

2010

ÅRSRAPPORT
BÆREKRAFTRAPPORT

01 OM STATKRAFTS ÅRSRAPPORT

GOD EIERSTYRING OG
SELSKAPSELEDELSE BIDRAR
TIL VERDISKAPING

05 ÅRSBERETNING**20** REGNSKAP

	Statkraft AS	Statkraft konsern
Resultat	68	26
Balanse	69	27
Kontantstrømoppstilling	70	28
Egenkapital	71	29
Noter	71	30
Revisors beretning	80	80

76 BÆREKRAFTREGNSKAP

Bærekraftregnskap	82
Revisors uttalelse	89

Finansielle nøkkeltall

STATKRAFT AS KONSERN		ENHET	JUSTERT** 2010	2010	JUSTERT** 2009	2009	JUSTERT** 2008	2008	JUSTERT** 2007	2007
Fra resultatregnskapet										
Brutto driftsinntekter	Mill. kr		28 859	29 252	25 675	25 675	25 061	25 061	17 619	17 619
Netto driftsinntekter	Mill. kr		22 590	23 176	19 796	16 983	19 319	23 601	14 000	13 261
– hvorav urealiserte verdiendringer og engangsposter	Mill. kr		-	586	-	-2 813	-	4 282	-	-739
Driftsresultat før avskrivninger/EBITDA	Mill. kr		15 030	15 955	12 582	9 769	13 888	18 171	9 620	8 881
– nedskrivning og reversering av nedskrivninger	Mill. kr		-	-662	-	-108	-	307	-	-
Driftsresultat	Mill. kr		12 487	12 750	9 947	7 027	12 029	16 618	7 981	7 242
Resultatandel i tilknyttede selskaper	Mill. kr		921	766	1 033	1 179	2 153	935	2 643	2 613
– hvorav urealiserte verdiendringer og engangsposter	Mill. kr		-	-156	-	146	-	-1 218	-	-30
Netto finansposter	Mill. kr		452	-917	-327	4 281	-2 222	20 267	-1 317	-1 090
– hvorav urealiserte verdiendringer og engangsposter	Mill. kr		-	-1 369	-	4 608	-	22 489	-	227
Resultat før skatt	Mill. kr		13 861	12 599	10 654	12 487	11 961	37 820	9 307	8 765
Resultat etter skatt	Mill. kr		8 602	7 451	7 155	7 716	8 097	33 262	7 031	6 632
Fra balansen										
Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	Mill. kr		-	80 772	-	80 516	-	77 035	-	57 817
Investering i tilknyttede selskaper	Mill. kr		-	17 090	-	16 509	-	14 387	-	32 131
Øvrige eiendeler	Mill. kr		-	58 105	-	46 980	-	52 877	-	20 164
Eiendeler	Mill. kr		-	155 967	-	144 005	-	144 299	-	110 112
Egenkapital	Mill. kr		-	75 302	-	64 901	-	72 324	-	44 418
Rentebærende gjeld	Mill. kr		-	40 486	-	45 660	-	40 791	-	37 284
Sysselsatt kapital ¹⁾	Mill. kr		-	66 640	-	66 265	-	67 584	-	42 628
Kontantstrøm										
Netto likviditetsendring fra virksomheten	Mill. kr		-	13 577	-	12 714	-	11 499	-	7 720
Utbytte for året til eier (inkl. minoriteter)	Mill. kr		-	7 964	-	10 260	-	8 396	-	6 462
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	Mill. kr		-	3 205	-	2 743	-	1 553	-	1 639
Vedlikeholdsinvesteringer ²⁾	Mill. kr		-	1 000	-	1 308	-	796	-	571
Ekspansjonsinvesteringer i varige driftsmidler ³⁾	Mill. kr		-	1 852	-	2 447	-	1 196	-	1 413
Investeringer i eierandeler ⁴⁾	Mill. kr		-	888	-	1 152	-	581	-	1 800
Likvide midler	Mill. kr		-	20 052	-	6 663	-	2 209	-	3 150
Ubenyttede trekkrettigheter	Mill. kr		-	9 074	-	8 785	-	8 400	-	5 400
Finansieringsstørrelser										
Rentedekningsgrad/FFO interest coverage ⁵⁾			-	10,5	-	5,9	-	7,5	-	5,3
FFO/debt	%		-	36,3	-	18,7	-	35,8	-	18,9
Rentebærende gjeldsgrad ⁶⁾	%		-	35,0	-	41,3	-	36,1	-	45,6
Egenkapitalandel ⁷⁾	%		-	48,3	-	45,1	-	50,1	-	40,3
Langsiktig rating – Standard & Poor's			-	A-	-	A	-	BBB+	-	BBB+
Langsiktig rating – Moody's			-	Baa1	-	Baa1	-	Baa1	-	Baa1
Nøkkeltall, regnskap										
EBITDA-margin ⁸⁾	%		52	55	49	38	55	73	55	50
ROACE før skatt ⁹⁾	%		19,5	19,9	15,2	10,7	26,6	37,1	17,7	17,2
Regnskapsmessig avkastning fra tilknyttede selskaper ¹⁰⁾	%		5,4	4,5	6,3	7,1	15,0	6,5	8,2	8,1
Totalkapitalrentabilitet etter skatt ¹¹⁾	%		7,2	6,0	6,4	7,0	9,9	27,9	8,3	7,4
Egenkapitalrentabilitet etter skatt ¹²⁾	%		13,7	11,8	11,3	11,9	15,6	57,0	14,7	16,7
Skatteprosent ¹³⁾	%		37,9	40,9	32,8	38,2	32,3	12,1	24,5	24,3
Nøkkeltall, oppstrømsvirksomhet *										
Produksjonskostnad/kWh ¹⁴⁾	Øre/kWh		-	7,12	-	7,03	-	6,35	-	5,93
Produksjonsevne ***	TWh		-	51,7	-	51,2	-	50,0	-	42,4
Produksjon, virkelig	TWh		-	57,4	-	56,9	-	53,4	-	44,9
Installert ytelse	MW		-	16 010	-	15 806	-	15 478	-	12 028
Hel- og deleide kraftverk	Antall		-	282	-	277	-	264	-	170
Nøkkeltall, nedstrømsvirksomhet *										
Antall nettkunder	1 000		-	181	-	275	-	273	-	271
Lvert energi	TWh		-	7,8	-	10,0	-	9,1	-	9,1
Nettkapital (NVE kapital) ¹⁵⁾	Mill. kr		-	2 782	-	3 627	-	3 614	-	3 657
Antall strømkunder	1 000		-	400	-	397	-	401	-	401
Totalt lvert volum	TWh		-	13,0	-	11,6	-	11,4	-	2,2
Markedsstørrelser *										
Systempris, Nord Pool	EUR/MWh		-	53,1	-	35,0	-	44,7	-	27,9
Spotpris, European Energy Exchange	EUR/MWh		-	44,6	-	38,9	-	65,8	-	38,0
Kraftforbruk i det nordiske markedet	TWh		-	393	-	381	-	390	-	395
Kraftproduksjon i det nordiske markedet, virkelig	TWh		-	374	-	372	-	391	-	393
Statkrafts markedsandel av nordisk produksjon	%		-	15,3	-	15,3	-	13,7	-	11,4

Tallene for 2007–2010 er IFRS.

* Nøkkeltall omfatter konsoliderte selskaper (ikke tilknyttede selskaper) i Norge

** Justert for urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter

*** Eksklusiv gasskraft og fjernvarme

¹⁾ Varige driftsmidler + immaterielle eiendeler + fordringer + varer
- avsetning for forpliktelser
- betalbar skatt
- annen rentefri gjeld
+ avsatt, ikke betalt utbytte

²⁾ Balanseført vedlikehold for å opprettholde produksjonsevnen.

³⁾ Balanseført utvidelse av produksjonskapasitet.

⁴⁾ Kjøp av aksjer eller andeler, samt egenkapitalutvidelse i andre selskaper.

⁵⁾ (Driftsresultat + finansinntekter + avskrivninger + utbytte fra tilknyttede selskaper - betalbar skatt) / Finanskostnader

⁶⁾ Rentebærende gjeld x 100 (Rentebærende gjeld + egenkapital)

⁷⁾ Egenkapital x 100 / Eiendeler

⁸⁾ Driftsresultat før avskrivninger x 100 / Brutto driftsinntekter

⁹⁾ Driftsresultat x 100 / Gjennomsnittlig sysselsatt kapital

¹⁰⁾ Resultatandel i tilknyttede selskaper x 100 / Investering i tilknyttede selskaper

¹¹⁾ (Resultat etter skatt + finanskostnader x 0,72) x 100 / Gjennomsnittlig total kapital

¹²⁾ Resultat etter skatt x 100 / Gjennomsnittlig egenkapital

¹³⁾ Skattekostnad x 100 / Resultat før skatter

¹⁴⁾ Prod.kostnad inkl. eiendomsskatt og avskrivninger, ekskl. salgskostn., overhead, finans og skatt / Normalproduksjon i egendrevne verk

¹⁵⁾ Avkastningsgrunnlag for beregning av inntektsrammen. Offentlig på www.nve.no.

Ikke-finansielle nøkkeltall

Tabellen presenterer Statkrafts viktigste resultater innen områdene miljø, helse og sikkerhet, samfunn og medarbeidere for perioden 2006–2010. Flere resultater finnes i bærekraftregnskapet.

	ENHET	2010	2009	2008 ^b	2007	2006
Miljøvennlig energi^a						
Installert effekt	MW	16 010	15 806	15 478	12 335	11 213
Herav vannkraft	MW	12 969	12 774	12 546	10 573	10 676
Herav vindkraft	MW	304	305	245	245	245
Herav gasskraft ^c	MW	2 178	2 160	2 130	1 210	-
Herav solkraft	MW	-	3	-	-	-
Herav biokraft	MW	16	16	16	-	-
Herav fjernvarme	MW	544	548	541	327	292
Kraftproduksjon, virkelig	TWh	57,4	56,9	53,4	44,9	45,7
Herav vannkraft	TWh	50,1	50,1	47,4	42,7	45,2
Herav vindkraft	TWh	0,6	0,6	0,6	0,7	0,5
Herav gasskraft ^c	TWh	6,6	6,1	5,4	1,5	-
Herav biokraft	TWh	0,1	0,1	-	-	-
Fjernvarme	TWh	1,1	0,9	0,5	0,5	0,4
Andel fornybar produksjon ^d	%	88,1	89,1	89,7	96,4	99,6

^a Inkluderer Statkrafts andel i datterselskaper der Statkraft har majoritet.

^b Installert effekt inkluderer kraftverk og fjernvarmeanlegg omfattet av E.ON-transaksjonen og konsolideringen av SN Power, gjeldende fra januar 2009.

^c De felleskontrollerte kraftverkene Herdecke (Tyskland) og Kårstø (Norge) er inkludert.

^d Ikke fornybar produksjon omfatter gasskraft og fjernvarme basert på fossilt brensel.

	ENHET	2010	2009	2008	2007	2006
Utslipp og miljøhendelser						
Utslipp av CO ₂ -ekvivalenter	Tonn	1 693 400	1 600 100	1 604 700	291 600	63 700
Miljøhendelser ^a						
Alvorlige miljøhendelser	Antall	0	0	1 ^b	-	-
Mindre alvorlige miljøhendelser	Antall	92	118	21 ^b	-	-

^a Definisjoner for miljøhendelser ble endret i 2008. Miljøhendelser for 2006–2007 er registrert på annet format og resultater fra denne perioden er derfor ikke sammenlignbare med 2008–2010.

^b Omfatter kun perioden juli–desember.

	ENHET	2010	2009	2008	2007	2006
Helse og sikkerhet						
Dødsulykker						
Konsolidert virksomhet	Antall	0	2	0	0	0
Tilknyttet virksomhet	Antall	5	6	9	5	4
H1						
Medarbeidere	Frekvens ^a	3,4	3,8	4,6	5,9	6,3
Kontraktører	Frekvens ^a	13,6	-	-	-	-
H2						
Medarbeidere	Frekvens ^b	6,8	8,4	12,1	16,5	15,9
Kontraktører	Frekvens ^b	16,4	-	-	-	-
Sykefravær	%	3,4	3,3	3,9	3,9	4,1

^a Antall skader med fravær per million arbeidstimer.

^b Antall skader per million arbeidstimer.

	ENHET	2010	2009	2008	2007	2006
Samfunnsbidrag						
Fordeling av verdiskaping						
Eier ^a	Mill. kr	5 973	3 740	10 000	6 837	5 598
Stat og kommuner ^b	Mill. kr	6 679	6 202	5 524	3 301	4 878
Långivere	Mill. kr	1 607	3 756	3 066	1 717	2 087
Ansatte	Mill. kr	2 092	2 253	1 594	1 419	1 139
Selskapet	Mill. kr	1 121	3 792	23 382 ^c	-371	342
Industrikraft til faste priser						
Solgt mengde	TWh	7,9	8,8	8,3	10,3	13,1
Mindreverdi av solgt mengde ^d	Mill. kr	-2 643	-981	-1 438	-587	-3 357
Konsesjonskraft til faste priser						
Solgt mengde	TWh	2,2	2,7	2,6	2,9	2,5
Mindreverdi av solgt mengde ^d	Mill. kr	-978	-581	-706	-395	-785

^a Inkluderer utbytte og konsernbidrag fra Statkraft AS til Statkraft SF, samt minoriteter.

^b Skatter og avgifter omfatter skattekostnad, eiendomsskatt, konsesjonsavgifter og arbeidsgiveravgift.

^c Endring av egenkapital er i all hovedsak knyttet til byttehandelen med E.ON.

^d Mindreverdi for industri- og konsesjonskraft er definert som estimert tap på politisk bestemte kontrakter i forhold til spotpris.

	ENHET	2010	2009	2008	2007	2006
Syssetting og rekruttering						
Årsverk per 31.12	Antall	3 301	3 378	2 633 ^a	2 287	2 087
Kvinneandel						
Totalt	%	23	22	24	24	22
Blant lederstillinger	%	22	23	21	22	17
Lærlinger per 31.12	Antall	79	93	48	49	47
Traineeer per 31.12	Antall	26	29	35	23	14
Foretrukket arbeidsgiver^b						
Økonomistudenter	Rangering	17	25	43	53	33
Ingeniørstudenter	Rangering	5	5	15	28	41

^a Inkludert 183 årsverk knyttet til E.ON-avtalen.

^b Rangering av ønsket arbeidsgiver blant avgangsstudenter. Kilde: Universum Graduate Survey

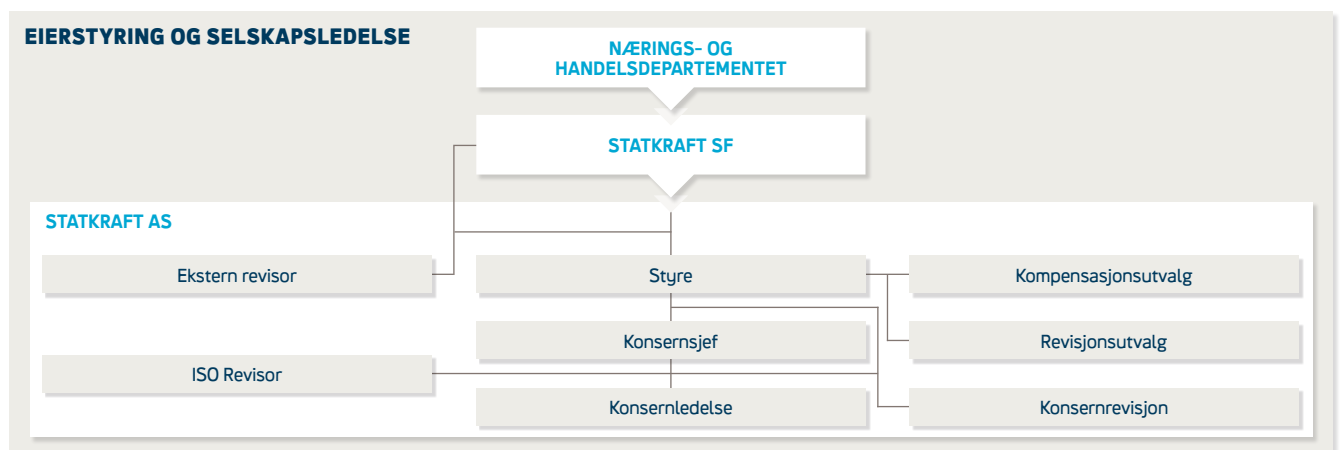
Om Statkrafts årsrapport

Denne trykte rapporten inneholder redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse, årsberetning og regnskap. Komplette årsrapport for Statkraft med bærekraftsrapportering og tilleggsinformasjon presenteres på internett. Vi ønsker med dette både å tilgjengeliggjøre informasjonen på en effektiv måte og redusere miljøpåvirkning og kostnader med mindre bruk av papir. Internettversjonen er tilgjengelig via våre hjemmesider www.statkraft.no eller direkte på:

arsrapport2010.statkraft.no

God eierstyring og selskapsledelse bidrar til verdiskaping

I Statkraft skal god eierstyring og selskapsledelse bidra til en bærekraftig og varig verdiskaping i konsernet. God og transparent styring og kontroll med virksomheten skal legge grunnlaget for å skape langsiktige verdier for eier, ansatte, andre interessenter og samfunnet for øvrig, og skal bygge tillit hos interessentene gjennom forutsigbarhet og troverdighet. Åpen og tilgjengelig kommunikasjon skal sikre at konsernet har gode relasjoner til samfunnet i sin alminnelighet og spesielt til de interessenter som berøres av virksomheten.



Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Statkraft benytter Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse innenfor rammene som selskapets organisasjonsform og eierskap setter. Avvik fra anbefalingen skyldes at Statkraft ikke er børsnotert, at staten er eiere av selskapet samt begrensninger i vedtektene. Avvikene vedrører likebehandling av aksjeeiere, fri omsettelighet, utbytte, generalforsamling, valgkomite, og bedriftsforsamling. Statkraft forholder seg også til statens ti prinsipper for godt eierskap som er basert på hvordan staten vil opptre som eier og hva staten forventer fra eide selskaper.

En redegjørelse om oppfølgingen av punktene i Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse er gitt nedenfor.

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Statkrafts styre stiller seg bak Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Anbefalingen er benyttet så langt selskapets organisasjonsform og eierskap muliggjør. Avvik fra anbefalingen skyldes at Statkraft ikke er børsnotert, at staten er eiere av selskapet samt begrensninger i vedtektene.

Statkrafts prinsipper for eierstyring og selskapsledelse klargjør rolledelingen mellom eier, styre og ledelse.

Bærekraftig og ansvarlig adferd er en bærebjelke for Statkraft og skal være et kjennetegn ved Statkrafts virksomhet i alle de markeder hvor selskapet er tilstede. Samfunnsansvar er nøkkelen til en vellykket bærekraftig virksomhet. Selskapets grunnleggende etiske prinsipper er beskrevet i Statkrafts leveregler og stiller krav både til ansatte i Statkraft og selskapets forret-

ningspartnere. Gjennom klare krav og konsistent praksis skapes tillit og lojalitet hos ansatte, forretningspartnere, kunder og samfunn.

2. Virksomhet

I Statkrafts vedtekter heter det at: "Selskapets formål er, selv eller gjennom deltakelse i eller samarbeid med andre selskaper, å planlegge, prosjektere, oppføre og drive energianlegg, forestå fysisk og finansiell energihandel, samt drive virksomhet som står i naturlig sammenheng med dette".

Statkraft AS er registrert i Norge og styringsstrukturen bygger på norsk selskapslovgivning. Videre er Statkraft underlagt verdipapirlovgivning og børsregler knyttet til selskapets gjeldsforpliktelse. I tillegg er selskapets vedtekter, visjon, verdier, forretningsprinsipper, prinsipper for samfunnsansvarlighet og etiske retningslinjer førende for virksomheten i selskapet.

3. Selskapskapital og utbytte

Stortinget har i desember 2010 vedtatt Regjeringens forslag til ny saldering av statsbudsjettet om å øke innskuddskapitalen i Statkraft SF. For hver aksje betales 70 kroner. Samlet aksjeinnskudd utgjør således 14 milliarder kroner, hvorav 10 milliarder er aksjekapital og 4 milliarder er overkurs. Aksjekapitalen er forhøyet til 30 milliarder kroner ved forhøyelse av aksjenes pålydende fra 100 kroner til 150 kroner.

Statkraft AS vedtekter §4 er endret slik: "Selskapets aksjekapital er på kroner 30 000 000 000, fordelt på 200 000 000 aksjer á kroner 150. Selskapets aksjer kan kun eies av Statkraft SF."

Styret har kontinuerlig fokus på at egenkapitalen skal være tilpasset selskapets mål, strategi og risikoprofil.

Kapitalforhøyelse behandles gjennom foretaksmøte i Statkraft SF og generalforsamling i Statkraft AS. Det foreligger derfor ingen styrefullmakt til å foreta kapitalforhøyelse.

Avvik fra anbefalingen. I Eierskapsmeldingen, St.meld. nr. 13 (2006–2007), legger regjeringen til grunn at utbyttet fra Statkraft normalt vil ligge i øvre kvartil. Det uttales videre at regjeringen ikke ser det som nødvendig å innføre aksjelovens normalordning for fastsettelse av utbytte for statsaksjeselskap.

Se note 35 for nærmere informasjon om selskapets egenkapital.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Avvik fra anbefalingen. Alle aksjene i Statkraft AS eies av statsforetaket Statkraft SF som igjen eies av Nærings- og handelsdepartementet. Gjennom vedtekter for Statkraft SF og Statkraft AS sikres det at disposisjoner som har vesentlig betydning for selskapets formål eller virksomhetens karakter blir forelagt statsforetaket, som morselskap. Dagens regjering har fastslått at Statkraft fortsatt skal være 100 % statlig eid og har i Eierskapsmeldingen utdypet prinsippene for forvaltning av statens eierskap.

Styreinstruksen i Statkraft slår fast at et styremedlem eller konsernsjefen ikke må delta i behandling eller avgjørelser av spørsmål som har fremtredende personlig eller økonomisk særinteresse i saken for vedkommende selv eller nærstående. Vedkommende skal på eget initiativ opplyse om enhver interesse han eller hun selv eller hans eller hennes nærstående kan ha i avgjørelsen av en sak.

Det samme følger av konsernets etiske regler.

5. Fri omsettelighet

Avvik fra anbefalingen. Statkraft AS er gjennom Statkraft SF 100 % statlig eid, og aksjene er ikke omsettelige.

6. Generalforsamling

Avvik fra anbefalingen. Generalforsamlingen er det øverste organet for aksjeeierens utøvelse av myndighet i Statkraft AS. Statkraft SF vil, som eier av alle aksjene,

utgjøre generalforsamlingen i Statkraft AS. I henhold til vedtektene i Statkraft SF er det foretaksmøtet i foretaket, det vil si Nærings- og handelsdepartementet, som skal gi fullmakt til å møte og avgi stemme i generalforsamlingen i Statkraft AS.

Generalforsamlingen behandler og avgjør saker i henhold til norsk lov, herunder godkjenning av årsregnskap og årsberetning, utdeling av utbytte, valg av revisor og fastsettelse av revisors godtgjørelse. Videre utpeker generalforsamlingen aksjonærvalgte medlemmer til styret og vedtar vedtektsendringer. Ordinær generalforsamling holdes innen utgangen av juni hvert år.

7. Valgkomité

Avvik fra anbefalingen. Statkraft AS har ingen valgkomité ettersom staten er eiere og beslutter styrets sammensetning.

8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

Avvik fra anbefalingen. Statkraft AS har, med hjemmel i unntaksreglene i aksjeloven, inngått avtale med de ansattes fagforeninger om at selskapet ikke skal ha bedriftsforsamling.

Styret består av syv til ni medlemmer etter generalforsamlingens bestemmelse, og tjenestetiden er to år. To, eventuelt tre medlemmer velges av og blant de ansatte i selskapet etter reglene i aksjeloven. De øvrige medlemmer velges av generalforsamlingen. Det sittende styret har ni medlemmer. Av disse er tre medlemmer valgt av de ansatte med grunnlag i avtale om at selskapet ikke skal ha bedriftsforsamling. Fire av styrets medlemmer er kvinner.

Nærings- og handelsdepartementet vurderer styrets sammensetning gjennom en ordning med identiske styrever i Statkraft AS og Statkraft SF. Målet er å få mangfold i styret i forhold til kompetanse, industriell forståelse, kjønn og geografisk tilhørighet. I tillegg tilstrebes kontinuitet i styret.

Styremedlemmene vurderes med hensyn til habilitet og uavhengighet, noe som

for eksempel utelukker at ansatte i eierdepartementet, eller personer med næringsinteresser i bransjen blir styremedlemmer. Styret skal videre være uavhengig av selskapets ledende ansatte. Selskapets aktuelle utfordringer skal hensyntas ved sammensetning av styret.

De enkeltes styremedlemmers bakgrunn og kompetanse er tilgjengelig på Statkrafts nettsider (<http://www.statkraft.no/om-statkraft/organisasjonen/styret/>). Oversikt over medlemmenes deltakelse på styremøter er vist i note 36 i årsrapporten.

9. Styrets arbeid

Styret har fastsatt styreinstruks for Statkraft AS som gir retningslinjer for styrets arbeid og saksbehandling. Styrets oppgaver er generelt beskrevet i selskapslovgivningen og selskapets vedtekter. Styreinstruksen definerer videre konsernsjefens arbeidsoppgaver og plikter overfor styret. Styret evaluerer årlig konsernsjefens arbeid og kompetanse. Styret evaluerer sitt arbeid og sin kompetanse årlig.

Styrets revisjonsutvalg består av fire av styrets medlemmer. Utvalget skal virke som et forberedende organ i forhold til styrets forvaltnings- og tilsynsoppgaver på følgende områder:

- Kvalitet i eksternt finansiell rapportering
- Intern kontroll knyttet til finansiell rapportering og formuesforvaltning
- Eksternt revisors kvalifikasjoner, kvalitet i den eksterne revisjon samt eksternt revisors uavhengighet
- Konsernrevisjonens kvalifikasjoner og kvalitet i konsernrevisjonens arbeid

Minst ett av medlemmene i revisjonsutvalget skal ha erfaring fra utøvelse av regnskaps-, økonomiledelse eller revisjon. Utvalget har møter med eksternt revisor ved hver kvartalsrapportering og for øvrig ved behov.

Styrets kompensasjonsutvalg består av styrets leder og to av styrets øvrige medlemmer og forbereder styrets behandling av konsernsjefens lønn og vilkår – i tillegg til prinsipielle spørsmål knyttet til lønns-

nivå, insentivordninger, pensjonsvilkår, ansettelsesavtaler og lignende for lederne. Under gitte forhold gjelder dette også andre medarbeidere i Statkraft.

10. Risikostyring og internkontroll

Statkraft er eksponert for risiko på en rekke områder og gjennom hele verdikjeden. Håndteringen av risiko er viktig for verdiskapningen og er en integrert del av alle forretningsaktiviteter og følges opp innenfor den respektive enhet gjennom prosedyrer for overvåking av risiko og tiltak for risikoavlastning. Konsernets risikofunksjon overvåker Statkrafts totale risiko på konsernnivå og rapporterer jevnlig til konsernledelsen og styret.

Det overordnede styringssystemet definerer konsernets "kjøreregler" og sikrer et godt kontrollmiljø for å oppfylle ledelsens mål og intensjoner. Krav til internkontroll er innarbeidet i fagområdene HMS, etikk, IKT, samfunnsansvar, samt regnskap og finansiell rapportering. Statkraft arbeider målrettet med å styrke og systematisere internkontroll over finansiell rapportering i konsernet. Systemet skal bidra til pålitelig regnskapsmessig informasjon i måneds-, kvartals- og årsrapporter. Hovedelementene i systemet er risikovurdering, kontrolltiltak, egenevaluering, rapportering og løpende kontrollutførelse og oppfølging av etterlevelse. Statkraft baserer arbeidet med internkontroll over finansiell rapportering på COSO-rammeverket for internkontroll, som utgis av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.

De vesentlige deler av Statkrafts systemer for kvalitets- og miljøstyring er sertifisert etter kvalitetsstandard ISO 9001:2000 og miljøstandard ISO 14001:2004. Det utføres interne revisjoner etter en årlig rullerende plan og eksterne oppfølgingsrevisjoner i henhold til standardene.

Som ledd i konsernets interne kontrollsystem har Statkraft etablert en konsernrevisjon med formål å bistå styret og ledelsen i å utøve uavhengig og nøytral vurdering av om konsernets vesentligste risiko er tilstrekkelig håndtert og kontrollert.

Konsernrevisjonen skal også bidra til kontinuerlig kvalitetsforbedring i interne styrings- og kontrollsystemer. Leder av konsernrevisjonen ivaretar funksjon som varslingsinstans for uetiske eller ulovlige forhold. Styret blir forelagt årsrapport fra konsernrevisjonen og vedtar revisjonsplan for kommende år.

Hovedelementene i selskapets interne kontroll og risikostyring er nærmere beskrevet i årsrapporten.

11. Godtgjørelse til styret

Styrets godtgjørelse reflekterer styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet. Godtgjørelsen er ikke resultatavhengig.

Det er redegjort for godtgjørelser til styret i note 36.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styrets kompensasjonsutvalg behandler lønn til konsernsjefen og den øvrige ledelsen i selskapet. Konserndirektørene har en bonusordning som kan gi inntil 500 000 kroner i årlig utbetaling basert på fastlagte kriterier og måloppnåelse for eget ansvarsområde.

Det er redegjort for godtgjørelser til ledende ansatte i note 36.

13. Informasjon og kommunikasjon

Styret har fastsatt retningslinjer for rapportering av finansiell og annen informasjon.

Statkraft legger vekt på å ha en åpen og ærlig kommunikasjon med alle interessenter, med størst fokus på de interessenter som berøres direkte av Statkrafts virksomhet. Selskapets informasjon til eier, långivere og finansmarkedene for øvrig skal gi tilstrekkelig informasjon til å kunne vurdere underliggende verdier og risiko i selskapet. For å sikre forutsigbarhet skal eier og finansmarkedene likebehandles og informasjon skal kommuniseres til rett tid. Statkrafts rapportering av finansiell informasjon skal være preget av gjennomsiktighet og skal gi brukerne relevant, utfyllende og pålitelig oversikt over strategier, mål og resultater samt konsernets økonomiske utvikling og finansielle stilling.

14. Selskapsovertakelse

Avvik fra anbefalingen. Punktet er ikke relevant ettersom dagens regjering har fastslått at Statkraft fortsatt skal være 100 % statlig eid.

15. Revisor

Generalforsamlingen oppnevner revisor, etter forslag fra styret, og fastsetter revisors honorar. Revisor tjenestegjør inntil ny revisor oppnevnes. Oppdrag som valgt revisor legges med visse mellomrom ut på anbud, og nåværende revisor ble gjenvalgt etter anbudsrunde i 2010.

Styret ved revisjonsutvalget har møter med ekstern revisor i forbindelse med behandlingen av årsregnskapet og ellers etter behov. Revisjonsutvalget vurderer ekstern revisors uavhengighet, og har fastsatt retningslinjer for bruk av ekstern revisor til rådgivning. I tråd med kravet til revisors uavhengighet vil Statkraft i begrenset grad benytte ekstern revisor til andre oppgaver enn lovbestemt finansiell revisjon.

Som en del av den ordinære revisjonen rapporterer revisor skriftlig én gang i året til Statkrafts revisjonsutvalg. Styret orienteres om hovedpunktene i rapporten.

Årsberetning

2010 var preget av uvanlig kaldt og tørt vær i Norden. Forbruket økte og samlet sett resulterte dette i at den gjennomsnittlige systemprisen for 2010 økte 52 % i forhold til 2009, med størst utslag i perioden januar–februar og november–desember. Også i Tyskland økte kraftprisen sammenlignet med 2009, oppgangen var 7 %. Kraftforbruket i Norden økte med 3 % i 2010. Statkraft har hatt god tilgjengelighet på sine kraftverk i 2010 og vannkraftproduksjonen har vært på årsmiddelnivå. Gjennom god disponering av anleggene hadde Statkraft produksjonskapasitet tilgjengelig i perioder med høy etterspørsel. Samlet produksjon i 2010 var 57,4 TWh. Ressurssituasjonen ved inngangen til 2011 er relativt stram. Ved utgangen av 2010 var den samlede magasinfyllingen i Norden 64,2 % av normalt nivå, og dette forventes å lede til en lavere vannkraftproduksjon enn i 2010.

VIKTIGE HENDELSER

Endringer i ledelse og styre Christian Rynning-Tønnesen tiltrådte som ny konsernsjef 1. mai 2010. Svein Aaser ble valgt til styreleder på ordinær generalforsamling 30. juni 2010. I tillegg fikk styret tre nye medlemmer; Silvija Seres, Inge Ryan og Lena Halvari.

Ny konsernledelse ble utpekt ultimo juni og ved årsskiftet var alle ledd i ny organisering på plass. I tillegg til konsernsjef består konsernledelsen av CFO Stein Dale, staber Hilde Bakken, markedsoperasjoner og IT Asbjørn Grundt, produksjon og industrielt eierskap Steinar Bysveen, internasjonal vannkraft Øistein Andresen samt vindkraft og teknologier Jon Brandsar.

Fokusert vekststrategi Ut fra en helhetlig vurdering av Statkrafts kompetanse, konkurransefortrinn, markedsmuligheter og synergier mellom virksomhetene ble det i 2010 besluttet en mer fokusert vekststrategi enn det konsernet opprinnelig hadde lagt til grunn. Fokus ble lagt på fleksibel kraftproduksjon og markedsoperasjoner i Norden og Vest-Europa, internasjonal vannkraft, vindkraft i Norge, Sverige og Storbritannia, fjernvarme og eierskap i regionale virksomheter.

Kapitalsituasjon Statkraft fikk i desember tilført 14 milliarder kroner i ny egenkapital fra eier. Dette er en solid støtte for selskapets strategi, og gir mulighet til å forsterke satsingen på miljøvennlig og fleksibel kraftproduksjon i Norge og utlandet.

I januar 2011 ble det signert en ny trekkfasilitet på 12 milliarder kroner. Trekkfasiliteten erstatter eksisterende fasiliteter på til sammen åtte milliarder kroner.

Langsiktige avtaler med kraftintensiv industri Statkraft har i 2010 inngått langsiktige kontrakter om leveranse av kraft til Elkem, Norske Skog og Finnfjord Smelteverk. Samlet utgjør disse avtalene et årlig volum på 3 TWh. Ved inngangen til 2011 har Statkraft en kontraktsportefølje på cirka 14 TWh per år på langsiktige kraftavtaler. Dette kommer i tillegg til utleide kraftverk og energiserviceavtaler med industrien.



➔ **SVEIN AASER**

Styreleder og
leder av Statkrafts
kompensasjonsutvalg,
styremedlem fra 2010

Vekst i Norge Konsernet gjennomfører et stort antall prosjekter i Norge. Dette er delvis vedlikehold av eksisterende anlegg, og delvis kapasitetsøkninger. Samlet sett utgjorde disse investeringene 1,9 milliarder kroner i 2010.

Det investeres i nettvirksomheten i Skagerak Energi og i konsernets vannkraftanlegg. De største investeringene er knyttet til Eiriksdal og Makkoren, Nedre Røssåga og Svartisen. Svartisen forventes å gå i drift sommeren 2011, mens de to andre ferdigstilles i henholdsvis 2013 og 2017. Samlet vil disse øke konsernets installerte kapasitet med 259 MW (Statkraft andel), og forventet merproduksjon er 143 GWh per år.

Både fjernvarmevirksomheten som drives gjennom segmentet Kunder, og fjernvarmevirksomheten i Skagerak Energi er inne i en vekstfase. Det investeres både i nytt fjernvarmenett, oppgradering av eksisterende anlegg og ny produksjonskapasitet. Segmentet Kunder investerte totalt 184 millioner kroner i fjernvarme i Norge og Sverige i 2010, og de største prosjektene er knyttet til nettutbygging, ny kapasitet i Harstad samt oppgradering av eksisterende anlegg. Byggetrinn 1 i Harstad vil få en installert effekt på 24 MW ved ferdigstilling i januar 2012, og forventet produksjon vil øke fra om lag 10 GWh i 2012 til om lag 50 GWh i 2015. Skagerak Energi investerte totalt 69 millioner kroner i fjernvarme i 2010, og investeringene relaterer seg til anlegg i Tønsberg, Horten og Skien. Ved ferdigstilling vil disse anleggene ha en installert effekt på totalt 82,5 MW, og forventet produksjon er 173 GWh.

Norge og Sverige underskrev i desember en protokoll om et felles marked for grønne el-sertifikater fra 2012. Målsettingen er at 26,4 TWh fornybar energi bygges ut frem til 2020. For Statkraft øker dette sannsynligheten for utbygging av vind- og vannkraft.

Internasjonal vekst Konsernet har i løpet av 2010 befestet sin internasjonale posisjon. Nye anlegg er satt i drift både i Tyrkia, India og Chile. Samlet sett har konsernets produksjonskapasitet utenfor Norge økt med 180 MW med en forventet årsproduksjon på om lag 745 GWh i 2010 (Statkrafts andel). Videre er det fattet beslutning om større investeringer både i og utenfor Europa på totalt 10,4 milliarder kroner og en total installert kapasitet på 880 MW. I tillegg kommer planlagte vedlikeholdsinvesteringer.

Cakit, konsernets første vannkraftverk i Tyrkia, ble satt i drift i juni. Installert effekt er 20 MW og forventet årlig produksjon er 95 GWh. I november ble det besluttet å investere i et nytt vannkraftverk, Kargi nordøst for Ankara. Kraftverket som er planlagt ferdigstilt rundt årsskiftet 2013/14, får en installert effekt på 102 MW og en planlagt årsproduksjon på cirka 470 GWh. Investeringen har en ramme på om lag 2 milliarder kroner.

I tredje kvartal ble vannkraftverkene Allain Duhangan på 192 MW i India (43 % eierandel) og La Higuera på 155 MW i Chile (50 % eierandel) satt i drift, og disse prosjektene vil bli fullført i 2011. Det er besluttet å bygge vannkraftverket Cheves i Peru. Investeringen har en ramme på cirka 2,4 milliarder kroner. Verket får en installert effekt på 168 MW og en forventet årlig produksjon på 834 GWh. Forventet ferdigstilling er ved årsskiftet 2013/14.

Tidlig i 2010 ble det besluttet å bygge ut vindparken Em i Sverige. Parken, som har en installert effekt på 9 MW, ble satt i prøvedrift i januar 2011. Konsernet har mottatt flere konsesjoner for ytterligere utbygging av vindkraft i Sverige.

Statkraft er engasjert i flere vindkraftprosjekter i UK. Ved årsskiftet 2009/10 fikk konsortiet Forewind, hvor Statkraft eier 25 %, tildelt rettighetene til å utvikle havvindparken Dogger Bank. Sonen som er den største i den tredje lisensrunde i UK, har et potensial på 9000 MW. Fundamentering for havvindprosjektet Sheringham Shoal startet i juni. Statkraft eier 50 % og konsernets andel av investeringene er cirka 5 milliarder kroner. Prosjektet får en installert effekt på 315 MW.

Det ble i tredje kvartal besluttet å utvide gasskraftproduksjonen på Knapsack utenfor Köln i Tyskland. Det nye verket som vil bli klarlagt for CO₂-rensing, får en installert effekt på 430 MW. Kraftverket er planlagt ferdigstilt i juli 2013, og investeringen har en ramme på om lag 3 milliarder kroner. Statkraft planlegger ingen ytterligere kapasitetsvekst innen gasskraft de nærmeste årene.

