner kroner i mottatte premier.

I tradingporteføljene handles det kontrakter innenfor en horisont på tre år. Per 31.12.2005 fordeler virkelig verdi seg slik per fremtidsperiode:



I tradingporteføljene handles det kontrakter innenfor en horisont på tre år. Per 31.12.2005 fordeler virkelig verdi seg slik per fremtidsperiode:

Beløp i mill. kroner	
2006	14
2007	0
2008	0
Sum virkelig verdi 31.12.2005	14

#### Varederivater ikke vurdert til virkelig verdi

Statkraft Energi AS har tre porteføljer innen krafthandel hvor de finansielle instrumentene ikke er vurdert til virkelig verdi i regnskapet. Alle disse porteføljene består av både fysiske og finansielle kontrakter. Ved oppfølging av risikoer og porteføljeverdi for hver av porteføljene ses de fysiske og finansielle avtalene under ett. Virkelig verdi på finansielle kraftkontrakter vil således ikke være representativ for porteføljeverdiene.

Portefølje	Regnskapsmessig behandling
Forvaltning	Sikring Regnskapsloven § 4-1, 1.ledd nr. 5
Origination	Laveste verdis prinsipp Regnskapsloven § 5-2
Statkraft Financial Energy	Laveste verdis prinsipp Regnskapsloven § 5-2
Baltic Cable	Laveste verdis prinsipp Regnskapsloven § 5-2

Nedenfor følger en beskrivelse av enkelte hovedtrekk ved porteføljene.

#### Forvaltning

Nettoeksponeringen i denne porteføljen består av de til enhver tid oppdaterte produksjonsprognoser, kjøps- og salgsforpliktelser under langsiktige fysiske kontrakter, samt kontrakter over Nord Pool og bilaterale finansielle kontrakter. En netto finansiell salgsposisjon anses å sikre fremtidige kontantstrømmer fra produsert kraft, mens en netto finansiell kjøpsposisjon anses å sikre virkelig verdi av fremtidige leveranseforpliktelser. Per 31.12.2005 hadde forvaltningsporteføljen en netto finansiell salgsposisjon.

De fysiske salgsforpliktelsene består av stortingspålagte industrikraftkontrakter, kommersielle salgskontrakter, konsesjonskraftforpliktelser, samt diverse frikraft og erstatningskraftavtaler. Industrikraftkontraktene løper i all hovedsak ut fortløpende frem til 2011. De kommersielle avtalene har ulik varighet, men den lengste gjelder til 31.12.2020. Konsesjonskraftavtaler er evigvarende. For enkelte av salgsforpliktelsene er prisen indeksert opp mot annen markedsrisiko som metaller og valuta (USD, EUR og GBP).

De finansielle kontraktene i forvaltningsporteføljen er både kontrakter handlet over Nord Pool og bilaterale kontrakter. I all hovedsak har de løpetider som ligger innenfor fem år, men enkelte bilaterale finansielle kontrakter har en løpetid frem til og med 2015 (se også nedenfor om Elsam-avtalen). I noen grad er de i utgangspunktet evigvarende konsesjonskraftavtalene reforhandlet til finansielt oppgjør for kortere perioder.

I 2000 inngikk Statkraft og Elsam en avtale der en fysisk kraftutvekslingsavtale inngått i 1994 ble omgjort til finansiell nettoavregning mellom kontraktspris (indeksert til kull mv.) og en markedsbasert referansepris (område spot). Kontrakten løper inntil 30.06.2020 og har et årlig volum på 1462,5 GWh. Til grunn for Elsam-avtalen ligger en samarbeidsavtale hvor flere norske energiselskaper deltar. Andelen til Statkraft Energi AS av det nevnte volumet er 44,64 prosent.

#### Origination

Porteføljen består hovedsakelig av skreddersydde fysiske og finansielle bilaterale kontrakter. Som hovedregel søkes det meste av basisrisikoen (det vil si den risikoen som direkte kan relateres til prisvariasjoner i markedsomsatte systempristerminer) lukket ved å inngå motsvarende standardiserte finansielle kontrakter. Risiko i porteføljen er således først og fremst knyttet til eksponering i prisområder, profiler, volatilitet (opsjoner og brukstidskontrakter), last, temperatur og valuta. Valutarisiko utlignes i noe grad ved å inngå interne valutaterminer. Majoriteten av kontraktene i porteføljen har løpetider opptil fem år, men enkelte kontrakter har løpetid til og med 2015.

