



# Årsberetning

---

# Report from the Board of Directors

---

Translation has been made for information purposes only

## Statkraft Energis virksomhet

Statkraft Energi AS er et selskap i Statkraftkonsernet. Statkraftkonsernet er Europas største produsent av fornybar energi. Konsernet produserer og utvikler kraft og fjernvarme, og er en betydelig aktør på de europeiske energibørsene med spisskompetanse innen fysisk og finansiell krafthandel.

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

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

## Statkraft Energi's activities

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

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

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

## Viktige hendelser i 2017

- Vannkraftverket Ringedalen ble offisielt åpnet i september. Verket har en installert kapasitet på 23 MW og vil generere om lag 60 GWh fornybar energi årlig.
- Statkraft Energi inngikk en ny langsiktig kraftsalgskontrakt med Eramet i Norge. Kontrakten løper fra 2021 til 2030 med et totalt volum på 8 TWh.
- Det ble besluttet å rive gasskraftverket på Kårstø i Norge.
- I skattesaken om Sønnå Høy konkluderte Høyesterett med at AS Saudefaldene er skattepliktig eier av vannkraftverket. Høyesterettsdommen førte til reversering av tidligere kostnadsført betalbar inntektsskatt, grunnrenteskatt, eiendomsskatt og relaterte rentekostnader.

## Important events in 2017

- The Ringedalen hydropower plant was officially opened in September. It has an installed capacity of 23 MW and will generate around 60 GWh renewable energy annually.
- Statkraft Energi has entered into a new long-term sales contract with Eramet in Norway. The contract run from 2021 to 2030 with a total volume of 8 TWh.
- It was decided to decommission the gas-fired power plant at Kårstø in Norway.
- The Supreme Court concluded on the Sønnå Høy case with the consequence that AS Saudefaldene is the taxable owner of the hydropower plant. The Supreme Court verdict led to a reversal of previously expensed payable income tax, resource rent tax, property tax and related interest.

## Marked og produksjon

### Kraftmarkedet

Gjennomsnittlig systempris på Nord Pool var 29,4 EUR/MWh i 2017, 9 prosent høyere enn i 2016 og nær gjennomsnittlig pris for 2012-2016. Mens prisen på fossilt drivstoff og kontinentale kraftpriser løftet de nordiske prisene, ble effekten delvis motvirket av en styrket hydrobalanse, spesielt mot slutten av året. Tilsiget var om lag 7 prosent over normalen i 2017. Som følge av lave temperaturer i løpet av våren og forsinket snøsmelting var prisene relativt høye i deler av april og mai. En kombinasjon av mye tilsig og høy vindkraftproduksjon medførte at prisene falt mot andre halvdel av andre kvartal. I andre halvdel av tredje kvartal økte systemprisen betydelig på grunn av lav svensk kjernekraftproduksjon. På det laveste var bare om lag 50 prosent av den installerte kjernekraftkapasiteten tilgjengelig. Lav vindkraftproduksjon og lave temperaturer ga noen pristopper i fjerde kvartal, men den gjennomsnittlige prisen var likevel relativt lav på grunn av en sterk hydrologisk balanse.

### Produksjon

Etterspørselen etter kraft varierer både gjennom døgnet og gjennom året, og kraftmarkedene er avhengige av kraftverk som kan reguleres i forhold til etterspørselen. Statkraft Energi har en stor andel fleksibel produksjonskapasitet. Kombinert med høy kompetanse innen analyse og produksjon bidrar dette til at selskapet gjennomgående klarer å forvalte vannressursene på en god måte. Selskapet har en avansert prosess for energidisponering og produksjonsplanlegging, med sikte på å ha produksjonskapasitet tilgjengelig i perioder med høy etterspørsel. Statkraft Energis store magasinkapasitet med både sesong- og flerårsmagasiner gjør selskapet i stand til å disponere vannressursene i et lengre tidsperspektiv enn ett år. Følgelig kan produksjonen holdes høy i perioder med høye priser og lavere i perioder med lave priser.

Tilsig over normalen førte til en styrking av den hydrologiske ressursituasjonen i Norden i 2017. Ved utgangen av året var den samlede magasinfyllingen i Norden på 103 prosent av normalt nivå. Dette tilsvarer 86 TWh, som er 71 prosent av en maksimal magasinkapasitet på 121 TWh.

Statkraft Energis produksjon er i Norge. Selskapet hadde en kraftproduksjon på totalt 42,6 TWh, en nedgang på 9 prosent sammenlignet med rekordåret 2016.

## Market and production

### Power market

The average system price on Nord Pool for the year was 29.4 EUR/MWh, 9% higher than in 2016 and close to the average price for 2012-2016. Whereas the price of fuel and continental power prices lifted the Nordic prices, the effect was partly offset by inflow approximately 7% above normal and a strengthened hydro balance, especially towards the end of the year. Due to low temperatures during the spring and delayed snow melting, the prices were relatively high during parts of April and May. Prices fell towards the second half of the second quarter, due to a combination of high inflow and wind power generation. During the second half of the third quarter, the system price had a significant increase as Swedish nuclear power generation was low, at around 50% of installed capacity at its lowest. While there were some spikes in the fourth quarter, due to a combination of low wind power generation and low temperatures, the overall price was relatively low as a result of a strong hydrological balance.

### Production

The demand for power varies throughout the day and year, and the power markets are dependent on capacity that can be adjusted according to the demand. Statkraft Energi has a large percentage of flexible generation capacity, which combined with extensive analysis and generation expertise contributes to consistent management of the company's water resources. The company has an advanced energy management process and production planning, and aims to have generation capacity available in periods with high demand. Statkraft Energi's large reservoir capacity with a combination of seasonal and multiple-year reservoirs enables the company to manage the water resources in a perspective spanning more than one year. Accordingly, generation can be kept high in peak-price periods and lower in low-price periods.

Inflow above normal led to a strengthening of the Nordic hydrological resource situation during 2017. At year-end, the overall reservoir water levels in the Nordic region were 103% of the normal level. This corresponded to 86 TWh, which is 71% of the maximum reservoir capacity of 121 TWh.

The production of Statkraft Energi takes place in Norway. The company had a power production of 42.6 TWh, a decrease of 9% compared to the record year 2016.

## Økonomiske resultater

Selskapets inntekter genereres hovedsakelig i spotmarkedet og fra langsiktige kontrakter til kraftkrevende industri i Norge. I tillegg leveres konsesjonskraft. For å redusere risikoen i forbindelse med usikkerhet om fremtidige priser og produksjonsvolumer, sikrer Statkraft Energi produksjonsinntektene gjennom fysiske bilaterale kontrakter og finansiell krafthandel.

Statkraft Energi hadde brutto driftsinntekter på 19 milliarder kroner i 2017 (18,1 milliarder kroner). Netto driftsinntekter ble redusert med 313 millioner kroner eller 2 prosent, sammenlignet med 2016. Volum solgt i spotmarkedet var 21,7 TWh, 15 prosent lavere enn i 2016. En stor andel av selskapets produksjon blir solgt på langsiktige kontrakter, og dette har en stabiliserende virkning på inntektene over tid. I 2017 var kontraktsvolumet 18,1 TWh. Dette tilsvarer om lag 42 prosent av samlet produksjon. Konsesjonskraft utgjorde 2,8 TWh.

I tillegg var det gode resultater fra selskapets salgs- og tradingvirksomhet, som utgjorde 1116 millioner kroner (1153 millioner kroner) i netto driftsinntekter.

Selskapet har også inntekter på 507 millioner kroner (479 millioner kroner) fra utleie av kraftverk i Sauda og Tyssedal.

Driftskostnadene for 2017 var 4469 millioner kroner (4447 millioner kroner).

Selskapets forskningsaktiviteter er knyttet til utvikling av nye metoder innenfor hydrologi, energidisponering og vedlikehold. Kostnadsført beløp i 2017 var 15,5 millioner kroner.

Netto finansposter utgjorde -115 millioner kroner (-235 millioner kroner). Reduksjonen i finansinntektene på 94 millioner kroner skyldes i hovedsak lavere utbytte fra datterselskaper.

Finanskostnadene var 214 millioner kroner lavere, hovedsakelig på grunn av netto valutagevinst i 2017 mot netto valutatap i 2016.

Regnskapsmessig skattekostnad var på 4277 millioner kroner (4617 millioner kroner). Betalbar grunnrenteskatt var 2174 millioner kroner, og utgjør en vesentlig del av selskapets totale skattekostnad.

Netto likviditetsendring fra virksomheten var 5441 millioner kroner (7799 millioner kroner).

For året ble det brutto investert totalt 882 millioner kroner (1521 millioner kroner). De største investeringene i 2017 var relatert til rehabilitering av vannkraftanlegg og investering i ny kapasitet. De største prosjektene gjelder kraftverkene Ringedalen, Øvre Røssåga, Rana, Sira-Kvina og Lio, og damprosjektene i Songa og Tunsbergsdalsdammen.

Statkraftkonsernet kjører et forbedringsprogram med mål om en kostnadsreduksjon på 800 millioner kroner innen utgangen av 2018. Statkraft Energis virksomhet er en del av dette programmet.

## Financial Performance

The company's revenues are mainly generated in the spot market and from long-term contracts to power intensive industry in Norway. In addition, the company delivers concessionary power. In order to mitigate risk in relation to uncertainty in future prices and generation volumes, Statkraft Energi hedges generation revenues through physical bilateral contracts and financial power trading.

Statkraft Energi had gross operating revenues of NOK 19 billions in 2017 (NOK 18.1 billions). Net operating revenues were reduced by NOK 313 million, or 2%, compared with 2016. The volume sold in the spot market was 21.7 TWh, 15% lower than in 2016. A large share of the company's generation is sold on long-term contracts and this has a stabilising effect on the revenues over time. In 2017, contracted volume was 18.1 TWh, corresponding to approximately 42% of total generation. Concessionary power amounted to 2.8 TWh.

In addition, the company's sales- and trading activities showed good results, and accounted for NOK 1116 million (NOK 1153 million) in net operating revenue.

Further, the company has revenues of NOK 507 million (NOK 479 million) for leased power plants in Sauda and Tyssedal.

Operating expenses for 2017 amounted to NOK 4469 million (NOK 4447 million).

The company's research activities are related to development of new methods within hydrology, power optimisation and maintenance. The expensed amount in 2017 was NOK 15.5 million.

Net financial items amounted to NOK -115 million (NOK -235 million). The reduction in financial income of NOK 94 million was mainly related to lower dividend from subsidiaries. Financial expenses were NOK 214 million lower, mainly due to a net currency gain in 2017 versus a net currency loss in 2016.

The recognised tax expense was NOK 4277 million (NOK 4617 million). Resource rent tax payable amounted to NOK 2174 million, and constitutes a main part of the total tax expense of the company.

Net cash flow from operations amounted to NOK 5441 million (NOK 7799 million).

For the year as a whole, a gross total of NOK 882 million was invested (NOK 1521 million). The largest investments in 2017 relate to hydropower plant upgrades and investments in new capacity. The largest projects are related to the power plants Ringedalen, Øvre Røssåga, Rana, Sira-Kvina and Lio, and the Songa and Tunsbergsdalsdammen reservoirs.

The Statkraft Group is currently undertaking a performance improvement program with the aim to reduce costs by NOK 800 million by the end of 2018. Statkraft Energi's operations are part of this program.

Netto likviditetsendring fra finansiering var -4430 millioner kroner (-6789 millioner kroner). Det har ikke vært opptak av ny langsiktig gjeld i 2017. Utdelt utbytte og konsernbidrag utgjorde 4430 millioner kroner (6789 millioner kroner).

Netto likviditetsendring i 2017 var 135 millioner kroner (-502 millioner kroner). Selskapets likviditetsbeholdning var 243 millioner kroner ved utgangen av 2017 (108 millioner kroner).

Rentebærende kortsiktig og langsiktig gjeld utgjorde 10 800 millioner kroner (10 847 millioner kroner). Rentebærende gjeldsgrad var 26 prosent, på samme nivå som i foregående år.

Omløpsmidler, utenom likviditetsbeholdningen, var 3298 millioner kroner (2956 millioner kroner) og kortsiktig rentefri gjeld var 7941 millioner kroner (6718 millioner kroner) ved utgangen av 2017. Økningen i kortsiktig gjeld skyldes primært økning i skyldig konsernbidrag og utbytte til konsernselskaper.

Ved utgangen av 2017 hadde Statkraft Energi en egenkapital på 15 524 millioner kroner (15 934 millioner kroner). Dette tilsvarer 37 prosent av totalkapitalen.

## Helse og sikkerhet

Hensynet til helse og sikkerhet er grunnleggende i Statkraftkonsernets kultur, og vi arbeider kontinuerlig mot målet om null personskader. Tydelig ledelse, en proaktiv holdning til helse og sikkerhet, god planlegging av prosjekter og klare forventninger til sikkerhet er avgjørende for å nå dette målet.

Totalt ble det registrert 8 (6) skader med fravær og 9 (10) skader totalt (med og uten fravær) på egne ansatte. For kontraktører ble det registrert 1 (4) skader med fravær og 4 (11) skader totalt (med og uten fravær).