Statkraft inngikk i oktober 2010 en avtale med E.ON om å overta de resterende aksjene (33,3 %) i Baltic Cable med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2011. Den undersjøiske kabelen på 600 MW mellom Sverige og Tyskland blir dermed heleid.

Salg av virksomhet Som et ledd i å fokusere strategien ble Trondheim Energi Nett solgt i andre kvartal. Også solkraft er definert utenfor satsingsområdene og aksjene i Ra 1 som eier solparken Casale i Italia ble solgt i desember.

Helse og sikkerhet Det var ingen arbeidsulykker med alvorlig konsekvens i konsolidert virksomhet i 2010, men det var fem dødsulykker i tilknyttede selskaper, fire ved anlegg i utlandet og én i Norge. Alle ulykkene har blitt gransket og fulgt opp. For å nå målsettingen om null arbeidsulykker styrkes arbeidet med oppfølging og forebyggende aktiviteter i driftsoperasjoner og prosjekter. Videre stilles det høye sikkerhetskrav til samarbeidspartnere og leverandører.

ØKONOMISKE RESULTATER¹

Statkraft konsernet hadde en betydelig inntektsvekst i 2010 som følge av høyere kraftpriser enn foregående år. Netto inntekter for 2010 var 23 176 millioner kroner og regnskapsmessig driftsresultat var 12 750 millioner kroner. Økningen fra 2009 var på henholdsvis 36 % og 81 %.

En nedgang i verdien av E.ON AG aksjene gjennom 2010, medførte en nedskrivning av aksjene og derved et resultatført urealisert tap på 3625 millioner kroner i 4. kvartal. Dette er en konsekvens av endret regnskapsmessig behandling, men det har ikke påvirket balanseført verdi og egenkapital. Konsernets resultat for 2010 inkluderer et utbytte fra investeringen i E.ON på 974 millioner kroner.

Endrede forutsetninger og forbedrede estimeringsmodeller for beregning av utsatt skattefordel knyttet til fremførbar grunnrenteinntekt har medført en positiv resultat effekt for 4. kvartal på om lag 1400 millioner kroner.

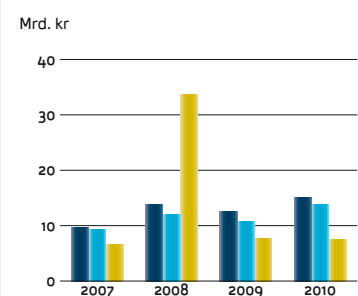
Nedskrivningen av aksjene i E.ON er hovedårsaken til at konsernets regnskapsmessige resultat før skatt på 12 599 millioner kroner var på nivå med 2009, og at resultatet etter skatt på 7451 millioner viste en reduksjon på 3 % mot 2009.

I det etterfølgende legges hovedvekten på å analysere resultatet fra underliggende drift. Urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter i konsolidert og tilknyttet virksomhet forklares i avsnittet "Poster holdt utenfor underliggende resultat".

Årsresultat Det underliggende resultatet før skatt ble 13 861 millioner kroner før skatt (10 654 millioner kroner). Hovedforklaringen bak resultatveksten er høyere kraftpriser i Norden. Lavere markedsrenter og lavere gjennomsnittlig gjeld har redusert finanskostnadene. Driftskostnadene økte noe som følge av avsetninger i forbindelse med restrukturering av organisasjonen, generell lønnsvekst, høyere vindkraftaktivitet i Storbritannia og økt aktivitet i Skagerak Energi.

Målt ved ROACE – underliggende driftsresultat i forhold til gjennomsnittlig sysselsatt kapital – viser konsernet en avkastning på 19,5 % i 2010 sammenlignet med 15,2 % i 2009. Økningen på 4,3 %-poeng skyldes høyere driftsresultat. Sysselsatt kapital er i hovedsak uforandret.

RESULTATUTVIKLING*



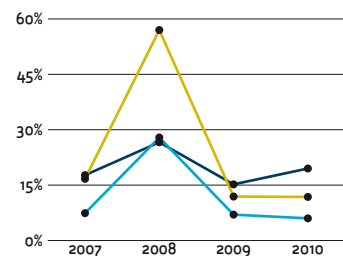
■ EBITDA, underliggende drift*
■ Resultat før skatt, underliggende drift*
■ Resultat etter skatt, regnskapsmessig

* Urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter er trukket ut.

¹ Tall i parentes viser sammenlignbare tall for 2009.

KAPITALAVKASTNING

Mrd. kr



■ ROACE, underliggende drift*
■ Total kapitalrentabilitet etter skatt
■ Egenkapitalrentabilitet etter skatt

* Urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter er trukket ut.

Basert på regnskapsmessig resultat var avkastningen på egenkapitalen 11,8 % etter skatt mot 11,9 % i 2009, og total kapitalavkastningen etter skatt var 6,0 % mot 7,0 % for året 2009. Nedgangen skyldes noe lavere resultat etter skatt. Gjennomsnittlig total kapital var stabil gjennom året, og egenkapitaltilførselen i desember har bare i marginal grad påvirket den gjennomsnittlige egenkapitalen.

MARKED OG PRODUKSJON

Statkrafts inntekter kommer fra spotsalg (salg av egen produksjon i spotmarkedet), salg på kontrakter til industrien, finansiell handel, nettvirksomhet, samt fjernvarme og kraftsalg til sluttbruker. Det fundamentale grunnlaget for Statkrafts inntekter er kraftpris, vannhusholdning og produksjon.

Kraftmarkedet Den største delen av Statkrafts produksjon er i Norden og Tyskland. I tillegg er konsernet eksponert i andre europeiske markeder samt markeder utenfor Europa gjennom datterselskapet SN Power.

Kraftprisene i både Norden og Tyskland steg i 2010 sammenlignet med 2009. Den gjennomsnittlige systemprisen i det nordiske markedet var høyere i alle månedene i 2010 sammenlignet med tilsvarende perioder i 2009, og gjennomsnittlig systempris på Nord Pool endte på 53,1 EUR/MWh for året (35,0 EUR/MWh). Den gjennomsnittlige spotprisen (base) på energibørsen European Energy Exchange (EEX) var 44,6 EUR/MWh i 2010 (38,9 EUR/MWh). Dette tilsvarer en økning på henholdsvis 52 % i Norden og 15 % i Tyskland. Sammenlignet med gjennomsnittsprisene for årene 2005–2009 var prisen 43 % høyere i Norden, mens den var 7 % lavere i Tyskland. Gjennomsnittlig gasspris på Title Transfer Facility (TTF) i Nederland var 17,4 EUR/MWh (12,1 EUR/MWh), en økning på 44 % fra 2009.

Etterspørselen etter kraft økte med 3 % i Norden og 3,7 % i Norge fra 2009 til 2010. Lavere temperaturer er hovedforklaring på forbruksøkningen. Kraftkrevende industri i Norge har økt sin etterspørsel med 6,7 % sammenlignet med 2009. Samlet produksjon i Norge var 120,8 TWh og det måtte importeres 7,6 TWh eller 6 % av forbruket for å dekke behovet for kraft. I Norden var importen 19,2 TWh, 5 % av det samlede forbruket på 392,7 TWh.

Ved utgangen av desember var den samlede magasinutfyllingen i Norden 64,2 % av normalt nivå, tilsvarende 45,0 TWh. Fyllingsgraden var 45 % i forhold til maksimal magasin kapasitet på 121,2 TWh.

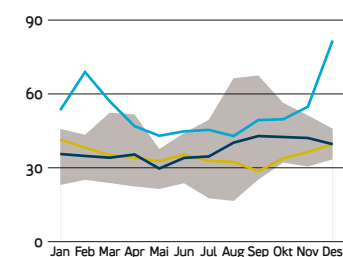
Produksjon Statkrafts produksjon bestemmes av kapasitet, ressurstilgang (hydrologisk balanse samt vind) og energidisponering. Ved utgangen av 2010 var installert kapasitet 16 010 MW, og fordeler seg på 12 969 MW vannkraft, 2178 MW gasskraft, 304 MW vindkraft, 544 MW fjernvarme og 16 MW biokraft.

Konsernet hadde en kraftproduksjon på totalt 57,4 TWh (57,0 TWh). Vannkraftproduksjonen gikk ned med 0,1 TWh, mens gasskraftproduksjonen økte med 0,5 TWh. Vindkraftproduksjonen var uendret.

Etterspørselen etter kraft varierer både gjennom døgnet og gjennom året, og kraftmarkedene er avhengig av kapasitet som kan reguleres gjennom døgnet. Statkrafts store andel fleksible produksjonskapasitet i kombinasjon med god kompetanse innen analyse og produksjon bidrar til at konsernet gjennomgående klarer å forvalte vannressursene på en god måte. Dette oppnås gjennom god energidisponering samt tilgjengelige kraftverk i perioder med høy etterspørsel. Denne kompetansen benyttes også i regulerbar kraftproduksjon på kontinentet.

NORD POOL, SYSTEMPRIS

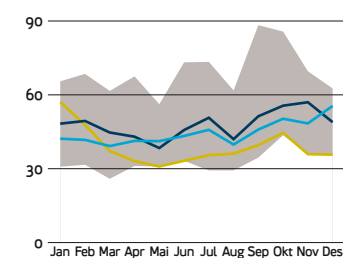
EUR/MWh



■ Prisintervall 2005–2009
■ Gjennomsnitt 2005–2009
■ 2009
■ 2010

EXX, SPOTPRIS (BASE)

EUR/MWh



■ Prisintervall 2005–2009
■ Gjennomsnitt 2005–2009
■ 2009
■ 2010

Statkrafts vannkraftproduksjon i 2010 har vært på nivå med årsmiddelproduksjonen. Som følge av uvanlig kaldt og tørt vær i 2010, er ressursituasjonen stram ved utgangen av året.

UNDERLIGGENDE DRIFTSINTEKTER

Brutto driftsinntekter økte med 12 % til 28 859 millioner kroner (25 675 millioner kroner).

Netto driftsinntekter utgjorde 22 590 millioner kroner (19 796 millioner kroner).

I hovedsak selges kraftproduksjonen i spotmarkedet og på langsiktige kommersielle industrikontrakter. I tillegg leverer konsernet også kraft til myndighetsbestemte vilkår (konesjons- og industrikraft). Produksjonsinntektene optimaliseres gjennom finansiell handel med kraft, og i tillegg driver konsernet med ren tradingvirksomhet. Gjennom segmentene Skagerak Energi og Kunder drives nedstrømsvirksomhet.

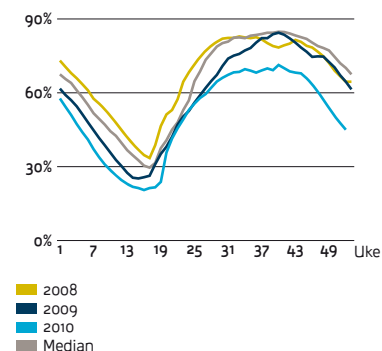
UNDERLIGGENDE DRIFTSINTEKTER

Beløp i mill. kr	2010	2009
Netto fysisk spotsalg, inkludert grønne sertifikater	18 286	10 464
Konesjonskraft til myndighetsbestemte priser	308	384
Industrikraft til myndighetsbestemte priser	1 535	1 671
Lange kommersielle kontrakter	3 054	2 820
Nordisk og kontinental porteføljeforvaltning	308	1 654
Trading og origination	601	1 622
Nett	1 421	1 485
Sluttbruker	5 986	4 285
Fjernvarme	634	505
Elimineringer/annet	-4 354	-175
Salgsinntekter	27 780	24 715
Andre driftsinntekter	1 079	960
Brutto driftsinntekter	28 859	25 675
Energikjøp	-4 678	-4 825
Overføringskostnader	-1 595	-1 054
Netto driftsinntekter	22 590	19 796

Langsiktige avtaler med kraftintensiv industri Statkraft er storleverandør til kraftintensiv industri, og historisk sett har en stor del av konsernets produksjon blitt solgt til industrien på vilkår bestemt av myndighetene. Disse kontraktene har suksessivt løpt ut de siste årene, og det årlige leveringsvolumet vil falle fra om lag 7,9 TWh i 2010 til om lag 1,5 TWh i 2011. I takt med at kontraktene har forfalt, har den kommersielle kontraktporteføljen med kraftintensiv industri økt. I 2010 ble det inngått tre store avtaler med et samlet årlig volum på om lag 3 TWh, halvparten på løpetid 2011–2020 og halvparten på løpetid 2011–2022. Langsiktige kontrakter utgjør etter dette cirka 14 TWh per år. I takt med at de langsiktige avtalene med myndighetsbestemte priser løper ut vil Statkrafts inntekter fra denne kraftmengden øke betydelig. I 2010 utgjorde inntektene fra den kommersielle kontraktporteføljen 3054 millioner kroner (2820 millioner kroner), mens kontraktene med myndighetsbestemte priser utgjorde 1535 millioner kroner (1671 millioner kroner).

Konesjonskraft til myndighetsbestemte priser Statkraft er pålagt å avgi en andel av kraftproduksjonen til distriktet hvor kraften produseres, såkalt konesjonskraft. Prisen for denne kraften tilsvarer den gjennomsnittlige produksjonskostnaden som er betydelig lavere enn markedsprisen for kraft. I 2010 utgjorde inntektene fra konesjonskraft 308 millioner kroner (384 millioner kroner).

MAGASINFYLLINGSGRAD I NORDEN



Kilde: Nord Pool

**ELLEN STENSRUD**

Nestleder,
styremedlem
fra 2007

Porteføljeforvaltning For å avlaste risiko knyttet til usikkerhet i fremtidig pris og produksjonsvolum, samt for å øke de langsiktige inntektene sikres produksjonsinntekter gjennom finansiell handel med kraft. Andelen av produksjon som sikres endres i tråd med forventninger til markedsutviklingen. Siden kraftprisen påvirkes av andre råvarepriser som kull, olje, gass og CO₂, og fordi disse prisene både kan inngå som innsatsfaktorer i gasskraftproduksjonen (gass og CO₂), og som prisjusteringsfaktorer i kontraktene, driver Statkraft også finansiell handel med disse råvarene.

Sentralt for hele handelsvirksomheten er Statkrafts analysevirksomhet. Denne er basert på innsamling og bearbeiding av hydrologiske data og andre markedsdata. Disse dataene benyttes til å estimere markedspriser og optimalisere den regulerbare produksjonen. I 2010 var inntektene fra sikringshandelen gjennom nordisk og kontinental porteføljeforvaltning 308 millioner kroner (1654 millioner kroner). Nedgangen henger sammen med at det var tap på kontrakter i 1. kvartal fordi en tørr og kald vinter med mindre kjernekraft tilgjengelig i Norden enn forventet ga svært høye kraftpriser.

Trading og origination Statkraft driver også med relativt kortsiktig posisjonering med finansielle standardkontrakter (trading) og handel med strukturerte produkter og skreddersydde avtaler for industri og næringsliv (origination). Realiserte inntekter kan variere betydelig mellom perioder og år, og må også ses opp mot urealiserte verdiendringer for energikontrakter. I 2010 var realiserte inntekter fra trading og origination 601 millioner kroner (1622 millioner kroner).

Nedstrømsvirksomhet Nedstrømsvirksomheten i Statkraft består av nettvirksomhet, fjernvarme og kraftsalg til sluttbruker. Salgsinntektene fra denne virksomheten er store, men marginene er lave sammenlignet med den øvrige virksomheten. Trondheim Energi Nett ble solgt i første halvår 2010. Totalt utgjorde inntektene fra nedstrømsvirksomheten 8041 millioner kroner (6275 millioner kroner). Inntektene fra sluttbrukersalg og fjernvarme gikk opp som følge av høyere priser og volum, men nettinntektene gikk ned som følge av at virksomhet ble solgt.

Andre driftsinntekter var 1079 millioner kroner for året (960 millioner kroner). Økningen relaterer seg primært til økt aktivitet i Skagerak Energi. Om lag halvparten av inntektene kommer fra utleie av kraftverk. Inntekter fra fiber, naturgass, elektroentreprenør og avregningsvirksomhet i Skagerak Energi samt eiendomsvirksomhet i Trondheim føres også som andre driftsinntekter.

Energikjøp utgjorde 4674 millioner kroner (4825 millioner kroner). Nedgangen skyldes at Fjordkraft nå kjøper en større andel av kraften til sluttbrukervirksomheten internt i konsernet. I motsatt retning trekker noe høyere kostnader til kjøp av gass til kraftproduksjon.

Overføringskostnadene knyttet til transport av kraft var 1595 millioner kroner (1054 millioner kroner). Økningen relaterer seg primært til høyere nordiske kraftpriser.

UNDERLIGGENDE DRIFTSKOSTNADER

Driftskostnadene for 2010 var 10 103 millioner kroner. Dette er en økning på 3 % fra 2009. Det legges vekt på å oppnå effektivisering både i eksisterende virksomhet og i forbindelse med integrering av ny virksomhet. I 2010 ble det gjennomført en restrukturering av organisasjonen. Videre pågår et arbeid med å forbedre innkjøpsrutiner og prosesser for viktige varekategorier.

UNDERLIGGENDE DRIFTSKOSTNADER

Beløp i mill. kr	2010	2009
Lønnskostnader	2 726	2 517
Avskrivninger	2 543	2 635
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	1 236	1 166
Andre driftskostnader	3 598	3 530
Driftskostnader	10 103	9 849

Lønnskostnadene økte med 208 millioner kroner til 2726 millioner kroner. Økningen relaterer seg til høyere gjennomsnittlig bemanning i segmentene Produksjon og marked samt Vindkraft, generell lønnsvekst samt avsetninger i forbindelse med restrukturering av organisasjonen.

Konsernet har de siste årene økt virksomheten gjennom overtagelse av aktiva fra E.ON AG, konsolidering av SN Power som datterselskap samt investeringer i ny kapasitet innen flere av virksomhetsområdene. Det er de to siste årene foretatt nedskrivninger på eiendeler med til sammen 1,7 milliarder kroner. Trondheim Energi Nett ble solgt med økonomisk effekt fra 30. juni 2010. Både nedskrivninger og virksomhetssalg er viktige forklaringer på at avskrivningene på den underliggende virksomheten ble redusert med 92 millioner kroner fra 2009 til 2543 millioner kroner i 2010.

Konsesjonsavgiftene prisjusteres med konsumprisindeksen ved første årsskifte fem år etter at konsesjonen ble gitt og deretter hvert femte år. Beregningsgrunnlaget for eiendomsskatt på kraftverk baseres på et gjennomsnitt av resultatene for kraftverket de siste fem årene, og høye kraftpriser vil derfor påvirke skattekostnaden. Konsesjonsavgiftene for Statkraft er relativt stabile. Eiendomsskatten har økt de siste årene som følge av en økning i beregningsgrunnlaget. Økningen i 2010 er relatert til SN Power og vindkraft. Totalt økte eiendomsskatt og konsesjonsavgifter med 69 millioner kroner til 1236 millioner kroner.

Andre driftskostnader omfatter eksterne tjenester, materialer, kostnader ved kraftverk drevet av andre samt erstatninger. I tillegg inngår øvrige driftskostnader som blant annet omfatter husleie, IT-kostnader, markedsføring, forsikringer og reisekostnader. I 2010 utgjorde disse kostnadene samlet sett 3598 millioner kroner. Økningen på 69 millioner kroner, tilsvarende 2 %, relaterer seg primært til økt vindkraftaktivitet i Storbritannia og økt aktivitet i Skagerak Energi. Økningen motvirkes noe av lavere kostnader som følge av salget av Trondheim Energi Nett ved utgangen av andre kvartal 2010.

UNDERLIGGENDE EBITDA OG UNDERLIGGENDE DRIFTSRESULTAT

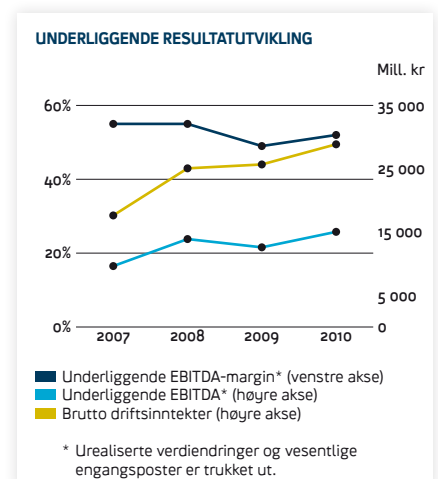
EBITDA var 15 030 millioner kroner i 2010 (12 582 millioner kroner), og driftsresultatet 12 487 millioner kroner (9947 millioner kroner). Dette er en forbedring på henholdsvis 19 og 26 %.

Statkraft har historisk sett hatt meget høye EBITDA-marginer som følge av at driftskostnadene i forbindelse med vannkraftproduksjon er lave. Dette motvirkes til en viss grad av høyere skattesats på vannkraftproduksjon gjennom grunnrentebeskatning. Vekst innen andre teknologier forventes å redusere konsernets margin over tid. EBITDA-marginen var 52 % i 2010 (49 %). Bedringen i margin er i hovedsak et resultat av høyere priser.

UNDERLIGGENDE RESULTANDELER FRA TILKNYTTETE SELSKAPER

Konsernet har større eierandeler i de regionale kraftselskapene BKK og Agder Energi. Utenfor Norge skjer veksten i flere tilfeller gjennom eierskap i deleide selskaper. Resultatandelene fra konsernets tilknyttede selskaper var 921 millioner kroner i 2010 (1033 millioner kroner).

Nedgangen skyldes primært redusert bidrag fra BKK og Agder Energi som følge av lav produksjon og tap i sikringsporteføljen. I positiv retning trekker økte bidrag fra tilknyttede selskaper i SN Power, blant annet som følge av høyere produksjon på Filippinene.





**HALVOR
STENSTADVOLD**

Leder av Statkrafts
revisjonsutvalg,
styremedlem
fra 2003

UNDERLIGGENDE FINANSPOSTER

Netto finansposter var positiv med 452 millioner kroner i 2010 (-327 millioner kroner). Statkrafts eksterne gjeld er betydelig høyere enn plasseringene, og dette ga en netto rentekostnad på 1246 millioner kroner i 2010. Andre finansposter, i hovedsak utbytte fra E.ON AG og realisert valutagevinst på forfalt gjeld, var imidlertid positive og utgjorde totalt 1698 millioner kroner.

Finansinntektene utgjorde 2060 millioner kroner (1911 millioner kroner). Økningen skyldes i hovedsak realiserte valutagevinster på ekstern gjeld på 498 millioner kroner. Realiseringen av disse gevinstene har medført en reduksjon i urealiserte verdiendringer finansposter. Gevinst på sikringshandel i euro og bankinnskudd i utenlandsk valuta er redusert med 371 millioner sammenlignet med 2009.

Statkraft plasserer tidvis større beløp i banker og i verdipapirer, spesielt i forkant av store utbetalinger. Motpartene blir fulgt opp kontinuerlig for å redusere risiko for tap. Avkastningen på plasseringer var 114 millioner kroner lavere i år som følge av lavere gjennomsnittlig plasseringsbeløp. Dette motvirkes av 88 millioner kroner i økte renteinntekter på utlån til tilknyttede selskaper. I slutten av året fikk Statkraft tilført 14 milliarder kroner som aksjeinnskudd fra eier. Kapitaltilførselen økte likviditetsbeholdningen til 20 milliarder kroner ved utgangen av 2010.

Finanskostnadene utgjorde 1607 millioner kroner (2238 millioner kroner). Rentekostnadene falt med 289 millioner kroner, som følge av både lavere markedsrenter og lavere gjennomsnittlig gjeld. Andre finanskostnader var 318 millioner kroner lavere, og kan i hovedsak forklares med tapsføring av lån og garantiansvar i 2009.

Konsernet har fire låneporteføljer i henholdsvis norske kroner, svenske kroner, euro og US dollar. Porteføljene har både flytende og fast rente med en andel på 64 % i flytende rente. I 2010 var gjennomsnittlig løpende rente 4,2 % på lån i norske kroner, 1,3 % på lån i svenske kroner, 3,5 % på lån i euro og 4,1 % på lån i US dollar. Gjelden i US dollar er relatert til prosjektfinsiering i SN Power.

Statkraft har inngått avtaler med sine finansielle motparter om avregning av verdimeslige endringer i rente- og valutakurser slik at motpartsrisiko som følge av derivatkontrakter er begrenset til en ukes verdiendring (cash collateral).

POSTER HOLDT UTENFOR UNDERLIGGENDE RESULTAT

Beløp i mill. kr	2010	2009
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	193	-2 813
Urealiserte verdiendringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	235	547
Urealiserte verdiendringer finansposter	-1 369	5 977
Urealiserte verdiendringer	-941	3 711
Vesentlige engangsposter	-321	-1 878
Urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter etter skatt	-1 152	561

Totalt utgjorde urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter etter skatt -1152 millioner kroner i 2010 (561 millioner kroner).

Nedskrivning av E.ON AG aksjene Statkraft eier 83 415 119 aksjer i E.ON AG noe som tilsvarer en eierandel på 4,17 %. Aksjeposten er ved utgangen av året oppført i balansen til markedsverdi tilsvarende 14 862 millioner kroner. Børskursen har gått fra 28,44 euro per aksje ved overføringen av aksjene til Statkraft ved utgangen av 2008 til 22,94 euro per aksje ved

utgangen av 2010. Valutakursen norske kroner mot euro har i samme periode gått fra 9,75 til 7,80. Valutatapet er løpende blitt resultatført som ledd i en valutasikring mot lån i euro. Den delen av det urealiserte tapet som henfører seg til nedgang i børskurs utgjør 3625 millioner kroner.

Fordi verdifallet har vedvart over en lengre periode er resultatet i 4. kvartal belastet med 3625 millioner kroner under finansposter. Tidligere er verdiendringene på aksjene ført mot det utvidede resultatet. Ved at tapet belastes resultatet tilbakeføres tidligere føringer mot utvidet resultat. Således har tapsføringen ingen effekt på egenkapitalen.

Urealiserte verdiendringer på energikontrakter Urealiserte verdiendringer på energikontrakter var 193 millioner kroner (-2813 millioner kroner). Konsernets kontrakter er blant annet indeksert mot ulike råvarer, valutaer og indekser. I 2010 var det primært høyere gasspriser og sterkere US dollar som påvirket disse urealiserte postene.

Urealiserte verdiendringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet Urealiserte verdiendringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet utgjorde totalt 235 millioner kroner (547 millioner kroner). Økte kraftpriser har påvirket sikringskontrakter i BKK og Agder Energi negativt, mens tilknyttede selskaper i Tyskland har økt sine urealiserte verdier i 2010.

Urealiserte verdiendringer finansposter Urealiserte verdiendringer finansposter utgjorde -1369 millioner kroner, og relaterer seg primært til følgende poster utover endringen som følge av nedskrivning av E.ON AG aksjene omtalt over.

Gjeld i svenske kroner og euro resulterte i en samlet urealisert valutagevinst på 267 millioner kroner. Den norske kronen styrket seg mot euro, og dette økte isolert sett de urealiserte valutagevinstene. En betydelig del av gjelden i svenske kroner ble realisert og rullert videre. Dette reduserte urealiserte valutagevinster samtidig som en svekkelse av norske kroner mot svenske kroner ga et urealisert valutatap.

Statkraft benytter valutasikringskontrakter for å sikre fremtidige avtalte kontantstrømmer, som i hovedsak er knyttet til kraftsalg i euro. Av de urealiserte verdiendringene for finansposter utgjorde valutasikringskontraktene og korte valutaposisjoner 253 millioner kroner, og skyldes i hovedsak styrking av norske kroner mot euro.

Valutagevinster på interne lån utgjorde 3373 millioner kroner av de urealiserte verdiendringene for finansposter. Gevinsten har i hovedsak oppstått som en følge av at både norske og svenske kroner har styrket seg i forhold til euro. Gevinsten har ingen kontanteffekt og får sin motpost i utvidet resultat under omregningsdifferanser.

Urealiserte verdiendringer knyttet til valuta for E.ON AG aksjene er vist som valutatap under finansposter og utgjorde 1193 millioner kroner. Valutaeffekten vises i resultatet som en del av urealiserte verdiendringer for å redusere effekten av valutaendringer på intern og ekstern gjeld i euro. Verdiendring på rente og inflasjonsderivater utgjorde en gevinst på 31 millioner kroner.

Engangsposter Engangsposter som det er korrigeret for i beregningen av underliggende resultat beløper seg til -321 millioner kroner i 2010 (-1878 millioner kroner).

Statkraft bokførte i 2010 en gevinst på salget av aksjene i Trondheim Energi Nett på 393 millioner kroner. Gevinsten er klassifisert som andre driftsinntekter i regnskapet.





→ **SILVIJA SERES**

Medlem av Statkrafts kompensasjonsutvalg, styremedlem fra 2010

Pensjonsreformen for offentlige ordninger i Norge endrer reglene for regulering av alderspensjon. Dette medfører en reduksjon i konsernets pensjonsforpliktelse. Reformen har tilbakevirkende kraft, og effekten av dette fremkommer som reduksjon i lønnskostnader med 339 millioner kroner for konsolidert virksomhet og 121 millioner kroner for tilknyttede selskaper.

Engangspostene inkluderer nedskrivninger i konsolidert og tilknyttet virksomhet på totalt 1173 millioner kroner. Nedskrivningene er i hovedsak knyttet til gasskraft (589 millioner kroner), vindkraft (114 millioner kroner) og SN Power (459 millioner kroner).

Gasskraftverket Robert Frank i Tyskland og aksjene i Naturkraft (gasskraftverket på Kårstø) er nedskrevet grunnet lavere forventet inntjening (spark-spread). Vindparkene på Hitra og i Kjøllefjord er nedskrevet som følge av lavere produksjon og høyere driftskostnader enn tidligere antatt.

Basert på en markedsmessig vurdering har SN Power gjort nedskrivninger på en prosjektportefølje i Chile. I tillegg har kostnadsoverskridelser og forsinket oppstart av utbyggingsprosjektene Allain Duhangan i India (43 % eierandel) og La Confluencia i Chile (50 % eierandel) bidratt til en varig verdiforringelse, mens verdien for Malana i India (49 % eierandel) er forringet som følge av ny informasjon om indiske skatteregler.

Inntektsført skatt knyttet til estimert negativ grunnrenteinntekt til fremføring var i 2009 på 250 millioner kroner, mens årets estimatendring er på omlag 1900 millioner kroner. Inntektsføringen er en kombinasjon av endrede forutsetninger i løpet av året, samt forbedret metode for estimering av utsatt skattefordel. Beregnet effekt av endrede forutsetninger og forbedrede estimeringsmetoder er om lag 1400 millioner kroner.

SKATT

Regnskapsmessig skattekostnad økte med 376 millioner kroner fra 2009 til 2010, og utgjorde 5148 millioner kroner. Effektiv skattesats i 2010 var 40,9 % (38,2 %). Den ordinære betalbare skatten økte med om lag 1050 millioner kroner, i hovedsak grunnet en økning i urealisert tap på aksjer og finansielle eiendeler uten skattemessig fradrag. Høye kraftpriser har videre medført en økning i betalbar grunnrenteskatt på 709 millioner kroner. Reduksjonen i utsatt skatt på 1381 millioner kroner skyldes i hovedsak inntektsføring av estimert utsatt skattefordel knyttet til negativ grunnrenteinntekt til fremføring.

KONTANTSTRØM OG KAPITALSTRUKTUR

KONTANTSTRØM

Beløp i mill. kr	2010	2009
Netto likviditetsendring fra virksomheten	13 577	12 714
Netto likviditetsendring fra investeringer	-2 297	-4 678
Netto likviditetsendring fra finansiering	2 093	-3 333
Netto endring i likvider gjennom året	13 372	4 703
Valutakurseffekter på kontantstrøm	17	-249
Likviditetsbeholdning 1.1.	6 663	2 209
Likviditetsbeholdning 31.12.	20 052	6 663

Den operasjonelle virksomheten ga en kontantstrøm på 13 307 millioner kroner i 2010 (7781 millioner kroner). Lange og korte poster hadde en netto negativ endring på 876 millioner kroner (3850 millioner kroner). Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper utgjorde 1146 millioner kroner (1083 millioner kroner). Netto likviditetsendring fra virksomheten ble dermed 13 577 millioner kroner (12 714 millioner kroner).

I 2010 ble det investert 3722 millioner kroner, hvorav om lag 1 milliard kroner i vedlikehold av eksisterende anlegg. I tillegg til vedlikeholdsinvesteringene var de største investeringspostene relatert til vannkraft i Norge, Tyrkia og SN Power, nettvirksomhet i Skagerak Energi samt vindkraft i Sverige og Storbritannia. Salg av anleggsmidler, hovedsakelig Trondheim Energi Nett, var 1425 millioner kroner. Netto likviditetseffekt fra investeringer beløp seg dermed til -2297 millioner kroner (-4678 millioner kroner).

Totalt opptak av ny gjeld var 4431 millioner kroner i 2010. Nedbetaling av gjeld utgjorde 8282 millioner kroner. Det ble utbetalt utbytte og konsernbidrag til Statkraft SF på totalt 7964 millioner kroner (10 260 millioner kroner).

Netto likviditetsendring var 13 372 millioner kroner i 2010 (4703 millioner kroner). Konsernets likviditetsbeholdning var 20 052 millioner kroner mot 6663 millioner kroner ved inngangen til året, økningen skyldes primært innbetaling av ny egenkapital fra eier på 14 milliarder kroner i desember.

Rentebærende gjeld utgjorde 40 486 millioner kroner ved utgangen av 2010 mot 45 660 millioner kroner ved inngangen til året. Rentebærende gjeldsgrad var 35,0 % mot 41,3 % ved utgangen av 2009. I tillegg til lavere gjeld, skyldes nedgangen at Statkraft fikk tilført 14 milliarder kroner i ny egenkapital fra eier i desember 2010.

Lån fra Statkraft SF til Statkraft AS utgjorde 1,1 milliarder kroner ved utgangen av året mot 4,5 milliarder kroner ved inngangen. Garantipremiebetaling til staten utgjorde 15 millioner kroner i 2010.

Konsernet har bedret sin finansielle situasjon gjennom egenkapitaltilførselen, som på kort sikt reduserer behovet for låneopptak. Ved fremtidige låneopptak søkes det å sikre en jevn forfallsprofil.

Omløpsmidler, utenom likviditetsbeholdningen, var 17 830 millioner kroner og kortsiktig rentefri gjeld var 21 928 millioner kroner ved utgangen av året. Energi- og finansderivater utgjorde henholdsvis 5645 millioner kroner av omløpsmidlene og 6861 millioner kroner av kortsiktig rentefri gjeld.

Ved utgangen av 2010 hadde Statkraft en egenkapital på 75 302 millioner kroner mot 64 901 millioner kroner ved inngangen til året. Dette tilsvarer 48,3 % av totalkapitalen. Økningen er hovedsakelig et resultat av 4112 millioner tilført fra virksomheten og ny egenkapital fra eier på 14 milliarder kroner. Utbetalt utbytte og konsernbidrag på 7964 millioner kroner reduserte egenkapitalen.

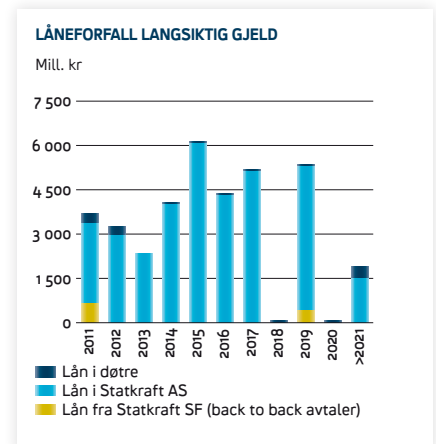
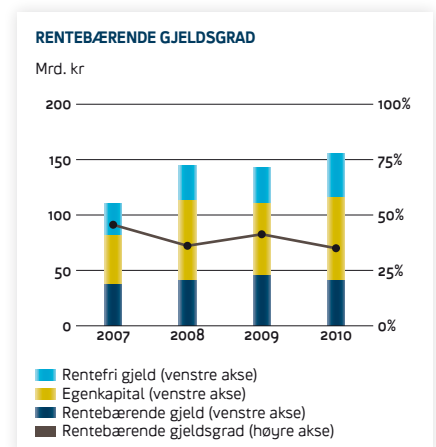
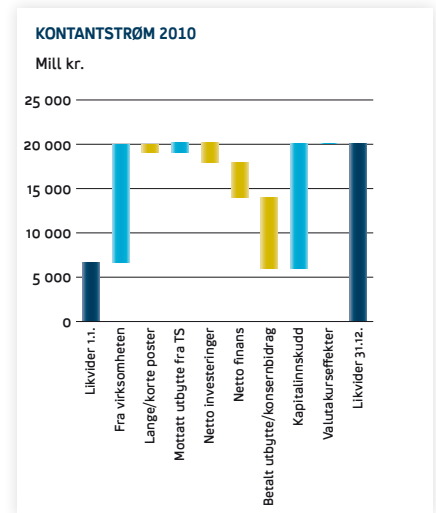
FORTSATT DRIFT

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

STATKRAFTS VIRKSOMHET

Statkraft er Europas største produsent av fornybar energi. I 2010 var Statkrafts virksomhet organisert i seks segmenter – Produksjon og marked, Vindkraft, Nye vekstmarkeder, Skagerak Energi, Kunder og Industrielt eierskap.

Produksjon og marked er det største av disse segmentene og er ansvarlig for drift og vedlikehold av vannkraftanlegg og gasskraftverk i Europa, samt fysisk og finansiell handel med energi og energirelaterte produkter i Europa. Produksjonsaktivaene er i hovedsak regulerbare og omfatter 182 hel- og deleide vannkraftverk, fem gasskraftverk samt to





→ **INGE RYAN**

Medlem av
Statkrafts
revisjonsutvalg,
styremedlem
fra 2010

biomasseanlegg. Total installert effekt er 12 963 MW. Utover egen kraftproduksjon drives utstrakt handel med standardiserte og strukturerte kraftkontrakter, gass, kull, olje og CO₂. Gjennom selskapet Baltic Cable AB eies 2/3 av en undersjøisk kabel på 600 MW mellom Sverige og Tyskland. Baltic Cable ble et heleid selskap fra 1. januar 2011.

Segmentet Vindkraft er ansvarlig for utvikling, bygging, drift og eieroppfølging av land- og havbaserte vindparker i Norge og i Europa for øvrig. Utvikling og kommersialisering av offshore vindkraftteknologi er også segmentets ansvar. Vindkraft har i dag utviklings- og utbyggings-prosjekter i Norge, Sverige og Storbritannia. Segmentet har fire vindparker i drift, Smøla, Hitra og Kjøllefjord i Norge og Alltvalis i Storbritannia. Totalt installert effekt for disse er 268 MW. Videre satsing på vind i Norge skjer gjennom selskapet Statkraft Agder Energi Vind, hvor Statkraft eier 62 % av selskapet og Agder Energi 38 %.

Segmentet Nye vekstmarkeder er ansvarlig for forvaltning og videreutvikling av eierposisjoner utenfor Europa, og består i dag av eierandelen i SN Power hvor Norfund eier resterende 40 %. I tillegg forvaltes Theun Hinboun Power Company (THPC) (20 % eierandel) på vegne av Statkraft SF. THPC inngår ikke i de finansielle tallene for segmentet. SN Power hadde ved årsskiftet eierandeler i 19 vannkraftanlegg i Sør-Amerika og Asia samt en vindpark og ett gasskraftverk i Sør-Amerika. Kraftverkene har en total installert effekt på 822 MW (SN Powers andel). I tillegg har SN Power alene eller sammen med partnere tre kraftverk på til sammen 300 MW (SN Powers andel) under bygging og rehabilitering. THPC eier ett vannkraftverk på 210 MW som oppgraderes til 220 MW, og har to vannkraftverk på til sammen 280 MW under bygging i Laos.