Per 31.12.2005 er virkelig verdi høyere enn anskaffelseskost.

#### Statkraft Financial Energy

Denne porteføljen består av fysiske og finansielle bilaterale samt clearede kontrakter til det norske, danske, svenske og finske markedet, i tillegg til valutakontrakter i svenske kroner og euro. Som hovedregel søkes det meste av volumeksponeringen lukket ved å inngå motsvarende standardiserte finansielle kontrakter, slik at porteføljens totale nettoeksponering til enhver tid er relativt moderat. Per 31.12.05 har ingen av kontraktene i porteføljen løpetid utover 2008.

Porteføljens risiki er først og fremst knyttet til områdepriserisiko (Helsingfors, Stockholm, og norske prisområder), spreadrisiko og valuta (i all hovedsak SEK og EUR). Valutarisiko utlignes i all hovedsak ved å inngå valutaterminer.

Per 31.12.2005 er virkelig verdi høyere enn anskaffelseskost.

#### Baltic Cable

Statkraft Energi AS' eierandel på 66,7 prosent i Baltic Cable AB gir selskapet rett til daglig å importere eller eksportere opptil 400 MW mellom Sverige og Tyskland. På denne måten genereres fortjeneste på prisforskjeller mellom de to prisområdene. Baltic Cable-porteføljen består i tillegg av finansielle sikringskontrakter som har som formål å sikre enkelte prisdifferanser i ett perspektiv på tre til fem år.

Per 31.12.2005 er virkelig verdi høyere enn anskaffelseskost.

## NOTE 26 MARKEDSMESSIG RISIKO, FINANSIELL RISIKO OG FORSIKRINGSRISIKO

I sin virksomhet utsetter Statkraft Energi AS seg for ulike typer risikoer. De viktigste er naturlig nok knyttet til produksjon av og handel med kraft, men foretaket er også utsatt for ulike finansielle risikoer og operasjonelle risikoer.

### Markedsrisiko

Hovedvirksomhet i Statkraft Energi AS er produksjon av og handel med kraft. I et marked med stort innslag av vannkraft, der tilgangen på vann varierer sterkt fra år til år, vil også pris og produksjonsevne variere betydelig. I 2005 har i tillegg prisene på CO<sub>2</sub> kvoter og brenselpriser vist seg å ha betydelig påvirkning på kraftprisen. Disse forholdene kan gi store utslag for selskapets resultat. Ettersom produksjon og pris ofte er negativt korrelert, dvs. at mye vann og høy produksjon medfører lav pris og omvendt, dempes det totale utfallsrommet for resultatet naturlig. I tillegg driver Statkraft aktiv risikostyring tilpasset den aktuelle markedssituasjonen. På lang sikt søker Statkraft Energi AS med dette å oppnå en maksimal inntjening fra produksjonen, hensyntatt foretakets risikokriterier.

**Risikostyring.** Statkraft Energi AS bruker i stor grad terminkontrakter og andre finansielle instrumenter til inntektssikring. Kontraktshandelen bidrar til å stabilisere selskapets inntekter fra år til år, noe som anses ønskelig med tanke på den store usikkerheten som ellers er knyttet til de samlede kraftsalgsinntektene. Inntektene avhenger både av volatile spotpriser og usikker produksjonsevne. I denne sammenhengen er det ingen forskjell mellom fysiske og finansielle kontrakter som handles bilateralt eller via megler, eller finansielle kontrakter i terminmarkedet (Nord Pool). Prisen er den faktoren som veier tyngst ved valg av handelsform. Derfor er det avgjørende at nye kontrakter er gode sett i sammenheng med eksisterende kraftkontrakter og utfallsrommet for både egenproduksjon og spotpriser. Kontraktporteføljen justeres kontinuerlig for å maksimere forventet inntjening innenfor gitte risikokriterier. For både sikrings- og tradingformål er det etablert interne retningslinjer for grad av eksponering i markedet. Ansvar for den kontinuerlige oppfølgingen av tildelte fullmakter og rammer er lagt til en organisatorisk uavhengig enhet.

**Handel med derivater for sikringsformål.** Statkraft Energi AS handler med ulike fysiske og finansielle instrumenter for inntektssikring. Sikringshandelen, som altså tar hensyn til selskapets nåværende og fremtidige produksjonsevne, har som formål å sikre en optimal kontraktposisjon i forhold til risikokriterier. Statkraft Energi AS er utsatt for både pris- og mengderisiko, fordi både framtidig pris og tilsig er ukjent. Ved utgangen av 2005 hadde selskapet forhåndssolgt mer enn 40% prosent av middelproduksjonen frem til og med år 2015.