Sykefraværet i Statkraft Energi var 4 prosent i 2017 (3,3 prosent). Selskapet har inngått avtale om inkluderende arbeidsliv (IA) med aktiv oppfølging av fravær og nært samarbeid med bedriftshelsetjenesten.

## Risikostyring

Statkraftkonsernet er eksponert for risiko gjennom hele verdikjeden. De viktigste risikoene for Statkraft Energi er knyttet til priser, drift- og vedlikeholdsaktiviteter, prosjektgjennomføring, regulatoriske rammebetingelser og teknologiutvikling.

Det vises til konsernets årsrapport på Statkrafts hjemmesider for en nærmere beskrivelse av risikostyringen i Statkraftkonsernet.

## Internkontroll

Styringssystemet til Statkraftkonsernet, «The Statkraft Way», sikrer et godt kontrollmiljø og bidrar til å oppfylle konsernets mål og intensjoner. Krav til internkontroll er innarbeidet i det relevante interkontrollområdet, som for eksempel Helse, Miljø og sikkerhet (HMS), etikk, IKT sikkerhet, samfunnsansvar og finansiell rapportering. Statkraft Energi følger internkontrollsystemet i Statkraftkonsernet, og viser til konsernets årsrapport for en nærmere beskrivelse.

The net cash flow from financing was NOK -4430 million (NOK -6789 million). No new long term debt was raised in 2017. Paid dividend and group contribution amounted to NOK 4430 million (NOK 6789 million).

The net cash flow in 2017 was NOK 135 million (NOK -502million). The company's cash and cash equivalents amounted to NOK 243 million at the end of 2017 (NOK 108 million).

Interest-bearing short-term and long-term debt amounted to NOK 10 800 million (NOK 10 847 million). The interest-bearing debt-equity ratio was 26%, at the same level as for previous year.

Current assets except cash and cash equivalents were NOK 3298 million (NOK 2956 million) and current interest-free debt amounted to NOK 7941 million (NOK 6718 million) at the end of 2017. The increase in current term debt is mainly related to the increase in group contributions and dividend to group companies.

At the end of 2017, Statkraft Energi's equity totaled NOK 15 524 million (NOK 15 934 million). This corresponds to 37% of total assets.

## Health and safety

Caring for people is at the heart of Statkraft Group's culture and we work continuously towards the goal of zero injuries. Leadership commitment, a proactive attitude towards health and safety, robust planning of projects and clear safety expectations are crucial to achieving this objective.

In total, 8 (6) lost-time injuries and 9 (10) injuries in total (with and without absence) were registered among own employees. For contractors, 1 (4) lost-time injuries and 4 (11) injuries in total (with and without absence) were registered.

Sick-leave in Statkraft Energi was 4% in 2017 (3.3%). The company has entered into Inclusive workplace (IA) agreements, with active follow-up of absence and close cooperation with the business health service.

## Risk management

Statkraft Group is exposed to risk throughout the value chain. The most important risks for Statkraft Energi are related to prices, operation and maintenance activities, project execution, regulatory frameworks and technology development.

Further information about the risk management in the Statkraft Group is available in the annual report of the Group on Statkraft's website.

## Internal control

Statkraft Group's management system, «The Statkraft Way», ensures a good control environment and contributes to achieving the Group's goals. Internal control requirements have been incorporated into the relevant internal control area, e.g. HSE, ethics, corporate responsibility, ICT and financial reporting. Statkraft Energi complies with the internal control system of the Statkraft Group, which is further described in the Group's annual report.

## Samfunnsansvar

Statkraftkonsernet er forpliktet til å opptre på en bærekraftig, etisk og sosialt ansvarlig måte. Statkraftkonsernet bidrar til en global overgang mot en klimatilpasset lavkarbonøkonomi ved å tilby fornybare og bærekraftige energiløsninger. Statkraftkonsernets mål er å opptre på en måte som ivaretar mennesker, lokalsamfunn, miljø og selskapets eiendeler.

For ytterligere informasjon om dette vises til konsernets årsrapport.

## Miljøpåvirkning

I Norge blir de evigvarende konsesjonene revidert hvert 30. år (vilkårsrevisjoner), der målet er å vurdere miljøforholdene i de regulerte vassdragene. I dette revisjonsarbeidet etterstreber norske myndigheter en god balanse mellom miljøforbedringer på den ene siden og tap av kraftproduksjon, driftsfleksibilitet og flomkontroll på den andre. I 2017 har Statkraft Energi arbeidet med 12 vilkårsrevisjoner. Ytterligere 12 revisjoner som berører Statkraft Energis portefølje kan bli igangsatt i perioden 2018-2021. Implementeringen av EUs rammedirektiv for vannforvaltning (Water Framework Directive, Vanddirektivet) i Norge gir viktige føringer for de pågående vilkårsrevisjonene.

Det var ingen alvorlige miljøhendelser i Statkraft Energi i 2017. Det ble registrert mindre alvorlige miljøhendelser som gjaldt kortvarige brudd på manøvreringsbestemmelsene og mindre oljeutslipp. Disse hendelsene hadde liten negativ konsekvens for miljøet.

## Medarbeidere og organisasjon

Statkraft Energi hadde 823 årsverk ved utgangen av 2017 (874).

Statkraftkonsernet ønsker å styrke mangfoldet blant selskapets medarbeidere, og likebehandling er et kjerneelement i konsernets rekrutterings- og personalpolitikk. Ved utgangen av 2017 var 19 prosent av Statkraft Energis ansatte kvinner og andelen kvinner i lederstillinger var 23 prosent. Andelen kvinner i styret er 43 prosent.

## Fortsatt drift

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

## Corporate Responsibility

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

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

## Environment and climate

In Norway, the long-term concessions are revised every 30 years with the aim of evaluating environmental performance in the regulated rivers (Revision of Terms). When concluding on the new concessional terms, Norwegian authorities strive to balance environmental improvements with the potential negative impacts to power production and flexibility in the national power supply and reduced flood control. During 2017, Statkraft Energi has been engaged in 12 ongoing revision processes. Another 12 revisions involving Statkraft Energi's assets may be initiated in the period between 2018 and 2021. The national implementation of the EU Water Framework Directive is one of the relevant inputs for the revisions.

There were no serious environmental incidents in Statkraft Energi in 2017. Some minor environmental incidents were registered, most of which related to short-term breaches of river management regulations and minor oil spills. These incidents had a limited impact on the environment.

## Employees and organisation

Statkraft Energi had 823 full time equivalents at the end of 2017 (874).

The Statkraft Group aims to foster a diverse workforce, and equal treatment is a core tenet of the Group's recruitment and HR policy. By the end of 2017, 19% of Statkraft Energi's employees were women and the share of women in management positions was 23%. The percentage of women in the Board of Directors is 43%.

## Going concern

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

## Resultatdisponering

Årets resultat etter skatt er 4310 millioner kroner. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet for Statkraft Energi:

| Resultatdisponering             |       | Profit allocation                        |  |
|---------------------------------|-------|------------------------------------------|--|
| Beløp i mill. kroner            |       | NOK million                              |  |
| Avgitt konsernbidrag og utbytte | 4 619 | Group contribution and dividends payable |  |
| Til/fra annen egenkapital       | -309  | Transferred to/from retained earnings    |  |
| Totalt disponert                | 4 310 | Total allocated                          |  |

## Profit allocation

The net profit for the year is NOK 4310 million. The Board proposes the following allocation of the annual profit for Statkraft Energi:

## Fremtidsutsikter

Effektiv drift og utvikling av vannkraft er fortsatt en nøkkelprioritering. Statkraft Energis fleksible vannkraftverk og store magasinkapasitet gjør det mulig for Statkraft Energi å optimalisere kraftproduksjonen basert på hydrologiske forhold og kraftpriser.

Statkraft Energi har en høy andel av langsiktige kontrakter, og dette har en stabiliserende effekt på inntekter og resultat. De fleste av disse kontraktene utløper i 2021, og Statkraft Energi vurderer løpende nye langsiktige kontrakter.

## Outlook

Efficient operations and development of hydropower assets continue to be a key priority. Statkraft Energi's flexible hydropower plants and large reservoir capacity enables Statkraft Energi to optimise the power generation based on the hydrological situation and power prices.

Statkraft Energi has a high share of long-term contracts that have a stabilising effect on revenues and net profit. The majority of these long term contracts will expire in 2021, and Statkraft Energi is continuously considering new long-term contracts.

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

Oslo, 15.3.2018

  
Christian Rynning-Tønnesen  
styrets leder  
Chairman of the Board

  
Helga Stenseth  
styremedlem  
Director

  
Kristin Steerfeldt-Foss  
styremedlem  
Director

  
Arne Einungbrekke  
styremedlem  
Director

  
Bjørn Seljeseth  
styremedlem  
Director

  
Marit Bjørkum Aven  
styremedlem  
Director

  
Arne Marius Lilleeng  
styremedlem  
Director

  
Hilde Bakken  
daglig leder  
Man. Dir.

# Årsregnskap Statkraft Energi AS

---

# Financial Statements Statkraft Energi AS

---

Translation has been made for information purposes only

## Resultatregnskap

### Statkraft Energi

## Income Statement

### Statkraft Energi

| Beløp i mill. kroner                            | Note | 2017          | 2016          | NOK million                                             |
|-------------------------------------------------|------|---------------|---------------|---------------------------------------------------------|
| Salgsinntekter                                  | 3    | 18 116        | 17 270        | Sales revenues                                          |
| Andre driftsinntekter                           | 4    | 851           | 861           | Other operating revenues                                |
| <b>Brutto driftsinntekter</b>                   |      | <b>18 967</b> | <b>18 131</b> | <b>Gross operating revenues</b>                         |
| Energikjøp                                      | 3    | -4 929        | -3 785        | Energy purchase                                         |
| Overføringskostnader                            |      | -867          | -862          | Transmission costs                                      |
| <b>Netto driftsinntekter</b>                    |      | <b>13 171</b> | <b>13 484</b> | <b>Net operating revenues</b>                           |
| Lønnskostnader                                  | 5, 6 | -957          | -940          | Salaries and payroll costs                              |
| Ordinære avskrivninger og nedskrivninger        | 13   | -1 122        | -1 133        | Depreciation, amortisations and impairments             |
| Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter             | 7    | -816          | -1 097        | Property tax and licence fees                           |
| Andre driftskostnader                           | 8, 9 | -1 574        | -1 277        | Other operating expenses                                |
| <b>Driftskostnader</b>                          |      | <b>-4 469</b> | <b>-4 447</b> | <b>Operating expenses</b>                               |
| <b>Driftsresultat</b>                           |      | <b>8 702</b>  | <b>9 037</b>  | <b>Operating profit</b>                                 |
| Finansinntekter                                 | 10   | 224           | 318           | Financial income                                        |
| Finanskostnader                                 | 10   | -339          | -553          | Financial expenses                                      |
| <b>Netto finansposter</b>                       |      | <b>-115</b>   | <b>-235</b>   | <b>Net financial items</b>                              |
| <b>Resultat før skatt</b>                       |      | <b>8 587</b>  | <b>8 802</b>  | <b>Profit before tax</b>                                |
| Skattekostnad                                   | 11   | -4 277        | -4 617        | Tax expense                                             |
| <b>Resultat etter skatt</b>                     |      | <b>4 310</b>  | <b>4 185</b>  | <b>Net profit</b>                                       |
| <b>Disponeringer</b>                            |      |               |               | <b>Appropriation of net profit and equity transfers</b> |
| Avsatt konsernbidrag og utbytte                 | 19   | 4 619         | 3 922         | Group contribution and dividends payable                |
| Overføring til (+)/fra (-) opptjent egenkapital | 19   | -309          | 263           | Transferred to (+)/from (-) retained earnings           |
| <b>Sum</b>                                      |      | <b>4 310</b>  | <b>4 185</b>  | <b>Total</b>                                            |