Konsernet Skagerak Energi er et eget segment. Virksomheten er konsentrert om produksjon av kraft, fjernvarmevirksomhet, nettvirksomhet, elektroentreprenørvirksomhet og naturgass-distribusjon. Selskapet er eid av Statkraft (66,6 %) og kommunene Skien (15,2 %), Porsgrunn (14,8 %) og Bamble (3,4 %). Produksjonsaktivaene omfatter 45 hel- og deleide vannkraftverk med en total installert effekt på 1314 MW. Selskapet har om lag 181 000 nettkunder.

Segmentet Kunder består av fjernvarmevirksomhet i Norge og Sverige. Totalt produserte fjernvarmesystemet i Trondheim og Klæbu cirka 600 GWh med en installert effekt på 297 MW. I Norge forsynes om lag 640 næringskunder og cirka 8000 husstander med fjernvarme. I Sverige produserer segmentet cirka 400 GWh med en installert effekt på 211 MW fjernvarme. I Sverige leveres fjernvarme til cirka 1500 kunder. Segmentet inneholder i tillegg eiendomsforvaltning.

Segmentet Industrielt eierskap er ansvarlig for forvaltning og utvikling av norske eierposisjoner. Selskapene som er inkludert i segmentet er Fjordkraft², BKK (49,9 % eierandel) og Agder Energi (45,5 % eierandel). Førstnevnte selskap konsolideres i konsernregnskapet, mens de to øvrige rapporteres som tilknyttede selskaper.

Områder som ikke vises som et eget segment er presentert under Annen virksomhet. Dette omfatter forretningsenhetene Sørøst-Europa vannkraft, Solkraft, Småskala vannkraft, Innovasjon og vekst, aksjeposten på 4,17 % i E.ON AG, konsernfunksjoner og elimineringer.

Konsernet har besluttet en ny segmentinndeling fra 1. januar 2011. De nye segmentene er Nordisk vannkraft, Kontinental energi og trading, Internasjonal vannkraft, Industrielt eierskap, Vindkraft og Fjernvarme.

² Fjordkraft eies av Statkraft (13,15 %), Skagerak Energi (48,0 %) og BKK (48,85 %).

HOVEDTALL 2010 – SEGMENTER**SEGMENTER**

Beløp i mill. kr	Statkraft AS Konsern	Produksjon og marked	Vindkraft	Nye vekst- markeder	Skagerak Energi	Kunder	Industrielt eierskap	Annet
Resultat – underliggende drift								
Brutto driftsinntekter	28 859	21 619	289	707	3 328	938	6 001	-4 023
Netto driftsinntekter	22 590	17 416	261	659	3 266	571	326	91
EBITDA	15 030	13 176	-67	169	2 003	236	58	-547
Driftsresultat	12 487	11 616	-174	39	1 539	87	24	-647
Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	921	41	-35	507	-2	-25	498	-65
Resultat før finans og skatter	13 408	11 658	-209	547	1 538	62	523	-711
Urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter	80	-82	-106	-457	224	392	-9	118

Balanse

Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	17 090	666	1 085	5 661	98	230	9 289	63
Øvrige eiendeler	138 877	79 322	1 960	6 659	15 270	4 149	4 920	26 597
Sum eiendeler	155 967	79 987	3 045	12 320	15 368	4 379	14 209	26 660
Vedlikeholdsinvesteringer	1 000	598	3	103	235	13	-	48
Investeringer i økt kapasitet	1 852	789	131	186	344	189	12	202
Investering i eierandeler	888	-	559	274	-	-	-	55

Årsverk, helse og sikkerhet

Årsverk	3 301	1 422	87	424	788	119	98	362
Sykefravær	3,4 %	2,9 %	1,2 %	1,5 %	4,9 %	5,0 %	4,6 %	3,0 %
H1, antall skader med fravær per mill. arbeidstimer	3,8	2,2	-	3,9	6,1	9,7	-	-
Dødsfall i konsolidert virksomhet	-	-	-	-	-	-	-	-
Dødsfall i tilknyttet virksomhet	5	-	-	4	-	-	1	-

Oppstrømsvirksomhet

Installert kapasitet (MW)	15 452	12 963	268	822	1 299	-	-	99
Produksjon, solgt volum (TWh)	57,4	49,9	0,6	1,9	5,0	-	-	0,1
– hvorav vannkraft	50,1	43,2	-	1,9	5,0	-	-	0,1
– hvorav gasskraft	6,7	6,7	-	-	-	-	-	-
– hvorav vindkraft	0,6	-	0,6	-	-	-	-	-

Fjernvarme

Installert kapasitet (MW)	544	-	-	-	36	508	-	-
Lvert varme (GWh)	1 018	-	-	-	45	973	-	-
Antall kunder ('000)	10,9	-	-	-	0,7	10,1	-	-

Nedstrømsvirksomhet

Antall nettkunder ('000)	181	-	-	-	181	-	-	-
Lvert energi (TWh)	7,8	-	-	-	7,8	-	-	-
Antall sluttbrukerkunder ('000)	400	-	-	-	-	-	400	-
Lvert volum (TWh)	13,0	-	-	-	-	-	13,0	-



→ **THORBJØRN HOLØS**

Ansattevalgt styremedlem, medlem av Statkrafts revisjonsutvalg, styremedlem fra 2002

STRATEGI

Økt behov for ren energi gir forretningsmuligheter for Statkraft. I Strategisk plattform 2011 legges det opp til vekst innenfor:

- Europeisk fleksibel kraftproduksjon og markedsoperasjoner
- Internasjonal vannkraft
- Vindkraft i Norge, Sverige og Storbritannia
- Fjernvarme og småskala vannkraft i Norge

I tillegg til disse områdene skal Statkraft fortsette å støtte en god utvikling i de regionale selskapene i Norge hvor Statkraft har eierinteresser. Videre er innovasjonsstrategien endret for i større grad å styrke Statkraft innen vekstområdene.

Statkrafts strategi er basert på vurderinger av markedets attraktivitet og Statkrafts evne til å skape verdi. Statkraft fikk i desember tilført 14 milliarder kroner i nye egenkapital fra eier for å gjennomføre konsernets strategi.

Premissene for strategien er at forretningsutvikling, bygging og drift av kraftverk skal basere seg på en høy standard for helse, miljø og sikkerhet. Planlagt aktivitet i nye vekstmarkeder utenfor Europa bidrar til økte utfordringer knyttet til korrupsjon, helse, miljø og sikkerhet samt ivaretagelse av Statkrafts samfunnsansvar. Disse utfordringer må håndteres tilfredsstillende for å kunne skape verdi.

Europeisk fleksibel kraftproduksjon og markedsoperasjoner Statkrafts ambisjon innenfor europeisk fleksibel kraftproduksjon er å opprettholde posisjonen som Europas største produsent av vannkraft samt å være en viktig leverandør av fleksibel kraftproduksjon til Europa.

På basis av fundamental markedsanalyse og en vel definert forretningsmodell, søker Statkraft å utnytte fleksibiliteten i kraftverkene til å produsere elektrisitet når det er attraktivt og størst behov for kraften. Statkraft vil prioritere opprustning og utvidelser samt å videreutvikle kompetanse, modeller og systemer for å sikre effektiv drift og økt verdiskaping fra eksisterende vann- og gasskraftverk. Statkraft søker videre å øke lønnsomhet og redusere risiko gjennom konsernets markedsoperasjoner.

Statkraft vil vurdere porteføljeoptimaliseringer og selektive investeringer i vannkraft i Nordvest Europa. Konsernet vil prioritere vannkraft i Norden, Tyskland, Frankrike og Storbritannia. Markedsutsiktene for Nordvest Europa er usikre på grunn av forventninger om lav eller mulig negativ etterspørselsvekst og betydelig økning av fornybar kraftproduksjon. Statkraft vil derfor legge vekt på å forstå konsekvensene for fremtidig kraftbalanse, kraftpriser og verdien av fleksibel kraftproduksjon.

Internasjonal vannkraft Statkraft har en global strategi for utvikling av vannkraft med ambisjoner om å styrke konsernets posisjon i attraktive vekstmarkeder. Statkraft investerer i internasjonal vannkraft både direkte og gjennom datterselskapet SN Power. Strategien for internasjonal vannkraft er basert på forventet økonomisk vekst i utvalgte markeder, økt behov for ren energi samt et stort potensial for vannkraft. Statkraft og SN Power har god kompetanse knyttet til utvikling og produksjon av vannkraft som kan legge grunnlag for verdiskaping i nye markeder.

Statkraft utvikler vannkraftproduksjon i det tyrkiske markedet, og vurderer løsninger for utbygging av prosjektet Devoll i Albania sammen med det østerrikske selskapet EVN. SN Power prioriterer utvikling av vannkraft i Peru, Chile, Nepal, India og Filippinene hvor selskapet allerede har produksjonskapasitet. SN Power søker også investeringsmuligheter

i Vietnam og Brasil. SN Power AfriCA som er et datterselskap av SN Power, vurderer investeringsmuligheter i de sørlige delene av Afrika og i Mellom-Amerika. SN Power søker normalt å investere sammen med lokale partnere eller internasjonale investorer.

Vindkraft Statkrafts ambisjon er å etablere en posisjon som er blant de mest lønnsomme og kostnadseffektive i bransjen, innenfor landbasert vindkraft i Norge og Sverige. Innenfor havbasert vindkraft i Storbritannia er Statkrafts ambisjon å utvikle en fremtidig attraktiv posisjon.

Vindkraftmarkedet i Europa vurderes å være attraktivt på grunn av økende behov for ny fornybar kraftproduksjon i Europa. Økonomiske støtteordninger fra myndigheter samt reduserte kostnader for vindkraft, er nødvendig for å oppnå tilfredsstillende lønnsomhet. I Norge og Sverige har Statkraft en stor prosjektportefølje. Statkraft vil prioritere arbeidet med å få endelige konsesjoner, etablere kostnadseffektive løsninger innen utbygging, drift og vedlikehold, samt å styrke kompetansen innen vindanalyser. I Storbritannia er Statkrafts mål å konsolidere eksisterende landbaserte prosjektportefølje.

Innen havbasert vindkraft eier Statkraft sammen med Statoil 50 % hver i Sheringham Shoal som forventes å bli ferdigstilt i løpet av 2012. Konsernet utvikler videre prosjekter på Dogger Bank i Storbritannia frem til konsesjon sammen med partnere. Investeringsbeslutninger for prosjekter på Dogger Bank vil først skje på et senere tidspunkt.

Fjernvarme og småskala vannkraft Statkrafts ambisjon er å videreutvikle lønnsomheten, styrke posisjonen som en av de to største fjernvarmeaktørene i Norge og realisere vekst også utenfor eksisterende konsesjonsområder. I Sverige planlegger Statkraft å videreutvikle eksisterende anlegg, men har ikke ambisjon om vekst i nye områder.

Statkrafts ambisjoner innenfor småskala vannkraftproduksjon i Norge er å vokse gjennom industrielt eierskap i Småkraft AS. Småkraft investerer i og bygger småskala vannkraftverk i partnerskap med lokale landeiere. Småkraft AS er eid av Statkraft (40 %), Skagerak Energi (20 %), BKK (20 %) og Agder Energi (20 %).

EIERSTYRING OG SELSKAPsledelse

I Statkraft skal god eierstyring og selskapsledelse bidra til en bærekraftig og varig verdiskaping i konsernet. God og transparent styring og kontroll med virksomheten skal legge grunnlaget for å skape langsiktige verdier for eier, ansatte, andre interessenter og samfunnet for øvrig, og skal bygge tillit hos interessentene gjennom forutsigbarhet og troverdighet. Åpen og tilgjengelig kommunikasjon skal sikre at konsernet har gode relasjoner til samfunnet i sin alminnelighet og spesielt til de interessenter som berøres av virksomheten.

Statkraft benytter Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse innenfor rammene som selskapets organisasjonsform og eierskap setter. Avvik fra anbefalingen skyldes at Statkraft ikke er børsnotert, at staten er eneier av selskapet, samt begrensninger i vedtektene. Avvikene vedrører likebehandling av aksjeeiere, fri omsettelighet, utbytte, generalforsamling, valgkomité, og bedriftsforsamling. Statkraft forholder seg også til statens ti prinsipper for godt eierskap.

Eierstyring og selskapsledelse er nærmere beskrevet i kapittelet "Eierstyring og selskapsledelse".

STYRETS ARBEID

I forbindelse med styrevalg i 2010 ble det endringer både i representanter utpekt av eier og medlemmer valgt av de ansatte. Svein Aaser overtok som styreleder etter Arvid Grundekjøn 30. juni 2010. Styret består nå av styreleder Svein Aaser, nestleder Ellen Stensrud og

styremedlemmene Halvor Stenstadvold, Berit Rødseth, Inge Ryan, Silvija Seres, Odd Vanvik, Lena Halvari og Thorbjørn Holøs. Styret i Statkraft AS utgjør også styret i Statkraft SF.

Styret avholdt gjennom året 13 styremøter. I tillegg til å følge den løpende driften var en vesentlig del av styrets arbeid i 2010 knyttet til Statkrafts finansielle plattform og tilpasning av konsernets strategi.

Styret har nedsatt et revisjonsutvalg bestående av fire av styrets medlemmer. Revisjonsutvalget har avholdt seks møter i løpet av året.

Styret har også nedsatt et kompensasjonsutvalg bestående av styrets leder og to av styrets øvrige medlemmer. Kompensasjonsutvalget har avholdt ett møte i løpet av året.

RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

De viktigste risikoene for Statkraft er knyttet til markedsoperasjoner, finansforvaltning, prosjektgjennomføring, driftsaktiviteter og rammebetingelser. Veksten internasjonalt bidrar til økt prosjektrisiko, både i konsept- og gjennomføringsfasen. Håndteringen av risiko er viktig for verdiskapingen og er en integrert del av alle forretningsaktiviteter. Dette følges opp innenfor den respektive enhet gjennom prosedyrer for overvåking av risiko og tiltak for risikoavlastning. Statkraft har en sentral investeringskomité som vurderer strategiske tilpasninger, lønnsomhet og risiko knyttet til enkeltinvesteringer og på tvers av prosjektporteføljen. I tillegg er konsernriskofunksjonens mandat, kompetanse og kapasitet styrket i 2010.

Det er betydelig volum- og prisrisiko i forbindelse med produksjon og handel med kraft. I det nordiske kraftmarkedet har nedbørsforhold og vintertemperaturer stor betydning og medfører betydelige svingninger i både priser og produksjonsvolumer. I tillegg påvirkes kraftprisene av gass-, kull- og oljepriser, og priser på CO₂-kvoter. Gasskraftproduksjonen er i tillegg direkte eksponert mot både gass, olje og CO₂. Statkraft håndterer denne markedsrisikoen ved å handle fysiske og finansielle instrumenter i flere markeder. Den økte integreringen av energimarkedene har stor betydning for forretningsmodeller og håndtering av risiko, og det legges stor vekt på å se de ulike markedene i sammenheng. Det er etablert interne fullmakter og rammer for all handelsvirksomhet som følges opp løpende.

Den sentrale finansfunksjonen samordner og ivaretar den finansielle risikoen knyttet til valuta, renter og likviditet, inkludert refinansiering og nye låneopptak. De viktigste instrumentene i styringen er terminkontrakter i valuta, rentebytteavtaler og terminavtaler for renter. Valuta- og renterisikoen reguleres gjennom mandater. Det er videre gitt rammer for likviditets- og motpartsrisiko. Markedsrisikoen og den øvrige finansielle risikoen, samt eksponering i forhold til mandatene, følges opp av uavhengige middle office-funksjoner og rapporteres jevnlig til konsernledelsen og styret.

Alle prosesser i verdikjeden er eksponert for operasjonell risiko, men den er størst innen prosjektgjennomføring og driftsaktiviteter. Den operasjonelle risikoen håndteres i hovedsak ved hjelp av detaljerte prosedyrer, beredskapsplaner og forsikring. Det er også etablert et omfattende system for å kartlegge, registrere og rapportere farlige forhold, uønskede hendelser og skader, og disse analyseres fortløpende. Alle prosjekter over et visst omfang er gjenstand for løpende risikovurderinger hvor sannsynlighet og konsekvens vurderes.

Annen risiko er primært knyttet til generelle rammebetingelser og politiske beslutninger. Klimaendringer kan medføre både trusler og muligheter, og har betydning for alle risikoene beskrevet ovenfor. Statkraft er derfor opptatt av hvilke konsekvenser klimaendringer kan ha.

Internkontroll er en sentral del av god risikostyring, og Statkraft arbeider målrettet med å videreutvikle internkontrollen. Statkraft har et system for internkontroll over finansiell rapportering som skal bidra til pålitelig finansiell rapportering. Statkraft har en funksjon for konsernrevisjon med formål å bistå styret og ledelsen i å utøve uavhengig og nøytral vurdering av om konsernets internkontroll og vesentligste risiko er tilstrekkelig håndtert og kontrollert. Konsernrevisjonen skal også bidra til kontinuerlig kvalitetsforbedring i interne styrings- og kontrollsystemer.

Det er etablert et styringssystem som samler alle styringsdokumenter, og som legger til rette for en mer effektiv, systematisk og enhetlig styring av konsernet med tilstrekkelig formalisering, dokumentasjon og etterrettelighet.

BÆREKRAFTIG UTVIKLING

Etisk forretningsdrift og antikorrupsjonsarbeid Konsernets reviderte forretningsprinsipper ("Statkrafts leveregler") ble implementert i første kvartal 2010. Levereglene gjelder for alle medarbeidere og for alle selskaper i Statkraftkonsernet, og det forventes at våre forretningspartnere har standarder som er i tråd med Statkrafts leveregler. Fornyede etiske krav spesielt rettet mot konsernets leverandører er under utarbeidelse.

Opplæring og dilemmatrening for både ledere og medarbeidere utgjør en sentral del av etikkarbeidet i Statkraft. For å understøtte dette ble en ny antikorrupsjonshåndbok og e-læringsprogrammer utviklet i 2010, klare for lansering i 2011.

Statkraft oppfordrer medarbeidere til å varsle om kritikkverdige forhold. Konsernrevisjonen er uavhengig varslingskanal. I 2010 ble det registrert to varslingssaker. Begge sakene ble håndtert etter gjeldende retningslinjer og er nå avsluttet.

Statkraft uttrykker fortsatt støtte til FNs Global Compact og fornyer selskapets forpliktelse til å følge opp initiativet og dets 10 prinsipper.

Miljøpåvirkning Ingen alvorlige miljøhendelser ble registrert i 2010. Det ble imidlertid registrert 92 (118) mindre alvorlige miljøhendelser, hvorav en med høy miljørisiko. De fleste av disse var tilknyttet små og kortvarige brudd på manøvreringsbestemmelsene og mindre kjemikalieutslipp, og hadde liten eller ingen innvirkning på miljøet.

Statkrafts klimagassutslipp utgjorde 1 693 400 tonn CO₂-ekvivalenter (1 600 100 tonn) i 2010, hvorav 93 % var fra gasskraftvirksomhet. Konsernet kjøper klimakvoter i det frivillige CO₂-kvotemarkedet for å nøytralisere klimagassutslipp fra drivstofforbruk, tjenestereiser og uhellsutslipp. I 2010 var 88 % av konsernets kraft- og fjernvarmeproduksjon basert på fornybare energikilder.

I 2010 var elektrisitetsbruken i Statkraft 737 GWh (1093 GWh). Ved Statkrafts norske anlegg forvaltet av segmentet Produksjon og marked ble det i 2010 igangsatt et større prosjekt for energieffektivisering. Målet er en energireduksjon på 35 % innen 2014. Målet skal nås gjennom installering av styringssystemer, driftsovervåking og energiledelse, samt vurdering av alternative løsninger for utstyr og vedlikehold. All elektrisitetsbruk i konsernet er sertifisert fornybar i henhold til RECS (Renewable Energy Certificate System).

Statkraft genererte 84 300 tonn farlig avfall som ble behandlet i tråd med gjeldende regelverk. Hoveddelen av dette (99,5 %) er restprodukter ved fjernvarmeverket i Trondheim og biokraftverkene i Tyskland.



→ **ODD VANVIK**

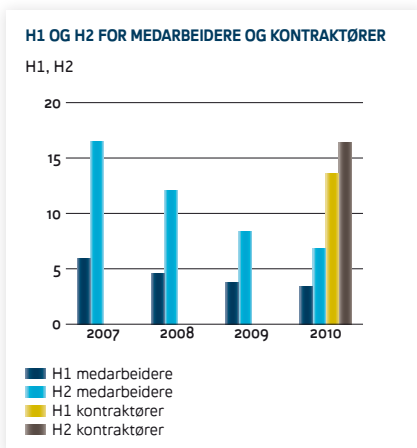
Ansattevalgt styremedlem, medlem av Statkrafts kompensasjonsutvalg, styremedlem fra 1993

Statkraft har i 2010 utviklet en metode for å dokumentere selskapets påvirkning på bio-diversitet i reguleringsområdene i Norge. Metoden bruker offentlig tilgjengelige databaser om verneområder, viktige naturtyper og artsforekomster sammen med lokalkunnskap og fagkompetanse. Det er gjennomført et pilotprosjekt i reguleringsområdet Nore. Resultatet fra pilotprosjektet viser at konfliktpotensialet mellom Statkrafts aktiviteter og biodiversitet er moderat eller lavt. Det er planlagt å dokumentere potensielle økologiske konflikter i alle norske reguleringsområder.

Medarbeiderforhold Ved utgangen av 2010 hadde konsernet 3301 årsverk (3378). Dette er en reduksjon med 2,3 % i forhold til 2009. Konsernet har medarbeidere i 20 land, og 28 % har sin arbeidsplass utenfor Norge. Gjennomsnittlig ansiennitet i Statkraft er 8,5 år. I 2010 var turnover i Statkraft 3,9 %. Konsernets traineeprogram ble videreført med 10 nye traineer i 2010.

Statkraft etterstreber et mangfoldig arbeidsmiljø og fremmer likebehandling ved rekruttering og i personalpolitikken. Medarbeidere og andre som er involvert i Statkrafts virksomhet skal velges og behandles på en måte som ikke diskriminerer i forhold til kjønn, hudfarge, religion, alder, førlighet, seksuell legning, statsborgerskap, sosial eller etnisk opprinnelse, politisk overbevisning, fagforeningsmedlemskap eller andre forhold.

Statkraft ønsker en jevnere kjønnsfordeling i konsernet og flere kvinner i ledende stillinger. I 2010 var 22 % (22 %) av konsernets ansatte kvinner og andelen kvinner i lederstillinger var 23 % (23 %). Andelen kvinner i styret er 44 %. Styret følger opp arbeidet for balansert kjønnsfordeling, herunder oppfylging av lovbestemte krav om kjønnsfordeling i styrene i datterselskaper og i selskaper der Statkraft har større eierinteresser.



Helse og sikkerhet Det var ingen arbeidsulykker med alvorlige konsekvenser i konsolidert virksomhet i 2010, men det ble registrert totalt fem dødsulykker i tilknyttede selskaper. I tillegg ble det registrert to dødsulykker i tilknyttet virksomhet i begynnelsen av 2011.

I 2010 omkom en kontraktør ved Allain Duhangan-prosjektet (India) og fire personer fra lokalsamfunn nær konsernets anlegg (tre i Laos og en i Norge). Kontraktøren ved Allain Duhangan-prosjektet omkom etter fall fra en mast, mens de øvrige fire dødsulykkene skjedde i forbindelse med fritidsaktivitet og ferdsel nær anleggene.

I begynnelsen av 2011 omkom en kontraktør i THPC (Laos) og en medarbeider i Istad-konsernet (Norge). Dødsulykken hos THPC inntraff i forbindelse med etterarbeid i en hovedinntakstunnel, mens medarbeideren i Istad-konsernet omkom etter velt med et beltegående kjøretøy.

En rekke tiltak er iverksatt etter ulykkene, blant annet økt fokus på gjeldende retningslinjer for arbeid i høyden og bruk av sikkerhetsutstyr. Det er også gitt fornyet informasjon til nærliggende lokalsamfunn om risiko og farer knyttet til Statkrafts installasjoner.

Indikatoren for skader med fravær, H1, blant konsernets medarbeidere var 3,4 i 2010 (3,8), mens indikatoren for alle typer skader, H2, var 6,8 (8,4). For kontraktører var H1 13,6 og H2 16,4 i 2010. Totalt ble det registrert 81 skader, hvorav 52 fraværsskader, blant konsernets medarbeidere og kontraktører. I driftsvirksomheten er det registrert en positiv utvikling de siste årene med hensyn til helse og sikkerhet, men i konsernets utbyggingsprosjekter er resultatene på dette området fortsatt ikke tilfredsstillende. Det understrekes at de samme målene og kravene for helse og sikkerhet, inkludert fysisk sikring av verdier og mennesker, gjelder overalt og i all virksomhet der Statkraft er involvert. Tydelig kravsetting og tett oppfølging i alle prosjektfaser er avgjørende for å oppnå trygge og sikre arbeidsplasser og gode resultater.

Statkraft arbeider for økt forståelse for og etterlevelse av sikkerhetskrav i alle utviklingsprosjekter hvor konsernet er involvert. Helse- og sikkerhetsarbeidet blir fulgt opp direkte i prosjektene og gjennom respektive styrer.

Konsernet legger vekt på å lære av skader, nestenulykker og farlige forhold, og å bruke denne kunnskapen i forbedringsarbeidet. I 2010 ble det registrert 4853 (5597) farlige forhold og 114 nestenulykker. I 2010 er det arbeidet spesielt med å utvikle og implementere entydige retningslinjer for gransking av alvorlige hendelser. Videre er det tatt i bruk et nyutviklet avvikssystem for registrering, analyse og oppfølging av hendelser hvor læring fra registrerte hendelser står sentralt.

Sykefraværet i Statkraft var 3,4 % i 2010 (3,3 %). Selskapet har målsatt at sykefraværet skal være under 4 %. Alle de norske selskapene i konsernet har inngått avtale om inkluderende arbeidsliv (IA) med aktiv fraværsoppfølging og nært samarbeid med bedriftshelsetjenesten.

Samfunnsrolle Statkraft utvikler ny produksjonskapasitet som bidrar til langsiktig og sikker energiforsyning, og selskapet ønsker å være en positiv bidragsyter i samfunnene der det er til stede. Det etterstrebes en åpen og konstruktiv dialog med alle interessenter, og det arbeides for å utvikle selskapet på en måte som øker verdien for aksjonær, lokalsamfunn og land der selskapet har virksomhet. Identifisering og aktiv oppfølging av selskapets påvirkning på lokalsamfunn står sentralt i all virksomhet.

Statkrafts økonomiske verdiskaping var 17 472 millioner kroner (19 743 millioner kroner) i 2010. Av dette ble 5973 millioner kroner (3740 millioner kroner) tilbakeført til eier som utbytte og konsernbidrag, mens skatter og avgifter til stat og kommuner utgjorde 6679 millioner kroner (6202 millioner kroner). Statkrafts samlede investeringer i 2010 var 3740 millioner kroner (4907 millioner kroner) (eksklusiv gitte lån), hvorav 1999 millioner kroner (2355 millioner kroner) i Norge og 1741 millioner kroner (2552 millioner kroner) utenfor Norge. 50 % av investeringene var knyttet til utvidelse av produksjonskapasiteten.

Innovasjon er en del av Statkrafts samfunnsbidrag. Konsernets innovasjonssatsing er kanalisert gjennom tre programmer innen vannkraft, vindkraft og bioenergi. Statkraft satser også på teknologiovervåking og enkelte langsiktige innovasjonsprosjekter som saltkraft.

Gjennom Statkraftfondet delte konsernet i 2010 ut 5 millioner kroner til organisasjoner og prosjekter som på ulike måter fokuserer på sammenhengene mellom energi, klima og bærekraftig utvikling.

RESULTATDISPONERING

Styret i Statkraft SF foreslår et utbytte på 5973 millioner kroner, tilsvarende 75 % av utbyttegrunnlaget. Utbyttegrunnlaget er beregnet som konsernresultatet til Statkraft SF etter skatt og minoritetsinteresser, justert for urealiserte gevinster og tap og videre justert for engangseffekt på 1430 millioner kroner knyttet til utsatt skattefordel. Utbyttet vil bli betalt fra Statkraft SF, og for å gi Statkraft SF tilstrekkelig utbytteevne foreslår styret følgende disponering av årsresultatet i Statkraft AS:

Beløp i millioner kroner

Årsresultat i selskapsregnskapet til Statkraft AS	5 809
Disponering av årets resultat:	
Konsernbidrag fra Statkraft AS til Statkraft SF	7 432
Overføres fra annen egenkapital	1 623



→ LENA HALVARI

Ansattevalgt styremedlem, styremedlem fra 2010

Morselskapets frie egenkapital var 14 958 millioner kroner ved utgangen av året.

FREMTIDSUTSIKTER

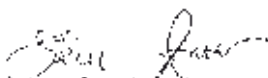
Strategisk satsing Statkraft fikk i desember tilført 14 milliarder kroner i ny egenkapital fra eier. Dette er en solid støtte til selskapets strategi, og gir mulighet til å gjennomføre en rekke prosjekter innen satsingen på miljøvennlig og fleksibel kraftproduksjon i Norge, Europa, Asia og Sør-Amerika.

Statkraft har investeringsplaner på totalt 70–80 milliarder kroner i perioden 2011–2015. Ved utgangen av 2010 hadde Statkraft vedtatt forpliktende investeringer på til sammen 14,5 milliarder kroner for perioden 2011–2013, eksklusiv Norfunds opsjon til å selge aksjer i SN Power til Statkraft.

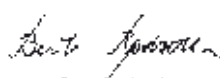
Statkraft har som mål å opprettholde selskapets rating, og har stor fleksibilitet i forhold til investeringsnivået i denne perioden.

Forventninger til årets drift Ved inngangen til 2011 var ressursituasjonen i Norden relativt stram. Konsernet forventer derfor en lavere vannkraftproduksjon i 2011 sammenlignet med 2010. Forwardprisene for 2011 indikerer fortsatt relativt høye priser i Norden, og prisene i Tyskland forventes å stige ytterligere i forhold til 2010.

Styret i Statkraft AS
Oslo, 16. mars 2011



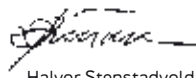
Svein Aaser
styrets leder



Berit Rødseth
styremedlem



Ellen Stensrud
nestleder



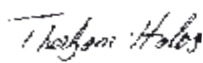
Halvor Stenstadvold
styremedlem



Silvija Seres
styremedlem



Inge Ryan
styremedlem



Thorbjørn Holøs
styremedlem



Odd Vanvik
styremedlem



Lena Halvari
styremedlem

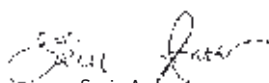


Christian Rypning-Tønnesen
konsernsjef

Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at konsernregnskapet for 2010 er utarbeidet i samsvar med IFRS som fastsatt av EU, med krav til tilleggsopplysninger som følger av regnskapsloven, samt at årsregnskapet for morselskapet for 2010 er avlagt i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge, og at regnskapsopplysningene gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretakene står overfor.

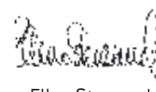
Styret i Statkraft AS
Oslo, 16. mars 2011



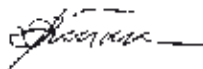
Svein Aaser
styrets leder



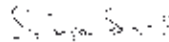
Berit Rødseth
styremedlem



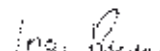
Ellen Stensrud
nestleder



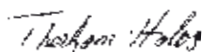
Halvor Stenstadvold
styremedlem



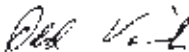
Silvlja Seres
styremedlem



Inge Ryan
styremedlem



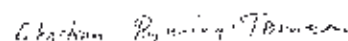
Thorbjørn Holøs
styremedlem



Odd Vanvik
styremedlem



Lena Halvari
styremedlem



Christian Rynning-Tønnesen
konsernsjef

→ Resultat

Balanse
Kontantstrømoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital
Noter
Revisors beretning

Totalresultat

STATKRAFT AS KONSERN

RESULTAT

Beløp i mill. kroner	Note	2010	2009
Salgsinntekter	7	27 780	24 715
Andre driftsinntekter	8	1 473	960
Brutto driftsinntekter	6	29 252	25 675
Energikjøp	9	-4 674	-4 825
Overføringskostnader		-1 595	-1 054
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	10	193	-2 813
Netto driftsinntekter		23 176	16 983
Lønnskostnader	11	-2 387	-2 517
Avskrivninger og nedskrivninger	6, 17, 18	-3 205	-2 743
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	13	-1 236	-1 166
Andre driftskostnader	14	-3 598	-3 530
Driftskostnader		-10 426	-9 956
Driftsresultat	6	12 750	7 027
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	6, 19	766	1 179
Finansinntekter	15	2 060	2 060
Finanskostnader	15	-1 607	-3 765
Urealiserte verdiendringer finansposter	15	-1 369	5 977
Netto finansposter		-917	4 281
Resultat før skatt		12 599	12 487
Skattekostnad	16	-5 148	-4 771
Resultat etter skatt		7 451	7 716
Herav ikke-kontrollerende interessers andel		357	184
Herav majoritetens andel		7 094	7 532
UTVIDET RESULTAT			
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter		-4 107	463
Tilbakeført verdiendring på finansielle instrumenter, ført som tap under finansposter		3 625	-
Estimatavvik pensjoner		-274	81
Omregningsdifferanser		-2 583	-8 304
Sum utvidet resultat		-3 339	-7 760
Totalresultat		4 112	-44
Herav ikke-kontrollerende interessers andel		243	-691
Herav majoritetens andel		3 869	647

Resultat

Balanse ←

Kontantstrømpoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital
Noter
Revisors beretning

Balanse

STATKRAFT AS KONSERN

Beløp i mill. kroner	Note	31.12.10	31.12.09
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	17	2 981	2 277
Varige driftsmidler	18	77 791	78 239
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	6, 19	17 090	16 509
Øvrige finansielle anleggsmidler	20	16 382	21 939
Derivater	24	3 842	3 358
Anleggsmidler		118 085	122 322
Beholdninger	21	1 013	1 247
Fordringer	22	10 748	8 707
Kortsiktige finansielle plasseringer	23	424	421
Derivater	24	5 645	4 645
Bankinnskudd, kontanter og lignende	25	20 052	6 663
Omløpsmidler		37 882	21 683
Eiendeler		155 967	144 005
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital		45 569	31 569
Optjent egenkapital		22 449	26 065
Ikke-kontrollerende interesser		7 284	7 267
Egenkapital		75 302	64 901
Avsetning for forpliktelser	12, 26	15 758	13 653
Rentebærende langsiktig gjeld	27	34 251	36 342
Derivater	24	2 494	4 016
Langsiktig gjeld		52 502	54 011
Rentebærende kortsiktig gjeld	27	6 235	9 318
Betalbar skatt	16	3 458	2 372
Annen rentefri gjeld	28	11 609	9 336
Derivater	24	6 861	4 067
Kortsiktig gjeld		28 163	25 093
Egenkapital og gjeld		155 967	144 005

Styret i Statkraft AS
Oslo, 16. mars 2011Svein Aaser
styrets lederBerit Rødseth
styremedlemEllen Stensrud
nestlederHalvor Stenstadvold
styremedlemSilvija Seres
styremedlemInge Ryant
styremedlemThorbjørn Holøs
styremedlemOdd Vanvik
styremedlemLena Halvari
styremedlemChristian Rynning-Tønnesen
konsernsjef

Resultat
Balanse→ **Kontantstrømpoppstilling**Oppstilling over endring i egenkapital
Noter
Revisors beretning

Kontantstrømpoppstilling

STATKRAFT AS KONSERN

Beløp i mill. kroner	2010	2009
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN		
Resultat før skatt	12 599	12 487
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	26	13
Avskrivninger og nedskrivninger	3 205	2 743
Gevinst fra salg av virksomhet	-371	-
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	-766	-1 179
Urealiserte verdiendringer	1 176	-3 164
Betalt skatt	-2 562	-3 119
Tilført fra årets virksomhet	13 307	7 781
Endring i langsiktige poster	252	-305
Endring i kortsiktige poster ¹	-1 128	4 155
Utbytte fra tilknyttede selskaper	1 146	1 083
Netto likviditetsendring fra virksomheten	13 577	12 714
	A	
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER		
Investeringer i varige driftsmidler, vedlikehold	-1 000	-1 308
Investeringer i varige driftsmidler, kapasitet	-1 852	-2 447
Salg av varige driftsmidler	67	158
Kapitalnedsettelse i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	46	1 320
Salg av virksomhet, netto likviditet tilført konsernet	1 358	-
Overtakelse av virksomhet, netto likviditet tilført konsernet	-	-417
Utbetalinger av utlån	-222	-1 410
Innbetalinger av lån	194	161
Investeringer i andre foretak og andre investeringer	-888	-735
Netto likviditetsendring fra investeringer	-2 297	-4 678
	B	
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING		
Opptak av ny gjeld	4 431	15 377
Nedbetaling av gjeld	-8 282	-9 378
Innskudd av kapital	14 000	-
Kapitalnedsettelse til ikke-kontrollerende interesser	-334	-
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-7 964	-10 260
Emisjon i datterselskap til ikke-kontrollerende interesser	241	928
Netto likviditetsendring fra finansiering	2 092	-3 333
	C	
Netto endring i likvider gjennom året	13 372	4 703
	A+B+C	
Valutakurseffekter på bankinnskudd, kontanter og lignende	17	-249
Bankinnskudd, kontanter og lignende 01.01	6 663	2 209
Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.12	20 052	6 663
Ubenyttede kommitterte kredittlinjer	8 000	8 054
Ubenyttet kassekreditt	1 074	731

¹ Endring i kortsiktige poster vedrører blant annet endring i arbeidskapitalen med -49 millioner kroner, endringer i fordring og gjeld knyttet til cash collateral på -448 millioner kroner, endringer i derivater på 213 millioner kroner, samt andre valutaeffekter på -881 millioner kroner.