**Handel med derivater for tradingformål.** I tillegg til sikringshandelen bruker Statkraft Energi AS finansielle derivater til å ta begrensede kortsiktige posisjoner i markedet. Value at Risk er her et viktig redskap i risikostyringen. Omsatt volum er betydelig, men den økonomiske eksponeringen er til enhver tid svært begrenset i forhold til sikringshandelen.

**Origination.** Statkraft Energi AS tilbyr kundene skreddersydde bilaterale kontrakter. Ved å tilpasse kontraktsvilkårene til kundenes individuelle behov, genereres merverdier i forhold til standard børsnoterte kontrakter. Risikoen ved denne virksomheten sikres i stor grad ved handel i standardkontrakter. Gjenværende økonomisk eksponering er svært liten i forhold til sikringshandelen og kvantifiseres både med Value at Risk og Profit at Risk. Interne begrensninger på disse måltallene brukes for å sikre at eksponeringen ligger innenfor vedtatte retningslinjer.

### Finansiell risiko

Statkraft har hovedfokus på kontantstrøm i forbindelse med oppfølging av konsernets økonomisk utvikling og risikostyring. Bakgrunnen for dette er at kontantstrøm vurderes å være avgjørende for konsernets verdiskaping.

**Bruk av rente- og valutainstrumenter:** Statkraft benytter rente- og valutainstrumenter som ledd i styringen av konsernets rente- og valutaeksponering. Rentebytteavtaler og fremtidige renteavtaler brukes for å oppnå ønsket rentestruktur på konsernets låneportefølje. Rente- og valutabytteavtaler benyttes for å oppnå ønsket valuta på konsernets låneportefølje.

**Valutarisiko.** Valutarisiko for Statkraft Energi AS er i hovedsak knyttet til kraftsalgsinntekter i valuta. Markedsdivisjon vil konvertere til EUR som operativ valuta i forbindelse med Nord Pools overgang til EUR i 2006. Forventede fremtidige kontantstrømmer i valuta de neste tre årene sikres gradvis. Sikringsgraden er høyest for kontantstrømmene som ligger nærmest i tid. Finansielle investeringer i valuta sikres fullt ut. For å sikre eksponeringen benyttes både finansielle instrumenter og lån i valuta som sikringsinstrumenter.

**Renterisiko.** Det er etablert rammer for rentestyring med utgangspunkt i en fordeling mellom flytende og fast rente. Målet er at netto låneportefølje i hovedsak skal være renteeksponert mot flytende rente. Den delen av porteføljen som har fast rente, skal som hovedregel være bundet for mer enn fem år.

I tillegg til renteavtaler knyttet til de respektive lånene benyttes stort sett finansielle instrumenter for å holde den enkelt portefølje innenfor gitte risikorammer.

**Likviditetsrisiko.** Statkraft Energi AS påtar seg likviditetsrisiko ved at løpetiden på finansielle forpliktelser ikke stemmer overens med den kontantstrømmen som eiendelene genererer, og ved variasjon i sikkerhetskrav knyttet til finansielle kontrakter i terminmarkedet (Nord Pool). Trekkfasiliteter i konsernets konsernkontoordning benyttes for å sikre tilgang til kortsiktig finansiering. Statkraft konsernets langsiktige kreditttradinger fra Standard & Poor's og Moody's Investor Service er på henholdsvis BBB+ og Baa1, begge med "Stable Outlook". Statkraft konsernet har gode lånemuligheter i det norske pengemarkedet og i bankmarkedet. Statkrafts trekkfasiliteter har en størrelse som også skal kunne tåle en betydelig økning i sikkerhetskravene knyttet til finansielle kontrakter i terminmarkedet (Nord Pool). Det er selskapets policy å begrense kortsiktig belåning til sum av likviditetsbeholdning og kommitterte linjer. Kortsiktig finansiering benyttes primært til brofinansiering.

Statkraft konsernet har et mål om at likviditetsevnen skal ligge mellom 1,5 og 2,5. Likviditetsevnen er i denne sammenheng definert som summen av likviditetsbeholdning, kommitterte trekkrettigheter og prognostiserte innbetalinger de neste seks månedene over prognostiserte utbetalinger de neste seks månedene.