## Balanse

### Statkraft Energi

## Balance sheet

### Statkraft Energi

| Beløp i mill. kroner                                | Note | 31.12.2017    | 31.12.2016    | NOK million                                |
|-----------------------------------------------------|------|---------------|---------------|--------------------------------------------|
| <b>EIENDELER</b>                                    |      |               |               | <b>ASSETS</b>                              |
| Immaterielle eiendeler                              | 12   | 35            | 35            | Intangible assets                          |
| Varige driftsmidler                                 | 13   | 35 248        | 35 661        | Property, plant and equipment              |
| Investering i datterselskaper/tilknyttede selskaper | 14   | 2 728         | 2 738         | Investments in subsidiaries and associates |
| Øvrige finansielle anleggsmidler                    | 15   | 334           | 487           | Other non-current financial assets         |
| <b>Anleggsmidler</b>                                |      | <b>38 345</b> | <b>38 921</b> | <b>Non-current assets</b>                  |
| Beholdning                                          | 16   | 393           | 694           | Inventories                                |
| Fordringer                                          | 17   | 2 905         | 2 262         | Receivables                                |
| Bankinnskudd                                        | 18   | 243           | 108           | Cash and cash equivalents                  |
| <b>Omløpsmidler</b>                                 |      | <b>3 541</b>  | <b>3 064</b>  | <b>Current assets</b>                      |
| <b>Eiendeler</b>                                    |      | <b>41 886</b> | <b>41 985</b> | <b>Assets</b>                              |
|                                                     |      |               |               |                                            |
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>                         |      |               |               | <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>              |
| Innskutt egenkapital                                | 19   | 13 874        | 13 874        | Paid-in capital                            |
| Opptjent egenkapital                                | 19   | 1 650         | 2 060         | Retained earnings                          |
| <b>Egenkapital</b>                                  |      | <b>15 524</b> | <b>15 934</b> | <b>Equity</b>                              |
| Avsetning for forpliktelser                         | 20   | 2 859         | 3 727         | Provisions                                 |
| Utsatt skatt                                        | 11   | 2 018         | 1 736         | Deferred tax                               |
| Rentebærende langsiktig gjeld                       | 21   | 7 800         | 10 800        | Long-term interest-bearing debt            |
| <b>Langsiktig gjeld</b>                             |      | <b>12 677</b> | <b>16 263</b> | <b>Long-term liabilities</b>               |
| Rentebærende kortsiktig gjeld                       | 22   | 3 000         | 47            | Short-term interest-bearing debt           |
| Betalbar skatt                                      | 11   | 2 744         | 3 023         | Taxes payable                              |
| Annen rentefri gjeld                                | 23   | 7 941         | 6 718         | Other interest-free liabilities            |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                             |      | <b>13 685</b> | <b>9 788</b>  | <b>Short-term liabilities</b>              |
| <b>Egenkapital og gjeld</b>                         |      | <b>41 886</b> | <b>41 985</b> | <b>Equity and liabilities</b>              |

Translation has been made for information purposes only

## Styret i Statkraft Energi AS

### The Board of Directors of Statkraft Energi AS

Oslo, 15.3.2018

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

*Helga Stenseth*  
Helga Stenseth  
styremedlem  
Director

*Kristin Steinfeldt-Foss*  
Kristin Steinfeldt-Foss  
styremedlem  
Director

*Arne Einungbække*  
Arne Einungbække  
styremedlem  
Director

*Bjørn Seljeseth*  
Bjørn Seljeseth  
styremedlem  
Director

*Marit Bjørkum Aven*  
Marit Bjørkum Aven  
styremedlem  
Director

*Arne Marius Lilleeng*  
Arne Marius Lilleeng  
styremedlem  
Director

*Hilde Bakken*  
Hilde Bakken  
daglig leder  
Man. Dir.

## Kontantstrømoppstilling

### Statkraft Energi

## Cash Flow Statement

### Statkraft Energi

| Beløp i mill. kroner                              | 2017         | 2016          | NOK million                                                 |
|---------------------------------------------------|--------------|---------------|-------------------------------------------------------------|
| <b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN</b>     |              |               | <b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>                  |
| Resultat før skatt                                | 8 587        | 8 802         | Profit before tax                                           |
| Gevinst/tap ved disposal av anleggsmidler         | 167          | 34            | Profit/loss on disposal of non-current assets               |
| Urealiserte verdiendringer                        | -582         | 50            | Unrealised changes in value                                 |
| Resultatført utbytte uten kontanteffekt           | -120         | -180          | Recognised dividend with no cash effect                     |
| Avskrivninger og nedskrivninger                   | 1 122        | 1 133         | Depreciation, amortisation and impairments                  |
| Betalt skatt                                      | -2 965       | -1 874        | Taxed paid                                                  |
| Endring i langsiktige poster                      | -237         | -932          | Change in long-term items                                   |
| Endring i kortsiktige poster                      | -714         | 744           | Change in short-term items                                  |
| Mottatt utbytte                                   | 184          | 22            | Dividend from associates                                    |
| <b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>  | <b>A</b>     | <b>7 799</b>  | <b>Net cash flow from operating activities</b>              |
| <b>LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ INVESTERINGER</b>  |              |               | <b>CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES</b>                  |
| Investeringer i varige driftsmidler               | -882         | -1 521        | Investments in property, plant and equipment                |
| Innbetaling ved salg av varige driftsmidler       | 6            | 9             | Proceeds from sale of non-current assets                    |
| <b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b> | <b>B</b>     | <b>-1 512</b> | <b>Net cash flow from investing activities</b>              |
| <b>LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ FINANSIERING</b>   |              |               | <b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>                  |
| Utdelt utbytte og konsernbidrag                   | -4 430       | -6 789        | Dividend and group contribution paid                        |
| <b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>  | <b>C</b>     | <b>-6 789</b> | <b>Net cash flow from financing activities</b>              |
| <b>Netto endring i likvider gjennom året</b>      | <b>A+B+C</b> | <b>-502</b>   | <b>Net change in cash and cash equivalents for the year</b> |
| Likviditetsbeholdning 01.01                       | 108          | 610           | Cash and cash equivalents 01.01                             |
| Likviditetsbeholdning 31.12                       | 243          | 108           | Cash and cash equivalents 31.12                             |

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

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

## Note 1 Vesentlige regnskapsprinsipper

### REGNSKAPSREGLER

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

### VURDERINGS- OG KLASSIFISERINGSPRINSIPPER

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

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

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

Produksjonsinntekter inntektsføres ved levering, og presenteres som hovedregel brutto i resultatregnskapet. Inntekter knyttet til markedsadgang presenteres netto dersom Statkraft Energi AS ikke sitter på risiko og har kontroll. I øvrige tilfeller presenteres inntekter knyttet til markedsadgang brutto. Realiserte og urealiserte gevinster og tap fra salgs- og tradingvirksomhet samt originationporteføljer presenteres netto. Salgsinntekter er nærmere omtalt i note 3.

Salgs- og tradingporteføljer som består av standardiserte og likvide produkter og oppfyller kriteriene i regnskapsloven § 5-8 bokføres til virkelig verdi. Øvrige porteføljer og enkeltkontrakter som ikke oppfyller kriteriene vurderes etter laveste verdis prinsipp. Valutaterminer som inngår i porteføljene vurderes til virkelig verdi. Porteføljene er nærmere omtalt i note 26.

Nettvirksomhet utgjør en liten del av Statkraft Energis virksomhet, og er underlagt inntektsrammeregulering fra Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE). NVE fastsetter hvert år en maksimal inntektsramme for den enkelte netteier. Inntektsrammer fastsettes dels ut fra historiske kostnader, og dels på bakgrunn av en norm. Normen skal sikre at selskapene driver effektivt. Mer-/mindreinntekt vil være forskjellen mellom faktisk inntekt og tillatt inntekt. Inntektsrammens størrelse justeres årlig for endringer i leveringskvaliteten (KILE). Forskjellen mellom inntektsrammen og faktiske tariffinntekter utgjør mer- eller mindreinntekt og balanseføres.

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

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

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

## Note 1 Significant accounting principles

### BASIS OF PREPARATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

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

### VALUATION AND CLASSIFICATION PRINCIPLES

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

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

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

Revenues related to production are recognised upon delivery, and generally presented gross in the income statement. Revenues related to market access are presented net if Statkraft Energi does not assume risk and have control. Other revenues related to market access are presented gross. Realised and unrealised gains and losses from sales and trading operations and origination portfolios are presented net. Revenues are further described in note 3.

Sales and trading portfolios consisting of standardised and liquid products and meet the criteria of the accounting act § 5-8 are carried at fair value. Other portfolios and individual contracts that do not meet the criteria are measured at the lower of cost or value. Forward currency exchange contracts in the portfolios are measured at fair value. The portfolios are further described in note 26.

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

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

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

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

## Note 1 fortsettelse

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

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

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

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

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

**Eiendomsskatt** presenteres som driftskostnad.

**Konsesjonsavgifter** En eier av et kraftverk plikter å betale årlige konsesjonsavgifter til staten og kommuner som er berørt av en regulering eller utbygging. Konsesjonsavgifter blir kostnadsført når de påløper. Kapitalisert verdi av fremtidige avgifter balanseføres ikke, men er beregnet og vist i note 7.

**Skatter** Selskaper som driver med kraftproduksjon i Norge, er underlagt særskilte regler for beskatning av kraftforetak. Statkraft Energis skattekostnad omfatter i tillegg til ordinær resultatskatt også naturressursskatt og grunnrenteskatt.

**Resultatskatt** Resultatskatt blir beregnet etter ordinære skatteregler, slik at anvendt skattesats er den til enhver tid vedtatte. Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt/skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Utsatt skatt/skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi, samt skattevirkninger av underskudd til fremføring. Utsatt skattefordel blir balanseført i den grad det er sannsynlig at fordelene kan benyttes. Skatt på poster knyttet til egenkapitaltransaksjoner føres mot egenkapitalen.

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

**Grunnrenteskatt** Grunnrenteskatt er overskuddsavhengig og utgjør 34,3 % av netto grunnrenteinntekt beregnet for hvert enkelt kraftverk. Den beregnede inntekten reduseres med faktiske driftskostnader, avskrivninger og en friinntekt for å komme frem til kraftverkets netto grunnrenteinntekt. Negativ og positiv grunnrenteinntekt fra de ulike kraftverkene er presentert netto så langt skattereglene tillater samordning i beskatningen. Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare underskudd er beregnet med basis i kraftverk hvor det er sannsynliggjort at skattefordel vil utnyttes innenfor en tidshorison på 10 år. Avsetning til utsatt grunnrenteskatt skjer med nominell skattesats på 35,7 %. Friinntekt behandles som en permanent forskjell i det året som den beregnes, og påvirker således ikke beregningen av utsatt skatt knyttet til grunnrente.

## Note 1 continued

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

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

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

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

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

**Property tax** is presented as an operating expense.

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

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

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

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

**Resource rent tax** Resource rent tax is a profit-dependent tax that is calculated at a rate of 34.3% of the net resource rent revenue generated by each power plant. Actual operating expenses, depreciation and a tax-free allowance are deducted from the calculated revenue in order to arrive at the net resource rent revenue tax base. Negative and positive resource rent revenue from different power plants are presented net as far as the tax rules allow pooling of the positions for tax purposes. Deferred tax assets linked to loss carryforwards are calculated on the basis of power plants where it is probable that the deferred tax asset will be realised within a time horizon of ten years. Provisions for deferred resource rent tax are made at a nominal tax rate of 35.7%. The tax-free allowance is treated as a permanent difference in the year it is calculated, and therefore does not affect the calculation of deferred tax related with resource rent tax.

## Note 1 fortsettelse

**Utsatt skatt og utsatt skattefordel** Utsatt skatt og utsatt skattefordel knyttet til resultatskatt presenteres netto så langt de forventes å reversere i samme periode. Tilsvarende gjelder for utsatt skatt og utsatt skattefordel knyttet til grunnrenteskatt. Utsatte skatteposisjoner knyttet til resultatskatt kan ikke utlignes mot utsatte skatteposisjoner knyttet til grunnrenteskatt.

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

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

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

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

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

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

**Nedskrivninger** Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at framtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi. En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag av salgskostnader og bruksverdi. Bruksverdi er beregnet som forventet fremtidig kontantstrøm neddiskontert ved bruk av et avkastningskrav tilsvarende markedets avkastningskrav for tilsvarende eiendeler i samme bransje.

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

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

## Note 1 continued

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

**Classification and measurement of assets and liabilities** Assets intended for lasting ownership or use are classified as non-current assets. Other assets are classified as current assets. Receivables due within one year are classified as current assets. Similar criteria are applied to the classification of short-term and long-term liabilities.

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

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

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

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

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

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

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

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

## Note 1 fortsettelse

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

Investering i felles kontrollert virksomhet er vurdert til anskaffelseskost bortsatt fra deleide kraftverk som omtales nedenfor.

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

**Beholdning** CO<sub>2</sub>-kvoter og grønne sertifikater holdt for handelsformål anses som beholdning. Innkjøpte standardvarer og reservedeler knyttet til driften klassifiseres som omløpsmidler. Beholdninger vurderes etter FIFO prinsippet som det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

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

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

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

**Usikre forpliktelser** Usikre forpliktelser blir regnskapsført dersom det er sannsynlighetsovervekt for at de kommer til oppgjør. Beste estimat benyttes ved beregning av oppgjørverdi. For tapskontrakter avsettes det for forventet fremtidig tap.

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

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

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

## Note 1 continued

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

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

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

**Inventories** CO<sub>2</sub> quotas and green certificates held for trading purposes are recognised as inventory. Purchased standard goods and spare parts in connection with the operation are classified as current assets. Inventories are measured in accordance with FIFO at the lower of cost and net realisable value.

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

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

**Prepayments** Prepayments received are classified as long term liabilities, and recognised as income over the period delivery takes place. An annual interest expense is calculated and recognised as financial expenses.

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

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

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

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

## Note 2 Hendelser etter balansedagen

Det foreligger ingen hendelser etter balansedagen som er vurdert å være av vesentlig betydning for årsregnskapet 2017.

## Note 2 Subsequent events

There are no subsequent events that are considered to be of significance to the 2017 financial statements.