Oppstilling over endring i egenkapital

STATKRAFT AS KONSERN

Beløp i mill. kroner	Innskutt kapital	Annen egenkapital	Akku- mulerte omreg- ningsdiffe- ranser	Opptjent egenkapital	Sum majoritet	Ikke-kon- trollerende interesser	Sum
							egenkapital
Egenkapital 01.01.2009	31 569	35 608	2 375	37 983	69 552	2 772	72 324
Innregnede inntekter og kostnader for perioden	-	8 048	-7 401	647	647	-691	-44
Utbytte og konsernbidrag	-	-10 000	-	-10 000	-10 000	-260	-10 260
Virksomhetssammenslutning inkl. forpliktelse ved opsjon på økt eierandel i datterselskap	-	-2 561	-	-2 561	-2 561	4 475	1 914
Egenkapitalføringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-4	-	-4	-4	-	-4
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-	971	971
Egenkapital 31.12.2009	31 569	31 091	-5 026	26 065	57 634	7 267	64 901
Totalresultat for perioden	-	6 435	-2 566	3 869	3 869	243	4 112
Utbytte og konsernbidrag	-	-7 420	-	-7 420	-7 420	-101	-7 521
Egenkapitalføringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-79	-	-79	-79	-	-79
Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	-	14	-	14	14	-32	-18
Kapitalforhøyelse	14 000	-	-	-	14 000	241	14 241
Kapitalnedsettelse	-	-	-	-	-	-334	-334
Egenkapital 31.12.2010	45 569	30 041	-7 592	22 449	68 018	7 284	75 302

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

Noter

STATKRAFT AS KONSERN

OVERSIKT OVER NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET

GENERELT

Note 1	Generell informasjon og sammendrag av vesentlige regnskapsprinsipper
Note 2	Skjønnsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger
Note 3	Hendelser etter balansedagen
Note 4	Virksomhetssammenslutninger
Note 5	Konsoliderte selskaper
Note 6	Segmentinformasjon

RESULTATREGNSKAP

Note 7	Salgsinntekter
Note 8	Andre driftsinntekter
Note 9	Energikjøp
Note 10	Urealiserte verdiendringer energikontrakter
Note 11	Lønnskostnader og antall årsverk
Note 12	Pensjoner
Note 13	Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter
Note 14	Andre driftskostnader
Note 15	Finansposter
Note 16	Skatt

BALANSE

Note 17	Immaterielle eiendeler
Note 18	Varige driftsmidler
Note 19	Tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter

Note 20	Øvrige finansielle anleggsmidler
Note 21	Beholdninger
Note 22	Fordringer
Note 23	Kortsiktige finansielle plasseringer
Note 24	Derivater
Note 25	Bankinskudd, kontanter og lignende
Note 26	Avsetning for forpliktelser
Note 27	Rentebærende gjeld
Note 28	Annen rentefri kortsiktig gjeld

FINANSIELLE INSTRUMENTER OG RISIKO

Note 29	Bruk av finansielle instrumenter
Note 30	Regnskapsmessig sikring
Note 31	Virkelig verdi av finansielle instrumenter
Note 32	Markedsrisiko i konsernet
Note 33	Analyse av markedsrisiko
Note 34	Kreditrisiko og likviditetsrisiko
Note 35	Styring av kapitalstruktur

ANDRE OPPLYSNINGER

Note 36	Ytelser til ledende ansatte og styret
Note 37	Honorar til ekstern revisor
Note 38	Nærstående parter
Note 39	Pantstillelser, garantiansvar og forpliktelser
Note 40	Leieavtaler
Note 41	Betingede utfall, tvistesaker m.m
Note 42	Aksjer og aksjonærforhold

01 →

GENERELL INFORMASJON OG SAMMENDRAG AV VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

GENERELL INFORMASJON

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

Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er godkjent av EU.

Endringer i regnskapsprinsipper, nye regnskapsstandarder og fortolkninger Regnskapet er avlagt etter alle pliktige standarder utgitt av International Accounting Standards Board (IASB) og International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Standarder tatt i bruk med virkning for regnskapsåret 2010:

- IFRS 3 – Virksomhetssammenslutninger. Standarden er oppdatert og er anvendt prospektivt for virksomhetssammenslutninger som er gjennomført på eller etter 1. januar 2010. Standarden får konsekvenser for hvordan oppkjøp regnskapsføres. Hovedeffektene knytter seg til presentasjon og måling av eiendeler og forpliktelser knyttet til oppkjøpstransaksjoner og behandling av transaksjonskostnader. Standarden vil dermed påvirke fremtidige oppkjøp for Statkraft.
- IAS 27 – Konsernregnskap og separate finansregnskap. Den reviderte standarden er innført for regnskapsperioder påbegynt på eller etter 1. januar 2010 og er implementert

retrospektivt (med noen spesifikke unntak) i henhold til de relevante overgangsreglene. Standarden krever at effektene fra transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser føres mot egenkapital så lenge det ikke er endring i kontroll. Slike transaksjoner vil ikke lenger kunne gi beregnet goodwill eller resultatteffekt. Standarden tar også for seg regnskapsføring ved tap av kontroll.

Følgende standarder er endret med virkning fra 1. januar 2010, uten at dette antas å ha vesentlig betydning for Statkraft AS:

- IAS 39 endring – Finansielle instrumenter – Innregning og måling: Kvalifiserende sikringsobjekt – og instrument
- IFRIC 12 – Tjenestestøttingsordninger
- IFRIC 15 – Avtaler om bygging av fast eiendom
- IFRIC 16 – Sikring av en nettoinvestering i en utenlandsk virksomhet
- IFRIC 17 – Utdelinger av ikke-kontante eiendeler til eierne
- IFRIC 18 – Overføring av eiendeler fra kunder

Relevante standarder og fortolkninger utgitt ved avleggelsen av regnskapet, men ikke tatt i bruk av Statkraft:

- IAS 24 – Opplysninger om nærstående parter
- IAS 32 – Klassifisering av tegningsrettsemisjoner
- IFRIC 19 – Konvertering av finansielle forpliktelser til egenkapital
- IFRS 9 – Finansielle Instrumenter

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

SAMMENDRAG AV VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

Nedenfor beskrives de vesentligste regnskapsprinsippene benyttet ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle presenterte perioder, dersom ikke annet fremgår. Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost-prinsippet med følgende modifikasjoner: Verdi-regulering av derivater, finansielle instrumenter holdt til handelsformål, finansielle eiendeler holdt for salg og øvrige finansielle eiendeler og forpliktelser vurdert til virkelig verdi over resultatet.

Konsolideringsprinsipp Konsernregnskapet viser det samlede økonomiske resultatet og den samlede økonomiske stillingen for morselskapet Statkraft AS og datterselskaper der konsernet har bestemmende innflytelse ved direkte eller indirekte å eie majoriteten av stemmeberettiget kapital. Bestemmende innflytelse oppnås normalt gjennom å eie 50 % eller mer av stemmeberettiget kapital, men i noen tilfeller kan aksjonæravtaler medføre avvik fra dette. Selskapenes interne omsetning og mellomværende, samt gevinster og tap som er oppstått ved transaksjoner mellom selskapene, er eliminert. Datterselskaper konsolideres fra og med det tidspunkt konsernet oppnår kontroll og utelates fra konsolidering når kontroll opphører.

Oppkjøp Oppkjøpsmetoden anvendes ved virksomhetssammenlutninger. Vederlaget måles til virkelig verdi på transaksjonstidspunktet som også er tidspunktet for måling av virkelig verdi av identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser som overtas ved transaksjonen. Transaksjonstidspunktet er når risiko og kontroll er overdratt og sammenfaller normalt med gjennomføringstidspunktet. En eventuell forskjell mellom kostpris og virkelig verdi på overtatte eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser føres som goodwill eller inntektsføres dersom kostpris er lavest. Det avsettes ikke til utsatt skatt på goodwill. Transaksjonskostnader resultatføres når de påløper.

Tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter Eierandeler i selskaper hvor Statkraft har betydelig, men ikke bestemmende innflytelse, og eierandeler i selskaper med delt kontroll, er behandlet etter egenkapitalmetoden. Med betydelig innflytelse menes normalt at konsernet eier mellom 20 % og 50 % av stemmeberettiget kapital. Konsernets andel av selskapets resultat etter skatt, korrigert for merverdiavskrivninger og eventuelle avvik i regnskapsprinsipp, vises på egen linje i konsernets resultatoppstilling. I balansen er investeringen klassifisert som anleggsmiddel og står oppført til kostpris korrigert for akkumulerte resultatandeler, mottatte utbytter, valutajusteringer samt egenkapitalføringer i selskapet.

Prinsipper for å innregne kjøp av tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter er de samme som for kjøp av datterselskaper.

Deleide kraftverk Kraftverk med delt eierskap, det vil si verk Statkraft driver, men der andre er medeiere, og verk andre driver, men der Statkraft er medeier, er regnskapsført i henhold til IAS 31 etter bruttometoden.

Utleide kraftverk Kraftverk som er utleid til andre, føres brutto i regnskapet. Brutto leieinntekter inngår i andre driftsinntekter, og driftskostnader regnskapsføres på linjen for de aktuelle kostnadsarter.

Inntekter

Inntektsføring generelt Inntektsføring ved salg av varer og tjenester skjer ved opptjening. Opptjening ved varesalg skjer i det hoveddelen av risiko og kontroll over varen går over til kjøper.

Energiinntekter Inntekter fra kraftsalg regnskapsføres som salgsinntekter ved levering. Realiserte inntekter fra fysisk og finansiell handel i energikontrakter presenteres som salgsinntekter. Der slike fysiske og finansielle kontrakter er omfattet av IAS 39 som finansielle instrumenter (derivater), presenteres endringer i virkelig verdi under urealiserte verdiendringer energikontrakter. Realiserte inntekter og tap fra handelsporteføljer presenteres netto under salgsinntekter.

Nettinntekter Nettvirksomhet er underlagt inntektsrammeregulering fra Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE). NVE fastsetter hvert år en maksimal inntektsramme for den enkelte netteier. Inntektsrammer fastsettes dels ut fra historiske kostnader, og dels på bakgrunn av en norm. Normen skal sikre at selskapene driver effektivt. Mer-/mindreinntekt vil være forskjellen mellom faktisk inntekt og tillatt inntekt. Inntektsrammens størrelse justeres årlig for endringer i leveringskvaliteten (KILE). Inntekter innregnet i resultatregnskapet tilsvarer de faktiske tariffinntektene gjennom året. Forskjellen mellom inntektsrammen og faktiske tariffinntekter utgjør mer- eller mindreinntekt. Mer- eller mindreinntekt er ikke balanseført. Størrelsen på denne er opplyst om i note 41.

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

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

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

Utenlandsk valuta Datterselskapene avlegger sine regnskaper i selskapets funksjonelle valuta, normalt den lokale valuta i landet der selskapet driver sin virksomhet. Statkraft AS har norske kroner som sin funksjonelle valuta som også er den valuta konsernregnskapet er presentert i. Ved utarbeidelsen av konsernregnskapet omregnes utenlandske datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter til norske kroner etter dagskursmetoden. Det vil si at balanseposter er omregnet til kurs per 31. desember, og resultatregnskapet er omregnet etter vektet gjennomsnittskurs for året. Omregningsdifferanser som har oppstått etter 1. januar 2007 føres mot utvidet resultat og innregnes først i resultatet ved salg av eierandeler i utenlandske selskaper.

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

Finansielle instrumenter

Generelt Finansielle instrumenter henføres ved første gangs innregning til en av klassene av finansielle instrumenter som er beskrevet i IAS 39. De ulike klassene som er aktuelle for Statkraft og behandlingen som følger for instrumenter innregnet i hver av klassene er beskrevet i det følgende.

Vurderingsprinsipper for ulike kategorier av finansielle instrumenter

1) Finansielle instrumenter som vurderes til virkelig verdi over resultat Derivater er finansielle instrumenter som er pliktig vurdert til virkelig verdi i balansen. Også andre finansielle instrumenter holdt for handelsformål er pliktig vurdert til virkelig verdi i balansen. Verdiendringer føres over resultat. For derivater som er sikringsinstrumenter i et sikringsforhold, vil ikke verdiendring på disse medføre resultatteffekt. I en virkelig verdi-sikring vil verdiendringen møte motsvarende verdiendring på sikringsobjektet, mens man for kontantstrømsikringer og sikringer av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet vil føre verdiendringer mot utvidet resultat. Derivater består av både frittstående derivater, samt innbygde derivater som er skilt ut fra vertskontrakten og ført opp til virkelig verdi som om derivatet var en frittstående kontrakt.

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

Bruk av virkelig verdi over resultat kan velges der det finansielle instrumentet inngår i en portefølje som måles og følges opp av ledelsen til virkelig verdi, eller der innregning til virkelig verdi over resultat reduserer det som ellers ville bli en innregningsmessig asymmetri som følge av ulike målemetoder for ulike kategorier av finansielle instrumenter.

- 2) **Lån og fordringer** måles ved første gangs innregning til virkelig verdi tillagt direkte henførbare transaksjonskostnader. I senere perioder måles lån og fordringer til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode, slik at effektiv rente blir lik over instrumentets løpetid.
- 3) **Eiendeler klassifisert som holdt til forfall** måles ved første gangs innregning til virkelig verdi tillagt direkte henførbare transaksjonskostnader. Eiendeler klassifisert som holdt til forfall er ikke-derivative eiendeler med betalinger som er faste eller som er mulig å fastsette, og som konsernet har evne og intensjon om å holde til forfall. Dette forutsetter at eiendelene ikke oppfyller definisjonen av lån og fordringer, ikke er utpekt som til virkelig verdi over resultat eller som tilgjengelig for salg.
- 4) **Eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg** er eiendeler man har valgt å plassere i denne kategorien eller som ikke hører inn under noen av kategoriene ovenfor. Ved førstegangs innregning måles slike eiendeler til virkelig verdi tillagt direkte henførbare transaksjonskostnader. I senere perioder måles eiendelen til virkelig verdi.
- 5) **Finansielle forpliktelser** måles ved førstegangs innregning til virkelig verdi tillagt direkte henførbare transaksjonskostnader. I senere perioder måles finansielle forpliktelser til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode, slik at effektiv rente blir lik over hele instrumentets løpetid.

Prinsipper for å klassifisere finansielle instrumenter til ulike kategorier av instrumenter I det følgende beskrives hvilke retningslinjer Statkraft har for å klassifisere finansielle instrumenter til ulike kategorier av finansielle instrumenter i de tilfeller et instrument kan klassifiseres til flere kategorier.

Finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi over resultat Derivater vil alltid måtte vurderes i kategorien virkelig verdi over resultat. Finansielle kontrakter om kjøp og salg av energi og CO₂-kvoter må alltid anses som derivater. Fysiske kontrakter om kjøp og salg av energi og CO₂-kvoter som er inngått i kraft av fullmakter som følger av handelsbøker (trading), eller som gjøres opp finansielt, vil betraktes som om de var finansielle instrumenter og er vurdert til virkelig verdi over resultatet. Fysiske kontrakter om kjøp og salg av energi, CO₂-kvoter og gass som er inngått i kraft av fullmakter knyttet til eget bruk eller avsetning for egen produksjon, faller normalt utenfor IAS 39 når kontraktene ikke videreselges eller inneholder skrevne opsjoner i form av volumfleksibilitet.

Eiendeler holdt til forfall Statkraft vil normalt ikke ha investeringer som kan klassifiseres som holdt til forfall.

Finansielle eiendeler holdt tilgjengelig for salg Statkraft klassifiserer strategiske langsiktige aksjeposter til denne kategorien. Eiendelene måles til virkelig verdi med verdiendringer mot utvidet resultat. Eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg skal, selv om de ved hver regnskapsrapportering vurderes til virkelig verdi i balansen, testes for verdifall. En vesentlig nedgang eller nedgang over en lengre periode i den virkelige verdi av en investering i slik eiendel til under instrumentets kostpris er en indikasjon på verdifall. Ved en nedskrivning vil verdiendringer som tidligere er ført mot utvidet resultat reklassifiseres og belastes resultatet. Fremtidige positive endringer føres mot utvidet resultat. Ytterligere nedgang sammenlignet mot kostpris vil føre til ytterligere nedskrivning og belaste resultatet.

Finansielle instrumenter som inngår i sikringsbokføring Finansielle instrumenter inngår som sikringsinstrument eller sikringsobjekt i et regnskapsmessig sikringsforhold identifiseres basert på

intensjonen ved anskaffelsen av det finansielle instrumentet. Se ellers nærmere beskrivelse under omtale av regnskapsmessig sikring i note 30.

Presentasjon av derivater i resultat og balanse Derivater utenfor sikringsforhold er presentert på egne linjer i balansen under henholdsvis eiendeler og gjeld. Derivater med henholdsvis positive og negative virkelige verdier presenteres brutto i balansen så langt det ikke foreligger juridisk rett til motregning av ulike kontrakter, og slik motregningsrett faktisk vil bli benyttet i de løpende kontantoppgjør under kontraktene. I de sistnevnte tilfeller vil de aktuelle kontraktene presenteres netto i balansen. Alle kraftkontrakter handlet over kraftbørsene er presentert netto i balansen. I resultatregnskapet vises endring i virkelig verdi av derivater utenfor sikringsføring på egne linjer. Endring i verdi av energikontrakter presenteres på egen linje under inntekter, mens endring i verdi av rente- og valutakontrakter presenteres på egen linje under finansposter.

Skatt

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

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

Grunnrenteskatt Grunnrenteskatt er overskuddsavhengig og utgjør 30 % av netto grunnrenteinntekt beregnet for hvert enkelt kraftverk. Grunnrenteinntekten blir beregnet på grunnlag av det enkelte verkets produksjon time for time, multiplisert med spotprisen i den korresponderende timen. For leveranser av konsesjonskraft og for kraft på langsiktige fysiske kontrakter med en varighet på over syv år brukes faktisk kontraktspris. Den beregnede inntekten reduseres med faktiske driftskostnader, avskrivninger og en friinntekt for å komme frem til skattegrunnlaget. Friinntekten fastsettes årlig på grunnlag av skattemessig verdi av driftsmidlene i kraftverket multiplisert med en normerte fastsatt av Finansdepartementet. Den aktuelle normrenten er for 2010 fastsatt til 2,3 %. Negativ grunnrenteinntekt per kraftverk beregnet fra og med inntektsåret 2007 kan samordnes med positiv grunnrenteinntekt for andre kraftverk skatteyter eier. Negativ grunnrenteinntekt per kraftverk fra inntektsåret 2006 eller tidligere år kan kun fremføres med renter mot senere positiv grunnrenteinntekt i samme kraftverk. Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare negativ grunnrenteinntekt og utsatt skatt knyttet til andre midlertidige forskjeller er beregnet med basis i kraftverk hvor det er sannsynliggjort at skattefordel vil utnyttes innenfor en tidshorisont på ti år. Anvendt sats er 30 % nominell skattesats. Friinntekt behandles som en permanent forskjell i det året som den beregnes for, og påvirker således ikke beregningen av utsatt skatt knyttet til grunnrente.

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

Klassifisering som kortsiktig/langsiktig En post i balansen klassifiseres som kortsiktig når den forventes realisert innen 12 måneder etter balansedagen. Andre poster klassifiseres som langsiktig med de unntak som er nevnt nedenfor.

Presentasjon av finansielle instrumenter i henholdsvis kortsiktige og langsiktige poster skjer i tråd med de generelle retningslinjene for slik klassifisering. Dette gjelder også for derivater som klassifiseres på egen linje, med unntak av enkelte derivater som er sikringsinstrumenter i en sikringsføring, der derivatene er presentert sammen med sikringsobjektet. Første års avdrag på langsiktig gjeld er presentert som kortsiktig gjeld.

Immaterielle eiendeler Utgifter til immaterielle eiendeler, herunder goodwill, er balanseført til historisk kost i den utstrekning kriteriene for balanseføring er oppfylt. Goodwill og immaterielle eiendeler med ubegrenset levetid avskrives ikke, men testes årlig for verdifall.

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

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

Påløpte kostnader til egne investeringsarbeider balanseføres som anlegg under utførelse. Anskaffelseskost omfatter direkte henførbare kostnader herunder direkte henførbare lånerenter.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over forventet brukstid. Restverdi hensyntas ved beregning av årlige avskrivninger. Tomter, herunder vannfallsrettigheter, avskrives ikke da verdiene anses som evigvarende under forutsetning av at det ikke foreligger hjemfallsrett. Periodisk vedlikehold blir balanseført med avskrivning over perioden frem til neste vedlikehold planlegges gjennomført. Estimert brukstid, avskrivningsmetode og restverdi vurderes årlig.

Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatført. Reparasjoner og løpende vedlikehold innregnes i resultatet når det påløper. Hvis nye deler innregnes i balansen, fjernes delene som ble skiftet ut og eventuelt gjenværende balanseført verdi innregnes som tap ved avgang.

Nedskrivninger Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives, vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at framtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi. Immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid avskrives ikke, men vurderes årlig for verdifall. Forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp resultatføres som nedskrivning. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag av salgskostnader og bruksverdi.

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 på ikke-finansielle eiendeler unntatt goodwill.

Leieavtaler Leieavtaler regnskapsføres som finansiell lease når det vesentlige av risiko og avkastning på eiendelen er overført til Statkraft. Operasjonelle leieavtaler regnskapsføres løpende.

Beholdninger CO₂-kvoter som er mottatt eller anskaffet i forbindelse med egne utslippsbehov er målt til kostpris og klassifisert som immaterielle eiendeler. Alle andre CO₂-kvoter vurderes som holdt for handelsformål og er innregnet som beholdninger. Beholdninger av CO₂-kvoter og el-sertifikater holdt for handelsformål måles til netto realiserbar verdi. Andre beholdninger måles til det laveste av kostpris og netto realiserbar verdi. I kostpris inngår kjøpspris og andre utgifter som har medgått til å bringe beholdningene til deres nåværende tilstand og plassering. Netto realiserbar verdi måles som salgsverdi fratrukket forventede salgsgutgifter.

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

Konter og kontantekvivalenter På linjen bankinnskudd, konter og lignende inngår også sertifikater og obligasjoner med kort restløpetid på anskaffelsestidspunktet. Markedsoppgjør for derivater tilknyttet finansaktiviteter (cash collateral) balanseføres.

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

Avsetninger, betingede eiendeler og betingede forpliktelser Det innregnes en avsetning bare når det er en eksisterende plikt som er resultat av en tidligere hendelse og det er sannsynlig at en strøm av ressurser som omfatter økonomiske fordeler ut fra foretaket vil kreves for å gjøre opp forpliknelsen. Avsetninger innregnes med det beløp som er uttrykk for beste estimat av de utgifter som kreves for å gjøre opp den eksisterende plikten på balansedagen. Dersom vesentlig, tas det hensyn til tidsverdien av penger ved beregning av avsetningens størrelse.

Betingede eiendeler og betingede forpliktelser regnskapsføres ikke.

Konsesjonskraft, konsesjonsavgifter og erstatninger Det blir årlig levert konsesjonskraft til kommuner til myndighetsbestemte priser fastsatt av Stortinget. Levering av konsesjonskraft inntektsføres løpende i henhold til fastsatt konsesjonskraftpris. For enkelte konsesjonskraftavtaler er det inngått avtaler om finansielt oppgjør, der Statkraft faktureres for forskjellen mellom spot- og konsesjonsprisen. Slike konsesjonskontrakter er ikke innregnet i regnskapet. Kapitalisert verdi av fremtidige konsesjonskraftforpliktelser er estimert og vist i note 2.

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 estimert og vist i note 13.

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

Pensjoner

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

Resultat
Balanse
Kontantstrømpoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

og for ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Nåverdien av fremtidige ytelser opptjent på balansedagen beregnes ved å diskontere estimerte framtidige utbetalinger med en risikofri rente fastsatt med utgangspunkt i rente på norske statsobligasjoner med 10 års løpetid. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av lineær opptjeningsmetode.

Aktuarielle tap og gevinster som skyldes endringer i aktuar-messige forutsetninger eller grunnlagsdata føres løpende mot utvidet resultat, etter avsetning for utsatt skatt.

Endring i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser som skyldes endringer i pensjonsplaner som gis med tilbakevirkende kraft, det vil si hvor opptjening av rettigheten ikke er betinget av videre opptjeningsstid, resultatføres direkte. Endring som ikke gis med tilbakevirkende kraft resultatføres over gjenværende opptjeningsstid.

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

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

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

SEGMENTER

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

KONTANTSTRØMPOPPSTILLING

Kontantstrømpoppstillingen er utarbeidet med basis i den indirekte metoden. Dette innebærer at man i oppstillingen tar utgangspunkt i konsernets årsresultat for å kunne presentere kontantstrømmer tilført fra henholdsvis ordinær drift, investeringsvirksomheten og finansieringsvirksomheten. Utbytte betalt til eier og til ikke-kontrollerende interesser er presentert under finansieringsaktiviteter.

02 → SKJØNNMESSIGE VURDERINGER, ESTIMATER OG FORUTSETNINGER

SKJØNNMESSIGE VURDERINGER

Ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper har selskapets ledelse utøvd skjønn som påvirker poster i resultat, balanse og noter. Skjønnmessige vurderinger som har vesentlig betydning for hvilke beløp som har blitt innregnet i konsernets resultat og balanse er følgende:

Ikke-finansielle energikontrakter IAS 39 foreskriver at ikke-finansielle energikontrakter som faller innenfor begrepet "netto finansielt oppgjør" skal behandles som om disse kontraktene var finansielle instrumenter. Dette vil typisk gjelde kontrakter om fysisk kjøp og salg av strøm og gass. Ledelsen har, basert på kriteriene i IAS 39, etter beste skjønn vurdert hvilke kontrakter som vil falle inn under definisjonen av finansielt instrument og hvilke kontrakter som faller utenfor, primært som følge av "eget bruk"-unntaket. Kontrakter som defineres som finansielle instrumenter etter IAS 39 regnskapsføres til virkelig verdi i balansen og med verdiendringer over resultatet, mens de som faller utenfor definisjonen regnskapsføres som normalt kjøp og salg av kraft.

Konsesjonskraftkontrakter Konsernet innregner konsesjonskraft som normalt kjøp og salg i henhold til fastsatt konsesjonskraftpris ved levering, uavhengig av om oppgjøret skjer ved fysisk levering eller finansielt oppgjør.

Ved utgangen av 2010 utgjorde konsesjonskraftkontrakter med finansielt oppgjør et årlig volum på i størrelsesorden 500 GWh og gjennomsnittsprisen var 9,5 øre per kWh. Avtale om finansielt oppgjør gjelder for en begrenset periode, men i beregningen av virkelig verdi legges den underliggende konsesjonskraftkontraktens evige horisont til grunn. Med disse forutsetningene ville estimert virkelig verdi per 31. desember 2010 vært negativ med omlag 4670 millioner kroner og endring i virkelig verdi i 2010 ville vært omlag 660 millioner kroner.

ESTIMATER OG FORUTSETNINGER

Ledelsen i Statkraft har anvendt estimater og forutsetninger som påvirker postene i resultat, balanse og noter. Framtidige hendelser og endringer i rammebetingelser kan medføre at estimater og forutsetninger må endres. Estimater og forutsetninger som har vesentlige effekt for regnskapet er oppsummert nedenfor.

Varige driftsmidler Varige driftsmidler avskrives over forventet brukstid. Forventet brukstid estimeres på bakgrunn av erfaring, historikk og skjønnmessige vurderinger og justeres dersom det oppstår endringer forventningene. Det tas hensyn til restverdi ved fastsettelse av avskrivningene og vurdering av restverdi er også gjenstand for estimater.

Nedskrivninger Det er betydelige investeringer i varige driftsmidler, immaterielle eiendeler, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter. Disse anleggsmidlene testes for nedskrivninger når det foreligger indikatorer på mulige verdifall. Slike indikatorer kan være endringer i markedspriser, avtalestrukturer, negative hendelser eller andre driftsforhold. Goodwill og andre immaterielle eiendeler med evigvarende levetid testes årlig for nedskrivning. Ved beregning av gjenvinnbart beløp må det gjøres en rekke estimater vedrørende fremtidige kontantstrømmer der prisbaner og produksjonsvolum er de viktigste faktorene.

Utsatt skattefordel I konsernet er det balanseført utsatt skattefordel knyttet til grunnrentebeskatning. Utsatt skattefordel vedrørende grunnrenteinntekt til fremføring er balanseført med det beløp som forventes å komme til anvendelse innenfor en tidshorisont på ti år. Tidspunkt for når negativ grunnrenteinntekt kan komme til anvendelse estimeres på grunnlag av forventning om produksjon og kraftpriser.

Pensjoner Beregning av pensjonsforpliktelse innebærer bruk av skjønn og estimater på en rekke parametre. Det henvises til note 12 for en nærmere beskrivelse av hvilke forutsetninger som er lagt til grunn. I noten er det også vist hvor sensitive beregningene er i forhold til de viktigste forutsetningene.

Utviklingskostnader Utviklingskostnader balanseføres når det er sannsynlighetsovervekt for at fremtidige økonomiske fordeler opparbeides. Fastsettelsen av slike sannsynligheter innebærer bruk av estimater for fremtidige kontantstrømmer fra prosjekter og beheftet med usikkerhet. I beregningene legges til grunn tidligere resultater og erfaringer, egne og tredjeparts analyser, samt øvrige metoder som anses hensiktsmessige.

03 → HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det er ingen vesentlige hendelser etter balansedagen.

04 → VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER

VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER 2010

Det har ikke vært vesentlige virksomhetssammenslutninger i 2010.

VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER 2009

SN Power Den 11. november 2008 ble Statkraft AS og Norfund enige om en ny eierstruktur for SN Power. Statkraft økte sin eierandel fra 50 % til 60 % på gjennomføringstidspunktet den 13. januar 2009. Økt eierandel i SN Power underbygger Statkrafts ambisjoner om å utvikle rollen som global nisjeaktør innenfor vannkraft og annen fornybar energi. SN Powers markedsposisjoner i Asia og Sør-Amerika gir et sterkt utgangspunkt for en langsiktig, global satsing. Statkraft kjøpte 10 % av aksjene i SN Power for 1100 millioner kroner. Statkraft får videre en kjøpsopsjon på ytterligere 7 % av aksjene i 2015, eller når investeringsporteføljen i Afrika er 500 MW.

Norfund er samtidig garantert en mulighet til å selge seg ut av SN Power gjennom salgsopsjoner på sine resterende aksjer i 2010, 2013, 2014 og 2015. Prisingen av aksjene, og dermed Statkrafts finansielle forpliktelse overfor Norfund, vil på det aktuelle tidspunktet bli basert på retningslinjer i avtalen beregnet i henhold til anerkjente verdsettelsesmodeller. Opsjonene vil løpende bli balanseført til virkelig verdi. Norfund kan selge inntil halvparten av sin resterende aksjepost i SN Power (20 %) til nye investorer, med unntak av internasjonale konkurrenter av Statkraft, innen utgangen av 2010.

SN Power etablerte sammen med Norfund et eget selskap for å investere i Afrika og Mellom-Amerika, der SN Power eier 51 % og Norfund eier 49 %.

SN Power hadde på oppkjøpstidspunktet over 400 ansatte med kraftproduksjon og utbyggingsprosjekter i India, Nepal, Sri Lanka, Filippinene, Peru og Chile, i tillegg til hovedkontor i Norge og kontorer i Singapore og Brasil. SN Power hadde i 2008 621 MW i drift og 320 MW under bygging fordelt på hel- og deleide anlegg. Ambisjonen er å øke installert effekt til 4000 MW innen 2015 gjennom oppkjøp og utbygginger i eksisterende markeder samt utvalgte nye markeder.

Kjøpesummen inklusive omkostninger for aksjene er 1100 millioner kroner og er oppgjort med 276,4 millioner kroner i kontanter og ved en rettet emisjon der Statkraft innbetaler 2 milliarder kroner.

Stemmeandelen i selskapene som overtas tilsvarer eierandelen. Enkelte beslutninger krever imidlertid tilslutning fra alle aksjonærer.

SN Power har før transaksjonen blitt regnskapsført etter egenkapitalmetoden som et tilknyttet selskap. Fra og med 13. januar 2009 ble selskapet fullkonsolidert i Statkrafts konsernregnskap.

Yesil Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.S (Yesil Enerji) Den 17. mars 2009 signerte Statkraft og det tyrkiske selskapet Global Investment Holding A.Ş en avtale om at Statkraft overtar vannkraftprosjekter i Tyrkia. På gjennomføringstidspunktet den 23. juni 2009 overtok Statkraft 95 % av aksjene i Yesil Enerji fra tyrkiske selskapet Global Investment Holdings. Overdragelsen gir Statkraft rettighetene til seks vannkraftprosjekter i Tyrkia med et samlet produksjonspotensial på cirka 2 TWh per år.

Investeringen er på 711 millioner kroner, hvorav kostpris for aksjene utgjør 523 millioner kroner og overtakelse av fordringer utgjør 188 millioner kroner.

Statkraft Södra Vindkraft AB Den 1. oktober 2009 ble det inngått en avtale med Södra Skogsägarna økonomiska förening om samarbeid innen vindkraft. Dette innebar at Statkraft kjøpte 90,1 % i Statkraft Södra Vindkraft AB, et selskap for utvikling av vindkraft. Virksomheten drives videre i to selskaper, ett for investering, eierskap og drift, Statkraft Södra Vindkraft AB, hvor Statkraft vil eie 90,1 % av aksjene, og ett for tidligfase prosjektutvikling, Södra Statkraft Vindkraft Utveckling AB, hvor Statkraft vil eie 40 % av aksjene. Porteføljen inneholder prosjekter i ulike stadier under utvikling med et totalt potensial på om lag 634 MW installert kapasitet og 1,6 TWh årlig produksjon.

ANDRE VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER

Ra1 S.r.l og Ra2 S.r.l Den 15. mai 2009 gjennomførte Statkraft AS kjøpet av de gjenværende 50 % av aksjene i Ra1 og Ra2 fra Norsk Solkraft AS. Hensikten med oppkjøpet er å sikre eierskap til solparkene Casale og Borgo i Italia.

Statkraft UK Wind Limited Den 4. mars 2009 kjøpte Statkraft UK Ltd. de gjenværende 50 % av aksjene i Statkraft Wind UK Ltd, tidligere Catamount Cymru Cyf, fra Catamount Energy Ltd. Hensikten med oppkjøpet er å sikre eierskap til vindparken Alltwalis.

Skagerak Energi I Skagerak Energi er det foretatt følgende virksomhetssammenslutninger: Den 24. juni 2009 kjøpte Skagerak Energi AS de gjenværende 70 % av aksjene i Naturgass Grenland AS. Den 28. februar 2009 kjøpte Skagerak Fibernet de gjenværende 66 % av Larvik Fibernet gjennom en fusjon mellom de to nevnte parter og Grenland Fibernet. Den 31. mars 2009 fusjonerte man også dette nye selskapet med Skagerak Fibernet Vestfold. Eierandelen etter denne fusjonen var på 66 %.

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

Allokering av kostpris ved virksomhetssammenslutninger 2009

	Statkraft Norfund Power Invest AS	Yesil Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.S. ¹	Statkraft Södra Vindkraft AB ¹	Andre oppkjøp ¹	Total
Transaksjonstidspunkt	13.01.09	23.06.09	01.10.09	-	
Stemmerett/eierandel anskaffet gjennom oppkjøpet	10 %	95 %	90,1 %	-	
Total stemmerett/eierandel etter oppkjøp	60 %	95 %	90,1 %	-	
Vederlag (Beløp i mill. kroner)					
Kontanter	1 077	518	140	102	1 837
Transaksjonskostnader	23	5	-	1	29
Total anskaffelseskost	1 100	523	140	103	1 866
Bokført verdi av netto oppkjøpte eiendeler (se tabell under)	5 790	47	1	70	5 909
Identifisering av merverdier, fordelt på:					
Varige driftsmidler	1 476	504	-	-	1 980
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	3 641	-	-	-	3 641
Brutto merverdier	5 117	504	-	-	5 621
Utsatt skatt på merverdier	-543	-	-	-	-543
Netto merverdier	4 574	504	-	-	5 078
Virkelig verdi av netto anskaffede eiendeler, eksklusiv goodwill	10 364	551	1	70	10 987
Herav:					
Majoritetens andel	6 282	523	1	70	6 877
Minoritetens andel	4 082	28	-	-	4 109
	10 364	551	1	70	10 987
Total anskaffelseskost	1 100	523	140	103	1 866
Virkelig verdi av netto anskaffede eiendeler, anskaffet av majoriteten gjennom transaksjonen	1 037	523	1	47	1 609
Goodwill ²	63	-	139	56	257
¹ Allokeringen knyttet til overtatt virksomhet er vedtatt å være foreløpig i påvente av at den endelige verddivurderingen av overtatte eiendeler og forpliktelser slutføres.					
² Innregning av goodwill knytter seg til synergier og forventet fremtidig inntjeningssevne som er identifisert uten å kunne knytte verdien opp mot andre immaterielle eiendeler, samt oppføring av utsatt skatt forpliktelse til nominell verdi.					
Bokført verdi av netto oppkjøpte eiendeler					
Immaterielle eiendeler	139	-	1	4	144
Utsatt skattefordel	20	-	-	13	33
Varige driftsmidler	4 161	310	-	198	4 670
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomheter	2 448	-	-	-	2 448
Øvrige finansielle anleggsmidler	24	-	-	1	25
Sum anleggsmidler	6 793	310	1	216	7 321
Bankinnskudd, kontanter og lignene	1 372	4	-	19	1 394
Fordringer	646	17	1	112	776
Beholdninger	5	-	-	3	8
Sum omløpsmidler	2 023	21	1	134	2 178
Oppkjøpte eiendeler	8 816	331	1	350	9 499
Rentebærende langsiktig gjeld	2 002	74	-	198	2 274
Rentebærende kortsiktig gjeld	219	-	-	-	219
Utsatt skatt	95	-	-	-	95
Annen rentefri gjeld	344	210	-	82	636
	366	-	-	-	366
Sum gjeld	3 026	284	-	280	3 590
Nettoverdi oppkjøpte eiendeler	5 790	47	1	70	5 909
Total anskaffelseskost	1 100	523	140	103	1 866
(Utsatt betaling)/oppgjør av gjeld til selger	-	-34	-	-21	-55
Vederlag og kostnader i kontanter og kontantekvivalenter	1 100	489	140	82	1 811
Kontanter og kontantekvivalenter i ervervede selskaper	-1 372	-4	-	-19	-1 394
Netto kontantutbetalinger ved oppkjøpene	-272	485	140	63	417

Konsernets proforma tall for 2009 ville gi ivesentlig utslag på salgsinntekter og resultat etter skatt. Dette skyldes av SN Power ble kjøpt opp 13. januar 2009, mens de andre virksomhetssammenslutningene knytter seg til prosjekter som enten ikke var oppstartet eller er nylig oppstartet.