**Kredittrisiko.** Statkraft Energi AS påtar seg kredittrisiko ved krafthandel og ved handel med finansielle instrumenter. Rammene på den enkelte motpart fastsettes med utgangspunkt i formell kreditttrading eller nøkkeltall fra resultat og balanse. Kredittrisiko ved fysiske og finansielle kraftkontrakter beregnes og overvåkes med ukentlig rapportering. Bilaterale kontrakter er underlagt rammer for hver motpart både med hensyn til volum, beløp og varighet. For finansielle instrumenter beregnes et tapspotensial ved manglende oppfyllelse av kontrakten fra motpartens side. Statkraft Energi AS har inngått avtale om løpende kontantoppgjør av markedsverdien på finansielle instrumenter med de fleste av sine motparter. Kreditteksponeringen knyttet til slike avtaler er derfor sterkt redusert.

### Forsikringsrisiko

Statkraft Energi AS har en betydelig risikoeksponering i den operative driften gjennom skader/tap på eiendeler (primært kraftverk), tapte produksjon og skade på tredjemanns liv og eiendom, for eksempel ved brann, flom eller oversvømmelse etter damskader/-brudd. Statkrafts forsikringsdekninger kanaliseres i hovedsak gjennom konsernets captivet Statkraft Forsikring AS. Statkraft Forsikring AS tar en begrenset risiko per hendelse, og kostnad ved skader ut over dette nivået er overlatt til reassuransemarkedet. Alle eiendeler i Statkraft Energi AS er forsikret i henhold til gjenanskaffelsesverdi. For dammer og tunneler er det dog etter en samlet vurdering av risikoen fastsatt et maksimalt erstatningsnivå per hendelse på henholdsvis 400 millioner kroner og 50 millioner kroner.

#### **NOTE 27 NÆRSTÅENDE PARTER**

Driften og produksjonsstyringen av konsernets kraftverk i Sverige og Finland er samordnet med Statkrafts kraftverk i Norge gjennom en driftsavtale med Statkraft Energi AS. Statkraft Energi AS har i tillegg driftsansvar for konsernets norske vindmøllesekskaper og kraftverkene i Nepal og Laos. Avtalene er inngått til markedsmessige vilkår.

Det er inngått en avtale om kjøp av transporttjenester med selskapet Helikopterdrift AS. Styrets formann er eneksjonær i et selskap som leier ut et helikopter til Helikopterdrift AS. Avtalen om kjøp av transporttjenester er inngått på markedsmessige vilkår og økonomisk omfang på tjenesten har i 2005 vært 25.000 kroner.

#### **NOTE 28 OVERGANG TIL IFRS**

EU har vedtatt en forordning som innebærer at alle børsnoterte foretak i EU og EØS-området fra 2005 skal utarbeide konsernregnskap i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS). Statkraft AS er forpliktet til å følge dette regelverket gjennom sine børsnoterte obligasjonslån, men har opsjon for utsettelse med implementering av IFRS til 2007. Statkraft vil benytte seg av adgangen til å utsette implementeringen.

For konsernet vil de største endringene ved implementering av IFRS knytte seg til standarden IAS 39 om finansielle instrumenter og sikring.

Som følge av overgang til IFRS i 2007 vil Statkraft Energi AS med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2006 tilpasse sine regnskapsprinsipper til IFRS der NGAAP tillater IFRS løsninger. Dette relaterer seg hovedsaklig til regnskapsføring av pensjoner og anleggsmidler (f.o.m 1. januar 2006 vil vesentlige vedlikeholdsprosjekter bli balanseført ved tidspunkt for utført vedlikehold og avskrevet lineært frem til neste vedlikehold).

Til generalforsamlingen i Statkraft Energi AS

## REVISJONSBERETNING FOR 2005

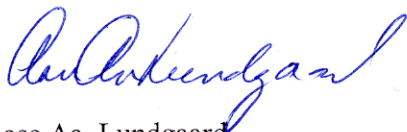
Vi har revidert årsregnskapet for Statkraft Energi AS for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på kr 2.807 millioner. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2005 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 20. mars 2006  
Deloitte



Aase Aa. Lundgaard  
statsautorisert revisor

STATKRAFT ENERGI AS  
POSTBOKS 200 LILLEAKER  
0216 OSLO  
TLF: 24 06 70 00  
FAKS: 24 06 70 01  
BESØKSADRESSE:  
LILLEAKERVEIEN 6

ORGANISASJONSNUMMER:  
STATKRAFT ENERGI AS 987 059 729

INTERNETT:  
[WWW.STATKRAFT.NO](http://WWW.STATKRAFT.NO)