## Note 3 Salgsinntekter og energikjøp

Selskapets salgsinntekter og energikjøp er inndelt i tre hovedkategorier:

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

**Salgs- og tradingvirksomhet** inkluderer trading-porteføljer, finansielle kraftavtaler, finansiell risikoreduserende portefølje og nordisk forvaltningsportefølje.

**Kunder** inkluderer salgsinntekter og energikjøp relatert til originationporteføljer, markedsadgang og sluttbrukeraktiviteter.

I 2017 (2016) utgjør energikjøpet fra nordiske konsernselskaper 2434 millioner kroner (2020 millioner kroner), eller 8,3 TWh (7,4 TWh).

## Note 3 Sales revenues and energy purchase

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

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

**Sales and trading** includes trading portfolios, financial energy contracts, financial risk reduction portfolio and Nordic dynamic asset management portfolio.

**Customers** include sales revenues and energy purchase related to origination portfolios, market access and end-user activities.

In 2017 (2016), energy purchase from Nordic Group companies account for 2434 NOK million (2020 NOK million), or 8,3 TWh (7,4 TWh).

| Beløp i mill. kroner                         | 2017          | 2016          | NOK million                                 |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------------------------------------|
| Produksjon - salgsinntekter                  | 14 094        | 14 180        | Generation - sales revenues                 |
| Produksjon - energikjøp                      | -2 265        | -2 016        | Generation - energy purchase                |
| <b>Produksjon - netto</b>                    | <b>11 829</b> | <b>12 164</b> | <b>Generation - net</b>                     |
| Salgs- og tradingvirksomhet - salgsinntekter | 1 490         | 1 612         | Sales and trading - sales revenues          |
| Salgs- og tradingvirksomhet - energikjøp     | -374          | -459          | Sales and trading - energy purchase         |
| <b>Salgs- og tradingvirksomhet - netto</b>   | <b>1 116</b>  | <b>1 153</b>  | <b>Sales and trading - net</b>              |
| Kunder - salgsinntekter                      | 2 532         | 1 488         | Customers - sales revenues                  |
| Kunder - energikjøp                          | -2 291        | -1320         | Customers - energy purchase                 |
| <b>Kunder - netto</b>                        | <b>241</b>    | <b>168</b>    | <b>Customers - net</b>                      |
| Annet - salgsinntekter                       | -             | -10           | Other - sales revenues                      |
| Annet - energikjøp                           | -             | 10            | Other - energy purchase                     |
| <b>Annet - netto</b>                         | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>Other - net</b>                          |
| <b>Salgsinntekter</b>                        | <b>18 116</b> | <b>17 270</b> | <b>Sales revenues - total</b>               |
| <b>Energikjøp</b>                            | <b>-4 929</b> | <b>-3 785</b> | <b>Energy purchase - total</b>              |
| Salgsinntekter justert for energikjøp        | 13 186        | 13 485        | Sales revenues adjusted for energy purchase |

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

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

### Pris og volum for konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser

### Price and volume for concessionary power at statutory prices

|                                  | 2017 | 2016 |                                       |
|----------------------------------|------|------|---------------------------------------|
| Konsesjonskraft - Volum (TWh)    | 2,8  | 3,0  | Concessionary power - Volume (TWh)    |
| Konsesjonskraft - Pris (øre/kWh) | 11,7 | 10,7 | Concessionary power - Price (øre/kWh) |

## Note 4 Andre driftsinntekter

| Beløp i mill. kroner               | 2017 | 2016 | NOK million                  |
|------------------------------------|------|------|------------------------------|
| Leieinntekter og salg av tjenester | 813  | 821  | Leasing and service revenues |
| Øvrige driftsinntekter             | 38   | 40   | Other operating revenues     |
| Sum                                | 851  | 861  | Total                        |

En svært liten del av øvrige driftsinntekter knytter seg til nettvirksomhet. Nettvirksomheten er underlagt regulering fra NVE. NVE har fastsatt foreløpig årlig inntektsramme for selskapets nettvirksomhet for 2017 til 5,2 millioner kroner. For 2017 utgjorde faktiske nettleieinntekter 14,1 millioner kroner. Forskjell mellom årets faktiske nettleieinntekter og inntektsrammen for året utgjør årets merinntekt med 8,9 millioner kroner. Akkumulert merinntekt utgjorde 11,4 millioner kroner pr. 31.12.2017 mot akkumulert merinntekt 2,5 millioner kroner pr. 31.12.2016. Beløpet er bokført som kortsiktig gjeld. I Statkraft Energi AS sitt driftsresultat bidrar nettvirksomheten med et overskudd på 11,3 millioner kroner. Avkastningsgrunnlaget for nettvirksomheten er 78,0 millioner kroner. Dette gir en avkastning på 14,5 %.

Et nettanlegg som ble satt i drift i 2017 reflekteres ennå ikke i inntektsrammen. Investeringen rapporteres til NVE for 2017, og ny total inntektsramme vil først bli reflektert korrekt i 2019.

## Note 4 Other operating revenues

A minor part of Statkraft Energi AS' activities are related to distribution grid activities. Distribution grid activities are subject to a regulatory regime established by the Norwegian Water Resources and Energy Directorate (NVE). NVE has stipulated a temporary revenue ceiling for the grid operations for the company in 2017 at NOK 5.2 million. For 2017, the actual network rental revenues amounted to NOK 14.1 million. The difference between the year's actual tariff revenue and the revenue limit for the year amounts to a surplus revenue of 8.9 million kroner. Accumulated surplus revenue amounted to NOK 11.4 million per 31.12.2017 against accumulated surplus revenue of NOK 2.5 million per 31.12.2016. This amount is recognised as a short term payable. Of Statkraft Energi's operating result, the network operations contribute with an operating profit of NOK 11.3 million. The return basis for network operations is NOK 78.0 million. This represents a return of 14.5%.

A grid plant was put into operation in 2017 is not yet reflected in the revenue frame. The investment will be reported to NVE for 2017, and the new total income framework will only be reflected correctly in 2019.

## Note 5 Lønnskostnader

| Beløp i mill. kroner | 2017 | 2016 | NOK million                                |
|----------------------|------|------|--------------------------------------------|
| Lønn                 | 659  | 665  | Salaries                                   |
| Arbeidsgiveravgift   | 125  | 126  | Employer's national insurance contribution |
| Pensjonskostnader    | 122  | 122  | Pension costs                              |
| Andre ytelser        | 51   | 27   | Other benefits                             |
| Sum                  | 957  | 940  | Total                                      |

Pensjonskostnader er nærmere omtalt i note 6.

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

Styremedlemmer som er valgt av de ansatte, har fått utbetalt 65 000 kroner i honorar (per styremedlem) pr. år ut i fra tjenestetid som styremedlem. Det er ikke betalt styrehonorar til øvrige medlemmer av styret i 2017. Det er heller ikke ytt lån eller stilt sikkerhet til fordel for medlemmer av styret.

Antall årsverk pr. 31.12.2017 var 823. I 2016 var tilsvarende tall 874.

## Note 5 Salaries and payroll costs

Pension costs are presented in further detail in Note 6.

The company's managing director is a member of Statkraft's Group management and is employed by Statkraft AS. Statkraft Energi AS purchases these services from Statkraft AS.

Members of the board elected by employees received NOK 65 000 in fees (per board member) yearly based on the time of service as board member. No fees were paid to other members of the board in 2017, nor were any loans or pledges granted with respect to board members.

The company had the equivalent of 823 full-time employees as of 31.12.2017 (2016: 874).

## Note 6 Pensjoner

### INNSKUDDSPLEANER

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

### YTELSEPLAN I FONDSBASERTE ORDNINGER

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

### YTELSEPLANER I IKKE FONDSBASERTE ORDNINGER

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

### AKTUARIELLE BEREGNINGER

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

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

## Note 6 Pensions

### DEFINED CONTRIBUTION SCHEMES

Statkraft Group's pension scheme for new employees in wholly owned companies in Norway from 1 January 2014 is a defined contribution scheme. The contributions are 6% of the pensionable salary up to 7.1 of the National Insurance Scheme's basic amount (G), and 18% of the pensionable salary between 7.1G and 12G. In addition to retirement pensions, the contribution scheme also entails risk coverage.

### FUNDED DEFINED BENEFIT SCHEMES

The pension benefit scheme in the National Pension Fund (SPK) was closed for new employees 1 January 2014. The defined benefit schemes cover retirement, disability and survivor pensions. At maximum accrual, the retirement schemes provide pension benefits amounting to 66% of pensionable salary, up to 12G. The company also offers early retirement from the age of 62 under the Norwegian early retirement pension scheme (AFP). Pension benefits from the SPK are guaranteed by the Norwegian state (Section 1 of the Pension Act). Statkraft Energi pays an annual premium to SPK and is responsible for the financing of the scheme. The SPK scheme is not asset-based, but management of the pension fund assets is simulated as though the assets were invested in government bonds. In this simulation it is assumed that the bonds are held to maturity.

### UNFUNDED DEFINED BENEFIT SCHEMES

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

### ACTUARIAL CALCULATIONS

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

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

## Note 6 fortsettelse

## Note 6 continued

| Følgende forutsetninger er lagt til grunn            | 31.12.17   | 31.12.16   | The following assumptions are used                             |
|------------------------------------------------------|------------|------------|----------------------------------------------------------------|
| Diskonteringsrente og forventet avkastning           | 2,40%      | 2,30%      | Discount rate and projected yield                              |
| Lønsregulering                                       | 2,50%      | 2,25%      | Salary adjustment                                              |
| Regulering av pensjoner under utbetaling             | 1,50%      | 1,25%      | Adjustment of current pensions                                 |
| Regulering av folketrygdens grunnbeløp               | 2,25%      | 2,00%      | Adjustment of the National Insurance Scheme's basic amount (G) |
| Demografiske forutsetninger om dødelighet og uførhet | K2013/IR73 | K2013/IR73 | Demographic factors for mortality and disability               |

| Ansatte og pensjonister dekket av ytelsesplaner                  | 31.12.17 | 31.12.16 | Number of employees and pensioners covered by defined benefit schemes |
|------------------------------------------------------------------|----------|----------|-----------------------------------------------------------------------|
| Antall ansatte dekket gjennom ytelsesplaner                      | 628      | 690      | Employees covered by defined benefit schemes                          |
| Antall pensjonister og personer med oppsatte pensjonsrettigheter | 813      | 777      | Pensioners and people with deferred entitlements                      |

## Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskap

## Pension cost recognised in the income statement

## Ytelsesplaner

## Defined benefit schemes

| Beløp i mill. kroner                   | 2017 | 2016 | NOK million                                                |
|----------------------------------------|------|------|------------------------------------------------------------|
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening    | 84   | 84   | Present value of accrued pension entitlements for the year |
| Rentekostnad                           | 54   | 55   | Interest expenses                                          |
| Forventet avkastning på pensjonsmidler | -35  | -35  | Projected yield on pension assets                          |
| Tilskudd fra ansatte                   | -9   | -10  | Employee contributions                                     |
| Arbeidsgiveravgift                     | 13   | 13   | Employers' national insurance contribution                 |
| Netto pensjonskostnad ytelsesplaner    | 107  | 107  | Net pension costs defined benefit schemes                  |

## Innskuddsplaner

## Defined contribution schemes

| Arbeidsgivers tilskudd   | 15  | 15  | Employers payments  |
|--------------------------|-----|-----|---------------------|
| Totale pensjonskostnader | 122 | 122 | Total pension costs |

## Spesifikasjon av netto innregnet ytelsesbasert pensjonsforpliktelse

## Breakdown of net defined benefit pension liability

| Beløp i mill. kroner                                                                     | 2017   | 2016   | NOK million                                                                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|------------------------------------------------------------------------------------|
| Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger      | 2 415  | 2 304  | Present value of accrued pension entitlements for funded defined benefit schemes   |
| Virkelig verdi på pensjonsmidler                                                         | -1 607 | -1 604 | Fair value of pension assets                                                       |
| Netto pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger                   | 808    | 700    | Net pension liability for funded defined benefit schemes                           |
| Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i ikke-fondsbaserte ordninger | 96     | 74     | Present value of accrued pension entitlements for unfunded defined benefit schemes |
| Arbeidsgiveravgift                                                                       | 127    | 109    | Employers' national insurance contribution                                         |
| Netto pensjonsforpliktelse i balansen                                                    | 1 031  | 883    | Net pension liabilities in balance sheet                                           |

## Estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen

## Actuarial gains and losses recognised directly in equity

| Beløp i mill. kroner                                                       | 2017 | 2016 | NOK million                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------|------|------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| Akkumulert estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen før skatt per 31.12 | 772  | 620  | Accumulated actuarial gains and losses recognised directly in equity before tax as of 31.12 |

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

| Beløp i mill. kroner | 2017 | 2016  | NOK million  |
|----------------------|------|-------|--------------|
| Eiendomsskatt        | 547  | 803   | Property tax |
| Konsesjonsavgifter   | 269  | 294   | Licence fees |
| Sum                  | 816  | 1 097 | Total        |

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

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

Nåverdien av forpliktelser vedrørende varige konsesjonsavgifter knyttet til kraftanleggene, er for selskapet beregnet til 7687 millioner kroner, diskontert med en rente på 3,50 % i henhold til forskrift om justering av konsesjonsavgifter, årlige erstatninger og fond med videre. I 2016 var tilsvarende tall 7579 millioner kroner (rente på 3,87 %).