05 → KONSOLIDERTE SELSKAPER

Navn	Forretnings- kontor	Land	Eier- og stemmeandel
Aksjer i datterselskap			
Statkraft Energi AS	Oslo	Norge	100,00 %
Statkraft Carbon Invest AS	Oslo	Norge	100,00 %
Statkraft Financial Energy AB	Stockholm	Sverige	100,00 %
Statkraft Germany GmbH	Düsseldorf	Tyskland	100,00 %
Statkraft Enerji A.Ş.	Istanbul	Tyrkia	100,00 %
Statkraft Elektrik Ltd.	Istanbul	Tyrkia	100,00 %
Statkraft Suomi Oy	Kotka	Finland	100,00 %
Statkraft Sverige AB	Stockholm	Sverige	100,00 %
Statkraft Södra Vindkraft AB	Stockholm	Sverige	90,10 %
Statkraft Development AS	Oslo	Norge	100,00 %
Statkraft UK Ltd	London	Storbritannia	100,00 %
Statkraft Western Balkans d.o.o.	Beograd	Serbia	100,00 %
Statkraft d.o.o. Banja Luka	Banja Luka	Republika Srpska	100,00 %
Wind Power Bulgaria EOOD	Sofia	Bulgaria	60,00 %
Statkraft Albania Shpk.	Tirania	Albania	100,00 %
Statkraft Montenegro d.o.o.	Podgorica	Montenegro	100,00 %
Statkraft Treasury Centre SA	Brüssel	Belgia	100,00 %
Statkraft SCA Vind AB	Stockholm	Sverige	60,00 %
Renewable Energies and Photovoltaics Spain S.L.	Malaga	Spania	70,00 %
Ra 2 S.r.l	Milano	Italia	100,00 %
Ra 3 S.r.l	Milano	Italia	100,00 %
Statkraft Värme AB	Kungsbacka	Sverige	100,00 %
Statkraft Industrial Holding AS	Oslo	Norge	100,00 %
Statkraft Forsikring AS	Oslo	Norge	100,00 %
Statkraft Norfund Power Invest AS	Oslo	Norge	60,00 %
Statkraft France SAS	Lyon	Frankrike	100,00 %
Fjordkraft AS ¹	Bergen	Norge	
Småkraft AS ²	Bergen	Norge	
Aksjer i datterselskap eid gjennom datterselskap			
Statkraft Energi AS			
Baltic Cable AB	Malmø	Sverige	66,67 %
Trondheim Energi Kraft AS	Trondheim	Norge	100,00 %
Statkraft Development AS			
Smøla Vind 2 AS	Oslo	Norge	100,00 %
Hitra Vind AS	Oslo	Norge	100,00 %
Kjøllefjord Vind AS	Oslo	Norge	100,00 %
Statkraft Industrial Holding AS			
Skagerak Energi AS	Porsgrunn	Norge	66,62 %
Trondheim Energi AS	Trondheim	Norge	100,00 %
Trondheim Energi AS			
Trondheim Energi Fjernvarme AS	Trondheim	Norge	100,00 %
Trondheim Energi Eiendom AS	Trondheim	Norge	100,00 %
Enita AS	Trondheim	Norge	100,00 %
Trondheim Energi Eiendom AS			
Sluppen Eiendom AS	Trondheim	Norge	100,00 %
Skagerak Energi AS			
Skagerak Kraft AS	Porsgrunn	Norge	100,00 %
Skagerak Nett AS	Sandefjord	Norge	100,00 %
Naturgass Grenland AS	Porsgrunn	Norge	100,00 %
Skagerak Elektro AS	Porsgrunn	Norge	100,00 %
Skagerak Varme AS	Porsgrunn	Norge	100,00 %
Skagerak Fibernett AS	Porsgrunn	Norge	66,00 %
Grenland Fibernett AS	Porsgrunn	Norge	100,00 %
Grunnåi Kraftverk AS	Porsgrunn	Norge	55,00 %
Nota AS	Porsgrunn	Norge	100,00 %
Skagerak Varme AS			
Skagerak Varme AS	Skien	Norge	100,00 %
Skien Fjernvarme AS	Skien	Norge	51,00 %
Statkraft Germany GmbH			
Statkraft Markets GmbH	Düsseldorf	Tyskland	100,00 %

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

Navn	Forretnings- kontor	Land	Eier- og stemmeandel
Statkraft Markets GmbH			
Statkraft Markets Hungaria LLC	Budapest	Ungarn	100,00 %
Statkraft South East Europe EOOD	Sofia	Bulgaria	100,00 %
Statkraft Markets GmBH Slovakian branch	Bratislava	Slovakia	100,00 %
Statkraft Romania SRL	Bucuresti	Romania	100,00 %
Statkraft Energy Austria GmbH	Wien	Østerrike	100,00 %
Statkraft Markets BV	Amsterdam	Nederland	100,00 %
Statkraft Markets Financial Services GmbH	Düsseldorf	Tyskland	100,00 %
Statkraft Holding Knapsack GmbH	Düsseldorf	Tyskland	100,00 %
Statkraft Holding Herdecke GmbH	Düsseldorf	Tyskland	100,00 %
Statkraft Trading GmbH	Düsseldorf	Tyskland	100,00 %
Statkraft Germany Drei GmbH	Düsseldorf	Tyskland	100,00 %
Statkraft Germany Vier GmbH	Düsseldorf	Tyskland	100,00 %
Statkraft Germany Fünf GmbH	Düsseldorf	Tyskland	100,00 %
Statkraft Holding Knapsack GmbH			
Knapsack Power GmbH & Co KG	Düsseldorf	Tyskland	100,00 %
Knapsack Power GmbH & Co KG			
Knapsack Power Verwaltungs GmbH	Düsseldorf	Tyskland	100,00 %
Statkraft Enerji A.Ş.			
Çakit Enerji A.Ş.	Istanbul	Tyrkia	100,00 %
Anadolu Elektrik A.Ş.	Istanbul	Tyrkia	100,00 %
Akel Elektrik A.Ş.	Istanbul	Tyrkia	100,00 %
Gümüşsan Enerji Ltd.	Istanbul	Tyrkia	100,00 %
Çetin Enerji A.Ş.	Istanbul	Tyrkia	100,00 %
Statkraft Sverige AB			
Graninge AB	Stockholm	Sverige	100,00 %
Gidekraft AB	Stockholm	Sverige	90,10 %
Statkraft Sverige Vattendel 3 AB	Stockholm	Sverige	100,00 %
Statkraft Sverige Vattendel 2 AB	Stockholm	Sverige	100,00 %
Statkraft UK Ltd			
Statkraft Wind UK Ltd	London	Storbritannia	100,00 %
Statkraft Energy Limited	London	Storbritannia	100,00 %
Statkraft Suomi Oy			
Ahvionkoski Oy	Kotka	Finland	100,00 %
Statkraft Norfund Power Invest AS			
SN Power Holding AS	Oslo	Norge	100,00 %
SN Power Brasil AS	Oslo	Norge	100,00 %
SN Power Africa AS	Oslo	Norge	47,0 %/51,0 %
SN Power Holding AS			
SN Power Holding Singapore Pte. Ltd	Singapore	Singapore	100,00 %
SN Power Holding Singapore Pte. Ltd			
SN Power Global Services Pte. Ltd	Singapore	Singapore	100,00 %
SN Power Holding Peru Pte. Ltd	Singapore	Singapore	100,00 %
SN Power Holding Chile Pte. Ltd	Singapore	Singapore	100,00 %
SN Power Energia do Brasil	Rio de Janeiro	Brasil	100,00 %
SN Power Peru Holding S.R.L	Lima	Peru	100,00 %
Nividhu Assupiniella Pvt Ltd	Colombo	Sri Lanka	100,00 %
SN Power International Pte. Ltd	Singapore	Singapore	100,00 %
SN Power India Pvt Ltd	New Dehli	India	100,00 %
Himal Power Ltd	Kathmandu	Nepal	57,1 %/50,7 %
SN Power Peru Holding S.R.L			
Empresa de Generacion Electrica Cahua S.A	Lima	Peru	99,99 %
Empresa de Generacion Electrica Cheves S.A	Lima	Peru	100,00 %
Inversiones Electricas de Los Andes S.A.C	Lima	Peru	100,00 %
SN Power Peru S.A.	Lima	Peru	100,00 %
SN Power Brasil AS			
SN Power Energia do Brasil Ltda	Rio de Janeiro	Brasil	100,00 %
SN Power Holding Chile Pte. Ltd			
SN Power Chile Inversiones Eléctricas Ltda	Santiago	Chile	100,00 %

Navn	Forretnings- kontor	Land	Eier- og stemandel
SN Power Chile Inversiones Eléctricas Ltda			
SN Power Chile Tinguiririca y Cia.	Santiago	Chile	99,99 %
SN Power Chile Valdivia y Cia.	Santiago	Chile	99,99 %
SN Power Chile Tinguiririca y Cia.	Santiago	Chile	100,00 %
SN Power Chile Valdivia y Cia.	Santiago	Chile	100,00 %
Inversiones Electricas de Los Andes S.A.C			
Electroandes S.A	Lima	Peru	100,00 %
SN Power AfriCA AS			
SN Power ACA Pte. Ltd	Singapore	Singapore	100,00 %
SN Power Energia do Brasil			
Central Eólica São Raimundo Ltda.	Fortaleza	Brasil	100,00 %
Central Eólica Garrote Ltda.	Fortaleza	Brasil	100,00 %
SN Power Chile Valdivia y Cia.			
Hidroelectrica Trayenko S.A	Santiago	Chile	80,00 %
Norvind S.A	Santiago	Chile	80,00 %

¹ Fjordkraft AS eies av Statkraft Industrial Holding AS (3,15 %) og Skagerak Energi AS (48 %).

² Småkraft AS eies med 40 % av Statkraft AS og 20 % av Skagerak Kraft AS.

06 → SEGMENTINFORMASJON

Segmentinndelingen skal møte endringene som følger av økt vekst og internasjonalisering. Hensikten er å få en fleksibel og dynamisk organisasjon der nye prioriteringer og vekstområder kan løftes opp og bli synliggjort som egne forretningsenheter med tydelige resultatansvar. Samtidig legger organisasjonsmodellen grunnlaget for en god ledelses- og styringsstruktur. Konsernet har besluttet ny segmentinndeling fra 1. januar 2011.

Produksjon og marked Produksjon og marked er det største segmentet og består av drift og vedlikehold av vannkraftanlegg og gasskraftverk i Europa, samt fysisk og finansiell handel med energi og energirelaterte produkter i Europa.

Vindkraft Vindkraft er ansvarlig for utvikling, bygging, drift og eieroppfølging av land- og havbaserte vindparker, i Norge og Europa for øvrig, samt utvikling og kommersialisering av offshore vindkraftteknologi.

Nye vekstmarkeder Nye vekstmarkeder er ansvarlig for forvaltning og videreutvikling av eierposisjoner utenfor Europa, og består i hovedsak av investeringen i SN Power. I tillegg forvaltes Theun Hinboun Power Company (THPC) på vegne av Statkraft SF. THPC inngår ikke i de finansielle tallene for segmentet.

Skagerak Energi Virksomheten i Skagerak Energi følges opp som en samlet aktivitet av ledelsen og rapporteres som et eget segment. Virksomheten er konsentrert om produksjon og omsetning av kraft og fjernvarme, samt nettvirksomhet. Annen virksomhet er fiber, naturgassdistribusjon, samt elektroentreprenør- og avregningsvirksomhet.

Kunder Kunder består ved utgangen av 2010 av fjernvarme. Nettvirksomheten er solgt og kraftsalgsvirksomhet er overført til industrielt eierskap i løpet av året.

Industrielt eierskap Industrielt eierskap er ansvarlig for forvaltning og videreutvikling av norske eierposisjoner hvor Statkraft har en industriell ambisjon. Selskapene som er inkludert i segmentet er Fjordkraft, Bergenshalvøens Kommunale Kraftselskap (BKK) og Agder Energi.

Annet Annet inkluderer forretningsenheterne Sørøst-Europa vannkraft, Solkraft, Småskala vannkraft, Innovasjon, samt aksjeposten i E.ON AG, konsernfunksjoner og elimineringer.

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

REGNSKAPSPESIFIKASJON PER SEGMENT

Statkraftkonsernet hadde følgende regnskapstall innenfor de viktigste segmentene

Segmenter Beløp i mill. kroner	Statkraft AS Konsern	Produksjon og marked	Vindkraft	Nye vekst- markeder	Skagerak Energi	Kunder	Industrielt eierskap	Annet
2010								
Driftsinntekter eksterne	29 252	18 144	-8	707	2 708	1 301	5 998	403
Driftsinntekter interne	-	3 475	298	-	620	30	3	-4 426
Brutto driftsinntekter	29 252	21 619	289	707	3 328	1 331	6 001	-4 023
Driftsresultat	12 750	11 379	-280	-103	1 764	480	11	-500
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	766	196	-35	193	-2	-25	503	-64
Resultat før finans og skatt	13 515	11 575	-315	89	1 762	455	514	-565
Balanse 31.12.10								
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	17 090	666	1 085	5 661	98	230	9 289	63
Øvrige eiendeler	138 877	79 322	1 960	6 659	15 270	4 149	4 920	26 597
Totale eiendeler	155 967	79 987	3 045	12 320	15 368	4 379	14 209	26 660
Av- og nedskrivninger	-3 205	-1 951	-221	-274	-464	-161	-34	-100
Vedlikeholdsinvesteringer	1 000	598	3	103	235	13	-	48
Investering i økt kapasitet	1 852	789	131	186	344	189	12	202
Investering i eierandeler	888	-	559	274	-	-	-	55
2009								
Driftsinntekter eksterne	25 675	17 539	64	746	1 928	1 823	3 418	157
Driftsinntekter interne	-	1 000	197	1	798	-32	-	-1 965
Brutto driftsinntekter	25 675	18 539	261	747	2 726	1 791	3 418	-1 808
Driftsresultat	7 027	6 242	-64	181	1 191	80	97	-700
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	1 179	-136	-15	91	-21	6	1 284	-30
Resultat før finans og skatt	8 206	6 107	-78	272	1 170	86	1 380	-731
Balanse 31.12.09								
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	16 509	393	566	5 192	82	292	9 938	46
Øvrige eiendeler	127 496	70 218	2 177	7 344	15 136	3 913	2 767	25 941
Totale eiendeler	144 005	70 611	2 743	12 536	15 218	4 205	12 705	25 987
Av- og nedskrivninger	-2 743	-1 758	-93	-101	-486	-223	-33	-49
Vedlikeholdsinvesteringer	1 308	594	26	150	289	143	-	106
Investering i økt kapasitet	2 447	548	348	599	401	67	8	476
Investering i eierandeler	1 152	-	826	-271	1	-	5	591

SPESIFIKASJON PER PRODUKT

Det henvises til note 7.

SPESIFIKASJON PER GEOGRAFISKE OMRÅDER

Eksterne salgssinntekter fordeles basert på opprinnelseslandet til produksjonsapparatet eller virksomheten.

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

Geografiske områder Beløp i mill. kroner	Statkraft AS Konsern	Norge	Tyskland	Sverige	Finland	Øvrige
2010						
Salgssinntekter eksterne	27 779	20 188	2 232	3 064	114	2 181
Anleggsmidler per 31.12	78 818	48 761	4 394	17 810	726	7 127
2009						
Salgssinntekter eksterne	24 715	17 611	2 997	1 835	89	2 183
Anleggsmidler per 31.12	79 352	49 562	5 124	16 660	774	7 232

INFORMASJON OM VIKTIGE KUNDER

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

07 → SALGSINNTEKTER

Statkrafts inntekter kommer fra spotsalg (salg av egen produksjon i spotmarkedet), salg på kontrakter til industrien, finansiell handel, nettvirksomhet, samt fjernvarme og kraftsalg til sluttbruker. Det fundamentale grunnlaget for Statkrafts inntekter er kraftpris, vannhusholdning og produksjon.

Statkraft optimaliserer sin vannkraftproduksjon ut fra en vurdering av verdien av tilgjengelig vann mot faktisk og forventet fremtidig spotpris. Dette gjøres uavhengig av inngåtte kontrakter. Dersom Statkraft 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 planlagt fremtidig produksjon. Kjøpsposisjoner inngås for å justere sikringsnivået dersom forutsetningene endres og det vurderes 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	2010	2009
Netto fysisk spotsalg, inkludert grønne sertifikater	18 286	10 464
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser	308	384
Industrikraft til myndighetsbestemte priser	1 535	1 671
Lange kommersielle kontrakter	3 054	2 820
Dynamisk sikring	308	1 654
Trading og origination	601	1 618
Nett	1 421	1 485
Sluttbruker	5 986	4 285
Fjernvarme	634	505
Annet/elimineringer ¹	-4 354	-171
Salgsinntekter	27 780	24 715

¹ Fjordkraft har fra 2010 kjøpt kraft internt i konsernet.

Statkraft har 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. Kontraktene er inngått til priser under markedsnivå.

Industrikontraktene på myndighetsbestemte vilkår løper i all hovedsak frem til 2011. Etter hvert som de myndighetsbestemte kontraktene går ut, vil de for en stor del bli erstattet av kommersielle avtaler.

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

08 → ANDRE DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Inntekter ved utleie av kraftverk	522	289
Øvrige leieinntekter og salg av tjenester	230	477
Øvrige driftsinntekter	721	194
Sum	1 473	960

I øvrige driftsinntekter er gevinst på 393 millioner kroner ved salg av Trondheim Energi Nett inkludert.

09 → ENERGIKJØP

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Gasskjøp	2 871	2 225
Sluttbrukervirksomhet	1 803	2 600
Sum	4 674	4 825

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

10 → UREALISERTE VERDIENDRINGER ENERGIKONTRAKTER

Urealiserte verdiendringer på energiderivater er spesifisert per portefølje i tabellen nedenfor. Beskrivelse av de enkelte porteføljene ligger i note 32.

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Nordisk vannkraftportefølje eksklusiv industrikraft	-642	-240
Industrikraftkontrakter i nordisk vannkraftportefølje ¹	677	-617
Trading og Origination	247	-128
Kontinentale eiendeler	-64	-1 917
Sluttbrukerportefølje	-25	89
Sum	193	-2 813

¹ Volumopsjonalitet og innebygde derivater vurderes til virkelig verdi.

11 → LØNSKOSTNADER OG ANTALL ÅRSVERK

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Lønn	1 817	1 699
Arbeidsgiveravgift	295	264
Pensjonskostnader	36	342
Andre ytelser	239	212
Sum	2 387	2 517

Gjennomsnittlig antall årsverk i 2010 var 3414 for konsernet. I 2009 var tilsvarende tall 3329.

Per 31.12.2010 var det 3301 årsverk i konsernet, tilsvarende tall for 2009 var 3378.

Pensjonskostnader er nærmere omtalt i note 12.

12 → PENSJONER

YTELSESPLEANER

Selskapene i konsernet har organisert pensjonsordningene i Statens Pensjonskasse (SPK), egne pensjonskasser samt i forsikringselskaper. Ansatte i konsernets selskaper i Norge deltar i offentlige tjenestepensjonsordninger i henhold til Lov om Statens Pensjonskasse, overføringsavtalen og regelverket for offentlige tjenestepensjoner. 2422 ansatte og 984 pensjonister var dekket gjennom ytelsesplaner per 31. desember 2010.

Pensjonsbetalingene fra SPK er garantert av den norske stat (statens pensjonskasselov §1). De kollektive pensjonsordningene omfatter alders-, uføre-, ektefelle- og barnepensjon. Alderspensionen utgjør ved full opptjening 66 % av pensjonsgrunnlaget for lønn opp til 12 ganger folketrygdens grunnbeløp (G). I forbindelse med pensjonsreformen er det i 2010 vedtatt en reduksjon av løpende regulering av fremtidige pensjoner. Løpende pensjoner skal reguleres med G fratrukket en fast faktor på 0,75 prosentpoeng. Endringen har tilbakevirkende kraft og behandles regnskapsmessig som en planendring og gir en redusert pensjonsforpliktelse på 339 millioner kroner. Nedgangen i pensjonsforpliktelsen fremkommer som en reduksjon i årets pensjonskostnader.

Pensjonsytelsene samordnes med folketrygdens ytelser. For øvrig har alle selskapene avtalefestet førtidspensjonsordning (AFP) for ansatte fra 62 år.

Ansatte som slutter før pensjonsalder får en oppsatt pensjonsrettighet. For ordningene i SPK hefter ikke selskapene for disse forpliktelsene. Oppsatte rettigheter i pensjonskassene videreføres som en forpliktelse i pensjonskassene.

Selskapene som har sine ordninger i SPK betaler inn en årlig premie og er ansvarlig for finansieringen av ordningen. Ordningen i SPK er ikke fondsbasert, men det simuleres en forvaltning av fondsmidler som om midlene var plassert i 1, 3, 5 eller 10 årige norske statsobligasjoner eller en kombinasjon av disse. I simuleringen legges det til grunn at obligasjonene holdes til forfall. Pensjonsmidlene er garantert av Staten og inntil 35 % av pensjonsmidlene kan plasseres i Statens pensjonsfond utland, som er et reelt fond hvor avkastning er knyttet til markedssituasjonen. Prinsipper for investeringsvalg er nedfelt i egen investeringsstrategi for Statkraftkonsernets pensjonsmidler i SPK. Konsernet foretar ikke nye investeringer i Statens pensjonsfond utland.

Pensjonskassene har plassert pensjonsmidlene i en diversifisert portefølje av norske og utenlandske rentebærende papirer, norske og utenlandske aksjer, pantelån til medlemmer, hedgefond og eiendom gjennom eksterne forvaltere. I selskaper utenfor Norge er det for et begrenset antall ansatte etablert ytelsesordninger.

Usikrede pensjonsforpliktelser Noen konsernselskaper i Norge har i tillegg til de ovennevnte avtalene også inngått pensjonsavtaler som gir alle ansatte med pensjonsgrunnlag over 12G alders- og uførepensjon på 66 % av pensjonsgrunnlag overskytende 12G ved full opptjening.

Ansatte som slutter før pensjonsalder vil få en oppsatt pensjonsrettighet for ordningen over 12G, ved en opptjeningstid på minst 3 år.

Aktuarielle beregninger Nåverdien av ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser og inneværende års pensjonsopptjening blir beregnet ved bruk av påløpte ytelsers metode. Netto nåverdi av pensjonsforpliktelsene opptjent på balansedagen justert for forventet fremtidig lønnsvekst frem til pensjonsalder er basert på beste estimat på forutsetninger per 31. desember 2010. Beregningene tar utgangspunkt i medlemsbestand og lønnsdata ved utgangen av året.

Aktuarielle gevinster og tap i 2010 skyldes i hovedsak oppdaterte forutsetninger, medlemsbestand, faktisk lønnsøkning og avkastning på midler samt overgang fra privat AFP til offentlig AFP for enkelte av selskapene.

Forklaring bakgrunn valgte forutsetninger/risikotabell Diskonteringsrenten er satt til 3,7 % for norske pensjonsordninger og er beregnet som et veid gjennomsnitt av den risikofrie renten frem til utbetalingene ventes å finne sted. Lønnsreguleringen for norske ordninger er i hovedsak beregnet som summen av forventet reallønnsvekst på 1,75 %, inflasjon på 2,0 % og et karrieretillegg på 0,25 %, med noen individuelle tilpasninger. Regulering av løpende pensjoner følger for majoriteten av de norske ordningene reguleringen av folketrygdens grunnbeløp (G -0,75 prosentpoeng). For de demografiske faktorene er tariffene K2005, GAP07 og IR73 anvendt for fastsettelse av dødelighet og uførisisiko. Fastsettelse av parametere som gjelder utenlandske ytelsesordninger er tilpasset forhold i de aktuelle land.

INNSKUDDSPLANER

I selskaper utenfor Norge er det opprettet innskuddsplaner i samsvar med lokale lover.

Følgende forutsetninger er lagt til grunn	31.12.10	01.01.10	31.12.09	01.01.09
Årlig diskonteringsrente ¹	3,7–5,5 %	4,4–6 %	4,4–6 %	3,7 %
Lønnsregulering	4 %	4,3–4,5 %	4,3–4,5 %	4 %
Regulering av løpende pensjoner	3 %	4 %	4 %	3,75 %
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	3,75 %	4 %	4 %	3,75 %
Forventet frivillig avgang				
· Opp til 45 år	3,5 %	3,5 %	3,5 %	2,5 %
· Mellom 45 og 60 år	0,5 %	0,5 %	0,5 %	0,5 %
· Over 60 år	0 %	0 %	0 %	0 %
Forventet avkastning	3,7–6 %	4,4–6 %	4,4–6 %	3,7 %
Inflasjonsrate ¹	2–3,3 %	2,3–3,4 %	2,3–3,4 %	2 %
Uttakstilbøyelighet AFP	10,0–30,0 %	10,0–30,0 %	10,0–30,0 %	20,0 %

¹ Intervall diskonteringsrente og inflasjon vedrørende utenlandske enheter.

Spesifikasjon av netto innregnet ytelsesbasert pensjonsforpliktelse

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	4 669	4 540
Virkelig verdi på pensjonsmidler	3 124	3 062
Faktisk netto pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	1 545	1 478
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i ikke fondsbaserte ordninger	285	348
Arbeidsgiveravgift	276	268
Netto pensjonsforpliktelse i balansen – se note 26	2 106	2 094

Bevegelse i ytelsesbasert pensjonsforpliktelse gjennom året

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser per 01.01.	4 888	4 534
Økning i forpliktelser ved tilgang datterselskap/nye medlemmer	2	10
Reduksjon i forpliktelse overførsel av ansatte	-395	-
Nåverdien av årets pensjonsopptjening	290	261
Rentekostnader	189	165
Amortisering planendring, eksklusiv arbeidsgiveravgift	-298	-
Aktuarielle tap på forpliktelsen	396	74
Utbetalte ytelser	-115	-122
Valutajusteringer	-3	-35
Brutto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser per 31.12.	4 954	4 888

Bevegelse i virkelig verdi på pensjonsmidler for ytelsesbaserte pensjonsordninger

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Virkelig verdi på pensjonsmidler per 01.01.	3 062	2 525
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	134	111
Aktuarielle gevinster pensjonsmidler	42	178
Totalt tilskudd	271	341
Økning i pensjonsmidlene ved tilgang datterselskap	-	25
Reduksjon midler overførsel av ansatte	-263	-
Utbetalte ytelser	-115	-106
Valutajusteringer	-9	-12
Virkelig verdi på pensjonsmidler per 31.12.	3 124	3 062
Pensjonsmidler består av	31.12.10	31.12.09
Egenkapitalinstrumenter	563	483
Rentebærende instrumenter	2 273	2 281
Annet	288	298
Virkelig verdi pensjonsmidler	3 124	3 062

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

Bevegelse i aktuarielle gevinster og tap innregnet i utvidet resultat

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Akkumulert beløp innregnet i utvidet resultat 01.01.	1 840	1 959
Innregnet i utvidet resultat i perioden	404	-119
Akkumulert beløp innregnet i utvidet resultat før skatt 31.12.	2 243	1 840
Utsatt skatt releatert til aktuarmessige tap innregnet i utvidet resultat	628	516
Akkumulert beløp innregnet i utvidet resultat etter skatt 31.12.	1 615	1 324

Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskapet

Ytelsesplaner

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	290	261
Rentekostnad	189	165
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-134	-111
Amortisering av planendring	-298	-
Tilskudd fra ansatte	-22	-24
Arbeidsgiveravgift	1	40
Pensjonskostnad ytelsesplaner	26	331

Innskuddsplaner

Arbeidsgivers tilskudd	10	11
Totale pensjonskostnader – se note 11	36	342

Sensitivitetsanalyse ved endring i forutsetninger	Diskonteringsrente		Årlig lønnsvekst		Økning i G		Fratredelsesrate	
	1 %	-1 %	1 %	-1 %	1 %	-1 %	1 %	-1 %
Økning (+)/reduksjon (-) periodens netto pensjonskostnad	-55	72	65	-64	20	-24	-18	6
Økning (+)/reduksjon (-) netto pensjonsforpliktelse per 31.12.2010	-782	1022	430	-417	379	-377	-95	17

13 → EIENDOMSSKATT OG KONSESJONSAVGIFTER

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Eiendomsskatt	941	888
Konsesjonsavgifter	295	278
Sum	1 236	1 166

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

Nåverdien av forpliktelser vedrørende framtidige konsesjonsavgifter, som det ikke er avsatt for i regnskapet, er for konsernet beregnet til 7351 millioner kroner diskontert med en rente på 4 % i henhold til forskrift om justering av konsesjonsavgifter, årlige erstatninger og fond med videre. I 2009 var tilsvarende tall 7000 millioner kroner.

14 → ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Kjøp av eksterne tjenester	1 232	1 329
Materialer	345	336
Kostnader kraftverk drevet av andre ¹	483	332
Erstatninger	56	50
Husleie	305	260
IT kostnader	211	150
Markedsføring	101	147
Reisekostnader	166	159
Forsikring	94	93
Øvrige driftskostnader	605	674
Sum	3 598	3 530

¹ Økningen skyldes i hovedsak at man økte eierandelen i AS Tyssefaldene i juli 2009, samt effekt av regulering av leiekostnader for deleide kraftverk.

15 → FINANSPOSTER

Beløp i mill. kroner	Vurderingsbasis				Bank	Sum
	Virkelig verdi over resultat	Amortisert kost	Tilgjengelig for salg	Holdt for salg		
2010						
Finansinntekter						
Renteinntekter	-	131	-	-	168	299
Finansielle derivater, realisert valutagevinst/-tap	517	471	-	-	-	988
Bankkonti og lån, realisert valutagevinst/-tap	141	-360	-	-	-	-219
Utbytte	-	-	975	-	-	975
Andre finansinntekter	-	19	-	-	-2	17
Sum	658	261	975	-	166	2 060
Finanskostnader						
Rentekostnader	-	-1 529	-	-	-	-1 529
Andre finanskostnader	30	-93	-	-	-15	-78
Sum	30	-1 622	-	-	-15	-1 607
Urealiserte verdiendringer						
Finansielle rentebytteavtaler, urealisert verdiendring	120	-	-	-	-	120
Finansielle valuta- og rentebytteavtaler, urealisert verdiendring	-576	-	-	-	-	-576
Valutaterminer, urealisert verdiendring	157	-	-	-	-	157
Valutalån, urealisert verdiendring	761	3 463	-	-	-	4 224
Verdipapir likviditet, gevinst og tap, urealisert ¹	-476	-	-4 818	-	-	-5 294
Sum	-14	3 463	-4 818	-	-	-1 369
Sum finansposter	674	2 101	-3 843	-	151	-917

¹ Se note 20.

Beløp i mill. kroner	Vurderingsbasis				Bank	Sum
	Virkelig verdi over resultat	Amortisert kost	Tilgjengelig for salg	Holdt for salg		
2009						
Finansinntekter						
Gevinst ved salg av aksjer ¹	-	-	-	149	-	149
Renteinntekter	-	43	-	-	281	324
Finansielle derivater, realisert valutagevinst/-tap	-63	-	-	-	-	-63
Bankkonti og lån, realisert valutagevinst/-tap	-	482	-	-	-	482
Utbytte	-	-	1 094	-	-	1 094
Andre finansinntekter	32	15	-	-	27	74
Sum	-31	540	1 094	149	308	2 060
Finanskostnader						
Rentekostnader	-	-1 794	-	-	-	-1 794
Bankkonti og lån, realisert valutagevinst/-tap	-	-1 518	-	-	-	-1 518
Andre finanskostnader	-212	-194	-	-	-38	-444
Sum	-212	-3 506	-	-	-38	-3 756
Urealiserte verdiendringer						
Finansielle rentebytteavtaler, urealisert verdiendring	-109	-	-	-	-	-109
Finansielle valuta- og rentebytteavtaler, urealisert verdiendring	878	-	-	-	-	878
Valutaterminer, urealisert verdiendring	1 373	-	-	-	-	1 373
Valutalån, urealisert verdiendring	222	6 012	-	-	-	6 234
Verdipapir likviditet, gevinst og tap, urealisert	1 041	-	-3 440	-	-	-2 399
Sum	3 405	6 012	-3 440	-	-	5 977
Sum finansposter	3 162	3 046	-2 346	149	270	4 281

¹ Beløpet på 149 knytter seg til restoppgjør i forbindelse med bytteavtalen med E.ON AG.

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

16 → SKATT

Skattekostnad består av

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Overskuddsskatt	3 832	2 780
Grunnrenteskatt	2 057	1 367
Korreksjon tidligere års ligning	20	8
Endring utsatt skatt	-907	474
Kildeskatt	146	142
Skattekostnad i resultatregnskapet	5 148	4 771

Betalbar overskuddsskatt

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Beregnet overskuddsskatt årets resultat	3 485	2 534
Skattevirkning av konsernbidrag	-2 104	-1 522
Betalbar overskuddsskatt før utligning mot årets naturressursskatt	1 381	1 012

Betalbar skatt i balansen

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Naturressursskatt	589	493
Grunnrenteskatt	2 057	1 367
Overskuddsskatt som overstiger naturressursskatt	791	519
Skyldig skatt tidligere inntektsår	21	-7
Betalbar skatt i balansen	3 458	2 372

Avstemming av norsk nominell skattesats på 28 % mot effektiv skattesats

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Resultat før skattekostnad	12 599	12 487
Forventet skattekostnad etter nominell sats 28 %	3 527	3 496

Skatteeffekter av

Grunnrenteskatt	558	1 428
Satsforskjeller	-427	-590
Resultat tilknyttede selskaper	-215	-321
Skattefrie inntekter	-176	-270
Endringer vedrørende tidligere år	237	28
Verdireduksjon aksjer i E.ON AG	1 349	963
Andre permanente forskjeller, netto	294	37
Skattekostnad	5 148	4 771
Effektiv skattesats	40,9 %	38,2 %

SPESIFIKASJON AV UTSATT SKATT

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

Beløp i mill. kroner	01.01.10	Resultatført i perioden	Ført mot utvidet resultat	Kjøp og salg av selskaper	Konsernbidrag	31.12.10
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	1 942	-2 161	26	-1	2 104	1 910
Driftsmidler	4 587	1 705	-193	-	-	6 098
Pensjonsforpliktelser	-589	99	-113	-2	-	-605
Andre langsiktige poster	402	1 853	-3	-	402	2 251
Fremførbare underskudd/godtgjørelse	-240	49	-	1	-	-190
Utsatt skatt grunnrentebeskatning	2 242	-482	-	-	-	1 760
Fremførbare negativ grunnrenteinntekt ¹	-1 143	-1 970	-	-	-	-3 113
Sum netto utsatt skatt	7 202	-907	-283	-2	2 104	8 111
Herav presentert som utsatt skattefordel – se note 17	1 163	-	-	-	-	1 953
Herav presentert som utsatt skatt – se note 26	8 365	-	-	-	-	10 066

¹ Inntektsført skatt knyttet til estimert negativ grunnrenteinntekt til fremføring var i 2009 på 250 millioner kroner, mens det i 2010 er inntektsført omlag 1900 millioner kroner. Estimateringen er en kombinasjon av endrede forutsetninger i løpet av året, samt forbedret metode for estimering av utsatt skattefordel. Beregnet effekt av endrede forutsetninger og forbedret estimeringsmetode er om lag 1400 millioner kroner. 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 prisbanen de neste ti år til grunn. Ikke balanseført utsatt skattefordel knyttet til negativ grunnrenteinntekt til fremføring utgjorde 1665 millioner kroner per 31.12.2010.

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

Noter ←

Revisors beretning

Beløp i mill. kroner	01.01.09	Resultatført i perioden	Ført mot utvidet resultat	Kjøp og salg av selskaper	Konsernbidrag	31.12.09
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	500	-108	-31	-8	1 589	1 942
Driftsmidler	4 039	123	-290	715	-	4 587
Pensjonsforpliktelser	-616	-2	33	-4	-	-589
Andre langsiktige poster	370	21	12	-1	-	402
Fremførbare underskudd/godtgjørelse	-679	353	-	86	-	-240
Utsatt skatt grunnrentebeskatning	1 916	326	-	-	-	2 242
Fremførbare negativ grunnrenteinntekt	-903	-240	-	-	-	-1 143
Sum netto utsatt skatt	4 627	473	-276	788	1 589	7 202
Herav presentert som utsatt skattefordel – se note 17	1 518	-	-	-	-	1 163
Herav presentert som utsatt skatt – se note 26	6 145	-	-	-	-	8 365
Utsatt skatt ført direkte mot utvidet resultat						
Beløp i mill. kroner				2010		2009
Estimatawik pensjoner				-114		33
Omregningsdifferanser				-169		-309
Sum utsatt skatt ført mot utvidet resultat				-283		-276

17 → IMMATERIELLE EIENDELER

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Utsatt skattefordel	1 953	1 163
Goodwill	547	648
Annet	480	466
Sum	2 981	2 277

Utsatt skattefordel er nærmere omtalt i note 16.

Beløp i mill. kroner	Goodwill	Annet	Sum
2010			
Balanseført verdi per 01.01.	648	466	1 114
Tilgang	1	202	203
Tilgang ved konsolidering av nye selskaper	6	-	6
Valutadifferanser	1	-4	-3
Av- og nedskrivninger	-109	-184	-293
Balanseført verdi per 31.12.	547	480	1 027
Anskaffelseskost per 31.12.	1 111	1 069	2 180
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31.12.	-564	-589	-1 152
Balanseført verdi per 31.12.	547	480	1 027
2009			
Balanseført verdi per 01.01.	632	331	963
Tilgang	-	80	80
Tilgang ved virksomhetssammenslutninger (se note 4)	257	144	401
Endringer tidligere års virksomhetssammenslutninger (se note 4)	-39	-	-39
Valutadifferanser	-46	-36	-82
Av- og nedskrivninger	-156	-53	-209
Balanseført verdi per 31.12.	648	466	1 114
Anskaffelseskost per 31.12.	929	872	1 801
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31.12.	-281	-406	-687
Balanseført verdi per 31.12.	648	466	1 114

Antatt økonomisk levetid 10–15 år

NEDSKRIVNING GOODWILL

Nedskrivningstest gjennomført per årslutt har medført en nedskrivning av goodwill på 109 millioner kroner. Årsaken til nedskrivningen er økte priser på gass og CO₂-kvoter samtidig som kraftprisene er lave. Dette gir en forventning om lavere fremtidige marginer.

FORSKNING OG UTVIKLING

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

For å tilegne seg ny kunnskap og utvikle nye metoder innenfor energidisponering og vedlikehold, har konsernet også forsknings- og utviklingsaktiviteter rettet mot eksisterende anlegg/energikilder. Forsknings- og utviklingsaktiviteter som er gjennomført i 2010 og 2009 er kostnadsført med henholdsvis 143 millioner kroner og 173 millioner kroner.

Resultat
Balanse
Kontantstrømpoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

18 → VARIGE DRIFTSMIDLER

Beløp i mill. kroner	Regulerings- anlegg	Turbiner, genera- torer, mv.	Nett- anlegg	Andeler i kraftverk drevet av andre	Tomt, fjell- rom, bygg, vei, bru og kaianlegg	Anlegg under utførelse	Annet ¹	Sum
2010								
Balanseført verdi per 01.01.10	21 275	17 753	5 272	2 197	27 926	2 944	873	78 239
Tilgang	75	274	218	39	124	1 608	304	2 642
Overført fra anlegg under utførelse	156	1 027	99	-	252	-1 715	181	-
Avgang	-	-17	-2 136	-	-55	-226	-256	-2 690
Balanseførte låneutgifter	-	-	-	-	-	2	7	9
Valutaeffekter	346	25	57	1	615	6	32	1 082
Avskrivninger/nedskrivninger	-468	-1 425	-281	-77	-290	-10	-360	-2 911
Avgang akkumulerte avskrivninger/nedskrivninger	-	5	1 330	-	2	5	77	1 419
Balanseført verdi per 31.12.10	21 384	17 642	4 559	2 160	28 574	2 614	858	77 791
Anskaffelseskost per 31.12.10	27 748	29 849	8 744	3 295	31 690	2 634	3 432	107 392
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31.12.10	-6 364	-12 207	-4 186	-1 135	-3 116	-20	-2 574	-29 601
Balanseført verdi per 31.12.10	21 384	17 642	4 559	2 160	28 574	2 614	858	77 791
¹ I posten Annet inngår i hovedsak fjernvarmeanlegg, bygninger, kontor- og datautstyr, elektrotekniske anlegg og kjøretøyer.								
2009								
Balanseført verdi per 01.01.09	26 954	18 614	5 124	2 161	17 038	1 565	3 097	74 553
Tilgang	68	512	326	113	266	1 982	408	3 675
Tilgang ved virksomhetssammenslutninger	287	691	180	-	5 090	301	101	6 650
Endringer tidligere års virksomhets- sammenslutninger	-5 262	-4	-	-	7 799	18	-2 551	-
Overført fra anlegg under utførelse	179	135	68	-	37	-685	266	-
Avgang	-	-8	-67	-	-32	-169	-29	-305
Balanseførte låneutgifter	-	-	-	-	-	5	2	7
Valutaeffekter	-516	-1 169	-93	-	-1 989	-56	-82	-3 905
Avskrivninger/nedskrivninger	-435	-1 019	-333	-77	-290	-17	-363	-2 534
Avgang akkumulerte avskrivninger/nedskrivninger	-	1	67	-	7	-	23	98
Balanseført verdi per 31.12.09	21 275	17 753	5 272	2 197	27 926	2 944	872	78 239
Anskaffelseskost per 31.12.09	27 171	28 540	10 506	3 255	30 754	2 961	3 171	106 358
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31.12.09	-5 896	-10 787	-5 234	-1 058	-2 828	-17	-2 299	-28 119
Balanseført verdi per 31.12.09	21 275	17 753	5 272	2 197	27 926	2 944	872	78 239
Avskrivningstid (år)	30-75	15-40	25-35	5-50	25-75		3-40	

NEDSKRIVNING VARIGE DRIFTSMIDLER

Nedskrivningstest gjennomført per årslutt har medført en nedskrivning av varige driftsmidler på 552 millioner kroner, tilsvarende var det gjennomført nedskrivninger på 140 millioner kroner i 2009. Årsaken til nedskrivningen er bedre kunnskap om nyanskaffede anlegg og dermed bedre grunnlag for å beregne framtidige kontantstrømmer.