The present value of the future licence fee obligations in relation to the power plants is estimated at NOK 7687 million, discounted at an interest rate of 3,50% in accordance with the regulations relating to the adjustment of licence fees, annual compensations and funds, etc. In 2016, the amount was NOK 7579 million (interest rate 3.87%).

## Note 8 Andre driftskostnader

| Beløp i mill. kroner       | 2017  | 2016  | NOK million                                    |
|----------------------------|-------|-------|------------------------------------------------|
| Materialer                 | 135   | 149   | Materials                                      |
| Kjøp av eksterne tjenester | 705   | 774   | Purchase of third-party services               |
| Kraftverk drevet av andre  | 283   | 302   | Cost of power plants operated by third parties |
| Erstatninger               | 52    | 56    | Compensations                                  |
| Øvrige driftskostnader     | 399   | -4    | Other operating expenses                       |
| Sum                        | 1 574 | 1 277 | Total                                          |

Tollingavtalen med Naturkraft ble terminert i 2017. I 2016 ble tidligere nedskrivninger av tollingavtalen reversert med 305 millioner kroner, som inngår i øvrige driftskostnader.

Kostnadsført beløp i 2017 for FoU-aktiviteter er 15,5 millioner kroner (17,5 millioner kroner i 2016).

## Note 8 Other operating expenses

The tolling agreement with Naturkraft was terminated in 2017. In 2016, previous write-downs of NOK 305 million were reversed, which is included in other operating expenses.

An amount of NOK 15.5 million was expensed for research activities in 2017 (NOK 17.5 million in 2016).

## Note 9 Honorar til ekstern revisor

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

| Beløp i tusen kroner <sup>1)</sup> | 2017  | 2016  | NOK thousand <sup>1)</sup> |
|------------------------------------|-------|-------|----------------------------|
| Lovpålagt revisjon                 | 1 780 | 2 004 | Statutory auditing         |
| Andre attestasjonstjenester        | 164   | 129   | Other attestation services |
| Skatterådgivning                   | 319   | 812   | Tax consultancy services   |
| Sum                                | 2 263 | 2 945 | Total                      |

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

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

## Note 9 Fees to external auditor

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

## Note 10 Finansinntekter og finanskostnader

| Finansinntekter                                   |      |      | Financial income                                  |
|---------------------------------------------------|------|------|---------------------------------------------------|
| Beløp i mill. kroner                              | 2017 | 2016 | NOK million                                       |
| Renteinntekter fra foretak i samme konsern        | 15   | 31   | Interest income from group companies              |
| Andre renteinntekter                              | 12   | 12   | Other interest income                             |
| Utbytte                                           | 120  | 208  | Dividends                                         |
| Netto valutagevinst                               | 67   | -    | Net currency gain                                 |
| Andre finansinntekter                             | 10   | 67   | Other financial income                            |
| Sum                                               | 224  | 318  | Total                                             |
| Finanskostnader                                   |      |      | Financial expenses                                |
| Beløp i mill. kroner                              | 2017 | 2016 | NOK million                                       |
| Rentekostnader til foretak i samme konsern        | -239 | -249 | Interest expenses to group companies              |
| Kalkulatoriske renter langsiktige kraftkontrakter | -71  | -99  | Imputed interest costs long-term energy contracts |
| Nedskrivning aksjer datterselskaper               | -36  | -82  | Write-down of shares in subsidiaries              |
| Netto valutatap                                   | -    | -155 | Net currency loss                                 |
| Andre finanskostnader                             | -2   | -4   | Other financial expenses                          |
| Kapitaliserte låneutgifter                        | 9    | 36   | Capitalised borrowing costs                       |
| Sum                                               | -339 | -553 | Total                                             |

## Note 10 Financial items

**Skattekostnad i resultatregnskapet**

| Beløp i mill. kroner               | 2017  | 2016  | NOK million                           |
|------------------------------------|-------|-------|---------------------------------------|
| Alminnelig skatt                   | 1 805 | 1 938 | Income tax                            |
| Grunnrenteskatt                    | 2 174 | 2 051 | Resource rent tax                     |
| Tidligere års skatter              | 46    | -48   | Previous years' taxes                 |
| Endring utsatt skatt grunnrente    | 75    | 496   | Change in deferred tax, resource rent |
| Endring utsatt skatt               | 175   | 180   | Change in deferred tax                |
| Kildeskatt                         | 1     | -     | Withholding tax                       |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | 4 277 | 4 617 | Tax expense in the income statement   |

**The tax expense comprises the following**

**Betalbar skatt i balansen**

| Beløp i mill. kroner                  | 2017   | 2016  | NOK million                                 |
|---------------------------------------|--------|-------|---------------------------------------------|
| Naturressursskatt                     | 541    | 536   | Natural resource tax                        |
| Grunnrenteskatt                       | 2 174  | 2 051 | Resource rent tax                           |
| Overskuddsskatt                       | 1 264  | 1 401 | Income tax                                  |
| Bruk av fremførbare naturressursskatt | -      | -526  | Use of natural resource tax carried forward |
| Skattevirkning av konsernbidrag       | -1 236 | -487  | Effect of group contributions               |
| Tidligere års skatter                 | -      | 48    | Net taxes payable from previous years       |
| Betalbar skatt i balansen             | 2 744  | 3 023 | Taxes payable in the balance sheet          |

**Taxes payable in the balance sheet**

**Avstemming av nominell skattesats mot effektiv skattesats**

| Beløp i mill. kroner                                    | 2017  | 2016  | NOK million                                         |
|---------------------------------------------------------|-------|-------|-----------------------------------------------------|
| Resultat før skattekostnad                              | 8 587 | 8 801 | Profit before tax                                   |
| Forventet skattekostnad etter nominell sats 24 % (25 %) | 2 061 | 2 200 | Expected tax expense at a nominal rate of 24% (25%) |
| <b>Skatteeffekter av</b>                                |       |       | <b>Effect on taxes of</b>                           |
| Grunnrenteskatt inklusive endring utsatt skatt          | 2 250 | 2 546 | Resource rent tax including changes in deferred tax |
| Skattefrie inntekter                                    | -29   | -52   | Tax-free income                                     |
| Endring i skattesats                                    | -70   | -59   | Change in tax rates                                 |
| Tidligere års skatter                                   | 46    | -48   | Previous years taxes                                |
| Andre permanente forskjeller, netto                     | 20    | 30    | Other permanent difference, net                     |
| Skattekostnad                                           | 4 277 | 4 617 | Tax expense                                         |
| Effektiv skattesats                                     | 50%   | 52%   | Effective tax rate                                  |

**Reconciliation of nominal tax rate and effective tax rate**

**Spesifikasjon av utsatt skatt**

Nedenfor er det gitt en spesifikasjon av netto utsatt skatt. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynliggjort at den vil bli utnyttet. Utsatt skattefordel og utsatt skatt knyttet til ulike skatteregimer presenteres hver for seg. Anvendt sats er 23 % (24 %) for alminnelig skatt og 35,7% (34,3 %) for grunnrenteskatt.

**Breakdown of deferred tax**

The following table provides a breakdown of the net deferred tax liability. Deferred tax assets are recognised in the balance sheet to the extent that it is probable that these will be utilised. Deferred tax assets and liabilities connected with various tax regimes are presented separately in the balance sheet. Tax rates applied are 23% (24%) for income tax and 35.7% (34.3%) for resource rent tax.

| Beløp i mill. kroner                    | 2017   | 2016   | NOK million                                 |
|-----------------------------------------|--------|--------|---------------------------------------------|
| Omløpsmidler/kortsiktig gjeld           | 97     | 183    | Current assets/short term liabilities       |
| Langsiktige poster                      | 35     | 170    | Long-term items                             |
| Varige driftsmidler                     | -1 985 | -1 987 | Property, plant and equipment               |
| Pensjonsforpliktelser                   | 237    | 212    | Pension liabilities                         |
| Total utsatt skatt for alminnelig skatt | -1 615 | -1 422 | Total deferred tax liability for income tax |

| Beløp i mill. kroner                                                 | 2017   | 2016   | NOK million                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Varige driftsmidler                                                  | -3 102 | -2 840 | Property, plant and equipment                                                  |
| Pensjonsforpliktelser                                                | 291    | 239    | Pension liabilities                                                            |
| Langsiktige poster                                                   | 1      | -      | Long-term items                                                                |
| Fremførbare grunnrenteinntekt <sup>1)</sup>                          | 2 407  | 2 287  | Resource rent carried forward <sup>1)</sup>                                    |
| Total utsatt skatt (-) / utsatt skattefordel (+) for grunnrenteskatt | -403   | -314   | Total deferred tax liability (-)/ Deferred tax asset (+) for resource rent tax |

|                                                        |        |        |                                                               |
|--------------------------------------------------------|--------|--------|---------------------------------------------------------------|
| Total utsatt skatt (-)/ Utsatt skattefordel (+) 01.01  | -1 736 | -1 037 | Total deferred tax (-)/ Deferred tax asset (+) 01.01          |
| Resultatført i perioden                                | -251   | -676   | Recognised in income                                          |
| Tidligere års utsatt skatt                             | -99    | -25    | Previous years' deferred tax liability                        |
| Ført over egenkapitalen                                | 67     | 2      | Recognised directly in equity                                 |
| Total utsatt skatt (-) / Utsatt skattefordel (+) 31.12 | -2 018 | -1 736 | Total deferred tax liability(-)/ Deferred tax asset (+) 31.12 |

<sup>1)</sup> Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare negativ grunnrenteinntekt i kraftverk hvor det kan estimeres fremtidige skattemessige overskudd de neste ti årene balanseføres. I beregningen av forventet fremtidig skattemessig overskudd legges normalproduksjon og forventning til prisbanene de neste ti år til grunn. Se detaljert oversikt på neste side. Ikke balanseført utsatt skattefordel knyttet til negativ grunnrenteinntekt til fremføring utgjorde 669 millioner kroner i 2017 mot 940 millioner kroner i 2016.

<sup>1)</sup> Deferred tax asset related to negative resource rent tax carryforward in power plants for which the future taxable profit can be estimated for the next ten years, are recognised in the balance sheet. Normal production and price path expectations for the next ten years form the basis for the calculation of expected future taxable profit. See detailed overview on next page. Off-balance sheet deferred tax assets related to negative resource rent tax carryforward amounted to NOK 669 million in 2017, compared to NOK 940 million in 2015.

## Note 11 fortsettelse

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

**Kraftverk / Power plant**

| Beløp i mill.kroner / NOK million | Fremførbare underskudd i grunnrentebeskatningen /<br>Losses carried forward in the resource rent tax regime | Utsatt skattefordel /<br>Deferred tax asset |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Adamselv                          | 11                                                                                                          | 4                                           |
| Alta                              | 752                                                                                                         | 269                                         |
| Aurland II H                      | 8                                                                                                           | 3                                           |
| Aurland II L                      | 6                                                                                                           | 2                                           |
| Aurland IV (Vangen)               | 14                                                                                                          | 5                                           |
| Aurland V (Reppa)                 | 3                                                                                                           | 1                                           |
| Brattset                          | 65                                                                                                          | 23                                          |
| Duge prod.                        | 36                                                                                                          | 13                                          |
| Grana                             | 186                                                                                                         | 66                                          |
| Gråsjø                            | 100                                                                                                         | 36                                          |
| Hogga                             | 69                                                                                                          | 25                                          |
| Hove                              | 8                                                                                                           | 3                                           |
| Jostedal                          | 1 505                                                                                                       | 537                                         |
| Jukla                             | 103                                                                                                         | 37                                          |
| Kobbelv                           | 645                                                                                                         | 230                                         |
| Kvinen                            | 14                                                                                                          | 5                                           |
| Lio                               | 28                                                                                                          | 10                                          |
| Litjfossen                        | 131                                                                                                         | 47                                          |
| Målset                            | 72                                                                                                          | 26                                          |
| Nedre Nea                         | 216                                                                                                         | 77                                          |
| Osbu                              | 3                                                                                                           | 1                                           |
| Roskrepp                          | 53                                                                                                          | 19                                          |
| Saurdal                           | 669                                                                                                         | 239                                         |
| Stølsdal                          | 61                                                                                                          | 22                                          |
| Svartisen                         | 1 583                                                                                                       | 565                                         |
| Svorka                            | 82                                                                                                          | 29                                          |
| Svorkmo                           | 216                                                                                                         | 77                                          |
| Ulset                             | 101                                                                                                         | 36                                          |
| Sum / Total                       | 6 741                                                                                                       | 2 407                                       |

## Note 11 continued

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

## Note 12 Immaterielle eiendeler

| Beløp i mill. kroner   | 2017 | 2016 | NOK million       |
|------------------------|------|------|-------------------|
| Immaterielle eiendeler | 35   | 35   | Intangible assets |
| Sum                    | 35   | 35   | Total             |

Immaterielle eiendeler knytter seg til langsiktige kraftavtaler.