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

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

I varige driftsmidler inngår utleide fallrettigheter hvor kraftverk eies og drives av leietaker. Ved utløp av leieavtalene har Statkraft i hovedsak en rett til å overta anleggene til teknisk verdi.

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

Noter ←

Revisors beretning

19 → TILKNYTTETE SELSKAPER OG FELLESKONTROLLERTE VIRKSOMHETER

SPESIFIKASJON AV VESENTLIGE INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER OG FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET

Beløp i mill. kroner	BKK	Agder	Scira	SN Aboitiz	Hidro-	Allain	Andre	Sum
				Power – Magat Inc	electrica La Higuera S.A.	Duhangan Hydro Power Ltd		
Inngående balanse 01.01	5 889	4 143	482	1 049	1 162	795	3 229	16 509
Resultatandel	284	298	-13	308	15	-34	331	1 180
Merverdiavskrivninger	-15	-66	-	-	-	-	-6	-87
Nedskrivning	-	-	-	-	-	-87	-239	-326
Investering/salg	-	-	455	-	-	314	168	856
Utbytte	-649	-364	-	-122	-	-	-11	-1 146
Omregningsdifferanser	-	-	-20	58	10	6	66	119
Endring sikkerhetsinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-
Direkteføringer i selskapet	-66	-30	-	-16	-4	-	49	-67
Kapitalnedsettelse	-	-46	-	-	-	-	-	-46
Annet	-	-	-	-	-	-	99	99
Utgående balanse 31.12	5 443	3 935	904	1 276	1 183	994	3 686	17 090
Merverdi 31.12.2010	2 332	2 329	-	396	775	717	751	7 301
Herav fallrettigheter som ikke avskrives	1 818	333	-	1 574	775	-	915	5 416

OVERSIKT OVER SELSKAP BEHANDLET ETTER EGENKAPITALMETODEN

Aksjer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter er behandlet etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Dette gjelder følgende selskaper:

Navn	Forretningskontor	Eierandel	Stemmeandel
Felleskontrollerte virksomheter:			
Barmoor Wind Power Ltd	Berwick upon Tweed	50,0 %	50,0 %
Biomassheizkraftwerk Landesbergen GmbH	Landesbergen	50,0 %	50,0 %
Catamount Energy Ltd	St. Albans	50,0 %	50,0 %
Devoll Hydropower SHA	Tirana	50,0 %	50,0 %
Fountain Intertrade Corp.	Panama	50,1 %	50,0 %
Greenpower Carrraig Gheal Ltd	Sterling	50,0 %	50,0 %
Greenpower Little Law Ltd	Sterling	50,0 %	50,0 %
Hidroelectrica La Confluencia S.A	Santiago	50,0 %	50,0 %
Hidroelectrica La Higuera S.A	Santiago	50,0 %	50,0 %
HPC Ammerån AB	Stockholm	50,0 %	50,0 %
HPC Byske AB	Stockholm	50,0 %	50,0 %
HPC Edsox AB	Stockholm	50,0 %	50,0 %
HPC Röan AB	Stockholm	50,0 %	50,0 %
Kraftwerksgesellschaft Herdecke, GmbH & Co. KG	Hagen	50,0 %	50,0 %
Luster Småkraft AS	Gaupne	50,0 %	50,0 %
Naturkraft AS	Bærum	50,0 %	50,0 %
Scira Offshore Energy Ltd (Scira)	London	50,0 %	50,0 %
Statkraft Agder Energi Vind DA	Kristiansand	62,0 %	62,0 %
Viking Varme AS	Porsgrunn	50,0 %	50,0 %
Tilknyttede selskap:			
Agder Energi AS (Agder)	Kristiansand	45,5 %	45,5 %
Allain Duhangan Hydro Power Ltd	New Dehli	43,1 %	43,1 %
Baillie Wind Farm Ltd	Thurso	33,9 %	33,9 %
Bergenshalvøens Kommunale Kraftselskap AS (BKK)	Bergen	49,9 %	49,9 %
Biomassheizkraftwerk Emden GmbH	Emden	30,0 %	30,0 %
Censitel AS	Horten	40,0 %	40,0 %
Ecopro AS	Steinkjer	25,0 %	25,0 %
Energi og Miljøkapital AS	Skien	35,0 %	35,0 %
Energy Future Invest AS	Oslo	34,0 %	34,0 %
Forewind Ltd	London	25,0 %	25,0 %
Istad AS	Molde	49,0 %	49,0 %
Kokemäenjoen Säännöstely-yhtiö	Finland	15,2 %	15,2 %
Länsi-Suomen Voima Oy	Finland	13,2 %	13,2 %
Malana Power Company Ltd	New Dehli	49,0 %	49,0 %
Manila-Oslo Renewable Enterprise Inc	Manilla	16,7 %	16,7 %
Midt Norge Kraft AS	Rissa	40,0 %	40,0 %
Nividhu (Pvt) Ltd	Colombo	30,0 %	30,0 %
Rullestad og Skromme Energi AS	Etne	35,0 %	35,0 %
SN Aboitiz Power – Magat Inc	Manilla	40,0 %	40,0 %
SN Aboitiz Power Benguet Inc	Manilla	40,0 %	40,0 %
SN Aboitiz Power Cordillera Inc	Manilla	40,0 %	40,0 %
SN Aboitiz Power Hydro Inc	Manilla	40,0 %	40,0 %

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

Navn	Forretningskontor	Eierandel	Stemmeandel
SN Aboitiz Power Nueva Ecjia Inc	Manilla	40,0 %	40,0 %
SN Aboitiz Power Pangasnan Inc	Manilla	40,0 %	40,0 %
SN Aboitiz Power RES Inc	Manilla	40,0 %	40,0 %
Stiftelsen Norwegian Electricity Cooperation	Oslo	29,0 %	29,0 %
Thermokraft AS	Porsgrunn	39,0 %	39,0 %
Vestfold Trafo Energi AS	Stokke	34,0 %	34,0 %

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

FELLESKONTROLLERTE EIENDELER

Statkraft har eierandeler i kraftverk som også har andre eiere. Disse kraftverkene behandles som felleskontrollerte eiendeler og regnskapsføres med Statkrafts andel av inntekter, kostnader, eiendeler og gjeld. Kraftverk med eierandel under 50 % drives av andre.

Navn	Eierandel
Aurlandsverkene	7,00 %
Björna	90,10 %
Båtfors	6,64 %
Folgefonn	85,06 %
Forsmo	2,20 %
Gammelby	90,10 %
Gidbøle	90,10 %
Gideå	90,10 %
Gideåbacka	90,10 %
Grytten	88,00 %
Gäddede	70,00 %
Harjavalta	13,20 %
Harrsele	50,57 %
Järnvägsforsen	94,85 %
Kobbelv	82,50 %
Kraftverkene i Orkla	48,60 %
Leirdøla	65,00 %
Nordsvorka	50,00 %
Rana ⁵	35,00 %
Røldal-Suldal Kraft AS ²	8,74 %
Selfors	10,60 %
Sima	65,00 %
Sira-Kvina Kraftselskap DA ¹	46,70 %
Solbergfoss ³	33,33 %
Stennäs	90,10 %
Svartisen	70,00 %
Svorka	50,00 %
Tyssefaldene ⁴	60,17 %
Ulla-Førre	72,00 %
Vikfalli	88,00 %
Volgsjöfors	73,10 %

¹ Statkraft samlede eierandel er på 46,7 %, men fratrukket Skageraks andel på 14,6 % er Statkrafts andel på 32,1 %.

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

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

⁴ Statkraft eier 60,17 % av aksjene i AS Tyssefaldene, som igjen eier Håvardvatn kraftstasjon 100 %. Dessuten disponerer Statkraft 71,4 % av produksjonen i Tyssø II kraftverk.

⁵ 65 % av produksjonen i Rana er utleid i 15 år fra 1. januar 2005.

20 →**ØVRIGE FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER**

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Vurdert til amortisert kost:		
Lån til tilknyttede selskaper ¹	689	899
Obligasjoner og øvrige langsiktige fordringer	446	557
Sum vurdert til amortisert kost	1 135	1 456
Tilgjengelig for salg:		
Andre aksjer og andeler	15 247	20 483
Sum	16 382	21 939

¹ Lån til Naturkraft AS ble i 2010 nedskrevet med 165 millioner kroner som følge av lavere priser og innføring av CO₂ avgift. Balanseført verdi ved utgangen av 2010 er 120 millioner kroner. Totalt er lånet nedskrevet med 597 millioner kroner.

I andre aksjer og andeler i balansen inngår aksjeposten i E.ON AG med 14 867 millioner kroner. Aksjene er klassifisert som tilgjengelig for salg eiendeler og regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendring ført mot utvidet resultat. Den del av verdiendringen som kan tilskrives endringer i valuta og som er innenfor tilsvarende valutaendring på lån i euro presenteres i resultatet under urealiserte verdiendringer finansposter. Verdiendringen i 2010 var -5282 millioner kroner, hvorav -1193 millioner kroner forklares

ved redusert eurokurs. Aksjeposten i E.ON AG har i løpet av 2010 vist en vedvarende nedgang i markedsverdi sammenlignet med opprinnelig kostpris. Dette medfører et behov for nedskrivning av aksjene med et beløp som inkluderer tidligere verdiendringer ført mot utvidet resultat. Endringen i børsverdi i 2010 utgjør totalt -4088 millioner kroner. Tidligere verdiendringer ført mot utvidet resultat utgjorde per 2009 463 millioner kroner. Som følge av at det har inntruffet et varig verdifall er resultatet belastet med 3625 millioner kroner under urealiserte verdiendringer finansposter.

21 → BEHOLDNINGER

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Vurdert til netto realiserbar verdi:		
El-sertifikater	435	798
CO ₂ -kvoter	349	295
Reservedeler	82	78
Annet	147	76
Sum	1 013	1 247

El-sertifikater og CO₂-kvoter er vurdert til netto realiserbar verdi, mens reservedeler og annet er vurdert til laveste av kostpris og netto realiserbar verdi.

22 → FORDRINGER

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Kundefordringer	5 739	2 746
Periodiserte inntekter mv	1 190	1 868
Fordring på Statkraft SF	-	1 049
Rentebærende bundne midler	1 527	215
Andre fordringer	2 292	2 829
Sum	10 748	8 707

Andre fordringer inkluderer i hovedsak forskuddsbetalte kostnader med 1139 millioner kroner og merverdiavgift til gode med 584 millioner kroner.

Forfallsanalyse av fordringer

2010	Beløp i mill. kroner	Ikke forfalt	Ikke nedskrevet fordringer, forfalt med		Sum
			Mindre enn 90 dager	Mer enn 90 dager	
	Kundefordringer	5 280	269	190	5 739
	Andre fordringer	5 007	1	1	5 009
	Sum	10 287	270	191	10 748

Tapsført i året

9

2009	Beløp i mill. kroner	Ikke forfalt	Ikke nedskrevet fordringer, forfalt med		Sum
			Mindre enn 90 dager	Mer enn 90 dager	
	Kundefordringer	2 373	306	66	2 746
	Andre fordringer	5 912	46	3	5 961
	Sum	8 285	352	69	8 707

Tapsført i året

12

23 → KORTSIKTIGE FINANSIELLE PLASSERINGER

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Obligasjoner	214	206
Rentefond	115	126
Aksjer og finansplasseringer	95	89
Sum	424	421

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

24 → DERIVATER

I tabellen nedenfor er derivater med henholdsvis positiv og negativ markedsverdi fordelt på porteføljetilhørighet. Porteføljene er beskrevet i note 32. Tallene for energiderivater i tabellen under er regnskapsførte verdier av kontrakter som etter kriteriene i IAS 39 faller inn under definisjonen av finansielle instrumenter. Det kan være betydelige avvik mellom de regnskapsmessige verdiene og de underliggende realøkonomiske verdiene siden porteføljen inneholder kontrakter som både faller innenfor og utenfor IAS 39.

Derivater – omløpsmidler

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Energiderivater		
Nordisk vannkraftportefølje eksklusiv industrikraft ¹	-589	-67
Industrikraftkontrakter i nordisk vannkraftportefølje	114	88
Trading og Origination	5 109	3 174
Kontinentale eiendeler	265	232
Sum	4 899	3 427

¹ Nordisk vannkraftportefølje inneholder Nordpoolkontrakter med negativ verdi som gjøres opp mot Nordpoolkontrakter som inngår i Trading og Origination. Disse kontraktstypene inngår i en felles vurderingsenhet.

Valuta- og rentederivater

Rentebytteavtaler	34	145
Valutaterminkontrakter	712	221
Rente- og valutabytteavtaler	-	852
Sum	746	1 218

Sum derivater – omløpsmidler

5 645 4 645

Derivater – anleggsmidler

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Energiderivater		
Nordisk vannkraftportefølje ekskl industrikraft	17	125
Industrikraftkontrakter i nordisk vannkraftportefølje	1 479	936
Kontinentale eiendeler	1 407	1 568
Sum	2 903	2 629

Valuta- og rentederivater

Rentebytteavtaler	643	552
Valutaterminkontrakter	286	169
Rente- og valutabytteavtaler	10	8
Sum	939	729

Sum derivater – anleggsmidler

3 842 3 358

Derivater – kortsiktig gjeld

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Energiderivater		
Nordisk vannkraftportefølje ekskl industrikraft	258	182
Industrikraftkontrakter i nordisk vannkraftportefølje	437	406
Trading og Origination	5 179	2 878
Kontinentale eiendeler	218	268
Sluttbrukerportefølje	365	45
Sum	6 457	3 779

Valuta- og rentederivater

Rentebytteavtaler	20	-
Valutaterminkontrakter	314	165
Rente- og valutabytteavtaler	70	123
Sum	404	288

Sum derivater – kortsiktig gjeld

6 861 4 067

Derivater – langsiktig gjeld

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Nordisk vannkraftportefølje ekskl industrikraft	992	1 427
Industrikraftkontrakter i nordisk vannkraftportefølje	-	743
Trading og Origination	-	1 326
Kontinentale eiendeler	810	-
Sum	1 802	3 496

Valuta- og rentederivater

Rentebytteavtaler	526	440
Valutaterminkontrakter	166	54
Rente- og valutabytteavtaler	-	26
Sum	692	520

Sum derivater – langsiktig gjeld

2 494 4 016

25 → BANKINNSKUDD, KONTANTER OG LIGNENDE

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Kontanter og bankinnskudd	18 420	5 629
Pengemarkedsfond, sertifikater, gjeldsbrev, obligasjoner	1 632	1 034
Sum	20 052	6 663

Bokført verdi av eiendeler som er stilt som garanti for forpliktelser

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

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Cash collateral for finansielle derivater	-861	-1 351
Depotkonti i forbindelse med kraftomsetning på kraftbørs	45	40
Sum	-816	-1 311

Cash collateral er innbetalinger til/fra motparter som sikkerhet for netto urealiserte gevinster og tap som Statkraft har på rentebytteavtaler, rente- og valutabytteavtaler samt valutaterminer.

26 → AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Utsatt skatt	10 066	8 365
Pensjonsforpliktelser	2 106	2 094
Andre avsetninger for forpliktelser	3 586	3 194
Sum avsetninger for forpliktelser	15 758	13 653

Pensjonsforpliktelser er nærmere omtalt i note 12, mens utsatt skatt er omtalt i note 16.

Av andre avsetninger for forpliktelser er den vesentligste en mottatt forskuddsbetaling knyttet til kraftsalgsavtale for Rana kraftverk. Forskuddsbetalingen ble mottatt i 2005 og var på 2200 millioner kroner. Den amortiseres over avtalens løpetid på 15 år. Restverdi per 31.12.2010 er 1318 millioner kroner.

27 → RENTEBÆRENDE GJELD

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Rentebærende kortsiktig gjeld		
Sertifikatgjeld	770	1 114
Første års avdrag på langsiktig gjeld	2 911	2 637
Første års avdrag på langsiktig gjeld fra Statkraft SF	653	3 483
Gjeld knyttet til cash collateral	1 080	1 522
Kassekreditt	526	319
Andre kortsiktig lån	295	243
Sum rentebærende kortsiktig gjeld	6 235	9 318
Rentebærende langsiktig gjeld		
Gjeld fra Statkraft SF	400	1 053
Obligasjonslån i det norske markedet	13 596	15 605
Øvrige lån i utenlandske markeder	17 390	16 845
Eksterne lån i datterselskaper og andre lån	2 865	2 839
Sum rentebærende langsiktig gjeld	34 251	36 342
Sum rentebærende gjeld	40 486	45 660

Konsernets netto nedbetaling av gjeld i 2010 utgjorde 3851 millioner kroner. Andre endringer forklares i hovedsak av endringer i valutakurs på lån i utenlandsk valuta.

For nærmere detaljer se notene 29–34.

Resultat
Balanse
Kontantstrømpoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

28 → ANNEN RENTEFRI KORTSIKTIG GJELD

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Leverandørgjeld	2 875	2 187
Skyldige offentlige avgifter	1 574	798
Øvrig rentefri gjeld	7 160	6 249
Kortsiktig gjeld til Statkraft SF	-	102
Sum	11 609	9 336

I øvrig rentefri gjeld inngår forpliktelse knyttet til egenkapitalinstrumenter.

29 → BRUK AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

FINANSIELLE INSTRUMENTER I ENERGIHANDEL

Innenfor energihandel benyttes finansielle instrumenter i tradingvirksomheten og som del av konsernets økonomiske sikringsstrategi for løpende optimering av fremtidige inntekter av forventet produksjonsvolum. Finansielle instrumenter innenfor energihandel består hovedsakelig av finansielle og fysiske avtaler om kjøp og salg av kraft, gass, olje, kull og CO₂-kvoter. Balanseførte derivater er vist på egne linjer i balansen og vurderes til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Som følge av at konsernets framtidige egenproduksjon av kraft ikke kvalifiserer for balanseføring i IAS 39 vil effekten av verdiendringer på finansielle energiderivater kunne gi store resultateffekter uten at dette nødvendigvis gjenspeiler underliggende virksomhet.

FINANSIELLE INSTRUMENTER I FINANSIAKTIVITETER

Finansielle instrumenter innenfor finansaktiviteter består hovedsakelig av lån, rentebytteavtaler, rente- og valutabytteavtaler og valutaterminer. Finansielle derivater benyttes som sikringsinstrumenter i henhold til konsernets økonomisk sikringsstrategi. Sikringsobjektene vil være eiendeler i fremmed valuta, fremtidige kontantstrømmer eller finansielle låneforhold vurdert til amortisert kost. For utvalgte låneforhold hvor renten er byttet fra fast til flytende (virkelig verdisikring), enkelte nettoinvesteringer i utenlandske enheter samt kontantstrømmer, er sikring reflektert i regnskapet i henhold til IAS 39. Som følge av at ikke alle økonomiske sikringsforhold er reflektert regnskapsmessig vil verdiendringer på finansielle instrumenter kunne medføre volatilitet i resultatet uten at dette fullt ut reflekterer de økonomiske realiteter.

30 → REGNSKAPSMESSIG SIKRING

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

Sikring av nettoinvestering i utenlandsk enhet Enkelte av investeringene i datterselskapene til SN Power er regnskapsmessig sikret.

Kontantstrømsikring I utgangspunktet etableres det ikke regnskapsmessig kontantstrømsikring i Statkraft konsernet. Det er dog etablert et sikringsforhold i et datterselskap. Dette gjelder kontantstrømmer i ulike valutaer som er valutasikret til USD i forbindelse med prosjektfinansiering i ett av datterselskapene til SN Power.

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

Virkelig verdi av sikringsinstrumenter

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Sikringsinstrumenter i virkelig verdisikring	1 220	1 188
Sikringsinstrumenter i kontantstrømverdisikring	-19	-2
Sikringsinstrumenter i nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	-	7
Sum virkelig verdi av sikringsinstrumenter	1 201	1 193

Andre opplysninger om virkelig verdisikring

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Gevinster (+)/tap (-) på sikringsinstrumenter	1 220	1 188
Gevinster (+)/tap (-) på sikringsobjekter, relatert til den sikrede risiko	-1 237	-1 197

31 → VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

VIRKELIG VERDI AV ENERGIDERIVATER

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

Kraftpris Kraftbørskontrakter verdsettes mot offisielle sluttkurser på balansedagen. Sluttkursene blir diskontert.

For andre bilaterale kraftkontrakter fastsettes forventet kontantstrøm på basis av markedspriskurve på balansedagen. Markedspriskurven for de 5 nærmeste årene fastsettes på grunnlag av offisielle sluttkurser på kraftbørser. For tidshorisont utover 5 år justeres priskurven med forventet inflasjon.

Priser i noen kontrakter referer til områdepriser. Disse kontraktene verdsettes mot offisielle sluttkurser på kraftbørser der offisielle sluttkurser eksisterer. For områdepriser uten offisielle sluttkurser, benyttes egne modeller. Dersom kontraktene strekker seg ut over den horisonten som kvoterer på kraftbørser, justeres prisen med forventet inflasjon.

Råvarer Statkraft har kraft- og gasskontrakter hvor kontraktsprisen refereres til prisutviklingen på råvarer som gass, kull og oljeprodukter. Ved verdsettelsen av disse kontraktene benyttes det forwardpriser fra relevante råvarebørser og større finansinstitusjoner. Dersom det ikke finnes kvoteringer for hele den aktuelle tidshorisonten, inflasjonsjusteres råvareprisene fra siste kvoterte pris i markedet.

CO₂ CO₂-kontrakter prises på grunnlag av forwardprisen på EUA-kvoter og CER-kvoter. For kontrakter post Kyoto, benyttes kursen på siste handlede kontrakt ved verdsettelsen av kontraktene.

Valuta Flere kraftkontrakter har priser i ulike valutaer. Offentlige valutakurser fra Reuters og større finansinstitusjoner anvendes ved verdsettelsen av kontrakter i utenlandsk valuta. Dersom det ikke finnes kvoteringer for hele den aktuelle tidshorisonten, benyttes rentepariteten for beregning av valutakurser.

Renter Markedsrentekurven er lagt til grunn ved diskonteringen av derivater. Markedsrentekurven utarbeides basert på offentliggjort swaprente fra større finansinstitusjoner. Kredittpåslag legges til markedsrentekurven i tilfeller hvor kredittrisiko er relevant. Dette gjelder alle eksterne bilaterale kontrakter klassifisert som eiendel og forpliktelse.

VIRKELIG VERDI AV VALUTA- OG RENTEDERIVATER

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

VIRKELIG VERDI AV KORTSIKTIGE FINANSIELLE Plasseringer

Sertifikater og obligasjoner Sertifikater og obligasjoner er vurdert til noterte priser.

Aksjer og andeler Aksjer og andeler er vurdert til noterte priser når priser er tilgjengelig og det er likviditet i papirene. For andre papirer er verdsettelse foretatt ved diskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer.

VIRKELIG VERDI AV EGENKAPITALINVESTINGER I CO₂-FOND

Egenkapitalinvesteringer i CO₂-fond verdsettes ved diskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer. Forutsetninger om antall kvoter som deles ut fra fondet er et skjønnsmessig estimat. Prisforutsetningen er beskrevet under CO₂.

VIRKELIG VERDI AV LANGSIKTIG GJELD, FØRSTE ÅRS AVDRAG PÅ LANGSIKTIG GJELD OG SERTIFIKATGJELD

Virkelig verdi er beregnet på grunnlag av forventede fremtidige kontantstrømmer diskontert til nåverdier. Beregning av forventede kontantstrømmer og diskontering av disse, skjer ved bruk av observerte markedsrenter og valutakurser for de ulike valutaer (swapkurve) med påslag for kredittrisiko.

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

Eiendeler og forpliktelser innregnet til amortisert kost		2010	2010	2009	2009
Beløp i mill. kroner	Note	Innregnet verdi	Virkelig verdi	Innregnet verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler vurdert til amortisert kost					
Lån til tilknyttede selskaper	20	689	719	899	952
Obligasjoner og øvrige langsiktige fordringer	20	446	446	557	557
Kundefordringer	22	5 739	5 739	2 746	2 746
Periodiserte inntekter mv	22	1 190	1 190	1 868	1 868
Fordring på Statkraft SF	22	-	-	1 049	1 049
Rentebærende bundne midler	22	1 527	1 527	215	215
Andre fordringer	22	2 292	2 292	2 829	2 829
Kontanter og bankinnskudd	25	18 420	18 420	5 629	5 629
Sum		30 303	30 333	15 792	15 845

Finansielle forpliktelser vurdert til amortisert kost					
Lån fra Statkraft SF	27	-400	-460	-1 053	-1 142
Obligasjonslån i det norske markedet	27	-13 596	-13 726	-15 605	-16 031
Øvrige lån i utenlandske markeder	27	-17 390	-18 904	-16 845	-17 580
Eksterne lån i datterselskaper og andre lån	27	-2 865	-2 883	-2 839	-2 711
Gjeld knyttet til cash collateral	27	-1 080	-1 080	-1 522	-1 522
Sertifikatgjeld	27	-770	-771	-1 114	-1 116
Kassekreditt	27	-526	-526	-319	-319
Første års avdrag på langsiktig gjeld	27	-3 564	-3 572	-6 120	-6 209
Andre kortsiktig lån	27	-295	-295	-243	-243
Leverandørgjeld	28	-2 875	-2 875	-2 187	-2 064
Skyldige offentlige avgifter	28	-1 574	-1 574	-798	-798
Øvrig rentefri gjeld	28	-7 160	-7 160	-6 249	-6 372
Kortsiktig gjeld til Statkraft SF	28	-	-	-102	-102
Sum		-52 095	-53 826	-54 996	-56 209

EIENDELER OG FORPLIKTELSENER INNREGNET TIL VIRKELIG VERDI, FORDELT PÅ NIVÅ FOR VIRKELIG VERDI MÅLING

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

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

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

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

2010	Beløp i mill. kroner	Note	Virkelig verdi måling ved periodeslutt i henhold til:			Virkelig verdi
			Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi						
Energiderivater	24		1 060	4 224	2 519	7 803
Valuta- og rentederivater	24		-	1 685	-	1 685
Egenkapitalinvestering CO ₂ -fond	20		-	-	82	82
Obligasjoner	23		214	-	-	214
Aksjer og finansplasseringer	23		95	-	-	95
Rentefond	23		115	-	-	115
Pengemarkedsfond, sertifikater, gjeldsbrev, obligasjoner	25		1 632	-	-	1 632
Sum			3 116	5 909	2 601	11 626
Tilgjengelig for salg finansielle eiendeler						
Andre aksjer og andeler	20		15 182	-	-	15 182
Sum			15 182	-	-	15 182
Finansielle forpliktelser vurdert til virkelig verdi						
Energiderivater	24		-385	-3 724	-4 150	-8 259
Valuta- og rentederivater	24		-	-1 096	-	-1 096
Sum			-385	-4 820	-4 150	-9 355

2009	Beløp i mill. kroner	Note	Virkelig verdi måling ved periodeslutt i henhold til:			Virkelig verdi
			Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi						
Energiderivater	24		100	4 172	1 784	6 056
Valuta- og rentederivater	24		-	1 947	-	1 947
Egenkapitalinvestering CO ₂ -fond	20		-	-	101	101
Obligasjoner	23		206	-	-	206
Aksjer og finansplasseringer	23		89	-	-	89
Rentefond	23		126	-	-	126
Pengemarkedsfond, sertifikater, gjeldsbrev, obligasjoner	25		1 034	-	-	1 034
Sum			1 555	6 119	1 885	9 559
Tilgjengelig for salg finansielle eiendeler						
Andre aksjer og andeler	20		20 382	-	-	20 382
Sum			20 382	-	-	20 382
Finansielle forpliktelser pliktig vurdert til virkelig verdi						
Energiderivater	24		-235	-2 287	-4 753	-7 275
Valuta- og rentederivater	24		-	-808	-	-808
Sum			-235	-3 095	-4 753	-8 083
Eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi basert på nivå 3						
Beløp i mill. kroner		Finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi		Finansielle forpliktelser vurdert til virkelig verdi		Totalt
Inngående balanse 01.01.2010		1 885		-4 753		-2 868
Urealiserte verdiendringer		917		-31		886
Kjøp		3		-		3
Flyttet fra Nivå 3		-204		634		430
Utgående balanse 31.12.2010		2 601		-4 150		-1 549
Netto realisert gevinst (+)/tap (-) for 2010						182
Inngående balanse 01.01.2009		3 360		-4 616		-1 256
Urealiserte verdiendringer		-1 456		-181		-1 637
Kjøp		10		-		10
Flyttet fra Nivå 3		-29		44		15
Utgående balanse 31.12.2009		1 784		-4 753		-2 868
Netto realisert gevinst (+)/tap (-) for 2009						-463
Urealiserte verdiendringer totalt						
Beløp i mill. kroner		Note		2010		2009
Energikontrakter		10		193		-2 813
Valuta- og rentekontrakter		15		-1 369		5 977
Sum				-1 176		3 164
Sensitivitetsanalyse av faktorer klassifisert til nivå 3						
Beløp i mill. kroner			10 % reduksjon		10 % økning	
Netto effekt på kraftpriser			-131		139	
Netto effekt på post Kyoto kontrakter			-3		3	

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

32 → MARKEDSRISIKO I KONSERNET

GENERELT OM RISIKO OG RISIKOSTYRING FINANSIELLE INSTRUMENTER

Statkraft har en helhetlig tilnærming til konsernets markedsrisikoer. Statkraft opererer i virksomheter som innbærer risiko på mange områder. Risikostyring handler ikke om å fjerne risiko, men å ta riktig risiko ut fra konsernets risikovilje og -evne, kompetanse, soliditet og utviklingsplaner. Hensikten med risikostyringen er å identifisere trusler og muligheter for konsernet, og å styre risiko mot et akseptabelt nivå slik at det gis rimelig sikkerhet for at konsernets målsettinger oppnås.

Markedsrisiko er risikoen for at et finansielt instruments virkelige verdi eller framtidige kontantstrømmer vil svinge på grunn av endringer i markedspriser. I Statkraft vil markedsrisikoen i hovedsak være knyttet til kraftprisrisiko, CO₂-priser, gassprisrisiko, renterisiko og valutarisiko. I det følgende vil det redegjøres nærmere for ulike typer av markedsrisiko og hvordan disse styres.

BESKRIVELSE AV RISIKOSTYRINGE INNEN ENERGIHANDEL OG KRAFTPORTEFØLJENE

Risikostyringen innen energihandel i Statkraft fokuserer på hele porteføljer av kontrakter og ikke spesifikt på kontrakter i henhold til IAS 39. Det er for alle porteføljer etablert interne retningslinjer for grad av eksponering i markedet. Ansvar for den kontinuerlige oppfølgingen av tildelte fullmakter og rammer er lagt til organisatorisk uavhengige enheter. Rammene for handel med både finansielle og fysiske kontrakter overvåkes kontinuerlig og rapporteres jevnlig.

Beskrivelse av kraftporteføljene i Statkraft følger under:

Nordisk vannkraft Den nordiske vannkraftporteføljen har til hensikt å ivareta vannkraftproduksjon i Norden og risiko i tilknytning til dette.

Nordisk vannkraft er utsatt for både pris- og mengderisiko, fordi både framtidig pris og tilsig er ukjent. Fullmakter er basert på årlige volumgrenser og forholdet til tilgjengelig produksjon. Målsetningen til porteføljestyringen er å optimere porteføljens inntekter og i tillegg redusere risikoen for porteføljen. Risikoen kvantifiseres ved å foreta simuleringer av ulike scenarier for relevante risikofaktorer.

Nettoeksponeringen i denne porteføljen består av de til enhver tid oppdaterte produksjonsprognoser, fysiske kjøps- og salgskontrakter, samt kontrakter over kraftbørser og bilaterale finansielle kontrakter.

De finansielle kontraktene er både kontrakter handlet over kraftbørser og bilaterale kontrakter. I all hovedsak har de løpetider som ligger innenfor fem år, men enkelte bilaterale finansielle kontrakter har løpetid frem til 2020. Enkelte av de i utgangspunktet evigvarende konsesjonskraftavtalene er reforhandlet til finansielt oppgjør for kortere tidsperioder.

De fysiske salgspforpliktelsene består av industrikraftkontrakter til myndighetsbestemte priser, langsiktige salgskontrakter, konsesjonskraftkontrakter samt diverse frikraft og erstatningskraftavtaler. Industrikraftkontraktene til myndighetsbestemte priser løper i all hovedsak ut innen 2011. De langsiktige avtalene har ulik varighet, men den lengste gjelder til 2030. Konsesjonskraftkontraktene er evigvarende. For enkelte av de fysiske salgspforpliktelsene er prisen indeksert opp mot annen markedsrisiko som metaller og valuta (innebygde derivater).

Finansielle kontrakter og fysiske kontrakter med volumopsjonalitet og innebygde derivater vurderes til virkelig verdi, øvrige kontrakter kvalifiserer ikke for balanseføring og resultatføres i henhold til normalt kjøp og salg.

Kontinentale eiendeler Porteføljen har tilhensikt å ivareta kraftproduksjon på kontinentet inkludert gasskraftverket på Kårstø samt risiko i tilknytning til dette.

Markedsrisikoen i porteføljen er relatert til fremtidige markedspriser for kraft, CO₂, gass, kull og oljeprodukter. Fullmakter er basert på årlige volumgrenser og forholdet til tilgjengelig produksjon. Målsetningen til porteføljestyringen er å optimere porteføljens inntekter og i tillegg redusere risikoen for porteføljen. Risikoen kvantifiseres ved å foreta simuleringer av ulike scenarier for relevante risikofaktorer.

Eiendelene i porteføljen er Baltic Cable AB, gasskraftverkene, finansielle og fysiske energikontrakter og kontinentale eiendeler forøvrig. Statkraft foretar handler i henhold til gjeldende fullmakter gjennom å låse inn inntjeningen når kraftprisene relativt til gassprisene pluss CO₂-kostnadene er attraktive. I tillegg foretas det også finansielle krafthandler for å optimere inntekter på Baltic Cable.

Kontraktporteføljen består av finansielle og fysiske kontrakter relatert til eiendelene. Alle finansielle kontrakter samt flere fysiske kontrakter vurderes til virkelig verdi.

Konsernet har eierandeler i fem gasskraftverk, fire i Tyskland og ett i Norge, og har i den forbindelse inngått leveringskontrakter for naturgass. Kjøpsprisen i disse kontraktene indekseres mot kull og olje. Avtalene har ulik varighet. Gassavtalene anses hovedsakelig som eget bruk bortsett fra kontrakter hvor gassen videreselges og dermed vurderes til virkelig verdi i henhold til IAS 39.

De finansielle kontraktene i porteføljen er forwardkontrakter for kraft, CO₂, oljeprodukter, gass og kull. Prisutviklingen i spotmarkedet for kraft, gass, de underliggende råvarer som inngår i indekseringen av gasskontraktene samt CO₂ påvirker gasskraftverkene inntjening.

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

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

Alle kontrakter i trading og origination vurderes til virkelig verdi i henhold til IAS 39.5 og 39.6.

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

Originationaktiviteten Originationaktivitetene inkluderer kjøp og salg både av standard produkter og strukturerte kontrakter. Strukturerte produkter kan være kraftkontrakter med en spesiell timeprofil, langsiktige kontrakter eller kraftkontrakter i forskjellige valutaer. Handler med transportkapasitet over grenser og virtuelle kraftverkskontrakter er også inkludert i aktivitetene. Som hovedregel brukes noterte likvide kontrakter som systempris, områdepriser og valuta til å redusere risikoen som handel i strukturerte produkter og kontrakter medfører. Majoriteten av kontraktene i porteføljen har løpetider opptil fem år, men enkelte kontrakter har løpetid til og med 2026.

VALUTA- OG RENTERISIKO

Innenfor finansaktivitetene i konsernet eksponeres Statkraft for to hovedtyper av markedsrisiko; valutarisiko og renterisiko. Statkraft benytter rente- og valutainstrumenter som ledd i styringen av selskapets rente- og valutaeksponering.

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

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

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

Oppgjørsvalutaen for Statkrafts kraftomsetning på kraftbørs er euro, og alle kontrakter som inngås over kraftbørs nomineres i euro og har således en eksponering mot euro. Det oppstår tilsvarende valutaeksponering ved krafthandel på andre børser med annen valuta enn euro. Statkraft sikrer valutaeksponeringen knyttet til kontantstrømmer fra kraftsalg av fysiske kontrakter og finansiell handel på kraftbørs, investeringer, utbytter og andre valutaeksponeringer i henhold til selskapets finansstrategi. Økonomisk sikring oppnås ved å benytte finansielle derivater og lån i valuta som sikringsinstrumenter. Det er få av sikringsrelasjonene som oppfyller kravene til regnskapsmessig sikring i henhold til IAS 39.

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

Renterisiko Det vesentligste av Statkrafts renterisikoeksponering er knyttet til låneporteføljen. Det er etablert rammer for rentestyling med utgangspunkt i en fordeling mellom flytende og fast rente. Målet er at netto låneportefølje i hovedsak skal være renteeksponert mot flytende rente, men det kan inngås eksponering mot faste renter for inntil 50 % av innlånsporteføljen. Den delen av porteføljen som har fast rente, skal som hovedregel være bundet for mer enn fem år. Strategi for styring av renterisiko er fastsatt med utgangspunkt i et formål om mest mulig kostnadseffektiv finansiering, men samtidig med et ønske om en viss stabilitet og forutsigbarhet i finanskostnadene. Det er etablert rammer for maksimal eksponering også mot renter i andre valutaer enn NOK. Løpende vurderinger av hvilke posisjoner som skal inntas skjer per valuta, gitt de markedsforhold man ser for valutaen og den helhetlige eksponering man har i valutaen.

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

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

33 → ANALYSE AV MARKEDSRISIKO

Statkrafts hovedvirksomhet er produksjon 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. Statkraft benytter i stor grad terminkontrakter og andre finansielle instrumenter til inntektssikring. Markedsrisiko knyttet til energidisponeringen omfatter således volumrisiko, kraftprisrisiko i spotmarkedet og risiko knyttet til posisjoner i finansielle instrumenter. I tillegg tas det markedsposisjoner i forbindelse med porteføljene innenfor Trading og Origination. Statkraft er videre eksponert for markedsrisiko relatert til rente- og valutaposisjoner, fjernvarme- og sluttbrukervirksomheten, samt risiko knyttet til nettdrift gjennom at inntekten er relatert til rentemarkedet.

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

Tidshorisonten for beregningene er ett år. For kontrakter med eksponering utover ett år, er det bare usikkerheten i dette året som gjenspeiles i beregningene. Eksponeringen kan være faktisk eksponering eller en forventet maksimal utnyttelse av rammer. Modellen tar videre hensyn til samvariasjon, både innen de enkelte områdene og mellom områdene.

Total markedsrisiko er beregnet til 1251 millioner kroner per 31. desember 2010, og denne risikoen er hovedsakelig knyttet til energidisponeringen. En liten økning i markedsrisiko i energidisponeringen forklarer hoveddelen av endringen fra 2009. Risikoen knyttet til energidisponeringen varierer betydelig over tid som følge av usikkerhet og nivå på energipriser og produksjonsvolumer. Økningen i risikoen for energidisponeringen fra 31. desember 2009 til 31. desember 2010 må ses i sammenheng med noe høyere forventede priser og inntekter og at nedsiden (risikoen) dermed også er noe større.

Diversifiseringseffekten fremkommer som forskjellen mellom sum markedsrisiko innen de spesifiserte områdene og total markedsrisiko der man tar hensyn til samvariasjonen mellom for eksempel kraftpriser, renter og valutakurser. Det er en liten reduksjon i diversifiseringseffekter målt i kroner, men siden reduksjonen i sum markedsrisiko før diversifiseringseffekter er vesentlig større, øker diversifiseringseffekten i prosent.