## Note 12 Intangible assets

Intangible assets are related to long term power agreements.

## Note 13 Varige driftsmidler

## Note 13 Property, plant and equipment

|                                                                                  | Regulerings-<br>anlegg<br><i>Regulation<br/>facilities</i> | Turbiner, ge-<br>neratorer, mv.<br><i>Turbines,<br/>generators<br/>etc.</i> | Andeler i<br>kraftverk<br>og kaianlegg<br><i>Shares in<br/>power plants<br/>operated by<br/>third parties</i> | Tomt fjellrom,<br>bygg, vei, bru<br>og kaianlegg<br><i>Land, mountain<br/>halls, buildings,<br/>road bridges<br/>and quay<br/>facilities</i> | Anlegg under<br>utførelse<br><i>Plants under<br/>construction</i> | Fallrettighet<br><i>Waterfall rights</i> | Annet <sup>2)</sup><br><i>Other <sup>2)</sup></i> | Sum<br><i>Total</i> |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------|
| <b>2017</b>                                                                      |                                                            |                                                                             |                                                                                                               |                                                                                                                                              |                                                                   |                                          |                                                   |                     |
| Beløp i mill. kroner / NOK million                                               |                                                            |                                                                             |                                                                                                               |                                                                                                                                              |                                                                   |                                          |                                                   |                     |
| Anskaffelseskost 1.1.2017<br><i>Aquisition cost as of 1.1.2017</i>               | 23 293                                                     | 17 639                                                                      | 3 233                                                                                                         | 4 262                                                                                                                                        | 1 623                                                             | 4 646                                    | 1 824                                             | 56 520              |
| Tilgang 2017 <sup>1)</sup><br><i>Additions 2017 <sup>1)</sup></i>                | 50                                                         | 219                                                                         | -                                                                                                             | 55                                                                                                                                           | 503                                                               | -                                        | 55                                                | 882                 |
| Overføring mellom anleggsgrupper<br><i>Transfer between asset classes</i>        | 342                                                        | 624                                                                         | -                                                                                                             | 111                                                                                                                                          | -1 172                                                            | -                                        | 95                                                | 0                   |
| Avgang 2017<br><i>Disposals 2017</i>                                             | -174                                                       | -378                                                                        | -16                                                                                                           | -68                                                                                                                                          | -                                                                 | -2                                       | -114                                              | -752                |
| Akk. avskrivninger 31.12.2017<br><i>Acc. depreciation as of 31.12.2017</i>       | -8 169                                                     | -8 836                                                                      | -1 942                                                                                                        | -1 092                                                                                                                                       | -                                                                 | -163                                     | -1 144                                            | -21 346             |
| Akk. nedskrivninger 31.12.2017<br><i>Acc. impairments as of 31.12.2017</i>       | -10                                                        | -7                                                                          | -                                                                                                             | -21                                                                                                                                          | -16                                                               | -                                        | -1                                                | -55                 |
| <b>Balanseført verdi 31.12.2017</b><br><b><i>Book value as of 31.12.2017</i></b> | <b>15 333</b>                                              | <b>9 261</b>                                                                | <b>1 275</b>                                                                                                  | <b>3 246</b>                                                                                                                                 | <b>937</b>                                                        | <b>4 481</b>                             | <b>715</b>                                        | <b>35 248</b>       |
| Årets av- og nedskrivninger<br><i>Depreciations and impairments for the year</i> | -387                                                       | -475                                                                        | -54                                                                                                           | -106                                                                                                                                         | -                                                                 | -                                        | -100                                              | -1 122              |
| <b>2016</b>                                                                      |                                                            |                                                                             |                                                                                                               |                                                                                                                                              |                                                                   |                                          |                                                   |                     |
| Beløp i mill. kroner / NOK million                                               |                                                            |                                                                             |                                                                                                               |                                                                                                                                              |                                                                   |                                          |                                                   |                     |
| Anskaffelseskost 1.1.2016<br><i>Aquisition cost as of 1.1.2016</i>               | 22 473                                                     | 16 892                                                                      | 3 234                                                                                                         | 3 541                                                                                                                                        | 2 605                                                             | 4 723                                    | 1 754                                             | 55 222              |
| Tilgang 2016<br><i>Additions 2016</i>                                            | 258                                                        | 228                                                                         | -                                                                                                             | 183                                                                                                                                          | 801                                                               | -                                        | 51                                                | 1 521               |
| Overføring mellom anleggsgrupper<br><i>Transfer between asset classes</i>        | 562                                                        | 544                                                                         | -                                                                                                             | 558                                                                                                                                          | -1 783                                                            | -                                        | 119                                               | -                   |
| Avgang 2016<br><i>Disposals 2016</i>                                             | -                                                          | -26                                                                         | -1                                                                                                            | -20                                                                                                                                          | -                                                                 | -77                                      | -100                                              | -224                |
| Akk. avskrivninger 31.12.2016<br><i>Acc. depreciation as of 31.12.2016</i>       | -7 883                                                     | -8 672                                                                      | -1 900                                                                                                        | -1 034                                                                                                                                       | -                                                                 | -163                                     | -1 151                                            | -20 803             |
| Akk. nedskrivninger 31.12.2016<br><i>Acc. impairments as of 31.12.2016</i>       | -10                                                        | -7                                                                          | -                                                                                                             | -21                                                                                                                                          | -16                                                               | -                                        | -1                                                | -55                 |
| <b>Balanseført verdi 31.12.2016</b><br><b><i>Book value as of 31.12.2016</i></b> | <b>15 400</b>                                              | <b>8 959</b>                                                                | <b>1 333</b>                                                                                                  | <b>3 207</b>                                                                                                                                 | <b>1 607</b>                                                      | <b>4 483</b>                             | <b>672</b>                                        | <b>35 661</b>       |
| Årets av- og nedskrivninger<br><i>Depreciations and impairments for the year</i> | -386                                                       | -453                                                                        | -54                                                                                                           | -120                                                                                                                                         | -16                                                               | -1                                       | -103                                              | -1 133              |
| <b>Avskrivningstid (år)</b><br><b><i>Depreciation period (years)</i></b>         | <b>30–75</b>                                               | <b>15–40</b>                                                                | <b>5–50</b>                                                                                                   | <b>0–75</b>                                                                                                                                  | <b>-</b>                                                          | <b>-</b>                                 | <b>3–40</b>                                       |                     |

<sup>1)</sup> Kapitaliserte låneutgifter utgjør 9 millioner kroner (36 millioner kroner i 2016).

<sup>1)</sup> Capitalised borrowing costs amounts to NOK 9 million (NOK 36 million in 2016).

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

<sup>2)</sup> The item Other mainly includes office and computer equipment, electrotechnical installations and vehicles.

## Note 13 fortsettelse

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

## Note 13 continued

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

|                                      | Avskrivningstid i år<br><i>Depreciation period (years)</i> |                                         |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Damanlegg                            |                                                            | Dams                                    |
| – fyllingsdammer, betongdammer       | 75                                                         | – riprap dams, concrete dams            |
| – øvrige dammer                      | 30                                                         | – other dams                            |
| Tunnelsystemer                       | 75                                                         | Tunnel systems                          |
| Maskintekniske installasjoner        |                                                            | Mechanical installations                |
| – rørgater                           | 40                                                         | – pipe trenches                         |
| – aggregater (turbine, ventil)       | 40                                                         | – generators (turbine, valve)           |
| – øvrige maskintekniske anlegg       | 15                                                         | – other mechanical installations        |
| Fjellrom                             | 75                                                         | Underground facilities                  |
| Veier, broer og kaier                | 75                                                         | Roads, bridges and quays                |
| Elektrotekniske anlegg               |                                                            | Electrotechnical installations          |
| – transformator/generator            | 40                                                         | – transformer/generator                 |
| – apparatanlegg (høyspent)           | 35                                                         | – switch gear (high voltage)            |
| – kontrollanlegg                     | 15                                                         | – control equipment                     |
| – driftssentral                      | 15                                                         | – operating centre                      |
| – samband                            | 10                                                         | – communication equipment               |
| Bygninger (adm. mv.)                 | 50                                                         | Buildings (admin. etc.)                 |
| Bygninger (kraftstasjon bygn. kropp) | 75                                                         | Buildings (power station building body) |
| Øvrige faste anlegg                  |                                                            | Other fixed installations               |
| – varige                             | 20                                                         | – permanent                             |
| – mindre varige                      | 10                                                         | – less permanent                        |
| Diverse løsøre                       | 5                                                          | Miscellaneous fixtures                  |
| Tomter                               | <i>evig / perpetual</i>                                    | Land                                    |
| Kontor- og datautstyr                | 3                                                          | Office and computer equipment           |
| Inventar og utstyr                   | 5                                                          | Furnishings and equipment               |
| Transportmidler                      | 8                                                          | Vehicles                                |
| Anleggsmaskiner                      | 12                                                         | Construction equipment                  |
| Småbåter                             | 10                                                         | Small watercraft                        |

## Note 13 fortsettelse

## Note 13 continued

Statkraft Energi har følgende fallrettigheter som leies ut til andre:

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

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

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

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

| Kraftverk/kraftverkgruppe / Power plants | Andres andeler / Third-party shares |
|------------------------------------------|-------------------------------------|
| Eidfjord                                 | 35,00%                              |
| Folgefonn <sup>1)</sup>                  | 14,94%                              |
| Grytten <sup>2)</sup>                    | 12,00%                              |
| Kobbelv                                  | 17,50%                              |
| Stegaros <sup>3)</sup>                   | 50,00%                              |
| Svartisen                                | 30,00%                              |
| Svorka                                   | 50,00%                              |
| Ulla-Førre                               | 28,00%                              |
| Vikfalli                                 | 12,00%                              |

<sup>1)</sup> Uttaksretten i Folgefonn gjelder et fast volum på 170 GWh. Statkraft Energi har en rett til å kjøpe andres andeler i Folgefonn i år 2030.<sup>1)</sup> The appropriation right in Folgefonn applies to a fixed volume of 170 GWh. Statkraft Energi has a right to purchase the other parties' shares of Folgefonn in 2030.<sup>2)</sup> Statkraft Energi har en rett til å kjøpe andres andeler i Grytten i år 2035.<sup>2)</sup> Statkraft Energi has a right to purchase the other parties' shares of Grytten in 2035.<sup>3)</sup> Tinn kommune er eier av Stegaros. Statkraft Energi er operatør og medeier med 50% eierandel.<sup>3)</sup> The municipality of Tinn owns Stegaros. Statkraft Energi is the operator of the power plant and has a 50% ownership share.

## Note 13 fortsettelse

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

| Beløp i mill. kroner / NOK million   | Eierandel / Share | Andel varige driftsmidler<br>Share of property, plant and equipment |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------------------------|
| Aurlandsverkene <sup>1)</sup>        | 7,00%             | 244                                                                 |
| Mørkfoss-Solbergfoss                 | 33,33%            | 20                                                                  |
| Røldal-Suldal Kraft AS <sup>2)</sup> | 8,74%             | -                                                                   |
| I/S Sira-Kvina kraftselskap          | 32,10%            | 1 178                                                               |
| Kraftverkene i Orkla DA              | 48,60%            | 1 358                                                               |
| Sum / Total                          |                   | 2 800                                                               |

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

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

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

<sup>2)</sup> Statkraft Energi AS owns 8.74% of the shares in Røldal-Suldal Kraft AS, which in turn owns 54.79% of the IS Røldal-Suldal Kraft power plant. Statkraft Energi's indirect share of the co-ownership is therefore 4.79%.

## Note 13 continued

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

## Note 14 Eierandeler i datterselskaper og tilknyttede selskaper

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap vurderes etter kostmetoden.

## Note 14 Shares in subsidiaries and associates

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

## Aksjer i datterselskaper

## Shares in subsidiaries

| Beløp i mill. kroner / NOK million | Forretnings-<br>kontor<br>Registered<br>office | Eier- og<br>stemmeandel<br>Shareholdings<br>and voting rights | Aksje-<br>kapital<br>Share<br>capital | Balanseført<br>verdi<br>Book<br>value | Egenkapital<br>31.12.2017<br>Equity<br>31.12.2017 | Resultat<br>2017<br>Profit<br>2017 |
|------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------|
| Baltic Cable AB                    | Malmø                                          | 100%                                                          | 3                                     | 939                                   | 21                                                | 9                                  |
| Statkraft Varme AS                 | Trondheim                                      | 100%                                                          | 253                                   | 1 582                                 | 1 575                                             | 93                                 |
| AS Tyssefaldene                    | Tyssefaldene                                   | 60%                                                           | 5                                     | 52                                    | 25                                                | -1                                 |
| Statkraft Tofte AS                 | Tofte                                          | 100%                                                          | 163                                   | 138                                   | 57                                                | -14                                |
| Sum 31.12.2017 / Total 31.12.2017  |                                                |                                                               |                                       | 2 711                                 |                                                   |                                    |

## Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet

## Associated companies and joint ventures

| Beløp i mill. kroner / NOK million | Forretnings-<br>kontor<br>Registered<br>office | Eier- og<br>stemmeandel<br>Shareholding<br>and voting rights | Bokført<br>verdi<br>Book<br>value | Egenkapital<br>31.12.2017<br>Equity<br>31.12.2017 | Resultat<br>2017<br>Profit<br>2017 |
|------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------|
| Aursjøvegen AS                     | Sunnalsøra                                     | 17%                                                          | -                                 | -                                                 | -                                  |
| Silva Green Fuel AS                | Oslo                                           | 51%                                                          | 15                                | 27                                                | -32                                |
| KraftCert AS                       | Bærum                                          | 33%                                                          | 2                                 | -                                                 | -                                  |
| Industrikraft Midt-Norge AS        | Steinkjer                                      | 10%                                                          | -                                 | -                                                 | -                                  |
| Sum / Total                        |                                                |                                                              | 17                                |                                                   |                                    |

Aksjene i Silva Green Fuel AS er nedskrevet med 36 MNOK i 2017.