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Markedsrisiko i energidisponeringen (volumrisiko, prisrisiko spot og sikring)	1 215	1 171
Markedsrisiko i porteføljer for trading og origination	206	276
Markedsrisiko innen rente- og valuta	220	192
Markedsrisiko i nettinntekter	27	14
Markedsrisiko i sluttbrukervirksomhet og fjernvarme	50	50
Sum markedsrisiko før diversifiseringseffekter	1 718	1 703
Diversifiseringseffekter	-467	-490
Total markedsrisiko	1 251	1 213
Diversifiseringseffekt i prosent	27 %	29 %

Spesifikasjon av valutafordeling for lån¹

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Lån i norske kroner	19 324	22 221
Lån i svenske kroner	2 607	3 183
Lån i euro	14 852	15 760
Lån amerikanske dollar	1 887	1 581
Lån i peruansk nuevo sol	-	248
Sum	38 670	42 993

¹ Inkluderer rentebærende lansiktig gjeld, første års avdrag på rentebærende langsiktig gjeld, sertifikater, rentebyteavtaler og rente- og valutabyteavtaler.

Spesifikasjon av renter per valuta¹

	2010	2009
Nominell gjennomsnittlig rente, norske kroner	4,20 %	4,10 %
Nominell gjennomsnittlig rente, svenske kroner	1,30 %	2,30 %
Nominell gjennomsnittlig rente, euro	3,50 %	3,90 %
Nominell gjennomsnittlig rente, amerikanske dollar	4,10 %	4,80 %
Nominell gjennomsnittlig rente, peruansk nuevo sol	-	6,0 %+VAC ²

¹ Inkluderer rentebærende lansiktig gjeld, første års avdrag på rentebærende langsiktig gjeld, sertifikater, rentebyteavtaler og rente- og valutabyteavtaler

² VAC = Valor Adquisitivo Constante – Inflasjonsjustering

Rentebinding låneportefølje ¹	Fremtidige rentereguleringer				Sum
	2011	1–3 år	3–5 år	5 år og senere	
Beløp i mill. kroner					
Lån i norske kroner	11 428	290	2 919	4 687	19 324
Lån i svenske kroner	2 607	-	-	-	2 607
Lån i euro	9 364	30	19	5 439	14 852
Lån i amerikanske dollar	1 258	83	72	474	1 887
Sum	24 657	403	3 010	10 600	38 670

¹ Inkluderer rentebærende lansiktig gjeld, første års avdrag på rentebærende langsiktig gjeld, sertifikater, rentebyteavtaler og rente- og valutabyteavtaler.

Kortsiktige finansielle plasseringer- obligasjoner per debitorkategori

Beløp i mill. kroner	2010	2009	Mod. durasjon	2010 Gj.snittrente (%)
Forretnings- og sparebanker	92	81	1,36	3,50
Industri	33	32	3,45	4,30
Offentlig sektor	89	93	3,09	2,60
Sum	214	206		

34 → KREDITTRISIKO OG LIKVIDITETSRISIKO

Statkrafts finansielle instrumenter vil være eksponert for kredittisiko og likviditetsrisiko.

KREDITTRISIKO

Kredittisiko er risikoen for at en part i et finansielt instrument vil påføre den annen part et finansielt tap ved å ikke innfri sin plikt. Statkraft påtar seg motpartsrisiko ved krafthandel og fysisk salg ved plassering av overskuddslikviditet og ved handel med finansielle instrumenter.

For finansielle kraftkontrakter som gjøres opp gjennom kraftbørs, antar en ingen motpartsrisiko. For alle andre inngåtte kraftkontrakter fastsettes rammene mot den enkelte motpart med utgangspunkt i en intern kreditt-rating. Motpartene blir her gruppert i ulike klasser. Den interne kreditt-ratingen er basert på finansielle nøkkeltall. Bilaterale kontrakter er underlagt rammer for hver motpart både med hensyn til volum, beløp og varighet. Statkraft har også en egen klasse for motparter det ikke handles med av etiske hensyn.

For å redusere kredittrisikoen benyttes i noen tilfeller bankgarantier ved inngåelsen av en avtale. Banken som utsteder garantien må være en internasjonal ratet forretningsbank. Morselskapsgarantier benyttes også. I slike tilfeller vurderes og kategoriseres morselskapet på ordinær måte. Datterselskapet vil naturlig nok aldri kunne plasseres høyere enn morselskapet. Ved bankgarantier og morselskapsgarantier vil motparten klassifiseres i samme klasse som garantiutsteder.

Statkraft har nettingavtaler med flere av sine motparter innenfor energihandelen. Ved betalingsmislighold gir nettingavtalene en rett til et sluttoppgjør hvor alle fremtidige kontraktsposisjoner nettes og gjøres opp.

Plassering av overskuddslikviditet er i hovedsak fordelt på institusjoner med BBB+ rating eller bedre. For finansielle instrumenter beregnes et tapspotensial ved manglende oppfyllelse av kontrakten fra motpartens side. Statkraft har inngått avtale om løpende kontantoppgjør av markedsverdien på finansielle derivater med sine motparter (cash collateral), slik at motpartseksponeringen knyttet til disse avtalene er sterkt redusert.

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

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses for å være begrenset. Historisk har Statkraft hatt begrensede tap på fordringer.

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

Statkrafts brutto eksponering for kredittisiko tilsvarer innregnede verdier av finansielle eiendeler slik disse gjenfinnes i de ulike notene til balansen. Statkraft har stilt morselskapsgarantier for datterselskap og tilknyttede selskap (note 39). Maksimal eksponering for kredittisiko overstiger ikke allerede innregnede verdier av finansielle eiendeler. Brutto eksponering for kredittisiko i finansielle eiendeler er til dels redusert gjennom sikkerheter. I den grad det er stilt relevante sikkerheter av vesentlig betydning er dette gjengitt nedenfor.

Beløp i mill. kroner	Note	2010	2009
Brutto eksponering kredittisiko:			
Øvrige finansielle anleggsmidler	20	15 249	21 939
Derivater	24	9 487	8 003
Fordringer	22	10 748	8 707
Kortsiktige finansielle plasseringer	23	424	421
Bankinnskudd, kontanter og lignende	25	20 052	6 663
Sum		55 960	45 733
Eksponering avdempet av sikkerheter (garantier, cash collateral mv):			
Derivater		-1 079	-1 501
Netto eksponering kredittisiko		54 881	44 232

For finansielle derivater er kredittisiko for de fleste motparter og derivater avhjulpet gjennom sikkerheter i form av cash collateral. Cash collateral gjøres opp ukentlig og er ikke nødvendigvis sammenfallende med 31. desember. Det vil derfor være utestående kredittisiko ved årsslutt.

Det er vedtatt rammer for eksponering mot enkeltmotparter som benyttes ved kortsiktige plasseringer.

Alle kontanter og bankinnskudd er fordringer på banker.

LIKVIDITETSRISIKO

Statkraft 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 både finansielle kontrakter i terminmarkedet (kraftbørsene) og krav i form av cash collateral. Statkraft har gode lånemuligheter i det norske og europeiske penge- og bankmarkedet. Trekkfasiliteter er etablert for å sikre tilgang til kortsiktig finansiering. Statkrafts trekkfasiliteter er av en størrelse som til enhver tid vil dekke utestående sertifikatgjeld. Det er etablert en garantiramme for å kunne møte betydelige svingninger i sikkerhetskrav overfor Nord Pool knyttet til finansielle kontrakter i terminmarkedet. Statkraft har et mål om at likviditetsevnen skal ligge mellom 1,5 og 4,0. Likviditetsevnen er i denne sammenheng definert som summen av likviditetsbeholdning, kommitterte trekkrettigheter, kassekreditt og prognostiserte innbetalinger de neste seks månedene dividert med prognostiserte utbetalinger de neste seks månedene.

Resultat
Balanse
Kontantstrømpoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

Finansavdelingen utarbeider likviditetsprognoser som er viktig i den daglige likviditetsstyringen og for planlegging av fremtidige finansieringsbehov. Likviditetsreserven er et verktøy for finansavdelingens risikostyring og fungerer som en buffer i forhold til likviditetsprognosen. Likviditetsreserven består av selskapets likviditetsbeholdning, kommitterte trekkrettigheter og kassekreditt. Likviditetsbeholdningen skal dekke normale svingninger i selskapets kontantstrøm. Kommitterte trekkrettigheter vil være Statkrafts buffer mot uforutsette hendelser med betydelige likviditetsmessige konsekvenser. Et eget måltall for kortsiktig likviditetsevne inngår i konsernets målekort og angir Statkrafts evne til å dekke sine fremtidige forpliktelser.

Forfallsplan eksterne langsiktige forpliktelser

Beløp i mill. kroner	2011	2012	2013	2014	2015	Etter 2015
Avdrag på gjeld fra Statkraft SF	653	-	-	-	-	400
Avdrag på obligasjonslån i det norske markedet	2 020	700	-	3 979	2 142	6 775
Avdrag på øvrige lån i utenlandske markeder	654	2 214	2 335	-	3 886	8 972
Avdrag på eksterne lån i døtre	247	418	1 541	72	73	757
Rentebetalinger	1 623	1 495	1 416	1 349	1 053	2 466
Sum	5 197	4 827	5 292	5 400	7 154	19 370

Fordeling av udiskontert verdi på tidsperioder

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

Beløp i mill. kroner	2011	2012	2013	2014	2015	Etter 2015
Energiderivater	4 758	1 285	637	499	382	770
Rente- og valutaderivater	368	60	6	44	84	430
Sum derivater	5 126	1 345	643	543	466	1 200

35 → STYRING AV KAPITALSTRUKTUR

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

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

Det har ikke skjedd endringer i målsettinger og retningslinjer innenfor styring av kapitalstruktur i konsernet gjennom 2010.

Det viktigste måltallet for konsernets styring av kapitalstruktur er langsiktig kredittrating. Statkraft AS har en langsiktig kredittrating på A- (negative outlook) fra Standard & Poor's og Baa1 (stable outlook) fra Moody's. På kort og mellomlang sikt er Statkrafts mål å opprettholde dagens rating, og minimum BBB+/Baa1. På lenger sikt er målet å oppnå en stabil rating på A-nivå hos både Standard & Poor's og Moody's.

Oversikt over kapital som inngår i styring av kapitalstruktur

Beløp i mill. kroner	Note	2010	2009
Rentebærende langsiktig gjeld	27	34 251	36 342
Rentebærende kortsiktig gjeld	27	6 235	9 318
Bankinnskudd og kortsiktige finansielle plasseringer	23, 25	-20 476	-7 084
Netto gjeld		20 010	38 576

36 → YTELSE TIL LEDENDE ANSATTE OG STYRET

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

Lønn og andre ytelser til ledende ansatte

Beløp i hele kroner	Lønn	Bonus ⁴	Natural- ytelser	Lønn og andre ytelser
Christian Rynning-Tønnesen, konsernsjef ¹	2 606 133	-	132 716	2 738 849
Bård Mikkelsen, konsernsjef ¹	1 204 112	-	64 145	1 268 257
Jørgen Kildahl, konserndirektør ²	1 311 716	475 000	66 402	1 853 118
Jon G. Brandsar, konserndirektør	2 069 406	475 000	165 194	2 709 600
Stein Dale, konserndirektør	2 176 154	475 000	152 921	2 804 075
Ragnvald Nærø, konserndirektør ²	970 098	425 000	76 399	1 471 497
Steinar Bysveen, konserndirektør ³	858 000	-	68 864	926 864
Hilde Bakken, konserndirektør ³	906 154	-	72 413	978 567
Asbjørn Grundt, konserndirektør ³	1 681 248	-	95 901	1 777 149
Øistein Andresen, konserndirektør ³	585 433	-	29 441	614 874

¹ Bård Mikkelsen fratradte stillingen som konsernsjef 30. april 2010, Christian Rynning-Tønnesen tiltrådte som ny konsernsjef fra 1. mai 2010.

² Jørgen Kildahl og Ragnvald Nærø fratradte sine stillinger som konserndirektører henholdsvis 12. mai og 30. juni.

³ Asbjørn Grundt, Hilde Bakken, Steinar Bysveen og Øistein Andresen tiltrådte sine stillinger som konserndirektører hhv 1. april, 1. juli, 1. august og 16. september.

⁴ Bonus er opptjent i 2009, men utbetalt i 2010.

Hver av medlemmene i konsernledelsen, unntatt konsernsjefen, har en bonusordning som kan gi en årlig utbetaling på inntil 500 000 kroner. Bonusen utbetales basert på oppnåelse av individuelt fastsatte mål.

Konsernledelsen har ikke mottatt godtgjørelser eller økonomiske fordeler fra andre foretak i samme konsern enn det som er vist over. Det er ikke gitt tilleggsgodtgjørelse for spesielle tjenester utenfor de normale funksjoner for en leder.

Konsernsjefen og enkelte av konserndirektørene har under gitte betingelser en avtale om etterlønn i inntil 12 måneder utover lønn i ordinær oppsigelsestid. Avtalene er i henhold til veiledende retningslinjer for ansettelsesforhold for ledere i heleide statlige selskap. For 2009 var total lønn og andre ytelser til ledende ansatte 16 333 909 kroner.

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

Beløp i hele kroner	Styregodt- gjørelse	Revisjons- utvalg	Kompensa- sjonsutvalg	Deltakelse på styremøter
Svein Aaser, styreleder ²	200 000	-	21 000	6
Arvid Grundekjøn, styreleder ¹	170 500	-	20 000	7
Ellen Stensrud, nestleder	289 500	-	-	11
Halvor Stenstadvold, styremedlem	230 500	76 500	-	13
Berit J. Rødseth, styremedlem	230 500	56 000	-	13
Bertil (Pertti) Tiusanen, styremedlem ¹	113 000	-	-	7
Hilde M. Tonne, styremedlem ¹	113 000	-	12 500	7
Inge Ryan, styremedlem ²	117 500	28 500	-	6
Silvija Seres, styremedlem ²	117 500	-	13 000	5
Astri Botten Larsen, ansattevalgt styremedlem ¹	113 000	27 500	-	6
Thorbjørn Holøs, ansattevalgt styremedlem	230 500	28 500	-	11
Odd Vanvik, ansattevalgt styremedlem	230 500	-	25 500	13
Lena Halvari, ansattevalgt styremedlem ²	117 500	-	-	6

¹ Arvid Grundekjøn, Hilde M. Tonne, Bertil Tiusanen og Astri Botten Larsen fratradte styret 30. juni 2010.

² Svein Aaser, Silvija Seres, Inge Ryan og Lena Halvari tiltrådte fra 30. juni 2010.

Styret har ikke avtaler om annet vederlag enn styrehonorar og vederlag for deltakelse i utvalgsarbeid, og det er heller ikke gitt lån eller stilt sikkerhet til fordel for medlemmer av styret.

For 2009 var total godtgjørelse til styret, revisjonsutvalg og kompensasjonsutvalg henholdsvis 2 207 000 kroner, 185 000 kroner og 90 000 kroner.

Pensjonsavsetninger til ledende ansatte

Beløp i hele kroner	Pensjoner ¹
Christian Rynning-Tønnesen, konsernsjef	1 425 270
Bård Mikkelsen, konsernsjef	1 624 155
Jørgen Kildahl, konserndirektør	665 254
Jon G. Brandsar, konserndirektør	1 073 874
Stein Dale, konserndirektør	973 157
Ragnvald Nærø, konserndirektør	965 877
Steinar Bysveen, konserndirektør	618 522
Hilde Bakken, konserndirektør	201 842
Asbjørn Grundt, konserndirektør	524 847
Øistein Andresen, konserndirektør	260 639

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

Resultat
Balanse
Kontantstrømoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

Bård Mikkelsen fratradte stillingen som konsernsjef 30. april 2010, ved 62 år. Fra 1. mai 2010 innehar han stilling som rådgiver i selskapet med 66 % lønnsytelse frem til pensjonsalder. Pensjonsalder er 65 år med en pensjonsytelse på 66 % av årslønnen.

Christian Rynning-Tønnesen tiltrådte som konsernsjef 1. mai 2010. Han har en pensjonsalder på 67 år med en pensjonsytelse på 66 % av årslønnen forutsatt full opptjeningstid, det vil si 30 år.

Medlemmene av konsernledelsen har en pensjonsalder fra tidligst 65 år med rett til 66 % av årslønnen basert på full opptjening. I perioden mellom 62 og 67 år har medlemmene av konsernledelsen avtaler som innebærer en gjensidig rett til nedtrapping av arbeidsoppgaver og arbeidsvederlag.

For 2009 var total pensjonsavsetning til ledende ansatte 11 597 649 kroner.

37 → HONORAR TIL EKSTERN REVISOR

Deloitte AS er revisor for konsernet Statkraft, og reviderer alle revisjonspliktige datterselskaper med unntak av virksomheten til SN Power i Peru og Statkrafts virksomhet i Tyrkia.

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

Beløp i tusen kroner	2010	2009
Lovpålagt revisjon	10 968	12 850
Andre attestasjonstjenester	1 266	728
Skatterådgivning	2 778	2 064
Øvrige tjenester ¹	2 090	2 539
Sum	17 102	18 181

¹ I Øvrige tjenester inngår attestasjon av bærekraftrapport.

Totale honorarer til andre revisorer i konsernet og øvrige tjenester utgjør som følger:

Beløp i tusen kroner	2010	2009
Lovpålagt revisjon	527	2 164
Andre attestasjonstjenester	15	44
Skatterådgivning	236	742
Øvrige tjenester	-	686
Sum	778	3 636

Nedgangen i totale honorarer til revisjon skyldes primært nye avtalte honorarer etter anbudsprosess, samt at det ikke har vært større transaksjoner i 2010. Nedgangen i honorar til andre revisorer i konsernet skyldes at konsernrevisor har overtatt revisjonen av de fleste selskapene innenfor SN Power konsernet.

38 → NÆRSTÅENDE PARTER

Alle datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter som angitt i note 5 og note 19 er nærstående parter av Statkraft. Mellomværende og transaksjoner mellom konsoliderte selskaper elimineres i konsolideringen og vises ikke i denne note.

Personer som angitt i note 36 inngår i konsernets ledelse eller styre og er også nærstående parter av Statkraft.

Astri Botten Larsen, styremedlem frem til 30. juni 2010, blir i henhold til IAS 24 identifisert med ektefellen, som er daglig leder og har en eierandel på 28 % i Norsk Radiokommunikasjon AS. Norsk Radiokommunikasjon har solgt varer og tjenester til Statkraft Energi AS for 144 813 kroner i 2010 til ordinære vilkår.

Jørgen Kildahl, medlem av konsernledelsen frem til 13. mai 2010, var styremedlem i Multiconsult AS som i 2010 solgte tjenester til Statkraft for 3 455 812 kroner.

Alle transaksjoner med nærstående parter skjer til markedsmessige vilkår. Utover de transaksjoner som angis i denne note og note 36, er det ikke transaksjoner eller utestående av betydning med nærstående parter.

Tabellen nedenfor viser transaksjoner med nærstående parter som er tilknyttede selskaper eller felleskontrollerte virksomheter som ikke er eliminert i konsernregnskapet.

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Inntekter	52	40
Kostnader	246	272
Fordringer ved periodens slutt	40	206
Gjeld ved periodens slutt	526	472

VESENTLIGE TRANSAKSJONER MED EIER OG SELSKAPER KONTROLLERT AV EIER

Aksjene i Statkraft AS eies i sin helhet av Statkraft SF som er et 100 % eiet selskap av den norske stat.

Beløp i mill. kroner	2010	2009
I brutto driftsinntekter inngår:		
Industrikraftkontrakter til myndighetsbestemte priser	1 535	1 671
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser	308	384
I netto driftsinntekter inngår:		
Energikjøp fra Statoil	576	467
Nettleie til Statnett	495	361
I driftskostnader inngår:		
Eiendomsskatt og konsesjonsavgift til norske myndigheter	1 236	1 166
I skattekostnader inngår:		
Betalbar skatt til norske myndigheter	3 458	2 562
Betal utbytte og konsernbidrag fra Statkraft AS til morselskapet Statkraft SF	7 529	10 000

I tillegg betaler konsernet ulike indirekte skatter til norske myndigheter i form av merverdiavgift mv.

Resultat
Balanse
Kontantstrømpoppstilling
Oppstilling over endring i egenkapital

→ **Noter**

Revisors beretning

39 → PANTSTILLELSER, GARANTIANSVAR OG FORPLIKTELSE

PANTSTILLELSER

Fylkeskommuner og offentlig eide energiselskaper er i visse tilfeller gitt rett til å disponere en andel av kraftproduksjonen i kraftverk som tilhører Statkraft mot å dekke en andel av byggekostnadene. Fylkeskommunene/selskapene har fått anledning til å stille pant i kraftverket for å finansiere slike rettigheter. Pantgjeld som fylkeskommunene har tatt opp under denne ordningen, utgjør til sammen 1199 millioner kroner. I tillegg har andre datterselskaper pantstillelser på til sammen 2246 millioner kroner. Balanseført verdi i Statkraft Energi AS av pantsatte eiendeler utgjør 4740 millioner kroner per 31. desember 2010. I andre datterselskaper utgjør balanseført verdi av pantsatte eiendeler 4573 millioner kroner.

GARANTIANSVAR

Statkraftkonsernet har følgende garantier som ikke er balanseført:

Beløp i mill. kroner	2010
Morselskapsgarantier	9 872
Øvrige	79
Sum garantier i Statkraft AS	9 951
Morselskapsgarantier	1 745
Garantier på Nord Pool og andre kraftbørser	3 624
Øvrige	669
Sum garantier i datterselskap	6 038
Sum	15 989

For 2009 var garantier og forpliktelser som ikke var balanseført totalt 14 438 millioner kroner.

KONTRAKTSFORPLIKTELSE

Statkraftkonsernet har følgende forpliktelser som ikke er balanseført:

- Langsiktige avtaler om kjøp av CO₂-kvoter.
- Avtaler om kjøp av gass i størrelsesorden 64 TWh i perioden frem til 2017.
- Forpliktelse vedrørende finansiell kraftutvekslingsavtale i størrelsesorden 1020 millioner kroner.
- Konesjonsavtale om utvikling, bygging og drift av tre vannkraftverk som innebærer et medansvar estimert til å være i størrelsesorden 800 millioner euro.
- Bygging av to vannkraftverk i datterselskaper med investeringsramme på henholdsvis 402 millioner USD og 102 millioner kroner samt investering i tre vannkraftverk i deleide selskaper hvor resterende ramme er estimert til 171 millioner USD (100 %).

40 → LEIEAVTALER

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

Beløp i mill. kroner	Innen 1 år etter periodens slutt	Mellom 1 og 5 år etter periodens slutt	Mer enn 5 år etter periodens slutt	Sum
Husleieavtaler	97	363	980	1 440
Øvrige leieavtaler	16	22	6	44
Sum	114	384	986	1 484

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

Beløp i mill. kroner	Minsteleie	Variabel leie	Framleiebetalinger
Husleieavtaler	93	-	6
Øvrige leieavtaler	37	-	-
Sum	130	-	6

For øvrig er det ingen vesentlige operasjonelle eller finansielle leieavtaler.

41 → BETINGEDE UTFALL, TVISTESAKER M.M

MER-/MINDREINNTTEKT

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

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

Mer-/mindreinntekt nettvirksomhet, utgående balanse

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Akkumulert merinntekt overført til senere år	204	255
Akkumulert mindreinntekt overført til senere år	-168	-36
Netto mer-/mindreinntekt	36	219

TVISTESAKER

Konsernet har mottatt varsel om endring av ligning som kan medføre et krav på omlag 120 millioner kroner. Konsernet motstrider varselet og har foreløpig ikke avsatt for dette i regnskapet.

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

42 → AKSJER OG AKSJONÆRFORHOLD

Morselskapets aksjekapital er på 30 milliarder kroner, fordelt på 200 millioner aksjer à 150 kroner. Alle aksjene har samme stemmerett og eies av Statkraft SF som er et norsk statsforetak, stiftet og hjemmehørende i Norge. Statkraft SF er eiet 100 % av den norske stat, ved Nærings- og handelsdepartementet

→ Resultat

Balanse
Kontantstrømoppstilling
Noter
Revisors beretning

Resultatregnskap

STATKRAFT AS MORSELSKAP

Beløp i mill. kroner	Note	2010	2009
Driftsinntekter	2	412	433
Lønnskostnader	3, 4	-367	-331
Andre driftskostnader	5, 6	-489	-597
Ordinære avskrivninger	9	-41	-40
Driftskostnader		-897	-968
Driftsresultat		-485	-535
Finansinntekter	7	9 850	7 344
Finanskostnader	7	-1 919	-1 856
Netto finansposter		7 931	5 488
Resultat før skatt		7 446	4 953
Skattekostnad	8	-1 637	-1 477
Resultat etter skatt		5 809	3 476
Disponering av årets resultat			
Avsatt konsernbidrag	14	7 432	7 420
Til (+)/fra (-) annen egenkapital	14	-1 623	-3 944

Resultat

Balanse ←

Kontantstrømoppstilling

Noter

Revisors beretning

Balanse

STATKRAFT AS MORSELSKAP

Beløp i mill. kroner	Note	31.12.10	31.12.09
EIENDELER			
Varige driftsmidler	9	121	118
Investering i datterselskap og tilknyttede selskaper	10	96 030	93 791
Øvrige finansielle anleggsmidler	11	123	177
Anleggsmidler		96 274	94 086
Fordringer	12	9 867	9 782
Bankinnskudd, kontanter og lignende	13	17 597	5 149
Omløpsmidler		27 464	14 931
Eiendeler		123 738	109 017
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital	14	45 569	31 569
Opptjent egenkapital	14	14 958	16 554
Egenkapital		60 527	48 123
Utsatt skatt	8	101	365
Avsetning for forpliktelser	15	517	562
Rentebærende langsiktig gjeld	16, 18	31 931	32 987
Langsiktig gjeld		32 549	33 914
Rentebærende kortsiktig gjeld	17, 18	20 723	17 827
Annen rentefri gjeld	19	9 939	9 153
Kortsiktig gjeld		30 662	26 980
Egenkapital og gjeld		123 738	109 017

Styret i Statkraft AS
Oslo, 16. mars 2011Svein Aaser
styrets lederBerit Rødseth
styremedlemEllen Stensrud
nestlederHalvor Stenstadvold
styremedlemSilvija Seres
styremedlemInge Ryant
styremedlemThorbjørn Holøs
styremedlemOdd Vanvik
styremedlemLena Halvari
styremedlemChristian Rynning-Tønnesen
konsernsjef

Resultat
Balanse→ **Kontantstrømoppstilling**Noter
Revisors beretning

Kontantstrømoppstilling

STATKRAFT AS MORSELSKAP

Beløp i mill. kroner	2010	2009
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN		
Resultat før skatt	7 446	4 953
Ordinære avskrivninger	41	40
Gevinst(-)/tap(+) ved salg av aksjer	35	-149
Tilført fra årets virksomhet	7 522	4 844
Endring i langsiktige poster	183	31
Endring i andre kortsiktige poster	5 287	6 318
Netto likviditetsendring fra virksomheten	A	12 992
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER		
Investeringer i varige driftsmidler	-49	-104
Salg av anleggsmidler (salgssum)	2	101
Utbetalinger av utlån	-	23
Investeringer i andre foretak	-2 384	-2 356
Netto likviditetsendring fra investeringer	B	-2 431
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING		
Opptak av gjeld	3 543	14 753
Nedbetaling av gjeld	-7 793	-8 702
Innskutt kapital	14 000	-
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-7 863	-10 000
Netto likviditetsendring fra finansiering	C	-3 949
Netto endring i likvider gjennom året	A+B+C	4 908
Bankinnskudd, kontanter og lignende 01.01	5 149	241
Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.12	17 597	5 149

Noter

STATKRAFT AS MORSELSKAP

Note 1	Vesentlige regnskapsprinsipper	Note 12	Fordringer
Note 2	Driftsinntekter	Note 13	Bankinnskudd, kontanter og lignende
Note 3	Lønn og andre personalkostnader	Note 14	Egenkapital
Note 4	Pensjoner	Note 15	Avsetning for forpliktelser
Note 5	Andre driftskostnader	Note 16	Rentebærende langsiktig gjeld
Note 6	Honorar til ekstern revisor	Note 17	Rentebærende kortsiktig gjeld
Note 7	Finnansinntekter og -kostnader	Note 18	Analyse av markedsrisiko og likviditetsrisiko
Note 8	Skatter	Note 19	Annen rentefri gjeld
Note 9	Varige driftsmidler	Note 20	Forpliktelser og garantiansvar
Note 10	Eierandeler i datterselskaper og tilknyttede selskaper	Note 21	Derivater
Note 11	Øvrige finansielle anleggsmidler	Note 22	Nærstående parter

01 → VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

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

VURDERINGS- OG KLASSIFISERINGSPRINSIPPER

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

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

Pensjonskostnader Pensjonsordningene for Statkraft AS 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 planendringer som gis med tilbakevirkende kraft, det vil si hvor opptjeningen av rettigheten ikke er avhengig av videre tjenestetid, føres mot resultatet direkte. Effekt av planendring som ikke gis med tilbakevirkende kraft periodiseres over gjenværende opptjeningstid. Estimatavikil føres direkte mot egenkapitalen.

Netto pensjonsmidler for overfinansierte ordninger er balanseført til virkelig verdi, og klassifisert som langsiktig eiendel. Netto pensjonsforpliktelser for underfinansierte ordninger er klassifisert som avsetning for forpliktelser under langsiktig gjeld.

Skatter Statkraft AS er underlagt overskuddsbeskatning som 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 balanseføres i den grad det er sannsynlig at fordelene vil bli realisert i fremtiden. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner føres mot egenkapitalen.

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

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

Immaterielle eiendeler Utgifter til immaterielle eiendeler er balanseført til historisk kost i den utstrekning kriteriene for balanseføring er oppfylt. Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Varige driftsmidler Varige driftsmidler blir balanseført og avskrevet lineært over antatt økonomisk levetid fra det tidspunkt driftsmidlet blir satt i ordinær drift. Anskaffelseskost består kun av direkte henførbare kostnader. Ved balanseføring av egne timer holdes indirekte administrasjonskostnader utenfor.

Datterselskap/tilknyttede selskap Datterselskap er selskaper hvor konsernet har bestemmende innflytelse over finansielle og driftsmessige prinsipper. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når selskapet eier mer enn 50 % av de stemmeberettigede aksjene. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det foretas nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående. Nedskrivninger reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede. Utbytte og andre utdelinger inntektsføres samme år som 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. Tilknyttede selskaper er selskaper hvor Statkraft AS har betydelig innflytelse. Betydelig innflytelse foreligger normalt der selskapet eier eller kontrollerer fra 20 % til 50 % av de stemmeberettigede aksjene.

Resultat
Balanse
Kontantstrømpoppstilling

→ **Noter**

Revisors beretning

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

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

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

Betalingsmidler, kontanter og lignende På linjen bankinnskudd, kontanter og lignende inngår også sertifikater og obligasjoner med kort restløpetid. Markedsoppgjør for derivater tilknyttet finansaktiviteter (cash collateral) balanseføres.

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

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

FINANSIELLE DERIVATER OG SIKRING

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

Rentederivat Statkraft benytter rentederivater for å sikre seg mot store svingninger i rentekostnadene. Regnskapsføring av gevinster og tap avhenger av om rentederivatet er utpekt som sikringsinstrument og eventuelt type sikring. Rentederivater som ikke er sikringsinstrument vurderes i henhold til laveste verdisskritt. Urealiserte tap eller gevinster inngår i finansresultatet. Rentederivater som er definert som sikringsinstrument periodiseres på tilsvarende måte som rentene på sikret gjeld

eller fordring. Rentederivater klassifiseres som finansielt anleggsmiddel eller langsiktig finansiell forpliktelse dersom gjenværende løpetid er lengre enn ett år.

Ved oppgjør av lån før forfall resultatføres gevinst og tap. Rentederivater knyttet til lån som er nedbetalt blir normalt kansellert. Gevinst og tap på kansellerte rentebytteavtaler periodiseres sammen med underliggende lån.

Valutaderivat For å sikre seg mot svingninger i valutakursene inngår Statkraft valutaderivater i tråd med vedtatt finansiell policy. Regnskapsføring av gevinster og tap avhenger av om valutaderivatet er utpekt som sikringsinstrument og eventuelt type sikring. Valutaderivater som ikke er sikringsinstrument vurderes til virkelig verdi. Verdiendringer resultatføres som finansinntekt eller finanskostnad.

Sikring Regnskapsmessig behandling av finansielle derivater utpekt som sikringsinstrument bokføres i henhold til prinsippene for sikringstypene verdisikring og kontantstrømsikring. Ved verdisikring av balanseførte eiendeler eller forpliktelser balanseføres derivatet til virkelig verdi. Balanseført verdi av de sikrede eiendelene eller gjeldspostene justeres for verdien av det finansielle derivatets verdiendring som knytter seg til sikret risiko. Ved kontantstrømsikring for sikring av fremtidige kontantstrømmer balanseføres ikke urealiserte gevinster og tap på sikringsinstrumentene.

Valuta Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert til balanse dagens kurs. Valutaeffekter inngår i finansresultatet. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet.

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

02 → DRIFTSINNTEKTER

Driftsinntektene består hovedsakelig av konserninternt salg av tjenester, herunder husleieinntekter.

03 → LØNN OG ANDRE PERSONALKOSTNADER

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Lønn	252	212
Arbeidsgiveravgift	42	36
Pensjonskostnader	54	66
Andre ytelser	19	17
Sum	367	331

Gjennomsnittlig antall årsverk for 2010 var 279 for morselskapet. I 2009 var tilsvarende tall 245.

Pensjonskostnader er nærmere omtalt i note 4.

For informasjon om lønn og personalkostnader for konsernledelsen og styret henvises det til note 36 i konsernregnskapet.

04 → PENSJONER

KOLLEKTIVE PENSJONSORDNINGER

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Statkraft AS har kollektiv pensjonsordning for sine ansatte i Statens Pensjonskasse (SPK) som oppfyller disse krav. Ytelsene er 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 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 ("fiktive fond") som om midlene var plassert i statsobligasjoner. I simuleringen legges det til grunn at obligasjonene holdes til forfall.

USIKRE PENSJONSFORPLIKTELSER

Statkraft AS har i tillegg til de ovenfor nevnte ordningene inngått avtaler som gir ansatte med pensjonsgrunnlag over 12G alders- og uførepensjon på 66 % av pensjonsgrunnlag overskytende 12G. Pensjonene dekkes over driften.

Sammenstilling av periodens pensjonskostnad

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	38	54
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	24	18
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-8	-6
Netto pensjonskostnad	54	66

Avstemming av pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Pensjonsforpliktelse brutto	576	552
Pensjonsmidler i Statens Pensjonskasse	-223	-183
Arbeidsgiveravgift	49	52
Netto pensjonsforpliktelse	402	421

Bevegelse estimatavvik ført direkte mot egenkapital

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Akkumulert beløp ført direkte mot egenkapitalen før skatt 01.01	163	159
Estimatavvik ført mot egenkapital i perioden	-38	4
Akkumulert beløp ført direkte mot egenkapitalen før skatt 31. 12	125	163
Herav ført mot egenkapital	114	146
Herav ført mot utsatt skatt	11	17

Økonomiske forutsetninger	31.12.10	01.01.10	31.12.09
Diskonteringsrente	3,7 %	3,7 %	4,40 %
Lønnsregulering	4,0 %	4,0 %	4,25 %
Regulering av løpende pensjoner	3,0 %	3,0 %	4,00 %
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	3,8 %	3,8 %	4,00 %
Forventet avkastning på fondsmidler	3,7 %	3,7 %	4,40 %
Forventet årlig avgang			
– opp til 45 år	3,5 %	3,5 %	3,50 %
– mellom 45 og 60 år	0,5 %	0,5 %	0,50 %
– over 60 år	0,0 %	0,0 %	0,00 %
Inflasjonsrate	2,0 %	2,0 %	2,25 %
Uttakstilbøyighet AFP	10,0 %	10,0 %	10,00 %

Aktuarberegningene er basert på demografiske forutsetninger som er vanlig å benytte for livsforsikring og pensjon. Utgående pensjonsforpliktelse og estimatavik per 31. desember 2010 er beregnet basert på oppdaterte tariffer for dødelighet (K2005) og uførhet (IR73).

Forutsetninger per 31. desember er benyttet til beregning av netto pensjonsforpliktelse ved utgangen av året, mens forutsetning per 1. januar er benyttet til å beregne pensjonskostnaden for året.

05 → ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Materialer	14	15
Kjøp av eksterne tjenester	240	317
Øvrige driftskostnader	235	265
Sum	489	597

06 → HONORAR TIL EKSTERN REVISOR

Deloitte AS er revisor for konsernet Statkraft. Totale honorarer for revisjon og øvrige tjenester for Statkraft AS (eksklusiv merverdiavgift) for 2010 utgjør som følger:

Beløp i 1000 kroner	2010	2009
Lovpålagt revisjon	1 794	2 694
Andre attestasjonstjenester	621	245
Skatterådgivning	1 025	1 267
Øvrige tjenester	1 067	1 198
Sum	4 507	5 404

07 → FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER

Finansinntekter		
Beløp i mill. kroner	2010	2009
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	104	414
Renteinntekter	-14	204
Andre finansinntekter	9 760	6 726
Sum	9 850	7 344

Andre finansinntekter i 2010 består i all hovedsak av utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper på til sammen 8355 millioner kroner, samt valutagevinster på sikring av kraftsalgsinntekter og gjeld i valuta.