The shares in Silva Green Fuel AS is impaired by NOK 36 million in 2017.

## Note 15 Øvrige finansielle anleggsmidler

| Beløp i mill. kroner     | 2017 | 2016 | NOK million                          |
|--------------------------|------|------|--------------------------------------|
| Langsiktige fordringer   | 187  | 194  | Long-term receivables                |
| Langsiktige kraftavtaler | 146  | 292  | Long-term power purchase agreements  |
| Andre aksjer og andeler  | 1    | 1    | Other shares and ownership interests |
| Sum                      | 334  | 487  | Total                                |

## Note 15 Other non-current financial assets

## Note 16 Beholdning

| Beløp i mill. kroner                             | 2017 | 2016 | NOK million                                      |
|--------------------------------------------------|------|------|--------------------------------------------------|
| Reservedeler                                     | 35   | 34   | Spare parts                                      |
| CO <sub>2</sub> - kvoter holdt for handelsformål | 3    | 2    | CO <sub>2</sub> quotas held for trading purposes |
| El-sertifikater holdt for handelsformål          | 355  | 658  | El-certificates held for trading purposes        |
| Sum                                              | 393  | 694  | Total                                            |

## Note 16 Inventories

## Note 17 Fordringer

| Beløp i mill. kroner                  | 2017  | 2016  | NOK million                              |
|---------------------------------------|-------|-------|------------------------------------------|
| Kundefordringer - eksternt            | 1 207 | 1 267 | Accounts receivable - external           |
| Periodiserte inntekter mv.            | 515   | 499   | Accrued revenues, etc.                   |
| Fordring konsernkontoordning          | 527   | 132   | Group account scheme - receivables       |
| Kortsiktige fordringer konsernselskap | 362   | 211   | Current receivables from Group companies |
| Fordring knyttet til kontantsikkerhet | 159   | 48    | Receivable connected to cash collateral  |
| Andre fordringer                      | 135   | 105   | Other receivables                        |
| Sum                                   | 2 905 | 2 262 | Total                                    |

## Note 17 Receivables

## Note 18 Bankinnskudd

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

Skyldige skattetrekksmidler er sikret ved garanti, se note 24.

## Note 18 Cash and cash equivalents

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

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

## Note 19 Egenkapital

| Beløp i mill. kroner       | Innskutt egenkapital |                          |                           | Opptjent egenkapital       |                    | NOK million                     |
|----------------------------|----------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------|---------------------------------|
|                            | Paid-in capital      |                          |                           | Retained earnings          |                    |                                 |
|                            | Aksje-<br>kapital    | Overkurs                 | Annen innskutt<br>kapital | Annen opptjent<br>kapital  | Sum<br>egenkapital |                                 |
|                            | Share<br>capital     | Share premium<br>reserve | Other paid-in<br>capital  | Other retained<br>earnings | Total equity       |                                 |
| Egenkapital per 31.12.2015 | 6 105                | 6 340                    | 1 429                     | 1 882                      | 15 756             | Equity as of 31 Dec. 2015       |
| Årets resultat             | -                    | -                        | -                         | 4 185                      | 4 185              | Profit for the year             |
| Estimatavvik pensjoner     | -                    | -                        | -                         | -3                         | -3                 | Actuarial gains/losses pensions |
| Andre endringer            | -                    | -                        | -                         | -82                        | -82                | Other changes                   |
| Konsernbidrag og utbytte   | -                    | -                        | -                         | -3 922                     | -3 922             | Group contribution and dividend |
| Egenkapital per 31.12.2016 | 6 105                | 6 340                    | 1 429                     | 2 060                      | 15 934             | Equity as of 31 Dec. 2016       |
| Årets resultat             | -                    | -                        | -                         | 4 310                      | 4 310              | Profit for the year             |
| Estimatavvik pensjoner     | -                    | -                        | -                         | -85                        | -85                | Actuarial gains/losses pensions |
| Andre endringer            | -                    | -                        | -                         | -16                        | -16                | Other changes                   |
| Konsernbidrag og utbytte   | -                    | -                        | -                         | -4 619                     | -4 619             | Group contribution and dividend |
| Egenkapital per 31.12.2017 | 6 105                | 6 340                    | 1 429                     | 1 650                      | 15 524             | Equity as of 31 Dec. 2017       |

Selskapets aksjekapital er på 6105 millioner kroner, fordelt på 55 millioner aksjer à 111 kroner. Alle aksjene har samme stemmerett og eies av Statkraft AS. Statkraft AS har forretningskontor i Oslo (Postboks 200 Lilleaker).

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

## Note 20 Avsetning for forpliktelser

| Beløp i mill. kroner                | 2017  | 2016  | NOK million                                |
|-------------------------------------|-------|-------|--------------------------------------------|
| Pensjonsforpliktelser               | 1 031 | 883   | Pension liabilities                        |
| Avsetninger for årlige erstatninger | 530   | 524   | Provision for annual compensation payments |
| Avsetning tapskontrakter            | -     | 707   | Provision for onerous contracts            |
| Andre avsetninger for forpliktelser | 1 298 | 1 613 | Other provisions                           |
| Sum                                 | 2 859 | 3 727 | Total                                      |

Pensjonsforpliktelser er nærmere omtalt i note 6. Andre avsetninger for forpliktelser inkluderer mottatte forskuddsbetalinger knyttet til fremtidige kraftsalgsavtaler på 987 millioner kroner (1353 millioner kroner i 2016). De største av disse er avtalen med Ørsted og en kontrakt knyttet til Rana kraftverk.

## Note 20 Provisions

Pension liabilities are described in further details in note 6. The item Other provisions includes prepayments of NOK 987 million received in connection with future power sales agreements (NOK 1353 million in 2016). The largest of these are the agreement with Ørsted and the contract related to the Rana power plant.

## Note 21 Rentebærende langsiktig gjeld

| Beløp i mill. kroner     | 2017  | 2016   | NOK million             |
|--------------------------|-------|--------|-------------------------|
| Lån fra konsernselskaper | 7 800 | 10 800 | Debt to group companies |
| Sum                      | 7 800 | 10 800 | Total                   |

  

|                                |       |       |                                   |
|--------------------------------|-------|-------|-----------------------------------|
| Nominell gjennomsnittlig rente | 2,13% | 2,16% | Nominal average interest rate     |
| Alle lån er i norske kroner.   |       |       | All loans are denominated in NOK. |

  

|                               | 2018 | 2019 | 2020  | 2021 | etter 2021 | NOK million                       |
|-------------------------------|------|------|-------|------|------------|-----------------------------------|
| Beløp i mill. kroner          |      |      |       |      | after 2021 |                                   |
| Forfallsplan langsiktig gjeld |      | -    | 4 000 | -    | 3 800      | Maturity schedule, long-term debt |

## Note 21 Long-term interest-bearing debt

## Note 22 Rentebærende kortsiktig gjeld

| Beløp i mill. kroner               | 2017  | 2016 | NOK million                               |
|------------------------------------|-------|------|-------------------------------------------|
| Første års avdrag på gjeld         | 3 000 | -    | First year's instalment of long-term debt |
| Gjeld knyttet til kontantsikkerhet | -     | 47   | Debt connected to cash collateral         |
| Sum                                | 3 000 | 47   | Total                                     |

## Note 22 Short-term interest-bearing debt

## Note 23 Annen rentefri gjeld

| Beløp i mill. kroner                   | 2017  | 2016  | NOK million                               |
|----------------------------------------|-------|-------|-------------------------------------------|
| Leverandørgjeld - eksternt             | 308   | 489   | Accounts payable - external               |
| Leverandørgjeld - konserninternt       | 298   | 212   | Accounts payable - group                  |
| Skyldige offentlige avgifter           | 477   | 538   | Indirect taxes payable                    |
| Kortsiktig gjeld til konsernselskaper  | 5 934 | 4 518 | Short-term liabilities to group companies |
| Øvrige ikke-rentebærende forpliktelser | 924   | 961   | Other non-interest bearing liabilities    |
| Sum                                    | 7 941 | 6 718 | Total                                     |

Kortsiktig gjeld til konsernselskaper inkluderer 5855 millioner kroner i avsatt konsernbidrag og utbytte for 2017 (4408 millioner kroner i 2016). Øvrige ikke-rentebærende forpliktelser inkluderer poster i tradingporteføljen med negativ markedsverdi, og avsetning for porteføljer i samsvar med laveste verdis prinsipp. Se også note 25.

## Note 23 Other interest-free liabilities

Short-term liabilities to group companies include accrued group contributions and dividend for 2017 amounting to NOK 5855 million (NOK 4408 million in 2016). Other non-interest bearing liabilities include items in the trading portfolio with negative fair value and provision for portfolios in accordance with the lower of cost and fair value principle. See also note 25.

## Note 24 Pantstillelser, kontraktsforpliktelser og garantiansvar

### PANTSTILLELSER

Fylkeskommuner og offentlig eide energiselskaper er i visse tilfeller gitt rett til å disponere en andel av kraftproduksjonen i kraftverk som tilhører Statkraft Energi mot å dekke en andel av byggekostnadene, jfr. note 13. Fylkeskommunene/selskapene har fått anledning til å stille pant i kraftverket for å finansiere slike rettigheter. Pantegjeld som fylkeskommunene har tatt opp under denne ordningen, utgjør til sammen 375 millioner kroner. Balansført verdi i Statkraft Energi av pantsatte eiendeler utgjør 4892 millioner kroner per 31. desember 2017.

### KONTRAKTSFORPLIKTELSE

Statkraft Energi har en forpliktelse vedrørende finansiell kraftutvekslingsavtale i størrelsesorden 320 millioner kroner.

### GARANTIANSVAR

Statkraft Energi har skattetrekksгарантиer som ikke er balansført på totalt 70 millioner kroner.

## Note 24 Pledges, contractual obligations and guarantees

### PLEDGES

Under certain circumstances, county authorities and publicly owned energy utilities are entitled to a share of the output from power plants belonging to Statkraft Energi in return of paying a share of the construction costs, cf. note 13. In order to finance the acquisition of such rights, the county authorities/companies have been granted permission to pledge the power plant as security. The mortgage debt raised by the local authorities under this scheme totals NOK 375 million. As of 31 December 2017, the book value of the pledged assets in Statkraft Energi AS totalled NOK 4892 million.

### CONTRACTUAL OBLIGATIONS

Statkraft Energi has a commitment concerning a financial power exchange agreement of NOK 320 million.

### GUARANTEES

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

## Note 25 Derivater

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

### Valutaterminer

| Beløp i mill. kroner<br>NOK million | 31.12.2017                         |                              | 31.12.2016                         |                              |
|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
|                                     | Regnskapsført verdi<br>Book values | Virkelig verdi<br>Fair value | Regnskapsført verdi<br>Book values | Virkelig verdi<br>Fair value |
| Sum                                 |                                    |                              |                                    |                              |
| <b>Total</b>                        | <b>17</b>                          | <b>17</b>                    | <b>3</b>                           | <b>3</b>                     |

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

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

### Currency derivatives

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

### Krafthandel

#### Varederivater vurdert til virkelig verdi

| Beløp i mill. kroner<br>NOK million      | 2017                         | 2017                                            | 2016                         |
|------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------|
|                                          | Virkelig verdi<br>Fair value | Resultatført verdiendring<br>Recognised changes | Virkelig verdi<br>Fair value |
| Tradingporteføljer<br>Trading portfolios | -26                          | 163                                             | -189                         |

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

### Energy trading

#### Commodity derivatives measured at fair value

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

## Note 25 fortsettelse

I tradingporteføljene handles det kontrakter innenfor en kort horisont. Per 31.12.2017 fordeler virkelig verdi seg slik per fremtidsperiode

Beløp i mill. kroner

NOK million

|                               |     |
|-------------------------------|-----|
| 2018                          | 22  |
| 2019                          | -21 |
| 2020                          | -18 |
| 2021                          | -8  |
| 2022                          | -   |
| Sum virkelig verdi 31.12.2017 | -26 |
| Total fair value 31.12.2017   |     |

## Note 26 Markedsrisiko

### GENERELT OM MARKEDSRISIKO

Statkraft Energi driver virksomhet som innebærer risiko på mange områder, og har en helhetlig tilnærming til selskapets markedsrisikoer. Formålet med risikostyring er å ta riktig risiko ut fra risikovilje og -evne, kompetanse, soliditet og utviklingsplaner.

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

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

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

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

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

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

Nordisk forvaltningsportefølje er en markedsaktivitet hvor målsetningen er å optimere salgsinntektene og redusere risiko for Statkraftkonsernet som helhet. Statkraft Energi foretar finansielle handler for å skape verdier i futures- og forwardmarkedet i tillegg til fysisk produksjon og handel. Fullmakter til å inngå finansielle kontrakter er basert på volumgrenser i forhold til tilgjengelig produksjon. Risikoen kvantifiseres ved å foreta simuleringer av ulike scenarier for relevante risikofaktorer. Forvaltningsporteføljen består hovedsakelig av finansielle kontrakter for kraft, CO<sub>2</sub> og kull. Kontraktene handles over kraftbørser. I all hovedsak har de løpetider som ligger innenfor fem år.

## Note 25 continued

Contracts in the trading portfolios are traded with a short time horizon. As of 31 December 2017, fair value is distributed as follows per future time period

## Note 26 Market risk

### MARKET RISK IN GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

Nordic dynamic asset management portfolio is a market activity in which the objective is to optimise sales revenues and reduce the risk levels in the Statkraft Group as a whole. Statkraft Energi performs financial trading in order to generate value in the futures and forward market, in addition to physical production and trading. Mandates are based on volume thresholds related to available production. The risk is quantified using simulations of various scenarios for relevant risk factors. The management portfolio consist mainly of financial contracts for power, CO<sub>2</sub> and coal. The contracts are traded on energy exchanges. In general, the time horizon for these contracts is less than five years.

## Note 26 fortsettelse

Statkraft Energi har ulike porteføljer for trading og origination som forvaltes uavhengig av selskapets forventede kraftproduksjon. Statkraft Energi har allokeret risikokapital for trading og origination aktivitetene. Det er etablert klare restriksjoner på hvilke typer produkter det kan handles med. Fullmaktene følges ved fastsatte grenser for Value-at-Risk and Profit-at-Risk. Begge metodene beregner det maksimale tap en portefølje vil kunne bli påført med en gitt sannsynlighet over en gitt periode. Kreditrisiko og operasjonell risiko er også kvantifisert mot den allokerede risikokapitalen.

Tradingaktivitetene innebærer kjøp og salg av standardiserte og likvide produkter. Det handles med CO<sub>2</sub>- og kraftprodukter i tillegg til grønne sertifikater, gass og oljeprodukter. Kontraktene i tradingporteføljene har løpetider fra 0–5 år. Målet er å oppnå gevinster fra endringer i markedsaktiviteter for energi- og energirelaterte produkter. Markedsrisiko i disse kontraktene er hovedsakelig knyttet til fremtidige priser for kraft, kull, gass og oljeprodukter.

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

### VALUTARISIKO- OG RENTERISIKO

**Valutarisiko** Statkraft Energi har valutarisiko i form av transaksjonsrisiko som i hovedsak er knyttet til kraftsalgsinntekter og investeringer. Oppgjørsvaluta på den nordiske kraftbørsen Nord Pool (fysisk marked) er euro, og alle kraftkontrakter som handles på den nordiske kraftbørsen Nasdaq (finansielt marked) er nominert i euro. I tillegg er de fleste av Statkraft Energis bilaterale kraftkjøpsavtaler i Norge nominert i utenlandsk valuta. Valutaeksponeringen i Statkraft Energi behandles i samsvar med konsernets finansstrategi.

**Renterisiko** Hoveddelen av Statkraft Energis renterisikoeksponering er knyttet til et langsiktig flytende lån fra Statkraftkonsernet. For ytterligere informasjon om markedsrisiko, se tilsvarende beskrivelser i Statkraft-konsernets årsrapport, note 7. Beskrivelser der vil være relevante også for risikoeksponering og -styring i Statkraft Energi.

## Note 27 Kreditrisiko, likviditetsrisiko og ulykkesrisiko

### KREDITTRISIKO

Kreditrisiko er risikoen for at Statkraft Energi påføres tap som følge av at en motpart ikke innfrir sine økonomiske forpliktelser. Statkraft Energi står overfor kreditrisiko ved inngåelse av transaksjoner med finansinstitusjoner og til leverandører av clearing tjenester. Statkraft påtar seg i tillegg motpartsrisiko i forbindelse med finansiell og fysisk krafthandel. Den totale risikoen for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses for å være begrenset. Historisk har det vært lave tap på fordringer.

For finansielle energikontrakter som gjøres opp mot energibørs, vurderes motpartsrisiko å være svært lav. For alle andre inngåtte energikontrakter fastsettes rammene mot den enkelte motpart med utgangspunkt i en intern kredittvurdering. Motpartene blir her gruppert i ulike klasser. Den interne kredittvurderingen er basert på finansielle nøkkeltall. Bilaterale kontrakter er underlagt rammer for hver motpart både med hensyn til volum, beløp og varighet.

Statkraft Energi har motregningsavtaler med flere av sine motparter innenfor energihandel. Ved mislighold av forpliktelsen gir avtalene en rett til sluttoppgjør hvor alle fremtidige kontraktsposisjoner motregnes og gjøres opp. Hvis en kontraktsmotpart får betalingsproblemer følges særskilte prosedyrer.

## Note 26 continued

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

The trading activities involve buying and selling standardised and liquid products. Power and CO<sub>2</sub> products, as well as green certificates, gas and oil products are traded. The contracts in the trading portfolio have maturities ranging from 0 to 5 years. The aim is to realise profit on changes in the market value of energy and energy-related products. The market risk in these contracts is mainly related to future prices for power, coal, gas and oil products.

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

### FOREIGN EXCHANGE AND INTEREST RATE RISK

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

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

## Note 27 Credit risk, liquidity risk and accident risk

### CREDIT RISK

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

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

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

## Note 27 fortsettelse

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

Rammene for eksponering mot enkeltmotparter overvåkes kontinuerlig og rapporteres jevnlig til ledelsen. I tillegg kvantifiseres motpartsrisikoen ved å kombinere eksponeringen med sannsynligheten for mislighold for de enkelte motpartene. Den samlede motpartsrisikoen beregnes og rapporteres.

## LIKVIDITETSRISIKO

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

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

## RISIKOEKSPONERING OG FORSIKRING

Statkraft Energi har betydelig risikoeksponering i den operative driften gjennom potensiell skade på egne eiendeler og tapt produksjon samt mulig ansvarskrav som følge av skade på tredjemanns person eller eiendom. Det er etablert forsikringsdeknninger som begrenser den negative effekten av de vesentlige risikoeksponeringene.

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

## Note 27 continued

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

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

## LIQUIDITY RISK

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

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

## RISK EXPOSURE AND INSURANCE

Statkraft Energi has substantial risk exposure in the operations through potential damage to own assets, reduced production and potential liability as a result of injury or damage to a third party's person or property. Insurance coverages have been established which limit the negative effect of these significant risk exposures.

All assets in Statkraft Energi are insured according to the reacquisition value. Statkraft Energi also has water loss insurance, where maximum compensation is NOK 500 million per incident within a period of 24 months.

## Note 28 Nærstående parter

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

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

De viktigste avtalene omfatter følgende forhold:

### Salg av varer og tjenester

Statkraft Energi utfører drift og vedlikehold for de norske og svenske vindelskapene i konsernet. Videre leverer Statkraft Energi drift og administrative støtte til flere juridiske enheter i Statkraftkonsernet i Norge, Sverige, Tyskland, Storbritannia, Tyrkia, Albania og Sør-Amerika.

Statkraft Energi leverer også tjenester til Skageraks driftssentral.

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

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

Statkraft Energi leverer strategiske markedsanalyser til konsernet.

### Kjøp av varer og tjenester

Statkraft Energi har en energikjøpsavtale med Statkraft Sverige AB.

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

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

Alle avtaler er inngått til markedsmessige vilkår.

Mellomværende og finansposter med konsernselskaper er spesifisert i aktuelle noter.

### Selskapets transaksjoner med nærstående parter

| Beløp i mill. kroner                  | 2017         |
|---------------------------------------|--------------|
| Salg av varer:                        |              |
| Nærstående parter                     | 4 251        |
| Salg av tjenester:                    |              |
| Nærstående parter                     | 401          |
| Morselskap (Statkraft AS)             | 68           |
| <b>Sum salg av varer og tjenester</b> | <b>4 720</b> |

|                                       |              |
|---------------------------------------|--------------|
| Kjøp av varer:                        |              |
| Nærstående parter                     | 2 460        |
| Kjøp av tjenester:                    |              |
| Nærstående parter                     | 752          |
| Morselskap (Statkraft AS)             | 515          |
| <b>Sum kjøp av varer og tjenester</b> | <b>3 727</b> |

## Note 28 Related parties

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

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

The most important agreements cover the following:

### Sale of goods and services

Statkraft Energi carries out operation and maintenance for the Norwegian and Swedish wind entities. Furthermore, Statkraft Energi delivers operation and administrative support to several legal entities in the Statkraft Group in Norway, Sweden, Germany, UK, Turkey, Albania and South Amerika.

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

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

Statkraft Energi handles the portfolio management for Fjordkraft AS. Correspondingly, Statkraft Energi has specific agreements concerning sale of energy and associated services with Skagerak Energi.

Statkraft Energi delivers strategic market analysis to the Group.

### Purchase of goods and services

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

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

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

All agreements have been entered into at market terms.

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

### The company's transactions with related parties

|                                         | 2016         | NOK million |
|-----------------------------------------|--------------|-------------|
| Sale of goods:                          |              |             |
| Related parties                         | 3 516        |             |
| Sale of services:                       |              |             |
| Related parties                         | 387          |             |
| Parent company (Statkraft AS)           | 92           |             |
| <b>Total sale of goods and services</b> | <b>3 995</b> |             |

|                                             |              |  |
|---------------------------------------------|--------------|--|
| Purchase of goods:                          |              |  |
| Related parties                             | 2 039        |  |
| Purchase of services:                       |              |  |
| Related parties                             | 126          |  |
| Parent company (Statkraft AS)               | 517          |  |
| <b>Total purchase of goods and services</b> | <b>2 682</b> |  |

## Revisors uttalelse



Deloitte AS  
Dronning Eufemias gate 14  
Postboks 221 Sentrum  
NO-0103 Oslo  
Norway

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

Til generalforsamlingen i Statkraft Energi AS

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

## Konklusjon

Vi har revidert Statkraft Energi AS' årsregnskap som viser et overskudd på kr 4 310 000 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2017, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

## Grunnlag for konklusjonen

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

## Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

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

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

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

## Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see [www.deloitte.no](http://www.deloitte.no) for a more detailed description of DTTL and its member firms.

© Deloitte AS

Registrert i Foretaksregisteret  
Medlemmer av Den norske Revisorforening  
Organisasjonsnummer: 980 211 282

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

#### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

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

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

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

Vi kommuniserer med styret blant annet om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning for den interne kontrollen.

#### **Uttalelse om øvrige lovmessige krav**

##### *Konklusjon om årsberetningen*

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

*Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000

«Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 15. mars 2018  
Deloitte AS

**Gry Kjersti Berget**  
statsautorisert revisor



Deloitte AS  
Dronning Eufemias gate 14  
Postboks 221 Sentrum  
NO-0103 Oslo  
Norway

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

Translation from the original Norwegian version

To the General Meeting of Statkraft Energi AS

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Report on the Audit of the Financial Statements

#### Opinion

We have audited the financial statements of Statkraft Energi AS showing a profit of NOK 4 310 000 000. The financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2017, the income statement and statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements are prepared in accordance with law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2017, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

#### Basis for Opinion

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

#### Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Board of Directors' report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

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

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

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

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

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

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see [www.deloitte.no](http://www.deloitte.no) for a more detailed description of DTTL and its member firms.

© Deloitte AS

Registrert i Foretaksregisteret  
Medlemmer av Den norske Revisorforening  
Organisasjonsnummer: 980 211 282

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

#### *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements*

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

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

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

We communicate with the board of directors regarding significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

#### **Report on Other Legal and Regulatory Requirements**

##### *Opinion on the Board of Directors' report*

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

*Opinion on Registration and Documentation*

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

Oslo, 15 March 2018  
Deloitte AS

**Gry Kjersti Berget**  
State Authorized Public Accountant

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

.....  
Årsrapport 2017  
*Annual Report 2017*  
Statkraft Energi AS  
.....

Statkraft Energi AS  
PO Box 200 Lilleaker  
NO-0216 Oslo  
Tel: +47 24 06 70 00  
Fax: +47 24 06 70 01  
Visiting address:  
Lilleakerveien 6

Organisation no:  
Statkraft Energi AS: 987 059 729

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