Finanskostnader		
Beløp i mill. kroner	2010	2009
Rentekostnader til foretak i samme konsern	5	537
Rentekostnader	1 315	1 297
Nedskrivning av aksjer	121	-
Andre finanskostnader	477	22
Sum	1 919	1 856

08 → SKATTER

Skattekostnad består av

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Overskuddsskatt	223	443
Endring utsatt skatt	1 414	1 034
Sum skattekostnad i resultatregnskapet	1 637	1 477

Betalbar overskuddsskatt

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Beregnet overskuddsskatt årets resultat	223	443
Skattevirkning av konsernbidrag	-223	-443
Betalbar overskuddsskatt	-	-

Avstemming av nominell skattesats mot effektiv skattesats

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Resultat før skattekostnad	7 446	4 953
Forventet skattekostnad etter nominell sats 28 %	2 085	1 387
Skatteeffekter av:		
Skattefrie inntekter	-631	-25
Endringer vedrørende tidligere år	40	19
Andre permanente forskjeller, netto	142	96
Skattekostnad	1 637	1 477
Effektiv skattesats	22 %	30 %

SPESIFIKASJON AV UTSATT SKATT

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

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	825	1 783
Driftsmidler	-57	-60
Pensjonsforpliktelser	-402	-421
Sum midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd	366	1 302
Total utsatt skatt (+)/utsatt skattefordel (-)	101	365
Anvendt skattesats	28 %	28 %

09 → VARIGE DRIFTSMIDLER

Beløp i mill. kroner	Driftsløsøre og inventar	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost 01.01.10	332	41	373
Tilgang	49	-	49
Avgang	-5	-2	-7
Overført fra anlegg under utførelse	9	-9	-
Anskaffelseskost 31.12.10	385	30	415
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.10	-294	-	-294
Balanseført verdi 31.12.10	91	30	121
Årets ordinære avskrivning	-41	-	-41
Avskrivningstid	3–40 år		

10 → **EIERANDELER I DATTERSLSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAPER**

Beløp i mill. kroner	Forretnings- kontor	Eier- og stemmeandel	Balanseført verdi
Datterselskaper			
Statkraft Energi AS	Oslo	100,00 %	13 573
Statkraft Carbon Invest AS	Oslo	100,00 %	4
Statkraft Financial Energy AB	Stockholm	100,00 %	-
Statkraft Germany GmbH	Düsseldorf	100,00 %	3 608
Statkraft Enerji A.Ş.	Istanbul	100,00 %	1 063
Statkraft Elektrik Ltd.	Istanbul	100,00 %	4
Statkraft Suomi Oy	Kotka	100,00 %	910
Statkraft Sverige AB	Stockholm	100,00 %	6 053
Statkraft Södra Vindkraft AB	Stockholm	90,10 %	238
Statkraft Development AS	Oslo	100,00 %	366
Statkraft UK Ltd	London	100,00 %	1 304
Statkraft Western Balkans d.o.o.	Beograd	100,00 %	28
Statkraft d.o.o. Banja Luka	Banja Luka	100,00 %	-
Wind Power Bulgaria EOOD	Sofia	60,00 %	12
Statkraft Albania Shpk.	Tirania	100,00 %	6
Statkraft Treasury Centre SA	Brüssel	100,00 %	52 380
Statkraft SCA Vind AB	Stockholm	60,00 %	7
Renewable Energies and Photovoltaics Spain S.L.	Malaga	70,00 %	4
Ra 2 S.r.l	Milano	100,00 %	2
Ra 3 S.r.l	Milano	100,00 %	59
Statkraft Värme AB	Kungsbacka	100,00 %	642
Statkraft Industrial Holding AS	Oslo	100,00 %	10 440
Statkraft Forsikring AS	Oslo	100,00 %	80
Statkraft Norfund Power Invest AS	Oslo	60,00 %	4 553
Statkraft France SAS	Lyon	100,00 %	27
Småkraft AS	Oslo	40,00 %	238
Sum datterselskaper			95 601
Tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter			
Naturkraft AS	Bærum	50,00 %	76
Devoll Hydropower SHA	Tirana	50,00 %	85
Statkraft Agder Energi Vind DA	Kristiansand	62,00 %	191
Energy Future Invest AS	Oslo	34,00 %	77
HPC Ammerån AB	Stockholm	50,00 %	-
HPC Byske AB	Stockholm	50,00 %	-
HPC Edsox AB	Stockholm	50,00 %	-
HPC Rön AB	Stockholm	50,00 %	-
Sum tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter			429
Sum			96 030

11 → **ØVRIGE FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER**

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Lån til konsernselskaper	7	13
Andre aksjer og lån	116	164
Sum	123	177

12 → **FORDRINGER**

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Rentebærende bundne midler knyttet til cash collateral (se note 17)	171	215
Andre fordringer	1 063	1 527
Kortsiktige fordringer konsernselskap	8 633	8 040
Sum	9 867	9 782

Det er ikke identifisert behov for avsetning til tap på kundefordringer per 31. desember 2010.

Kortsiktige fordringer konsernselskap består av utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper samt konserninterne fordringer.

13 → BANKINNSKUD, KONTANTER OG LIGNENDE

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Sertifikater og gjeldsbrev	1 613	1 023
Kontanter og bankinnskudd	15 984	4 126
Sum	17 597	5 149

Kontanter og bankinnskudd for 2010 inkluderer 903 millioner kroner (1351) vedrørende cash collateral. Cash collateral er innbetalinger til/fra motparter som sikkerhet for netto urealiserte gevinster/tap Statkraft har på rentebytteavtaler, rente- og valutabytteavtaler samt valutaterminer.

Statkraft AS har langsiktige kommitterte kredittlinjer på inntil 8000 millioner kroner og kassekreditt på inntil 400 millioner kroner som per 31. desember 2010 ikke er benyttet. Tall i parentes gjelder 2009.

14 → EGENKAPITAL

Beløp i mill. kroner	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt kapital		
Egenkapital 31.12.08	20 000	11 553	16	20 500	52 069
Resultat 2009	-	-	-	3 476	3 476
Estimatavik pensjoner	-	-	-	-2	-2
Avgitt konsernbidrag	-	-	-	-7 420	-7 420
Egenkapital 31.12.09	20 000	11 553	16	16 554	48 123
Kapitalforhøyelse	10 000	4 000	-	-	14 000
Resultat 2010	-	-	-	5 809	5 809
Estimatavik pensjoner	-	-	-	28	28
Avgitt konsernbidrag	-	-	-	-7 432	-7 432
Egenkapital 31.12.10	30 000	15 553	16	14 959	60 527

Selskapets aksjekapital er på 30 milliarder kroner, fordelt på 200 millioner aksjer à 150 kroner. Alle aksjene eies av Statkraft SF.

15 → AVSETNING FOR FORPLIKTELSER

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Pensjonsforpliktelser	402	421
Andre avsetninger for forpliktelser	115	141
Sum	517	562

Pensjonsforpliktelser er nærmere omtalt i note 4.

16 → RENTEBÆRENDE LANGSIKTIG GJELD

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Lån fra Statkraft SF (back to back-avtale)	400	1 053
Obligasjonslån i det norske markedet	13 596	15 605
Verdiendring rentebytteavtaler og rente- og valutabytteavtaler	545	-
Øvrige lån i utenlandske markeder	17 390	16 329
Sum	31 931	32 987

Verdiendring rentebytteavtaler og rente- og valutabytteavtaler er i sin helhet inkludert i Øvrige lån i utenlandske markeder. Se note 21 for mer detaljer.

17 → **RENTEBÆRENDE KORTSIKTIG GJELD**

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Første års avdrag på gjeld	3 327	5 882
Konsernkontogjeld	15 276	8 960
Sertifikatlån	770	1 114
Gjeld knyttet til cash collateral (se note 13)	1 080	1 522
Kortsiktig gjeld til foretak i samme konsern	270	349
Sum	20 723	17 827

18 → **ANALYSE AV MARKEDSRISIKO OG LIKVIDITETSRISIKO****Spesifikasjon av valutafordeling for lån**

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Lån i norske kroner	18 190	21 110
Lån i svenske kroner	2 607	3 183
Lån i euro	14 748	15 691
Verdiendring rentebytteavtaler	483	-
Sum	36 028	39 984

Spesifikasjonen inkluderer rentebærende langsiktig gjeld, samt første års avdrag på gjeld og sertifikatlån som inngår i regnskapslinjen Rentebærende kortsiktig gjeld.

Nominell gjennomsnittlig rente, norske kroner	4,2 %	4,1 %
Nominell gjennomsnittlig rente svenske kroner	1,3 %	2,3 %
Nominell gjennomsnittlig rente euro	3,5 %	3,9 %

Rentebinding låneportefølje	Fremtidige rentereguleringer				Sum
	2011	1-3 år	3-5 år	5 år og senere	
Beløp i mill. kroner					
Lån i norske kroner	10 584	-	2 919	4 687	18 190
Lån i svenske kroner	2 607	-	-	-	2 607
Lån i euro	9 350	-	-11	5 409	14 748
Verdiendring rentebytteavtaler	483	-	-	-	483
Sum	23 024	-	2 908	10 096	36 028

Spesifikasjonen inkluderer rentebærende langsiktig gjeld, samt første års avdrag på gjeld og sertifikatlån som inngår i regnskapslinjen Rentebærende kortsiktig gjeld.

Avdragsplan

Beløp i mill. kroner	2011	2012	2013	2014	2015	Etter 2015	Sum
Lån fra Statkraft SF(back to back-avtale)	653	-	-	-	-	400	1 053
Obligasjonslån i det norske markedet	2 020	700	-	3 979	2 142	6 775	15 616
Øvrige lån i utenlandske markeder	654	2 198	2 335	-	3 886	8 971	18 044
Sertifikatlån i det norske markedet	770	-	-	-	-	-	770
Valutakursregulering valuta-og rentebytteavtaler	64	-2	-	-	-	-	62
Verdiendring rentebytteavtaler	83	12	30	29	49	280	483
Sum	4 244	2 908	2 365	4 008	6 077	16 426	36 028

Spesifikasjonen inkluderer rentebærende langsiktig gjeld, samt første års avdrag på gjeld og sertifikatlån som inngår i regnskapslinjen Rentebærende kortsiktig gjeld.

19 → **ANNEN RENTEFRI GJELD**

Beløp i mill. kroner	2010	2009
Øvrig rentefri gjeld	1 072	795
Skyldig skattetrekk og arbeidsgiveravgift	24	21
Kortsiktig gjeld til foretak i samme konsern	8 843	8 337
Sum	9 939	9 153

Kortsiktig gjeld til foretak i samme konsern består i hovedsak av 6442 millioner kroner gitt som konsernbidrag til morselskapet Statkraft SF. I 2009 var tilsvarende tall 7863 millioner kroner.

20 → FORPLIKTELSER OG GARANTIANSVAR

Statkraft AS har garantier og forpliktelser som ikke er balanseført på totalt 9972 millioner kroner. Av dette vedrører 9893 millioner kroner morselskapsgarantier.

Statkraft leier kontorbygg i Lilleakerveien 6, Oslo, av Mustad Eiendom AS. Avtalen har en gjenværende leieperiode på 11,5 år med opsjon på ytterligere ti år. Årlig leie beløper seg til 62,4 millioner kroner.

21 → DERIVATER

Statkraft driver handel med finansielle derivater for ulike formål. Regnskapsføringen vil avhenge av formålet slik det er beskrevet i regnskapsprinsippnoten.

Valuta- og renteavtaler

Regnskapsført verdi og virkelig verdi av rente- og valutaderivater:

Beløp i mill. kroner	31.12.10		31.12.09	
	Regnskapsført verdi	Virkelig verdi	Regnskapsført verdi	Virkelig verdi
Rentebytteavtaler	-483	503	-	223
Rente- og valutabytteavtaler	-62	-65	584	629
Valutaterminer	523	523	203	203
Sum	-22	961	787	1 055

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

Rentederivatene, inkludert rentedelen av rente- og valutabytteavtaler, fungerer som en del av renterisikostyringen og regnskapsføres som sikring eller til laveste verdis prinsipp avhengig av hvorvidt krav til sikringsføring er oppnådd. Virkelig verdi på rentederivater klassifisert som sikring (verdisikring) er på -20 millioner kroner per 31.12.2010, mens rentederivater vurdert til laveste verdis prinsipp er på -382 millioner kroner. Beløpene er i sin helhet resultatført i 2010. Sikringene utløper i perioden 2011–2019. Virkelig verdi på derivater i kontantstrømsikring er ikke balanseført, og utgjør -15 millioner kroner.

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.

Valutaterminene balanseføres til virkelig verdi, de presenteres brutto og inngår i regnskapslinjene Annen rentefri gjeld og Fordringer.

22 → NÆRSTÅENDE PARTER

Statkraft AS har eierinteresser i flere selskaper. Det vises til note 10 for nærmere spesifikasjon. Transaksjoner med disse selskapene skjer til markedsmessige vilkår.

Revisors beretning



Deloitte AS
Karenslyst allé 20
Postboks 347 Skøyen
NO-0213 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
Fax: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Statkraft AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Statkraft AS som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, totalresultat, oppstilling over endring i egenkapital, kontantstrømoppstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er morselskapets årsregnskap avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Statkraft AS per 31. desember 2010 og av selskapets

side 2

Deloitte

resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Statkraft AS per 31. desember 2010 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for det avsluttede regnskapsåret i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og anvendelse av overskuddet

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

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 begrenset revisjon 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 16. mars 2011
Deloitte AS



Ingebret G. Hisdal
statsautorisert revisor

Bærekraftregnskap

→ MILJØVENNLIG ENERGI

Installert effekt ^a	Enhet	2010	2009	2008 ^b
Installert effekt	MW	16 010	15 806	15 478
Herav vannkraft	MW	12 969	12 774	12 546
Herav småskala vannkraft ^c	MW	79	63	-
Herav vindkraft	MW	304	305	245
Herav gasskraft ^d	MW	2 178	2 160	2 130
Herav solkraft	MW	-	3	-
Herav biokraft	MW	16	16	16
Herav fjernvarme	MW	544	548	541
Geografisk fordeling				
Norge	MW	11 334	11 337	11 070
Norden for øvrig	MW	1 547	1 547	1 544
Europa for øvrig	MW	2 308	2 273	2 247
Verden for øvrig	MW	822	649	621
Installert effekt^a i %	Enhet	2010	2009	2008^b
Fordeling per teknologi				
Vannkraft	%	81,0	80,8	81,1
Vindkraft	%	1,9	1,9	1,6
Gasskraft ^d	%	13,6	13,7	13,8
Biokraft	%	0,1	0,1	0,1
Fjernvarme	%	3,4	3,5	3,5
Geografisk fordeling				
Norge	%	70,8	71,7	71,5
Norden for øvrig	%	9,7	9,8	10,0
Europa for øvrig	%	14,4	14,4	14,5
Verden for øvrig	%	5,1	4,1	4,0
Kraftproduksjon og fjernvarme^a	Enhet	2010	2009	2008
Kraftproduksjon, virkelig	TWh	57,4	56,9	53,4
Herav vannkraft	TWh	50,1	50,1	47,4
Herav småskala vannkraft	TWh	0,1	0,1	-
Herav vindkraft	TWh	0,6	0,6	0,6
Herav gasskraft ^d	TWh	6,6	6,1	5,4
Herav biokraft	TWh	0,1	0,1	-
Fjernvarme	TWh	1,1	0,9	0,5
Andel fornybar produksjon ^e	%	88,1	89,1	89,7

^a Inkluderer Statkrafts andel i datterselskaper der Statkraft har majoritet.

^b Inkluderer kraftverk og fjernvarmeanlegg omfattet av E.ON-transaksjonen og konsolideringen av SN Power, gjeldende fra januar 2009.

^c Installert effekt <10 MW.

^d De felleskontrollerte kraftverkene Herdecke (Tyskland) og Kårstø (Norge) er inkludert.

^e Ikke fornybar produksjon omfatter gasskraft og fjernvarme basert på fossilt brensel.

→ KLIMA

Utslipp av klimagasser	Enhet	2010	2009	2008
Utslipp av CO ₂ -ekvivalenter	Tonn	1 693 400	1 600 100	1 604 700
Herav fra gasskraft	Tonn	1 568 000	1 516 500	1 541 300
Herav fra fjernvarmeverk (fossilt)	Tonn	115 200	74 200	56 400
Herav fra utslipp SF ₆	Tonn	2 200	2 400	2 000
Herav fra utslipp halon	Tonn	0	1 300	150
Herav fra drivstofforbruk ^a	Tonn	4 300	1 500 ^b	3 200
Herav fra tjenestereiser ^c	Tonn	3 700	4 200 ^d	1 600 ^e
Utslipp av SF ₆	kg	94	105	89
Utslipp av halon	kg	0	183	20

^a CO₂ fra drivstofforbruk i konsernets egen maskinpark.

^b SN Power og Skagerak Energi er ikke inkludert.

^c Omfatter flyreiser og km-godtgjørelse for bruk av privatbil i norsk virksomhet. Fra 2010 inngår også bruk av leiebil.

^d SN Power er ikke inkludert.

^e Skagerak Energi og flyreiser i Trondheim Energi er ikke inkludert.

GHG-protokollen (fra World Business Council for Sustainable Development og World Resources Institute) fordeler klimagassutslipp i tre typer. Type 1 omfatter direkte utslipp fra egen virksomhet. Type 2 omfatter indirekte utslipp fra innkjøpt elektrisitet og fjernvarme, mens type 3 omfatter andre indirekte utslipp. I tabellen ovenfor er alle utslipp type 1-utslipp, unntatt tjenestereiser som er type 3. Elektrisitetsforbruket i Statkraft er garantert fornybar, hvilket medfører at type 2-utslippene er null. For 2010 var konsernets type 1-utslipp 1 689 700 tonn, mens type 3-utslippene var 3700 tonn.

Relative utslipp av klimagasser (fossilt) ^a	Enhet	2010	2009	2008
Utslipp av CO ₂ -e per produksjonsenhet, totalt	kg/MWh	44	42	-
Utslipp av CO ₂ -e per produksjonsenhet, gasskraft	kg/MWh	374	383	-
Utslipp av CO ₂ -e per produksjonsenhet, fjernvarme	kg/MWh	105	82	-

^a Inkluderer Statkrafts andel av produksjon og direkte prosessutslipp av CO₂. Inkluderer også Statkrafts andel av produksjon og utslipp i de felleskontrollerte kraftverkene Herdecke (Tyskland) og Kårstø (Norge).

Tildelte CO ₂ -kvoter	Enhet	2010	2009	2008
Gasskraft, konsolidert virksomhet	Tonn	1 981 700	1 981 700	1 840 000
Fjernvarme, konsolidert virksomhet	Tonn	19 300	19 300	19 300
Gasskraft, tilknyttet virksomhet (Statkrafts andel)	Tonn	643 200	-	-

→ NATURINNGREP OG BIOLOGISK MANGFOLD

Påvirkning ^a av norske vassdrag	Enhet	2010	2009	2008
Påvirkede elver med anadrom fisk	Antall	38	38	806 ^b
Påvirkning, nasjonale laksevassdrag	Antall	12	12	12 ^c
Påvirkning, vernede vassdrag	Antall	12	14	32 ^c

^a Endring av vannmengde, vannivåer eller andre levevilkår for fisk.

^b Enheten er km for 2008.

^c For 2008 ble tilstedeværelse målt.

Fiskeforvaltning (Norge og Sverige)	Enhet	2010	2009	2008
Utsetting av settefisk og smolt ^a	Antall	872 000 ^b	957 000 ^c	732 000
Planting av rogn	Antall	1 731 000	1 981 000 ^c	1 775 000

^a Omfatter laks, sjøørret, ørret og røye.

^b Wales er inkludert.

^c Stor økning grunnet to nye anlegg i Sverige.

Linjenett og kabler	Enhet	2010	2009	2008
Luftstrekking				
Høyspent (≥1 kV)	km	4 300	4 600	3 500
Lavspent (<1 kV)	km	4 200	4 600	4 600
Jord- og sjøkabel	km	10 300	14 100	14 000
Fjernvarmenett	km	294	274	170

→ ENERGI- OG RESSURSBRUK

Forbruk	Enhet	2010	2009	2008
Elektrisitet	GWh	737	1 093 ^a	828
Herav pumpekraft	GWh	554	856	595
Herav elektrokjeler til fjernvarmeverk	GWh	41	52	118
Herav øvrig drift	GWh	142	185	115
Herav sertifisert fornybar (RECS)	%	100	100	100
Energitap, trafostasjoner og linjer	GWh	867	829 ^a	638 ^b
Fossile brensler				
Naturgass, gasskraftverk	Mill. Nm ³	962	741	767
Fyrgass, fjernvarmeverk	Tonn	12 161	7 582	5 100
Fyringsolje	Tonn	14 282	5 248	800
Drivstoff ^c	Tonn	1 377	465 ^d	1 000
Annet brensel				
Avfall til fjernvarmeverk	Tonn	165 500	174 500	163 800
Avfall til biokraftverk	Tonn	301 400	-	-
Biobrensel	Tonn	154 700	143 100	5 700

^a SN Power er ikke inkludert.

^b Trondheim Energi er ikke inkludert.

^c Omfatter forbruk av drivstoff til egen maskinpark.

^d SN Power og Skagerak Energi er ikke inkludert.

Beholdning	Enhet	2010	2009	2008
PCB i transformatoroljer og kondensatorer	kg	28	25 ^a	-
SF ₆	kg	29 636	30 837 ^a	30 200
Halon	kg	2 126	1 226	1 600

^a SN Power er ikke inkludert.

Statkraft har midlertidig dispensasjon fra kravet om utfasing av halon som eksplosjonsundertrykkende medium i transformatorrom. I Statkraft Energi AS pågår prøving for å erstatte halon med FE-36. Ny utfasingsplan skal deretter utarbeides.

→ LUFTFORURENSNING

Utslipp til luft	Enhet	2010	2009	2008
SO ₂ fra fjernvarmeverk	Tonn	48	18	16
NO _x	Tonn	1 804	1 132	1 225
Herav fra gasskraft	Tonn	1 473	824	1 009
Herav fra fjernvarmeverk	Tonn	330	308	216
Herav fra biokraftverk	Tonn	1	-	-

→ AVFALL

Avfall	Enhet	2010	2009	2008
Farlig avfall	Tonn	84 257	39 663 ^a	34 287
Herav fra avfallsforbrenning ^b	Tonn	38 014	39 355	33 811
Herav fra biokraftanlegg	Tonn	45 800	-	-
Herav annet farlig avfall	Tonn	443	308	476
Annet avfall	Tonn	9 006	4 598 ^a	1 640

^a SN Power samt region Sverige og Tyskland i forretningsområdet Produksjon er ikke inkludert.

^b Består av slaggg, filterstøv og filterkake.

→ MILJØAVVIK

Miljøhendelser og -forhold	Enhet	2010	2009	2008 ^a
Alvorlige miljøhendelser	Antall	0	0 ^b	1
Mindre alvorlige miljøhendelser	Antall	92	118 ^b	21
Uønskede miljøforhold	Antall	50	22 ^b	10

^a Definisjoner for miljøhendelser og -forhold ble endret i 2008. Resultater for 2008 omfatter kun månedene juli-desember.

^b Forretningsområdet Kunder er ikke inkludert.

Definisjoner:

Alvorlig miljøhendelse: En hendelse (noe som har inntruffet) som resulterer i vesentlig negativ miljøpåvirkning.

Mindre alvorlig miljøhendelse: En hendelse (noe som har inntruffet) som ikke resulterer i vesentlig negativ miljøpåvirkning.

Uønsket miljøforhold: Et oppdaget forhold (noe som ikke har inntruffet) med høy eller lav miljø- eller omdømmerisiko.

De fleste av de mindre alvorlige miljøhendelsene gjelder kortvarige brudd på manøvreringsreglement og mindre oljeutslipp med liten eller ingen miljøpåvirkning.

Straffereaksjoner, miljø	Enhet	2010	2009	2008
Straffereaksjon for brudd på miljølovgivning				
Straffereaksjoner	Antall	0	0	0
Bøter	Mill. kr	0	0	0

ØKONOMISK SAMFUNNSBIDRAG

Verdiskaping	Enhet	2010	2009	2008
Brutto driftsinntekter	Mill. kr	29 252	25 675	25 061
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	Mill. kr	193	-2 813	4 282
Forbruk av innkjøpte varer og tjenester ^a	Mill. kr	9 868	9 409	8 242
Brutto verdiskaping	Mill. kr	19 577	13 453	21 101
Ordinære avskrivninger	Mill. kr	3 205	2 743	1 553
Netto verdiskaping	Mill. kr	16 372	10 710	19 548
Finansinntekter	Mill. kr	2 060	2 060	26 435 ^b
Urealiserte verdiendringer valuta og rente	Mill. kr	-1 369	5 977	-3 102
Resultatandel i tilknyttede selskap	Mill. kr	766	1 179	935
Minoritetsandeler av resultat	Mill. kr	357	184	250
Verdier til fordeling	Mill. kr	17 472	19 743	43 566

^a Omfatter energikjøp, overføringskostnader samt andre driftskostnader.

^b 25 591 millioner kroner av dette er knyttet til byttehandelen med E.ON.

Fordeling av verdiskaping	Enhet	2010	2009	2008
Ansatte				
Brutto lønn og sosiale ytelser	Mill. kr	2 092	2 253	1 594
Långivere/eier				
Renter	Mill. kr	1 607	3 756	3 066
Utbytte ^a	Mill. kr	5 973	3 740	10 000
Skatter og avgifter ^b	Mill. kr	6 679	6 202	5 524
Selskapet				
Endring egenkapital	Mill. kr	1 121	3 792	23 382
Fordeelte verdier	Mill. kr	17 472	19 743	43 566

^a Inkluderer utbytte og konsernbidrag fra Statkraft AS til Statkraft SF, samt minoriteter.

^b Omfatter skattekostnad, eiendomsskatt, konsesjonsavgifter og arbeidsgiveravgift.

Skatt ^a	Enhet	2010	2009	2008
Totalt	Mill. kr	3 458	2 372	-
Herav Norge	Mill. kr	3 016	2 215	-
Herav Norden for øvrig	Mill. kr	378	139	-
Herav Europa for øvrig	Mill. kr	62	18	-
Herav verden for øvrig	Mill. kr	2	0	-

^a Betalbar skatt i balansen.

Skattebidrag til norske kommuner	Enhet	2010	2009	2008
Totalt	Mill. kr	1 349,3	1 315,0	1 407,7
Totalt, 10 kommuner i Norge som mottar mest skattebidrag	Mill. kr	659,5	664,3	652,6
Vinje kommune	Mill. kr	96,5	96,5	91,0
Hemnes kommune	Mill. kr	90,3	90,7	84,8
Suldal kommune	Mill. kr	86,7	85,9	81,4
Rana kommune	Mill. kr	77,0	78,4	75,2
Tokke kommune	Mill. kr	56,5	55,7	51,4
Eidfjord kommune	Mill. kr	56,4	56,2	52,2
Meløy kommune	Mill. kr	56,3	55,4	52,4
Nore og Uvdal kommune	Mill. kr	47,7	46,0	57,7
Luster kommune	Mill. kr	47,5	47,0	45,6
Narvik kommune	Mill. kr	44,5	-	-
Sirdal kommune	Mill. kr	-	52,6	60,9

Tabellen omfatter eiendomsskatt, naturressursskatt og konsesjonsavgift betalt direkte til kommunene.

Industri- og konsesjonskraft	Enhet	2010	2009	2008
Industrikraft til faste priser				
Solgt mengde	TWh	7,9	8,8	8,3
Mindreverdi av solgt mengde	Mill. kr	-2 643	-981	-1 438
Konsesjonskraft til faste priser				
Solgt mengde	TWh	2,2	2,7	2,6
Mindreverdi av solgt mengde	Mill. kr	-978	-581	-706

Mindreverdi for industri- og konsesjonskraft er definert som estimert tap på politisk bestemte kontrakter i forhold til spotpris.

Støtteordninger	Enhet	2010	2009	2008
Sponsoravtaler	Mill. kr	24,23	26,62	18,75
Gaver til lag, foreninger og frivillige organisasjoner	Mill. kr	5,02	6,16	7,00
Statkraftfondet	Mill. kr	5,0	5,0	5,0

Statkraftfondet ble i 2010 tildelt Ny-Ålesund symposiet på Svalbard (2,0 millioner kroner), Nordnorsk Vitensenter (1,0 millioner kroner), Kirkens Nødhjelp (1,0 millioner kroner), Norges Røde Kors (0,5 millioner kroner) og Renewable World (0,5 millioner kroner).

→ Bærekraftregnskap

Revisors uttalelse

Innkjøp av varer og tjenester	Enhet	2010	2009	2008
Leverandører	Antall	7 200	7 900	7 500
Innkjøp av varer og tjenester	Mill. kr	5 000	4 800	3 900 ^a

^a Fjordkraft er ikke inkludert.

Kunder	Enhet	2010	2009	2008
Strømkunder	Antall	400 000	397 000	399 000
Nettkunder	Antall	181 000	275 000	273 000
Fjernvarmekunder	Antall	11 000	10 000	7 000

→ MERKEVARE

Omdømme Statkraft	Enhet	Mål	2010	2009	2008
Befolkning ^a	%	55	56	63	47
Profesjonelle ^{a,b}	%	75	91	91	80

^a Prosentandel som har et meget eller ganske godt total inntrykk av selskapet. Kilde: Synovate^b Profesjonelle miljøer omfatter kommuneordførere og rådmenn, rikspolitiske miljøer, offentlig forvaltning, finansmiljøer, fagmiljøer og medier.

Kundetilfredshet	Enhet	2010	2009	2008
Trondheim Energi Kraftsalg ^a	Skala 0–100	- ^b	66	64
Fjordkraft ^a	Skala 0–100	68	64	64

^a Poeng for tilfredshet i den årlige målingen Norsk Kundebarometer. Kilde: Handelshøyskolen BI.^b Fra 2010 er Trondheim Kraft (tidligere Trondheim Energi Kraftsalg) en del av Fjordkraft.

→ ETIKK

Etterlevelse av Statkrafts etiske retningslinjer	Enhet	2010	2009	2008
Registrerte varslingssaker	Antall	2	0	1

Straffereaksjoner, etikk	Enhet	2010	2009	2008
Straffereaksjoner for brudd på etiske retningslinjer ^a				
Straffereaksjoner	Antall	0	0	-
Bøter	Mill. kr	0	0	-

^a Straffereaksjoner for brudd på lover og forskrifter knyttet til regnskapsføring, diskriminering, korrupsjon, prissamarbeid og lignende.

→ MEDARBEIDERFORHOLD

Medarbeidere	Enhet	2010	2009	2008
Årsverk per 31.12				
Herav i Norge	Antall	3 301	3 378	2 633 ^a
Herav i Norden for øvrig	Antall	2 365	2 441	2 236
Herav i Europa for øvrig	Antall	123	99	44
Herav i verden for øvrig	Antall	442	409	163
Herav i verden for øvrig	Antall	371	429	7
Andel heltidsansatte per 31.12	%	97	96	95
Turnover ^b	%	3,9	2,3	4,0
Ansiennitet	År	8,5	12	14
Læringer per 31.12	Antall	79	93	48
Traineer per 31.12	Antall	26	29	35

^a Inkluderer nye medarbeidere overført 31.12.2008 i forbindelse med E.ON-avtalen, til sammen 183 årsverk.^b Ikke inkludert pensjonering.

Likestilling	Enhet	2010	2009	2008
Kvinneandel				
Totalt	%	23	22	24
I Norge	%	25	25	24
I Norden for øvrig	%	19	19	14
I Europa for øvrig	%	20	18	21
I verden for øvrig	%	18	15	-
Blant lederstillinger	%	22	23 ^a	21
I konsernledelsen	%	14	0	17
I styret	%	44	44	44
Blant nyansatte	%	27	30 ^a	26
Blant nye ledere	%	15	23 ^a	32
Blant heltidsansatte	%	22	22 ^a	21
Blant deltidsansatte	%	75	64 ^a	64
Likelønn^b				
Totalt		0,93 ^c	0,94	0,93
Blant ledere		0,89 ^c	0,92	0,97

^a SN Power er ikke inkludert.

^b Gjennomsnittlig lønn for kvinner i forhold til gjennomsnittlig lønn for menn.

^c Omfatter kun medarbeidere i Norge.

Kompetanse	Enhet	2010	2009	2008
Medarbeidere på lederutviklingsprogram	Antall	206	236	55
Herav konsernets lederutviklingsprogram	Antall	76	116	55
Herav andre lederutviklingsprogram	Antall	130	120	-
Medarbeidere på prosjektlederkurs	Antall	132	55	301

Statkraft som arbeidsgiver	Enhet	2010	2009	2008
Organisasjons- og lederevaluering^a				
Resultat	Skala 1 til 5, der 5 er best	.. ^b	4,1 ^c	4,1
Svarprosent	%	.. ^b	91 ^c	87
Medarbeidere som har gjennomført årlig medarbeidersamtale	%	.. ^b	89	87
Rangering som foretrukket arbeidsgiver ^c blant:				
Økonomistuderenter	Rangering	17	25	43
Teknologistuderenter	Rangering	5	5	15
Yrkesaktive økonomer	Rangering	14	17	-
Yrkesaktive teknologer	Rangering	9	11	-

^a Statkrafts interne, årlige organisasjons- og lederevaluering.

^b Konsernfelles undersøkelse ble ikke gjennomført i 2010.

^c Fjordkraft ikke inkludert.

^d Rangering av Statkraft blant sisteårs-studerenter og yrkesaktive, som definert og målt i Universum Graduate Survey for Norge respektive Universum Professional Survey for Norge.

Variabel lønn (norsk virksomhet)	Enhet	2010	2009	2008
Kollektiv variabel lønn ^a	Mill. kr	51,5	43,7	-
Individuell variabel lønn	Mill. kr	20,8 ^b	19,5 ^c	21,9 ^c

^a Varierende ordninger i de ulike selskapene.

^b Omfatter ordninger i morselskapet og SN Power.

^c Omfatter ordninger i morselskapet, SN Power og Trondheim Energi.



HELSE OG SIKKERHET

Dødsulykker	Enhet	2010	2009	2008
Konsolidert virksomhet				
Medarbeidere	Antall	0	0	0
Kontraktører	Antall	0	1	0
Tredjepart	Antall	0	1	0
Tilknyttet virksomhet				
Medarbeidere	Antall	0	0	-
Kontraktører	Antall	1	6	8
Tredjepart	Antall	4	0	1

I 2010 omkom fem personer i tilknytning til konsernets internasjonale aktiviteter. Alle dødsulykkene inntraff i tilknyttet virksomhet. I SN Powers utbyggingsprosjekt Allain Duhangan (India) omkom en kontraktør etter fall fra mast. Tre personer fra lokalsamfunnet rundt Theun Hinboun (Laos) omkom i tilknytning til Statkrafts installasjoner; to av disse ulykkene inntraff i forbindelse med fritidsaktiviteter mens den tredje ulykken var en kollisjon mellom en motorsykkel og et anleggskjøretøy. I Agder Energi omkom én person som hadde tatt seg inn på avsperrt område og deretter falt ned i et turbinrør.

→ Bærekraftregnskap

Revisors uttalelse

Skader	Enhet	Mål	2010	2009	2008
Medarbeidere					
Fraværsskader ^a	Antall	0	23	24	20
H1	Antall skader med fravær per mill. arbeidstimer	0	3,4	3,8	4,6
Skader ^b	Antall	0	46	53	53
H2	Antall skader per mill. arbeidstimer	0	6,8	8,4	12,1
Fraværsdager ^c	Antall	0	216	229	241
F	Antall fraværsdager per mill. arbeidstimer	0	32	36	55
Kontraktører					
Fraværsskader ^a	Antall		29	19	5
H1	Antall skader med fravær per mill. arbeidstimer		13,6	-	-
Skader ^b	Antall		35	-	-
H2	Antall skader per mill. arbeidstimer		16,4	-	-
Fraværsdager ^c	Antall		245	-	-
F	Antall fraværsdager per mill. arbeidstimer		115	-	-
Tredjepart					
Alvorlige skader ^d	Antall		0	0	1

^a Arbeidsrelaterede skader som har medført fravær utover den dagen skaden skjedde.^b Arbeidsrelaterede skader, med og uten fravær. Inkluderer skader som medfører fravær, medisinsk behandling eller alternativt arbeid.^c Antall dager registrert fravær som skyldes arbeidsrelaterede skader.^d Skader som medførte legebehandling.

Sykefravær	Enhet	2010	2009	2008
Sykefravær, totalt	%	3,4	3,3	3,9
Herav korttidsfravær (til og med 16 dager)	%	1,8	1,6	1,8
Herav langtidsfravær (utover 16 dager)	%	1,6	1,7	2,1

Straffereaksjoner, helse og sikkerhet	Enhet	2010	2009	2008
Straffereaksjoner	Antall	0	0	1 ^a
Bøter	Mill. kr	0	0	0,1

^a Arbeidsulykke på Smøla i 2006 hvor lærling fikk strømgjennomgang.

Farlige forhold ^a og nestenulykker ^b	Enhet	2010	2009 ^c	2008 ^c
Farlige forhold	Antall	4 853	5 597 ^d	4 524 ^d
Nestenulykker	Antall	114	-	-

^a Registrerte forhold med risiko for personskade.^b Registrerte hendelser som kunne ha medført personskade.^c Fjordkraft er ikke inkludert.^d Inkluderer både farlige forhold og nestenulykker.

Revisors uttalelse

Deloitte.

Deloitte AS
Karenslyst allé 20
Postboks 347 Skøyen
NO-0213 OSLO
Norway
Tet: +47 23 27 90 00
Fax: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Revisors uttalelse til Statkraft Bærekraftrapport 2010

Til ledelsen i Statkraft AS

Vi har på oppdrag fra ledelsen i Statkraft utført kontroller knyttet til selskapets rapportering om bærekraft for 2010 ("Rapporten") og de systemer og rutiner som underbygger denne. Rapporten er del av Statkraft Års- og Bærekraftrapport 2010 på selskapets hjemmesider (www.arsrapport2010.statkraft.no). Rapporten inkluderer Bærekraftregnskap for 2010 som også er gjengitt i den trykte versjonen av Statkraft Års- og Bærekraftrapport 2010. Rapporten er avgitt av selskapets ledelse. Vår oppgave er å uttrykke våre konklusjoner basert på vårt arbeid.

Vi har basert vårt arbeid på gjeldende praksis og standarder for uavhengig bekreftelse på rapportering om bærekraft, herunder standard for attestasjonsoppdrag ISAE3000, "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk finansiell informasjon" og etter prinsippene i AA1000 Assurance Standard, utgitt av AccountAbility. Formål og omfang av vårt arbeid er avtalt med selskapets ledelse og omfatter de forhold som vi har konkludert på nedenfor.

Basert på vurdering av vesentlighet og risiko, har vårt arbeid omfattet analyser og intervjuer, samt en stikkprøvemessig gjennomgang av underliggende dokumentasjon. Vi har utført intervjuer med ansvarlige for oppfølging av bærekraftrelaterte forhold på konsernnivå og ved et utvalg enheter representert ved hovedkontoret for Statkraft Sverige – Vattenkraft samt hovedkontorene for datterselskapene Skagerak Energi og SN Power.

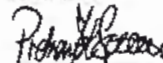
Vi har utført det arbeid vi mener har vært nødvendig for å avgi vår uttalelse med moderat grad av sikkerhet. Ved slik kontroll oppnås lavere sikkerhet enn om vi hadde utført arbeid av samme omfang som ved en revisjon. Vi har, i samsvar med AA1000 Assurance Standard og uten at dette påvirker våre konklusjoner nedenfor, gitt ytterligere kommentarer og informasjon i "Revisors kommentarer og anbefalinger" gjengitt i Rapporten.

Konklusjoner

Vi har gjennom vårt arbeid ikke fått kjennskap til forhold som gir oss grunn til ikke å anta, i all vesentlighet, at:

- Statkraft har etablert systemer for å identifisere, styre og å involvere interessegrupper i vesentlige forhold knyttet til bærekraftig verdiskaping, som beskrevet i Rapporten, i overensstemmelse med prinsippene i AA1000 Accountability Principles Standard.
- Statkraft har etablert rutiner for å identifisere, samle inn, sammenstille og kvalitetskontrollere data og informasjon for 2010 til bruk i Rapporten, som beskrevet i Rapporten. Data presentert for 2010 er i samsvar med data fremkommet som et resultat av disse rutinene og er tilfredsstillende presentert i Rapporten.
- Ledelsessystemene nevnt ovenfor er implementert og lokalt tilpasset ved de enheter som vi har besøkt og som er nevnt ovenfor. Rapportering av data for 2010 fra disse enhetene er gjort i henhold til rutinene referert ovenfor og data rapportert er i samsvar med underliggende dokumentasjon forelagt oss.
- Statkrafts praksis for bærekraftrapportering samsvarer i all hovedsak med Global Reporting Initiative (GRI) Sustainability Reporting Guidelines sine rapporteringsprinsipper og rapporteringen tilfredsstillende nivå B+ i henhold til GRIs retningslinjer. Statkrafts GRI-indeks presentert i Rapporten reflekterer på en tilfredsstillende måte hvor informasjon om de ulike elementer og indikatorer i GRIs retningslinjer finnes i Statkraft Års- og Bærekraftrapport 2010 på selskapets hjemmesider.

Oslo, 16. mars 2011
Deloitte AS



Preben J. Sørensen
Statsautorisert Revisor
(Corporate Responsibility)

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

Organisasjonsnummer:
Statkraft as: 987 059 699

Internett:
www.statkraft.no



Statkraft